

REALITY OP DE

Op de ongekeerde daling van de olieprijs volgde afgelopen maanden een fors herstel. Hoe houdbaar is de hogere olieprijs en is verdere stijging mogelijk?

Dat beleggers geneigd zijn te overdrijven, was de afgelopen tijd goed zichtbaar op de oliemarkt. Een vat ruwe olie werd tussen juni vorig jaar en begin 2015 ongeveer 60 procent goedkoper. De prijs van Brent Noordzeeolie bodemde half januari uit terwijl het dieptepunt bij de Amerikaanse West Texas Intermediate-variant (WTI) twee maanden later volgde. In de periode rond het dieptepunt lieten zakenbanken rapporten op investeerders los waaruit moest blijken dat ruwe olie nog een stuk goedkoper zou worden.

Het omgekeerde gebeurde. De markt keerde en in april werd de stijging pas goed ingezet waarbij Brent een vijfde duurder werd en WTI zelfs een kwart liet bijschrijven. Intussen bedraagt de prijsstijging voor beide varianten ongeveer de helft sinds het dieptepunt. De voorafgaande prijsdaling was dan ook erg hevig en een technisch herstel lag in de lijn der verwachtingen maar niettemin komt met name de kracht van het

prijsherstel voor de meeste marktwaarnemers als een verrassing. Zakenbanken hielden prijsniveaus van 60 dollar in 2015 niet meer voor mogelijk, maar dat niveau is intussen al ruimschoots doorbroken.

Grote vraag blijft of de recente prijsstijging duurzaam is. Om daar het antwoord op te vinden is het zinvol de oorzaken van de klim te onderzoeken.

1 DE DOLLAR

Een eerste element is de goedkopere dollar. De daling van de olieprijs ging in de tweede helft van vorig jaar en begin dit jaar hand in hand met een stijging van de Amerikaanse munt. De dollarindex bereikte in maart zelfs het hoogste niveau in twaalf jaar. Sindsdien moest de dollar terrein prijsgeven na tegenvallende macro-economische cijfers over groei en de evolutie op de arbeidsmarkt.

Recent heeft de dollar de stijgende trend weer hernomen, wat ervoor kan zorgen dat de olieprijs binnenkort weer onder druk komt. De grondstof, afgerekend in dollars,

wordt dan duurder voor handelaren die in andere valuta's handelen wat de vraag tempert.

2 OLIEPRODUCTIE

De Amerikaanse olievoorraden spelen ook een belangrijke rol in de opleving van de olieprijs de afgelopen tijd. De VS zag de hoeveel olie in voorraad de laatste tijd steeds minder snel groeien, in mei daalde de reserve zelfs. De lagere prijzen zorgden sneller dan verwacht voor een lagere productie doordat producenten snel een aantal boorplatformen op non-actief zetten. Sinds het hoogtepunt in het najaar van 2014 daalde het aantal 'rigs' zelfs met bijna 60 procent.

Tegenover de stilgevallen productiegroei – een daling van het aanbod dus – staat een hogere vraag naar ruwe olie. Raffinaderijen draaien weer op volle toeren na een periode van onderhoud en dat leidt tot meer vraag naar ruwe olie. Er is wat voorraden betreft dus eigenlijk gewoon een verschuiving opgetreden van ruwe olie naar (half) afgewerkte producten als loodvrije