

OLIE OP EEN KEERPUNT?

De stijging van minder dan 30 dollar per vat begin dit jaar naar meer dan 50 dollar in juni heeft oliespeculanten op het verkeerde been gezet. Niet voor het eerst, want ook de duur en vooral de omvang van de voorafgaande prijsdaling had vrijwel niemand zien aankomen. **Nu is het de vraag of de olieprijs weer op een keerpunt staat.**

Er kunnen verschillende elementen worden aangehaald om de recente prijsstijging te verklaren. In feite gaat het om een perfecte storm van factoren die zowel aan de vraag- als aan de aanbodzijde samenwerkten. In het eerste kwartaal bedroeg het overaanbod op de mondiale oliemarkt nog gemiddeld 1,6 miljoen vaten per dag. Met de OPEC die geen aanstalten maakte om de output te verlagen en een bescheiden prognose voor de groei van het aanbod, leek een marktevenwicht dit jaar nog niet in zicht. Nauwelijks enkele maanden later ziet de situatie er helemaal anders uit. Volgens de Amerikaanse Energy Information Administration (EIA), zou een nieuw evenwicht al in de loop van het derde kwartaal worden bereikt.

SNELLER DAN VERWACHTE PRODUCTIEDALING

Vanwaar deze plotse ommekeer? Enerzijds nam de output van ruwe olie de laatste maanden sneller af dan verwacht. Dit had zowel te maken met de lage prijs als met onverwachte tijdelijke factoren. De grootste structurele af-



> PERFECTE STORM

De stijging van de olieprijs in het eerste kwartaal is het gevolg van een combinatie van tijdelijke factoren.

> ENORME VOORRADEN

De opslag tanks puilen nog altijd uit, met name in de Verenigde Staten.

> 100 DOLLAR

Een olieprijs boven de 100 dollar zal vermoedelijk niet snel meer worden bereikt. De huidige prijs (50 dollar) is al vrij hoog.

name vond plaats in de Verenigde Staten, waar het aantal operationele boorplatforms sinds de top van oktober 2014 sterk is gedaald. Ongeveer een jaar geleden piekte de Amerikaanse olieproductie nog op een recordniveau van 9,6 miljoen vaten per dag. Dit is intussen afgenomen naar 8,9 miljoen vaten per dag en de EIA mikt voor dit jaar op gemiddeld 8,6 miljoen vaten. Na de Verenigde Staten komt de grootste productiedaling buiten de OPEC op rekening van China, waar de output van ruwe olie sinds 2012 niet meer zo laag was. Naast deze structurele dalingen bereikte ook het aantal ongeplande aanbodonderbrekingen in mei een vijfsjaars hoogtepunt van gemiddeld 3,6 miljoen vaten per dag. Het gaat daarbij om erg uiteenlopende factoren zoals de zware bosbranden in Canada, de sociale onrust in Venezuela en de staking in Koeweit. In Nigeria liet een nieuwe opstand van de rebellenbeweging grote sporen na in de olieproductie van het land. Irak had dit voorjaar dan weer te kampen met slechte weersomstandigheden en problemen met de stroomvoorziening. Ook in Libië blijft de productie- en uitvoercapaciteit erg volatiel. Aan

DE TIP

voor de thuisbelegger

De aandelen van de geïntegreerde oliemaatschappijen zijn een stuk minder hard gestegen dan de olieprijs zelf. Dit kan een signaal zijn dat de markt niet gelooft in het duurzame karakter van de prijsstijgingen

de vraagzijde wordt voor 2016 gemiddeld op een groei van de wereldwijde consumptie met 1,5 miljoen vaten gerekend. Daarbij verrassen zowel China als India in positieve zin. India zal dit jaar zelfs Japan inhalen als op twee na grootste verbruiker van olie na de Verenigde Staten en China.

OLIEVOORRAAD BLIJFT HOOG

De ontwikkeling van de olievoorraden is een ander belangrijk element. Het chronische overaanbod op de markt van ruwe olie is dan wel afgenomen, maar de voorraden blijven nog steeds nog aan de hoge kant. Begin april bereikten de Amerikaanse olievoorraden