

TÝDEN OD 23. DO 29. BŘEZNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRŽÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Hlavní eskalace se soustředí na Írán a jeho konfrontaci s USA a Izraelem, přičemž výrazně zesílila po útoku Izraele na íránské plynové pole. Následně došlo k útokům na energetickou infrastrukturu v regionu, které zvyšují riziko narušení dodávek ropy a plynu. Prezident Trump vystupňoval tlak formou ultimáta týkajícího se bezpečnosti a průchodnosti Hormuzského průlivu, které bylo dnes (23.3.) posunuto o 5 dní, což je vnímáno jako prostor pro diplomatické řešení. Rétorika dotčených států, včetně Saúdské Arábie, zůstává tvrdší, nicméně aktuální vývoj naznačuje částečné uklidnění situace a snahu zabránit další eskalaci. Napětí v oblasti Perského zálivu přetrvává, ale bez dalšího okamžitého zhoršení.

Ukrajina - V posledním týdnu pokračovaly intenzivnější boje bez zásadního průlomu. Rusko se snaží zesílit tlak na frontě a Ukrajina pokračuje v obraně i dílčích protiútocích. Diplomatická jednání mezi USA a Ukrajinou probíhají, avšak bez viditelného posunu a bez přímé účasti Ruska. Tlak USA na dosažení dohody je silný, ale jeho konkrétní podoba není zcela zřejmá. Pozornost Washingtonu je současně částečně přesunuta k Blízkému východu, což může snižovat intenzitu tlaku na Rusko.

SVĚT

Kristina Hooperová z investiční společnosti Man Group na Bloombergu uvedla, že největší ekonomické obavy může současný konflikt na Blízkém východě budit v souvislosti s americkým spotřebitelem. Pokud se totiž ceny ropy budou držet na vyšších úrovních po delší dobu, „velmi pravděpodobně tu spustí recesi.“

Íránská faktická blokáda Hormuzského průlivu vyvolala obavy z nejvážnějšího narušení globálních dodávek ropy v historii. Za normálních okolností Hormuzem denně propluje přes 100 tankerů, po začátku konfliktu z konce února jím ale projelo jen naprosté minimum. Podle S&P Global Market Intelligence to je pouze 21 tankerů.

Fed zatím přehlíží ropný šok a věří v silnou ekonomiku. „Nevíme, jak se vyvíjí situace na Blízkém východě, ale zato nás znervózňuje, že jádrová inflace neklesá dostatečně rychle“. To je aktuální jestřábí vzkaz Fedu číslo jedna.

Donald Trump říká dne 23.3., že USA a Írán vedly v posledních dvou dnech produktivní dialog ohledně ukončení bojů na Blízkém východě. Trump podle svých slov nařídil odložit útoky na íránskou energetickou infrastrukturu o pět dní, během kterých by měla pokračovat jednání.

EVROPA

Důvěra investorů v německou ekonomiku se kvůli válce na Blízkém východě v březnu výrazně zhoršila. Vyplyvá to z dat, která dne 17.3. zveřejnil hospodářský institut ZEW. Jeho index důvěry se snížil na minus 0,5 bodu z únorové hodnoty 58,3 bodu. Analytici v anketě agentury Reuters se zhoršením počítali, ale očekávali pokles indexu pouze na 39 bodů.

Meziroční růst spotřebitelských cen v Evropské unii v únoru zrychlil na 2,1 procenta z lednového tempa dvou procent. V České republice ale inflace zvolnila a z lednových 1,2 procenta klesla na 1,0 procenta. Ve své zprávě to dnes uvedl unijní statistický úřad Eurostat. Ten kvůli srovnání s ostatními zeměmi EU používá harmonizované údaje, které se liší od výpočtu Českého statistického úřadu (ČSÚ).

Cena plynu pro evropský trh na začátku dnešního obchodování vzrostla až o 35 procent a dostala se nad hranici 70 eur (zhruba 1700 Kč) za megawatthodinu (MWh). Reagovala tak na zprávy o útocích na energetickou infrastrukturu na Blízkém východě. Později se však její růst zmínil. Krátce před 09:00 SEČ 19.3. si cena klíčového termínového kontraktu na plyn s dodáním příští měsíc ve virtuálním obchodním uzlu Title Transfer Facility (TTF) v Nizozemsku připisovala zhruba 24 procent a pohybovala se v blízkosti 68 eur za MWh.

Evropská centrální banka v souladu s očekáváním trhů opět ponechala úrokové sazby beze změny, klíčová depozitní sazba tak zůstává na dvou procentech.

Americký prezident Donald Trump dal v sobotu večer 48 hodinové ultimátum Íránu na úplné otevření Hormuzského průlivu, v opačném případě podle něj začnou Spojené státy ničit íránské elektrárny, "počínaje tou největší". Trump to oznámil v příspěvku na své sociální síti. Íránské revoluční gardy podle Reuters uvedly, že pokud Trump splní své hrozby, uzavřou celý průliv a zaútočí na další objekty v regionu spojeném s USA.

