

Vrijdag 1 december 2023

OPEC+ verlaagt productie halflachtig; eisen Angola en Nigeria de COP ingedrukt

OPEC+ heeft besloten om de olieproductie niet als collectief te verlagen, maar door de individuele leden op vrijwillige basis zelf te laten bepalen. Deze vrijwillige verlagingen komen bovenop de eerdere vrijwillige productieverlaging van Saoedi-Arabië van een miljoen vaten per dag die vanaf juli al van kracht is. De olieprijs daalde omdat markten een grotere productiedaling verwachtte. Voorafgaand aan het overleg was er interne onenigheid binnen de OPEC tussen Afrikaanse landen Angola en Nigeria aan de ene kant, en Saoedi-Arabië en de Verenigde Arabische Emiraten aan de andere kant. De onenigheid ging over het uitgangspunt voor de productieniveaus van deze Afrikaanse landen. Uiteindelijk hebben deze landen nul op het rekest gekregen.

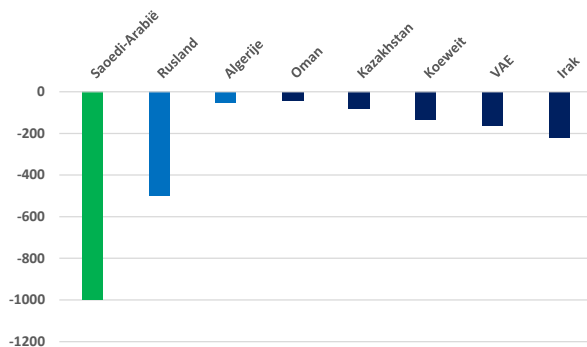
De afgelopen weken zagen we ook dat het verschil van inzicht tussen het IEA en de OPEC met betrekking tot de vraag naar fossiele brandstoffen verder uiteen ging lopen. Voorafgaand aan COP28 leidde dit tot diverse publicaties en media-uitingen die de verhoudingen verder op scherp zette. De gasprijs (jaarcontract) daalde tot het laagste punt in twee jaar. Hoge voorraden en een milde vraag naar gas voorafgaand aan de start van het winterseizoen maande de markten tot enige kalmte. Toch liggen de prijzen nog altijd aanzienlijk hoger dan voor de start van de energiecrisis.

OPEC+ besluit productie verder te verlagen doorgeschoven naar individuele leden

Op donderdag heeft OPEC+ de markt in verwarring achtergelaten. De productie wordt verlaagd op basis van vrijwillige bijdrages van de individuele leden. Er is geen officiële productieverlaging namens OPEC+. De extra vrijwillige productieverlagingen komen bovenop de eerdere 'vrijwillige' productieverlaging van Saoedi-Arabië die nu wordt verlengd tot eind maart 2024. Eerder verlaagde Rusland haar productie ook al vrijwillig met 300.000 vaten per dag. Dit wordt nu verhoogd naar 500.000 vaten per dag en is onderdeel van de ruim één miljoen vaten per dag die nu als extra werd gecommuniceerd. Algerije verlengd de productieverlaging van 50.000 vaten per dag. De 'netto' extra productieverlaging komt neer op 642.000 vaten per dag. De overige productieverlagingen zien er als volgt uit.

Extra productieverlagingen per land na OPEC+ overleg van 30 november

x 1.000 vaten per dag



Bron: Publieke Zaken ERS

Toch is deze productieverlaging enigszins omstreden omdat dit uiteindelijk de markt krappert en daarmee extra steun geeft aan de olieprijs ten tijde van economische tegenwind. Met name vanuit de

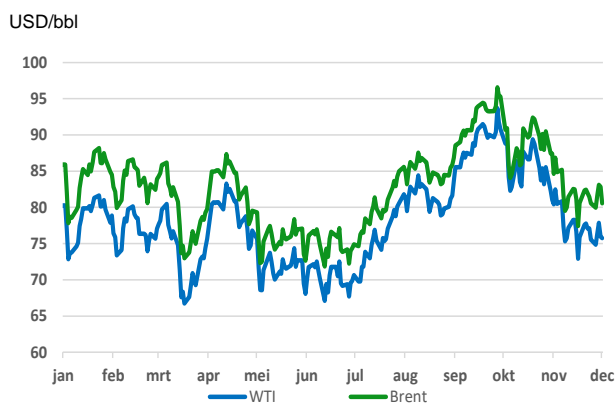
Verenigde Staten zal dit besluit met veel kritiek gepaard gaan. Al geruime tijd pleit President Biden voor hogere olieproductie om de benzineprijzen in de VS te laten dalen. Met nog een jaartje te gaan tot de verkiezingen is betaalbaarheid van energie een belangrijk punt.

