

TÝDEN OD 16. DO 22. ÚNORA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - V Gaze přetrvává křehké příměří s občasnými incidenty, bez výrazné regionální eskalace. Probíhá také mezinárodní iniciativa rekonstrukce Gazy s účastí USA a dalších států včetně Indonésie, která plánuje nasadit až 8000 vojáků pro stabilizační a humanitární úkoly, avšak klíčové komponenty mírového plánu, jako je úplné odzbrojení Hamasu, stále nejsou splněny.

Ukrajina - Boje na frontě pokračují bez zásadního průlomu, zatímco probíhá další kolo jednání zprostředkované USA. Ruské síly nadále útočí na ukrajinskou infrastrukturu a současně se objevují informace o možné přípravě nové ruské ofenzivy, což zvyšuje skepsi ohledně reálnosti brzkého příměří. Diplomatický tlak je patrný na obou stranách – zaznívají signály o potřebě kompromisu jak směrem k Moskvě, tak i k Kyjevu. Prezident Trump opět veřejně komentoval zahraniční politiku USA a otázku ukončení války, přičemž vyzývá k rychlejší dohodě. Současně se objevují zprávy o možnosti budoucích voleb na Ukrajině, které by však byly podmíněny dosažením příměří, což zatím zůstává nejisté.

USA - zahraniční politika - Na úrovni NATO proběhla schůzka za účasti Marca Rubia, kde byla americká rétorika vůči spojencům zmírněna a zazněly ujišťující signály o pokračující spolupráci. Současně však prezident Trump znovu veřejně vstupuje do debaty o směřování americké zahraniční politiky. Z amerických vyjádření je patrné, že USA kladou větší důraz na vlastní národní zájmy, a opakovaně zaznívá, že Evropa by měla převzít větší odpovědnost za svou bezpečnost, zejména v kontextu NATO a podpory Ukrajiny.

SVĚT

Čína doporučila domácím bankám omezit nákupy amerických státních dluhopisů a v některých případech část držených pozic odprodat. Chce tak údajně snížit tržní riziko spojené s vysokou koncentrací těchto aktiv. V reakci na tuto zprávu výnosy amerických státních dluhopisů v Asii mírně vzrostly a dolar nepatrně oslabil. Zatímco silný trh práce v USA vyhlídky nižších sazeb Fedu utlumil, inflace naopak prostor pro nižší sazby opět zvětšuje. Potvrzuje se, že ceny dál zpomalují, přičemž v lednu dokonce víc, než se čekalo. Oproti prosinci se cenový index zvedl o 0,2 procenta, zatímco se čekalo 0,3 procenta. Jádrový index pak stoupl o 0,3 procenta.

EVROPA

Evropská unie a Indie uzavřely na počátku roku 2026 významnou dohodu o volném obchodu, která po postupné implementaci sníží či odstraní cla na většinu obchodovaných položek a vytvoří jednu z největších zón volného obchodu na světě. Zatímco krátkodobé dopady budou kvůli mimocelním bariérám omezené, dlouhodobě by měla dohoda přinést EU i Česku pozitivní růst výkonu ekonomiky. Nejvíce by měly těžit země se silnou pozicí na indickém trhu — Německo, Itálie a státy střední Evropy napojené na jejich průmyslové řetězce. V Česku budou přínosy nejviditelnější ve strojírenství, chemii, plastových komponentech či výrobě elektrických zařízení, zatímco dopad na automobilový sektor bude spíše omezený.

Evropské státy se sešly na neformálním jednání lídrů EU (12.2.), které bylo zaměřeno na posílení konkurenceschopnosti Unie a hlubší využití jednotného trhu. Diskutovalo se o celkovém ekonomickém rámci, inovacích, investicích a potřebě zlepšit růstové a strategické podmínky v kontextu globální konkurence (zejména vůči USA a Číně). Na summitu se také otevřely debaty o úpravách regulačního rámce, včetně emisních trhů (ETS) — včetně bodů představených některými členskými státy o možnosti revize současného ETS tak, aby lépe reflektoval konkurenceschopnost evropského průmyslu.

