

# CHECK OLIEMARKT

benzine. De totale olievoorraden liggen dan ook in absolute cijfers meer dan 100 miljoen vaten boven het vijfjarig gemiddelde en in de buurt van het hoogste niveau sinds de jaren 30 van de vorige eeuw.

**3 DRIJVENDE VOORRAAD**  
In de marge van de gerapporteerde voorraden is ook de evolutie op de markt van olietankers opmerkelijk. De voorbije weken schoten de prijzen voor zogenoemde supertankers naar het hoogste niveau sinds 2008. Tegelijk was het beschikbare tankeraanbod in het Midden-Oosten nooit eerder zo klein. Met deze 'drijvende voorraad' spelen handelaren in op het prijsverschil tussen termijncontracten op korte en op lange termijn. Deze premie of contango is recent afgenomen (anders gezegd, de prijscurve van de termijncontracten werd vlakker), zodat deze operaties minder lucratief zijn geworden.

**4 ONRUST**  
Ten slotte is ook de geopolitieke dreiging in het Midden-Oosten terug van eigenlijk nooit weggeweest. Alleen houden investeerders er nu eens wel en dan weer geen rekening mee. De situatie in Jemen, Irak, Syrië en Libië, de belangrijkste brandhaarden

van dit moment, kan potentieel de bevoorrading in de war sturen. In welke mate deze conflicten vraag en aanbod kunnen ontregelen, is moeilijk te overzien.

#### VERDERE STIJGING

Tot zover de achtergronden van de recente olieprijsstijging. Het valt sterk te betwijfelen of een nog hogere olieprijs mogelijk is. Daarvoor blijft het aanbod van olie te hoog ten opzichte van de vraag. Op basis van het aanhoudende overaanbod valt niet te verwachten dat deze verhoging duurzaam zal zijn. De drie grote instellingen die de oliemarkt van nabij volgen - OPEC, het Internationaal Energie Agentschap (IEA) en de Amerikaanse Energy Information Administration (EIA) - schatten het overaanbod sinds begin dit jaar op 1,5 tot 2,5 miljoen vaten per dag.

De OPEC is de meest opvallende drijvende kracht achter dit aanbodoverschot. Het kartel koos er vorig jaar voor om de oliepompen op volle toeren te laten draaien ondanks de dalende olieprijs. OPEC kiest voor marktaandeel op langere termijn in plaats van hogere inkomsten op korte termijn en is niet van plan om die strategie snel te veranderen.

Niet alleen OPEC produceert te veel in verhouding tot de vraag, ook

aanbieders buiten het kartel doen dat. Het IEA verhoogde recent de productievooruitzichten voor zowel Brazilië en Rusland als China, Vietnam en Maleisië. Vooral in Brazilië gaat het hard, het land produceerde in het eerste kwartaal liefst 17 procent meer olie dan een jaar eerder.

Ook in de VS is een hogere productie mogelijk. Als de recente prijsstijging nog even doorgaat, zullen verschillende Amerikaanse aanbieders klaarstaan om de kranen opnieuw open te draaien. Bovendien zijn in de schalie-industrie de productiekosten de laatste maanden (noodgedwongen) sterk gedaald. Verschillende bedrijven uit de sector maken er dan ook geen geheim van dat ze bij prijzen rond 65 dollar opnieuw op volle kracht gaan produceren. De vraagzijde van de markt is daar nog lang niet klaar voor.

Samengevat wordt het met de huidige voorraad- en productieniveaus lastig om een aanhoudende prijsstijging te kunnen verantwoorden. Daarbij is het goed om te bedenken dat een deel van de hogere olieprijs voor rekening komt van speculatie met de grondstof. Ondanks de grote omvang van die kapitaalstromen kan de markt op lange termijn de wet van vraag en aanbod niet negeren.

#### OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven