

TÝDEN OD 7. DO 12. ČERVENCE 2026

# VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

---

Váš dohodce

## GEOPOLITICKÉ VLIVY

**Blízký východ** - Na Blízkém východě se hlavní riziko týdne přesunulo k Hormuzskému průlivu. Příměří mezi USA a Íránem se zatím formálně drží, ale napětí roste. Provoz průlivem zůstává výrazně omezený, podle dostupných indikací jen na zlomek běžné kapacity (cca 20%), a objevují se další incidenty vůči komerčním plavidlům. U Ománu byl zasažen tanker neidentifikovaným projektilem a americké zdroje uvádějí obnovenou íránskou střelbu na lodě v oblasti. Pohřeb Alího Chameneího se stal velkou mobilizační akcí režimu, který krátkodobě může posílit tvrdou protiamerickou rétoriku, ale zároveň může režim motivovat k udržení kontroly a zabránění nekontrolované eskalaci. Ropa zatím reaguje jen omezeně, protože trh zohledňuje, že část provozu pokračuje, diplomatický kanál není zcela přerušen a nabídka mimo region zůstává dostatečná. Izrael mezitím pokračuje v operacích v Gaze a v omezenějších akcích proti Hizballáhu v Libanonu. Intenzita libanonské fronty je nižší než při předchozí eskalaci, ale příměří zůstává křehké.

**Ukrajina** - Poslední týden poznamenaly opakované masivní ruské nálety na Kyjev a okolí s desítkami mrtvých civilistů, nešlo jen o běžné pokračování kampaně, ale o viditelnou eskalaci tlaku na ukrajinská města. Zároveň se výrazně zhoršila ruská rétorika vůči USA a Evropě: Peskov už nemluvil jen o „speciální vojenské operaci“, ale o „skutečné válce“ a tvrdil, že důvodem je zapojení západních zemí včetně Washingtonu. Moskva současně obviňovala USA, že nenaplní údajná „porozumění“ z aljašského summitu, zatímco americká strana existenci závazné dohody odmítá. Tento posun nemusí automaticky znamenat novou mobilizaci, ale může připravovat domácí informační terén pro tvrdší kroky, např. další nábor, rozšíření odvodních opatření nebo později i formálnější mobilizační rámec.

## SVĚT

Debata o novém nástupci po rezignaci britského premiéra Keira Starmera se odehrává na pozadí širšího zpochybňování dopadů Brexitu. Uplynulo deset let od chvíle, kdy Spojené království hlasovalo pro odchod z Evropské unie, a britská ekonomika od té doby utrpěla v důsledku Brexitu značné škody, což potvrzují analýzy i finanční trhy. Zároveň se mění také veřejné mínění, které je vůči odchodu z EU čím dál kritičtější.

Japonský Jen v posledních letech výrazně oslabuje. Kombinace nízkých úrokových sazeb, obřího státního dluhu a rostoucí inflace dostala měnu do situace, která jen za květen Japonsko přišla na 72 miliard dolarů. Ani takto masivní intervence ale nedokázala jeho oslabování výrazně zpomalit.

Řada firem, které v posledních letech vsadily na umělou inteligenci v rámci snížení nákladů a omezení počtu zaměstnanců, začíná svůj přístup přehodnocovat a propuštěné pracovníky dokonce nabírat zpět. Zjišťují totiž, že AI nedokáže nahradit lidské zkušenosti a úsudek.

## EVROPA

Míra inflace v eurozóně v červnu klesla na 2,8 procenta z květnového tempa růstu cen 3,2 procenta, zejména díky výraznému zpomalení růstu cen energií. V rychlém odhadu to dnes uvedl unijní statistický úřad Eurostat. Inflace se tak přiblížila dvouprocentnímu cíli Evropské centrální banky (ECB), od něž se v předchozích měsících vzdalovala kvůli dopadům válečného konfliktu na Blízkém východě na ceny energií.

