

TÝDEN OD 31. SRPNA DO 6. ZÁŘÍ 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Nejvýznamnější víkendovou událostí byla obnovená vojenská eskalace USA–Írán u Hormuzu. Americké síly 30. srpna zasáhly íránská raketová odpalovací zařízení, která se podle CENTCOM připravovala k použití raket a námořních min proti plavbě v průlivu. Írán odpověděl raketami proti americkým cílům v Jordánsku. Současně pokračovala eskalace Húsiů proti Saúdské Arábii, 24. srpna zasáhli u hlavního ropného přístavu Yanbu tanker Amzan společnosti Bahri. Útok ale potvrzuje, že je ohrožena i saúdská exportní trasa obcházející Hormuz. V Gaze pokračovaly izraelské cílené úderů navzdory příměří. Americký představitel pověřený realizací Trumpova plánu Nikolaj Mladenov veřejně varoval, že pokračující izraelské útoky mohou ohrozit jeho realizaci. Zásadní spor zůstává stejný – Izrael podmiňuje další stažení úplným odzbrojením Hamásu.

Ukrajina - Rusko v uplynulém týdnu dále zesílilo raketové a dronové útoky na ukrajinská města a infrastrukturu. Současně sílí ruský tlak na frontě v Donbasu, kde Moskva v některých směrech pomalu, ale setrvale postupuje. Ukrajinskou obranu stále výrazněji omezuje nedostatek vojáků a obtížné doplňování ztrát. Kyjev pokračuje v rozsáhlých útocích hluboko v ruském týlu, především proti rafineriím, skladům pohonných hmot, přístavům a logistice, jejichž dopady jsou stále viditelnější i na ruském palivovém trhu. Současně se znovu objevila diplomatická aktivita, USA sondovaly v Moskvě možnost obnovení rusko-ukrajinských jednání a Kyjev připouští jejich konání již v září. Moskva však zatím hovoří o pozastaveném procesu a případný summit Putin–Zelenskyj–Trump podmiňuje předchozí dohodou na nižší úrovni.

SVĚT

Čínské automobilky do deseti let zřejmě výrazně zvýší objem výroby aut přímo v Evropě. Letos by měly v Evropě vyrobit kolem 90.000 aut, do roku 2030 by se ale výroba mohla zvýšit na jeden milion a v roce 2035 až na 1,5 milionu aut ročně. S odkazem na prognózu analytické společnosti Mobility Global to dne 25.8. napsal server Carscoops.

Světová ekonomika zvládla energetický šok vyvolaný válkou s Íránem lépe, než se čekalo. V úterý 25.8. to novinářům sdělila výkonná ředitelka Mezinárodního měnového fondu (MMF) Kristalina Georgievová. Zároveň však podle agentury Reuters vyjádřila obavy ze zhoršující se fiskální situace některých států, která se podle ní projevuje rostoucími výnosy dluhopisů a zastaveným procesem dezinflace, tedy zpomalování růstu cen.

Skupina OPEC+, která sdružuje Organizaci zemí vyvážejících ropu (OPEC) a její spojence v čele s Ruskem, se šest měsíců po začátku konfliktu s Íránem ocitá v nezvyklé situaci - ztrácí schopnost ovlivňovat trh, který kdysi sama pomáhala utvářet. Válka, která uzavřela významnou trasu pro vývoz ropy z Blízkého východu a poškodila energetickou infrastrukturu v několika zemích OPEC, oslabila tržní podíl skupiny a tím i její schopnost ovlivňovat ceny. Její prohlášení a politická rozhodnutí tak už trh s ropou téměř neovlivňují, uvedla dnes agentura Reuters.

Samotná cena ropy na trzích dnes ráno 31.8. vzrostla kvůli úderům mezi USA a Íránem. Kontrakt na Brent s dodáním v listopadu tak stoupl na 91 dolarů za barel.

EVROPA

Podnikatelská nálada v Německu se v srpnu opět zlepšila. Hodnota indexu, který ji sleduje, vzrostla na 88,8 bodu ze zprůměrované červencové hodnoty 86,7 bodu, oznámil dne 25.8. hospodářský institut Ifo. Za dalším zlepšením nálady podle Ifo stojí větší spokojenost se současnou situací i výrazně lepší očekávání.

