

Styczeń 2025

Przegląd rynków surowcowych



Ropa naftowa (Brent)

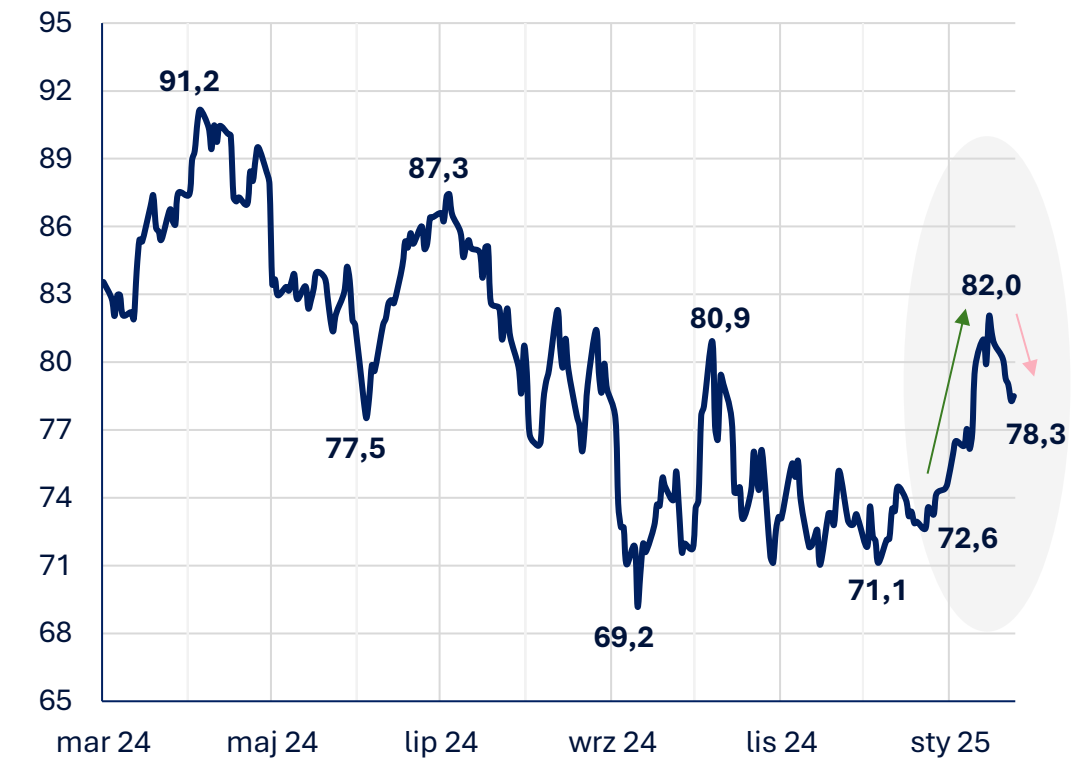
Notowania ropy naftowej Brent (kontrakt MAR25) umocniły się z poziomu 76 USD/b na początku stycznia do 82 USD/b w połowie miesiąca. Po 15 stycznia nastąpił jednak ponowny spadek cen surowca w okolice 78 USD/b (pod koniec zeszłego tygodnia). Noworoczny **wzrost notowań był połączeniem ogłoszenia amerykańskich sankcji na rosyjski handel surowcami energetycznymi i oczekiwań na objęcie urzędu przez Donalda Trumpa¹.** Wydarzenia te zbiegły się w czasie z wysokim popytem na produkty naftowe na półkuli północnej, przy trwającym ochłodzeniu w Europie i USA. Ponadto dane o grudniowym wydobyciu w OPEC+, wskazywały na poprawę dyscypliny wśród członków kartelu². Warto dodać, że jeszcze przed ogłoszeniem sankcji, sygnałem do wzrostu notowań było zwiększone zainteresowanie azjatyckich kupców ropą naftową z Bliskiego Wschodu. **Pierwsze decyzje Donalda Trumpa wywołały spore wahania cen Brenta, a następnie ich stopniowy spadek.** Rynek próbuje od tygodnia wycenić połączenie zapowiedzi wyższych ceł (np. na produkty z Kanady, Meksyku, Chin) w ramach nowej polityki handlowej USA z porzuceniem ambicji klimatycznych i przychylnej paliwom kopalnym polityce wewnętrznej.

1) Dane LSEG (Reuters). Wejście w życie sankcji nastąpi 27 lutego.

2) tj. przestrzegania limitów produkcyjnych. Dane Bloomberg.

Notowania kontraktu frontowego na ropę naftową Brent¹ (giełda ICE)

USD/b



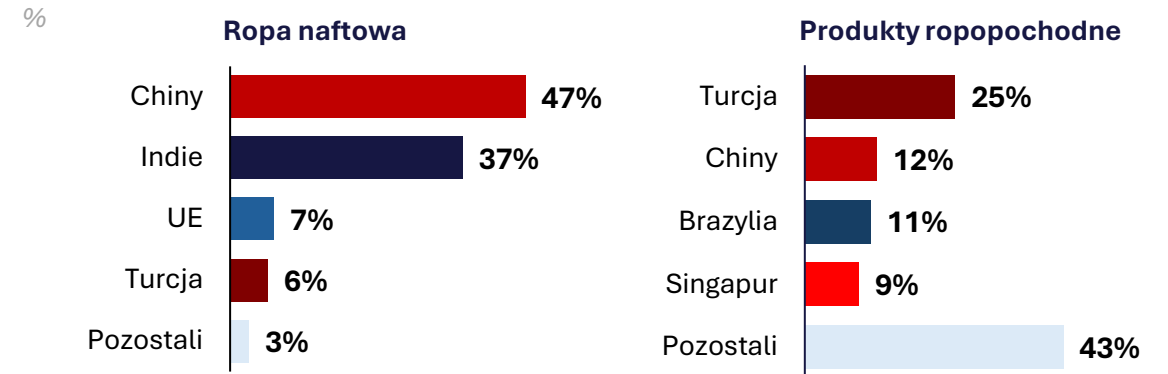
Ropa naftowa (Brent)

Kilka dni przed ogłoszeniem amerykańskich sankcji, koncern Saudi Aramco podniósł ceny flagowego gatunku ropy Arab Light dla lutowych dostaw do Azji³. Powodem tej decyzji był fakt, że **najwięksi globalni konsumenci surowca byli jednocześnie głównymi beneficjentami taniej rosyjskiej ropy (47% kupowały Chiny, a 37% Indie)**. W przypadku produktów pochodnych, najczęściej dostaw z Rosji trafiało do Turcji (25%)⁴. Warto dodać, że **nowy pakiet objął sankcjami m.in.: 183 statki (głównie tankowce), traderów, rosyjskich urzędników ds. energii, ubezpieczycieli, dostawców usług związanych z infrastrukturą naftową i koncerny Gazprom Nieft oraz Surgutnieftegaz**⁵. Według danych S&P Global, zakładając liczebność floty cienia na poziomie 586 statków (według innych źródeł nawet 600), to 183 objęte sankcjami jednostki, stanowią 31% tej floty. W efekcie restrykcje mogą dotknąć ok. 25% floty tankowców do transportu ropy naftowej, co może oznaczać ubytek 700 tys. b/d w globalnej podaży ropy⁶. Konsekwencją tej decyzji był chwilowy wzrost stawek frachtu dla największych jednostek (VLCC) na popularnych trasach do Chin (od 10.01 do 20.01 ok. +60%)⁵. Zapowiadane sankcje na Iran, mogą dodatkowo wzmocnić poziom cen.

