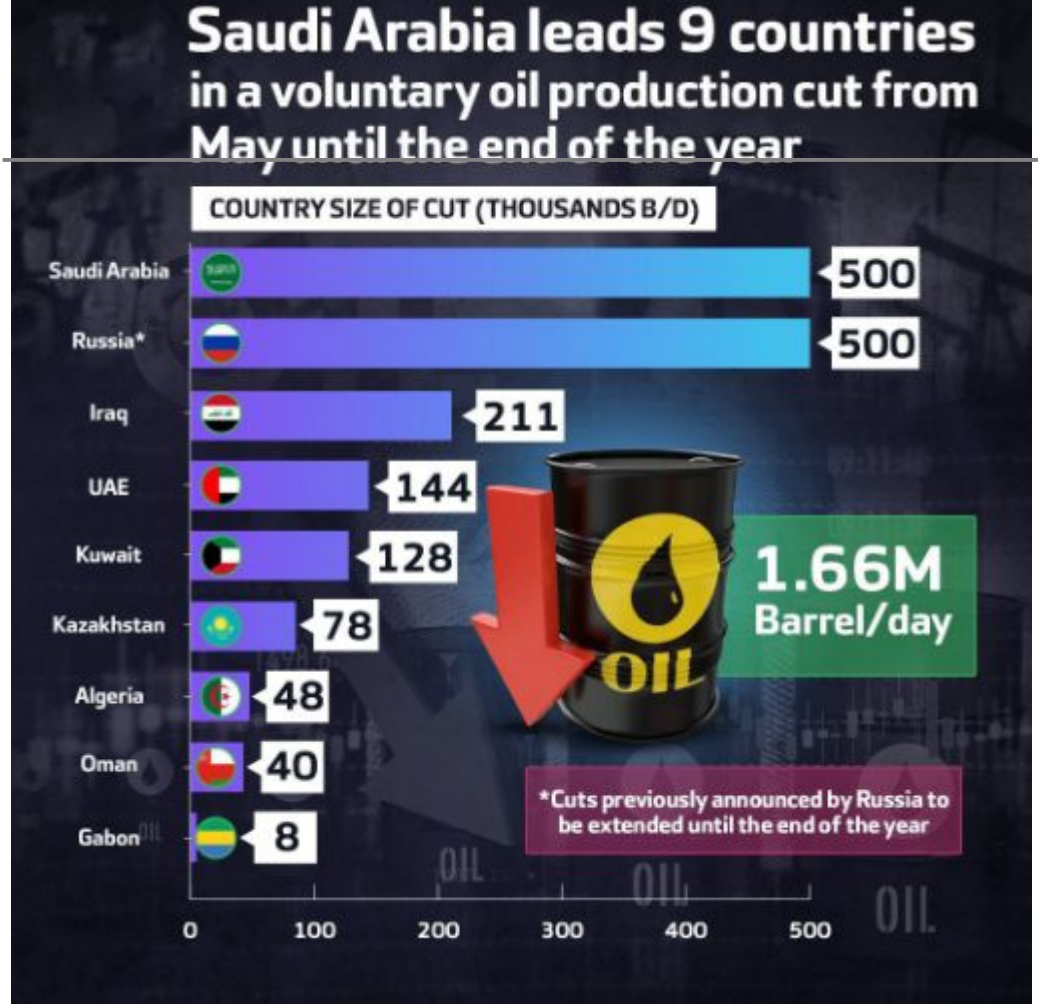
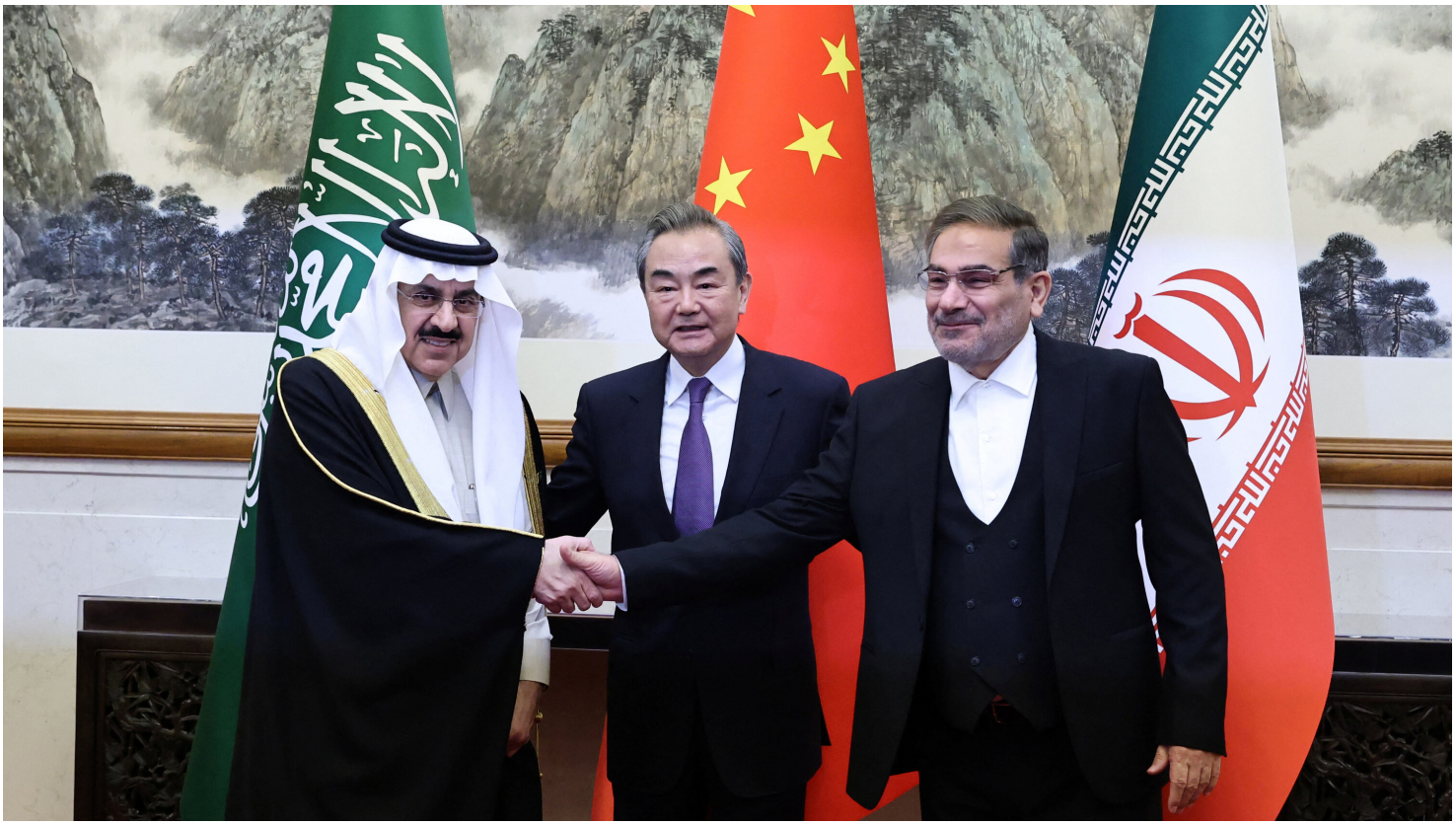
OPEC+ en de petrodollars