Členka Výkonné rady Evropské centrální banky Isabel Schnabelová naznačila, že současná úroveň úrokových sazeb v eurozóně nemusí stačit k tomu, aby se inflace navrátila ke dvouprocentnímu cíli. Vleký konflikt na Blízkém východě a překvapivě silná ekonomika eurozóny představují podle ní proinflační rizika.

Evropský trh se zemním plynem čelí před nadcházející zimou rostoucímu tlaku. Nenaplněné zásobníky a omezené dodávky z Blízkého východu v kombinaci se silnou poptávkou z Asie zvyšují riziko výrazného růstu cen. Někteří analytici dokonce varují, že evropský benchmark se může v případě nepříznivého vývoje vrátit nad hranici 100 eur za megawatthodinu, kde byl naposledy během energetické krize.

ČR

Nálada v české ekonomice se v srpnu mírně zhoršila. Souhrnný indikátor důvěry klesl z červencových 101,1 bodu na 100,5 bodů, především kvůli slabší náladě tuzemských spotřebitelů. Mezi podnikateli se celkový sentiment nezměnil, neboť proti lepším očekáváním v průměru stálo zhoršení nálady v obchodě, stavebnictví a vybraných službách.

Česko bude chtít využít evropské peníze vyčleněné na další období mezi lety 2028 až 2034 například na dokončení strategické dopravní infrastruktury, zajištění energetické bezpečnosti nebo na zdravotnictví. Vláda bude chtít místo plošné podpory různých oblastí soustředit více peněz na méně priorit. Ministerstvo pro místní rozvoj (MMR) o tom po dnešním jednání vlády informovalo v tiskové zprávě. Kabinet dne 24.8. schválil přípravu

Národního a regionálního partnerského plánu, který má být po roce 2028 stěžejním strategickým dokumentem pro směřování peněz z EU.

Česká ekonomika v letošním druhém čtvrtletí rostla meziročně o 1,9 procenta. Český statistický úřad (ČSÚ) dne 24.8. mírně snížil svůj původní odhad z konce července, v němž předpokládal dvouprocentní růst. Mezičtvrtletně byl hrubý domácí produkt (HDP) vyšší o 0,4 procenta.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 35. týden byl teplotně mírně nad průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +18,0°C (odchylka +1,5°C). Tento týden by se teploty měly držet nad dlouhodobým normálem.

KURZ CZK/EUR

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,13 CZK/EUR.

ELEKTRINA A ZEMNÍ PLYN

Spot elektřina – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 142,94 až 166,88 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 101,21 EUR/MWh pro sobotu a 90,50 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 137,3 EUR/MWh. To představuje přibližně 7% pokles oproti předchozímu týdnu. K poklesu týdenního průměru přispěla zejména vyšší výroba OZE v pracovní části týdne.

Spotová cena zemního plynu rostla z důvodu kombinace nízkého stavu evropských zásobníků a nutnosti jejich dalšího plnění s geopolitickou rizikovou premií. Průměrná cena českého spotu byla 67,833 EUR/MWh, což znamená mezitýdenní nárůst o 3,5%.

Future (Forward) - výše uvedené vlivy způsobily nárůst cen elektřiny. Závěrečná hodnota elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) byla v pátek 113,45 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a pohybuje se na úrovni 119,76 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 50,295 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě 51,5 EUR/MWh. Plnění zásobníků - stav v ČR je k 30.8. na 69,93%, v EU se uvádí 64,73% a v Německu 52,63%. Fyzický nedostatek plynu zatím nehrozí, nižší stav zásobníků se však může promítat do vyšších cen. Pro další vývoj bude důležité především tempo doplňování německých zásobníků během září a počasí na začátku letošní topné sezóny. Na druhé straně asijská, zejména čínská poptávka po LNG zůstává relativně slabá.

EMISNÍ POVOLENKY CO2, ROPA

Cena emisní povolenky CO2 (EUA DEC26) stagnovala na 82,74 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 71,62 EUR/t.

Cena ropy Brent zavřela týden na 88,29 USD za barel. Dnešní hodnota (31.8.) je kolem 91 USD za barel.