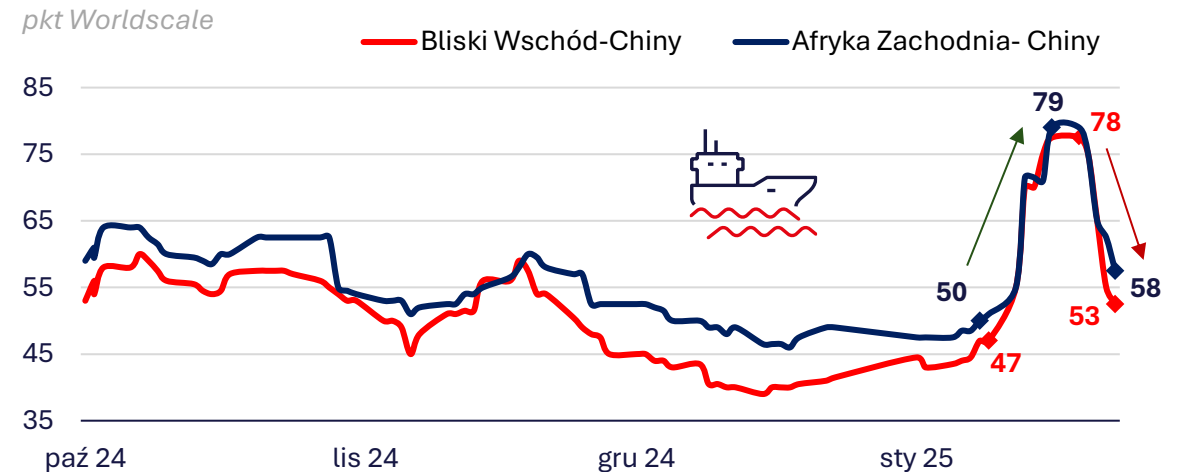
3) pierwszy raz od 3 miesięcy.
5) Dane LSEG (Reuters).

4) Dane CREA: Monthly Analysis of Russian fossil fuel exports and sanctions.
6) ING Research dla Bloomberg.

Najwięksi odbiorcy rosyjskiego eksportu paliw⁴, gru'22-gru'24



Stawki frachtu dla tankowców (VLCC) z ropą naftową na wybranych trasach do Chin⁵, paź'24-sty'25



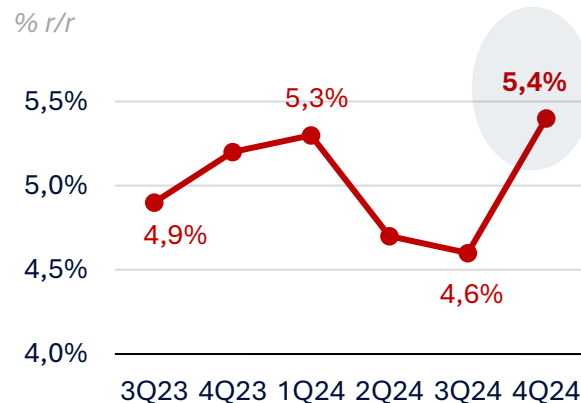
Ropa naftowa (Brent)

Amerykańska agencja EIA w styczniowym raporcie prognozuje spadek cen Brenta z poziomu 76 USD/b w 1Q25 do 72 USD/b pod koniec roku⁷. EIA oczekuje wzrostu produkcji w OPEC+ (od 2Q25) oraz wyższej podaży paliw płynnych (o 1,6 mln b/d) innych producentów. Liderami wzrostu wydobycia będą USA, Gujana, Brazylia i Kanada. **Eksport ropy naftowej z Gujany wzrósł w zeszłym roku o 54% do poziomu 582 tys. b/d**, a 66% tego wolumenu trafiło do Europy. W przeciwieństwie do większości ciężkich i kwaśnych gatunków ropy z Ameryki Płd., surowiec z Gujany jest lżejszy i słodszy, co odpowiada europejskim rafineriom⁸. Z kolei sankcje na ropę z Rosji, przy dłuższym i droższym transporcie z krajów arabskich, zwiększyły opłacalność importu z Gujany. Wstępne dane o wzroście chińskiego PKB rzędu 5,4% r/r w 4Q24, były lepsze od oczekiwań rynku (4,9% r/r). Tym samym **Chiny osiągnęły rządowy cel 5% wzrostu PKB w całym roku**. Prognozy spowolnienia gospodarczego były częstym uzasadnieniem spadku cen Brenta, jako zapowiedzi niższego popytu na paliwa w Chinach. Agencja EIA zakłada wzrost (0,2 mln b/d w 2025 r.) chińskiej konsumpcji paliw płynnych, dzięki efektom pakietów stymulacyjnych oraz poluzowania polityki monetarnej.

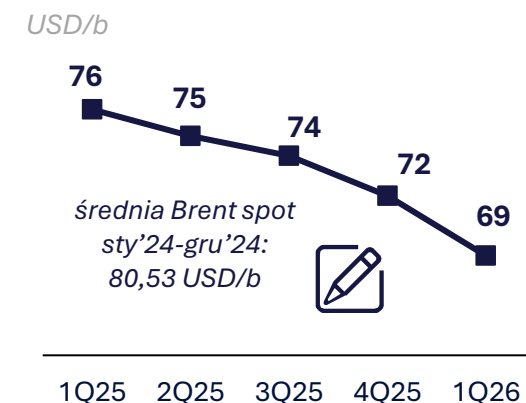
7) Dane EIA STEO Jan'25 przed sankcjami USA.

8) Dane LSEG (Reuters) oraz Kpler.

