

TÝDEN OD 27. ČERVENCE DO 2. SRPNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRŽÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Na Blízkém východě se většina týdne nesla spíše ve znamení eskalace mezi USA a Íránem. Po incidentech v Hormuzském průlivu pokračovaly vzájemné údery a hrozby. USA udržovaly tlak na íránské přístavy a vývoz ropy a Írán dál varoval, že může kontrolovat či omezovat průjezd Hormuzem. Situace v průlivu zůstává nepřehledná: plavba není zcela zastavena, ale probíhá omezeně, nepravidelně a s vysokým bezpečnostním rizikem. Deeskalace se začala rýsovat až koncem týdne. O víkendu nejprve zazněly zprávy o odmítnutí dalších jednání, následně ale přišlo potvrzení, že se obnovuje diplomatický kanál podle ománského návrhu. V Gaze pokračují izraelské operace a humanitární situace zůstává kritická. V Libanonu trvá nižší, ale pokračující tlak Izraele na Hizballáh. Húsiové zůstávají významným rizikem pro dopravu v Rudém moři a Bab al-Mandabu, včetně hrozeb vůči saúdské přepravě. V cenotvorbě je však nejdůležitější kombinace omezeného Hormuzu a nejistého americko-íránského příměří.

Ukrajina - Rusko pokračuje v raketových a dronových útocích na ukrajinská města a zároveň na frontě v některých směrech pomalu postupuje. Jedná se o lokální opotřebovací tlak, který dál zatěžuje ukrajinskou obranu. Výraznou událostí byl ruský balistický zásah výstavy v Kyjevě s nejméně deseti mrtvými a zhruba stovkou zraněných, stejně jako útok na civilní nákladní loď u Oděsy, která převážela obilí a byla spojena s tureckým vlastníkem - plavidlo po předchozím zásahu následně v Černém moři kleslo ke dnu. Ukrajina odpovídá rozšířenou kampaní dálkových úderů na ruskou logistiku, rafinerie, sklady pohonných hmot a infrastrukturu spojenou se zásobováním Krymu, přičemž stále výrazněji cílí i na ruské lodě, tankery a námořní přepravní trasy v Azovském a Černém moři. Vnitropoliticky byl týden pro Kyjev složitý kvůli obměnám ve vládě a vojenském vedení, zatímco ve vztazích se spojenci doznívá napětí s Polskem kvůli historickým sporům.

SVĚT

Spojené státy uvalí dodatečná 50% cla na širokou škálu kanadských produktů. V pondělí 20.7. o tom rozhodl prezident Donald Trump podpisem tří dokumentů, v nichž tvrdí, že Ottawa při obchodování znevýhodňuje americké automobily, alkoholické nápoje a mléčné výrobky. Cla, která vstoupí v platnost 19. srpna, jsou podle Bílého domu odpovědí na diskriminační praktiky.

Teheránem podporovaní jemenští Húsiové prohlásili, že zavedou námořní blokádu Saúdské Arábie, čímž ohrozí tok milionů barelů ropy, které toto království vyváží přes Rudé moře. To by zvýšilo tlak na USA, které se snaží bombardováním přimět Írán k podrobení se kontrole nad Hormuzským průlivem. Narušení dodávek přes Rudé moře by zhoršilo dopad války na globální obchod s ropou a zvýšilo ceny.

Cena ropy Brent po pozastavení vojenských akcí vůči Íránu ze strany USA (dne 27.7. ráno) padá již o více než 9 % na 88 USD za barel (Bloomberg).

EVROPA

Zadlužení Evropské unie se dál zvyšuje. V prvním letošním čtvrtletí dosáhlo 82,9 procenta hrubého domácího produktu (HDP) a bylo tak vyšší nejen proti předchozímu čtvrtletí, ale i meziročně. Ve své předběžné zprávě to dne 21.7. uvedl statistický úřad Eurostat. Zadlužení zemí platících eurem je ještě vyšší. Naopak zadlužení České republiky se snížilo, a to na 44,1 procenta HDP. Meziročně je ale vyšší.

Evropské unii se zřejmě nepodaří splnit cíl mít před zimou naplněné zásobníky plynu z 80 procent. Je to kvůli napjaté situaci na trhu, která přinesla silnou konkurenci asijských odběratelů, řekl v rozhovoru s agenturou Reuters šéf norské společnosti Equinor Anders Opedal. Equinor je největším dodavatelem zemního plynu v Evropě. Objemy zemního plynu v evropských zásobnících jsou teď výrazně nižší než činí pětiletý průměr a jsou na druhé nejnížší úrovni za posledních 15 let.

Prodej nových osobních automobilů v Evropské unii v červnu meziročně stoupl o 13,6 procenta na 1,148 milionu. Ve zprávě o registracích nových vozidel to dnes uvedlo Evropské sdružení výrobců automobilů (ACEA). Dál posílili čínští výrobci. Za celou první polovinu roku se prodej vozů zvýšil o 5,7 procenta na 5,897 milionu.

