

TÝDEN OD 2. DO 8. BŘEZNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRŽÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - situace v regionu dramaticky eskalovala poté, co USA společně s Izraelem provedly rozsáhlé letecké úderky na Írán (tzv. "Operation Epic Fury"), včetně útoků na klíčové cíle, což vyústilo v rozsáhlé iránské odvetné nálety, mj. na americké a izraelské pozice a civilní infrastrukturu v několika státech Perského zálivu. Tyto události vedly k dramatickému zvýšení napětí v oblasti a uzavření letového provozu. Do popředí se dostal Hormuzský průliv, klíčová trasa pro přibližně pětinu světového obchodu s ropou a významnou část LNG exportů z Perského zálivu. Jakékoli omezení nebo ohrožení lodní dopravy v této oblasti okamžitě zvyšuje geopolitické riziko pro energetické trhy. Situace zůstává napjatá, přičemž příměří v Gaze je křehké a širší regionální stabilita závisí na tom, zda dojde k další eskalaci mezi USA a Íránem.

Ukrajina - V uplynulém týdnu pokračovaly intenzivní boje na východě a jihu Ukrajiny, ruské síly nadále útočí na civilní a energetickou infrastrukturu. Ukrajina pokračuje v obraně i omezených protiútocích. Diplomatically USA udržují tlak na obě strany a organizují další kolo jednání, přičemž veřejně zaznívá snaha dosáhnout alespoň příměří. Konkrétní průlom však zatím oznámen nebyl.

SVĚT

Izrael a Spojené státy dne 28.2. zahájily rozsáhlý letecký útok proti Íránu, který směřoval na vysoké představitelky teokratického režimu, vedení armády a vojenskou infrastrukturu. Americký prezident Donald Trump to zdůvodnil snahou zabránit Teheránu vyvinout jadernou zbraň a vyzval také Íránce, aby vyšli do ulic a režim svrhli.

Íránská státní média potvrdila (1.3.) zabití nejvyššího duchovního vůdce ajatolláha Alího Chameneiho. V zemi bylo podle médií vyhlášeno 40 dní smutku. Teherán v sobotu zprávy o ajatolláhově smrti popíral a nepotvrdil je ani v momentě, kdy o ní izraelská a americká strana jasně hovořily. Izraelská armáda v noci oznámila zahájení další vlny útoku na Írán a ty provedla. Americký prezident Donald Trump napsal na síti Truth Social, že pokud Írán naplní své hrozby odvetných úderů, Spojené státy na něj "udeří silou, kterou ještě nikdy nezažil". Lodní doprava v Hormuzském průlivu se po amerických a izraelských úderech na Írán z velké části zastavila. Informovala o tom agentura Bloomberg s tím, že podle iránských médií je tato klíčová námořní tepna "prakticky uzavřena". Přes Hormuzských průliv při běžném provozu prochází zhruba pětina celosvětových dodávek ropy. Podle tržní analytičky Helimy Croftové z RBC Capital Markets v případě pokračující eskalace hrozí růst ceny ropy nad 100 dolarů za barel.

Útoky Spojených států a Izraele na Írán se dostávají do třetího dne a zároveň prvního, kdy jsou otevřené trhy. Reakce je podle předpokladů velice silná. Ropa a plyn kvůli téměř uzavřené dopravě přes Hormuzský průliv skokově zdražují, akciové trhy padají, ačkoliv některá odvětví jako například zbrojaři naopak prudce posilují. Zpevňuje i zlato jakožto tradiční bezpečný přístav.

EVROPA

Nálada v německém exportním průmyslu se v únoru opět zlepšila, aktuální vývoj kolem celní politiky amerického prezidenta Donalda Trumpa nicméně vyvolává novou nejistotu. Informoval o tom dnes mnichovský hospodářský institut Ifo. Index očekávání v německém exportním sektoru se v únoru podle průzkumu Ifo zvýšil na 2,6 bodu z minus 0,8 bodu v předchozím měsíci.

ČR

Růst cen všech kategorií nemovitostí v Česku v uplynulém roce zrychlil tempo. Vedle toho tržní ceny bytů, rodinných domů i pozemků vystoupaly na nová maxima. Ceny bytů v roce 2025 meziročně vzrostly o 13,6 procenta, rodinných domů o 9,5 procenta a pozemků o 7,2 procenta, vyplývá z nových výsledků ČSOB Indexu bydlení.