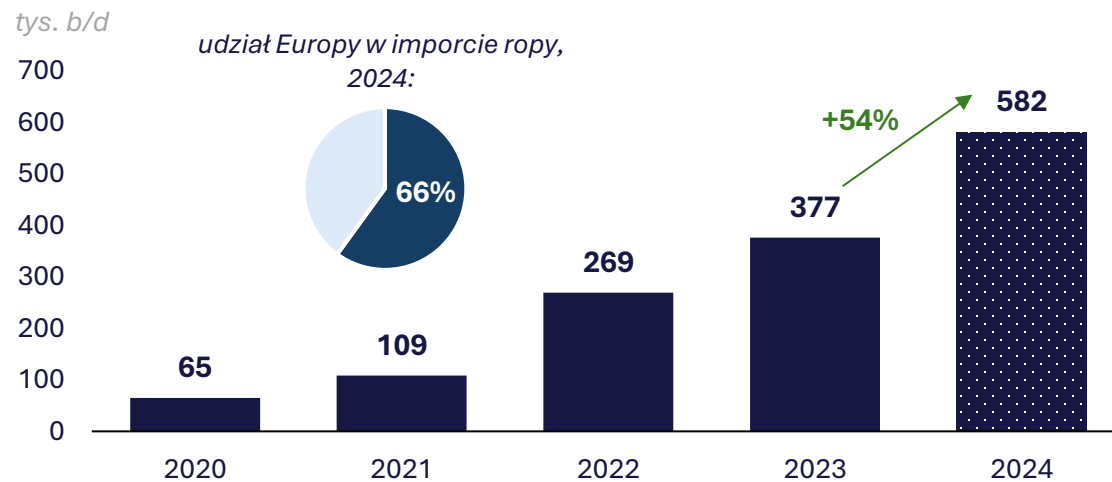
Tempo wzrostu chińskiego PKB⁸, 3Q23-4Q24



Prognoza cen kontraktów na ropę Brent⁷ (US EIA)



Eksport ropy naftowej z Gujany⁸, 2020-2024



Gaz ziemny (TTF)

Notowania kontraktów na gaz ziemny (TTF FEB25) na początku roku wzrosły powyżej 50 EUR/MWh wraz z zakończeniem tranzytu gazu przez Ukrainę, przy ochłodzeniu na kontynencie i niższym (względem ubiegłych sezonów) poziomem unijnych zasobów surowca. Jednak pierwsza dekada stycznia zakończona została spadkiem cen do 45 EUR/MWh wraz z informacjami o słabszym popycie na LNG w Azji (Chiny odsprzedały kilka ładunków) oraz perspektywą wyższych dostaw skroplonego gazu z uruchomionych pod koniec gru'24 amerykańskich kompleksów *Plaquemines LNG* oraz *Corpus Christi Stage III LNG*⁹. Ogłoszenie nowych sankcji USA na rosyjskie paliwa w połączeniu z wzajemnymi atakami na infrastrukturę gazową Rosji i Ukrainy oraz awarią na azerskim polu gazowym, ponownie umocniło notowania gazu do 48,3 EUR/MWh (13.01). Późniejsze rozchwianie rynku wobec zmiany władzy w USA wraz z informacjami o wstrzymaniu działania terminalu *Freeport LNG* (fala mrozu) i ograniczeniu eksportu, doprowadziły kolejny raz do przebicia poziomu 50 EUR/MWh na rynku gazu¹⁰. Notowania surowca wzmocniła także dyskusja o potencjalnych sankcjach Unii Europejskiej na import LNG z Rosji.

9) Dane LSEG (Reuters).

10) Bloomberg: terminal *Freeport LNG* wysyła gaz głównie do Europy.

Notowania kontraktu frontowego na gaz ziemny TTF⁹ (giełda ICE)

EUR/MWh



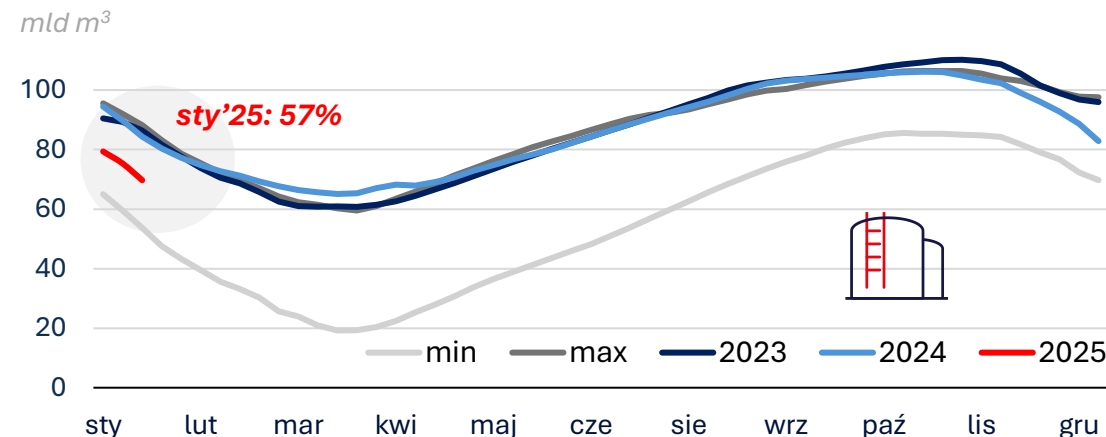
Gaz ziemny (TTF)

Wysoki poziom cen gazu (TTF) w Europie jest wynikiem m.in. obaw uczestników rynku o zbyt szybkie tempo wykorzystania surowca z unijnych magazynów. Ubiegły tydzień zakończony został z 57% poziomem zapelnienia magazynów w UE, wobec 73% poziomu w 2024 roku oraz 5-letniej średniej dla tego okresu w okolicy 66% zapelnienia¹¹. Prognoza wyższej podaży LNG z nowych projektów m.in. w USA czy Kanadzie, nie uspokoiła obaw o dostępność surowca. International Energy Agency (IEA) oszacowała, że do pokrycia tegorocznego ubytku unijnych zapasów, potrzeba zwiększenia zakupów gazu o 15 mld m³ (vs 2023 r.). Kolejne 15 mld m³ popytu w skali roku (głównie na LNG), będzie wynikało z utraty dostaw tranzytem ukraińskim¹². Jednak krzywa terminowa kontraktów na gaz, zniechęca do wcześniejszego zakupu i przechowania surowca. Kontrakty na okres wiosenno-letni są nadal wyżej wyceniane niż na początek sezonu grzewczego 2025/26. W takiej sytuacji Niemcy rozważają subsydiowanie wcześniejszego zakupu gazu (wiosną). W efekcie premia dla kontraktów (TTF) na okres letni wobec zimowego 2025/26, wzrosła do najwyższego poziomu od 2022 roku tj. 4,9 EUR/MWh (22.01), a ceny giełdowe gazu wzrosły do 50 EUR/MWh¹³.

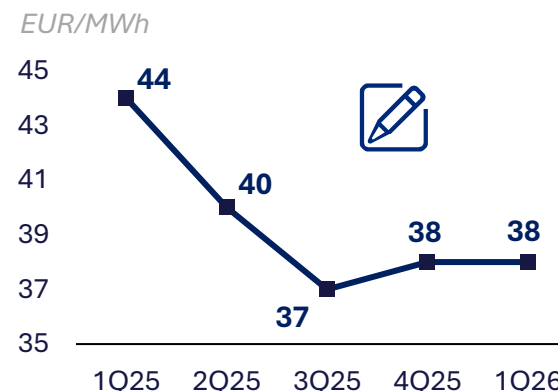
11) Dane Bruegel oraz GIE AGSI. 24.01.2024.
13) Dane Bloomberg 22.01.2025.

