

TÝDEN OD 25. DO 31. KVĚTNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Největší změna přišla na konci týdne kolem Íránu. Objevily se informace o možné rámcové dohodě na zhruba 60 denním průměří a omezení napětí mezi USA a Íránem, jehož součástí by mělo být bezpečné otevření Hormuzského průlivu pro běžnou dopravu a postupné zmírňování některých sankčních opatření vůči Teheránu. Další sporné body – zejména jaderný program a regionální vliv Íránu – by se měly řešit až během samotného průměří. V této diplomatické linii se současně relativně zmenšuje role Izraele, zatímco hlavní osu vyjednávání přebírají Washington a regionální prostředníci z Perského zálivu. V Gaze zůstává situace relativně klidnější než v předchozích týdnech, průměří v zásadě drží, i když dochází k lokálním incidentům a pokračuje humanitární krize.

Ukrajina - Vzdušná válka dál eskaluje a postupně se stává hlavní osou konfliktu. Rusko v minulém týdnu podniklo jeden z největších kombinovaných útoků posledních měsíců na Kyjev a další města – využilo desítky dronů Šáhed, balistické i řízené střely. Útok na Kyjev byl v ruských médiích prezentován jako odvěta za pokračující ukrajinské údery hluboko v ruském týlu. Současně se znovu objevily informace o nasazení či demonstrativním využití střely „Orešnik“, kterou Moskva používá i jako psychologický a strategický signál směrem k NATO. Ukrajina naopak dál rozšiřuje vlastní strategii dálkových dronových útoků – cílem jsou hlavně rafinerie, sklady paliv, logistika a zpracovatelský průmysl v evropské části Ruska. Situace na frontě samotné zůstává relativně stabilizovaná. Ruská početní převaha se stále více neutralizuje právě levnými FPV drony a přesnými údery Ukrajiny. V diplomacii se výrazněji posun nedostavil – americký ministr zahraničí Marco Rubio otevřeně přiznal, že jednání stagnují a že ani Moskva, ani Kyjev aktuálně nejvíce skutečný zájem o kompromisní řešení.

SVĚT

Japonská ekonomika v prvním čtvrtletí zrychlila celoročně přepočtený růst na 2,1 procenta, uvedla dne 19.5. v předběžné zprávě tamní vláda. Podle agentury Reuters jde o známku toho, že hospodářství bylo pevně na cestě k oživení, než je zmařil energetický šok způsobený válkou na Blízkém východě. Růst reálného hrubého domácího produktu (HDP) překonal očekávání trhu, který počítal s růstem o 1,7 procenta.

Írán tvrdí (22.5.), že ohledně války bylo dosaženo mírného pokroku, a poukazuje na výměnu zpráv s Trumpovou administrativou. Jednání jsou údajně založena na 14 bodovém textu Íránu z doby před několika týdny, který stanovil krátkodobou dohodu, v níž Írán znovu otevře průliv a USA zruší blokádu. Obě strany by později měly jednat o teheránském jaderném programu. Bílý dům, který se zpočátku návrhu bránil, se k němu v posledních týdnech přidal. Trump je mezitím doma pod tlakem kvůli rekordně nízkému hodnocení popularity a bolestně vysokým cenám benzínu.

Dnes 25.5. v ranním obchodování ropa poklesla zhruba o 4 % díky sázkám na brzké uzavření mírové dohody mezi Íránem a USA a znovuotevření klíčového Hormuzského průlivu. K těm zavadal příčinu v pátek i v sobotu svými posty na sociálních sítích americký prezident Donald Trump – hned v neděli je však mírnil s tím, že „dohoda není ještě dosažena“ a obě strany se ještě budou muset rozmýšlet.

EVROPA

Evropská unie v noci na dnešek 20.5. dosáhla předběžné dohody o legislativě, která má zrušit dovozní cla na průmyslové zboží z USA. Jde o klíčovou součást rámcové obchodní dohody s Washingtonem z loňského léta, která by měla zabránit zavedení vyšších amerických cel na výrobky z EU. Informovaly o tom agentury Reuters a DPA s odvoláním na kyperské předsednictví EU a europoslankyni Željenu Zovkovou, hlavní vyjednavičku pro obchodní dohodu.

Inflační tlaky v evropské ekonomice nabírají na obrátkách, což potvrdila dubnová harmonizovaná data zveřejněná Eurostatem. V EU vzrostla meziroční inflace z březnových 2,8 % na 3,2 %, nejvyšší hodnotu od prosince 2023. Hlavním důvodem jsou dražší pohonné hmoty, které reagují na vyšší ceny ropy na světových trzích v důsledku protahujícího se konfliktu na Blízkém východě. Mezi jednotlivými členskými státy ale panují zásadní rozdíly. Nejvyšší inflaci hlásí Rumunsko s dubnovým meziročním tempem 9,5 %, následované Bulharskem (6,0 %) a Chorvatskem (5,4 %). Nejnižší cenové tlaky naopak reportuje Švédsko (0,5 %) a Dánsko (1,2 %). Třetí nejnižší inflace byla v dubnu v Česku, kde došlo k nárůstu z meziročních 1,5 % na 2,1 %.

