

Утицај "СВАМ" на тржиште електричне енергије

Дејан Стојчевски, SEEPEx – part of ADEX Group

Примена СВМ је угрозила функционисање тржиште ел. енергије у Србији и региону

Пад ликвидности
Просечна дневна трговина на SEEPEX (MWh)

Period	Volume	Reduction
Jan-26	13.063,6	n/a
Jan-25	14.701,6	-11,1%
Dec-25	15.988,3	-18,3%
2025	15.996,8	-18,3%

Утицај на тржиште
Престанак активности учесника на SEEPEX

Year	Min	Max	Average
2026	37%	49%	43%
2025	20%	34%	28%
2024	15%	41%	29%
2023	16%	32%	23%
2022	21%	38%	26%

Утицај на отпорност/осетљивост тржиште

Period	Bid (buy) MWh	Bid drop	Ask (sell) (MWh)	Ask drop
Jan-26	1,215.2	n/a	1,329.9	n/a
Jan-25	1,522.1	-20.2%	1,287.1	3.3%
Dec-25	1,729.0	-29.7%	1,565.3	-15.0%
Avg. 2025	1,527.2	-20.4%	1,438.6	-7.6%

Утицај на разлику у цени у тржишним областима Србије и Мађарске

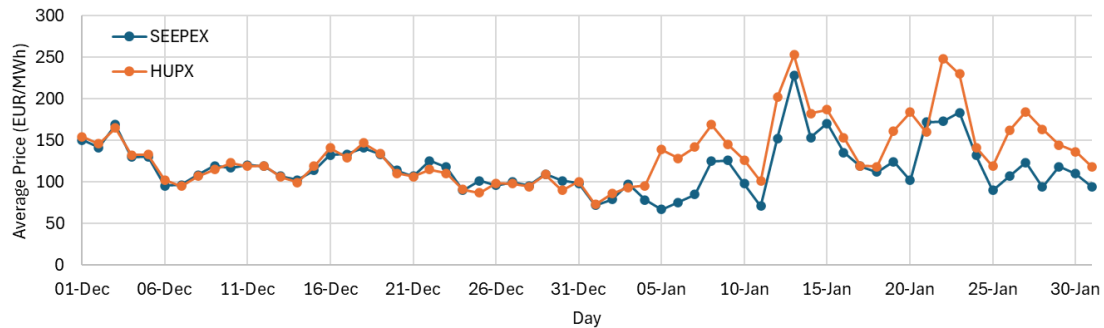
Годишње средње цене

Avg. Yearly Price	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
SEEPEX	51,05	50,15	50,58	38,97	114,01	273,66	103,39	101,76	107,86
HUPX	50,36	50,99	50,36	38,85	113,96	271,67	106,82	100,49	108,50

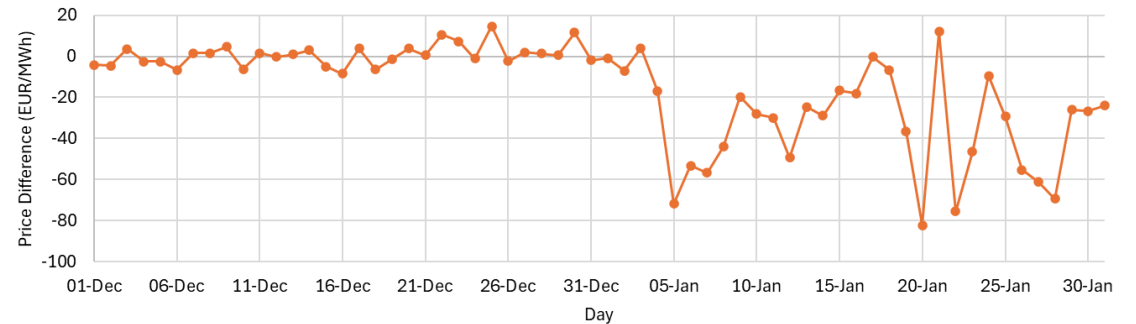
Месечне средње цене за јануар

Avg Price Jan. by Year	Jan-17	Jan-18	Jan-19	Jan-20	Jan-21	Jan-22	Jan-23	Jan-24	Jan-25	Jan-26
SEEPEX	82,88	36,39	75,84	53,87	53,74	209,46	135,82	95,53	139,53	118,13
HUPX	81,25	36,28	73,23	45,58	56,40	204,77	148,69	96,55	140,19	150,41

