TÝDEN OD 23. DO 29. LISTOPADU 2026

VÝVOJ NA VELKOOBCHODNÍCH TRZÍCH

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Váš dohodce

GEOPOLITICKÉ VLIVY

Blízký východ - Diplomatická jednání USA a Íránu pokračují bez dohody. Írán 17. listopadu znovu zaútočil drony na americké radarové zařízení v Bahrajnu, USA následně provedly úder na íránský ostrov Kešm. V Hormuzu pokračovaly útoky na tankery a omezení námořní dopravy. Přesto se během listopadu objevily známky poklesu přepravních sazeb, zejména u produktových tankerů, v důsledku slabší poptávky po přepravě a větší dostupnosti lodí. Nové útoky však ve druhé polovině týdne vyvolaly opětovný růst některých sazeb. Navzdory pokračující vojenské eskalaci v Perském zálivu ceny ropy během týdne výrazně klesaly. Brent oslabil přibližně z 96 na 92 USD/barel ještě před přechodem na další kontraktní měsíc. Vývoj naznačuje, že dostatečná nabídka ropy momentálně převažuje nad geopolitickými riziky. V Jemenu Húsiové upevňují své postavení v oblasti Bab al-Mandabu a pokračují v útocích na saúdské cíle, čímž přetrvává ohrožení námořní dopravy v Rudém moři. V Izraeli pokračují jednání o sestavení nové vlády, dohody však zatím dosaženo nebylo a Netanyahu zůstává úřadujícím premiérem.
Ukrajina - Hlavní diplomatickou událostí týdne bylo jednání Putina, Si Ťin-pchinga a Trumpa, které nepřineslo viditelný průlom, ale otevřelo diskusi o možném ukončení konfliktu ještě do Vánoc. Objevily se také informace o návrhu výměny zbývající části Donbasu za členství Ukrajiny v NATO. Dle dostupných informací se přitom ruská vojenská pozice postupně zhoršuje. Odhadované měsíční ztráty převyšují nábor nových vojáků a ukrajinské dálkové útoky rozšiřují ohrožení ruské infrastruktury i mimo dosavadní oblasti konfliktu. Vedle výrazného poškození Kerčského mostu byly zasaženy také ruské lodě v Baltském a Středozemním moři. Rusko odpovědělo masivními útoky na Kyjev, včetně obytných čtvrtí. Na druhé straně sílí tlak na omezení evropské podpory Ukrajiny. Podle listopadového průzkumu YouGov požaduje 49 % Němců její omezení nebo úplné ukončení. Dalším faktorem může být lednová změna politických poměrů v americkém Kongresu, která by mohla zvýšit tlak na Moskvu. Současná diplomatická aktivita tak může souviset se snahou dosáhnout dohody dříve, než se vyjednávací pozice některé ze stran dále zhorší.

SVĚT

Konflikt na Blízkém východě způsobil největší narušení globálního obchodu s ropou a plynem v historii. Jeho dopady by do roku 2035 mohly snížit světovou poptávku po ropě o více než čtyři procenta, pokud vlády v reakci urychlí opatření v oblasti elektrifikace, účinnosti a přechodu na jiná paliva. Ve svém výhledu světové energetiky to dne 19.11. uvedla Mezinárodní agentura pro energii (IEA).
Příjmy ruského rozpočtu z daní z ropy a plynu budou podle výpočtů agentury Reuters v listopadu meziročně vyšší o 45 procent a dosáhnou 770 miliard rublů (téměř 209 miliard Kč). Za leden až listopad by pak měly dosáhnout 7,2 bilionu rublů, což bude o deset procent méně než loni. Příjmy z ropy a plynu tvoří přibližně pětinu celkových státních příjmů.

EVROPA

Evropská komise ve své podzimní prognóze mírně zlepšila výhled hospodářského růstu Evropské unie, zároveň však výrazně zvýšila odhady inflace pro letošní i příští rok. Česká ekonomika dle prognózy po letošním zpomalení v příštím roce opět zrychlí, především díky silné spotřebě domácností, růstu mezd a vyšším investicím.
Inflace v Evropské unii v říjnu zrychlila na 4 %, což představuje nejvyšší hodnotu od podzimu roku 2023. Hlavním zdrojem cenových tlaků zůstávají energie, jejichž ceny meziročně vzrostly o více než pětinu, a významně se na růstu spotřebitelských cen podílejí také služby.
Německo od příštího roku sníží daň z elektřiny a zavede cenový strop na pohonné hmoty. Při nočním jednání 18.11. se na tom dohodly strany německé vládní koalice - konzervativní unie CDU/CSU a sociální demokracie (SPD). Obě opatření mají být dočasná. Snížení daně z elektřiny, které prosazoval kancléř Friedrich Merz, má platit zatím rok, nejvyšší povolené ceny pohonných hmot bude vláda určovat prozatím tři měsíce.

