

Maj 2025

Przegląd rynków surowcowych



Ropa naftowa (Brent)

Notowania ropy naftowej Brent (kontrakt JUL25) na początku maja spadły do najniższego poziomu od 4 lat tj. 60,2 USD/b. Powodem tak znaczącej korekty była decyzja OPEC+ o kolejnym (większym od oczekiwań) wzroście wydobycia ropy naftowej (o kolejne 411 tys. b/d od czerwca)².

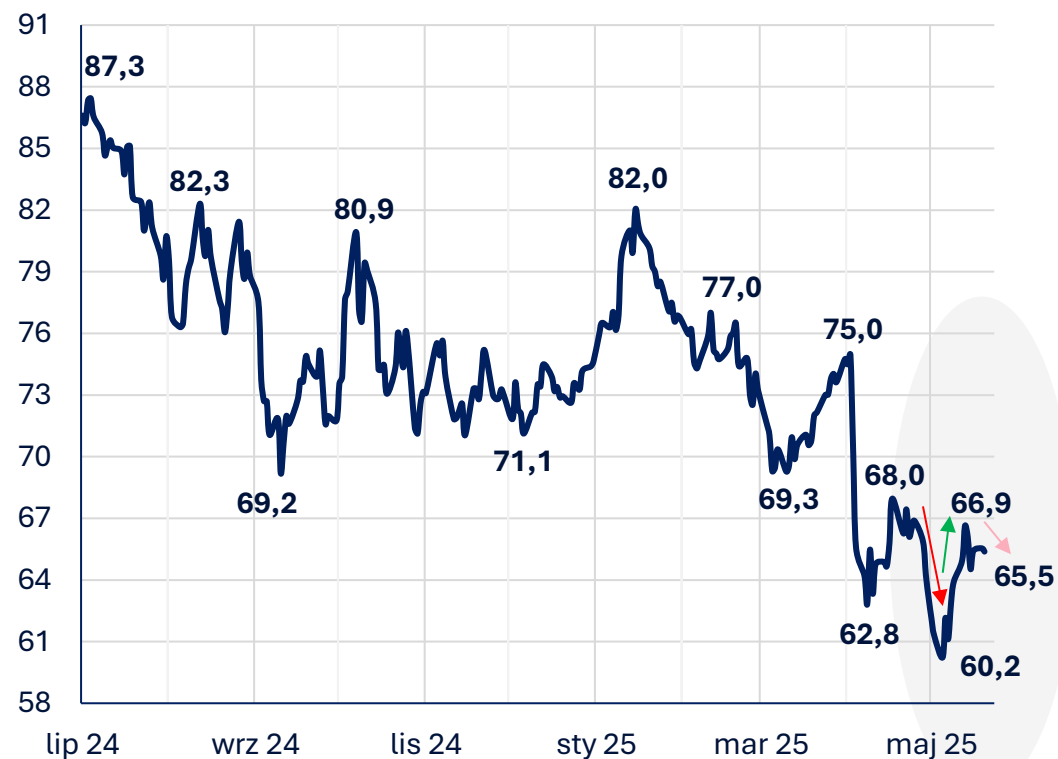
Decyzja zapadła w chwili największych obaw o wzrost popytu na paliwa, przy rozpoczętej wojnie celnej pomiędzy USA a Chinami. Dodatkowo, postęp w negocjacjach warunków umowy nuklearnej z Iranem, zwiększał prawdopodobieństwo złagodzenia amerykańskich sankcji na irański eksport ropy naftowej (i kolejny wzrost podaży). Jednak pierwsza dekada maja została zakończona wzrostem cen Brenta powyżej 63 USD/b wraz z sygnałami o nadchodzącym łagodzeniu napięć handlowych pomiędzy tymi krajami. **Notowania ropy naftowej umocniły się do prawie 67 USD/b wraz z ogłoszeniem 90-dniowego zawieszenia rekordowych stawek celnych przez USA i Chiny oraz powrotu obydwu graczy do nowych negocjacji handlowych.** Ponadto zmienność na rynku ropy naftowej wynikała z oczekiwania na negocjacje pokojowe Ukraina-Rosja w Stambule. Jednak zmiana składów obydwu delegacji, zmniejszyła nadzieje na postęp w rozmowach o zakończeniu wojny.

1) Dane Bloomberg.

2) Dane OPEC 03.05.2025.

Notowania kontraktu frontowego na ropę naftową Brent¹ (giełda ICE)

USD/b



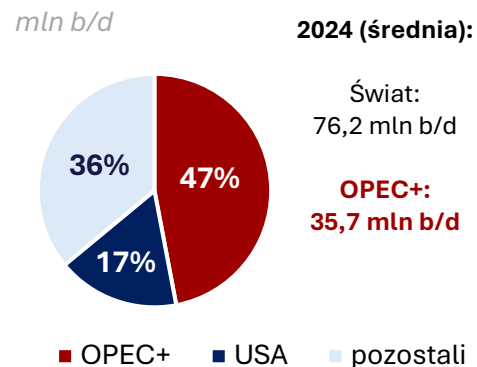
Ropa naftowa (Brent)

Decyzja Grupy OPEC+ o kolejnym wzroście wydobycia od cze'25, zwiększyła obawy o nadpodaż ropy naftowej na rynku, mając na uwadze przywrócenie prawie 1 mln b/d w zaledwie 3 miesiące, wobec pierwotnego planu powrotu 2,2 mln b/d na przestrzeni 18 miesięcy (do wrze'26)³. W OPEC+, posiadającej 47% udziału w globalnym wydobyciu, kluczowym graczem pozostaje Arabia Saudyjska. Dlatego Saudyjczykom przypisywana jest decyzja o zwiększeniu produkcji właśnie w momencie wysokich cen i niepewności o przyszły popyt. Z jednej strony spadek cen ropy naftowej może posłużyć, jako „ukaranie” niezdiscyplinowanych członków kartelu jak Kazachstan czy Irak i „zmuszenie” ich do przestrzegania limitów wydobycia. Z drugiej strony, Arabia Saudyjska nie mogła już kontynuować obecnej polityki cięć produkcji. Kraj ograniczył własne wydobycie do najniższego poziomu od 2010 r. (9 mln b/d) i nie zdołał utrzymać cen ropy na wysokim poziomie, a utracił udział w rynku⁴. Co więcej, sankcje na eksport ropy z Iranu, Wenezueli czy Rosji, stworzyły chwilowo „przestrzeń” dla dodatkowych baryłek. Finalnie, Donald Trump pośrednio zaaprobował decyzję stwierdzeniem o lepszej pozycji negocjacyjnej z Rosją (o końcu wojny), przy niższych cenach ropy naftowej.

