

TÝDEN OD 4. DO 10. KVĚTNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ (Izrael – Gaza, Írán) - Příměří mezi hlavními aktéry nadále formálně platí, i když je doprovázeno zvýšenou rétorikou a jednotlivými incidenty. Klíčovým faktorem zůstává situace v oblasti Hormuzského průlivu, kde je lodní doprava nadále silně omezená. Íránský návrh řešení byl podle dostupných informací odmítnut, což komplikuje další diplomatický vývoj.

Vyjádření prezidenta Trumpa, že konflikt a omezení průlivu mohou trvat delší dobu, přispěla k růstu cen ropy a zvýšení rizikové prémie na energetických trzích, přičemž současně zazněla možnost doprovodu tankerů americkými námořními silami. Na severní frontě příměří mezi Izraelem a Libanonem rovněž trvá, i přes lokální porušování z obou stran. Situace tak zůstává ve fázi křehké stability bez zásadního posunu.

Ukrajina - Boje pokračují bez zásadního posunu fronty, zejména na východě, přičemž konflikt zůstává ve fázi opotřebovací války. Rusko si udržuje převahu ve vzdušné síle a pokračuje v útocích na civilní a energetickou infrastrukturu, zatímco Ukrajina zesiluje útoky na ruskou ropnou a logistickou infrastrukturu na větší vzdálenosti, čímž omezuje ruské příjmy z exportu ropy a narušuje logistiku.

Z diplomatického hlediska není patrný výrazný tlak USA na Rusko – proběhl sice telefonát Trump–Putin, ale bez konkrétního posunu v otázce Ukrajiny. Kyjev zároveň signalizuje nespokojenost s přístupem USA, mimo jiné i kvůli omezené přítomnosti amerických vyjednávačů. Z Ruska přišla nabídka krátkodobého příměří k 9. květnu (v souvislosti s přehlídkou na Rudém náměstí), bez širší odezvy. Paralelně se objevují signály ekonomických problémů na obou stranách konfliktu.

SVĚT

Extrémní výkyvy počasí v důsledku změn klimatu, například v podobě vln veder a sucha, devastují produkci potravin, poškozují kritickou infrastrukturu a vedou k prudkému nárůstu cen pojistného. V analýze to uvedla agentura Bloomberg. Ekonomové a centrální bankéři varují, že cenové šoky nemusejí být jen dočasné, ale že se stávají trvalou hrozbou pro stabilitu trhu.

Spojené arabské emiráty k 1. květnu opouštějí Organizaci zemí vyvážejících ropu (OPEC) i širší skupinu těžařů OPEC+, oznámila dnes státní agentura WAM. Podle tamního ministerstva energetiky to zemi za současné situace umožní větší flexibilitu reagovat na změny na trhu. Jde o překvapivé rozhodnutí, které emiráty s ostatními členy předem nekonzultovaly. Agentura Reuters uvedla, že pro OPEC je to tvrdá rána.

Ropa Brent atakuje hodnoty 120 dolarů za barel, čímž je nejdražší od června roku 2022. Děje se tak poté, co americký prezident Donald Trump odmítl íránský návrh, který měl vést ke zprůchodnění klíčového Hormuzského průlivu. Trump také uvedl, že neustoupí od americké blokády průlivu a íránských přístavů, dokud nedojde na dohodu ohledně jaderného programu. Podle něj je to zásadněji efektivnější cesta, než bombardování.

EVROPA

Evropská centrální banka (ECB) podle očekávání opět nechala úrokové sazby beze změny, klíčová depozitní sazba tak zůstává na dvou procentech. ECB to uvedla v dnešní tiskové zprávě. Zároveň poukázala na vzestup inflačních rizik a také na rizika pro hospodářský růst.

Velkoobchodní ceny elektřiny v Evropě klesly na rekordně nízké úrovně, v Německu a ve Francii se dostaly až do výrazně záporných hodnot. Příčinou je silná produkce solární energie v kombinaci s nižší poptávkou v době státních svátků v části regionu. S odvoláním na údaje evropské burzy Epex Spot, kde se obchoduje s elektřinou na krátkodobém trhu, to uvedla agentura Bloomberg.

ČR

HDP v 1Q podle prvního odhadu vzrostlo mezikvartálně o 0,2 % (odhad trhu 0,5 %) proti předchozím 0,7 %; meziročně vzrostlo o 2,1 % (odhad trhu 2,5 %) proti předchozím 2,7 %.

Dluhy domácností v Česku u bank se v březnu meziměsíčně zvýšily o zhruba 27 miliard na 2,64 bilionu korun. Objem úvěrů pro nefinanční podniky stoupl o 11 miliard na 1,554 bilionu Kč. V meziročním srovnání u domácností dluhy vzrostly o 227 miliard a u firem o přibližně 103 miliard korun.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 18. týden byl teplotně mírně pod průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +10,7°C (odchylka -1,2°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat na úrovni dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,37 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 72,45 až 96,59 EUR/MWh, o víkendu a státním svátku pak klesla na -3 EUR/MWh následně 58,56 EUR/MWh pro sobotu a 71,75 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 64,60 EUR/MWh. I přes relativně silnou výrobu z obnovitelných zdrojů došlo k nárůstu spotové ceny elektřiny, která však zůstává na celkově nižší úrovni.

