

Woensdag 3 januari 2024

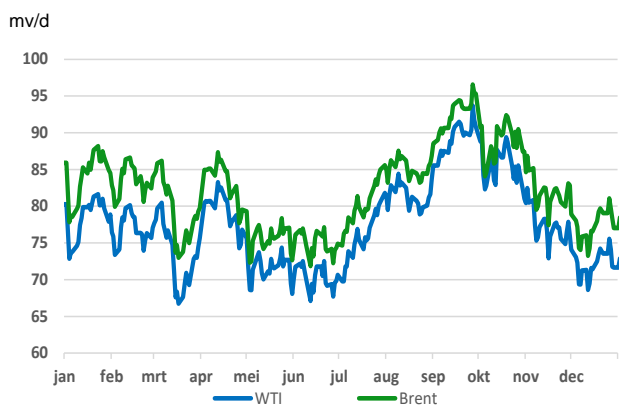
Lagere energieprijzen rond sluimerende risico's

In 2023 werden olieprijsen met name werden gedomineerd door (tegenvallende) economische groei en hogere Amerikaanse olieproductie in combinatie met lagere productie door OPEC+. Nu lijkt de aandacht te verschuiven naar prijsrisico's in relatie tot geopolitieke spanningen en een mogelijke verandering in het beleid van de OPEC+. Uitgaande van een aanhoudend gematigde economische groei, zijn de grootste prijsrisico's afhankelijk van de ontwikkelingen die het aanbod van olie beïnvloeden. Gasmarkten staan er goed voor, en als de winter mild blijft verlopen biedt dat een goed uitgangspunt aan de start van het vulseizoen. Ook hier kunnen geopolitieke risico's roet in het eten gooien, maar de grootste risico's zien we toch vooral op de langere termijn.

Olieprijzen werden in 2023 vooral gedomineerd door tegenstellingen

De gemiddelde olieprijs was voor Brent olie USD 82,18/vat, en voor WTI USD 77,56/vat in 2023. Prijzen die een beetje de onderkant markeren voor wat voor OPEC+ acceptabel is, en wat voor Amerikaanse (met name private) olieproducenten nieuwe investeringen rechtvaardigt. Toch stond het jaar 2023 voor de olieprijsen vooral in het teken van tegenstellingen.

Olieprijzen volatiel, maar zijwaarts



Bron: Refinitiv Eikon

Aan de ene kant werd de olieprijs omlaag gedruwd door de gevolgen van economische tegenslag. De stagnatie, en in sommige landen zelfs economische krimp, leidde tot een afname van de vraag naar olie. De sombere economische vooruitzichten, waarbij met name de Chinese economische groei tegenviel, hebben een negatieve impact op de vraag (zie kader op volgende pagina). Of in ieder geval tot de perceptie van een afname van de vraag naar olie. Iets dat tegenwoordig, als gevolg van de steeds groter wordende invloed van marktspeculatie en flitshandel, belangrijker is voor de prijsontwikkeling van grondstoffen – en dus ook olie – dan de daadwerkelijk gerealiseerde vraag.

Daarnaast zagen we een onverwacht sterke groei van de productie van olie, met name in de VS en landen als Brazilië en Guyana. Ook Rusland bleek aardig in staat te zijn om de olie naar de markt te brengen, ondanks de sancties en het prijsplafond. Het gevolg van dit alles was dat marktpartijen short gingen (speculeren op prijsdalingen), of minimaal hun long posities (speculeren op prijsstijgingen) sterk afbouwden. Het zorgde voor stevige neerwaartse druk op de prijzen. Op zich een wonderlijke gewaarwording, aangezien we in de zomer nog rapporteerde over het gegeven dat de mondiale olievraag naar het hoogste punt ooit was gestegen. Iets dat het negatieve sentiment voor de prijs niet keerde.

Aan de andere kant werden we geconfronteerd met lagere productiequota vanuit OPEC+. Na een onverwachte productieverlaging door OPEC+ in april werd de dalende trend voor olieprijsen gestopt.

Voor meer informatie over deze update, of over de andere diensten van Publieke Zaken, Energy Research & Strategy 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 B.V. ("PZ"), afdeling Energy Research & Strategy ("ERS"). Dit document is uitsluitend bestemd voor degene aan wie het door PZ ERS rechtstreeks is verzonden. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch enig advies met betrekking tot de financiële markten, energiemarkten, het doen van beleggingen, kostenbeheer en/of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze handelingen. Financiële handelingen of transacties kunnen derhalve niet berusten op (de informatie in) dit document. PZ, inclusief ERS, haar bestuurders noch haar werknemers geven enige verklaring of garantie, expliciet of impliciet, omtrent de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid van dit document en de bronnen die hierin worden vermeld en zij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enig verlies of schade, direct of indirect. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en PZ (ERS) is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. De visie van PZ ERS komt tot stand onafhankelijk van de andere bedrijfsactiviteiten van PZ. Dit document mag niet worden verspreid aan personen in de Verenigde Staten of aan "US persons" zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

© Copyright Publieke Zaken B.V. 2024. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.