

TÝDEN OD 20. DO 26.ČERVENCE 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRŽÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Na Blízkém východě se hlavní událostí týdne stal faktický kolaps příměří mezi USA a Íránem a návrat otevřené eskalace v oblasti Hormuzského průlivu. Po nových incidentech vůči komerčním plavidlům obnovily USA úderý na íránské vojenské, pobřežní, přístavní a energetické cíle. Írán odpovídal útoky na americké a spojenecké cíle v Zálivu a zároveň hrozil okolním státům a infrastruktuře napojené na americkou podporu. Situace v Hormuzu zůstává nepřehledná. Průliv není fakticky zcela uzavřený, ale plavba probíhá jen omezeně, nepravidelně a s vysokým bezpečnostním rizikem, část lodí čeká, část se vyhýbá rizikové trase a část proplová pouze za zvláštních bezpečnostních podmínek. USA současně obnovily blokádu íránských přístavů a prosazují volný průjezd pro neíránský obchod, zatímco Írán tvrdí, že může průjezd kontrolovat nebo omezovat podle vlastních pravidel. Trumpův návrh na 20% poplatků z hodnoty nákladu za americkou ochranu plavby byl rychle stažen a nahrazen méně konkrétními úvahami o investičních a obchodních dohodách se státy Zálivu. Vedle toho pokračují izraelské operace v Gaze a nižší, ale trvající tlak na Hizballáh v Libanonu. Húsiové zůstávají rizikem pro dopravu v Rudém moři, i když cenotvorně nejdůležitější zůstává nyní Hormuz.

Ukrajina - Rusko pokračovalo v intenzivních raketových a dronových útocích na ukrajinská města a zároveň na frontě v některých směrech pomalu, ale setrvale postupuje, nejde o průlom, spíše o lokální tlak a opotřebovací zisky, které dál zatěžují ukrajinskou obranu. Ukrajina odpovídá rozšířenou kampaní dálkových úderů na ruskou logistiku, sklady pohonných hmot, rafinerie a infrastrukturu napojenou na zásobování Krymu. Dopady jsou stále viditelnější i v samotném Rusku, kde se zhoršuje dostupnost benzínu a nafty a úřady se snaží tlumit palivová omezení. Vnitropoliticky byl týden pro Kyjev složitý- vládní obměna a nejasnosti kolem obsazení klíčových resortů, včetně obrany a zahraničí, vyvolaly napětí a kritiku. Zároveň se zhoršily vztahy s Polskem kvůli sporu o historickou paměť a pojmenování ukrajinské jednotky po kontroverzních postavách UPA. Kyjev se sice pokouší vztahy s Varšavou stabilizovat, ale epizoda ukazuje únavu a rostoucí tření i mezi nejbližšími spojenci. Významný nový samostatný sankční tlak USA na Rusko v týdnu patrný nebyl.

SVĚT

USA v neděli 12.7. zahájily nové raketové útoky proti Íránu, když obě strany vydaly protichůdná prohlášení o tom, zda je Hormuzský průliv otevřený pro lodní dopravu. Ropa a dolar rostou a státní dluhopisy klesají kvůli obavám, že íránský konflikt posílí ceny energií a udrží inflaci na vysoké úrovni.

Americký prezident Donald Trump uvedl, že Spojené státy obnovují blokádu vůči Íránu v Hormuzském průlivu a že budou od lodí za zajištění bezpečnosti vybírat poplatky. Šéf Bílého domu to dnes napsal na své sociální síti Truth Social. Hormuzským průlivem procházela pětina světových dodávek ropy a zemního plynu, než nad klíčovou lodní trasou na začátku konfliktu uplatnil kontrolu Írán.