12) IEA: Gas Market Report (1Q25).
14) Dane Bloomberg: mediana z prognoz oraz krzywa terminowa (odczyt 27.01.2025).

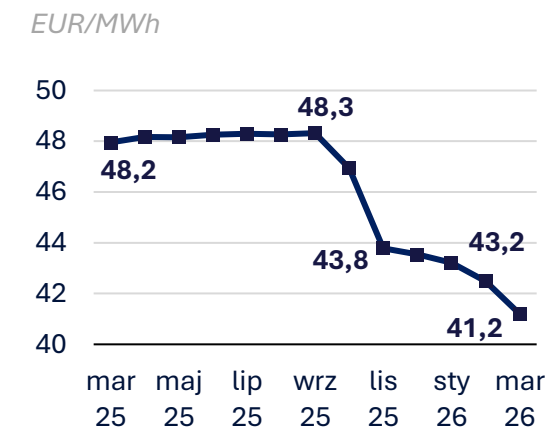
Zmiana wypełnienia unijnych magazynów gazu¹¹, 2022-2024



Prognoza cen gazu (TTF)¹⁴, 1Q25-1Q26



Krzywa terminowa kontraktów na gaz (ICE TTF)¹⁴



Gaz ziemny (TTF)

Sytuacja na europejskim rynku gazu w coraz większym stopniu zależna jest od działań USA, wobec kluczowej roli tego kraju dla unijnego importu LNG.

Wprowadzone **sankcje na Rosję objęły terminale LNG Portovaya i Vysotsk, kompleks Arctic LNG 2 oraz kolejne gazowce do transportu surowca**. Jednak terminal Yamal LNG, skąd dociera najwięcej LNG do UE-27, nie został objęty restrykcjami¹⁶. Od gru'22 kraje Unii były największymi odbiorcami rosyjskiego eksportu LNG (49%)¹⁷. Stąd **zapowiedzi Brukseli o możliwym objęciu sankcjami rosyjskich dostaw, dodatkowo wzmocniły ceny gazu (TTF) w tym miesiącu**. Największym globalnym importerem LNG pozostają Chiny, będące głównym klientem Rosji¹⁸. Jednak wejście w życie amerykańskich sankcji, niekoniecznie zaostrzy globalną konkurencję o dostawy, ponieważ wysokie ceny zniechęcają nabywców z Azji. Ponadto Chiny mogą zwiększyć import (o 22% do 38 mld m³ rocznie) rosyjskim gazociągiem Power of Siberia. **Zagwarantowanie przez D. Trumpa dostaw LNG do Europy nie zmniejszyło obaw rynku, ponieważ amerykański eksport LNG jest na rekordowym poziomie¹⁹**, a Europa będzie najpewniej zwiększać zakupy LNG, celem uzupełnienia zapasów i uniknięcia dodatkowych ceł.

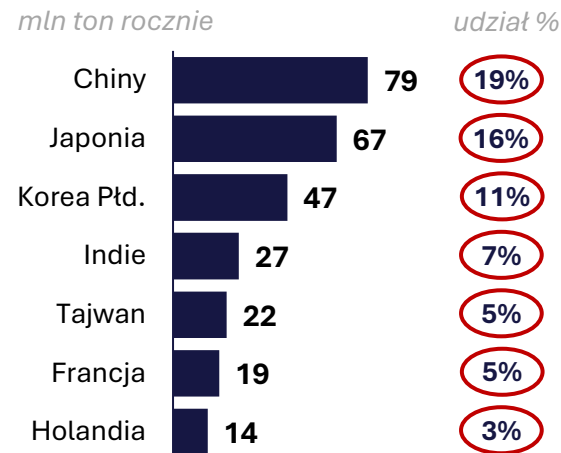
¹⁶ Dane Bloomberg.

¹⁸ Dane ICIS LNG Edge: 4Q24 Trade Flow Report.

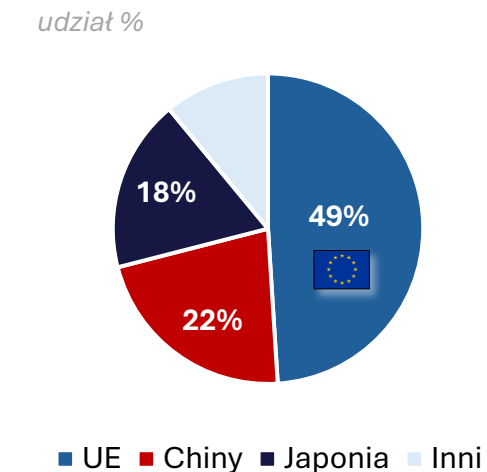
¹⁷ Dane CREA (DEC'24).

¹⁹ Dane US EIA.

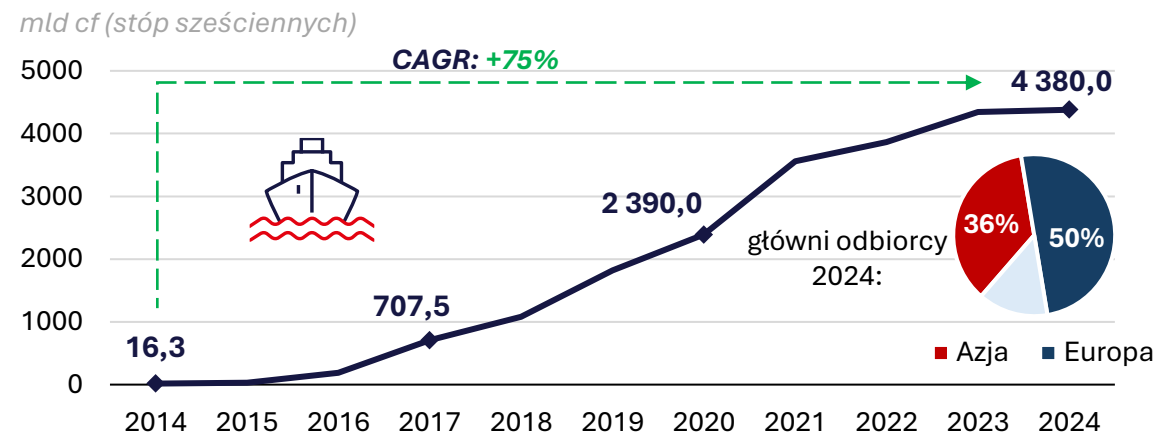
Najwięksi importerzy LNG w skali globalnej¹⁸, 2024



Najwięksi odbiorcy rosyjskiego eksportu LNG¹⁷, gru'22-gru'24



Eksport LNG z USA¹⁹, 2014-2024



Gaz ziemny (TGE)