TÝDEN OD 31. SRPNA DO 6. ZÁŘÍ 2026

Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn především vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu rostly v důsledku růstu ceny zemního plynu. Cena povolenky stagnovala. V pondělí 31.8. cena ropy zahájila týden růstem o zhruba 1,5–2 %, po víkendové eskalaci konfliktu USA - Írán. Zemní plyn přidává jak na spotovém, tak i na forwardovém trhu. Vedle geopolitického rizika podporuje ceny také nižší stav evropských, zejména německých zásobníků. I v tomto týdnu tak pro další vývoj bude důležité především tempo doplňování německých zásobníků během září a počasí na začátku letošní topné sezóny. Trh také bude na této zvýšené cenové úrovni reagovat 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 pokles. Prostor pro výraznější pokles cen zemního plynu je však omezen nižším stavem zásobníků a pokles elektřiny pak bude záviset i na vývoji ceny emisní povolenky.

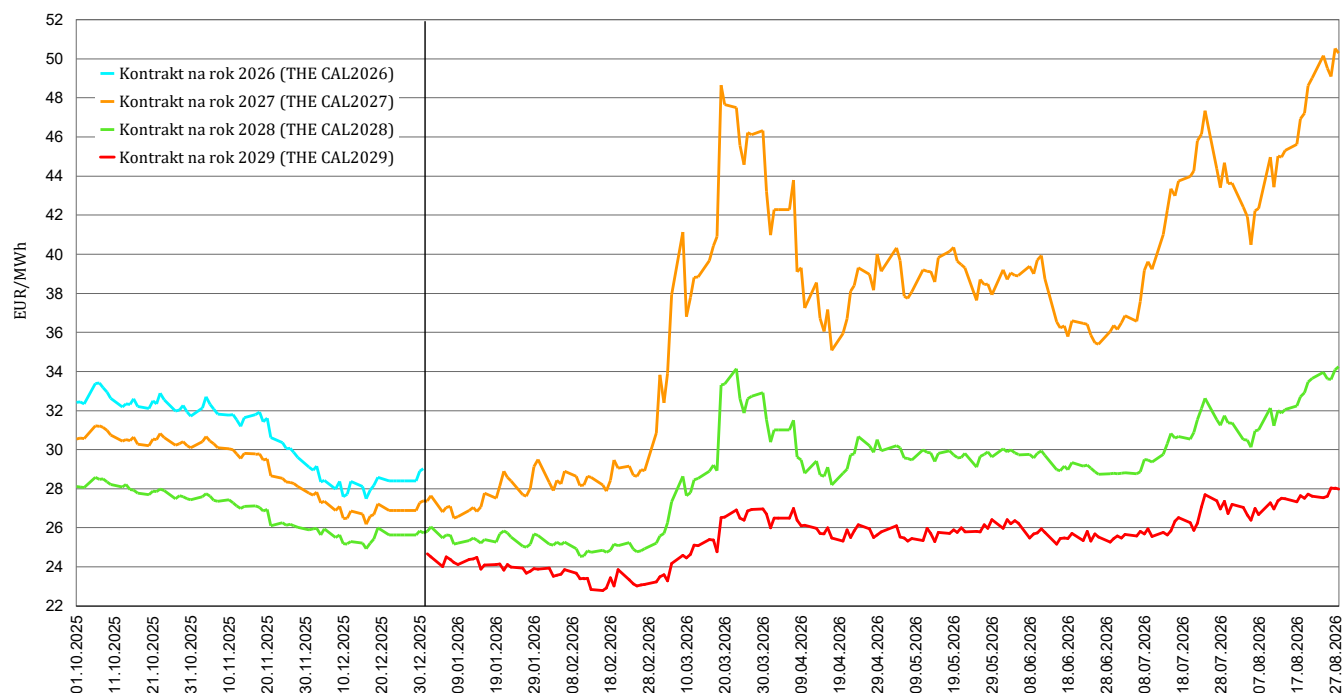
V průběhu týdne se očekává ve střední Evropě proměnlivé počasí se srážkami a mírnými teplotami. Vyšší větrná výroba, zejména v Německu, by měla omezovat spotřebu plynu při výrobě elektřiny, podporovat plnění zásobníků a současně tlačit na pokles spotových cen elektřiny. Proti tomu bude působit vyšší oblačnost a nižší výroba FVE. Sucho - situace se v části západní Evropy mírně zlepšila, hydrologické podmínky však zůstávají napjaté zejména ve Francii a v povodí Dunaje a na Balkáně. Nízké průtoky tak nadále představují riziko pro výrobu vodních elektráren, případně dostupnost dalších zdrojů závislých na chlazení.