Daily average Prices Dec 2025 - Jan 2026



Price difference HUPX - SEEPEX Dec 2025 - Jan 2026



Годишњи / Месечне фјучерс на дан 29.12.2025.

Delivery 2026	Price
Futures on 29.12.2025	EUR/MWh
SEEPEX	96,97
HUPX	105,22
IBEX	103,22
OPCOM	105,97

Delivery Jan 2026	Price
Futures on 30.12.2025	EUR/MWh
SEEPEX	121,20
HUPX	127,70
IBEX	126,45
OPCOM	127,95

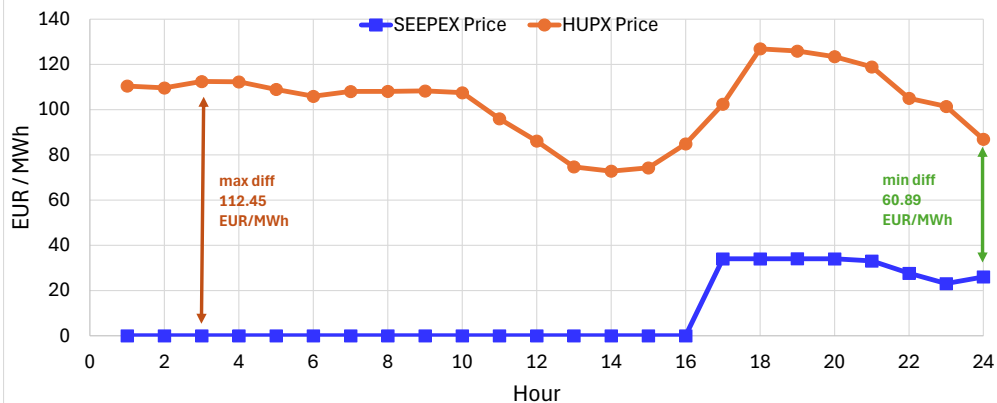


ОКРУГЛИ СТО:
Тржиште електричне енергије и улога уговора
о продаји електричне енергије

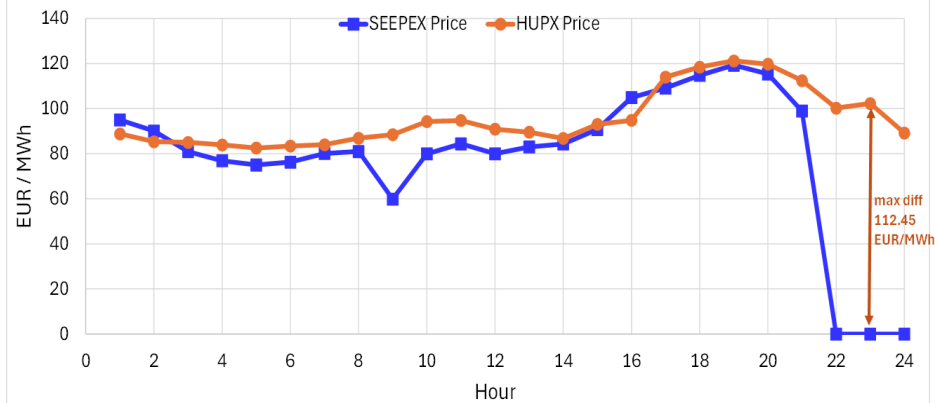
Привредна комора Србије, Ресавска 13-15, Београд, сала 1, 24. фебруар 2026. године