ČR

Podíl nezaměstnaných evidovaných na Úřadu práce v lednu vzrostl nad očekávání, a to ze 4,8 % na 5,1 %, což je nejvyšší hodnota od února 2017. Leden je tradičně měsícem, kdy nezaměstnanost vlivem sezónnosti roste. Na trhu se projevil útlum sezónních prací, a to nejen ve stavebnictví a zemědělství, ale po vánočních svátcích také v maloobchodu či logistice.

Vývozní a dovozní ceny v Česku se loni po předchozím růstu snížily. Ve vývozu ceny v průměru meziročně klesly o 1,2 procenta a v dovozu o 1,6 procenta. Oznámil to dnes Český statistický úřad (ČSÚ). Nižší byly loni v meziročním porovnání zejména vývozní a dovozní ceny koksu a rafinovaných ropných produktů. O rok dříve, tedy v roce 2024, vzrostly vývozní ceny o 3,1 procenta a dovozní ceny o 1,5 procenta.

Česká bankovní asociace (ČBA) zlepšila odhad letošního růstu české ekonomiky. Hrubý domácí produkt (HDP) se podle aktuální predikce zvýší o 2,6 procenta, v listopadu ČBA očekávala růst o 2,2 procenta. Za zlepšením stojí zejména silnější exportní a investiční aktivita. Průměrná inflace by letos podle ČBA měla být 1,7 procenta, v listopadu ji čekala 2,2 procenta.

Výrazný pokles lednové inflace na 1,6 % se potvrdil i po zveřejnění detailních čísel. Za zmírněním inflační dynamiky z 2,1 % v prosinci stojí víceméně výhradně ceny energií, a to jak pokles silové ceny elektřiny, tak zejména odpuštění poplatku za obnovitelné zdroje energie.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 7. týden byl teplotně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla 1,6°C (odchylka +2,3°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat pod úrovní dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne činil 24,25 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala mezi 110,03 EUR/MWh až 141,74 EUR/MWh, pro sobotu 108,46 EUR/MWh a pro neděli 96,33 EUR/MWh. Průměrná cena za celý týden pak činí 117,0 EUR/MWh. Ceny na spotu mírně klesly avšak zůstaly na vysoké úrovni z důvodu nízké produkce VE v kombinaci zimního počasí a vyšší spotřeby.

Spotová cena zemního plynu klesla z důvodu oteplení a uklidnění situace (nabídka LNG + stavy zásobníků). Průměrná cena českého spotu byla 35,883 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy způsobily mírný pokles cen zemního plynu, povolenky a elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota činila v pátek 83,24 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a činí 91,04 EUR/MWh. Reálný spread se nyní pohybuje blízko úrovně 8 EUR/MWh.

Cena zemního plynu ročního produktu EEX THE (CAL 2027) se dostala v závěru týdne na hodnotu 28,89 EUR/MWh. Cena ročního produktu PXE CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 30,055 EUR/MWh.

Emisní povolenky CO2, ropa

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) klesla na 70,7 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 výrazně vzrostla a zavřela na 66,29 EUR/t.

Trh s emisními povolenkami ETS vstoupil do fáze výrazné změny sentimentu. Neproběhla zásadní legislativní změna, ale minulý týden se objevily dva klíčové faktory:

1. otevřená kritika ETS ze strany Německa, Francie a dalších států během jednání lídrů EU a poprvé explicitní hledání cesty ke zlepšení konkurenceschopnosti,
2. potvrzení posunutí bezplatných alokací pro průmysl až do roku 2034 v návaznosti na CBAM.

Tyto signály změnilo očekávání trhu ohledně budoucího vývoje systému a cenové trajektorie povolenky. Trh nyní hledá „udržitelnou“ cenovou hladinu, která bude politicky akceptovatelná – tedy takovou, která umožní zachovat příjmy systému, ale zároveň nezatíží průmysl nad únosnou mez.

Cena ropy Brent zavřela týden na 67,75 USD za barel.

TÝDEN OD 9. LEDNA DO 15. ÚNORA

Na základě výše uvedených dat a popsanych vlivů bude tento týden ovlivněn vývojem situace na globálních trzích. Cena elektřiny v posledních dnech klesala, což způsobila klesající cena zemního plynu a další výrazný pokles povolenky EUA. Předpověď počasí, a to jak pro ČR tak pro Německo a Francii je na následující týden nad normálem. Další cenový vývoj elektřiny i plynu bude záviset na dalším vývoji počasí a vývojem ceny emisní povolenky.

