

Zemní plyn - šampion komoditních trhů

Zemní plyn v uplynulých týdnech zažil mimořádnou rally, díky které je téměř o 30% dražší než před 6 týdnů. Oproti stejnému období loňského roku je na více než dvojnásobku. Pojďme se nyní společně podívat na několik faktorů, jež za jeho růstem stojí.

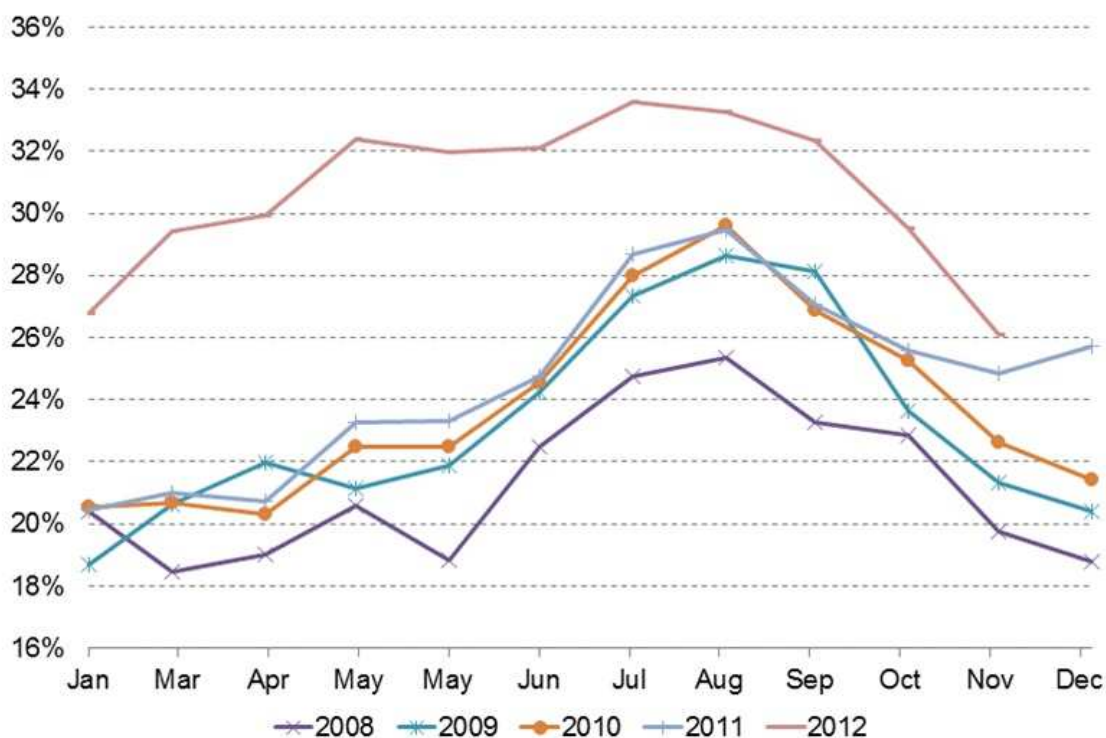
Vraťme se nejprve o cca rok zpátky. Tehdy naopak vrcholil několik let trvající pád cen (na grafu 4 **hnědě**) spojený s revolucí v technologii těžby zemního plynu (získávání plynu z břidlic pomocí hydraulického štěpení horniny – tzv. frakování). V polovině loňského dubna se krátkou dobou obchodoval pod 2 USD za mmBtu (milión britských termálních jednotek). Zároveň se však formovat nový, rostoucí trend (na grafu 4 **červeně**). Pomocnou ruku mu podalo postupný přechod americké ekonomiky na zemní plyn jako levnější zdroj energie. Plyn byl tou dobou sice již zhruba dva roky v porovnání s uhlím relativně levný (viz. graf 2), ale jak ukazuje graf č.1 energetickému sektoru zcela logicky nějakou dobu trvalo, než se na nový zdroj přeorientoval. Na grafu č.1 je v listopadu 2011 jasně patrný zlom v podílu energie z plynu na energetickém mixu USA. V jeho ceně se obrat projevil o několik měsíců později.

Za prudkým růstem v posledních cca 6 týdnech můžeme vidět následující příčiny:

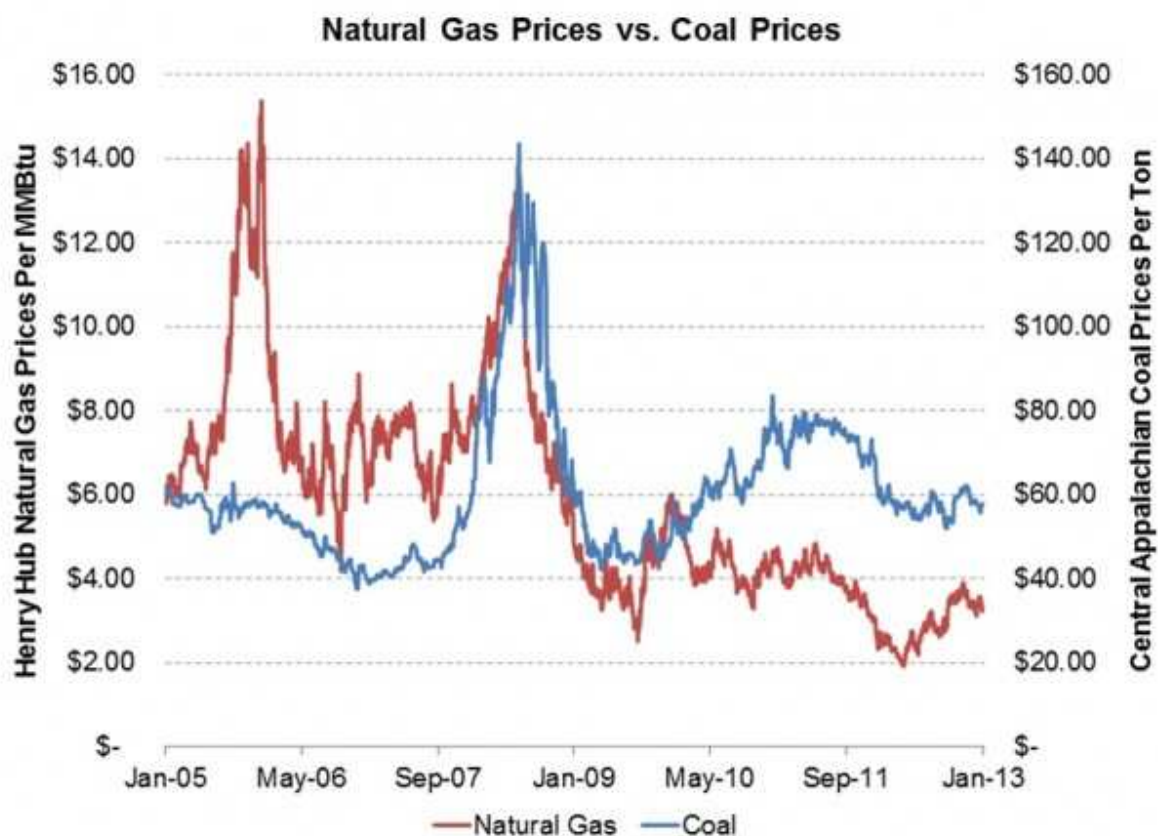
1. chladnější konec zimy/začátek jara na severní polokouli
2. který souvisí s rychlým poklesem (jinak nadprůměrných) zásob plynu (viz. graf 3)
3. nová podpora plynu ze strany administrativy prezidenta Obamy zveřejněná v polovině března

A jak dál? Dlouhodobější růstový trend patrně ještě nepřišel o svůj motor v podobě přechodu energetického sektoru na zemní plyn. Rozdíl mezi cenou uhlí a plynu (graf 2) se sice za poslední rok zmenšil téměř na polovinu, ale v porovnání s obdobím před rokem 2009 může být stále ještě pro mnoho investorů zajímavý. V kratším horizontu však bude působit celá řada faktorů opačným směrem. Od prosté technické překoupenosti až po příznivější výhled počasí z posledních dní. Ceny začínající číslicí 5 tak patrně nejsou sci-fi, ale ještě si na ně budeme muset nějakou dobu počkat.

