



Nadert de olieprijs de bodem?

De Amerikaanse olieproductie heeft ontegenzeggelijk impact gehad op prijsvorming in de oliemarkt. Door de Arabische revoluties heeft het even geduurd voordat de Amerikaanse olieproductie in de prijsvorming merkbaar werd, maar niet langer bepalen de leden van OPEC de olieprijs maar de Amerikanen. In de afgelopen maanden heeft de olieprijs een enorme dreun gekregen. De vraag is dan ook waar het eindigt. Commentatoren zoals Raoul Pal of The Global Macro Investor newsletter hebben het al over \$ 20 per vat. Veel wijten ze aan de koers van de Amerikaanse dollar en de haperende economische groei in Europa en China. Maar zo gaat het vaker. Het sneller iets in koers daalt des te extremer worden de verwachting, en even zozeer aan de bovenkant. Analisten houden nu eenmaal van extrapoleren.

Maar er is meer aan de hand. De olieproductie in de Verenigde Staten blijft momenteel goed op niveau, echter het aantal operationele bronnen daalt snel. Sinds 10 oktober vorig jaar zijn er 49% minder oliebronnen actief. Zo maakte het Amerikaanse bedrijf Baker Hughes bekend dat al 15 weken achtereen, en in 25 van de afgelopen 26 weken, het aantal actieve oliebronnen is gedaald. Hoe lager de olieprijs, hoe meer bronnen zullen sluiten. De productie daalt niet evenredig met het aantal actieve bronnen. In de tijd dat het aantal bronnen bijna halveerde steeg de olieproductie met 5,2% naar een record van 9,42 miljoen vaten. Echter volgens olie-experts zal het hoogtepunt medio april gevormd worden met een productie van 9,51 miljoen vaten. Wanneer het aantal actieve bronnen gelijk blijft zal de productie terug lopen naar 8,68 miljoen vaten volgend jaar maart. Men gaat er dan van uit dat 50% minder bronnen zal resulteren in 10% minder productie, door de intensivering van de productie in oude bronnen.

Het zal onder de hierboven omschreven omstandigheden nog enige maanden duren voordat de enorme olievoorraden stoppen met groeien en daadwerkelijk beginnen te dalen. Hoe de olieprijs zich zal ontwikkelen hangt ook af van de economische groei wereldwijd, maar er is een accelererende groei waarneembaar. Omdat een veel lagere olieprijs niet vol te houden is voor sommige producten, lijkt er een bodem onder de markt te liggen. Andersom, zou de olieprijs boven de \$ 70 per vat zou stijgen dan is het denkbaar dat de productie weer opgevoerd wordt. Een interessante trading range voor de komende jaren lijkt het meest voor de hand liggende scenario.