Notowania kontraktu CAL26 na polskiej Towarowej Giełdzie Energii ulegają znaczącym wahaniom w obecnym miesiącu, głównie podążając za zwyżką cen (TTF) na giełdzie ICE. Najwyższy poziom 200 PLN/MWh, kontrakt CAL26 osiągnął (10.01)²⁰ w obliczu oczekiwania na sankcje USA, przy ochłodzeniu na kontynencie i wzroście notowań kompleksu energetycznego. Według danych Forum Energii, **udział gazu w produkcji energii elektrycznej w gru'24 wzrósł do 14,3% (+15% r/r), zaś w całym 2024 roku oscylował wokół 11,6% (łączna produkcja 19,5 TWh)**²¹. Podczas 9. aukcji rynku mocy (gru'24) dla 2029 roku²² ponownie zwyciężyły magazyny energii (2498 MW), a nie droższe w budowie moce gazowe (918 MW). Zdaniem Forum Energii krajowy system potrzebuje elastycznych mocy gazowych, bilansujących zmienność OZE. **W ubiegłym tygodniu oficjalnie zakończono rozbudowę terminala LNG w Świnoujściu** m.in. o trzeci zbiornik i nowe nabrzeże, umożliwiające rozładunek mniejszych jednostek z LNG. W efekcie tej inwestycji nastąpi zwiększenie zdolności regazyfikacyjnych z 6,2 mld m³ do 8,3 mld m³ rocznie. W ubiegłym tygodniu odebrano 335 ładunek LNG od początku działania gazoportu²³. Dostawy pochodzą głównie z USA i Kataru.

20) Dane TGE: DKR z godziny 14:00.

22) i kolejnych lat. Dane Forum Energii.

21) Miesięcznik Forum Energii (gru'24).

23) PAP oraz Gaz-System.

Notowania kontraktu rocznego CAL26 na gaz²⁰ (TGE)

PLN/MWh



Energia elektryczna (TGE)

Notowania kontraktu CAL26 na Towarowej Giełdzie Energii, od początku roku sukcesywnie rosły z poziomu nieco poniżej 440 PLN/MWh do 462 PLN/MWh w ostatnim tygodniu. Podobną trajektorię na przestrzeni miesiąca wykazał kontrakt CAL26 dla rynku niemieckiej energii elektrycznej (giełda EEX). Od początku roku udział węgla (ogółem) w polskim wytworzeniu energii elektrycznej oscyluje wokół 58%, co jest relatywnie niskim poziomem i zbliżonym do średniej z całego 2024 roku (57%)²⁵. Warto dodać, że w ubiegłym roku udział OZE w miksie wzrósł do rekordowego poziomu prawie 30%, a w samym maju wyniósł 36%. Co ciekawe, jeszcze w 2015 roku generacja z OZE przekraczała 30% udziału w miksie zaledwie przez 25 godzin w roku, zaś w 2024 r. takie przekroczenie nastąpiło podczas 3300 godzin²⁶. Kluczowym wydarzeniem dla polskiej energetyki było **przyjęcie przez rząd (07.01) projektu nowelizacji ustawy, zakładającej udzielenie publicznego wsparcia w kwocie 60,2 mld PLN dla spółki Polskie Elektrownie Jądrowe**. Zgodnie z deklaracją strony rządowej, wylanie tzw. pierwszego betonu jądrowego pod budowę reaktora, ma nastąpić w 2028 roku, a zakończenie budowy siedem lat później²⁷.

24) Dane TGE- DKR z godziny 14:00.

26) Forum Energii „2024_wrapped”, 07.01.2025

25) Miesięcznik Forum Energii (gru'24).

27) Dane: PAP 08.01.2025.

Notowania kontraktu rocznego CAL26 na energię elektryczną²⁴ (TGE)

PLN/MWh



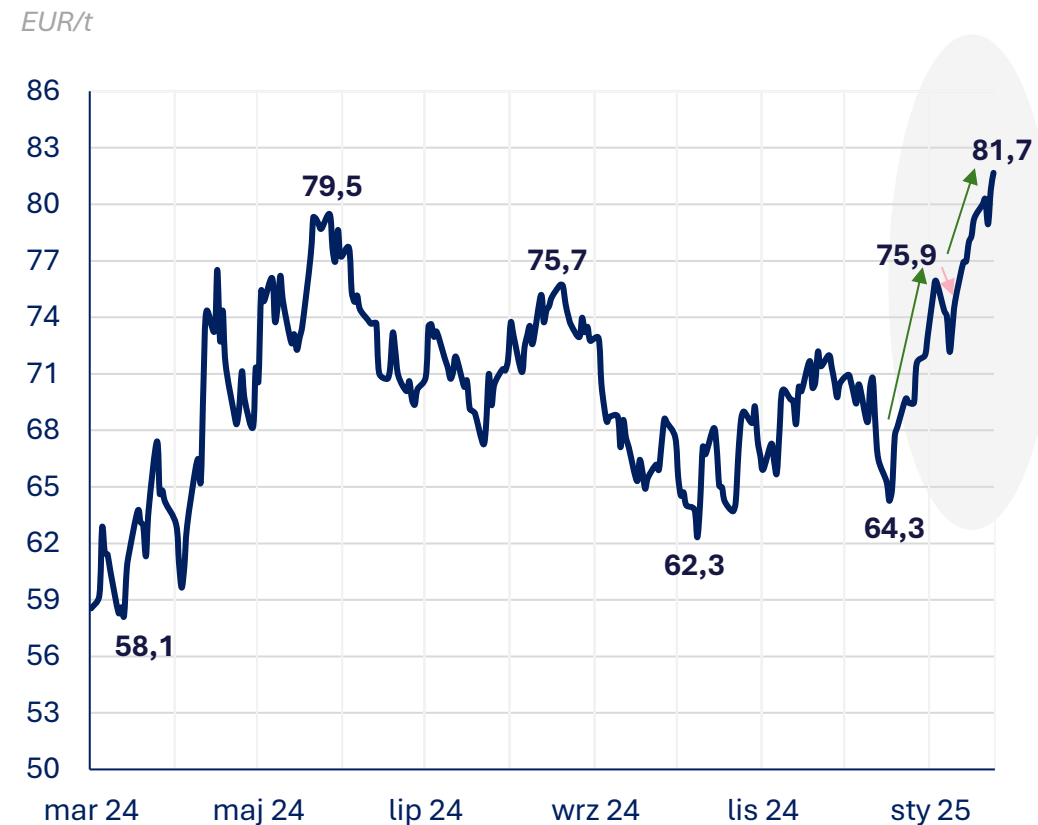
Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA)