Beschrijving

De OPEC+ verlaagde vorig weekend de olieproductie met 1,65 miljoen vaten per dag. Saoedi-ArabiÃ« en Rusland nemen elk 500.000 vaten voor hun rekening en verder zijn het vooral Irak, de Emiraten en Koeweit die hun productie verlagen. Deze reductie is anders dan de 2 miljoen vaten reductie van oktober vorig jaar, die was vooral een erkenning van de realiteit dat er toch al minder werd geproduceerd. Ook de extra reductie van Rusland nu van 500.000 vaten per dag is de afgelopen maanden al gerealiseerd. Vanwege sancties en productieproblemen zit Rusland al op dat niveau. Maar de andere landen gaan nu recht tegen de wens van de Amerikaanse overheid in. Die eist in het kader van de oorlog in de OekraÃ¯ne juist dat er meer olie wordt geproduceerd. Lange tijd teerden de Amerikanen zelfs in op de Strategische Petroleum Reserve om de olieprijs te drukken. De vraag was immers groter dan de productie, alleen met behulp van deze reserves was de markt in evenwicht te krijgen. Dit jaar is er meer vraag uit China terwijl het aanbod uit Rusland terugvalt. Tegenvaller is de lagere vraag naar energie in Europa en de Verenigde Staten. Verder steeg het aanbod buiten OPEC+ wat sterker dan verwacht, ondanks het feit dat daar nog altijd onvoldoende wordt geÃ¯nvesteerd. Per saldo zal er in de tweede jaarhelft sprake zijn van een klein tekort waardoor olieprijzen kunnen stijgen richting de 90 dollar per vat.



