

TÝDEN OD 27. DUBNA DO 3. KVĚTNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Příměří mezi hlavními aktéry bylo prodlouženo a nadále formálně platí, i když je doprovázeno jednotlivými incidenty. Klíčovým faktorem týdne je situace v oblasti Hormuzského průlivu, kde došlo k praktickému zastavení lodní dopravy (po předchozím omezeném provozu během jednání) v reakci na pokračující blokádu íránských exportů ze strany USA.

Diplomatický proces zůstává nejednoznačný – plánovaná jednání mezi USA a Íránem byla zrušena, zároveň však Írán během víkendu předal vlastní návrh řešení, což naznačuje pokračující snahu o vyjednávání. Situaci komplikuje i nejednotnost íránského vedení, kde vedle diplomatické linie vystupují i tvrdší pozice spojené s Revolučními gardami. Příměří tak trvá, ale zůstává křehké a závislé na dalším vývoji jednání.

Ukrajina - Boje pokračují bez zásadního průlomu, především na východě a jihu, s pokračujícími dronovými a raketovými útoky na infrastrukturu na obou stranách. Konflikt zůstává ve fázi opotřebovací války bez výrazného posunu fronty. Západ nadále udržuje ekonomický tlak na Rusko prostřednictvím sankcí, bez nových výrazných kroků ze strany USA.

Současně Ukrajina zesiluje diplomatickou aktivitu – pokračuje proces přibližování k EU a byly uzavřeny dohody s Japonskem (spolupráce v oblasti technologií, obranného průmyslu a rekonstrukce) a Ázerbájdžánem (energetická spolupráce). Tyto kroky mají posílit mezinárodní podporu a stabilitu ukrajinské ekonomiky.

SVĚT

Čína v současnosti vede v závodě o dodávky humanoidních robotů. Její start-upy už dodávají roboty do továren a obchodních center. Tyto firmy ale mají stále mnohem nižší tržní hodnotu než jejich konkurenti ze Spojených států, kteří se stále soustředí hlavně na vývoj, napsal server zpravodajské televize CNBC.

EVROPA

Počet nových registrací elektromobilů na hlavních evropských trzích se v prvním čtvrtletí meziročně zvýšil o 29,4 procenta na téměř 560.000 vozů. Řidiči hledají alternativu ke spalovacím motorům v době, kdy konflikt na Blízkém východě způsobil nejvyšší růst cen benzínu a nafty za poslední roky. V Česku počet registrací vzrostl o více než desetinu. Vyplyvá to z údajů sdružení E-Mobility Europe a výzkumné společnosti New Automotive.

Evropská komise zveřejnila řadu opatření k řešení dopadů konfliktu na Blízkém východě. Bude například více koordinovat doplňování zásobníků plynu či uvolňování zásob ropy. Unijní exekutiva rovněž navrhuje urychlení elektrifikace, větší investice do čistých energií a výraznější odklon od fosilních paliv. Už dva měsíce trvající konflikt v Íránu zvýšil podle EK náklady unie na dovoz fosilních paliv o 24 miliard eur (asi 583 miliard Kč), což ukazuje obrovský dopad na ekonomiku EU.

Německá vláda snížila odhad letošního růstu německého hospodářství o polovinu. Hrubý domácí produkt (HDP) se tak zvýší jen o 0,5 procenta, uvedla dnes na tiskové konferenci ministryně hospodářství a energetiky Katherina Reicheová. Na vině je podle ní konflikt na Blízkém východě a jeho dopad na světové hospodářství. V lednové prognóze vláda kancléře Friedricha Merze počítala pro letošek s růstem HDP o jedno procento.

ČR

Květnové měnově-politické zasedání ČNB se nezadržitelně blíží, což znamená, že centrální bankéři vyrukovali s tradiční mediální ofenzivou. Ta pochopitelně reflektuje novou geopolitickou realitu, a zejména negativní dopady íránského šoku do tuzemské ekonomiky. Zdá se však, že ČNB nebude nikam spěchat a v květnu zvolí ve světle převládající nejistoty vyčkávací přístup.

Vedení energetické skupiny ČEZ navrhlo vznik nové dceřiné společnosti, do níž chce ze současné struktury vyčlenit prodej a distribuce energií, obchodování nebo energetické služby. Jde o první krok k připravovanému zestátnění firmy. Společnost by si v nové dceřiné firmě ponechala 51 procentní podíl, zbylou část by nabídla investorům. O návrhu bude rozhodovat červnová valná hromada podniku. Vyplyvá to z informací zveřejněných na webu ČEZ. Peníze utržené z prodeje podílu v dceřiné firmě by následně měly usnadnit výkup minoritních akcionářů ČEZ.