Notowania uprawnień do emisji w kontrakcie grudniowym (DEC25) rozpoczęły nowy rok wzrostem do 76 EUR/t wraz z wysokimi cenami gazu i ochłodzeniem w Europie. Powrót aukcji na rynku pierwotnym wraz z realizacją zysków, osłabił ceny EUA do 72 EUR/t (08.01). Jednak wzrost cen gazu wraz z ogłoszeniem amerykańskich sankcji, przy niskiej produkcji energii z wiatru, przełożył się na dwa tygodnie ciągłego wzrostu notowań i przebicia bariery 80 EUR/t (21.01)²⁸. Przyczyniły się do tego wysokie ceny niemieckiej energii elektrycznej oraz **wzrost opłacalności spalania wysokoemisyjnego węgla** w unijnej energetyce. Dużą rolę odegrały **fundusze inwestycyjne, które zwiększyły wolumen długich pozycji netto na giełdzie ICE do najwyższego poziomu od 3 lat**²⁹. Wyjście USA z Porozumienia Paryskiego, wzbudziło obawy o porzucenie ambicji klimatycznych przez inne państwa. Finalnie, lider niemieckiej opozycji F. Merz (CDU) stwierdził, że konkurencyjność krajowego przemysłu musi być ważniejsza od celów klimatycznych. Zapowiedział budowę i „niezwłoczne podłączenie do sieci” 50 elektrowni gazowych, jeśli wygra wybory w lutym³⁰. Piątkowa (24.01) wyżka cen EUA do 82 EUR/t była efektem wysokich energii elektrycznej i działań inwestorów.

28) Dane LSEG (Reuters).
30) Dane Market Screener.

29) do 42,1 mln ton w tyg. do 17.01. (Montel Analytics).

Notowania uprawnień do emisji CO₂ w kontrakcie DEC25²⁸ (giełda ICE)



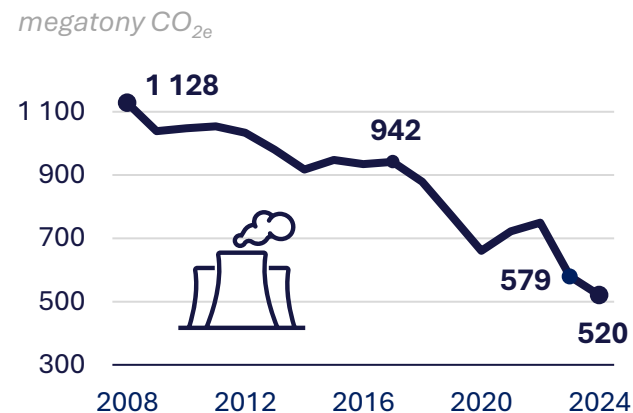
Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA)

Warto spojrzeć na postępy w ograniczaniu emisji w Europie. Według wstępnych szacunków całkowity wolumen emisji CO₂ zmniejszył się o kolejne 5% w 2024 roku³¹. Dane Ember wskazują, że emisje ze spalania paliw kopalnych w sektorze energetycznym UE, spadły z 579 Mt CO_{2e} w 2023 roku do 520 Mt CO_{2e} w roku ubiegłym (-10% r/r)³². Co ciekawe, **po raz pierwszy w historii udział farm fotowoltaicznych (11%) w produkcji energii elektrycznej w UE, był wyższy niż udział węgla (10%)**. Dzięki znaczącemu przyrostowi zainstalowanych mocy PV (+54 TWh r/r), wytworzono w ubiegłym roku 304 TWh energii elektrycznej ze słońca, wobec 269 TWh tej energii uzyskanej poprzez spalanie węgla³². Jednak wyzwaniem pozostaje dekarbonizacja elektroenergetyki największych konsumentów węgla jak Polska, Czechy i Niemcy. W 2024 roku Polska odnotowała najwyższy w Unii poziom emisji CO₂ w przeliczeniu na 1 MWh wyprodukowanej energii elektrycznej tj. 0,62 t/MWh, pomimo mniejszego wolumenu emisji względem Niemiec (PL: 71,7 mln ton, DE: 97,7 mln ton)³³. Obecny rok będzie wyzwaniem dla uczestników rynku EUA przy zmianie podejścia do ambicji klimatycznych oraz realizowanym harmonogramem dalszego zacieśniania systemu EU ETS.

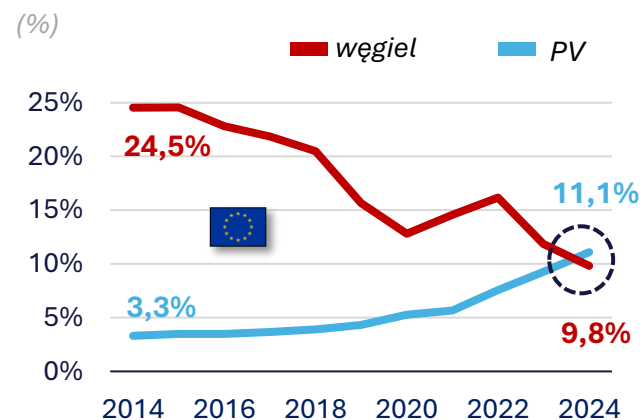
31) Dane Montel.
33) Foruometr: 24.01.2025.

32) Ember: European Electricity Review, 2025.
34) Mediana z prognoz Bloomberg. Odczyt: 27.01.2025.

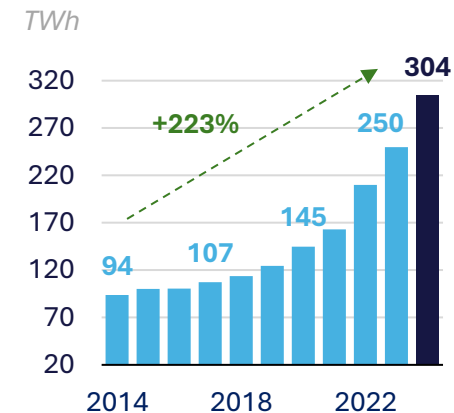
Emisje ze spalania paliw kopalnych w energetyce UE³², 2008-2024



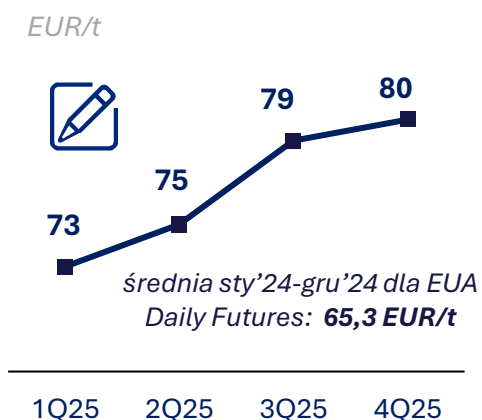
Udział węgla oraz słońca (PV) w produkcji energii elektrycznej³², 2014-2024



Produkcja energii elektrycznej ze słońca w UE³², 2014-2024



Prognoza cen uprawnień do emisji³⁴



Węgiel energetyczny (API2)