ČR

Česká bankovní asociace zhoršila svůj výhled pro českou ekonomiku a nově očekává růst HDP o 1,7 % a v příštím roce o 2,2 %. Za revizí stojí především slabší vývoj spotřeby domácností a exportu, které letos nenaplnily původní očekávání. Výhled na rok 2027 sice počítá se zrychlením hospodářského růstu díky oživení eurozóny a silnějšímu zahraničnímu obchodu, zároveň však přetrvávají obavy z vyšší inflace, kterou budou podporovat především ceny energií.
Česká ekonomika sice v letošním prvním pololetí rostla, ale hospodaření státu se zhoršilo. Státní rozpočet vykázal nejhorší pololetní schodek od roku 2023, téměř 184 miliard korun. Uvedl to Nejvyšší kontrolní úřad ve svém stanovisku ke zprávě o pololetním hospodaření státního rozpočtu. Hrubý domácí produkt rostl rychleji než průměr EU, nízká nezaměstnanost podporovala růst mezd i spotřeby, ale výdaje rozpočtu rostly rychleji než příjmy, uvedl NKÚ.

KLIMATICKÁ SITUACE

Uplynulý 47. týden byl v ČR teplotně nadprůměrný. Průměrná teplota uplynulého týdne byla +5,4 °C (odchylka +2,8 °C). Tento týden by se teploty měly držet pod dlouhodobým normálem.

KURZ EUR/CZK

Kurz koruny mírně oslabil. Na konci týdne byl kurz 24,45 CZK/EUR.

ELEKTŘINA A ZEMNÍ PLYN

Spotová cena elektřiny – Cena base se pro jednotlivé pracovní dny pohybovala v rozmezí 173,37 až 234,46 EUR/MWh, o víkendu pak klesla na 188,63 EUR/MWh pro sobotu a 208,46 EUR/MWh pro neděli. Průměrná cena za celý týden dosáhla 209,40 EUR/MWh. To představuje přibližně 22% pokles oproti předchozímu týdnu. K poklesu týdenního průměru přispěla zejména vyšší výroba VE v Německu.
Spotová cena zemního plynu v průběhu týdne v průměru klesla. Geopolitická riziková prémie klesla vlivem zlepšené situace v Hormuzském průlivu, a to především na diplomatické úrovni, nicméně dohoda zatím uzavřená není. Naplněnost evropských zásobníků v mezitýdenním srovnání klesla, v Německu také. Průměrná cena českého spotu byla 88,094 EUR/MWh, což znamená mezitýdenní pokles o 3 %.
Future (Forward) - Ceny forwardových kontraktů elektřiny nejprve klesly a závěru týdne obnovily růst . Závěrečná hodnota elektřiny EEX German Power Futures (CAL 2027) byla v pátek 145,97 EUR/MWh. Cena české elektřiny EEX Czech Power Futures (CAL 2027) se drží vývoje německé ceny a je na úrovni 154,07 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 71,733 EUR/MWh. Cena ročního produktu CZ VTP (CAL 2027) je jako již tradičně na vyšší úrovni, a to na hodnotě 72,71 EUR/MWh. Plnění zásobníků - v Česku jsou nyní naplněny ze 69,21 %, v EU se uvádí 69,17 % a v Německu 56,63 %. Fyzický nedostatek plynu zatím nehrozí. Norské dodávky plynu v posledních dnech poklesly a zůstávají pod pětiletým průměrem. Na 26. listopadu je plánováno ukončení odstávky části kapacity zpracovatelského závodu Nyhamna, což by mohlo přispět k jejich obnovení. Vývoj asijské poptávky nevykazuje prokazatelný nový nákupní tlak, který by sám vysvětloval současný růst TTF.