Evropská centrální banka (ECB) dnes podle očekávání ponechala základní úrokové sazby beze změn, klíčová depozitní sazba tak zůstává na 2,25 procenta. Banka o tom informovala v tiskové zprávě dne 27.7.

ČR

Stát by podle premiéra Andreje Babiše (ANO) mohl uvést 40 procent akcií pražského letiště na burzu, a to zřejmě v roce 2028. Po vykoupení minoritních akcionářů energetické skupiny ČEZ, kterou chce vláda zestátnit, by to podle něj mohla být další příležitost pro investory, kteří chtějí vkládat své peníze do českých akcií.

Česká národní banka by mohla podle Jana Kubíčka v nadcházejících měsících ještě jednou zvýšit úrokové sazby. Člen bankovní rady uvedl, že o této možnosti budou centrální bankéři pravděpodobně diskutovat už v srpnu. Důvod ke spěchu však zatím nevidí a tržní sázky na rychlý růst sazeb považuje za přehnané.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 30. týden byl teplotně pod průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +17°C (odchylka -1,8°C). Tento týden by se teploty měly držet nad dlouhodobým normálem.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,15 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot elektřina – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 101,59 až 131,56 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 93,20 EUR/MWh pro sobotu a 91,02 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 110,09 EUR/MWh. Díky stále vysoké volatilitě výroby z obnovitelných zdrojů (proměnlivá výroba z FVE a z VE) došlo k výraznému kolísání spotových cen elektřiny, což se projevilo poklesem průměru o cca 11 % oproti předchozímu týdnu.

Spotová cena zemního plynu vzrostla z důvodu eskalace konfliktu na Blízkém východě. Průměrná cena českého spotu byla 62,25 EUR/MWh, což znamená mezitýdenní nárůst o 10 %.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy způsobily nárůst cen elektřiny. Závěrečná hodnota elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) byla v pátek 111,4 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 117,81 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 47,352 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě 48,434 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 27.7. na 55,58%).

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) po představené revizi ETS ze strany Evropské komise dne 17.7. vzrostla na 83,42 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 70,22 EUR/t.

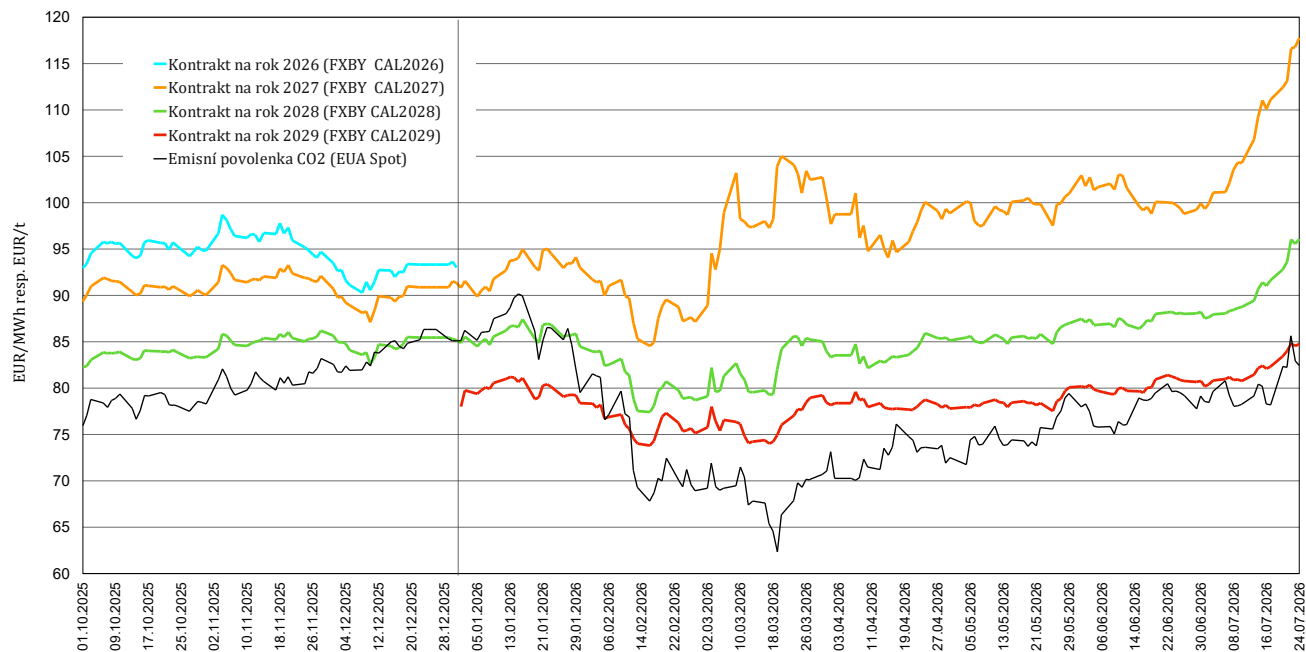
Cena ropy Brent zavřela týden na 91,68 USD za barel. Dnešní hodnota (27.7.) je kolem 86 USD za barel.