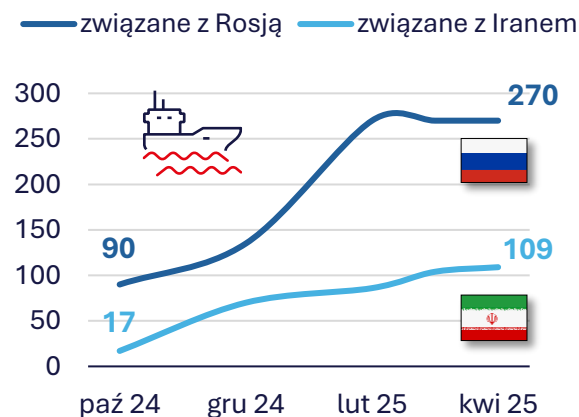
3) Dane OPEC.org
5) US EIA STEO May'25.

4) Dane Bloomberg.
6) Bank Światowy: Commodity Markets Outlook, Apr'25.

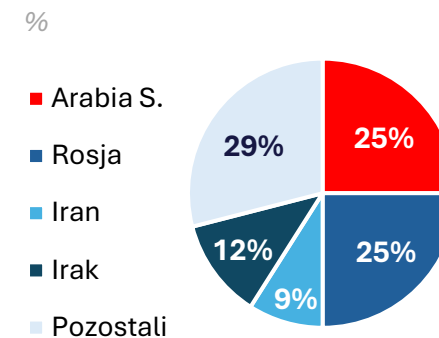
Udział OPEC+ w globalnym wydobyciu ropy⁵, 2024



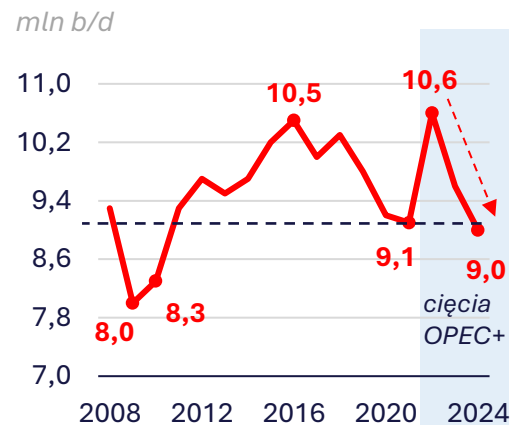
Liczba tankowców objętych sankcjami USA⁶, paź'24-kwi'25



Najwięksi producenci ropy naftowej w Grupie OPEC+⁵, kwi'25



Produkcja ropy naftowej w Arabii Saudyjskiej⁴, 2008-2024



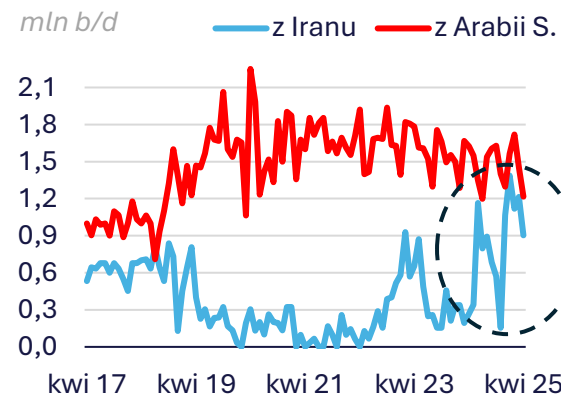
Ropa naftowa (Brent)

Stany Zjednoczone objęły sankcjami kolejne podmioty ułatwiające transport irańskiej ropy naftowej do Chin. Dane Urzędu Celnego wskazują, że import z Iranu (oficjalnie Malezji) spadł w kwi'25 o 6% m/m, jednak w ujęciu rocznym był znacząco wyższy, co może utrudnić plany zwiększenia dostaw np. Arabii Saudyjskiej do tego kraju⁷. Pomimo niepewności wobec irańskiej ropy naftowej, **największą ulgą dla rynku było czasowe obniżenie amerykańskich ceł na chińskie produkty do 30% (a chińskich na towary z USA do 10%)**. Rekordowo wysoki poziom niepewności polityki handlowej wraz z rozpoczęciem wojny celnej, znacząco pogorszył perspektywy popytowe dla rynku surowców energetycznych. US EIA, założyła przyspieszenie tempa gromadzenia zapasów ropy naftowej z 0,5 mln b/d w 2Q25 do 0,7 mln b/d w 4Q25. Należy zaznaczyć, że prognoza została sporządzona przez decyzją o czasowej obniżce ceł. **Agencja podkreśliła, że wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego w połączeniu z większą podażą OPEC+, może osłabić ceny Brenta do 60 USD/b w 2026 roku**. Warto dodać, że US EIA szacuje wzrost wydobywania kartelu na poziomie 0,1 mln b/d w obecnym roku (tj. poniżej formalnej ścieżki wzrostu przez równoczesne cięcia kompensacyjne kartelu)⁸.

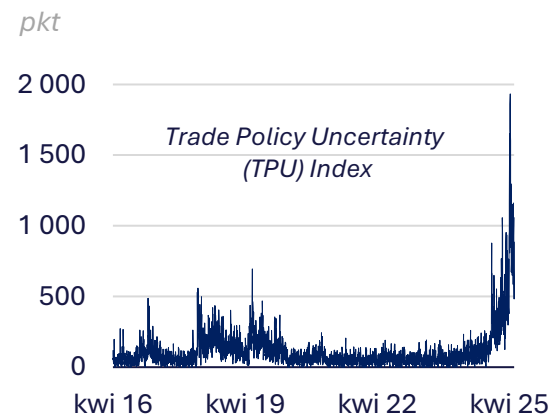
7) Dane China Customs oraz LSEG.
9) Dane Bloomberg.

