



Oliemaatsch

Total en ExxonMobil zijn de veiligste keuzes

De sterke daling van de olieprijs treft de **geïntegreerde oliemaatschappijen** hard. En omdat de meningen over de olieprijs in de nabije toekomst zo sterk uiteenlopen, is de onzekerheid groot. Dat zorgt voor dalende koersen, maar welk bedrijf staat er nu het beste voor als het herstel van de olieprijs uitblijft?

Van de grote sectoren op de aandelenbeurzen presteerden de oliebedrijven in 2015 ruimschoots het slechtst. Dat had vooral te maken met het feit dat dat beleggers aan het begin van het jaar te optimistisch waren over de olieprijs. Het is een open deur dat aardolie en ook gas op de lange duur aan belang zullen inboeten ten gunste van meer duurzame energievormen en grondstoffen; zelfs Ben van Beurden, de topman van Shell, beaamt dat. Het is echter de grote vraag in welk tempo dit proces zich zal voltrekken en welke tussentijdse tegenbewegin-

CONOCO-PHILLIPS IS MET ZIJN TEERZANDEN RELATIEF GEVOELIG VOOR DE LAGE OLIEPRIJS

gen er nog zullen plaatsvinden. Want de ongekend snelle daling van de olieprijs van boven de 110 dollar per vat halverwege 2014 naar onder de 30 dollar in januari, dat is een prijsbeweging waarop ook weer een *dead cat bounce* kan volgen.

De markt voor ruwe olie is gigantisch, en een relatief klein verschil in vraag en aanbod zorgt al voor enorme tekorten of overschotten. Er werken verschillende krachten op deze markt in. Op de korte termijn is er een groot overschot aan olie door recent aanbeoord aanbod uit schalievelden in Noord-Amerika en het weer