Mezinárodní agentura pro energii (IEA) jedná s vládami v Asii a Evropě o případném uvolnění dalších zásob ropy, pokud to bude nutné v souvislosti s válkou v Íránu. V Národním tiskovém klubu v Canbeře to řekl šéf IEA Fatih Birol. Dodal, že globální ekonomika kvůli válce čelí velké hrozbě a žádná země nebude imunní vůči dopadům této krize, pokud bude pokračovat tímto směrem.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 12. týden byl teplotně mírně nadprůměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +4,7°C (odchylka +1,1°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat na úrovni dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny mírně oslabil. Na konci týdne byl 24,52 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala mezi 96,73 EUR/MWh až 148,16 EUR/MWh, pro sobotu 124,25 EUR/MWh a pro neděli 90,47 EUR/MWh. Průměrná cena za celý týden byla 114,95 EUR/MWh. Ceny na spotu rostly z důvodu vyšší spotové ceny plynu v kombinaci s menší produkcí OZE.

Spotová cena zemního plynu zůstala na vysoké úrovni z důvodu války na Blízkém východě. Průměrná cena českého spotu byla 58,830 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy (informace k pátku) způsobily růst cen zemního plynu a elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota byla v pátek 99,34 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 105,04 EUR/MWh. Reálný spread se nyní pohybuje mezi 6 až 7 EUR/MWh.

Cena zemního plynu ročního produktu EEX THE (CAL 2027) se dostala v závěru týdne na hodnotu 47,672 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 48,63 EUR/MWh.

EMISNÍ POVOLENKY CO₂, ROPA

Cena emisní povolenky CO₂ (EUA DEC26) mírně klesla na 67,68 EUR/t. Zde se projevila obava o možnost výrazné revize systému ETS1 dle požadavků jednotlivých států EU, to se však na summitu EU nepotvrdilo, proto se cena po výraznějším propadu zase vrátila blíže k hodnotě z minulého týdne. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 61,37 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 106,41 USD za barel.

Dnes po oznámení posunutí amerického ultimáta o 5 dní však prudce oslabuje na úroveň kolem 100 USD za barel.

TÝDEN OD 23. BŘEZNA DO 29. BŘEZNA 2026

Na základě výše uvedených dat a popsanych vlivů bude tento týden ovlivněn vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu držely vysoké úrovně hlavně pro následující rok, což způsobuje situace na Blízkém východě. Další cenový vývoj elektřiny i plynu bude záviset na vývoji situace v Íránu.

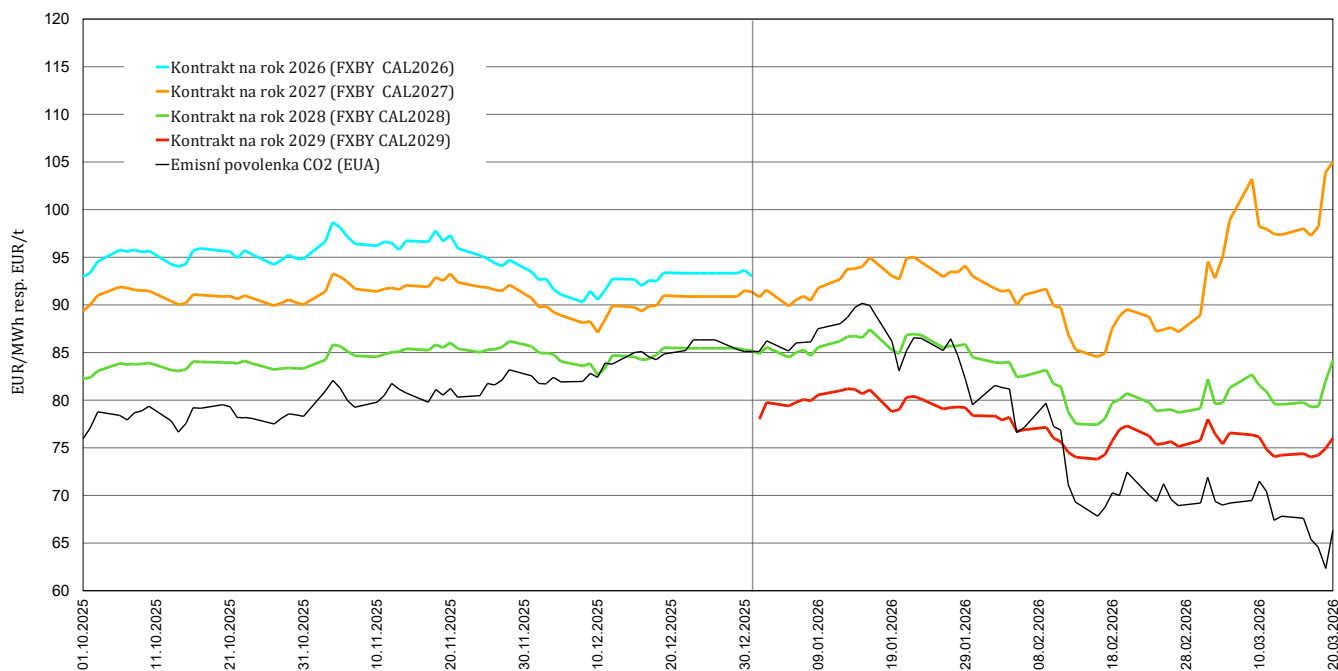
Předpověď počasí, a to jak pro ČR, tak pro Německo a Francii, je na následující týden na úrovni normálu, což by mělo mít neutrální dopad do spotových cen, ale výrazná změna spotových cen elektřiny bude v závislosti na spotové ceně plynu a také na produkci z větrných elektráren. U zemního plynu bude více záležet na situaci v Hormuzském průlivu, kde je nyní uzavřená doprava. I pro tento týden platí, že energetický forwardový trh vyhodnocuje konflikt na Blízkém východě jako střednědobé riziko. Trh tedy zatím nepočítá s rychlým ukončením konfliktu. Současně však neoceňuje ani scénář dlouhodobého strukturálního narušení dodávek energií. Tento vývoj se zatím nejvíce promítá do spotových cen ropy a zemního plynu, a do forwardových cen elektřiny pro nejbližší rok (Cal 27). A stále platí, že na delším konci forwardové křivky (Cal 28 a dále) je reakce výrazně mírnější, což naznačuje, že trh stále očekává postupnou stabilizaci situace v dalších letech.

V nejbližším období lze proto očekávat zvýšenou volatilitu cen, která bude primárně závislá na dalším vývoji blízkovýchodního konfliktu.

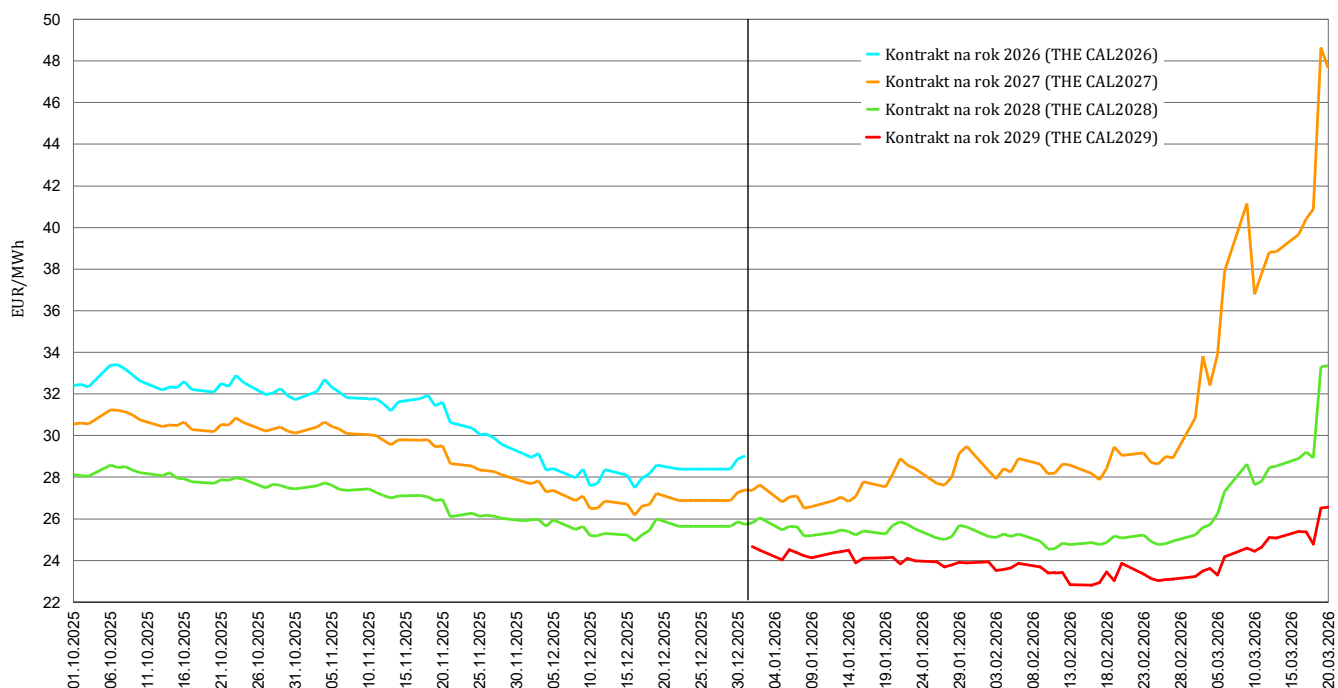
12. týden na Energetické burze ČMKB

Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 se ve vysokém napětí obchodovaly za cenu 2690 CZK/MWh. Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2028 ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2148 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 – 20.3.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 20.3.2026 (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