

Is het tijdperk van stijgende olieprijsen alweer voorbij?

De olieprijsen zaten maandenlang in de lift. De prijs voor een vat Brent-olie klom van het dieptepunt van € 45 vorig jaar naar \$ 70 twee weken geleden. Toen kwam de klad erin. Afgelopen week zakte een vat Brent onder \$ 62. Is dit het begin van een dalende trend?

Hans van Cleef
energie-econoom
bij ABN Amro



De prijzen van olie kunnen op korte termijn gaan dalen. Ze waren wel heel erg doorgeschoten. Er is wat angst ontstaan over het potentieel van schalieolie in de VS. Dat zet druk op de prijzen in een behoorlijk speculatieve markt.

Op de lange termijn zie ik dat de mondiale vraag naar olie gestaag toeneemt. Dat wordt deels opgevangen door de schalieolie. Maar de vraag is voldoende om zelfs de Opec-landen de ruimte te geven hun productiebeperking langzaam los te laten. Ik denk dat Brent-olie wel richting \$ 75 kan.

De energietransitie is zeker een onderwerp. En in bijvoorbeeld

Europa stagneert de vraag inderdaad. Veel Europeanen hebben al twee auto's. Maar in opkomende economieën in Afrika en Azië is dat nog niet zo. Daar zit nog behoorlijk wat groei. Denk aan luchtvaart, auto-industrie en alle plastics die worden gemaakt uit olie en gas. In bijna elk scenario neemt de vraag naar olie de komende jaren nog toe.

Ik neem een "balansprijs" voor olie. Het is een uiterst speculatieve markt. Dan weer daalt de prijs te hard, zoals toen die naar de \$ 27 ging, dan weer schiet die er te hard doorheen. Met olieprijsen is het altijd jojoën. Dat geldt natuurlijk voor de hele grondstoffenmarkt, waar olie wordt gezien als benchmark. Voor diversificatie in een beleggingsportefeuille is het prima om wat grondstoffen te hebben, maar hou het wel beperkt.'

Warren Patterson
grondstoffenanalist
bij ING



Olie kan niet ontsnappen aan de volatiliteit die we overal op de financiële markten hebben gezien. En die volatiliteit heeft zeker een rol gespeeld in de recente prijsdalingen van olie.

Daarnaast was de zogeheten "long"-positie in de oliemarkten naar een record gestegen. Beleggers hadden massaal ingezet op een olieprijsstijging. Die posities moesten worden afgewikkeld en dat duwde de olieprijsen nog verder naar beneden.

Fundamenteel blijven wij "bearish" op olie. Wij denken dat de prijzen nog verder kun-

nen dalen. Het aantal actieve boorplatforms in de VS neemt toe. We zien voortdurend dat de productieniveaus in de VS nieuwe hoogtepunten aantikken en, als gevolg daarvan, beginnen ook de Amerikaanse olievoorraden weer aan te zwellen.

Dit jaar zal er sprake zijn van een klein overaanbod. Even aangenomen dat de Opec haar voorgenomen productiebeperking ook echt volhoudt tot het einde van het jaar. En dat kan een uitdaging worden, want er staan in Nigeria en Angola projecten op stapel die in de tweede helft van dit jaar zouden moeten opstarten.

Wij denken dat de prijs voor een vat Brent-olie dit jaar gemiddeld \$ 60 zal zijn en volgend jaar \$ 53. Het enige risico voor ons scenario is de economie. Die sterker draait dan verwacht.'

Roelof Salomons
beleggingsstrateeg
Van Lanschot Kempen



De richting van de olieprijs is op korte termijn niet te voorspellen. Maar het is wel hard gegaan de afgelopen tijd, dus het kan even over zijn met de prijsstijging.

Kijken we echter naar de middellange termijn, dan denken we dat de olieprijsen waarschijnlijk wel omhooggaan. De vraag naar olie blijft sterk, terwijl het terugschreeven van investeringen door de grote oliemaatschappijen de komende twee tot drie jaar nog effect zal sorteren. Bovendien gaan bestaande olievelden na verloop van tijd minder opbrengen. Daar staat tegenover dat het

aanbod uit schalievelden toeneemt. Dat moet ook wel, want anders ontstaat er nog meer krapte op de oliemarkt.

De komende kwartalen zal de markt in balans komen, denken we. De Amerikaanse olievoorraden normaliseren. En kijk naar de Opec, die wil ook dat de markt normaliseert. Zolang dat gebeurt helpt dat ook op korte termijn de olieprijs.

Kortom, de huidige omstandigheden zijn constructief voor de olieprijs. De krapte neemt toe, mede gedreven door een sterke vraag. De economische groei blijft sterk, vooral gedreven door opkomende landen.

En de prijzen op de lange termijn? Gezien de ontwikkeling van schaliegas en -olie denken we dat de olieprijsen zich rond de huidige niveaus gaan bewegen.'