

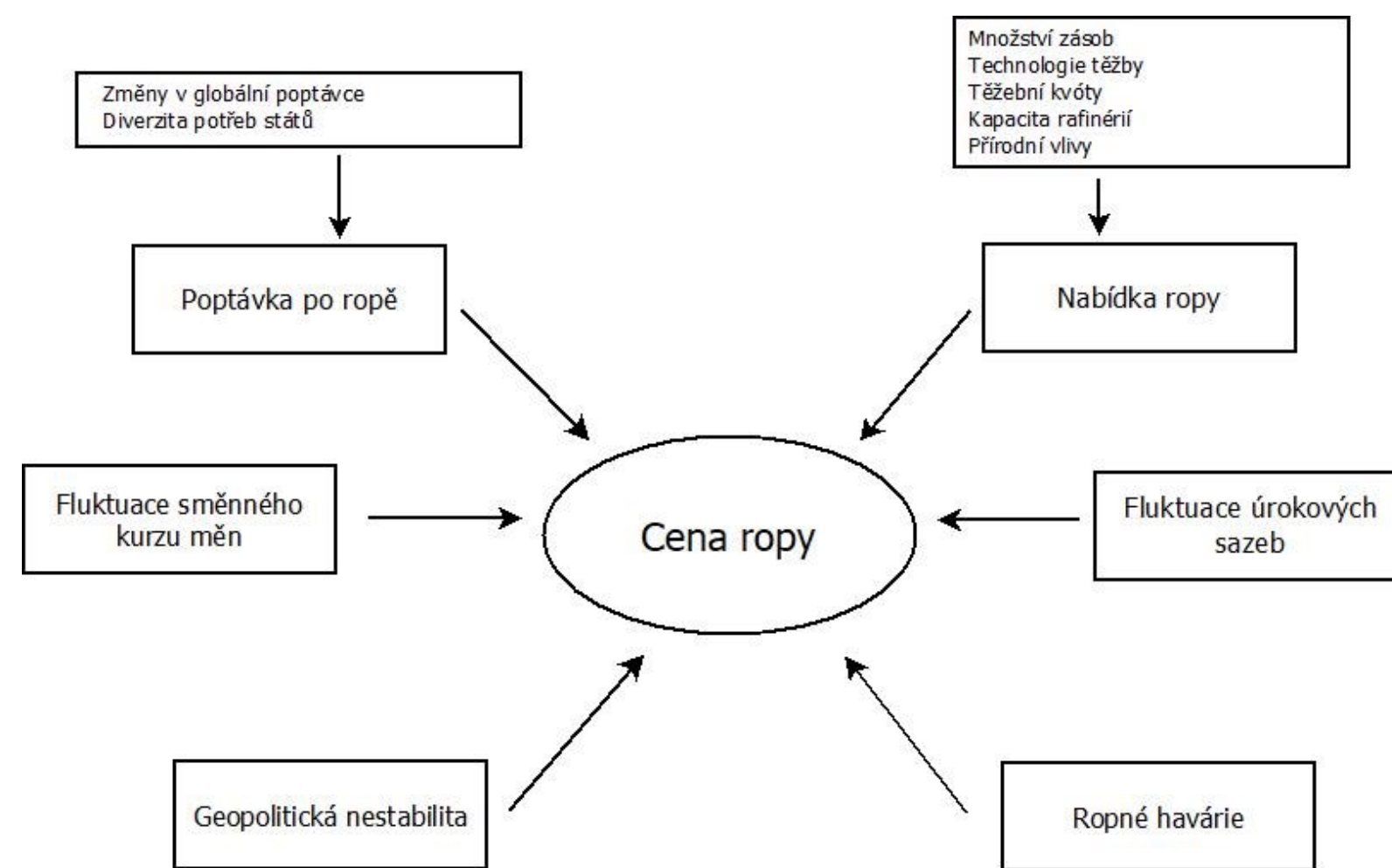
Analýza vývoje ceny ropy

Abstrakt

Předkládaná bakalářská práce „Analýza vývoje ceny ropy“ se zaměřuje na popis a analýzu nejvýznamnějších agregátů, jež se podílí na vlivu cen ropy. První a druhá část teoreticky popisuje ropu, způsoby jejího získávání a nejvýznamnější ropné společnosti. Třetí kapitole se věnuje popisu geopolitických událostí, které ropný trh postihly, a množství zásob, jež velmi silně ovlivňuje pohyb cenové hladiny ropy. Poslední kapitoly zahrnují představení fyzického a finančního trhu s ropou a analýzu vlivu cen ropy na HDP, inflaci, úrokové sazby ekonomik a měnové kurzy.