Notowania kontraktu (FEB25) na węgiel energetyczny (API2) w pierwszej dekadzie stycznia spadły z okolic 114 USD/t do najniższego poziomu od 11 miesięcy tj. 100,8 USD/t. Nastąpiło to pomimo znaczącego wzrostu cen gazu w Europie. Prawdopodobnie powodem był wysoki poziom zapasów węgla na początku roku wraz z niższym popytem na surowiec w okresie świątecznym i łagodnych warunkach atmosferycznych pod koniec gru'24³⁵. Później nastąpił **jednak sukcesywny wzrost notowań do 113 USD/t (21.01) wraz ze wzrostem całego kompleksu energetycznego, sankcjami na Rosję i zmianą władzy w USA**. Amerykańskie restrykcje skierowano wobec 2. największego producenta w Rosji tj. Kuzbassrazrezugol (KRU) i podmioty powiązane. Kopalnie KRU znajdują się w obwodzie kemerowskim, a większość wydobycia to węgiel energetyczny. Ponadto sankcje objęły m.in.: JSC Russian Coal (7 kopalni), port Sukhodol oraz terminal węglowy Lavna³⁵. Wejście w życie sankcji może zwiększyć konkurencję o morskie dostawy z Kolumbii lub RPA. W ostatnim tygodniu ceny węgla (API2) spadły do 107 USD/t, pomimo niższych zapasów i prognozowanego spadku (-20% m/m) importu drogą morską w styczniu³⁶. Nawet wysokie ceny gazu nie zwiększyły (tak znacząco) spalania węgla np. w Niemczech, by wzmocnić notowania API2.

³⁵) Dane LSEG (Reuters).

³⁶) Montel na bazie danych Kpler (27.01).

Notowania kontraktu frontowego na węgiel energetyczny API2³⁵ (giełda ICE)

USD/t



Węgiel energetyczny (API2)

Podczas pierwszej kadencji Donalda Trumpa wydobycie węgla w USA zmniejszyło się, pomimo zapowiadanego wcześniej (w kampanii wyborczej w 2016 r.) wsparcia dla tego sektora. **Według danych US EIA wydobycie surowca spadło w ubiegłym roku o 12% do poziomu 512 mln krótkich ton (st)*.** Aktualnie amerykański sektor energetyczny w większym stopniu zaspokaja popyt zapasami węgla, stąd ich szacowany spadek do 103 mln st w 2025 roku, pozwoli utrzymać wydobycie w kolejnych dwóch latach na podobnym poziomie (476 mln st w 2025 r. oraz 477 mln st w 2026 r.). Do osiągnięcia takiego wyniku przyczyni się niezmienny poziom popytu na węgiel do produkcji energii elektrycznej (370 mln st), za sprawą wyższych cen gazu w kraju³⁸. **Warto zauważyć, że pomimo spadku udziału węgla w podaży energii ogółem w kraju (do 10% w 2023 roku), to w strukturze wytworzenia energii elektrycznej, zajmował on 3. miejsce z 17% udziałem (2023 r.)³⁹** US EIA prognozuje 3% spadek amerykańskiego eksportu węgla w 2025 roku (z równym udziałem węgla energetycznego i koksującego). Największym odbiorcą pozostaną Indie, jednak to kurs dolara oraz marże producentów zadecydują o faktycznym wolumenie sprzedaży.

37) US EIA: Annual Coal Production Data.

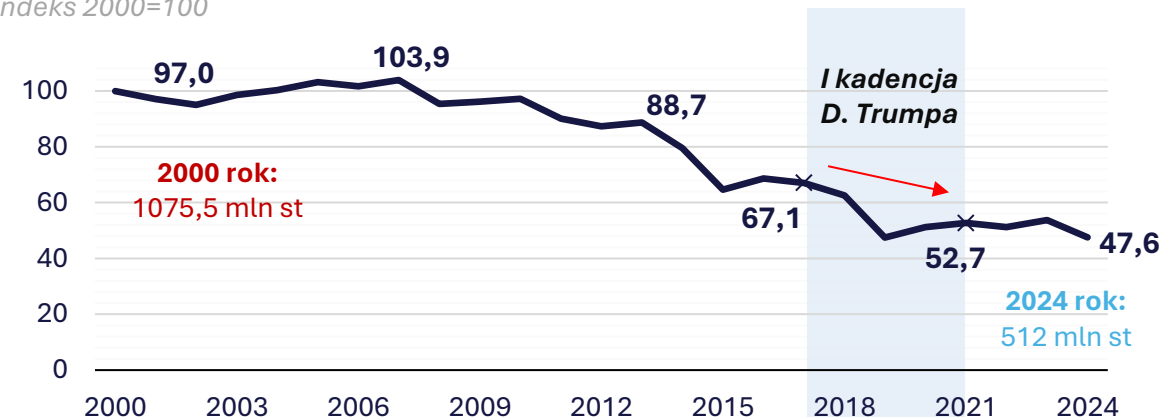
39) IEA: Energy System of United States (overview).

38) Dane EIA STEO Jan'25 przed sankcjami USA.

*) 1 krótkka tona = 907,18 kg

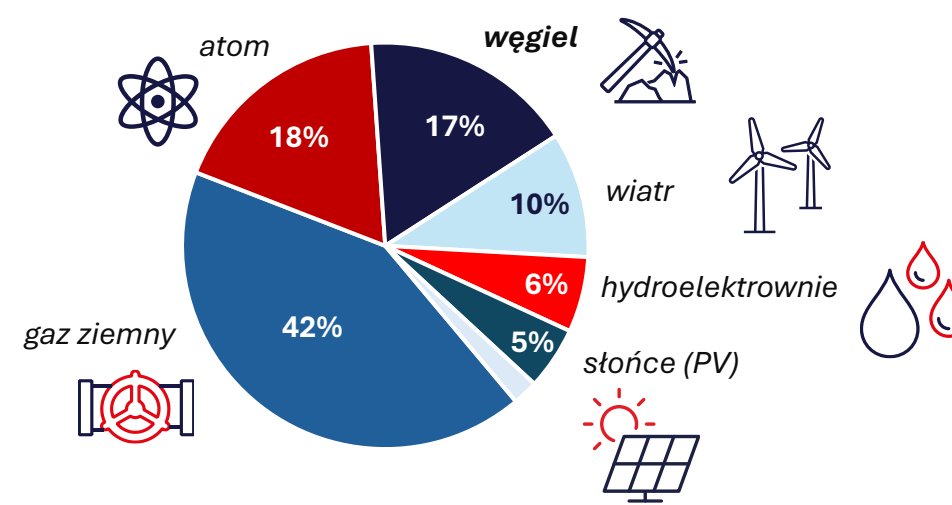
Zmiana wydobycia węgla (ogółem) w USA³⁷, 2000-2024

Indeks 2000=100



Struktura wytworzenia energii elektrycznej w USA³⁹, 2023

%



Węgiel energetyczny (API2)