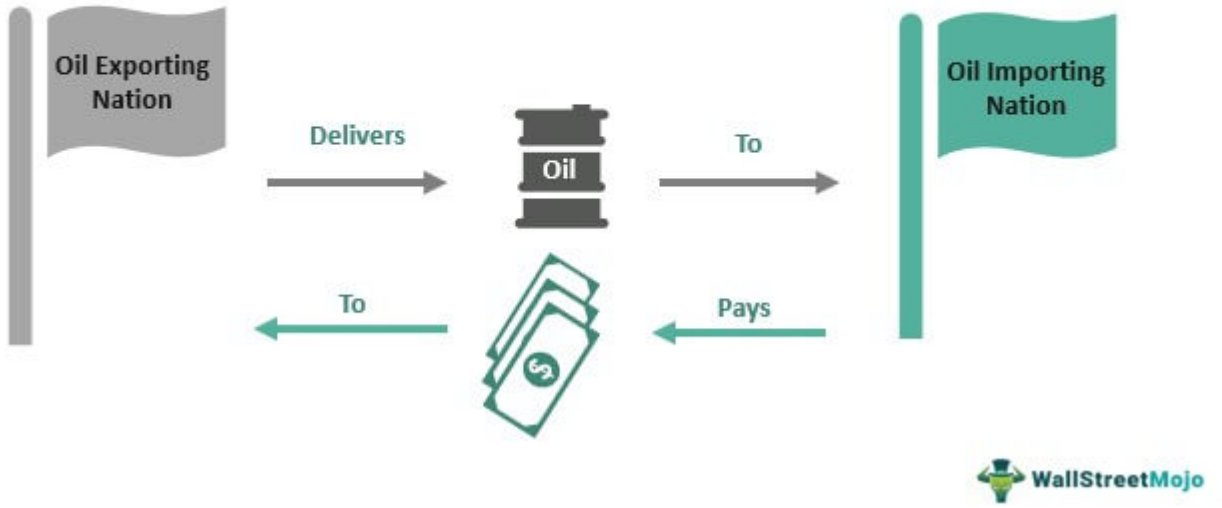
De reductie van de Russen is niet vrijwillig. Door sancties voor de oorlog en het vertrek van enkele westerse oliemaatschappijen kon het land de productie niet meer op peil houden. Elke Siberische winter is een zware aanslag op de Russische olieproductie, iets dat deels met westerse technologie overeind moet worden gehouden. Belangrijker is dat deze reductie niet los kan worden gezien van het recente bezoek van Xi Jinping aan Saoedi-ArabiÃ« en het daaropvolgende bezoek aan Rusland. Dat in combinatie met het feit dat dit geen OPEC-breed besluit is, maar een afspraak tussen Rusland en Saoedi-ArabiÃ« gevolgd door andere OPEC-leden. Dit besluit zorgt voor een grotere kloof tussen OPEC+ en de westerse wereld, maar er is een overduidelijke toenadering tot China. China koopt op dit moment veel olie van de Russen. Olie die ook nog eens 30 procent goedkoper is. Verder gaan Saoedi-ArabiÃ« en China samen een nieuwe olieraffinaderij bouwen van 12,2 miljard dollar en investeert het land 3,6 miljard dollar in een Chinese raffinaderij. Ook wordt het land lid van de Shanghai Cooperation Council. Nog even en ook China wordt lid van OPEC+.