Evropská komise zhoršila výhled růstu ekonomiky Evropské unie na letošní rok vzhledem k tomu, že konflikt na Blízkém východě vyvolává nový energetický šok, který znovu podněcuje inflaci a otrásá ekonomickou náladou. Komise to uvedla ve své jarní ekonomické prognóze. Poté, co růst HDP v Evropské unii dosáhl 1,5 procenta v roce

2025, se nyní předpokládá, že se letos zpomalí na 1,1 procenta. Je to přitom o 0,3 procentního bodu méně než v podzimní ekonomické prognóze, která růst odhadovala na 1,4 procenta. Komise nově ve své prognóze představila i možný "horší alternativní" scénář pro případ, že konflikt v Íránu potrvá déle. Podle něj budou ceny energií nadále výrazně růst až do konce roku.

ČR

Důvěra v českou ekonomiku letos v květnu meziměsíčně klesla o 1,6 bodu na hodnotu 99,7 bodu. Důvěra se snížila jak u podnikatelů, tak u spotřebitelů. Oznamil to dnes Český statistický úřad (ČSÚ). Indikátor důvěry podnikatelů poklesl o 1,4 bodu na 99 bodů a důvěra spotřebitelů se snížila o 2,6 bodu na 103,4 bodu. V porovnání s loňským květnem celková důvěra v hospodářství klesla o 1,3 bodu. U podnikatelů klesla meziročně o 2,1 bodu, kdežto u spotřebitelů stoupla o 2,8 bodu.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 21. týden byl teplotně mírně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +15,3°C (odchylka +1,7°C). Tento týden by se teplota měla pohybovat nad úrovní dlouhodobého normálu.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,28 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 106,86 až 140,52 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 81,51 EUR/MWh pro sobotu a 66,9 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 106,84 EUR/MWh. Díky menší výrobě z obnovitelných zdrojů došlo k mírnému nárůstu spotové ceny elektřiny.

Spotová cena zemního plynu mírně vzrostla z důvodu omezené dopravy v Hormuzském průlivu. Průměrná cena českého spotu byla 51,12 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy (informace k čtvrtku) způsobily mírný pokles cen zemního plynu a stagnaci cen elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027), závěrečná hodnota byla v pátek 92,71 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 99,89 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 39,296 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 40,361 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.

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) vzrostla na 76,94 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 64,31 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 100,21 USD za barel. Dnes (25.5.) se obchoduje na úrovni 95-96 USD za barel

TÝDEN OD 25. DO 31. 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 stagnovaly v důsledku poklesu cen zemního plynu a nárůstu ceny emisních povolenek. Tento týden zatím naznačuje spíše pokles jako reakci na možné prodloužení příměří v Íránu včetně otevření Hormuzského průlivu, v opačném případě hrozí prudký růst na hodnoty z minulého týdne. Trh tak aktuálně vyčkává na další vývoj a zprávy související s konfliktem v Íránu.

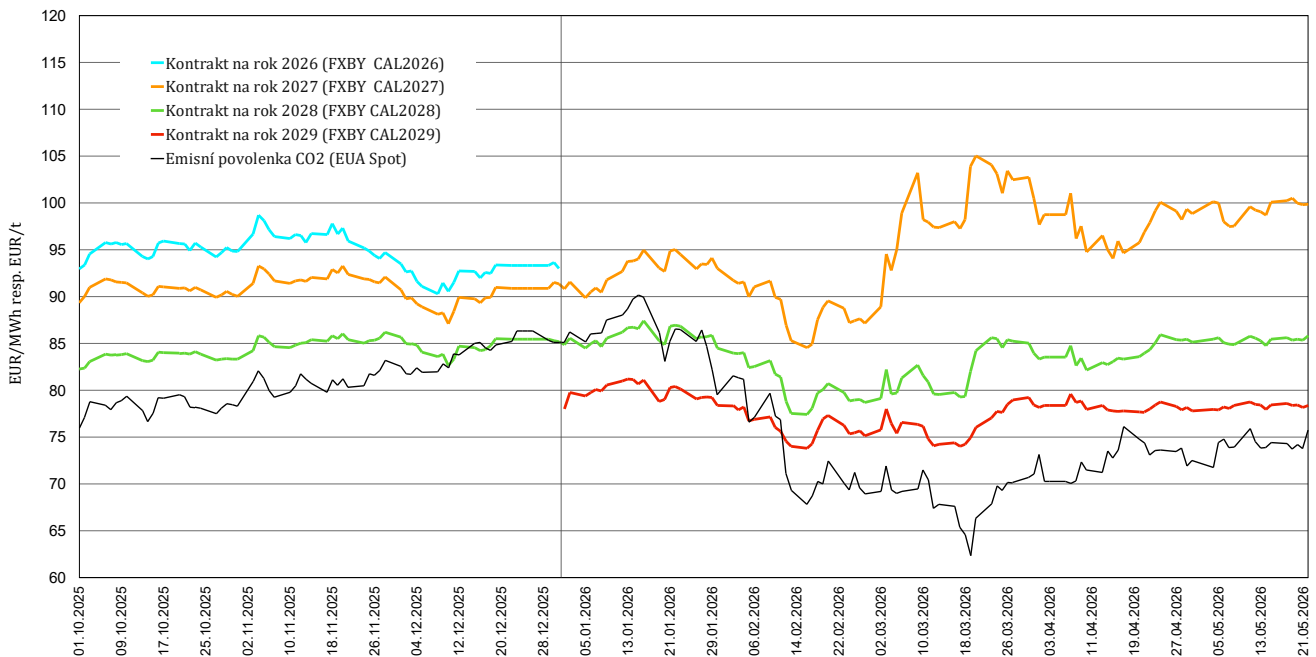
V průběhu týdne se v ČR a v Německu očekává teplejší počasí a relativně vysoká výroba z fotovoltaických elektráren, zejména ve druhé polovině týdne. Současně však mohou vyšší teploty postupně zvyšovat spotřebu elektřiny kvůli chlazení a klimatizacím. Výroba z větrných elektráren zůstává nejistá a bude se regionálně výrazně lišit.

