TÝDEN OD 28. ZÁŘÍ DO 4. ŘÍJNA 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Hlavní událostí týdne byl další pokus o řešení krize v Hormuzském průlivu. Írán nabídl USA plán, podle něhož by při zrušení blokády íránských přístavů, uvolnění sankcí na vývoz ropy a příměří v regionu otevřel Hormuz během šesti až sedmi dnů a následně obnovil jednání o jaderném programu. Americký prezident Trump 26. září návrh odmítl, přesto obě strany nadále připouštějí pokračování jednání. V Jemenu pokračují tvrdé boje Húsiů se silami podporovanými Saúdskou Arábií u strategických pozic nad Bab al-Mandabem a Húsiové dál útočí na Saúdskou Arábii. Mezinárodní plavba přes Bab al-Mandab zatím obecně zastavena není, riziko jejího narušení však zůstává vysoké. V Gaze se během týdne nic zásadního nezměnilo – příměří formálně trvá, ale jeho další politická fáze se neposunula a pokračují omezené izraelské údery.
Ukrajina - Na frontě pokračoval silný ruský tlak především ve směru na Pokrovsk a Kosťantynivku, bez zásadního operačního průlomu. Současně pokračovaly rozsáhlé ruské dronové a raketové útoky na ukrajinská města, logistiku a přístavní infrastrukturu. Ukrajina naopak dál zesilovala údery hluboko v Rusku, během týdne zasáhla mimo jiné Novoshachtinskou a Ilskou rafinerii a útoky či sabotáže narušily také železniční dopravu. Na diplomatické úrovni USA obnovily snahu o trojstranné technické jednání, ale nový zásadní ekonomický tlak Washingtonu tento týden nepřišel. Zákon podepsaný 18. září umožňující rozsáhlé sankce a až 100% cla na největší odběratele ruských energií zůstává silným nástrojem, jehož další použití Trumpova administrativa zatím neoznámila.

SVĚT

Saúdská Arábie obnovila provoz klíčového ropovodu East-West, který byl 10. září poškozen při dronovém útoku a krátce poté odstaven. S odkazem na tři informované zdroje to 22. září uvedla agentura Reuters. Obnovení provozu ropovodu s maximální přepravní kapacitou sedm milionů barelů denně umožňuje opět využívat terminál Janbú u Rudého moře.
Růst světové ekonomiky v letošním roce zpomalí na 2,9 procenta z loňského tempa 3,4 procenta. Ve svém výhledu to dnes uvedla Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj (OECD). Odhad růstu ale zvýšila z tempa 2,8 procenta, které předpovídala v červnu. Investice poháněné zájmem o umělou inteligenci (AI) totiž podle OECD pomáhají ekonomice držet se o něco lépe, než se očekávalo. Naopak šok na energetických trzích způsobený konfliktem na Blízkém východě se dál prohlubuje, což zhoršuje výhled na příští rok.

EVROPA

Nizozemsko chce zrušit povinnost naplňovat před zimou zásobníky plynu na stanovenou úroveň. Země letos kvůli tomuto nařízení Evropské unie utratila za doplnění zásob téměř jednu miliardu eur (24,3 miliardy Kč). Současný systém EU podle Nizozemska nutí vlády plnit úkol, který by měl zajišťovat trh, napsala agentura Bloomberg (ČTK).
Poslanci německého Spolkového sněmu dne 25.9. schválili dočasné snížení energetické daně na naftu a benzin. Opatření bude platit od 1. října do konce roku a cenu by mělo snížit o 17 centů na litr. Vláda kancléře Friedricha Merze, která návrh předložila, zasáhla tímto způsobem letos už podruhé (ČTK).

ČR

Zahraniční dluh České republiky v letošním druhém čtvrtletí vzrostl o 255,9 miliardy korun na 6,1 bilionu korun. To představovalo 69,6 procenta hrubého domácího produktu (HDP). Meziročně byl dluh o 739,8 miliardy koruny vyšší, vyplývá z předběžných údajů, které dne 21.9. zveřejnila Česká národní banka (ČNB).
České veřejné finance se podle Národní rozpočtové rady dostávají na méně udržitelnou trajektorii. Kvůli rozvolnění rozpočtové politiky a zmírnění pravidel fiskální odpovědnosti se očekávaný termín dosažení dluhové brzdy posunul z roku 2037 na rok 2034. Rozpočtová rada upozorňuje, že se letos obrátil trend předchozí konsolidace a v následujících letech očekává další prohlubování schodků veřejných financí. Pokud nebudou přijata nová konsolidační opatření, bude podle ní zadlužení Česka růst rychleji, což může v příštím desetiletí výrazně omezit manévrovací prostor budoucích vlád.
Podle ministryně financí Aleny Schillerové (ANO) se nebude možné vyhnout zvýšení některých daní. Týkat by se to mohlo například daně spotřební, rafinérské a další. Schillerová to řekla v Nedělní debatě na České televizi.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 39. týden v ČR byl teplotně mírně pod průměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +10,7°C (odchylka -1,1°C). Tento týden by se teploty měly držet nad dlouhodobým normálem.

