

Spis treści

Podziękowania	9
Wstęp	11
1. Globalne trendy i prognozy energetyczne	17
1.1. Globalne trendy i ich implikacje	17
1.2. Prognoza zapotrzebowania gospodarki światowej na energię	24
2. Wpływ ceny ropy na gospodarki narodowe	33
2.1. Przyczyny i skutki pierwszego szoku naftowego	33
2.2. Wpływ szoków naftowych na gospodarkę	35
2.3. Mechanizm i kanały rozprzestrzeniania się szoku naftowego	41
2.3.1. Wpływ ceny ropy na PKB	42
2.3.2. Wpływ ceny ropy na inflację	45
2.3.3. Reakcje banków centralnych na wzrost cen i inflacji	50
2.3.4. Wpływ ceny ropy na bilans handlu zagranicznego	55
2.4. Pierwszy cenowy szok paliwowy w Polsce	61
3. Rynek ropy naftowej - analiza popytu, podaży i ceny	71
3.1. Zasoby ropy naftowej	71
3.1.1. Teoretyczna zdolność istniejących zasobów do pokrycia przyszłego zapotrzebowania	83
3.2. Popyt na ropę naftową	88
3.2.1. Elastyczność cenowa popytu	88
3.2.2. Elastyczność dochodowa popytu	91
3.2.3. Historyczne trendy zmian zużycia ropy naftowej	94
3.2.4. Historyczne prognozowanie zużycia ropy naftowej	98
3.3. Wydobycie i dostawy ropy naftowej - kruchość trendu	103
3.3.1. Ograniczenia i sukcesy w wydobyciu ropy naftowej	106
3.4. Najnowsze prognozy zużycia i dostaw ropy naftowej	113
3.5. Wpływ OPEC na cenę ropy	116
3.6. Charakterystyka ceny ropy naftowej	129
3.6.1. Implikacje dla ceny ropy wynikające z chaosu i harmonii na rynkach finansowych	129
3.6.2. Zależność ceny ropy od wartości dolara	135
3.6.3. Charakterystyka statystyczna ceny ropy naftowej	150

3.6.4. Dwa wymiary niestabilności na rynku ropy naftowej	151
3.6.5. Niepewność, zmienność i ryzyko.	155
Wnioski	160
4. Teoretyczne modele światowego rynku ropy naftowej.	165
4.1. Teoria wyczerpywalnych zasobów Hotellinga	165
4.1.1. Cena i zużycie ropy naftowej w teorii.	166
4.1.2. Dowód słuszności teorii Hotellinga	169
4.1.3. Cena i zużycie ropy naftowej w rzeczywistości	170
4.2. Modele niestrukturalne ceny ropy naftowej.	190
4.2.1. Model Pindycka	190
4.2.2. Model Khanny	193
4.3. Model strukturalny ceny i wydobycia ropy naftowej	195
4.3.1. Ramy teoretyczne.	196
4.3.2. Metodologia wyznaczania profilu ceny ropy naftowej i wydobycia ..	198
4.3.3. Prognoza ceny ropy naftowej i rocznego wydobycia	199
4.3.4. Dyskusja na temat wyników prognozy.	203
4.4. Renta rzadkości	205
4.5. Model krótkoterminowej równowagi rynkowej	207
4.6. Długoterminowe prognozowanie ceny ropy naftowej.	212
Wnioski	218
5. Ropa naftowa na rynku futures.....	223
5.1. Zachowanie się ceny ropy naftowej na rynku <i>futures</i>	229
5.2. Teoria magazynowania i stopa użyteczności.	236
5.3. Modele równowagi - nierównowagi ceny ropy na rynku <i>futures</i>	243
5.4. Model równowagi z wykorzystaniem wyceny opcyjnej.	244
5.5. Wartość informacyjna cen <i>futures</i> ropy naftowej.	250
5.6. Taktyczna i strategiczna wartość kontraktów <i>futures</i> dla ropy naftowej ...	256
5.7. Prognozowanie ceny ropy naftowej na rynku <i>futures</i>	265
Wnioski	271
6. Teoria wartości złoża, modele i metody wyceny oraz praktyka	273
6.1. Teoria wartości złoża	273
6.1.1. Model wyceny Hotellinga	274
6.1.2. Model wyceny Millera i Uptona	277
6.1.3. Model wyceny Adelmana i Watkinsa	279
6.2. Metody rekomendowane przez taksatorów i użytkowników.	282
6.2.1. Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych	286
6.2.2. Metoda opcji rzeczywistych	291
6.2.3. Metoda porównywalnych transakcji	309
6.3. Metody wyceny stosowane w amerykańskim przemyśle naftowym	314

6.3.1. Reguła „jednej trzeciej” i jakość ekonomiczna złóż	314
6.3.2. Metody wyceny rekomendowane przez Departament Handlu USA	317
6.3.3. Raportowanie wartości złóż przez publiczne spółki petrochemiczne	323
6.3.4. Wartość informacyjna dla odbiorców raportowanych wycen złóż	327
6.3.5. Praktyka podejmowania decyzji inwestycyjnych.	331
6.4. Strategiczne trendy spółek wydobywczych.	342
Wnioski	346
7. Wpływ ceny ropy naftowej i czynników makroekonomicznych na wyniki i wycenę przedsiębiorstw petrochemicznych	347
7.1. Wpływ ceny ropy naftowej na wyniki i wycenę przedsiębiorstw petrochemicznych	347
7.2. Wpływ czynników makroekonomicznych na wyniki i wartość Exxon Mobil Corporation.	357
7.3. Propozycja prognozy ceny ropy i zysku operacyjnego Exxon Mobil.	364
7.4. Uwagi do wyceny przedsiębiorstwa petrochemicznego.	366
Wnioski.	367
Zakończenie	369
Bibliografia	377