8) US EIA STEO May'25.
10) Dane Tax Foundation.

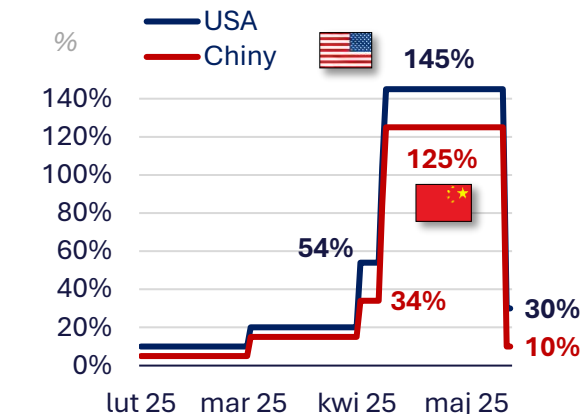
Eksport ropy naftowej z Iranu i Arabii Saudyjskiej do Chin⁹, 2017-2025



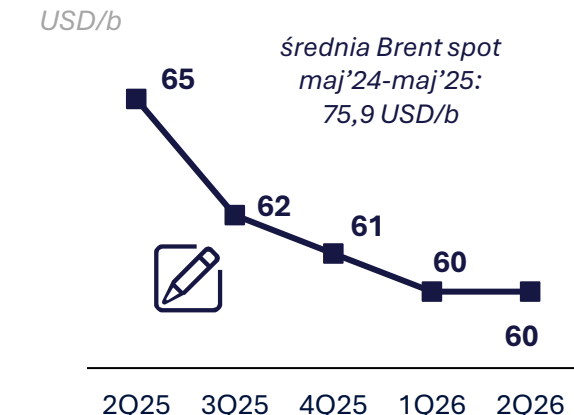
Indeks niepewności polityki handlowej⁹, 2016-2025



Zmiana poziomu ceł (wzajemnych) USA oraz Chin¹⁰, 2025



Prognoza cen kontraktów na ropę Brent⁸ (US EIA)



Gaz ziemny (TTF)

Notowania kontraktów na gaz ziemny (TTF JUN25) w pierwszej dekadzie maja umocniły się powyżej 35 EUR/MWh z najniższego poziomu od prawie roku (31,9 EUR/MWh), odnotowanego pod koniec kwietnia. **Początkowo wzrost cen wynikał z prognozy ochłodzenia w Europie przy ograniczeniu dostaw z Norwegii** (o 10-15%) wraz z planowanym natężeniem wiosennych napraw. Co więcej, niska płynność na początku miesiąca (przy świętach majowych w całej Europie), pozwoliła na szybkie windowanie cen. Ponadto niższe ceny gazu pod koniec kwietnia, zachęciły odbiorców z Chin do zakupów spotowych LNG. Tym samym wzrosły obawy o konkurencję dla europejskich odbiorców, którzy dotychczas korzystali z 24% spadku chińskiego importu LNG w okresie sty'25-kwi'25¹¹. Jednak **największe wzmocnienie notowań gazu, zapewniła decyzja w Unii Europejskiej o kontynuowania planu całkowitego odejścia od importu gazu z Rosji do końca 2027 roku**. Wbrew obawom o łagodzenie unijnego stanowiska wraz z naciskami Słowacji czy Węgier oraz negocjowanym zakończeniem walk w Ukrainie, Komisja Europejska ogłosiła zmniejszenie importu gazu z Rosji o 1/3 w tym roku¹². Ceny dodatkowo wzmocniło znaczące ograniczenie dostaw z Norwegii w tym tygodniu*.

11) Dane Bloomberg.

12) Komunikat Komisji Europejskiej z 06.05.2025.

*) większy od założeń spadek eksportu z Norwegii w okresie napraw (-47% 21.05).

Notowania kontraktu frontowego na gaz ziemny TTF¹¹ (giełda ICE)

EUR/MWh



Gaz ziemny (TTF)

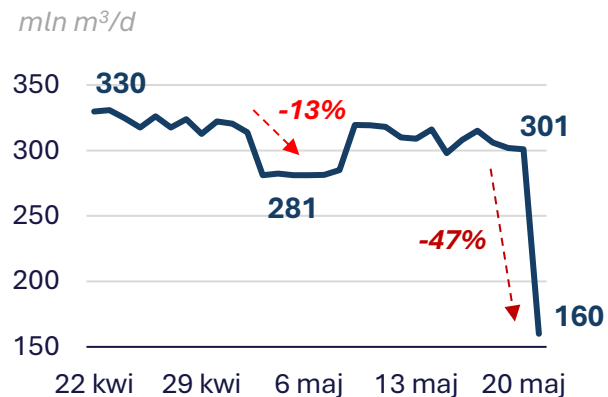
Komisja Europejska (KE) w swoim oświadczeniu (06.05) podkreśliła podjęcie współpracy z państwami członkowskimi na rzecz zaprzestania zawierania nowych kontraktów na dostawy gazociągami oraz LNG, a także zakończenia w tym roku dostaw realizowanych w formule spot. Ponadto **KE wskazała na znaczący postęp w ograniczeniu udziału rosyjskiego gazu w unijnym imporcie z 45% w 2021 roku do 19% w ubiegłym roku**. W 2025 roku odcięcie dostaw tranzytem ukraińskim, powinno dodatkowo zmniejszyć zależność od rosyjskiego gazu. Władze UE oszacowały, że do 2027 roku unijny popyt na gaz może spaść o 40-50 mld m³ wraz z transformacją energetyczną¹³. Globalna podaż LNG od 2025 roku będzie rosła w szybkim tempie, co ułatwi zastąpienie skroplonego gazu z Rosji, dostawami z innych kierunków. Według danych CREA państwa członkowskie zapłaciły Rosji ok. 673 mln euro w ubiegłym miesiącu, wyłącznie za dostawy LNG¹⁴. Największy wolumen skroplonego gazu trafia do UE z nieobjętego amerykańskimi sankcjami kompleksu Jamał LNG, zaś jego głównymi odbiorcami są kraje o największych terminalach i mocach regazyfikacji LNG. Warto dodać, że gaz przyjmowany we Francji, Belgii czy Hiszpanii, zostaje przesyłany do innych państw Europy¹⁵.