KURZ EUR/CZK

Kurz koruny stagnoval. Na konci týdne byl 24,36 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spot elektřina – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 108,84 až 221,45 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 147,26 EUR/MWh pro sobotu a 100,76 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 156,66 EUR/MWh. To představuje přibližně 7% nárůst oproti předchozímu týdnu. K růstu týdenního průměru přispěla zejména nižší výroba VE v Německu. V období nízké větrné výroby vznikal v německé soustavě výrazný deficit, který byl kryt vyšší výrobou plynových zdrojů a importem z okolních zemí. Vyšší německé spotové ceny se tak prostřednictvím přeshraničního trhu přenášely i do okolních zemí.
Spotová cena zemního plynu klesla v důsledku snížení geopolitické rizikové prémie. Stav evropských zásobníků se mírně zvýšil, německé zásobníky se však nadále plní výrazně pomaleji. Jedním z důvodů je vyšší spotřeba plynu při výrobě elektřiny v obdobích nízké větrné výroby. Teplé počasí ve většině Evropy naopak oddaluje začátek topné sezóny a omezuje spotřebu plynu. Průměrná cena českého spotu byla 74,166 EUR/MWh, což znamená mezitýdenní pokles o 8 %.
Future (Forward) - výše uvedené vlivy způsobily pokles cen elektřiny. Závěrečná hodnota elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) byla v pátek 128,37 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a je na úrovni 136,43 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 58,282 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě 59,37 EUR/MWh. Plnění zásobníků - v Česku jsou nyní naplněny ze 76,08 %, v EU se uvádí 71,16 % a v Německu 57,63 %. 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 86,79 EUR/t. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 74,97 EUR/t.
Cena ropy Brent zavřela týden na 104,38 USD za barel. Dnešní hodnota (29.9.) je kolem 97,5 USD za barel. Je to však již hodnota prosincového kontraktu oproti listopadovému, kde byla expirace 27.9.

TÝDEN OD 28.ZÁŘÍ DO 4. ŘÍJNA 2026

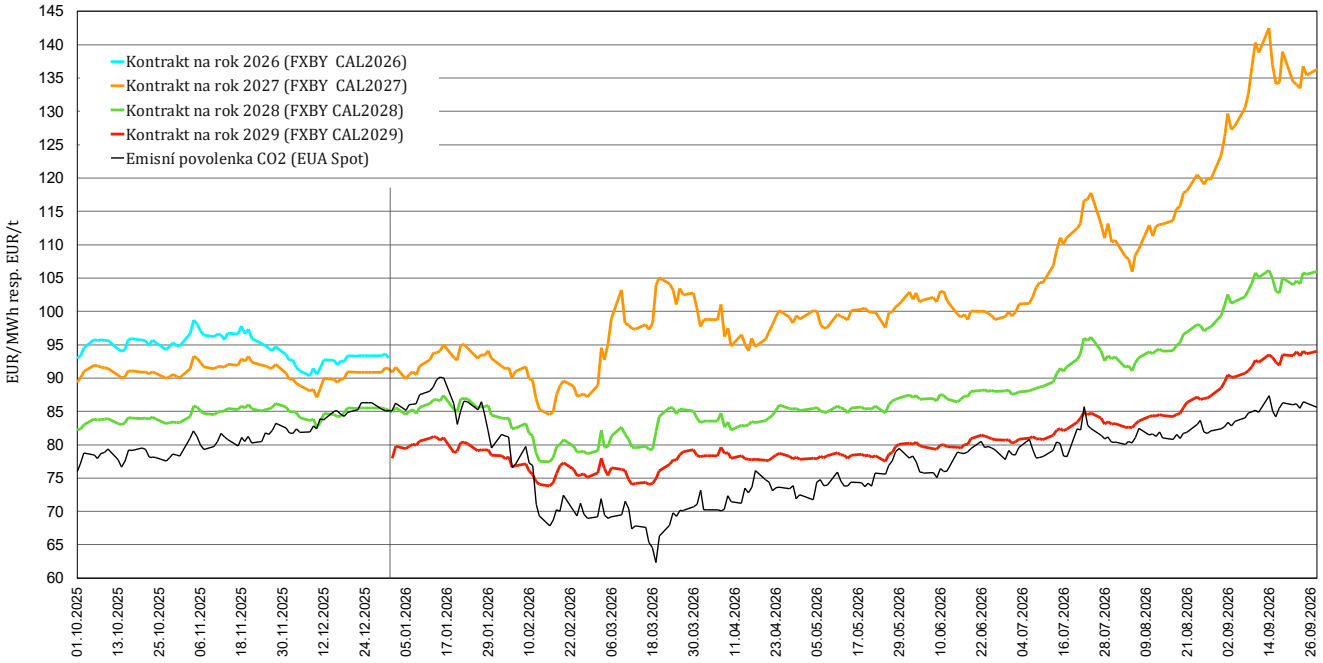
Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude tento týden ovlivněn především vývojem situace na globálních trzích. Ceny elektřiny v minulém týdnu nejprve rostly v důsledku růstu ceny zemního plynu, následně došlo k poklesu a v samotném závěru týdne pak k návratu na hodnoty z předminulého týdne. Cena povolenky stagnovala. V úterý 29.9. cena ropy zahájila týden nejprve růstem, ale brzy se vrátila poklesu o cca 1 %, po víkendové zprávě o americkém odmítnutí íránského návrhu, následně však přišly informace o pokračování jednání, což trh vyhodnotil jako pozitivní zprávu. Zemní plyn rovněž klesá jak na spotovém (cca 70 EUR/MWh), tak i na forwardovém trhu (THE cal 27 56,5 EUR/MWh). Tlak na vyšší cenu však zůstává kvůli nižšímu stavu evropských, zejména německých zásobníků plynu. I v tomto týdnu tak pro další vývoj bude důležité především tempo doplňování německých zásobníků před začátkem topné sezóny a počasí na začátku letošní topné sezóny. Trh také bude na této zvýšené cenové úrovni reagovat na další vývoj a zprávy související s vývojem konfliktu 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 ve střední Evropě očekává převážně teplé a suché počasí s teplotami výrazně nad dlouhodobým normálem. V ČR se budou nejvyšší denní teploty většinou pohybovat mezi 18 až 24 °C a výraznější srážky se neočekávají. Větrné podmínky budou zejména v Německu proměnlivé. Pozitivní zůstává také výhled teplot na říjen, kdy sezónní modely nadále indikují nadprůměrné teploty v Evropě.

