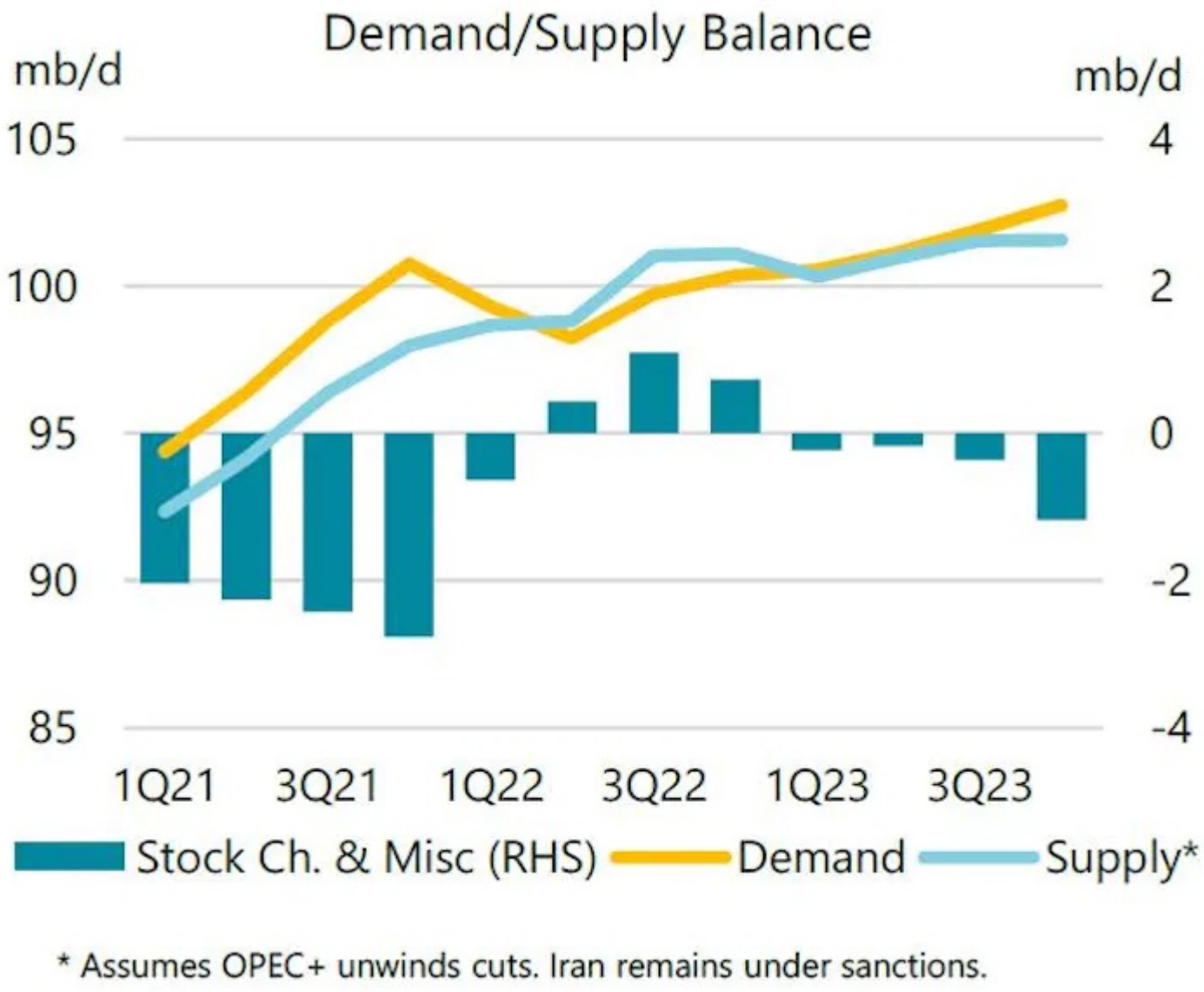
Olieprijs stijgt verder

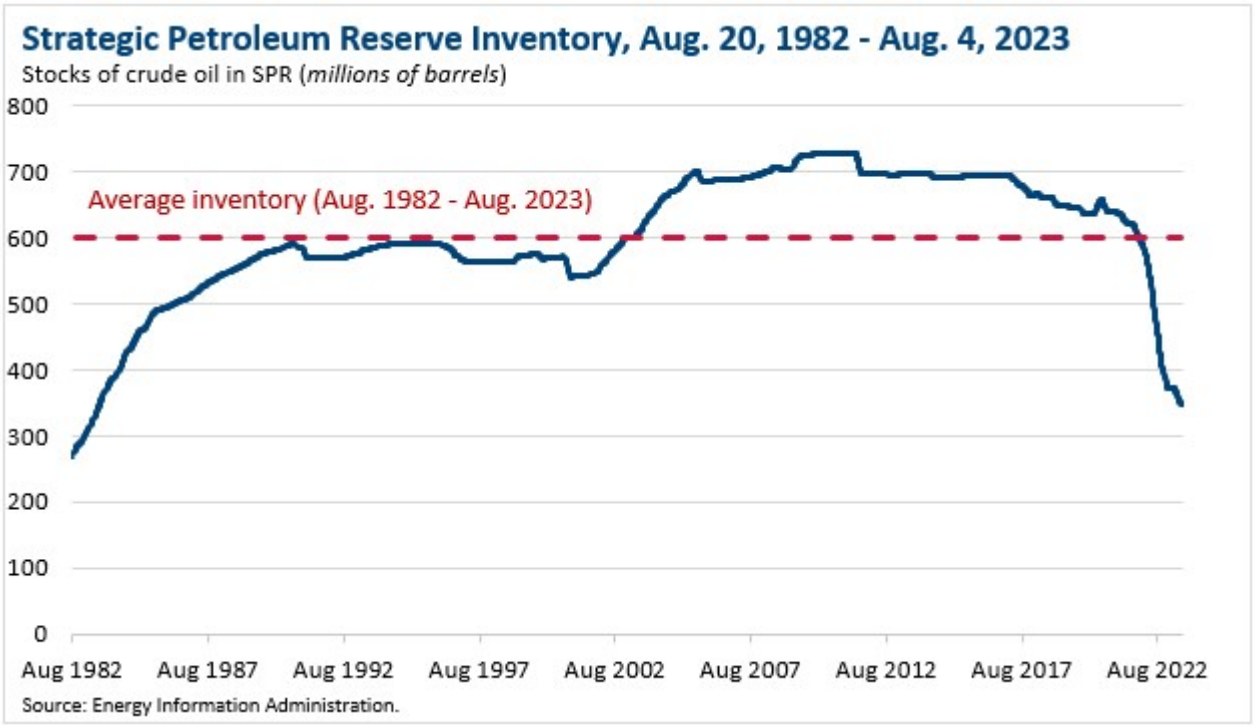
Beschrijving

De vraag naar olie is gestegen tot recordniveaus. Ondanks de zwakke Chinese groei worden er nu 103 miljoen vaten per dag verstookt, een nieuw all-time-high. De heropening van China speelt hierin een rol, maar opvallend is vooral de vraag uit andere niet-OECD landen. De meerderheid van de OECD-landen zijn ontwikkelde landen die circa 50 procent van alle olie verbruiken, maar waar slechts 18 procent van de wereldbevolking woont. Door de hogere prijzen en de energietransitie groeit de vraag naar olie in deze landen nauwelijks, al komt dat ook omdat energie-intensieve bedrijven beter buiten de OECD kunnen produceren. Ook wordt er meer gevlogen met vliegtuigmaatschappijen uit niet-OECD landen. De vraag komt dus vooral uit opkomende landen die energievoorziening prioriteren boven de energietransitie.



Te lage investeringen

Er is jarenlang onvoldoende geÃ¯nvesteerd in de winning van olie. Wat dat betreft is het nog knap dat er zoveel olie wordt geproduceerd. Ook is er jarenlang onvoldoende geÃ¯nvesteerd in raffinaderijen, met als resultaat dat de raffinagemarges de laatste jaren veel beter zijn dan voorheen. Daar