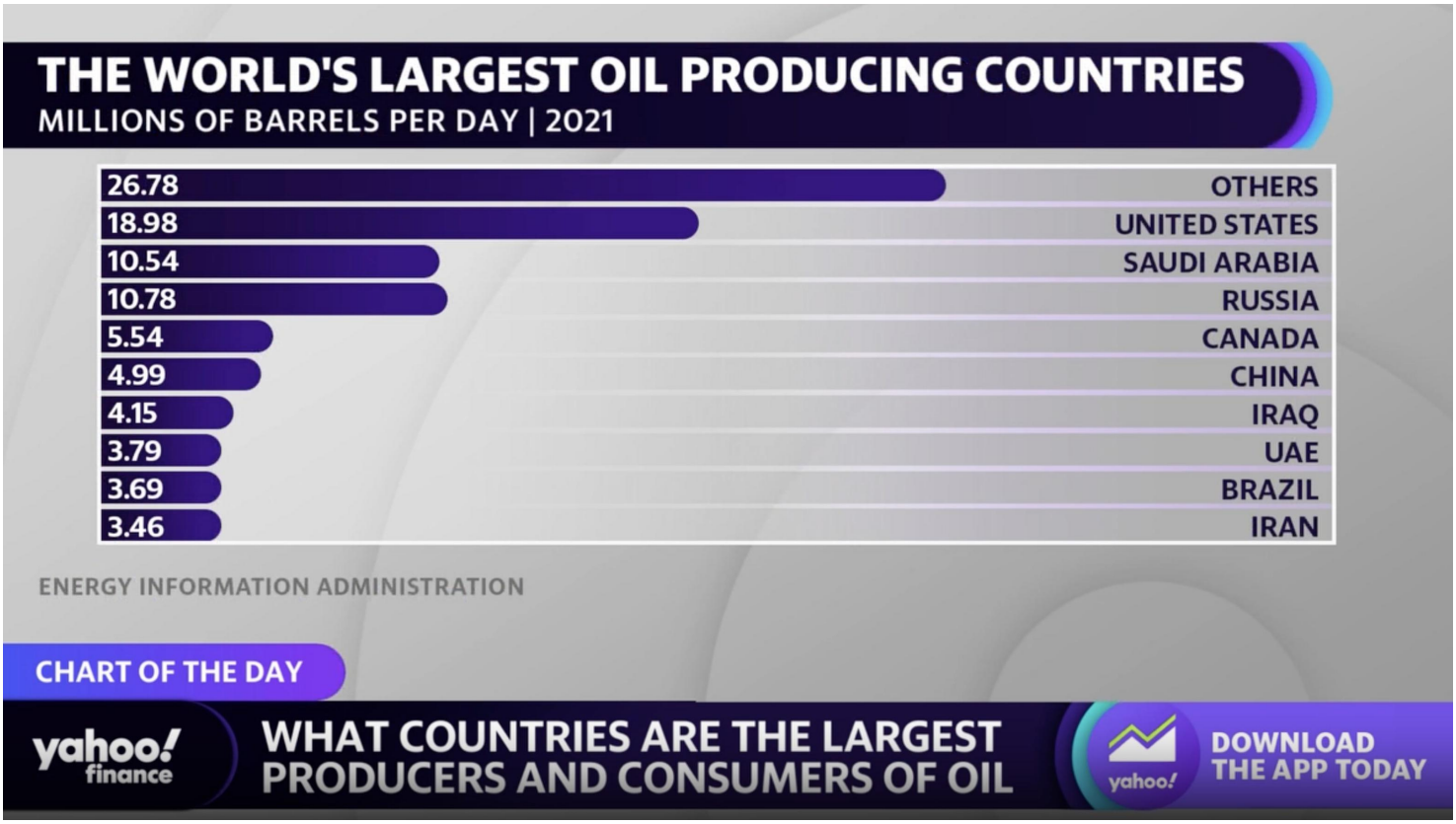
China heeft afgelopen maand ook gezorgd voor de toenadering tussen Iran en Saoedi-ArabiÃ«, wat betekent dat vrijwel alle allianties in het Midden-Oosten in snel tempo op losse schroeven komen te staan. In het Midden-Oosten is de vijand van je vijand je vriend, maar opeens is er vrede. Zo ging recent Bashar Assad van SyriÃ« op bezoek in Qatar, hetzelfde land dat tot voor kort de Syrische rebellen met miljarden steunde. Nu die steun wegvalt en ook Iran impliciet vrede heeft gesloten met Saoedi-ArabiÃ« kan de rust terugkeren in grote delen van de Arabische wereld. Er is zelfs goede hoop dat de oorlog in Jemen, die sinds 2014 al 150.000 doden kostte, op afzienbare termijn zal eindigen. Saoedi-ArabiÃ« steunt de Jemenitische regering en Iran de Houthi-rebellen. De olieprijs is door deze ontwikkelingen in het Midden-Oosten recent gedaald, al zal ook de bankencrisis en rol hebben gespeeld. Dat vredesdividend in de vorm van een lagere olieprijs is dus van korte duur. Veel landen hebben de hogere opbrengsten uit olie simpelweg ook gewoon nodig. Saoedi-ArabiÃ« ziet het wellicht als compensatie voor het pijnlijke verlies op Credit Suisse. In 2022 had het land voor het eerst in 8 jaar een overschot op de overheidsbegroting van 5,5 procent, daar zou na de recente daling van de olieprijs weinig meer van over blijven. Het voordeel van het OPEC-kartel is dat het in theorie de productie met 10 procent kan verlagen om daarmee de omzet te verdubbelen. De geschiedenis leert dat elke keer als het kartel marktaandeel wint, de prijs van olie stijgt en dat is ook dit keer het geval.