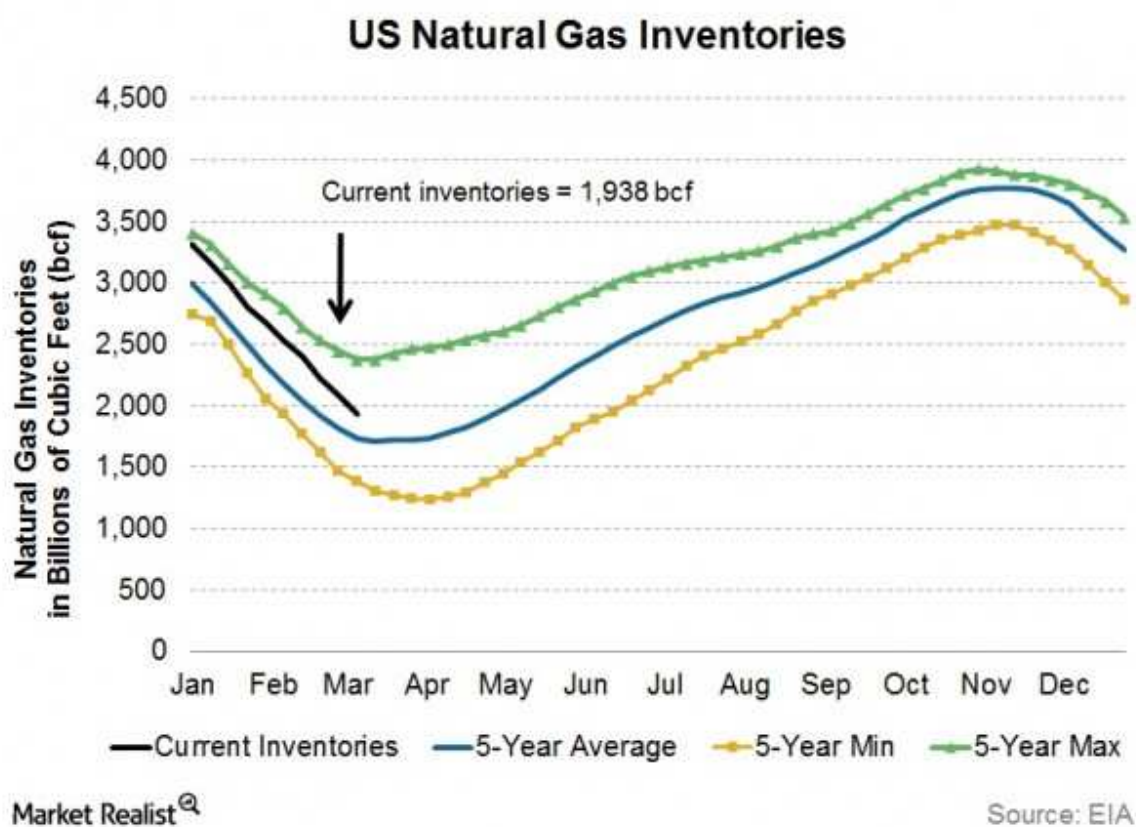
Natural Gas as Percentage of US Power Generation



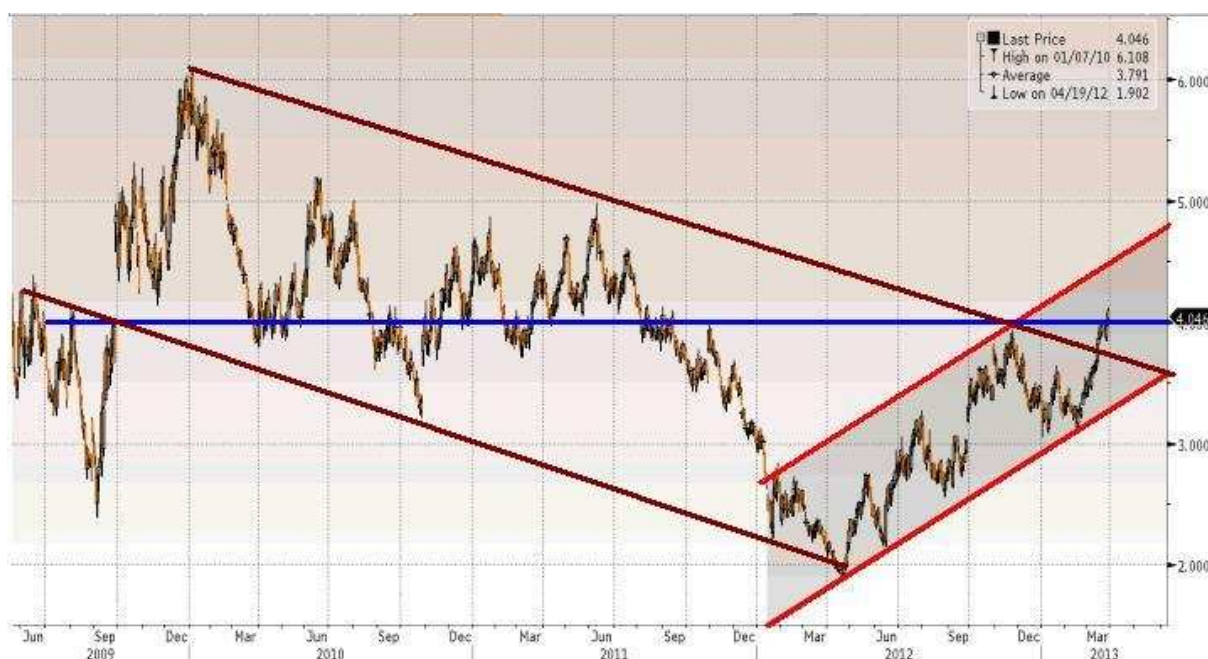
Graf č. 1: Podíl zemního plynu na energetickém mixu USA (Zdroj <http://marketrealist.com/>)



Graf č. 2: Vývoj ceny zemního plynu a uhlí v USA (Zdroj <http://marketrealist.com/>)



Graf č. 3: Vývoj zásob zemního plynu v USA (Zdroj <http://marketrealist.com/>, EIA)



Graf č. 4: Vývoj ceny zemního plynu za poslední 4 roky (Zdroj Bloomberg)