Dat de OPEC+ heeft besloten om de productie te verlagen, hetzij op een wat vreemde manier, is op zich ook om andere redenen opvallend. Aan de ene kant zien we dat de olieprijs al een tijd onder druk stond als gevolg van de berichten over de zwakke economische groei. Iets dat normaal gepaard gaat met minder vraag naar olie en olieproducten. Het zou een lager productieniveau rechtvaardigen. Tegelijkertijd zien we dat de vraag naar olie nog nooit zo hoog is geweest als vandaag. En heeft de OPEC de verwachting dat deze vraag naar olie het komende jaar (en verder) zal blijven toenemen. Deze verwachte krapte zou evengoed al leiden tot hogere olieprijsen. Blijkbaar wil de OPEC+ met deze productieverlaging ook een signaal afgeven naar partijen die de vraag naar olie zien dalen, en pleiten voor minder investeringen in de sector. De volgende OPEC+ vergadering staat gepland voor juni 2024.

Olieprijsreactie

Voorafgaand aan het besluit was de olieprijs erg volatiel. In eerste instantie daalde de olieprijs onder de USD 80/vat op maandag als gevolg van de angst dat Saoedi-Arabië de vrijwillige productieverlaging wel eens zou terug kunnen draaien indien er geen akkoord zou komen. Later draaide het sentiment en steeg de olieprijs voorafgaand aan de vergadering tot USD 84/vat in de veronderstelling dat het huidige productieakkoord tot in 2024 zou worden verlengd. Het uiteindelijke besluit viel tegen waardoor de olieprijs weer daalde tot zo'n USD 80/vat.

Olieprijs



Bron: Refinitiv Eikon

Eerdere OPEC-vergadering werd uitgesteld

Eigenlijk zouden de OPEC en OPEC+ vergaderingen plaatsvinden op zondag 26 november. Maar doordat met name Angola en Nigeria bezwaar maakten tegen hun vastgestelde productieniveaus voor 2024, werd het overleg verplaatst naar donderdag 30 november. Dat deze landen het niet eens waren met de vastgestelde productieniveaus was op zich geen grote verrassing. De discussie loopt al enkele maanden en volgde op het OPEC+ besluit van afgelopen juni.

De oorsprong van deze discussie is tweeledig. Na april 2020 heeft de OPEC+ alliantie de olieproductie verlaagd om de balans tussen vraag en aanbod in de COVID19 periode te herstellen. Om te bepalen hoeveel ieder land mag produceren, is er berekend wat de gemiddelde productieniveaus waren voor de crisis. Dit niveau geldt als uitgangspunt voor de berekeningen ten aanzien van de nieuwe productieniveaus. Echter afgelopen zomer wilde de Verenigde Arabische Emiraten (VAE) na flinke investeringen hun productieniveaus uitbreiden door het basis uitgangspunt te

Wilt u graag de volledige versie lezen? Of wilt u meer informatie over deze update, of over de andere diensten van Publieke Zaken Energy Research & Strategy, dan kunt u contact opnemen met:

Hans van Cleef – hans.vanCleef@publiekezaken.eu / 0031- 6 30 90 33 76

Bart van der Pas – bart.vanderpas@publiekezaken.eu / 0031–6 36 52 95 51

Fabian Steenbergen – fabian.steenbergen@publiekezaken.eu

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door Publieke Zaken Energy Research & Strategy (ERS). Het is uitsluitend bedoeld om financiële en algemene informatie te verstrekken over de energie- en financiële markten. Publieke Zaken ERS behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden of het te gebruiken voor een ander doel dan hierboven vermeld. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch een advies met betrekking tot uw beleggingen, kostenbeheer of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze genoemde handelingen. De informatie en meningen in dit document zijn samengesteld of afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar er wordt geen verklaring of garantie, expliciet of impliciet, gegeven met betrekking tot de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid ervan. Op de informatie in dit document mag door de ontvanger niet worden vertrouwd als gezaghebbend en zij mag niet in de plaats komen van het oordeel van de ontvanger. Alle meningen, voorspellingen of ramingen in dit document vormen een oordeel van Publieke Zaken ERS op de datum van dit document, en er kan geen garantie worden gegeven dat toekomstige resultaten of gebeurtenissen in overeenstemming zullen zijn met dergelijke meningen, voorspellingen of ramingen. U dient derhalve om geen enkele reden te vertrouwen op de informatie, meningen, schattingen en veronderstellingen in dit document of op de volledigheid, nauwkeurigheid of juistheid ervan. Er wordt door of namens Publieke Zaken ERS, haar bestuurders of werknemers geen enkele garantie, expliciet of impliciet, gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor enig verlies, direct of indirect voortvloeiend uit het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en Publieke Zaken ERS is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. Verder kunnen er vóór deze publicatie interne en externe publicaties zijn verschenen waarin strategieën tegenstrijdig kunnen zijn, afhankelijk van de marktomstandigheden ten tijde van elke publicatie. Publieke Zaken ERS behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in dit materiaal. De verspreiding van dit document in andere rechtsgebieden kan bij wet beperkt zijn en ontvangers van dit document dienen zich op de hoogte te stellen van dergelijke beperkingen en deze na te leven. Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2023 Publieke Zaken ERS en gelieerde ondernemingen ("Publieke Zaken").