

ČÍSLO 08 · PONDĚLÍ 26. 10. 2026

# CFO WEEKLY

Strategie · Finance · Technologie · Inovace

## TOP 5 ČÍSEL TÝDNE

|                                                   |                                                                 |                                                              |                                                 |                                                 |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>153 €</b><br>Elektřina ČR<br>na rok 2027, /MWh | <b>85 €</b><br>Emisní povolenka<br>EUA, za tunu CO <sub>2</sub> | <b>2× dražší</b><br>Elektřina pro průmysl<br>Německo vs. USA | <b>7,0 %</b><br>Indie, HDP 2027<br>prognóza MMF | <b>1,2 %</b><br>Eurozóna, HDP 2027<br>USA 2,3 % |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|

Zdroje: PXE / oEnergetice.cz (20. 10.), BloombergNEF (koncové ceny 2025), MMF WEO (13. 10. 2026).

*Energie se mění z provozního nákladu ve strategickou otázku. Evropský průmysl platí za elektřinu dvakrát víc než americký a roste pomaleji. Vyhrají firmy, které rychle změní nákup energie, trhy i produktivitu.*

Co se stalo · Co to znamená · Co udělat dál

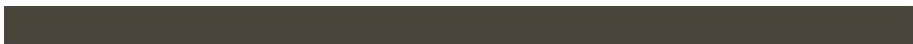
## V TOMTO ČÍSLE

- 01** Kolik stojí elektřina: ČR, Evropa, USA a Čína
- 02** Rozhovor: Pavel Elis (PRE) — ceny energií na tři roky dopředu
- 03** Jak se počítá cena elektřiny · emisní povolenka · konkurenceschopnost Evropy
- 04** Růst HDP: Evropa, USA, Čína, Japonsko, Indie
- 05** Strategic Partnership: 5 změn, které české firmy potřebují
- 06** Proběhlo: CFO Tech Fórum 21. 10. s T-Mobile
- 07** Program CFO Club CZ · partner vydání PRE

# Evropský průmysl platí za elektřinu dvakrát víc než americký

Týdenní přehled pro finanční lídry · vychází každé pondělí ráno · 6 minut čtení

## KONCOVÁ CENA ELEKTŘINY PRO PRŮMYSL · 2025 · EUR/MWH

|                    |                                                                                    |     |
|--------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Evropa · Německo   |  | 226 |
| Evropa · průměr EU |  | 184 |
| Evropa · ČR        |  | 162 |
| USA                |  | 97  |
| Asie · Čína        |  | 79  |

Německo, EU a ČR: Eurostat (nrg\_pc\_205), firmy se spotřebou 500–2 000 MWh/rok, 2. pol. 2025, bez DPH (22,64 / 18,37 / 16,22 c/kWh). USA a Čína: BloombergNEF 2025 (110 a 89 USD/MWh), přepočet průměrným kurzem 1,13 USD/EUR. Metodiky zdrojů se mírně liší.

## VELKOOBCHOD ČR · CO ČEKÁ TRH · EUR/MWH, BASELOAD

≈ 148

Spot OTE, průměr září 2026 (3 592 Kč/MWh)

153

Dodávka 2027, k 20. 10. 2026 · +60 % za rok

117

Dodávka 2028 · trh čeká pokles o čtvrtinu

Rozdíl mezi Evropou a jejími konkurenty netvoří jen cena komodity. Do konečné faktury se promítají sítě, daně, podpora obnovitelných zdrojů a emisní povolenky. Americké firmy těží z levného domácího plynu, čínské z uhlí a státní regulace cen.

Česká cena elektřiny na příští rok za poslední měsíc vzrostla o 10 %. Trh přitom počítá s tím, že rok 2028 bude výrazně levnější. **Pro CFO to znamená rozhodnout, jakou část spotřeby zafixovat teď a jakou nechat otevřenou.**

## ROZHOVOR PRO CFO WEEKLY



Pavel Elis: „Pokles cen je realistický. I nadále je však vhodné část budoucí spotřeby průběžně zajišťovat a omezovat tak cenová rizika.“

Předseda představenstva a generální ředitel, Pražská energetika, a. s. (PRE) · Finanční ředitel roku 2021

**01 · Jak se podle vás budou vyvíjet ceny elektřiny v ČR v letech 2027–2029? Pokles je realistický.** Současná cena pro rok 2027 odráží napětí na trhu s plynem. S jeho uklidněním a nástupem nových zdrojů by ceny měly klesat. Spoléhat jen na pokles by ale bylo riskantní. I nadále je vhodné část budoucí spotřeby průběžně zajišťovat a omezovat tak cenová rizika.