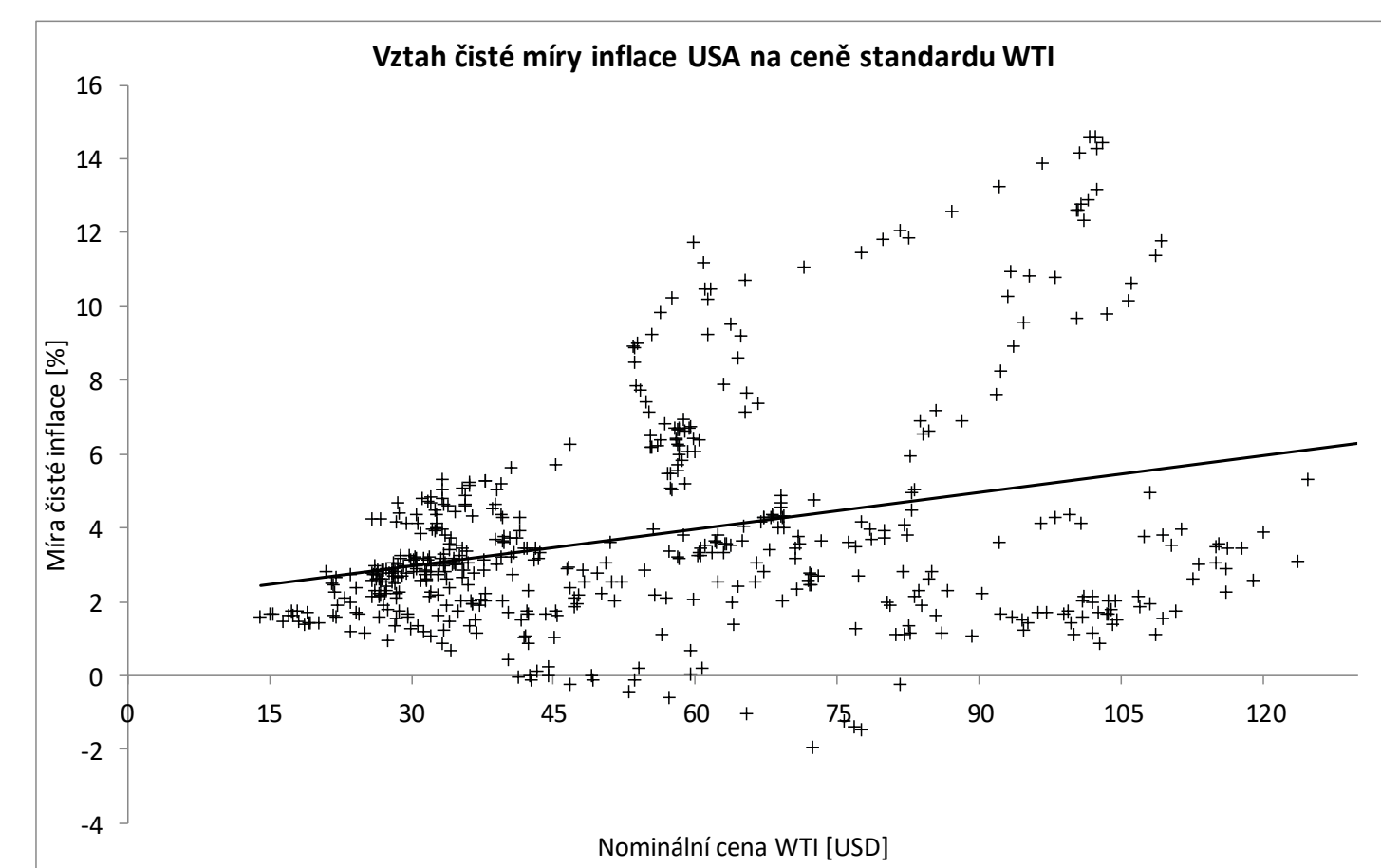