Míra inflace ve Spojených státech v červnu klesla na 3,5 procenta z tempa 4,2 procenta v květnu. Ve své zprávě to dne 14.7. uvedlo americké ministerstvo práce. Pokles je výraznější, než se čekalo, zejména díky zlevnění benzínu. Ekonomové se ale domnívají, že zvýšení úrokových sazeb se v letošním roce Američané zřejmě ani tak nevyhnou. Export z Číny v červnu meziročně vzrostl o 27 procent na 412,39 miliardy dolarů (8,8 bilionu Kč), zaznamenal tak nejvýraznější nárůst od roku 2021. Dovoz pak vzrostl o 36 procent na 286,76 miliardy USD, ukazují dnešní data čínské celní správy. Růst v obou případech překonal odhady analytiků. Výsledky podpořil globální rozmach umělé inteligence (AI), který zvýšil poptávku po čipech a výpočetní technice a zároveň vedl k růstu cen polovodičů.

EVROPA

Německá vláda plánuje do roku 2030 seškrtat z klimatického a transformačního fondu přes 30 miliard eur (asi 727 miliard Kč) a část prostředků přesunout do spolkového rozpočtu. Kabinet kancléře Friedricha Merze tím chce konsolidovat veřejné finance, napsala agentura Bloomberg s odvoláním na finanční plán, který dne 15.7. schválila vláda. Škrty v klimatickém fondu už dříve kritizovaly ekologické organizace.

Německý průmysl v loňském roce ztratil zhruba 177.000 pracovních míst, informoval dne 15.7. Spolkový úřad práce. Koncem loňského roku v německém průmyslu podle úřadu pracovalo kolem 6,5 milionu lidí se sociálním pojištěním. Německý průmysl v posledních letech čelí řadě problémů, včetně nedostatku kvalifikovaných pracovních sil, vysokých cen energií, amerických cel či rostoucí konkurence z Číny.

Evropská komise představila dlouho očekávanou reformu systému emisních povolenek ETS, která má zmírnit tlak na evropský průmysl a současně zachovat klimatické ambice Evropské unie. Návrh počítá s pomalejším úbytkem povolenek, zachováním jejich bezplatného přidělování i po roce 2030 a novým propojením podpory s investicemi do dekarbonizace. Povolenky by navíc měly zůstat na trhu i po roce 2040, což představuje významný posun oproti dosavadním pravidlům.

ČR

Nájemné rostlo ve druhém čtvrtletí ve většině velkých měst, a to převážně v bytech o 2+kk a 3+kk. Pohybovaly se mezi 9.600 korunami u bytů 1+kk v Ostravě po 32.900 korun u 3+kk v Praze. Například v hlavním městě nájemné meziročně vzrostlo u většiny dispozic o dvě až 14 procent. Obdobný meziroční nárůst napříč všemi typy bytů byl zaznamenán i v Brně a Plzni. Vyplyvá to z analýzy realitní platformy UlovDomov.cz.

V první emisi státních dluhopisů určených pro občany lidé nakoupili cenné papíry za 74 miliard korun. Celkový objem objednávek byl 80 miliard korun, ne všechny objednané obligace ale lidé zaplatili. Státní dluhopisy si koupilo zhruba 92.000 lidí, uvedlo dnes ministerstvo financí. Emise dluhopisů se uskutečnila ve středu. Rozsah emise překročil původní květnový plán ministerstva, které očekávalo prodej dluhopisů za 20 miliard korun.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 29. týden byl teplotně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +20°C (odchylka +2°C). Tento týden by se teploty měly držet pod dlouhodobým normálem.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,22 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot elektřina – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 124 až 160,09 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 90,47 EUR/MWh pro sobotu a 78,55 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 123,97 EUR/MWh. Díky větší volatilitě výroby z obnovitelných zdrojů (proměnlivá výroba z FVE a z VE) došlo k výraznému kolísání spotových cen i zvýšenou spotovou cenou zemního plynu, což se projevilo nárůstem průměru o cca 18% oproti předchozímu týdnu.

Spotová cena zemního plynu vzrostla z důvodu ukončení příměří konfliktu na Blízkém východě. Průměrná cena českého spotu byla 56,49 EUR/MWh.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy způsobily nárůst cen elektřiny. Cena elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) závěrečná hodnota byla v pátek 104,53 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 111,09 EUR/MWh. Reálný spread se nyní pohybuje pod 7 EUR/MWh.

Cena zemního plynu ročního produktu EEX THE (CAL 2027) se dostala v závěru týdne na hodnotu 43,748 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě z konce minulého týdne 44,889 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 20.7. na 47,39%).

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) mírně klesla na 79,12 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 67,76 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 88,1 USD za barel. Dnešní hodnota (20.7.) je kolem 90 USD za barel.

TÝDEN OD 20. DO 26. ČERVENCE 2026

Na základě výše uvedených dat a popsání 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 klesla, dnes však roste. Ceny ropy se drží na vysokých úrovních kolem 90 USD za barel. Zemní plyn roste a to jak na spotovém trhu, tak i na forwardovém, jednak kvůli zatím omezené dopravě přes Hormuzs, jednak kvůli nízkému stavu zásobníků (EU cca 51%) a otázce, kdy se vrátí diplomacie do probíhajícího konfliktu USA/Irán. Trh tak na této zvýšené cenové úrovni vyčkává na další vývoj a zprávy související s konfliktem v Íránu. V případě dalších komplikací hrozí růst.

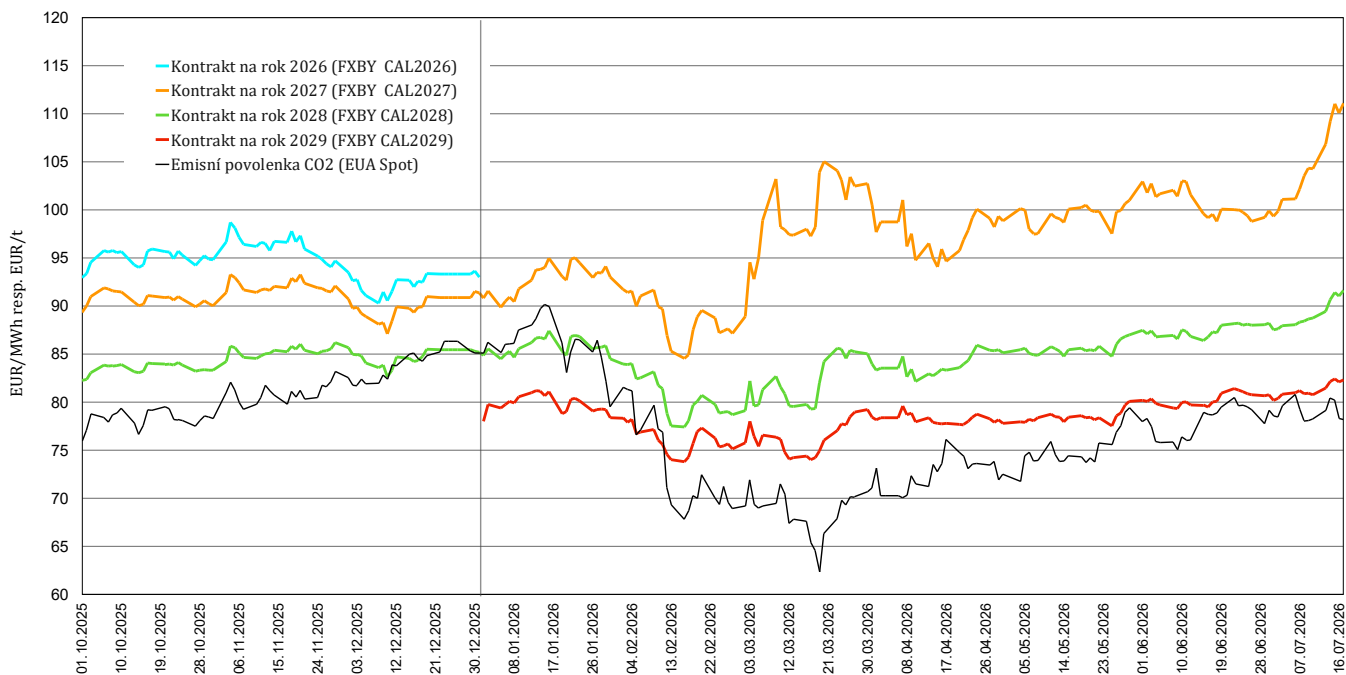
Po přechodu studené fronty na začátku týdne se očekává na konci týdne postupný návrat letního počasí. V tomto týdnu budou v Německu dobré podmínky pro výrobu větrných elektráren, z pohledu spotového trhu lze proto očekávat spíše snížení spotových cen elektřiny.