**02 · Jakou roli hraje v ceně emisní povolenka a jak se její vliv změní?** Ceny elektřiny dnes významně ovlivňuje především vývoj cen zemního plynu a emisních povolenek. V evropském tržním modelu cenu elektřiny zpravidla určuje nejdražší zdroj, který je v daném okamžiku potřeba k pokrytí poptávky. Často jde o plynové elektrárny, jejichž náklady ovlivňuje nejen cena samotného plynu, ale také cena emisních povolenek. Vývoj těchto dvou faktorů se tak přímo promítá do velkoobchodních cen elektřiny a následně i do nákladů firem.

**03 · Proč platí evropský průmysl za elektřinu dvakrát víc než americký? Levnější domácí zdroje.** Zásadní výhodou USA jsou levnější domácí zdroje energie. Rozdíl dále zvyšuje evropský tržní model a cena emisních povolenek, ty však samy o sobě dvojnásobnou cenu nevysvětlují. Na úrovni velkoobchodních cen je rozdíl přibližně 1,5násobný, zatímco konečné ceny pro energeticky náročný průmysl dosahují podle IEA zhruba dvojnásobku. Zbývající rozdíl souvisí zejména se síťovými poplatky, daněmi a podporou obnovitelných zdrojů.

**04 · Jak by měli finanční ředitelé nakupovat energii na tři roky dopředu? Postupně, v tranších.** Rozložení nákupu v čase omezuje riziko nevhodného načasování a zvyšuje předvídatelnost nákladů. Součástí vyvážené nákupní strategie by zároveň měly být dlouhodobé kontrakty, které firmě poskytují větší jistotu ceny i objemu dodávek.

**05 · Kam bude PRE investovat a co to přinese firemním zákazníkům? Do moderní infrastruktury.** PRE bude investovat do moderní energetické infrastruktury, obnovitelných zdrojů, akumulace a elektromobility. Cílem je nabídnout firemním zákazníkům konkurenceschopné ceny, spolehlivé dodávky a řešení, která jim pomohou lépe řídit náklady a postupně snižovat uhlíkovou stopu.

### DOPORUČENÍ PRO CFO

- 01 ·** Nakupovat energii postupně v tranších a část budoucí spotřeby průběžně zajišťovat.
- 02 ·** Sledovat ceny plynu a emisních povolenek, které nejvíc určují velkoobchodní cenu elektřiny.
- 03 ·** Do nákupní strategie zařadit dlouhodobé kontrakty, které dávají jistotu ceny i objemu dodávek.

## EMISNÍ POVOLENKA · KOLIK PŘIDÁVÁ K CENĚ ELEKTŘINY

Povolenka přidává k ceně elektřiny z uhelné elektrárny až 90 € za MWh

|                             |             |       |
|-----------------------------|-------------|-------|
| Hnědé uhlí ·<br>~1,05 t/MWh | <div></div> | ~90 € |
| Černé uhlí ·<br>~0,85 t/MWh | <div></div> | ~73 € |
| Zemní plyn ·<br>~0,37 t/MWh | <div></div> | ~32 € |
| Jádro, OZE                  | <div></div> | 0 €   |

Náklad povolenky na 1 MWh při ceně EUA 85,4 €/t (20. 10. 2026). Orientační výpočet CFO Club CZ podle typických emisních faktorů.

Cenu elektřiny na burze určuje nejdražší elektrárna, kterou je v dané hodině potřeba zapnout. V Česku je to často uhelný nebo plynový zdroj, takže povolenka se promítá do ceny veškeré elektřiny v té hodině, i když ji vyrobil jaderný zdroj nebo slunce. Průměrná cena povolenky je letos 79,5 €/t, za poslední rok vzrostla o 7 %.

## JAK SE POČÍTÁ CENA ELEKTŘINY PRO FIRMU

### Silová elektřina

Komodita podle burzy (fixace nebo spot) + marže dodavatele. Jediná složka, kterou lze vyjednat.

### + Distribuce

Regulovaná ERÚ: rezervovaná kapacita (příkon) a použití sítí podle napěťové hladiny.

### + Poplatky

Systémové služby, podpora OZE, činnost OTE.

### + Daně

Daň z elektřiny 28,30 Kč/MWh a DPH 21 %.