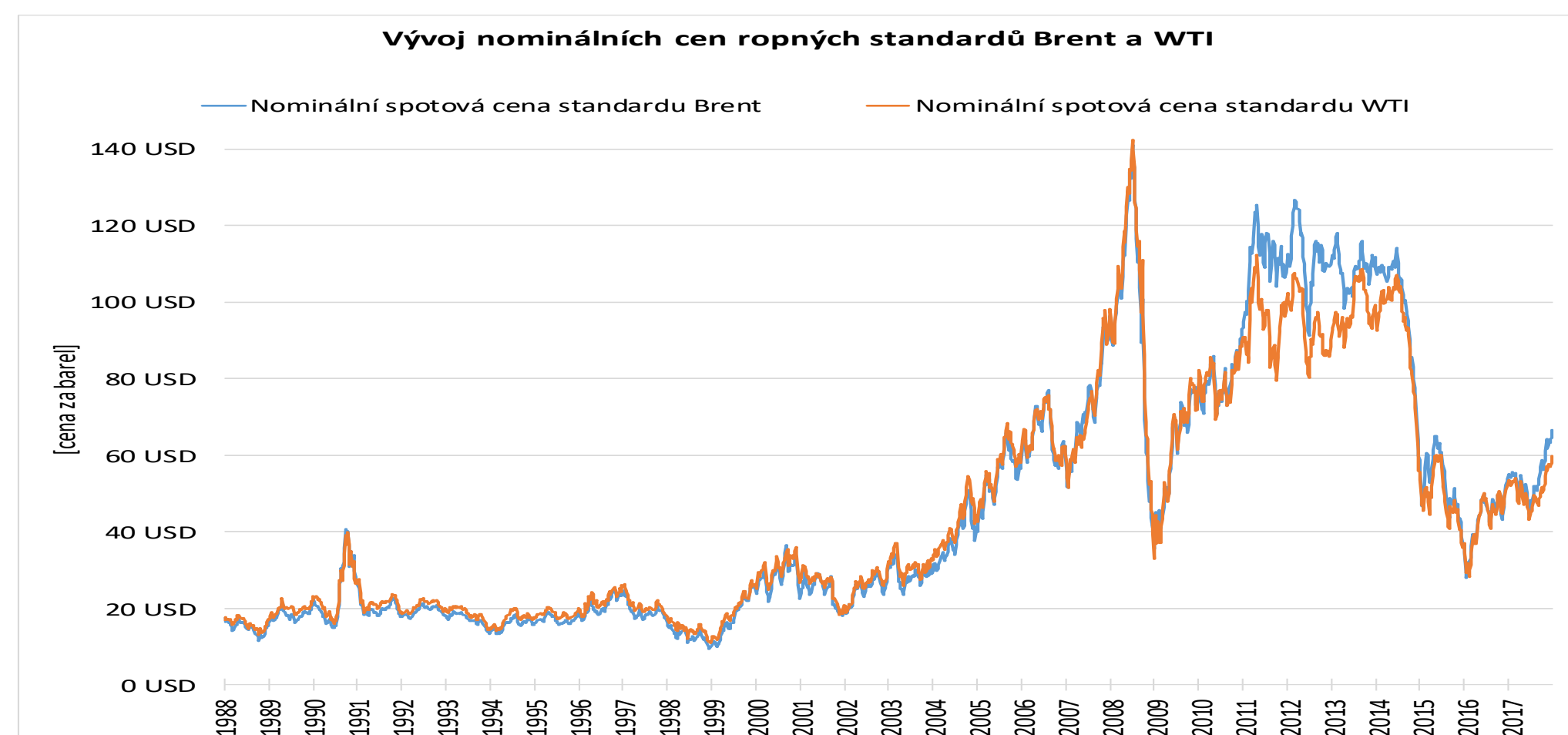
Abstract

