

## ABSTRAKT

Tato práce se zabývá neprozkoumanou částí smluvního vztahu mezi prodávajícím a kupujícím v odvětví zemního plynu. Ve většině kontraktů, týkajících se obchodu se zemním plynem v Evropě, se prodávající zavazuje dodat během jednoho roku určité množství plynu a kupující je povinen odebrat větší část z tohoto množství. Rozdíl mezi těmito dvěma objemy představuje odběrovou flexibilitu, kterou prodávající poskytuje kupujícímu, tj. opci zakotvenou ve smluvním ujednání. Tato práce se zaměřuje na ohodnocení této vnořené opce. Ocenění je prováděno nejprve za současného stavu, kdy kupující nemá přístup na promptní trh se zemním plynem. V tomto případě opce slouží kupujícímu k tomu, aby mohl uspokojit poptávku svých zákazníků a nemůže ji využít k peněžnímu zisku. Poté je opce oceňována za pravděpodobné budoucí tržní situace, kdy kupující získá přístup na trh s plynem. Za těchto okolností se vnořená opce stává finanční opcí s měnící se uplatňovací cenou, umožňuje kupujícímu dosáhnout arbitrážního zisku a může být oceněna použitím modelů na spreadové opce.