Petrodollar

Petrodollar denotes the US dollar globally exchanged for crude oil exports.



Sinds de jaren zeventig is Saoedi-ArabiÃ« een bondgenoot van de Verenigde Staten. Deze alliantie heeft er ook voor gezorgd dat vrijwel alle olie tegenwoordig in dollars worden verhandeld. Omdat enkele belangrijke oliestaten in het Midden-Oosten hun munten hebben gekoppeld aan de dollar wordt er ook wel van petrodollars gesproken. Die oliehandel, samen met de Amerikaanse wereldwijde militaire aanwezigheid en natuurlijk het ingrijpen van Paul Volcker in 1982 heeft er voor gezorgd dat de Amerikaanse dollar de reservemunt is van de wereld. Nu wordt aan al die zaken getornd. Niet alle olie wordt meer verhandeld in dollars, een steeds groter deel gaat tegenwoordig in renminbi. De Chinezen en de IndiÃ«rs hoeven bij de Russen niet aan te komen met dollars. Daar kunnen ze toch niets mee in het internationale betalingsverkeer. Maar ook Frankrijk sloot afgelopen maand een LNG-deal in renminbi met China. Als meer Europese landen dat gaan doen, hebben wij renminbi nodig om dergelijke deals te financieren. Tot voor kort hadden we de luxe van goedkope energie uit Rusland, waarna we alle euroâ??s terug kregen in de vorm van luxe jachten, investeringen in voetbalclubs, luxe vastgoed in Londen, Parijs en de CÃ´te dâ??Azur, en natuurlijk euroâ??s die op depositoâ??s werden gestald in de veronderstelling dat de rechtsstaat ook de Russen zou beschermen. Dat bleek een illusie. Nu moeten we dus energie kopen in dure dollars, maar is de renminbi waarschijnlijk een veel aantrekkelijker alternatief gezien de goederenstromen tussen China en Europa. China wil wel, want dat land wil minder afhankelijk worden van de dollar. Eerder dit jaar kwam China met BraziliÃ« overeen dat zij voortaan hun onderlinge handel niet meer in dollar zouden afrekenen.



Voor een deel hebben de Amerikanen aan zichzelf te danken dat er wordt getornd aan de reservestatus van de dollar. De Verenigde Staten zijn door onder andere fracking weer een grote olieproducent geworden. Daarom is er minder noodzaak voor een sterke militaire aanwezigheid in het Midden-Oosten. De straat van Taiwan is tegenwoordig het geopolitieke middelpunt van de wereld, niet de Perzische Golf. Verder staat de monetaire gekte van de afgelopen jaren in schril contrast met het stevige optreden van Paul Volcker begin jaren tachtig. Er is alle reden om aan de status van de dollar te twijfelen. De belangrijkste oorzaak van de bankencrisis dit jaar is het Amerikaanse monetaire beleid. Nu de Amerikanen ook de dollar hebben ingezet als wapen tegen de Russen, kan hetzelfde ook de Arabieren en de Chinezen overkomen. Dat schept een band. Dat blijkt wel uit de aansluiting van het Midden-Oosten bij het Chinees-Russische blok.

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin

De besluiten van het MacrocomitÃ© van AurÃ©us 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, regioâ??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 MacrocomitÃ© 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 MacrocomitÃ© worden voor zover relevant meegenomen in de SRI-Impact-portefeuille. Voor de Individuele Aandelenportefeuille maken wij gebruik van de research en beleggingsfilosofie van FinanciÃ«le 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 MacrocomitÃ© 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.

AurÃ©us 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. AurÃ©us 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 (financiÃ«le) situatie en doelstellingen van beleggers. PotentiÃ«le beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan beleggen financiÃ«le risicoâ??s zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de inhoud van relevante informatie over desbetreffende belegging (prospectus, informatiememorandum, essentiÃ«le beleggersinformatie, essentiÃ«le-informatiedocument etc.) en worden geadviseerd onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risicoâ??s en/of deze risicoâ??s passen in/bij hun beleggingsdoelstellingen, financiÃ«le situatie, risicoprofiel en risico acceptatie. De waarde van een belegging kan fluctueren. Het is mogelijk dat beleggers bij verkoop of beÃ«indiging van hun belegging minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.