The submitted bachelor's thesis "Analysis of the Crude Oil Price Development" is focused on an analysis of the most important determinants that cause a price fluctuation of oil. The first and second chapter include a theoretic description of the crude oil, methods of oil extraction and information about major oil companies. The third chapter provides a description of geopolitical events that have influenced the crude oil market and of how the amount of oil reserves influences the price of oil. The final parts of the thesis include an introduction of the capital and spot oil market, an analysis of the influence of oil price on GDP, inflation rates, interest rates and exchange rates.



Rozdělení fundamentálních determinantů

Činitele lze z časového pohledu rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. Mezi dlouhodobé se řadí dlouhodobé změny v nabídce a poptávce, např.: vzestup či pád ekonomik nebo objevení nových nalezišť. Mezi krátkodobé faktory se zařazuje politická nestabilita, výkyvy v týdenní produkci ropy ovlivněné změnou počasí a sezónní změny poptávky. Jako poslední fakt, který ovlivnil citlivost cen, byl vstup ropy na komoditní burzy roku 1983. Následkem aktu se ceny stávají velmi ovlivněny spekulativním chováním a dochází k postupné diferenciaci kapitálového a fyzického ropného trhu.

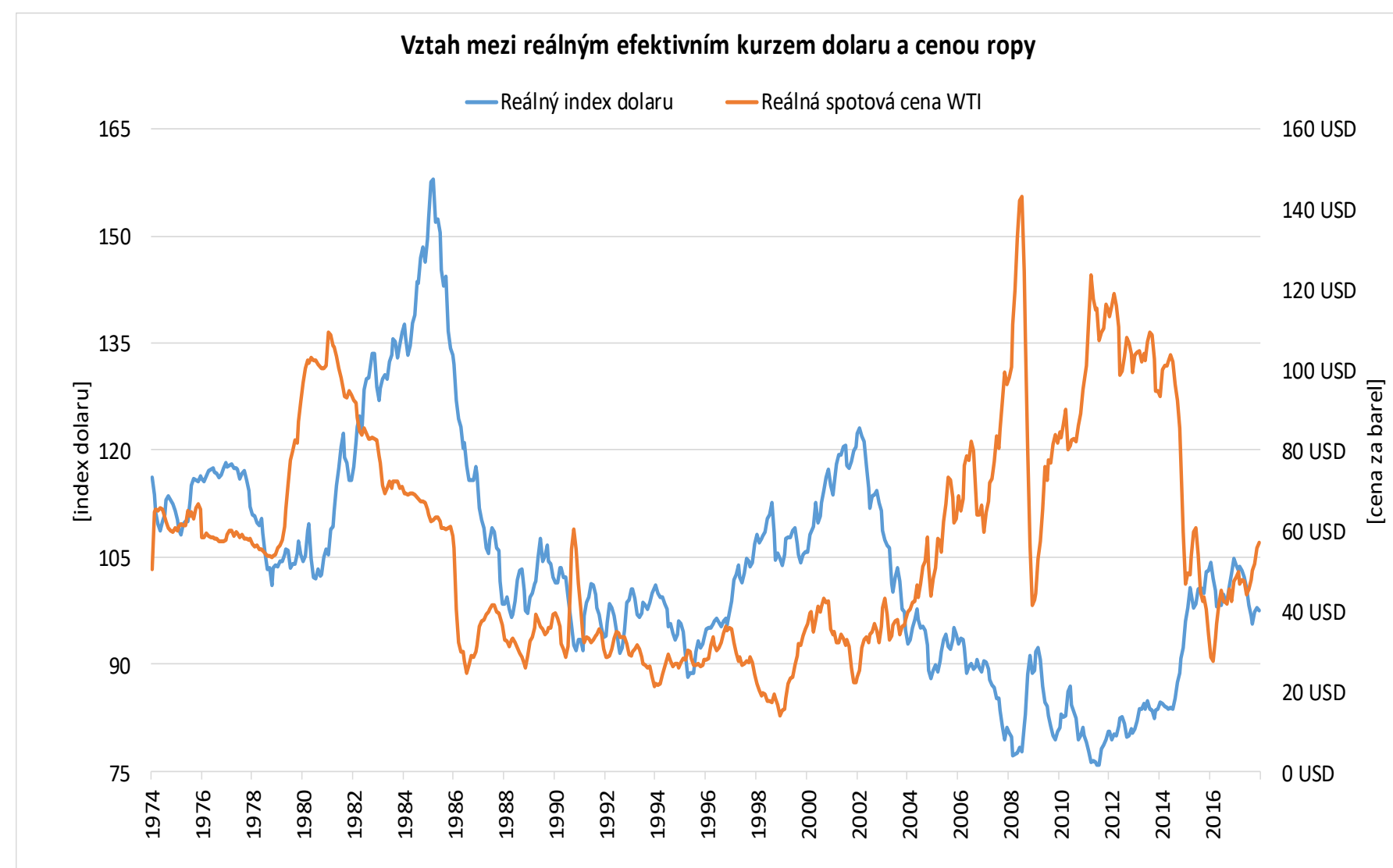
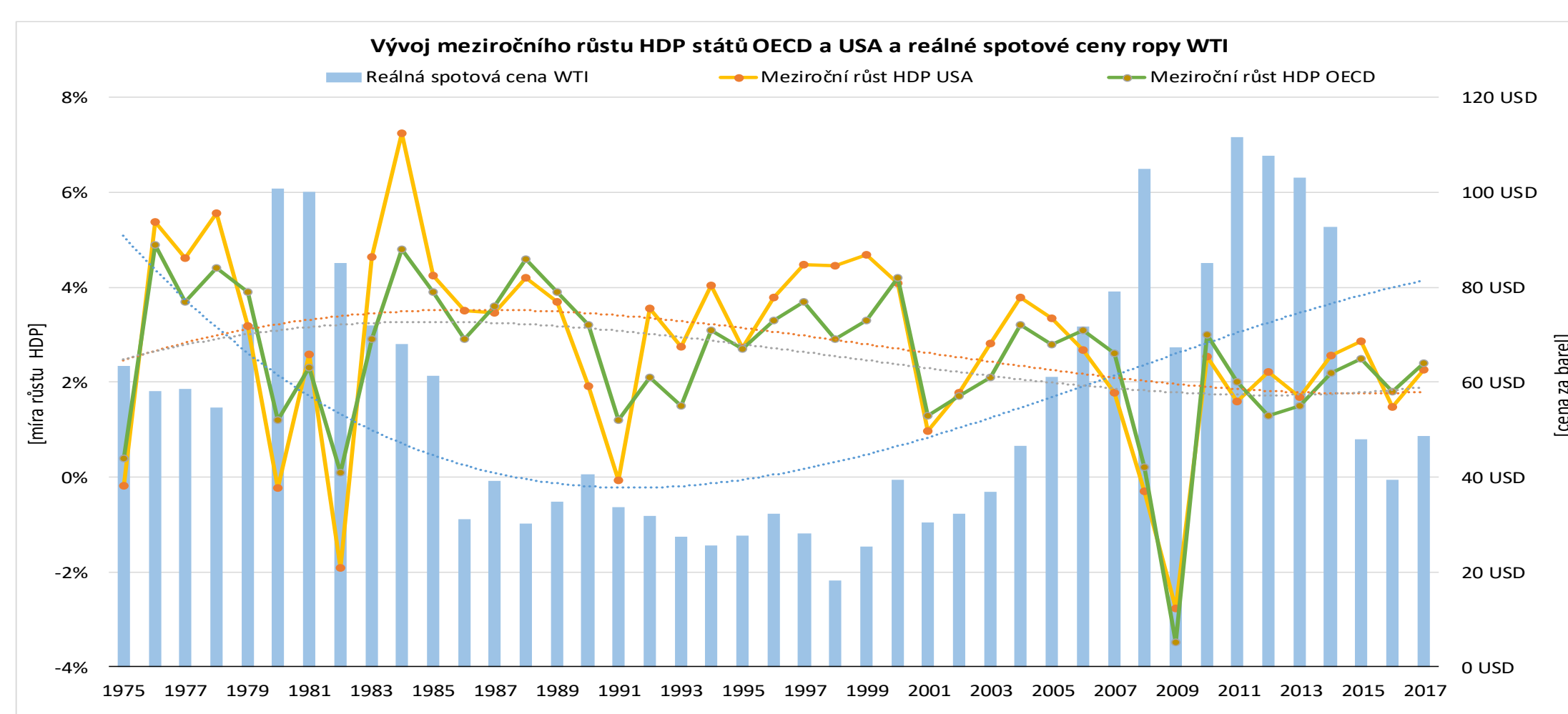
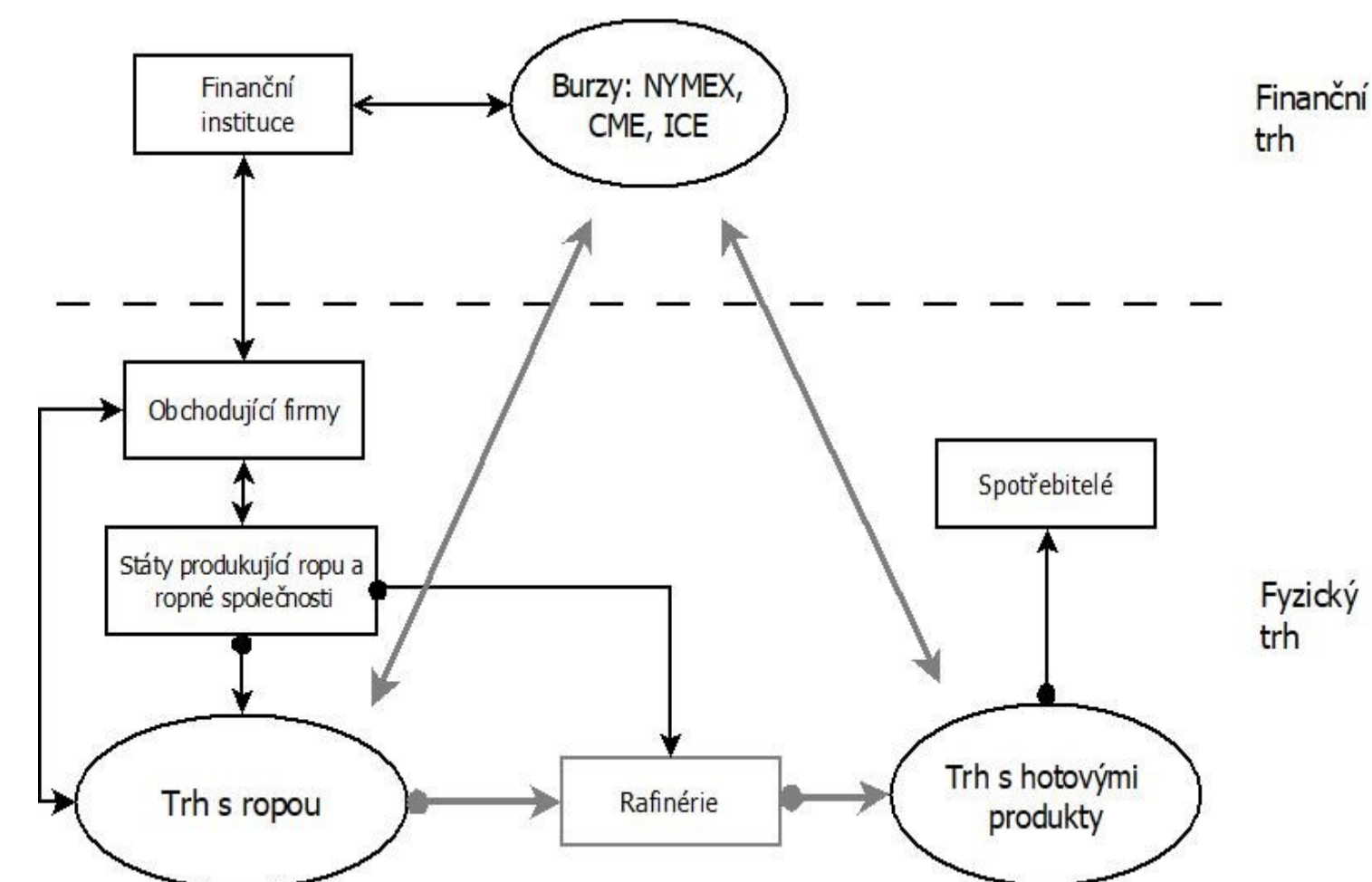