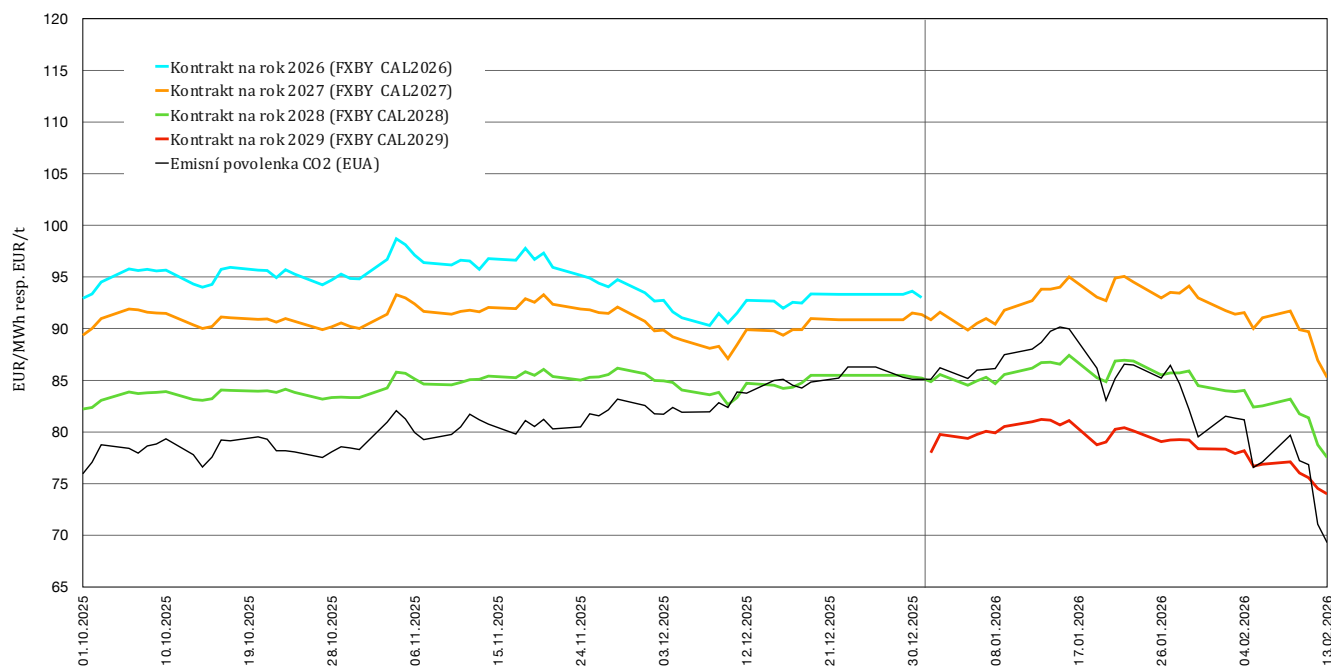
V nejbližším období lze očekávat spíše volatilitu cen, kde se projeví změna cen povolenky CO2 z důvodu měnících se prognóz v návaznosti na uvažované změny regulací ETS, CBAM či ETS2. Trh bude reagovat i na slovní intervence a to jak při podpoře klimatických cílů či naopak při důrazu na konkurenceschopnost EU. Dalším vlivem je blížící se konec topné sezony (snížení spotřeby, vyšší výroba v OZE), což by se mělo projevit poklesem cen zemního plynu. Další výraznější cenové posuny mohou nastat v závislosti na dalším vývoji rusko-ukrajinského konfliktu.