Ogólnie niższy poziom cen węgla w 2024 roku, przy spadku konkurencji o morskie dostawy surowca, zachęcił chińskich odbiorców do zwiększenia jego importu. W efekcie ustanowiono rekord w tej kategorii na poziomie 543 mln ton (15% r/r)⁴⁰. Największą uwagę zwrócił prawie 7% spadek importu węgla z Rosji (do 94 mln ton), co było skutkiem rozszerzenia amerykańskich sankcji oraz nałożenia ceł przez Państwo Środka. Import z Indonezji wzrósł o 8% r/r do poziomu prawie 237 mln ton. Najbardziej spektakularny wzrost (59% r/r) zanotowano w imporcie węgla z Australii (łącznie 83 mln ton), jednak był to efekt niskiej bazy statycznej z 2023 roku, kiedy rozpoczęto wycofywać nieoficjalne chińskie sankcje na węgiel z tej destynacji⁴¹. Według danych IEA popyt na węgiel (ogółem) w Chinach wzrósł o 1% w 2024 roku do rekordowego poziomu 4,9 mld ton⁴². Fakt, że nadal 1/3 zużywanego na świecie węgla jest spalana w chińskich elektrowniach, czyni tamtejszą energię motorem napędowym światowych rynków węgla. Od 2021 r. popyt na energię elektryczną (średnio) rósł nieco szybciej niż PKB, za sprawą masowej elektryfikacji usług takich jak mobilność czy ciepło przemysłowe, a także w budowanych centrach danych (i poprzez rozwój AI).

40) Dane China Customs.

42) IEA: Coal 2024.

41) Dane Oilprice.com

43) Dane: ourworldindata.org oraz IEA.

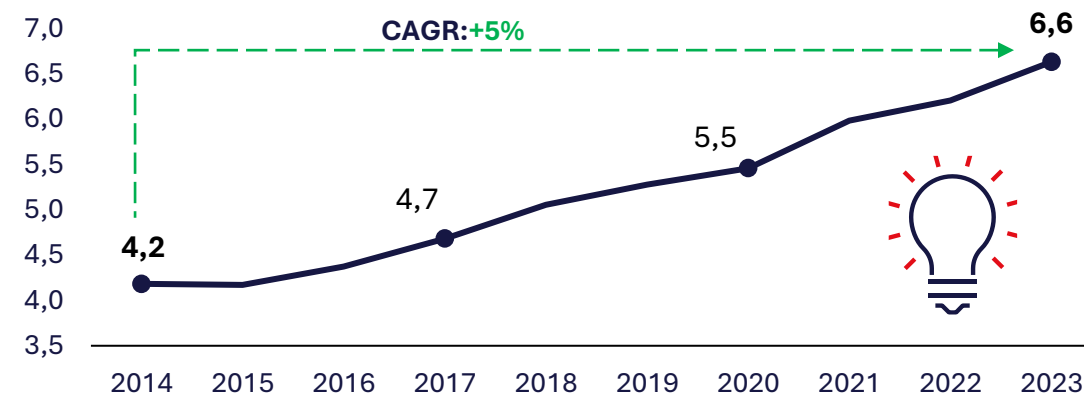
Wolumen chińskiego importu węgla (ogółem)⁴⁰, 2014-2024

mln ton



Zużycie energii elektrycznej per capita w Chinach⁴³, 2014-2023

MWh/per capita



Zmiany notowań kontraktów na wybrane surowce energetyczne

Ceny rozliczeniowe (settlement price) z dnia: 27.01.2025

Surowiec	Kontrakt	Cena	Zmiana m/m	Zmiana r/r
Ropa naftowa (USD/b)	ICE Brent (1M)	77,08	+4%	-8%
Gaz ziemny (EUR/MWh)	ICE TTF (1M)	47,86	0%	+37%
Gaz ziemny (PLN/MWh)	TGE CAL (1Y)	190,30	0%	+12%
Energia elektryczna (PLN/MWh)	TGE CAL Base (1Y)	461,00	+5%	+1%
EUA (EUR/t)	ICE EUA (DEC25)	79,36	+11%	+25%
Węgiel energetyczny (USD/t)	ICE API2 (1M)	105,90	-6%	0%

Autor raportu: Magdalena Płaczek

Adres e-mail: magdalena.placzek@unimot-eig.pl

Materiał przygotowany według danych na dzień: 24.01.2025

NOTA INFORMACYJNA

Niniejszy dokument przygotowany przez Unimot S.A. (dalej „Dokument”) ma charakter informacyjno-edukacyjny i nie stanowi porady prawnej lub inwestycyjnej.

Dokument został stworzony na podstawie informacji uzyskanych z publicznych źródeł informacji, które Unimot S.A. uważa za wiarygodne. Unimot S.A. nie ponosi odpowiedzialności za kompletność lub dokładność informacji przedstawionych w Dokumencie. Wszelkie analizy lub opinie zawarte w Dokumencie stanowią osąd analityków na dzień stworzenia Dokumentu i mogą one ulec zmianie. Unimot S.A. nie jest zobowiązany do aktualizowania treści Dokumentu w przyszłości.

Dokument został stworzony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi, w całości lub części, oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Dokument nie stanowi reklamy.

Unimot S.A. nie ponosi odpowiedzialności za skutki podjętych przez odbiorcę Dokumentu decyzji, w tym m.in. działań inwestycyjnych lub prawnych podjętych na podstawie analiz zawartych w Dokumencie.

Dokument stanowi utwór w rozumieniu ustawy z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 2509 z późn. zm.). Wszelkie działania naruszające prawa autorskie majątkowe Unimot S.A. oraz prawa autorskie osobiste twórców Dokumentu są zabronione. Powielanie lub rozpowszechnianie Dokumentu lub jego części może zostać dokonane po uprzednim uzyskaniu pisemnej zgody Unimot S.A.

Dziękujemy za uwagę

UNIMOT S.A. jest niezależną grupą paliwowo-energetyczną, która w swojej multienergetycznej ofercie posiada: olej napędowy (ON), benzyny, biopaliwa (Bio), gaz płynny (LPG), gaz ziemny (w tym LNG), produkty asfaltowe, a także energię elektryczną. Od 2016 r. spółka należy do stowarzyszenia AVIA International, dzięki czemu jako pierwsza polska firma uzyskała prawo do budowania i rozwoju sieci stacji paliw AVIA w Polsce i Ukrainie.

UNIMOT S.A. ma niemal 30 lat doświadczenia na rynku paliwowym, specjalizuje się w hurtowej sprzedaży oleju napędowego oraz dystrybucji pozostałych paliw płynnych, zarówno na terenie kraju, jak i poza jego granicami. Firma rozwija także segment fotowoltaiki, m.in. pod marką AVIA Solar, oraz inwestuje w kolejne sektory OZE.

Od marca 2017 r. spółka notowana jest na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych.