13) Komunikat Komisji Europejskiej z 06.05.2025.

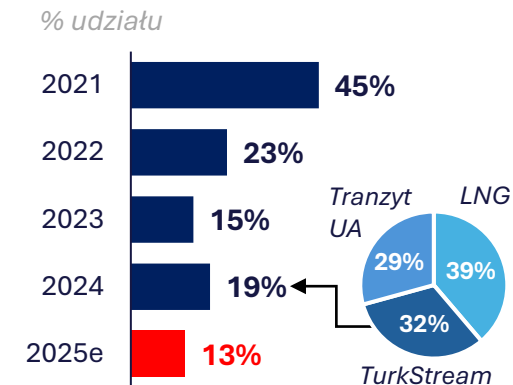
15) Dane Bloomberg 21.05.2025.

14) CREA: April 2025 Monthly analysis of Russian fossil fuel exports and sanctions.

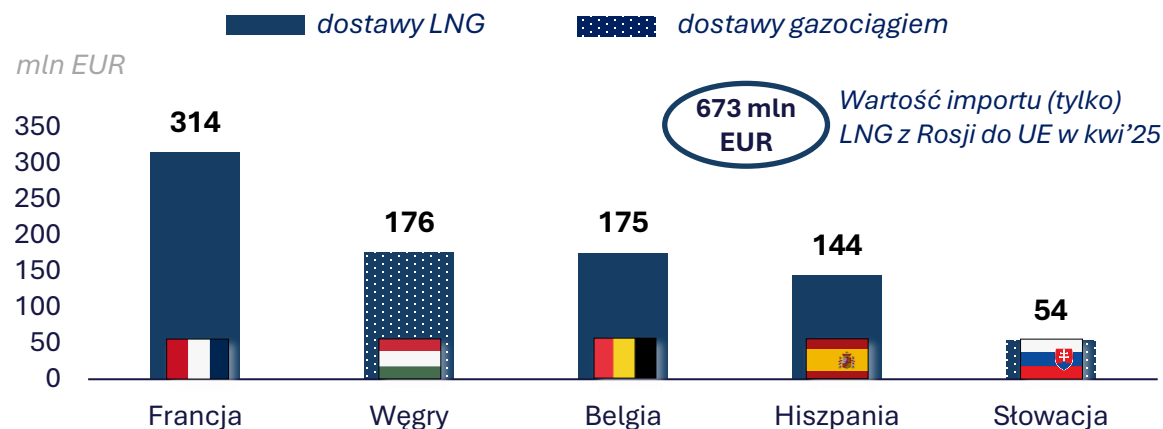
Wolumen eksportu gazu z Norwegii¹⁵, kwi'25-maj'25



Udział Rosji w unijnym imporcie gazu (ogółem)¹⁵, 2021-2025



Najwięksi płatnicy za gaz z Rosji wśród państw UE-27¹⁴, kwiecień 2025



Gaz ziemny (TTF)

Decyzja Komisji Europejskiej wzmocniła ceny gazu, ponieważ **zmniejszenie dostaw LNG z Rosji w obecnym roku, oznacza kolejne wyzwanie w zapełnieniu unijnych magazynów surowca**. W drugiej połowie maja średni poziom zapasów wzrósł do 45%, co jest o 10 pp. niższym poziomem od 5-letniej średniej dla tego okresu. Jednak dobre tempo ich uzupełnienia, zmniejszyło obawy uczestników rynku. Ponadto **decyzja o złagodzeniu wymogów zapełnienia magazynów (z 90% do 80% w okresie paź-gru), zmniejsza presję zakupową w okresie wiosennym**. Dane Agencji Kpler wskazują na spadek importu LNG (do Europy i Turcji) dotychczas w maju o 9% m/m do poziomu 8,2 mld m³. Jednak od początku kwietnia import w ujęciu rocznym jest wyższy o 20%¹⁶. Jak podaje Financial Times, uzupełnienie unijnych zapasów gazu może kosztować w obecnym roku o 10 mld euro więcej. W ubiegłym roku zapełnienie magazynów do lis'24 kosztowało UE ok. 16 mld euro. Opłacalność szybszego gromadzenia zapasów będzie determinowana premią w wycenie kontraktów na okres zimowy wobec wiosenno-letniego. Bank Morgan Stanley nie wykluczył wzrostu cen gazu latem o 10%, względem obecnego poziomu wraz z tegorocznym „wyzwaniem magazynowym”¹⁷.

16) Dane Kpler oraz Montel.

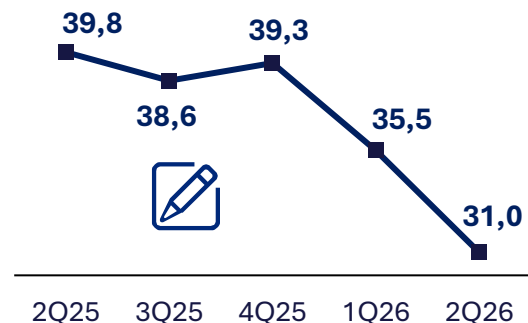
17) FT: EU faces extra €10bn bill to refill gas stores after cold winter

18) Krzywa terminowa i mediana z prognoz dla Bloomberg na dzień 21.05.2025.

19) Dane Bruegel z 20.05.2025. Min-max z okresu 2015-2020.