Spotová cena zemního plynu vzrostla z důvodu nejistoty kolem vývoje v Íránském konfliktu. Průměrná cena českého spotu byla 47,191 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy (informace k čtvrtku) způsobily stagnaci cen zemního plynu a mírný pokles elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota byla v pátek 91,68 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 98,87 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 39,122 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 40,250 EUR/MWh. Zatímco trh s ropou okamžitě reflektuje geopolitické napětí, trh se zemním plynem reaguje pomaleji v důsledku nižší sezónní poptávky, možnosti substituce a dostatečné nabídky, přičemž případné dlouhodobější omezení dodávek by se do jeho cen promítlo se zpožděním. U elektřiny se projevila i nižší cena povolenky.

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) klesla na 73,80 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 65,06 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 108,17 USD za barel.

TÝDEN OD 4. DO 10. 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 klesly v důsledku stagnace cen zemního plynu, a pokles ceny emisních povolenek. Tento týden zatím naznačuje spíše stagnaci, nebo mírný růst. 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. Avšak naznačuje spíše nadprůměrnou výrobu z obnovitelných zdrojů při teplotách kolem normálu, což by mělo mít tlumící dopad na spotové ceny elektřiny.

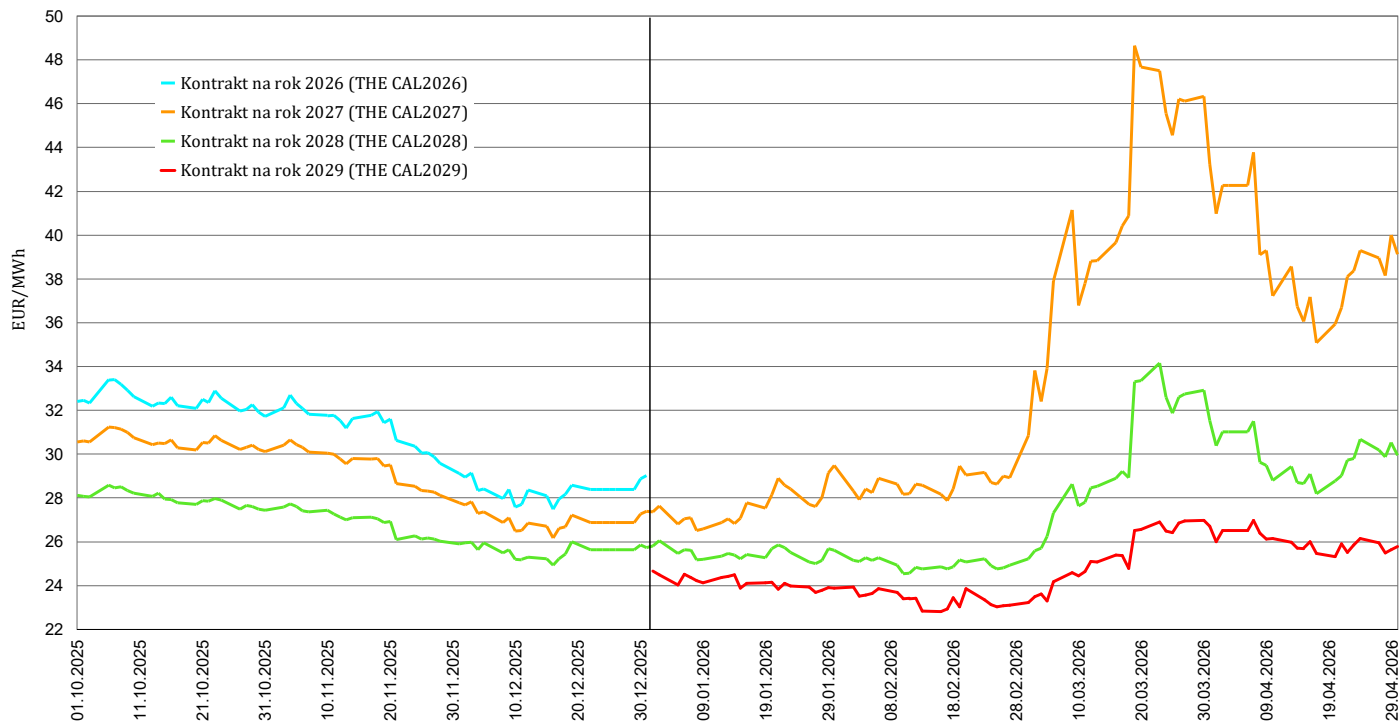
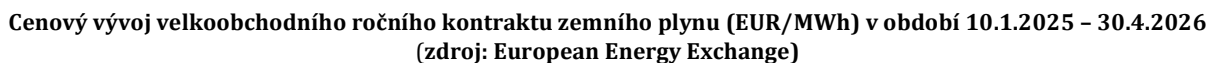
U zemního plynu bude i nadále klíčová situace v Hormuzském průlivu, kde přetrvává omezená doprava. Energetický forwardový trh nadále vyhodnocuje konflikt na Blízkém východě jako střednědobé riziko. Trh zatím nepočítá s rychlým ukončením konfliktu, současně však plně neoceňuje ani scénář dlouhodobého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

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.

Dvouleté kontrakty elektrické energie s dodávkou na rok 2027 až 2028 se ve vysokém napětí obchodovaly za cenu 2442 CZK/MWh.

Cenový vývoj veľkoobchodného ročného kontraktu českej silovej elektriny v základní (baseload) zatížení (EUR/MWh) a emisních povolenek CO2 (EUR/t) v období 1.10.2025 – 30.4.2026 (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