Česká ekonomika letos vzroste o 2,6 procenta, průměrná inflace bude 2,4 procenta. Předpokládá to dnes zveřejněná prognóza Svazu průmyslu a dopravy ČR (SP ČR). Pokud by se ale prodlužoval konflikt v Íránu, vzroste letos český hrubý domácí produkt (HDP) pouze o 2,2 procenta a inflace dosáhne 3,4 procenta, upozorňuje prognóza.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 17. týden byl teplotně pod průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +8,4°C (odchylka -2°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat na úrovni dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny mírně oslabil. Na konci týdne byl 24,35 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 67,79 až 93,20 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 17,66 EUR/MWh (sobota) a -3,53 EUR/MWh (neděle). Průměrná cena za celý týden dosáhla 57,13 EUR/MWh, což představuje výrazný pokles oproti předminulému týdnu. Hlavním důvodem byla vyšší výroba z obnovitelných zdrojů.

Spotová cena zemního plynu stagnovala z důvodu nejistoty kolem vývoje v Íránském konfliktu. Průměrná cena českého spotu byla 44,973 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy (informace k pátku) způsobily nárůst cen zemního plynu a elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota byla v pátek 92,88 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 100,1 EUR/MWh. Reálný spread se nyní pohybuje kolem 7 EUR/MWh.

Cena zemního plynu ročního produktu EEX THE (CAL 2027) se dostala v závěru týdne na hodnotu 39,301 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 40,138 EUR/MWh. U zemního plynu se nepříznivě projevila zvýšená nejistota v Íránském konfliktu. U elektřiny se projevila i nižší cena povolenky.

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) klesla na 74,91 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 66,84 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 99,13 USD za barel.

TÝDEN OD 27. DUBNA DO 4. KVĚTNA 2026

Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn především vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu rostly v důsledku výrazného růstu cen zemního plynu, a to i přes pokles ceny emisních povolenek. Tento týden zatím naznačuje spíše stagnaci, kdy cena plynu mírně roste, avšak pokles emisních povolenek tento vliv kompenzuje. Trh tak aktuálně vyčkává na další vývoj a zprávy související s konfliktem v Íránu.

Předpověď počasí pro ČR i Německo se pro následující týden pohybuje kolem úrovně dlouhodobého normálu, což by mělo mít spíše neutrální dopad na spotové ceny elektřiny. Výraznější výkyvy mohou nastat v závislosti na výrobě z větrných a solárních elektráren, kde se aktuálně očekává slunečné a místy i větrné počasí. To může vést ke zvýšené produkci z obnovitelných zdrojů.

U zemního plynu bude i nadále klíčová situace v Hormuzském průlivu, kde přetrvává omezená doprava. Energetický forwardový trh nadále vyhodnocuje konflikt na Blízkém východě jako střednědobé riziko. Trh zatím nepočítá s rychlým ukončením konfliktu, současně však plně neoceňuje ani scénář dlouhodobého strukturálního narušení dodávek energií.

Dosavadní vývoj se nejvýrazněji promítá do spotových cen ropy a zemního plynu a do forwardových cen elektřiny pro nejbližší rok (Cal 27). Na delším konci forwardové křivky (Cal 28 a dále) zůstává reakce výrazně mírnější, což naznačuje, že trh stále očekává postupnou stabilizaci situace v dalších letech.

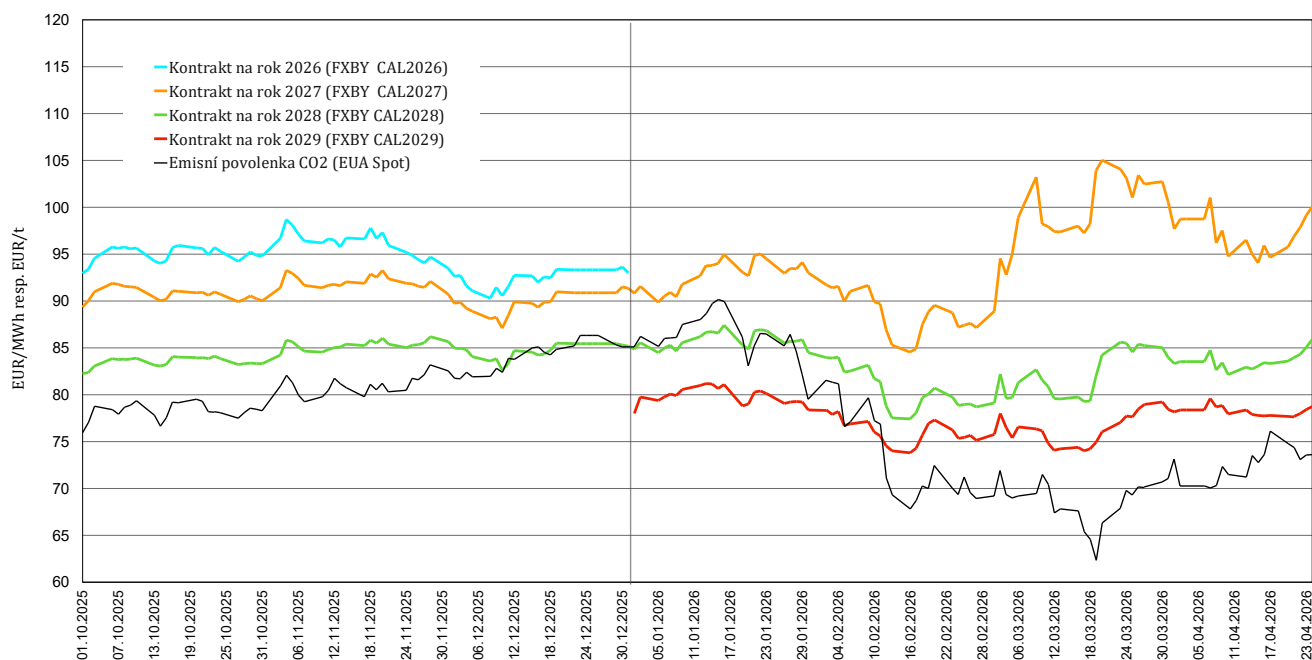
V nejbližším období lze proto očekávat zvýšenou volatilitu cen, která bude primárně závislá na dalším vývoji blízkovýchodního konfliktu.