Český státní dluh loni vzrostl o 312,3 miliardy korun na 3,678 bilionu korun. Ve výroční zprávě o řízení státního dluhu to dne 27.2. uvedlo ministerstvo financí, které tak potvrdilo předběžné údaje z počátku ledna. Na každého Čecha tak teoreticky na konci roku 2025 připadal dluh 337.481 korun. Míra zadlužení ke konci loňského roku meziročně vzrostla z 41,8 procenta hrubého domácího produktu (HDP) vzrostla na 43,1 procenta HDP.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 9. týden byl teplotně mírně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +4,8°C (odchylka +4,1°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat výrazněji nad úrovní dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,22 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala mezi 72,48 EUR/MWh až 114,79 EUR/MWh, pro sobotu 57,56 EUR/MWh a pro neděli 58,60 EUR/MWh. Průměrná cena za celý týden byla 81,30 EUR/MWh. Ceny na spotu dále klesaly z důvodu vyšší produkce OZE v kombinaci a končícího zimního počasí.

Spotová cena zemního plynu nejprve klesla z důvodu oteplení aby v o víkendu výrazně vzrostla z důvodu války na Blízkém východě. Průměrná cena českého spotu byla 34,759 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy (informace k pátku) způsobily mírný pokles cen zemního plynu, povolenky a elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota byla v pátek 79,71 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 87,14 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 28,927 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 30,229 EUR/MWh.

Trhy v pondělí události z víkendu okamžitě započítaly do cen a cena forwardu jak pro elektřinu, tak pro zemní plyn výrazně vzrostla. Růst je však spojen s vysokou volatilitou - zemí plyn přidává na ročním produktu CAL 2027 mezi 5% až 10% a elektřina kolem 2% až 4%, v závislosti na aktuální informace z oblasti.

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) klesla na 70,29 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 klesla a zavřela na 62,9 EUR/t.

Trh s emisními povolenkami ETS reagoval na další rétoriku ze strany států EU, které revizi systému ETS podporují.

Cena ropy Brent zavřela týden na 72,87 USD za barel, Dnes (2.3.) však výrazně přidal na úroveň 79 USD za barel.

TÝDEN OD 2. BŘEZNA DO 8. BŘEZNA 2026

Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn vývojem situace na globálních trzích. Cena elektřiny v posledních dnech spíše klesala aby následně vzrostla což způsobila zhoršená situace na Blízkém východě. Další cenový vývoj elektřiny i plynu bude záviset na dalším vývoji situace v Íránu.

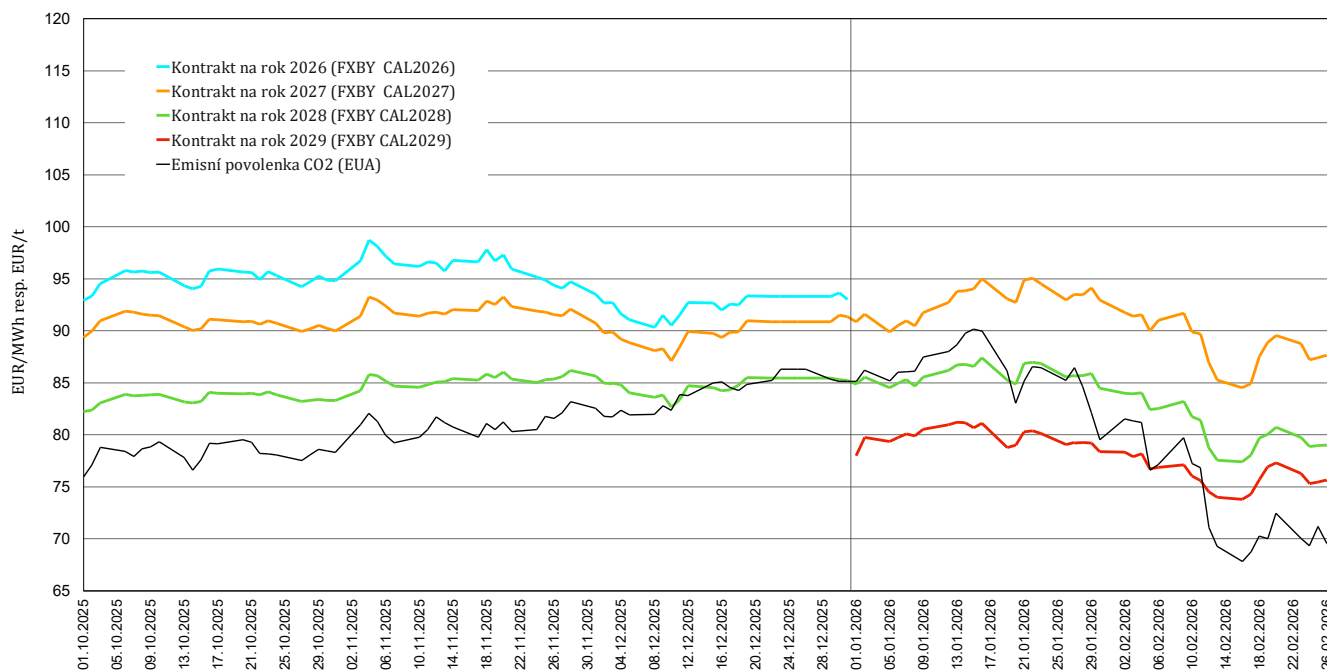
Předpověď počasí, a to jak pro ČR, tak pro Německo a Francii, je na následující týden nad normálem, což by mělo společně s blížícím se koncem topné sezony (snížení spotřeby, vyšší výroba v OZE), způsobit další pokles spotových cen u elektřiny. U zemního plynu bude více záležet na situaci v Hormuzském průlivu, kde je nyní uzavřená doprava. Vývoj na forwardové trhu jak u elektřiny tak u plynu bude silně ovlivněn vývojem situace v Íránu. Zde se však dá předpokládat, že ceny ještě porostou.