7. týden na Energetické burze ČMKB

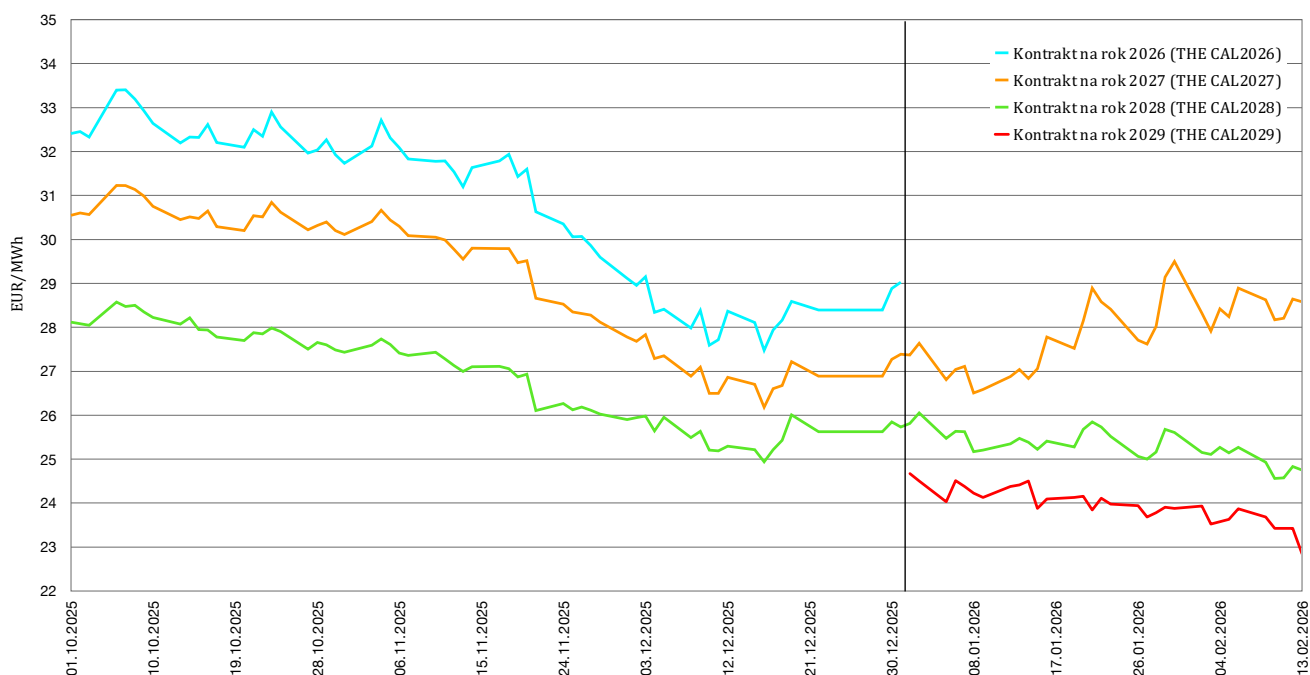
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2247 CZK/MWh. Dvoutleté kontrakty elektrické energie s dodávkou na rok 2027 až 2028 se v nízkém napětí obchodovaly za cenu 2164 CZK/MWh, ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2132 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou v roce 2027 se ve velkoodběru obchodovaly za cenu 758 CZK/MWh. Dvoutleté kontrakty zemního plynu s dodávkou na rok 2027 až 2028 se v maloodběru obchodovaly za cenu 714 CZK/MWh, ve velkoodběru uzavíraly s kurzem 715 CZK/MWh.

Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu české silové elektřiny v základním (baseload) zatížení (EUR/MWh) a emisních povolenek CO₂ (EUR/t) v období 1.10.2025 – 13.2.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 13.2.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Použité zkratky:

- ČMKB - Českomoravská komoditní burza Kladno
- EEX - Europe Energy Exchange AG
- EE - silová elektřina
- ZP - zemní plyn
- EEX Power Future - název referenčního ročního produktu elektřiny (baseload Power Future)
- THE - název referenčního ročního produktu plynu (Trading Hub Europe)
- CZ VTP - název referenčního ročního produktu plynu (Czech Virtual Trading Point)
- CAL 20xy - kalendářní rok dodávky produktu
- FVE - fotovoltaická elektrárna
- VE - větrná elektrárna
- HE - vodní elektrárna
- OTE - OTE, a.s.
- EUA - emisní povolenka CO2

Používané zdroje:

- patria.cz
- Bloomberg
- OTE
- Reuters
- energy.ec.europa.eu
- eex.com
- acer.europa.eu
- Trading Economics
- ČTK
- investing.com
- kurzy.cz
- CNN
- IEA
- ČHMÚ