39. TÝDEN NA ENERGETICKÉ BURZE ČMKB

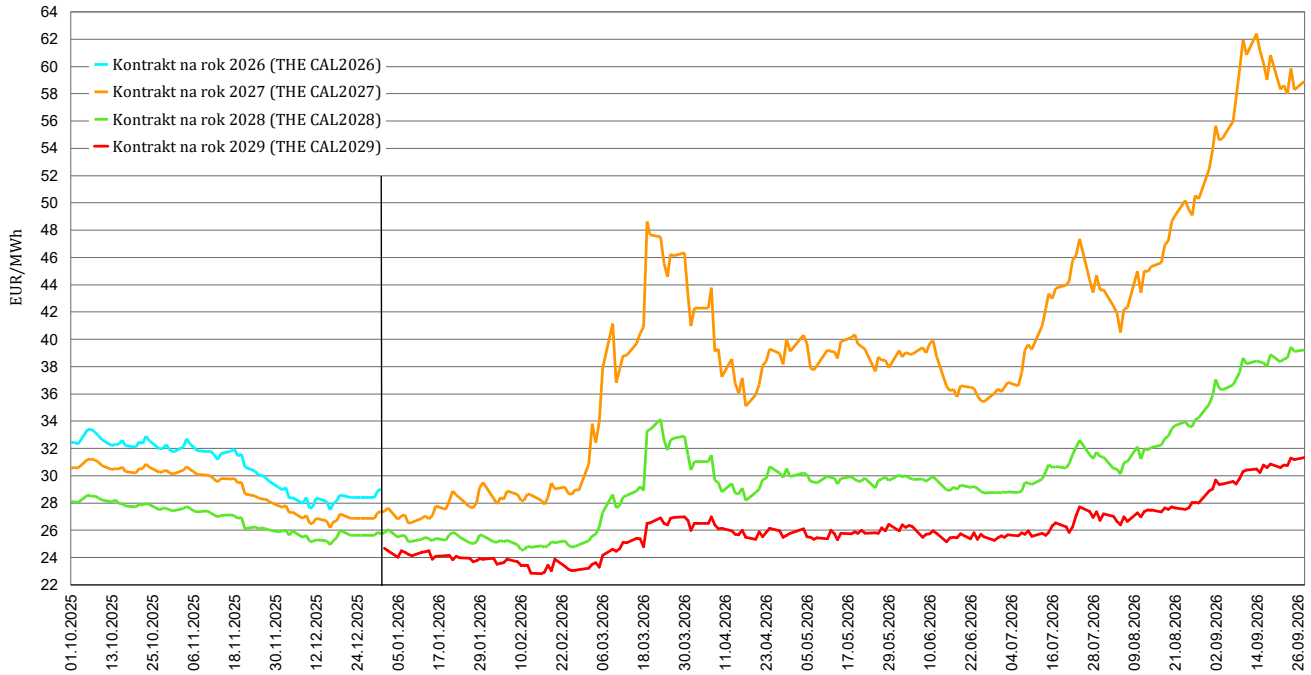
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 se v nízkém napětí obchodovaly na úrovni 3536 CZK/MWh, ve vysokém napětí končily obchodování na 3500 CZK/MWh Dvouleté kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2028 až 2029 se v nízkém napětí obchodovaly za 2633 CZK/MWh, ve vysokém napětí končily obchodování na hodnotě kurzu 2585 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou pro rok 2027 se v maloodběru obchodovaly za 1622 CZK/MWh, ve velkoodběru uzavíraly obchodování s kurzem 1587 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 – 28.9.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 10.1.2025 – 28.9.2026 (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 CO_2 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