

# OLIE EN GAS LOSGEKOPPELD

De energiemarkten zijn momenteel onderhevig aan tegengestelde krachten. Opvallend hierbij is dat aardgas los van ruwe olie zijn eigen weg gaat. TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIËEL ANALIST)

**R**uwe olie zat tussen oktober 2009 en april dit jaar gevangen in een vrij nauwe prijsvork van 70 tot 80 dollar. Toen er eindelijk een overtuigende opwaartse uitbraak volgde, waren de meeste analisten van mening dat de prijs van een vat ruwe olie heel snel opnieuw richting 100 dollar zou koersen. Niets bleek minder waar, want vorige maand viel de olieprijs even terug naar 65 dollar om zich de voorbije weken opnieuw in de oude prijsvork te nestelen. De vraag die de investeerders in de ban houdt, is welke richting de olieprijs de komende maanden zullen kiezen.

## FUNDAMENTEN STEEDS BETER

De olieprijs wordt enerzijds beïnvloed door de steeds beter wordende vraag- en aanbodfundamenten en anderzijds door de ongerustheid over de toekomstige economische groei als gevolg van de nieuwe episode in de schulden crisis. Aan de vraagzijde bestaat er een brede consensus dat de consumptie van ruwe olie dit jaar opnieuw zal toenemen. Het Internationaal Energie Agentschap (IEA) verwacht dat de globale vraag naar ruwe olie in 2010 op een recordniveau van 86,6 miljoen vaten per dag zal uitkomen. Het vorige record dateert van 2007, toen de wereldwijde consumptie 86,5 miljoen vaten bedroeg. De cijfers van andere instellingen, zoals het Amerikaanse ministerie van Energie en de Opec, wijken daar weinig van af.

Tot voor kort ontwikkelde de stijging van de vraag zich met twee snelheden met een grote bijdrage van China en een kleinere tot zelfs negatieve bijdrage van de industrielanden. Tijdens het eerste kwartaal steeg de vraag naar ruwe olie in Azië en het Midden-Oosten met 2,4 miljoen vaten per dag in vergelijking met dezelfde periode een jaar eerder. De helft van die stijging komt op rekening van China. Tussen januari en maart bedroeg de gemiddelde toename 1,24 miljoen vaten per dag op jaarbasis. Naar ver-

wachting zal China dit jaar de grootste bijdrage leveren aan de toename van de vraag.

Stilaan beginnen ook de industrielanden hun achterstand in te halen. In de industrielanden (Oeso) bleef de vraag naar ruwe olie op jaarbasis in maart ongewijzigd. In februari was er nog een afname van 158.000 vaten per dag na een daling van 2,2 miljoen vaten per dag in januari.

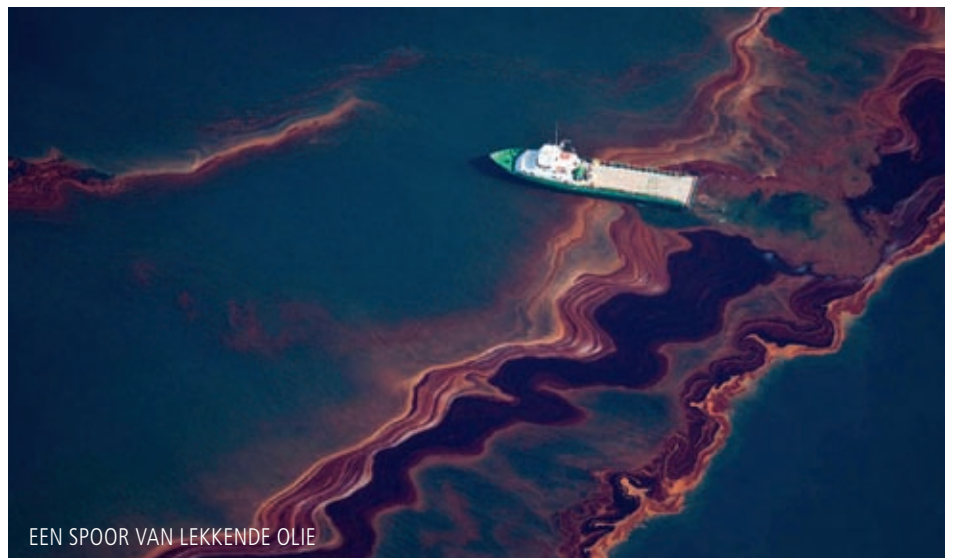
Opgesplitst naar regio blijft het opvallend dat de Europese vraag achterop hinkt met een daling van 0,49 miljoen vaten per dag, terwijl in Noord-Amerika de vraag met 0,44 miljoen vaten per dag is toegenomen. De groei in Azië, exclusief China en de groeielanden, klom met meer dan 0,4 miljoen vaten per dag, terwijl ook de regio's in het Midden-Oosten een stijging lieten optekenen.

De Amerikaanse Energy Information Administration (EIA) verlaagde vorige maand wel haar prognose voor de globale vraag naar olie op lange termijn. De instelling verwacht in 2030 een wereldwijde consumptie van 103,9 miljoen vaten per dag (tegenover ongeveer 86 miljoen vaten

in 2010). Dit cijfer ligt 2,5 procent onder de vorige prognose. China en India zullen in 2030 samen voor bijna een derde van de totale vraag naar energie instaan.

Aan de aanbodzijde beschikt de Opec, met name Saoedi-Arabië, over voldoende productiecapaciteit om een hogere vraag aan te kunnen. Anderzijds zit er weinig groei in het aanbod van de landen die niet behoren tot de Opec. In 2009 steeg de Russische olieproductie als gevolg van het operationeel worden van een aantal nieuwe olievelden. Dit jaar zal de groei veel lager uitvallen. In Mexico en Noorwegen is zelfs sprake van een vrij forse daling omdat de bestaande velden die uitgeput raken, onvoldoende worden vervangen door nieuwe productie.

Ook is het zo goed als zeker dat de ramp met het olieplatform van BP in de Golf van Mexico niet zonder gevolgen blijft voor de toekomstige productie. Zo heeft president Obama het verbod op booractiviteiten in diepe wateren met zes maanden verlengd. Alleen de boorplatformen die al actief waren, mogen hun activiteiten voortzetten. Ook de voor deze zomer geplande borin-



EEN SPOOR VAN LEKKENDE OLIE