9. týden na Energetické burze ČMKB

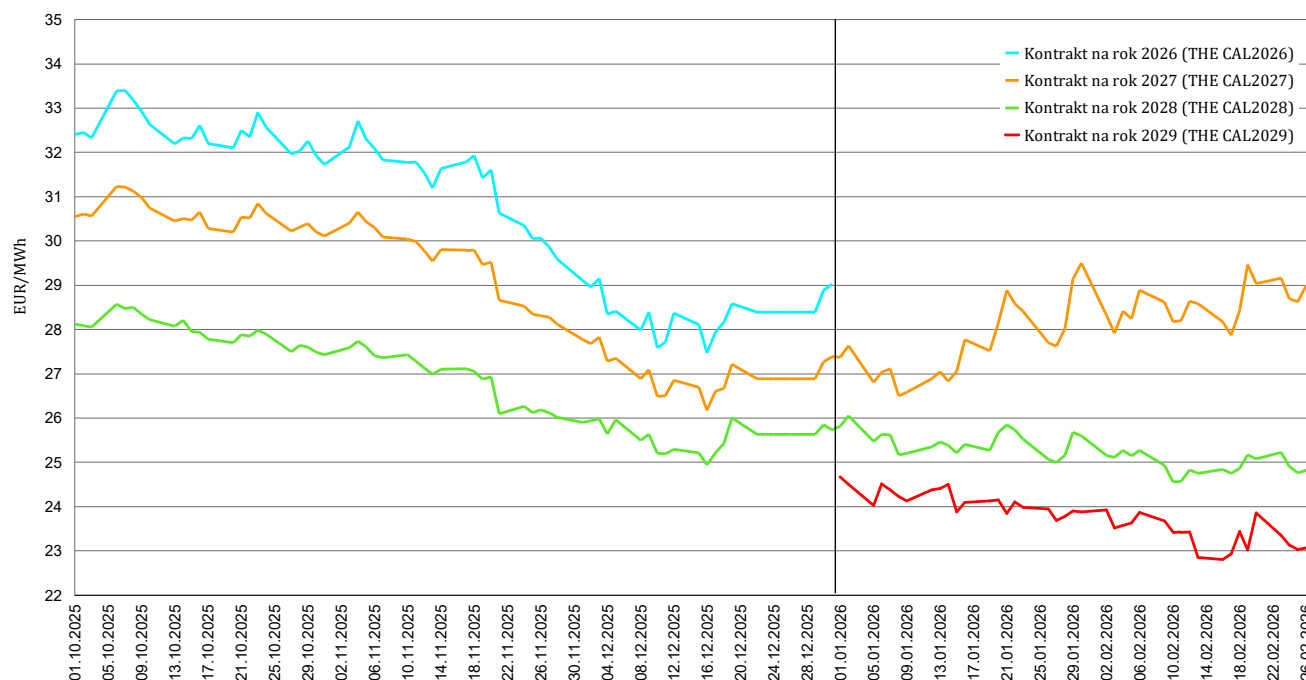
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 se ve vysokém napětí obchodovaly za cenu 2190 CZK/MWh, v nízkém napětí uzavíraly s kurzem 2245 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou v roce 2027 ve velkoodběru i maloodběru uzavíraly shodně s kurzem 722 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 – 27.2.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 27.2.2026 (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
- ETS2 - EU Emissions Trading System 2 – evropský systém obchodování s emisními povolenkami, který se týká emisí CO₂ ze spalování paliv v budovách (vytápění), silniční dopravě a dalších sektorech

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