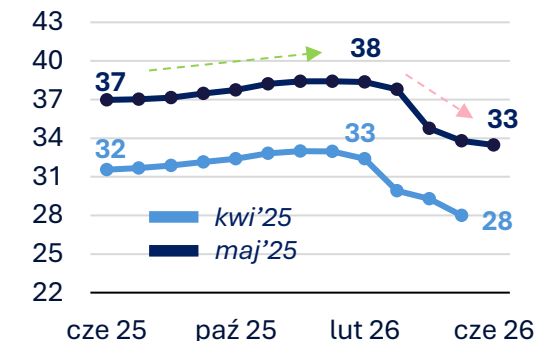
Prognoza cen gazu (TTF)¹⁸, 2Q25-2Q26

EUR/MWh



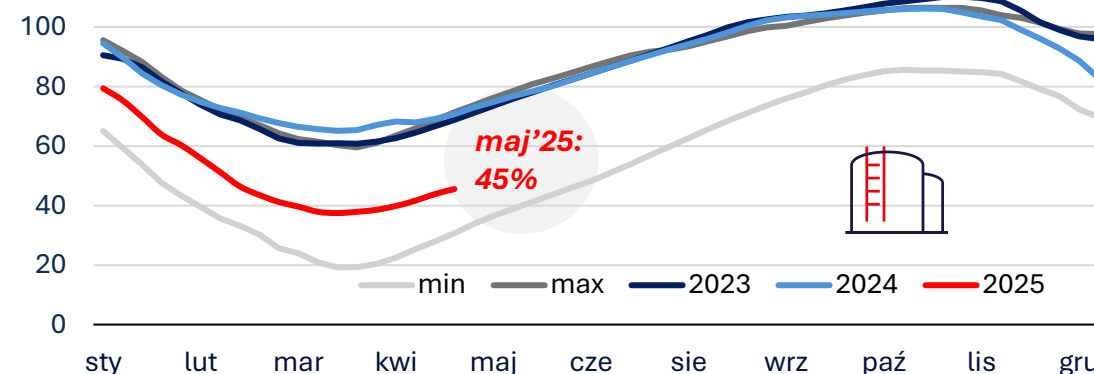
Krzywa terminowa kontraktów na gaz (ICE TTF)¹⁸

EUR/MWh



Zmiana wypełnienia unijnych magazynów gazu¹⁹, 2023-2025

mld m³



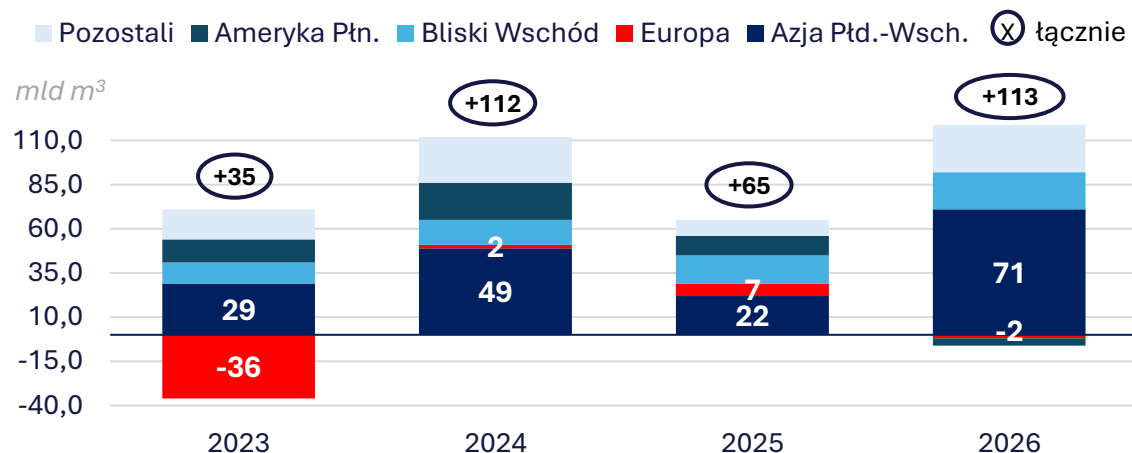
Gaz ziemny (TTF)

Bank Światowy w publikacji *Commodity Markets Outlook*, prognozuje lekkie spowolnienie w tempie wzrostu globalnego popytu na gaz w tym roku. Powodem będzie m.in. spadek aktywności gospodarczej w przypadku wojen celnych, co może dotknąć gospodarki azjatyckie. **To właśnie region Azji Południowej i Wschodniej wypracuje większość dodatkowego popytu na gaz w najbliższych dwóch latach (ponad 60% w 2026 r.) i będzie głównym konkurentem Europy w imporcie LNG²⁰.** Bank Światowy oczekuje 6% wzrostu cen gazu w Europie w 2025 roku, przy niższych zapasach po zimie. Jednak nie wyklucza znacznie wyższych cen w razie odrodzenia popytu na LNG w Azji oraz ekstremalnych zjawisk pogodowych na świecie. Pomocą w procesie zwiększonego importu gazu do Europy, będzie prognozowany przez US EIA, prawie 22% wzrost amerykańskiego eksportu LNG w obecnym roku. Agencja wskazuje, że uruchomione w gru'24 nowe moce kompleksów *Plaquemines LNG Phase 1* oraz *Corpus Christi Stage 3* w połączeniu z oddaniem w ciąg najbliższych dwóch lat inwestycji *Golden Pass* oraz *Plaquemines LNG Phase 2*, zapewnią trwały wzrost krajowego potencjału eksportowego²¹. W 2024 roku 45% importu LNG do krajów UE-27 pochodziło z USA²².

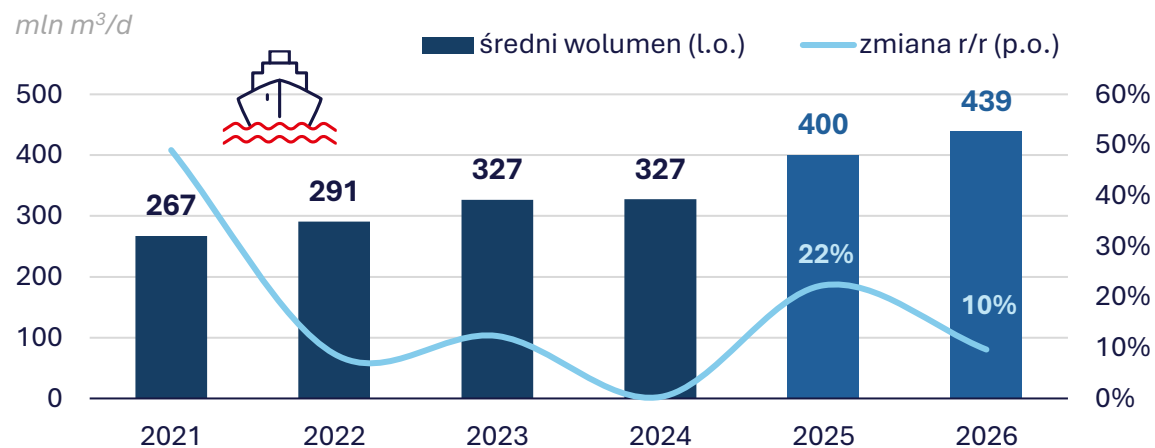
20) Bank Światowy: *Commodity Markets Outlook*, Apr'25
22) IEEFA *LNG Tracker*, Feb'25.