komt nog bij dat veel raffinaderijen alleen een bepaald type olie kunnen verwerken. Door de boycot van Russische olie is er nu wat frictie in de markt. Daarbij komt dat met name de vraag naar petroleum, diesel en kerosine sterk stijgt. Daardoor moet er meer olie worden verwerkt in raffinaderijen. Inmiddels is dat 83,2 miljoen vaten per dag, een stijging van 2,5 miljoen vaten per dag ten opzichte van een jaar geleden. De vraag naar diesel hangt sterk samen met de economische activiteit, terwijl petroleum samen met stookolie ook wel wordt gebruikt als alternatief voor het veel te dure aardgas in Europa. Verder profiteert kerosine van het sterk toegenomen luchtverkeer post-Corona.



Dat de markt voor olie en olieproducten krap is blijkt ook wel uit de logistieke problemen op dit moment. Raffinaderijen moeten effectief op volle capaciteit draaien om de vraag aan te kunnen, maar door de extreme hitte en de start van het orkaanseizoen lukt dit niet altijd. Daarmee kan het dus gebeuren dat een stevige orkaan voor een sterke stijging van bijvoorbeeld benzineprijzen kan zorgen. Er komt wel raffinagecapaciteit bij, maar productie daaruit wordt niet verwacht voor eind 2024. Voorraden, al dan niet strategisch, zijn nog altijd laag.

