

verwacht, zodat elke prijscorrectie vanaf het huidige prijsniveau maar kort zal duren.

INVESTEREN VIA AANDELEN

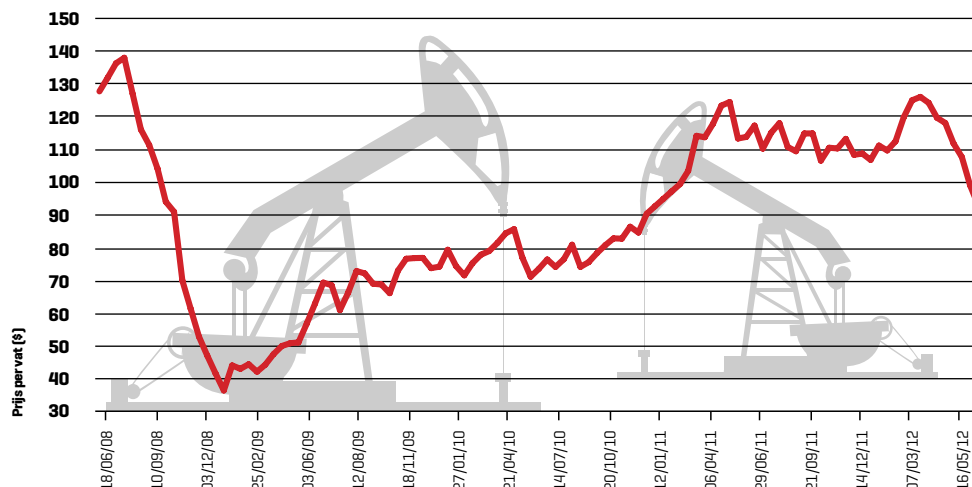
In weinig grondstoffen wordt zoveel belegd als in olie. Toch moeten beleggers rekening houden met verschillende elementen. Alle zogenaamde oliemajors als Exxon Mobil, BP, Shell en Chevron hebben te maken met kosteninflatie: door hogere productiekosten wordt de prijs voor het vervangen van reserves de hoogte in gejaagd. Daarnaast zijn er nog specifieke problemen zoals BP dat nog steeds af te rekenen heeft met de naweeën van de ramp in de Golf van Mexico in 2010. De Amerikaanse producenten hebben dan weer te kampen met lage gasprijzen die de marges verder onder druk zetten. Dit maakt dat de beurskoersen van aandelenfondsen actief in de oliesector niet altijd in dezelfde richting evolueren als de olieprijs. Ondanks de relatief lage waarderingen en het vaak aantrekkelijke dividend behoort de oliesector daarom niet tot de favoriet van veel beleggers.

AFGELEIDE PRODUCTEN

Beleggers kunnen ook direct inspelen op de evolutie van de olieprijs. Er zijn tal van trackers (ETF's, ETC's, ETN's, indexfondsen) en hefboomproducten (turbo's, sprinters, speeders) op de

Vier jaar olieprijs

De prijs van een vat Brent in dollars piekte in maart voor de tweede keer in vier jaar.



HET PRIJSVERSCHIL TUSSEN BRENT EN WTI BEREIKTE IN OKTOBER VORIG JAAR EEN RECORDNIVEAU VAN MEER DAN 28 DOLLAR.

markt die dit mogelijk maken. Alleen is het zaak goed na te gaan wat de onderliggende waarde is van deze producten. Er worden voor ruwe olie verschillende re-

ferentieprijzen gebruikt, wat voor verwarring kan zorgen. Olie komt in meer dan honderd verschillende varianten afhankelijk van de kwaliteit (onder andere zwavelgehalte) en de oorsprong. 'Brent Crude' uit de Noordzee is de internationale standaard die het meest wordt gebruikt. In de Verenigde Staten is 'West Texas Intermediate' of WTI de standaard. De prijzen van de verschillende varianten kunnen best veel van elkaar afwijken. In het verleden kostte WTI vaak meer dan Brent Crude en dat had een logistieke oorzaak. De prijs van WTI komt tot stand in de binnenlanden van de Verenigde Staten, in Cushing, Oklahoma. Cushing ligt ver landinwaarts, net boven Texas. WTI kon niet gemakkelijk naar de kust getransporteerd worden. Brent wordt gewonnen in de Noordzee en kan naar alle kustgebieden van de wereld geëxporteerd worden.

De laatste jaren is de situatie juist omgekeerd en is Brent duurder. Het prijsverschil tussen Brent en WTI bereikte in oktober vorig jaar een recordniveau van

meer dan 28 dollar. Deze *spread* viel begin dit jaar terug naar minder dan 10 dollar maar het verschil is de jongste weken weer opgelopen en schommelt rond 15 dollar. Op langere termijn zal deze situatie normaliseren maar het gevolg is wel dat de waarde van WTI als globale maatstaf voor de olieprijs sterk is verminderd. Voor beleggers is het belangrijk om deze spread te kunnen duiden en de oorzaak ervan te begrijpen. Het is dus niet zo dat WTI per definitie een inhaalbeweging tegoe heeft en op korte termijn beter zal presteren dan Brent.

OVER DE AUTEUR

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