21. týden na Energetické burze ČMKB

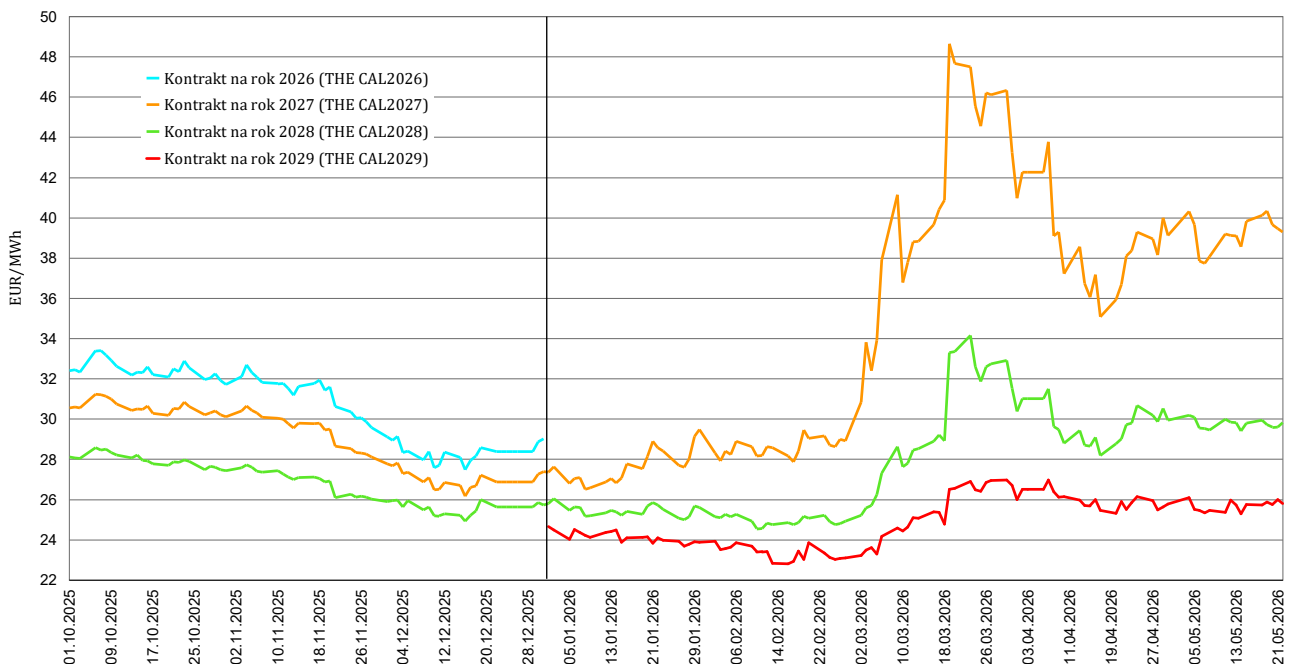
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2521 CZK/MWh, v nízkém napětí se obchodovaly za cenu 2439 CZK/MWh. Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2028 ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2322 CZK/MWh, v nízkém napětí se obchodovaly za cenu 2204 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou v roce 2027 se v maloobtěru obchodovaly za cenu 1027 CZK/MWh, ve velkoobtěru končily obchodování s kurzem 1017 CZK/MWh. Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou v roce 2028 se v maloobtěru obchodovaly za cenu 787 CZK/MWh, ve velkoobtěru končily obchodování s kurzem 779 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 – 22.5.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 22.5.2026 (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