Míra nezaměstnanosti v Evropské unii v květnu zůstala na 5,9 procenta, dubnová hodnota byla zpřesněna z původních šesti procent. V České republice nezaměstnanost klesla na 2,9 procenta z 3,1 procenta v dubnu. Spolu s Bulharskem tak mělo Česko nejnižší nezaměstnanost v celé sedmadvacitce. Vyplyvá to z údajů, které dnes zveřejnil unijní statistický úřad Eurostat. Ten používá odlišnou metodiku než Úřad práce ČR.

## ČR

Zpřesněný odhad hrubého domácího produktu (HDP) potvrdil dříve odhadovaný meziroční růst české ekonomiky v letošním prvním čtvrtletí o 2,2 procenta. Vyplyvá to z údajů, které dne 30.6. na webu zveřejnil Český statistický úřad (ČSÚ). Mezičtvrtletně HDP stoupl o 0,2 procenta. Stejně míry růstu uváděl už první zpřesněný odhad v květnu.

Podmínky v českém zpracovatelském průmyslu se v červnu dál zlepšily, šlo o nejvýraznější zlepšení od dubna roku 2022. Index nákupních manažerů (PMI) byl 53,9 bodu po květnových 52,2 bodu. Dnes o tom informovala společnost S&P Global. Úroveň 50 bodů v indexu je předělem mezi růstem a poklesem sektoru. Podmínky v českém průmyslu se zlepšují čtvrtý měsíc v řadě.

Plnění státního rozpočtu zaostalo v prvním pololetí za očekáváním. Státní rozpočet hospodařil se schodkem 183,6 mld. Kč, což představuje meziroční zhoršení o zhruba 31 miliard. V červnu přitom typicky dochází ke stabilizaci nebo lehkému zlepšení salda díky úhradě záloh na dani z příjmů právnických osob – letos se však schodek oproti květnu prohloubil o více než 13 mld. Kč.

## KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 27. týden byl teplotně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +19,9°C (odchylka +1,8°C). Tento týden by se teploty měly držet blízko dlouhodobého normálu.

## KURZ CZK/EUR

Kurz koruny mírně posílil. Na konci týdne byl 24,18 CZK/EUR.

## ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

**Spot elektřina** – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 70,81 až 174,13 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 65,45 EUR/MWh pro sobotu a 64,29 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 104,5 EUR/MWh. Díky větší volatilitě výroby z obnovitelných zdrojů (proměnlivá výroba z FVE a z VE) došlo k výraznému kolísání spotových cen, což se projevilo poklesem průměru, který dosáhl na 104,5 což znamená výrazný pokles oproti předchozímu týdnu.

**Spotová cena zemního plynu** vzrostla z důvodu jedné chyby v zadání u obchodu v rámci obchodování 4.7., kdy se zobchodovalo 44 MWh za cenu 500 Euro /MWh. Průměrná cena českého spotu byla 49,52 EUR/MWh, pokud by se tento obchod neuskutečnil cena by byla někde kolem 45 E/MWh.

**Future (Forward)** - výše uvedené vlivy způsobily nárůst cen elektřiny na hodnoty ze začátku měsíce června. Cena elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) závěrečná hodnota byla v pátek 94,23 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 101,1 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 36,859 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 38,144 EUR/MWh. Zatímco trh s ropou okamžitě reflektuje geopolitické napětí, trh se zemním plynem reaguje pomaleji v důsledku plnění zásobníků (stav v ČR je k 7.7. na 45,27%).

## EMISNÍ POVOLENKY CO<sub>2</sub>, ROPA

Cena emisní povolenky CO<sub>2</sub> (EUA DEC26) mírně vzrostla na 80,59 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 68,00 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 71,94 USD za barel. Dnešní hodnota (7.7.) je kolem 73 USD za barel.