21) US EIA *STEO* May'25.

Zmiana globalnego popytu na gaz ziemny²⁰, 2023-2026



Eksport LNG z USA²¹, 2021-2024 z prognozą do 2026 roku



Gaz ziemny (TGE)

Notowania kontraktu CAL26 na polskiej Towarowej Giełdzie Energii wzrosły z niecałych 156 PLN/MWh pod koniec kwietnia do 169 PLN/MWh w pierwszej dekadzie maja, po decyzji Komisji Europejskiej (06.05) o **zakończeniu importu rosyjskiego gazu** (po 2027 roku). Następnie optymizm na rynku surowców energetycznych po **powrocie USA i Chin do negocjacji handlowych**, wzmocnił ceny gazu na giełdzie ICE oraz TGE powyżej 171 PLN/MWh w kontrakcie CAL26 (12.05). Od połowy miesiąca notowania kontraktu rocznego oscylowały na polskiej TGE w przedziale 167-171 PLN/MWh. Obserwowane w ostatnich dniach umocnienie CAL26 powyżej 172 PLN/MWh wynikało z ogólnego wzrostu cen gazu w Europie przy niższych dostawach surowca z Norwegii (wiosenne naprawy). **Zapełnienie polskich magazynów gazu wzrosło nieco powyżej 43%**²⁴. Z kolei udział gazu w krajowej strukturze wytworzenia energii elektrycznej pozostaje na stabilnym poziomie 12%. Gaz-System poinformował o zakończeniu wyboru wykonawców morskiej części terminala FSRU w Gdańsku i prawidłowości zawarcia umowy z polskotureckim konsorcjum. Spółka zaznaczyła, że 70% części morskiej projektu oraz całość części lądowej inwestycji, zostanie zrealizowana przez polskich wykonawców i dostawców²⁵.

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

25) Komunikat Gaz-System z 07.05.2025.

24) Dane GIE AGSI z 21.05.2025.

Notowania kontraktu rocznego CAL26 na gaz²³ (TGE)

PLN/MWh



Energia elektryczna (TGE)

Notowania kontraktu CAL26 na Towarowej Giełdzie Energii w pierwszych dniach maja wzrosły o niecałe 2% do 411 PLN/MWh. **Silniejszy wzrost nastąpił 12 maja do poziomu niecałych 416 PLN/MWh, przy wzmocnieniu całego kompleksu energetycznego** (w tym wzrostu notowań niemieckiej energii elektrycznej). Poprawa stosunków handlowych pomiędzy Chinami i USA, wzmocniła nadzieje w Europie na większą aktywność gospodarczą i wyższy popyt na energię. Od połowy miesiąca notowania kontraktu CAL26 oscylują w przedziale 413-416 PLN/MWh. W związku ze zbliżaniem się okresu letniego, warto zwrócić uwagę **znaczący wzrost udziału OZE (34% w kwi'25) w krajowej produkcji energii elektrycznej**. Co istotne, prawie 1,9 TWh energii wytworzyły instalacje PV, co oznacza wzrost o 32% r/r (+29% m/m). Zainstalowana moc wynosiła w 22,1 GW. Jednak *Forum Energii* wskazuje, że to właśnie wielkoskalowych instalacji fotowoltaicznych, dotyczyło 90% ograniczeń w produkcji energii z OZE. W kwietniu ograniczono 10% produkcji z PV, a nierynkowe redysponowanie jednostek wytwórczych wystąpiło podczas 25 dni miesiąca²⁷. Niewystarczająca liczba magazynów energii w połączeniu z niską elastycznością elektrowni węglowych i gazowych, może wymuszać takie działania celem stabilizacji systemu.

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

27) Miesięcznik Forum Energii kwi'25.

Notowania kontraktu rocznego CAL26 na energię elektryczną²⁶ (TGE)

PLN/MWh



Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA)

Notowania uprawnień do emisji w kontrakcie (DEC25) od początku maja wzrosły o 10% do poziomu 73,4 EUR/t w połowie miesiąca. Już pod koniec kwietnia, informacje o planach łagodzenia polityki celnej USA, wspierały ceny EUA. Jednak to **wzrost cen gazu po decyzji Komisji Europejskiej (o odejściu od importu surowca z Rosji), zapewnił największe wsparcie dla skorelowanych z nimi uprawnień**. Co więcej, **inwestorzy spekulacyjni powrócili do aktywnych zakupów giełdowych**, zwiększając wolumen długich pozycji netto do poziomu 9,1 mln ton (09.05)²⁸. Ponadto **informacja o nowych negocjacjach handlowych USA-Chiny, wzmocniła istotnie ceny uprawnień**. Mniejsze bariery w handlu, mogą zwiększyć konsumpcję energii w Europie, a pośrednio popyt na EUA. Utrzymanie cen jednostek na wyższym poziomie, było możliwe przy majowym ochłodzeniu oraz niższej produkcji energii z hydroelektrowni (Skandynawia) i farm wiatrowych (Niemcy). Późniejszy spadek notowań EUA (70 EUR/t) wynikał z oczekiwania na decyzję o połączeniu unijnego systemu ETS z brytyjskim, podczas Szczytu UE-Wielka Brytania. Decyzja zapadła, jednak bez dokładnej daty realizacji²⁹. Kolejny sygnał do wzrostu cen, zapewniły obawy o dostawy gazu z Norwegii.

28) Dane LSEG.

29) Dane LSEG z 20.05.2025.

30) Dane Bloomberg.