Olieprijs stijgt verder

In jaren waarin de marktpositie van de OPEC groeit, stijgt meestal de prijs van olie. In theorie hoeft de OPEC de olieproductie maar met 10 procent terug te brengen om de olieprijs te laten verdubbelen. Veel hangt echter wel af van de discipline binnen het kartel. Op dit moment heeft OPEC de productie verlaagd. In juli was dat 1 miljoen vaten per dag minder en augustus is waarschijnlijk nog wat lager. Samen met eerdere productieverlagingen heeft OPEC nu wel een reservecapaciteit van ongeveer 5 miljoen vaten per dag. Dat is het hoogste niveau in 20 jaar (afgezien van de coronaperiode). Het resultaat is vooral terug te zien in de termijncurve voor olie. Op kort termijn blijven de prijzen hoog, maar wat verder weg is olie goedkoper. Nu is olie meestal in backwardation en het gevolg van de OPEC strategie is dat de curve meer invers wordt. Voor beleggers die olie op termijn kopen, betekent dit een hoger rolrendement.

Een beter alternatief voor een rechtstreekse belegging in olie is een investering in geÃ¯ntegreerde oliebedrijven. Die profiteren ook van de hoge raffinagemarges en de aandelen van deze bedrijven zijn gewaardeerd alsof olie op 50 dollar per vat staan. Europese oliebedrijven zijn zelfs nog wat goedkoper. Wel krijgen steeds meer beleggers oog voor deze ontwikkeling. Opvallend is de grote belangstelling van Warren Buffett die inmiddels 25 procent van Occidental Petroleum bezit. Inmiddels heeft hij toestemming van de Energy Regulatory Commission om tot 50 procent van Occidental te kopen, maar Buffett heeft aangegeven dat hij niet op zoek is naar een meerderheidsbelang.

Han Dieperink, Chief Investment Strategist

De besluiten van het Macrocomité van Auréus worden gebruikt voor de invulling van de Actieve portefeuille. In deze portefeuille worden aandelen, obligaties en alternatieve beleggingen over- of onderwogen en kunnen er actieve keuzes worden gemaakt voor bepaalde sectoren, regio's, obligaties, looptijden ect. Risicobeperking is een belangrijk onderdeel van de Actieve portefeuille. De Markt/Factor portefeuille wijkt slechts beperkt af van de index (MSCI ACWI IMI). Er is sprake van een structurele allocatie naar vijf factoren om de factorpremie op lange termijn te innen. Daarom worden keuzes van het Macrocomité niet meegenomen. Wel wordt er geherbalanceerd wanneer het portefeuillegewicht 10 procent afwijkt van de neutrale allocatie. De SRI-Impact-portefeuille heeft een focus op duurzame en impactvolle beleggingen/bedrijven, de benchmark voor deze portefeuille is de MSCI ACWI SRI. Om een kern van duurzame SRI-fondsen bevinden zich 6 impactsatellieten. Keuzes gemaakt in het Macrocomité worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van Financiële Diensten Amsterdam (FDA). Deze op groei- en kwaliteitsaandelen gerichte research/strategie heeft een allocatie naar Europese en Amerikaanse aandelen. Het doel is de outperformance van de benchmark (MSCI World). Keuzes gemaakt in het Macrocomité ten aanzien van over- of onderwegen van aandelen en obligaties worden meegenomen voor de allocatie in de Individuele Aandelenportefeuille, voor de regio- en de sectorverdeling volgen wij de research van FDA.
Auréus streeft er naar om correcte en actuele informatie te verstrekken afkomstig van betrouwbare bronnen, maar kan de juistheid en volledigheid van de informatie in deze publicatie niet garanderen. Aan deze publicatie kunnen derhalve geen rechten worden ontleend. Auréus aanvaardt geen aansprakelijkheid voor enige directe of gevolgschade voortvloeiende uit het gebruik van deze publicatie of de inhoud ervan. Deze publicatie is niet bedoeld als een aanbod of verzoek tot aan- of verkoop van een financieel instrument en moet evenmin worden beschouwd als een persoonlijk beleggingsadvies, aangezien de inhoud van deze publicatie niet is toegesneden op de individuele (financiële) situatie en doelstellingen van beleggers. Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiële beleggersinformatie, essentiële-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's en/of deze risico's passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiële situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beëindiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.