29. týden na Energetické burze ČMKB

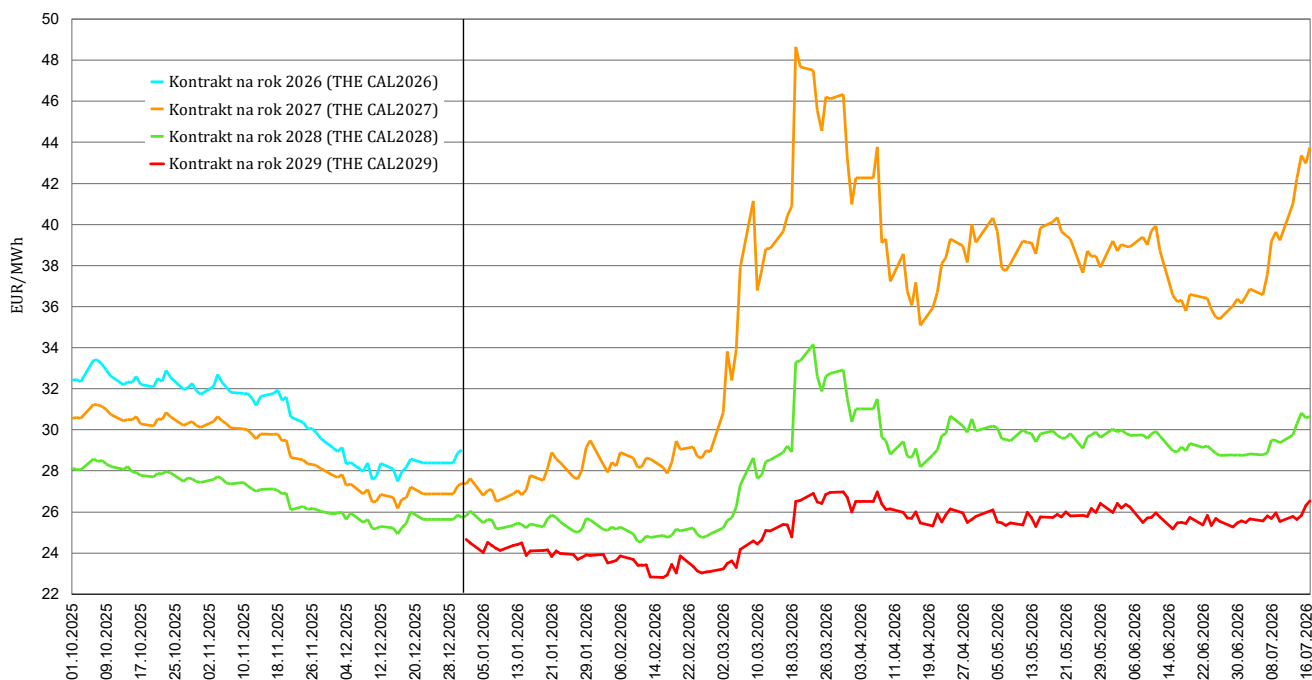
Dvouleté kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 až 2028 se v nízkém napětí obchodovaly za cenu 2773 CZK/MWh. Tříleté kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 až 2029 v nízkém napětí uzavíraly s kurzem 2450 CZK/MWh.

Dvouleté kontrakty zemního plynu s dodávkou pro rok 2027 až 2028 se v maloodběru obchodovaly za cenu 1119 CZK/MWh, ve velkoodběru končily obchodování s kurzem 1094 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 – 17.7.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 17.7.2026 (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 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