Burzovní cenu silové elektřiny tvoří v každé hodině nejdražší potřebná elektrárna (viz výše). **Fixací v tranších CFO řídí jen silovou složku, regulované složky ovlivní hlavně správně nastavený rezervovaný příkon a řízení odběrových špiček.**

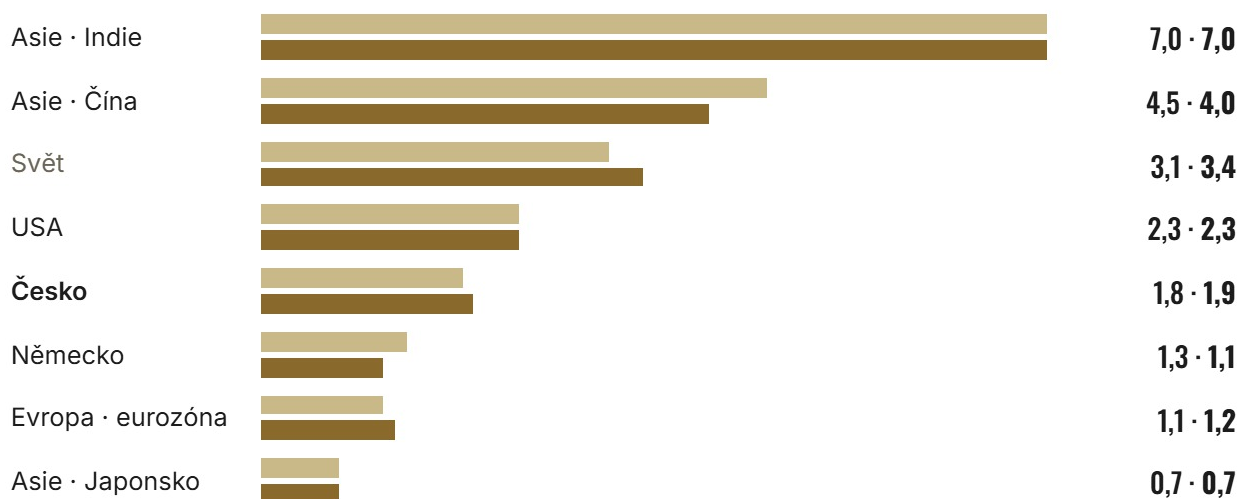
## JAK MÁ EVROPA POSÍLIT KONKURENCESCHOPNOST · TEZE K DISKUSI

- 01 · Předvídatelná cena uhlíku.** Jasná pravidla ETS a cenový koridor, aby firmy mohly plánovat investice na deset let.
- 02 · Sítě a propojení trhů.** Rychlejší výstavba přenosových sítí a přeshraničních propojení, aby levná elektřina došla k průmyslu.
- 03 · Dlouhodobé kontrakty pro průmysl.** PPA a rozdílové smlouvy, které oddělí cenu pro výrobu od krátkodobé volatility.
- 04 · Rychlé povolování.** Zkrátit povolovací řízení zdrojů, akumulace i sítí z let na měsíce.
- 05 · Nižší regulované složky.** Přezkoumat poplatky a daně, které tvoří velkou část konečné ceny.

## RŮST HDP · PROGNÓZA MMF 13. 10. 2026

Svět poroste 3,4 %, Evropa třikrát pomaleji

■ 2026 ■ 2027



Reálný růst HDP v %. Zdroj: MMF, World Economic Outlook, říjen 2026. Indie ve fiskálních letech.

## DOPAD PRO CFO

### RŮST JE JINDE

*Drahá energie a pomalá Evropa*

Česká ekonomika závislá na Německu poroste kolem 2 %, Indie 7 %, USA 2,3 %. Firmy, které chtějí růst rychleji než domácí trh, musí hledat odbyt mimo eurozónu a snížit energetickou náročnost výroby.

PLATINOVÝ PARTNER · STRATEGIC PARTNERSHIP

SP | Strategic  
Partnership

## 5 věcí, které musí české firmy změnit, aby uspěly na trzích

- 01** **Energii řídit jako strategické riziko, ne jako provozní náklad**  
**Jak:** tříletá nákupní strategie, zajištění v tranších, PPA, vlastní výroba a akumulace, řízení flexibility spotřeby.
- 02** **Přejít od subdodávek k vlastní přidané hodnotě**  
**Jak:** vlastní produkty, značka a servis, investice do vývoje; sledovat podíl tržeb z vlastních produktů a marži na zaměstnance.
- 03** **Snížit závislost na Německu a eurozóně**  
**Jak:** cílené vstupy na rostoucí trhy (USA, Indie, Blízký východ), lokální partneři, exportní financování a pojištění.
- 04** **Zvýšit produktivitu automatizací, daty a AI**  
**Jak:** automatizace výroby a back office, jednotná data pro řízení, AI v plánování a reportingu; návratnost měřit stejně jako u strojů.
- 05** **Financovat růst odvážněji**  
**Jak:** revize kapitálové struktury, akvizice a konsolidace v oboru, kapitálový trh a včas připravené nástupnictví.