17. týden na Energetické burze ČMKB

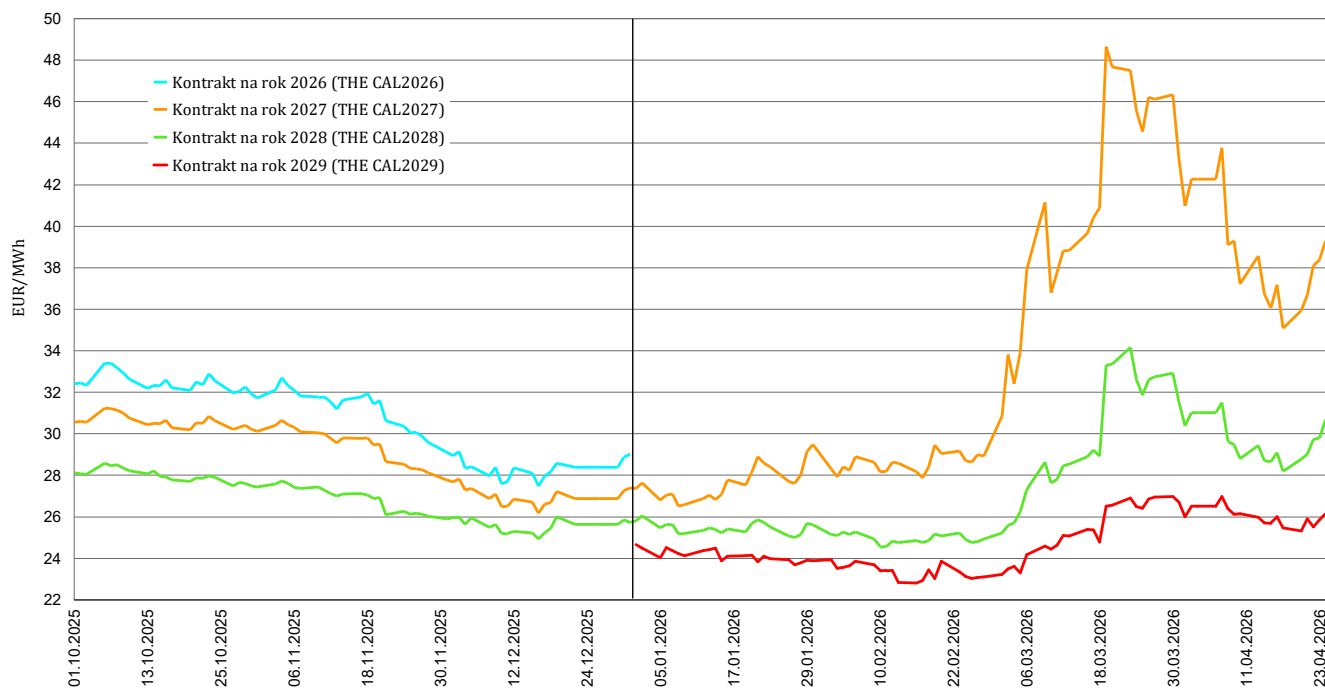
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 se v nízkém napětí obchodovaly za cenu 2518 CZK/MWh, ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2766 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou v roce 2027 se v maloodběru obchodovaly za cenu 981 CZK/MWh, ve velkoodběru uzavíraly s kurzem 979 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 – 24.4.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 24.4.2026 (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