EMISNÍ POVOLENKY CO_2, ROPA

Cena emisní povolenky CO_2 (EUA DEC26) klesla na 81,24 EUR/t. Nejvýraznější pohyb nastal ve středu 18. listopadu, kdy povolenka odepsala 6,38 %. Cena povolenky ETS2 s dodáním v DEC 2028 zavřela na 69,25 EUR/t. Cena ropy Brent zavřela týden na 92,23 USD za barel. Dnes 23.11. se však již obchoduje kontrakt s dodáním v únoru a ten se nyní obchoduje za cenu kolem 88,3 USD za barel.

TÝDEN OD 23. DO 29. LISTOPADU 2026

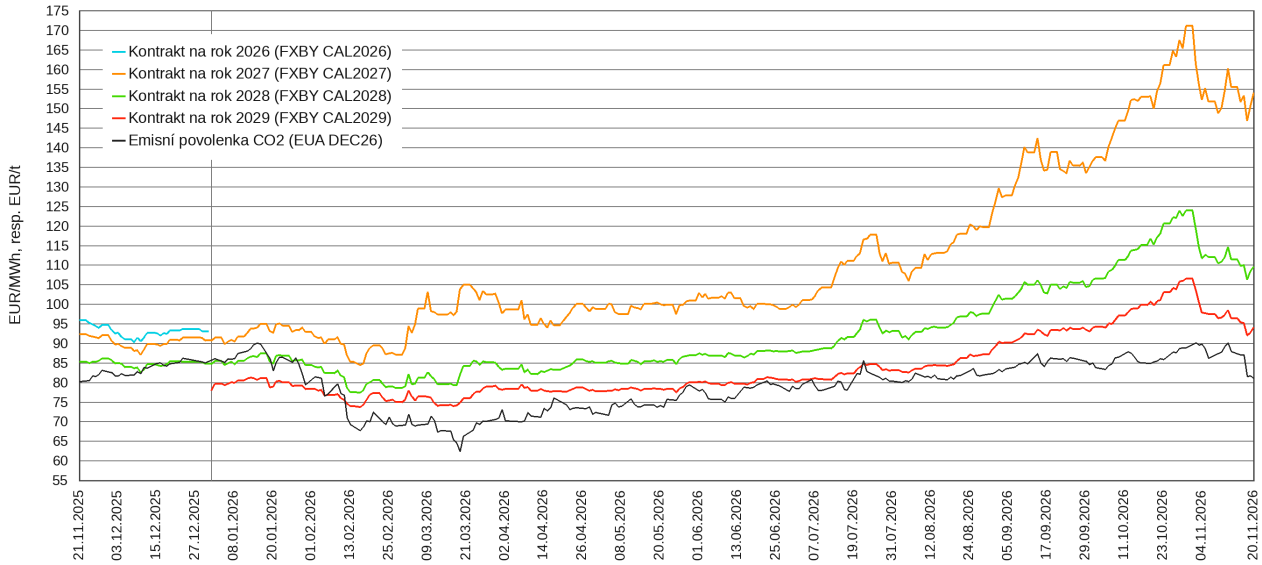
Na základě výše uvedených dat a popsaných vlivů bude vývoj cen komodit v tomto týdnu ovlivněn především situací na globálních trzích a dalším vývojem konfliktu na Blízkém východě. Forwardové ceny elektřiny v minulém týdnu mírně klesly, aby následně na začátku tohoto týdne opět rostly. Tento vývoj je zejména v návaznosti na vývoj cen zemního plynu, kde se projevuje především pokles dodávek plynu z Norska a zvýšená spotřeby z důvodů chladnějšího počasí. Cena emisní povolenky výrazně klesla. Dnes (23.11) trhy pokračují v růstu. Zemní plyn se tak obchoduje na spotovém trhu za cca 93 EUR/MWh a na forwardovém trhu THE CAL27 přibližně za 72,6 EUR/MWh. Norské dodávky plynu jsou podle posledních dostupných údajů nižší o cca 18 % než je pětiletý průměr (pozn. jde o srovnání aktuálních denních dodávek, nikoliv celoročního objemu, ten je srovnatelný). Jedním z důvodů jsou plánované odstávky. Obnovení provozu v Nyhamně se předpokládá 26. listopadu. Přeprava LNG přes Hormuzský průliv se postupně obnovuje. Samotná přeprava LNG přes Hormuzský průliv však zůstává výrazně pod úrovní před začátkem konfliktu. Pro další vývoj tak bude nejdůležitější další vývoj v konfliktu na Blízkém východě a důležitá bude i bilance evropských zásobníků plynu. Chladnější počasí v Evropě a málo větrné počasí v následujících 14 dnech zřejmě způsobí poměrně značné čerpání plynu ze zásobníků. Trh bude při současných vysokých cenových úrovních citlivě reagovat na další zprávy související s konfliktem v Íránu. Případná další eskalace nebo omezení dodávek mohou vyvolat nový růst cen. Naopak dosažení příměří či jiného diplomatického řešení, by mohlo vést k dalšímu poklesu geopolitické rizikové prémie. V průběhu tohoto týdne se ve střední Evropě očekávají teploty převážně pod dlouhodobým normálem. V Německu se má větrná výroba postupně zmenšovat, což by společně s očekávaným ochlazením mělo přispět k nárůstu spotových cen elektřiny. Sezónní výhled na zimu 2026/2027 však nadále naznačuje spíše nadnormální teploty, rizikem však zůstává možné narušení polárního víru, které by mohlo zvýšit pravděpodobnost výraznějších vpádů studeného vzduchu do Evropy.