Ликвидност и осетљивост организованог тржишта

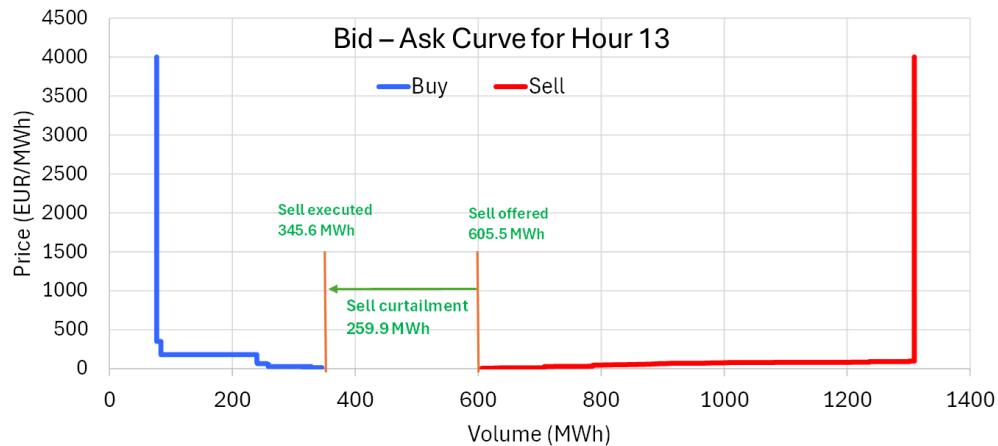
Day Ahead Market Price on 15. February 2026



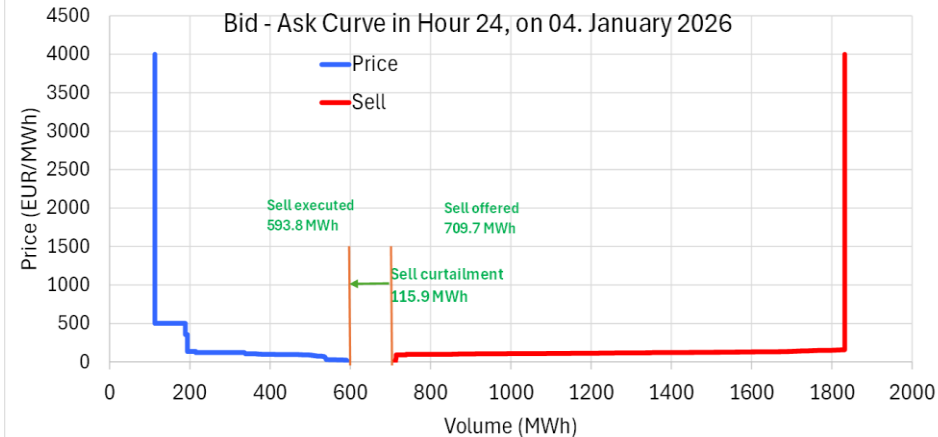
Day Ahead Market Price on 04. January 2026



Bid – Ask Curve for Hour 13



Bid - Ask Curve in Hour 24, on 04. January 2026



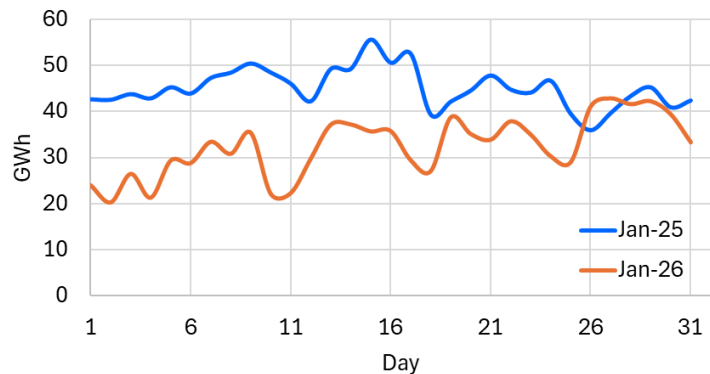
ОКРУГЛИ СТО:
Тржиште електричне енергије и улога уговора
о продаји електричне енергије