## TÝDEN OD 7. DO 12. ČERVENCE 2026

Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn především vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu vzrostly v důsledku zvýšení ceny zemního plynu, ten vzrostl kvůli zhoršení geopolitické situace na Blízkém východě. Cena povolenky mírně vzrostla. Ceny ropy se však drží na nízkých úrovních kolem 73 USD za barel. Zemní plyn mírně roste, jednak kvůli zatím omezené dopravě přes Hormuz, jednak kvůli nízkému stavu zásobníků (EU cca 46%, Německo 38%, ČR 45%) a otázky, jak moc je či není poškozena těžební i logistická infrastruktura. Nicméně, nárůst cen zemního plynu není zásadní - do vyšší ceny elektřiny se také propisuje zvýšená cena povolenky CO<sub>2</sub>. Trh tak na této lehce zvýšené cenové úrovni vyčkává na další vývoj a zprávy související s konfliktem v Íránu. V případě komplikací hrozí růst.

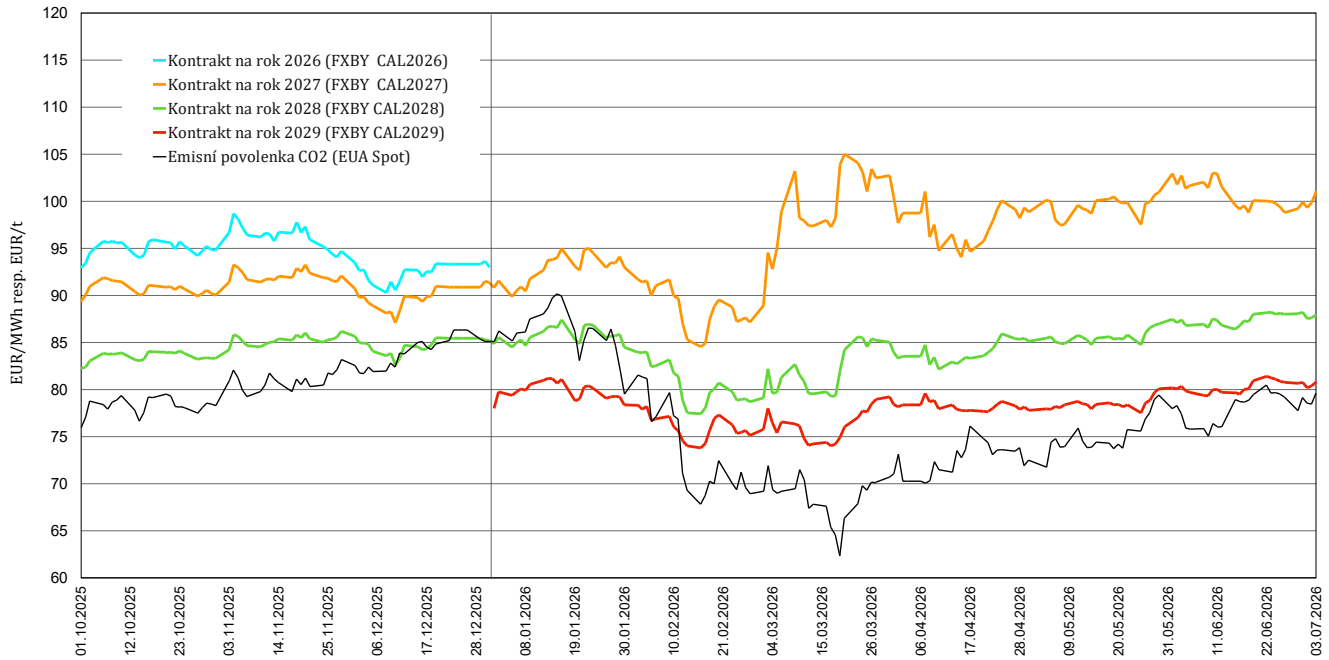
Po přechodu studené fronty na začátku týdne se očekává postupný návrat stabilního letního počasí. Od druhé poloviny týdne budou v ČR i Německu převažovat dobré podmínky pro výrobu fotovoltaických elektráren, zatímco výroba větrných elektráren bude pravděpodobně nižší. Z pohledu spotového trhu lze proto očekávat pokračování výraznějších intradenních rozdílů cen elektřiny – nízkých cen v době vysoké výroby FVE a vyšších cen ve večerních hodinách po poklesu solární výroby.