47. TÝDEN NA ENERGETICKÉ BURZE ČMKB

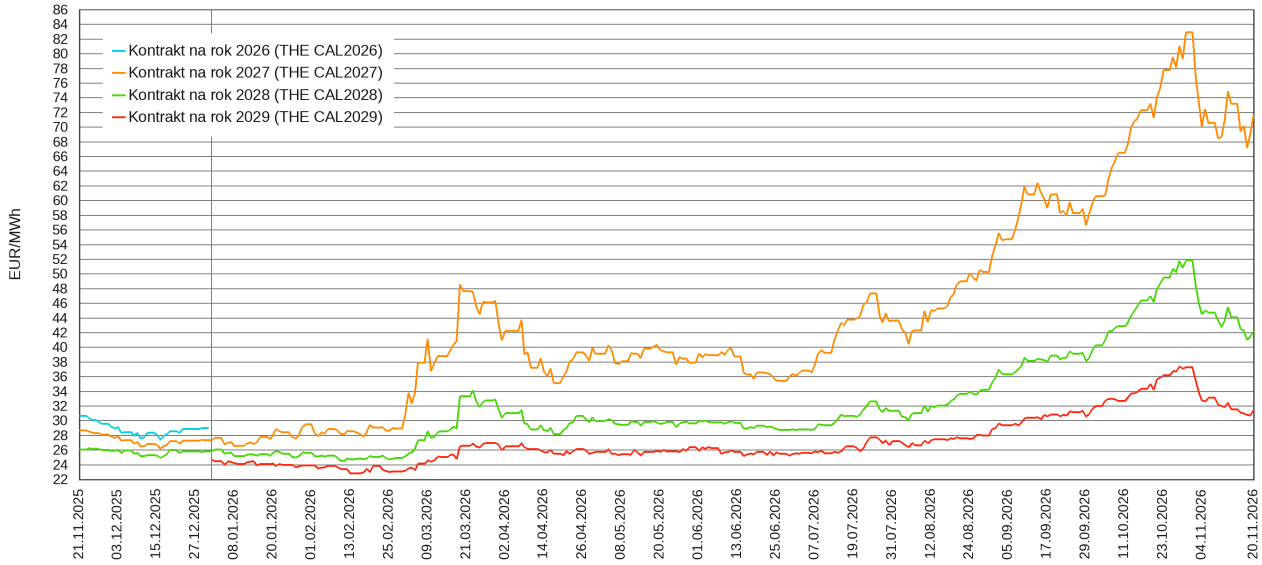
Roční kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 se v nízkém napětí obchodovaly na úrovni 3699 CZK/MWh, ve vysokém napětí končily obchodování na 4070 CZK/MWh. Dvouleté kontrakty elektrické energie s dodávkou pro rok 2027 až 2028 se v nízkém napětí obchodovaly za 3425 CZK/MWh, ve vysokém napětí končily obchodování na hodnotě kurzu 3546 CZK/MWh.

Roční kontrakty zemního plynu s dodávkou pro rok 2027 se v maloodběru obchodovaly za 1869 CZK/MWh, ve velkoodběru uzavíraly obchodování s kurzem 1821 CZK/MWh.

Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu české silové elektřiny v základním (baseload) zatížení (EUR/MWh) a emisních povolenek CO2 (EUR/t) v období 21.11.2025 – 20.11.2026 (zdroj: European Energy Exchange)



Cenový vývoj velkoobchodního ročního kontraktu zemního plynu (EUR/MWh) v období 21.11.2025 – 20.11.2026 (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