Привредна комора Србије, Ресавска 13-15, Београд, сала 1, 24. фебруар 2026. године

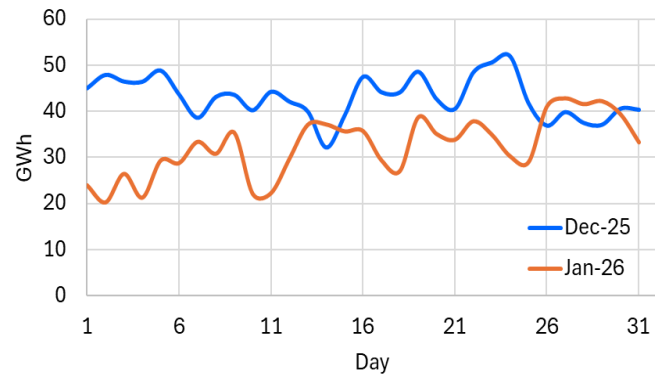
Транзит

Комерцијални токови

Daily Transit RS (all borders) Jan 25 vs. Jan 26



Daily Transit RS (all borders) Dec 25 vs. Jan 26

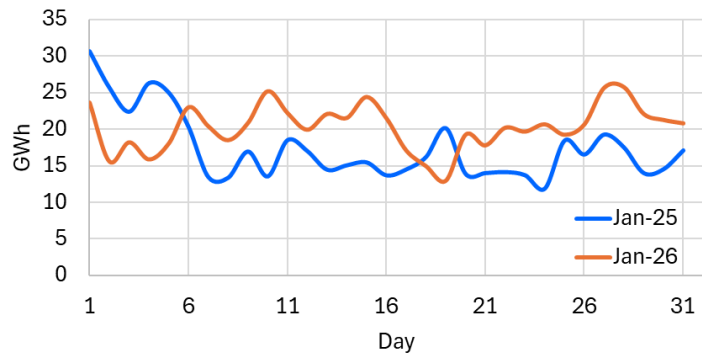


Цена годишњих прекозонских капацитета

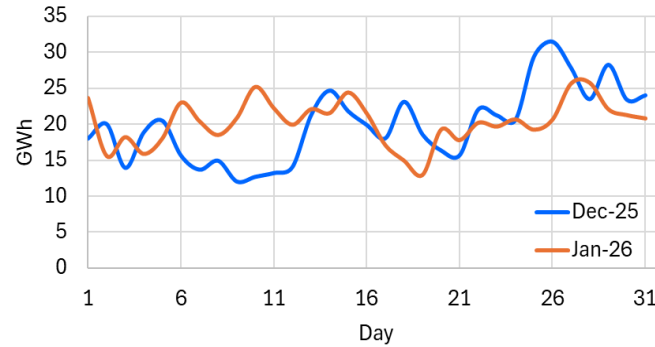
from RS	2025	2026	%	to RS	2025	2026	%
RS-->BG	2.10	0.85	-60%	RS<--BG	2.96	2.00	-32%
RS-->HR	1.33	0.93	-30%	RS<--HR	4.38	2.53	-42%
RS-->HU	4.40	3.33	-24%	RS<--HU	4.37	1.73	-60%
RS-->RO	2.20	0.25	-89%	RS<--RO	2.00	0.41	-80%
RS-->ME	5.99	2.51	-58%	RS<--ME	3.70	4.10	11%
RS-->MK	2.30	1.61	-30%	RS<--MK	1.40	2.51	79%
RS-->BIH	0.42	0.27	-36%	RS<--BIH	5.10	5.00	-2%
RS-->AL	/	/		RS<--AL	/	/	