Ropný trh

V dnešní době je trh s ropou a ropnými produkty silně spleťtý. Vывozování prognóz vývoje cen je velmi komplikované a zejména dlouhodobě často neodpovídá skutečnosti. Klasické ekonometrické modely často v predikci selhávají, zejména díky neexaktnosti determinantů a časové změně jejich významnosti. Oba trhy jsou na sebe velmi těsně navázány a propojeny.

Deriváty

Deriváty se obchodují na základě podkladového aktiva. Obchod probíhá za podmínek nákupu určitého množství ropy nyní, ale samotné množství nám bude dodáno později ke smluvnímu datu, za podmínek které jsme již uzavřeli (tzv. termínovaný trh). Do kategorie derivátů se zařazují ještě swapy, opce, warranty a forwardy.



Závěr

Cílem mé práce bylo analyzovat determinanty mající vliv na ceny ropy a zhodnotit jejich dopad na ekonomiku. Pohled vlivu HDP na ovlivnění cen ropy není zcela jednoznačný. Na jednu stranu vyšší ceny komodity implikují sklon k omezení spotřeby, na stranu druhou vyšší ceny nesou tržby ropným společnostem, jež mohou těžit i na hůře dostupných nalezištích. Obecně střední hladina cen (kolem 45 USD) nastává během 3% růstu HDP ročně.

Z hlediska ovlivnění cenové hladiny platí vztah, že rychlý a neočekávaný růst komodit zrychlí růst inflace nad míru očekávání. Vztah cen ropy na úrokové míry lze zjednodušeně vysvětlit na Hotellingovu pravidlu, kdy v případě nižších úrokových sazeb budou společnosti těžbu omezovat s vidinou vyšších výnosů při očekávaném zvýšení sazeb. Omezení plyne také z obav záporné produkční mezery, kdy by na trhu nastal přebytek ropy, který by zvýšil tlak na pokles cen.

Vztah měnového kurzu a cen ropy v dnešní době považuji za nejvýraznějšího hybatele. Dle mého názoru vysoké hodnoty indexu amerického dolaru snižují ochotu investovat do komodit a naopak je výhodnější ukládat peníze do finančních statků.

Zdroje

SOUKUP, Jindřich, Vít POŠTA, aj. 2018. *Makroekonomie*. 3. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Management Press. 533 s. ISBN 978-80-7261-537-7.

CÍLEK, Václav a Martin KAŠÍK. 2007. *Nejistý plamen: Průvodce ropným světem*. Praha: Dokořán s.r.o. 192 s. ISBN 978-80-7363-122-2.

BP statistical review of world energy 2016 [online]. London: British Petroleum Co., 2017

HOŠEK, Jan, Luboš KOMÁREK a Martin MOTL. 2011. *Měnová politika a cena ropy. Politická ekonomie* [online]. Praha: Vysoká škola ekonomická, 59(1), s. 22-46. [cit. 20.4.2018]. ISSN 0032-3233. Dostupné z: doi: 10.18267/j.polek.770.

VAŠENDOVÁ, Martina a Libor ŽÍDEK. *Současná situace na ropném trhu. Politická ekonomie* [online]. Praha: Vysoká škola ekonomická. Duben 2006. s. 529-541. [cit. 29.3.2018]. ISSN 0032-3233. Dostupné z: doi: 10.18267/j.polek.572