TÝDEN OD 27. ČERVENCE DO 2. SRPNA 2026

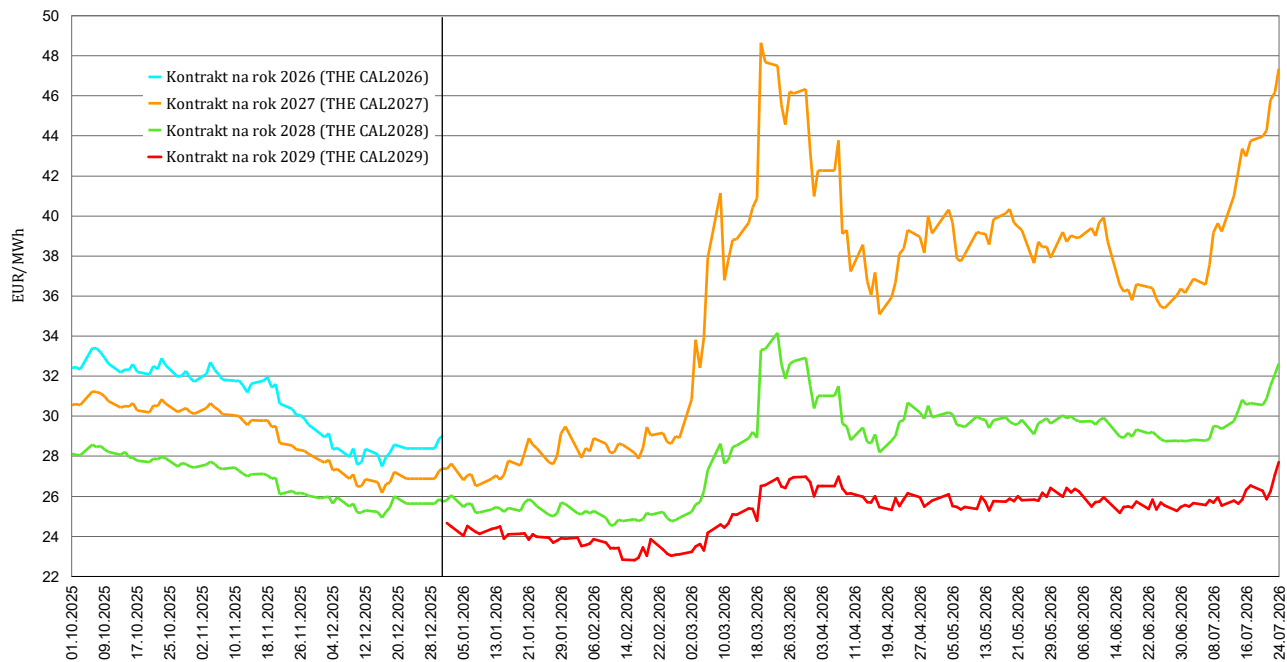
Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn především vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu vzrostly v důsledku zvýšení ceny zemního plynu. Ten vzrostl kvůli zhoršení geopolitické situace na Blízkém východě. Cena povolenky také vzrostla. V pondělí 27.7. však cena ropy klesla výrazně pod 90 USD za barel, z důsledku očekávání deeskalace situace na Blízkém Východě. Zemní plyn však klesá pomaleji, a to jak na spotovém trhu, tak i na forwardovém, jednak kvůli zatím omezené dopravě přes Hormuz, jednak kvůli nízkému stavu zásobníků (EU cca 55%) a nejistotě ohledně diplomatického řešení v probíhajícím konfliktu USA/Irán. V tomto týdnu se tak dá předpokládat snížení cen oproti minulému týdnu, nicméně toto snížení zřejmě nebude velké. Trh tak bude na této zvýšené cenové úrovni vyčkávat na další vývoj a zprávy související s konfliktem v Íránu. V případě dalších komplikací hrozí růst. V případě uzavření příměří či jiného diplomatického řešení konfliktu lze očekávat další pokles. Prostor pro výraznější pokles cen zemního plynu je však omezen nižším stavem zásobníků a pokles elektřiny pak omezuje vyšší cena emisní povolenky.

Ve druhé polovině týdne se očekává výrazné oteplení s teplotami nad 30 °C, které zvýší spotřebu elektřiny. Zároveň se předpokládá slabší výroba německých větrných elektráren, což může vést k růstu spotových cen elektřiny, zejména ve večerních hodinách.

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 – 24.7.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 24.7.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Použité zkratky:

- ČMKB - Českomoravská komoditní burza Kladno
- EEX - Europe Energy Exchange AG
- EE - sílová 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