Физички токови

Daily Inflow to RS (all borders) Jan 25 vs. Jan 26



Daily Inflow to RS (all borders) Dec 25 vs. Jan 26



Цена месечних прекозонских капацитета

from RS	Jan-25	Jan-26	%	to RS	Jan-25	Jan-26	%
RS-->BG	1.68	0.61	-64%	RS<--BG	1.71	0.90	-47%
RS-->HR	0.88	0.48	-45%	RS<--HR	6.97	3.60	-48%
RS-->HU	2.88	1.42	-51%	RS<--HU	3.30	0.81	-75%
RS-->RO	0.57	0.13	-77%	RS<--RO	0.43	0.09	-79%
RS-->ME	2.87	1.88	-34%	RS<--ME	9.10	4.90	-46%
RS-->MK	1.10	No data	/	RS<--MK	0.90	No data	/
RS-->BIH	0.01	0.01	0%	RS<--BIH	4.34	2.57	-41%
RS-->AL	/	/		RS<--AL	/	/	

ОКРУГЛИ СТО:
Тржиште електричне енергије и улога уговора
о продаји електричне енергије

Привредна комора Србије, Ресавска 13-15, Београд, сала 1, 24. фебруар 2026. године



Закључак

- 🔥 Пад тржишних активности (смањена трговина)
- 🔥 Промена и пад у динамици понуде и потражње
- 🔥 Смањена ликвидност и изостанак учесника
- 🔥 Смањени приходи од аукција на доделу прекограничних капацитета (ТСО)
- 🔥 Структурне промене у формирању цена (велике разлике цена у односу на суседне ЕУ берзе)
- 🔥 Повећана волатилност и дивергенција цена
- 🔥 Смањена прекогранична трговима (нарочито према ЕУ)
- 🔥 Смањен комерцијални транзит (физички остао на истом нивоу)



УПЕС



ПРИВРЕДНА
КОМОРА
СРБИЈЕ



cigre
СРБИЈА



CIRED
Srbija

ОКРУГЛИ СТО:
Тржиште електричне енергије и улога уговора
о продаји електричне енергије

Привредна комора Србије, Ресавска 13-15, Београд, сала 1, 24. фебруар 2026. године

Импликације

- 🔥 Пад ликвидности
- 🔥 Велики број компанија је стопирало тржишне активности
- 🔥 Велика разлика у цени у односу на околна ЕУ тржишта
- 🔥 Смањена отпорност тржишта
- 🔥 Смањен комерцијални транзит
- 🔥 Немогућност извоза без примене *CBAM* (за обновљиве изворе)
- 🔥 Потенцијално успоравање зелене агенде
- 🔥 Успоравање развоја тржишта и интеграција у јединствено ЕУ тржиште ел. Енергије
- 🔥 Успоравање или заустављање инвестиција у обновљиве изворе
- 🔥 Угрожено потенцијално спајање тржишта Србије са јединственим ЕУ тржиштем (сигурност снабдевања)
- 🔥 Губитак транспарентности

Biografija



Rođen je 1967. godine u Beogradu, Srbija. Posедује 30 godina profesionalnog iskustva u oblasti upravljanja elektroenergetskim sistemom i tržišta električne energije. Tokom karijere radio je u vodećim kompanijama kao što su EKC, EMS (Elektromreža Srbije – operator prenosnog sistema) i SEEPEX (Srpska berza električne energije), gde je bio angažovan na poslovima razvoja, dizajna i implementacije tržišta električne energije, kao i izrade regulatornih okvira i tržišnih politika.

Njegova stručnost obuhvata balansno tržište, dan-unapred i unutarдневно tržište, Garancije porekla (GoO), koncept balansno odgovornih strana, prekogranične alokacije kapaciteta, kao i pitanja transparentnosti tržišta. Tokom svoje karijere učestvovao je u brojnim regionalnim projektima u saradnji sa elektroprivredama, operatorima prenosnih sistema i operatorima tržišta.

Diplomirao je 1994. godine na Elektrotehničkom fakultetu Univerziteta u Beogradu i stekao zvanje diplomiranog inženjera elektrotehnike.

ХВАЛА НА ПАЖЊИ!

Контакт подаци:

Име Презиме

Е-маил



ОКРУГЛИ СТО:
Тржиште електричне енергије и улога уговора
о продаји електричне енергије

Привредна комора Србије, Ресавска 13-15, Београд, сала 1, 24. фебруар 2026. године