

Dat geldt niet alleen voor westerse energiereuzen als Shell, BP, Total en Chevron, maar ook voor de Chinese groepen PetroChina en CNOOC. De nieuwe technieken maken het mogelijk om gasvelden te exploiteren die al in de jaren '80 en '90 werden afgeschreven omdat ze onrendabel waren voor klassieke olie- of gaswinning.

AANTREKKINGSKRACHT

Aardgas staat in voor een kwart van de globale energieconsumptie. Een groot deel ervan wordt aangewend voor de productie van elektriciteit.

Hoewel uit gas bij verbranding schadelijke broeikasgassen vrijkomen, wordt verondersteld dat het een schonere brandstof is dan bijvoorbeeld steenkool. Tijdens het voorbije decennium was het overvloedig beschikbare steenkool veel goedkoper dan aardgas. Gezien de fors gedaalde aardgasprijs hebben verschillende elektriciteitsproducenten ervoor gekozen om over te schakelen van steenkool naar aardgas.

Een andere reden voor de stijgende belangstelling voor gas heeft te maken met de nucleaire ramp in Fukushima. Een aantal landen heeft naar aanleiding van de catastrofe in de Japanse kerncentrale zijn ambities op nucleair gebied bijgesteld. Zo hebben Japan en Duitsland besloten om op termijn alle kerncentrales te sluiten. Andere Europese landen houden de beslissing over een nucleaire uitstap nog in beraad. Het verlies aan productiecapaciteit dat met een kernuitstap gepaard gaat, moet door andere energiebronnen worden gecompenseerd. Op termijn zou dat voor een hogere aardgasconsumptie



DE NUCLEAIRE RAMP IN FUKUSHIMA RESULTEERDE IN EEN STIJGENDE BELANGSTELLING VOOR GAS.

moeten zorgen en dus voor hogere prijzen.

TEGENSLAG

Maar zover is het voorlopig niet. Tot half september is de gemiddelde aardgasprijs dit jaar de laagste sinds 1999. De energiereuzen kunnen een tijdelijke tegenslag wel hebben omdat hun activiteiten voldoende gespreid zijn en onconventioneel aardgas maar een beperkt deel van de omzet uitmaakt. Bedrijven met een grotere financiële buffer hebben de keuze om het gas gewoon in de grond te laten zitten totdat de prijzen omhoog gaan. Canadian Natural, de tweede grootste aardgasproducent van Canada, doet het op deze manier. In afwachting van betere tijden wordt enkel naar olie geboord. Grote en geïntegreerde spelers uit de sector kunnen ook gebruikmaken van het prijsverschil tussen de Verenigde Staten en Azië. Dit gebeurt door het vloeibaar maken van aardgas waardoor het eenvoudiger kan worden getransporteerd. De internationale term voor vloeibaar aardgas is Liquefied Natural Gas of LNG.

GEEN WONDERMIDDEL

Shell is de grootste producent van LNG met een aandeel van ongeveer een derde in de wereldproductie. De energiegroep beschikt ook over een fabriek in Qatar die aardgas omzet in olieproducten. Met de bouw van dit Pearl complex was een investering van bijna 20 miljard dollar gemoeid. Shell overweegt een gelijksoortige fabriek te bouwen aan de Amerikaanse kust langs de Golf van Mexico. Maar ook LNG is geen wondermiddel om tot recordwinsten te komen. De

meeste grote projecten hebben al flink wat vertraging opgelopen en kampen met forse budgetoverschrijdingen.

Naast LNG en schaliegas wint Shell ook ruwe olie uit teerzanden. Deze diversificatie is alleen mogelijk door de financiële slagkracht van het bedrijf. Tijdens de eerste jaarhelft bedroeg de vrije kasstroom [het verschil tussen operationele inkomsten en kapitaaluitgaven] 12,6 miljard dollar. De schuldpositie van de groep daalde naar het laagste niveau in drie jaar. Shell plant dit jaar voor 32 miljard dollar aan nieuwe investeringen, maar toch wordt de kapitaaldiscipline niet overboord gegooid.

Het verhaal van Shell is eigenlijk het verhaal van de hele sector. De ommezwaai naar aardgas kan niet al te rigoreus doorgevoerd worden. Daarvoor is die markt te grillig.

De vraag of de keuze voor aardgas een goede zaak is voor beleggers in energiebedrijven is niet eenduidig te beantwoorden. Lage gasprijzen dwingen kleinere bedrijven vaak tot een gevecht om te overleven. Maar de geïntegreerde groepen kunnen de situatie in hun voordeel doen keren door een strategische positie in aardgas uit te bouwen met het oog op de langere termijn.

OVER DE AUTEUR

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