Notowania uprawnień do emisji CO₂ w kontrakcie DEC25³⁰ (giełda ICE)

EUR/t



Uprawnienia do emisji CO₂ (EUA)

Mając na uwadze lepiej zaopatrzony rynek brytyjski oraz szybszą dekarbonizację, stwarza to okresowo możliwości arbitrażu (sprzedaż EUA i zakup UKA). Podczas Szczytu uzgodniono wzajemne „zwolnienie” z CBAM, przy podobnym zakresie objętych nim sektorów³¹. **Warto również wspomnieć o ważnym dla systemu ETS wydarzeniu, jakim była pierwsza transakcja na giełdzie ICE zrealizowana na kontrakcie *EUA futures DEC28* dla systemu ETS II (06.05: cena 73,5 EUR/t)³². System EU ETS II oficjalnie rozpocznie obowiązywać w 2027 roku i powinien objąć zakresem 38% emisji gazów cieplarnianych UE, Islandii, Norwegii oraz Liechtensteinu, pochodzących głównie z transportu drogowego oraz ogrzewania budynków. Pomimo umorzenia jednostek wymaganego dopiero w 2028 roku, giełdy ICE (teraz) oraz EEX (od lipca) umożliwią wcześniejszy zakup kontraktów dla emisji ETS II. Nie wiadomo, czy będzie to „zakup po niższej cenie”, przy powiększonym o 30% wolumenie aukcyjnym w 2027 roku (przesuniętym z lat 2029-31), ale pozwoli na szybsze generowanie znaczących przychodów z handlu. Dane Bloomberg wskazują, że pomimo spadku cen EUA w 2024 roku, przychody z handlu kontraktami na giełdzie ICE wyniosły rekordowe 643 mld euro³².**

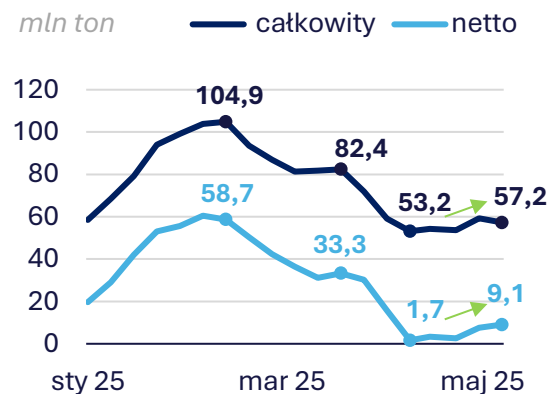
31) Dane LSEG 20.05.2025.

33) Dane LSEG, ceny z dni 06-16.05.2025.

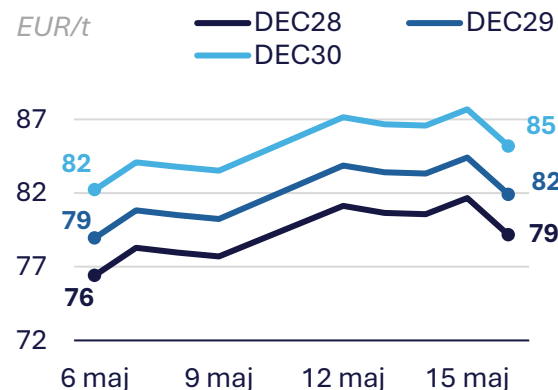
32) Dane Bloomberg.

34) Mediana z prognoz Bloomberg 21.05.2025.

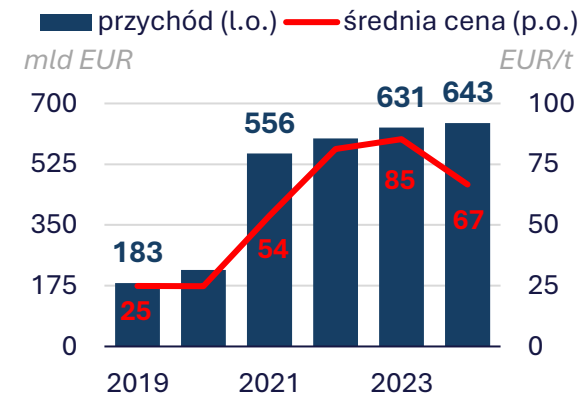
Wolumen długich pozycji funduszy inwestycyjnych na rynku EUA³¹, sty'25-maj'25



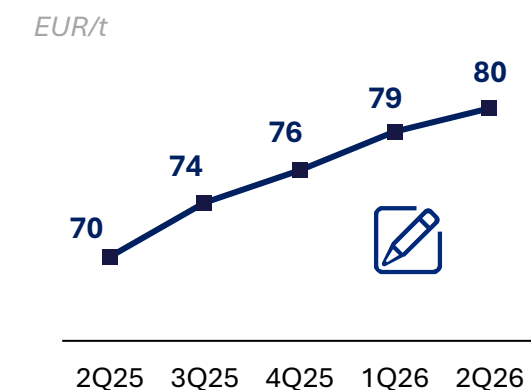
Notowania kontraktów grudniowych systemu ETS II³³, maj 2025



Przychody z handlu kontraktami terminowymi (EUA) na giełdzie ICE³², 2019-2024



Prognoza cen uprawnień do emisji (EUA)³⁴



Węgiel energetyczny (API2)

Notowania kontraktu (JUN25) na węgiel energetyczny (API2) w pierwszej dekadzie maja, wzrosły chwilowo powyżej 106 USD/t. Wśród przyczyn umocnienia można wskazać decyzję Komisji Europejskiej o zakończeniu importu gazu z Rosji po 2027 roku, co może oznaczać zwiększenie popytu na węgiel w czasie zimy. Ponadto pierwszy tydzień maja upłynął pod znakiem dni wolnych w Europie, a mniejsza płynność na giełdach, doprowadziła do silniejszego od oczekiwań wzrostu cen węgla (w następstwie zwyżki na rynkach gazu i uprawnień do emisji). **Utrzymanie cen węgla w okolicy 98 USD/t, zapewniła decyzja USA oraz Chin o 90-dniowym zawieszeniu rekordowych stawek celnych.** Jednak druga połowa maja rozpoczęła się od znaczącej korekty notowań kontraktów na API2 do 94 USD/t. Powodem były informacje o spadku popytu na importowany węgiel w Europie (zastąpiony przez relatywnie tani gaz oraz PV), Indiach oraz Chinach. Według informacji LSEG, Narodowa Komisja Rozwoju i Reform poleciła chińskim elektrowniom zmniejszenie zużycia węgla z importu (kwi'25: import -16% r/r) i zwiększenie zakupów krajowego, przy wysokich zapasach i najniższych od 4 lat cenach krajowych oraz stale rosnącym wydobyciu (1-4M25: +6,6% r/r tj. 1,6 mld ton).

36) Dane Bloomberg.

37) LSEG Coal Weekly.

38) Informacje Bloomberg (08.04).

Notowania kontraktu frontowego na węgiel energetyczny API2³⁶ (giełda ICE)

USD/t



Węgiel energetyczny (API2)

Pomimo rekordowej globalnej konsumpcji węgla (ogółem: 8,8 mld ton) w ubiegłym roku, tempo wzrostu popytu wyhamowało już wtedy do 84 mln ton (vs 272 mln ton w 2023 r.) **W kolejnych dwóch latach Bank Światowy prognozuje dalsze spowolnienie wzrostu konsumpcji węgla (+30 mln ton w 2025 r.) oraz sukcesywne zwiększanie udziału państw Azji Południowo-Wschodniej w globalnym popycie (obecnie 80%).** Co istotne, oczekiwany jest istotny spadek tempa wzrostu chińskiego popytu już w obecnym roku³⁹. Chociaż w przypadku większej od oczekiwań aktywności przemysłowej, mniejszej dostępności energii z hydroelektrowni lub droższego LNG, konsumpcja węgla w Państwie Środka może wzrosnąć, wbrew oczekiwaniom Banku Światowego. W obecnym roku to Indie będą liderem w generowaniu dodatkowego zapotrzebowania na węgiel (+48 mln ton), ze względu na uruchomienie nowych mocy (budowanych od lat) elektrowni węglowych oraz (nadal) niewystarczającą moc OZE, do zaspokojenia rosnącego krajowego popytu na energię. Warto jednak zauważyć, że udział OZE w krajowej produkcji energii elektrycznej wyniósł 19% w 2024 roku⁴⁰. Najwięcej dodawanych nowych mocy OZE pochodzi z instalacji PV (+24 GW kwi'24-kwi'25)⁴¹.

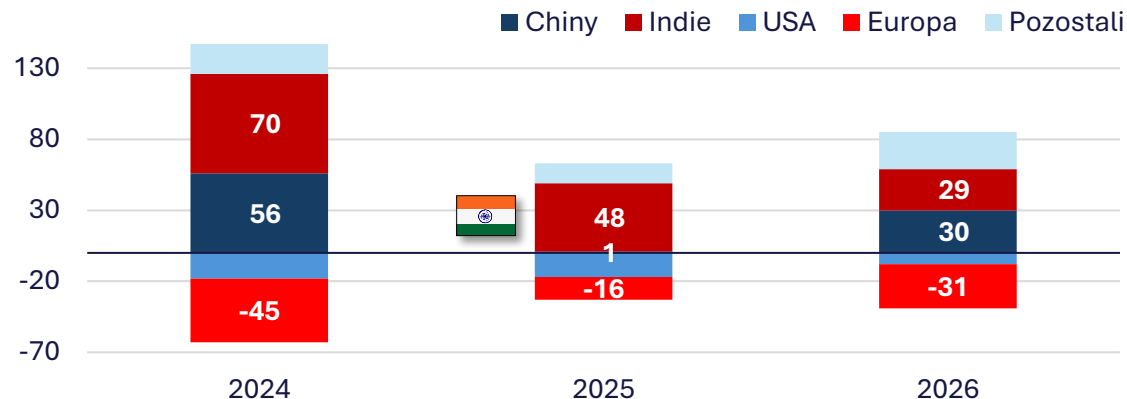
39) Bank Światowy: *Commodity Markets Outlook*, Apr'25

40) Ember: *Electricity India*. 10.04.2025.

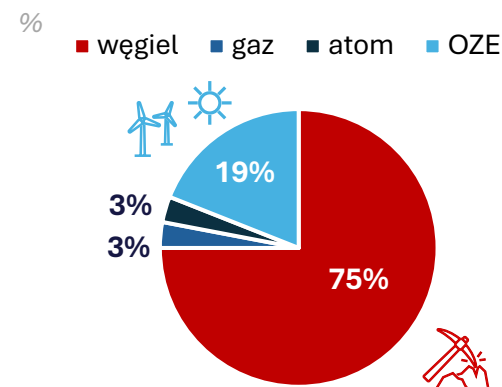
41) Dane miesięczne: *Central Electricity Authority, Ministry of Power India*.

Zmiany w globalnej konsumpcji węgla (ogółem)³⁹, 2024-2026

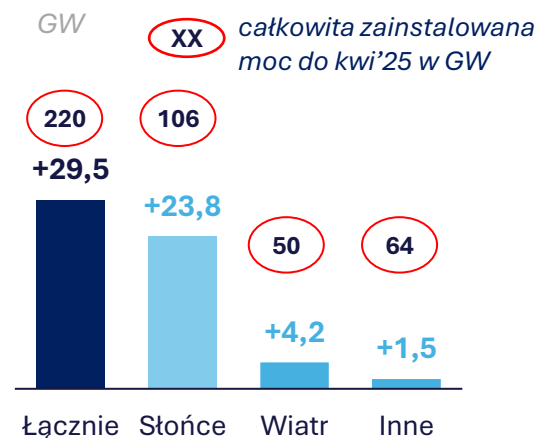
mln ton



Struktura wytworzenia energii elektrycznej w Indiach⁴⁰, 2024



Dodane moce OZE w Indiach⁴¹, kwi'24-kwi'25



Zmiany notowań kontraktów na wybrane surowce energetyczne

Ceny rozliczeniowe (settlement price) z dnia: 21.05.2025

Surowiec	Kontrakt	Cena	Zmiana m/m	Zmiana r/r
Ropa naftowa (USD/b)	ICE Brent (1M)	64,91	-2%	-22%
Gaz ziemny (EUR/MWh)	ICE TTF (1M)	36,62	7%	11%
Gaz ziemny (PLN/MWh)	TGE CAL (1Y)	176,20	8%	-4%
Energia elektryczna (PLN/MWh)	TGE CAL Base (1Y)	417,34	2%	-13%
EUA (EUR/t)	ICE EUA (DEC25)	72,74	10%	-5%
Węgiel energetyczny (USD/t)	ICE API2 (1M)	97,90	-1%	-13%

Autor raportu: *Magdalena Płaczek*

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

Materiał przygotowany według danych na dzień: 21.05.2025

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.

