

In de zomer ging het nog relatief ongemerkt, maar inmiddels kan het niemand meer ontgaan: de olieprijs zakte afgelopen maanden naar niveaus die lang niet meer te zien waren. Het is lang niet zeker dat die terugval in prijs van lange duur is. Duidelijk is wel dat grote energieconcerns in een spagaat terechtkomen.

CRISIS OP DE ENERGIEMARKTEN

De dalende olieprijs is dit jaar een van de meest opmerkelijke gebeurtenissen op de grondstofmarkten. Een vat Brent uit de Noordzee werd in het derde kwartaal maar liefst 14 procent goedkoper. Bij de Amerikaanse West Texas Intermediate (WTI)-variant bleef de prijsdaling beperkt tot 12 procent. Daardoor was ruwe olie sinds het tweede kwartaal van 2012 niet meer zo goedkoop.

De neergang zette hard door in de eerste dagen van oktober. Aan het einde van de tweede beursweek in deze maand zakte de prijs van een vat Brent zelfs naar het niveau van december 2010. Een

eerste belangrijke oorzaak voor de dalende olieprijs is de stijging van de Amerikaanse dollar. De dollarindex, die de waarde van de Amerikaanse munt afzet tegenover een korf van zes andere belangrijke handelsvaluta, noteerde halverwege oktober op het hoogste peil in vierenhalf jaar.

RELATIEVE STERKTE

De dollar is met name in trek door het vooruitzicht op een renteverhoging in de Verenigde Staten en de relatieve sterkte van de Amerikaanse economie



EEN EERSTE BELANGRIJK OORZAAK ACHTER DE DALENDE OLIEPRIJS IS DE STIJGING VAN DE AMERIKAANSE DOLLAR

tegenover die van de eurozone, Japan en de meeste opkomende markten. Een dure dollar heeft een neerwaarts prijseffect op alle grondstoffen en dus ook op olie.

Een ander opmerkelijk fenomeen is de prijsstructuur van de termijncontracten. Bij WTI is sprake van *backwardation* (latere termijncontracten zijn goedkoper) terwijl het bij

