

Dinsdag 30 januari 2024

Midden-Oosten conflict escaleert in slow-motion

Gasvoorraden zijn nog steeds bovengemiddeld hoog, en de aanvoer van LNG gaat gestaag door. Het houdt de gasprijzen vooralsnog onder druk. Toch is het niet zeker of de prijsdalingen door zullen zetten. Met toenemende geopolitieke onrust in het Midden-Oosten zien we verschuivingen van de handelsstromen, en vallen toekomstige aanvoerstoppen niet uit te sluiten. De gasmarkten reageren echter vooralsnog laconiek.

Oliemarkten reageren iets sterker op de geopolitieke escalaties. Toch is dit vooral gedreven door marktspeculanten die reageren op krantenkoppen, en worden écht grote risicopremies voorlopig nog niet ingeprijsd. Diverse indicatoren geven een gemengd beeld qua vooruitzichten op de langere termijn. Iets waar ook nog steeds verschil van inzicht over is tussen de OPEC en het IEA.

Geopolitieke onrust lijkt markt nog steeds niet te deren

Het jaar 2024 wordt tot dusver gekenmerkt door relatieve rust op de energiemarkten. Gezien de onrust in het Midden-Oosten en de Europese afhankelijkheid van de hieruit afkomstige olie, is dit vooral voor de Brent oliebenchmark een bijzondere constatering. De onrust begon in oktober met het conflict tussen Hamas en Israël en escaleerde verder halverwege december, op het moment dat de Houthi-rebellen begonnen met het bestoken van aan Israël's bondgenoten gelieerde (vracht)schepen en –tankers. Hoewel dit aanvankelijk nog gepaard ging met lichte opwaartse prijsdruk in de oliemarkt, zien we nu vooral een licht opwaartse prijstrend. Dit ondanks het feit dat de huidige onrust in het Midden-Oosten, en het blijvende risico op verdere escalatie, een significant risico vormt voor de olie- en LNG-markt.

Recentelijk is stabiliteit in de regio weer op de proef gesteld met luchtaanvallen van de VS en VK op Houthi-stellingen in Jemen als reactie op aanhoudende aanvallen van Houthi-rebellen op tankers en schepen in de Rode Zee en de Golf van Aden. Deze luchtaanvallen sluiten aan in een reeks van aanvallen die de Westerse coalitie nu heeft uitgevoerd op het vasteland van Jemen. Hoewel dit wel gepaard gaat met lichte prijsstijgingen, lijkt de risicopremie voor verdere escalatie in de regio zeer laag te zijn. Een indicator voor risicopremie is het prijsverschil tussen Brent en WTI. Hoewel het prijsverschil tussen beide benchmarks iets groter wordt, is de risicopremie gegeven de huidige onrust in het Midden-Oosten toch zeer beperkt, zeker als het vergeleken wordt met de periode rond de Arabische Lente (2011-2014).

Prijsverschil tussen Brent en WTI als indicator voor risicopremie



Bron: Refinitiv Eikon

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 / 0031 - 6 18 55 34 46

Guusje Schreurs – guusje.schreurs@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.