AUDIT STRATEGIE 2027–2030

100 000 Kč

Cena bez DPH. Kontakt: Dean Brabec, [dean.brabec@cfoclub.cz](mailto:dean.brabec@cfoclub.cz)

PARTNERSTVÍ · ČLENSTVÍ · THOUGHT LEADERSHIP

## Staňte se součástí komunity, která formuje finanční řízení českých firem

**Partner CFO Forward Index a nezávislé predikce HDP** — dlouhodobé partnerství s ukazatelem, který CFO používají při plánování.

**Partner vydání CFO Weekly** — logo na titulní straně, rozhovor s CEO/CFO, profil společnosti, logo na obrázcích pro LinkedIn, web a WhatsApp. 15 000 Kč bez DPH.

**Partneři klubu a noví členové** — přístup na setkání, CFO Talks, Tech Fóra a Excellence in Finance 2027.

Kontakt: Dean Brabec, [dean.brabec@cfoclub.cz](mailto:dean.brabec@cfoclub.cz)

## TOP 10 CFO ROKU 2025 · 7 PROJEKTŮ VE FINÁLE

Rada CFO Club CZ pokračuje v osobních interview s více než třiceti nominovanými. Současně vybrala **7 finančních projektů roku 2025**, o kterých bude hlasovat. Do konce týdne zveřejníme první odsouhlasené nominace na CFO roku 2025, **projekty představíme v příštím čísle CFO Weekly**.

**VYHLÁŠENÍ NA GALAVEČERU · 25. 11. 2026**

## PROBĚHLO · CFO TECH FÓRUM 21. 10. 2026

**T Business**

**Až přijdete o firemní data, bude pozdě.**



Data se stala kritickou infrastrukturou každé firmy. Bez jejich dostupnosti se může zastavit výroba, fakturace, logistika i komunikace se zákazníky.

Na CFO Tech Fóru 21. 10. vystoupili zástupci T-Mobile **Michal Koláček** a **Miroslav Urbánek**. Ukázali, že kombinace datového centra, cloudu a expertů na kybernetickou bezpečnost z mezinárodního Security Operations Centre, které dokáže pokrýt i rozsáhlé mezinárodní útoky, je investice s vysokou návratností. Takové řešení by měla mít každá firma. Následovala velmi interaktivní diskuse.

### TŘI PRIORITY PRO CFO

#### 01 · CONTROL

Vědět, kde jsou kritická data, kdo k nim má přístup a kdo o nich rozhoduje.

#### 02 · RESILIENCE

Zajistit záložní napájení, obnovu systémů a provozní kontinuitu i při výpadku elektřiny.

#### 03 · JURISDICTION

Ověřit, jaké právní a smluvní požadavky se vztahují na umístění, přenos a zpracování dat.

**Závěr diskuse:** Výpadky i útoky mohou být plošné. Připravená firma o svá data nepřijde.

## PROGRAM CFO CLUB CZ

|                      |                                                                 |
|----------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 02. 11. 2026         | CFO Forward Index · listopad a výhled HDP                       |
| 25. 11. 2026 · 19.00 | Galavečer CFO roku 2025                                         |
| 02. 12. 2026 · 19.00 | Vánoční setkání & Křišťálová zahrada                            |
| 20. 01. 2027 · 09.00 | Excellence in Finance 2027 · vč. bloku Finance & Cyber Security |

## NA ZÁVĚR S ÚSMĚVEM I PLÁČEM

### Deset minut za 2 200 korun

Po patnácti letech přijela do Prahy návštěvnice z Francie. Vyrábí champagne, cestuje po celém světě a naši metropoli si nemohla vynachválit.

Až do chvíle, kdy si po procházce po Karlově mostě vzala taxi do hotelu. Deset minut jízdy. Účet? Přibližně 2 200 Kč.

Přivolaná policie situaci podle jejího vyprávění nevyřešila. Praha totiž od 1. října zrušila maximální ceny klasické taxislužby s taxametrem. A o okolnostech tohoto rozhodnutí se dodnes vede spor.

**Manažerské ponaučení?** Deregulace může podpořit konkurenci. Bez transparentních cen a informovaného zákazníka ale může přinést i nepříjemná překvapení.

**V taxi stejně jako v byznysu platí: cenu je lepší znát předem než až na konci cesty.**

*Dean Brabec*

## PARTNER VYDÁNÍ



### Pražská energetika — energie pro Prahu i firmy v celé republice

Skupina PRE patří mezi tři největší dodavatele elektřiny v České republice a provozuje distribuční soustavu v Praze. Firemním zákazníkům nabízí dodávky elektřiny a plynu, fotovoltaiku, akumulaci, elektromobilitu a energetické služby.



**Pavel Elis**, předseda představenstva a generální ředitel  
Pražská energetika, a. s. · Více na [pre.cz](https://pre.cz)