## 27. týden na Energetické burze ČMKB

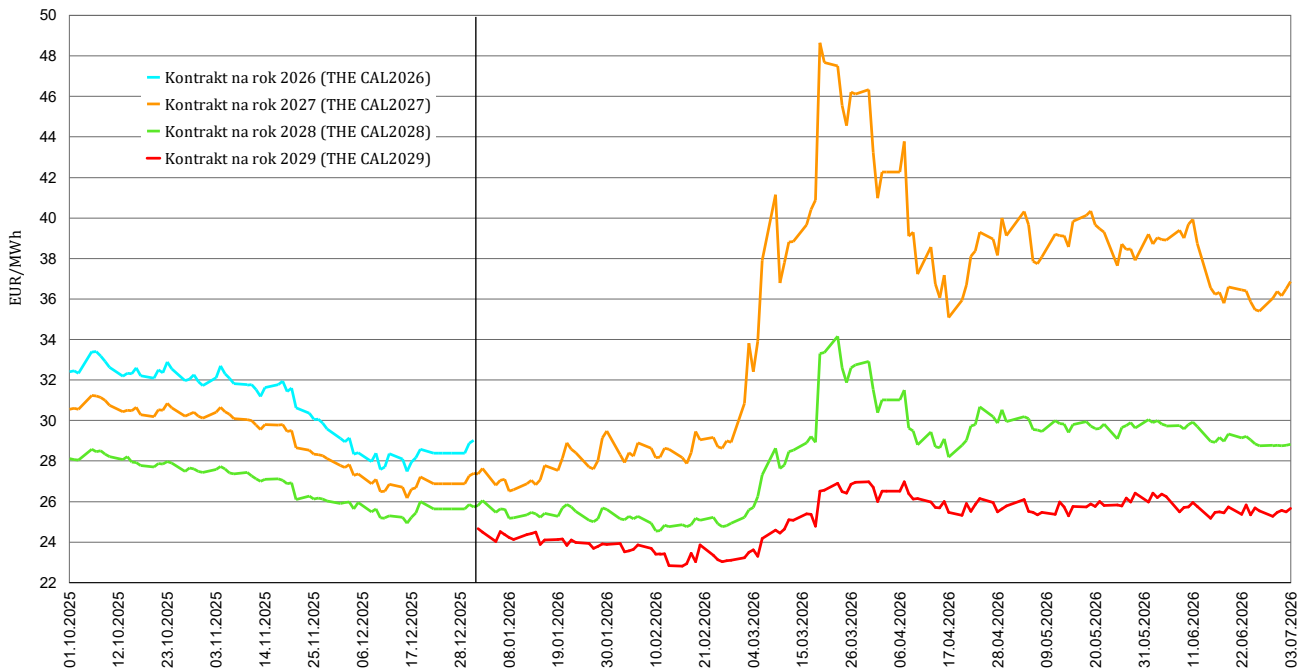
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 ve vysokém napětí uzavíraly s kurzem 2549 CZK/MWh, v nízkém napětí se obchodovaly za cenu 2475 CZK/MWh. Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2028 se ve vysokém napětí obchodovaly za cenu 2224 CZK/MWh, v nízkém napětí uzavíraly s kurzem 2195 CZK/MWh.

Tříleté kontrakty zemního plynu s dodávkou pro rok 2027 až 2029 se v maloobtěru obchodovaly za cenu 850 CZK/MWh, ve velkoobtěru končily obchodování s kurzem 793 CZK/MWh.

**Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu české silové elektřiny v základním (baseload) zatížení (EUR/MWh) a emisních povolenek CO<sub>2</sub> (EUR/t) v období 1.10.2025 – 3.7.2026 (zdroj: European Energy Exchange)**



**Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 3.7.2026 (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 CO<sub>2</sub>
- ETS2 - EU Emissions Trading System 2 – evropský systém obchodování s emisními povolenkami, který se týká emisí CO<sub>2</sub> 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