35. TÝDEN NA ENERGETICKÉ BURZE ČMKB

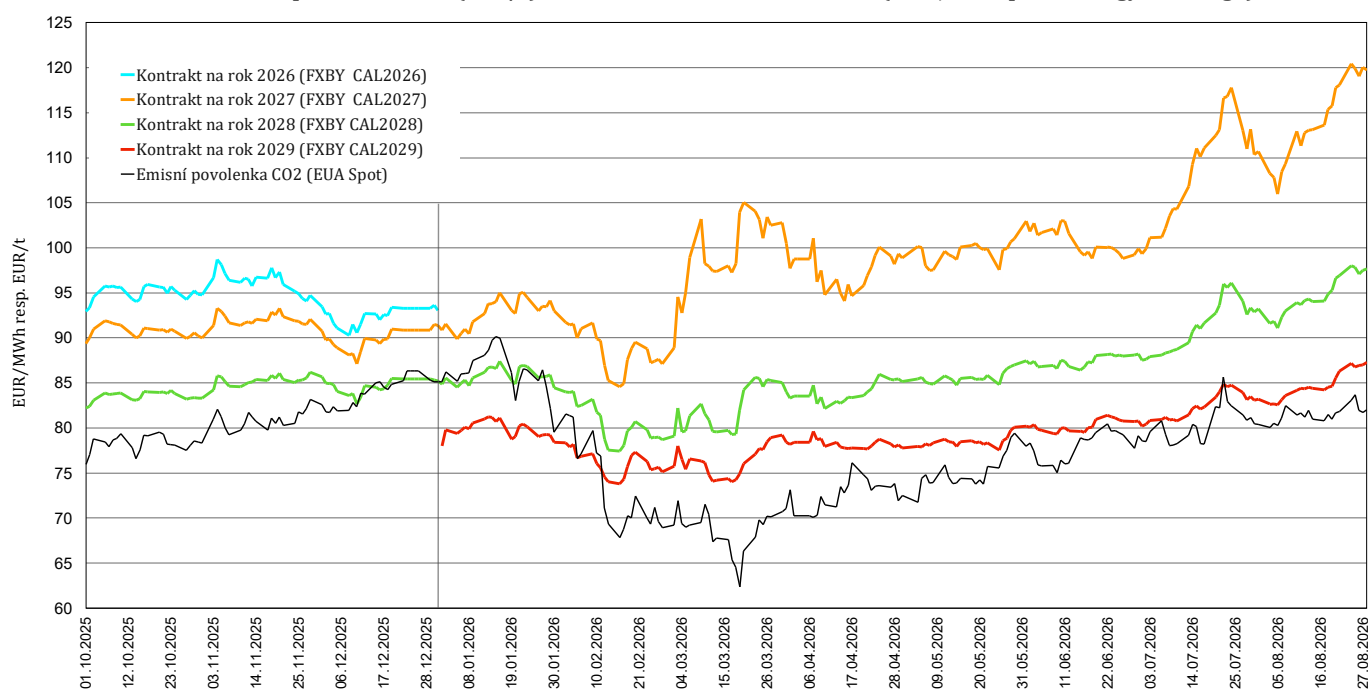
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 ve vysokém napětí končily obchodování na ceně 2925 CZK/MWh. Dvouleté kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 až 2028 se v nízkém napětí obchodovaly za cenu 2971 CZK/MWh.

Dvouleté kontrakty zemního plynu s dodávkou pro rok 2027 až 2028 se v maloodběru obchodovaly za cenu 1363 CZK/MWh.

Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 28.8.2026
(zdroj: European Energy Exchange)



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 – 28.8.2026 (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