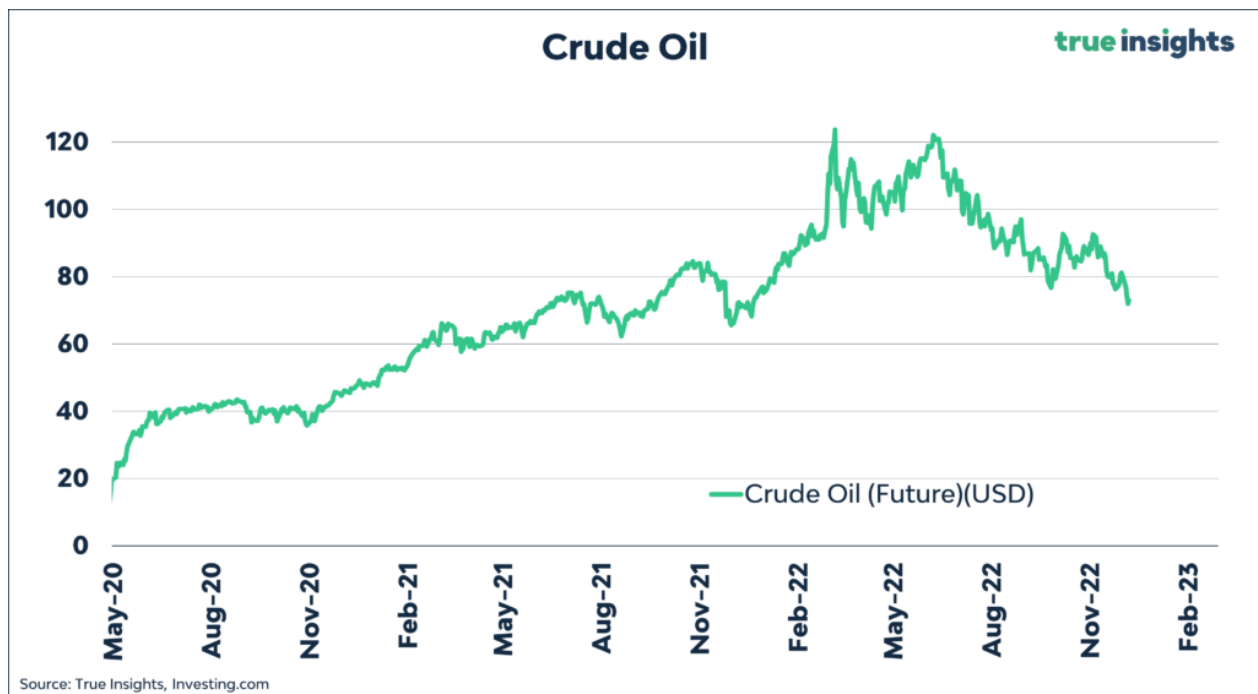


Hierdoor daalt de olieprijs

Kort nadat de eerste geruchten de ronde deden dat China weer zou heropenen, schoot de olieprijs met tien dollar omhoog. Toch kwamen de Chinezen eerst met meer lockdowns, terwijl ze daarna de covid-maatregelen langzaam maar zeker loslieten.

Ondanks deze berichten zakte de olieprijs geleidelijk aan toch weg. Tot het laagste punt van het jaar....



De grote heropening

China kan één van de grote verrassingen worden van het beleggingsjaar 2023 als het doorgaat met het opheffen van de strenge covid-maatregelen. Dat heeft de economische groei de afgelopen drie jaar flink belemmerd.

Als China dit allemaal achter zich kan laten zal de vraag naar commodities, inclusief olie, zeker herstellen.

OPEC-

Recentelijk heeft OPEC+ gehint op een nieuwe productie daling als dat nodig is om de balans in de oliemarkt te herstellen. Normaal gesproken zou dat meteen de prijs van olie doen stijgen. Dit keer was dat niet het geval.

Voorraden

We kijken al maanden naar grafieken die laten zien dat de olievoorraden, in vergelijking met de laatste vijf tot tien jaar, gedaald zijn. Lagere voorraden gecombineerd met een gelimiteerde aanbodgroei hield de olieprijs echter nog hoog.

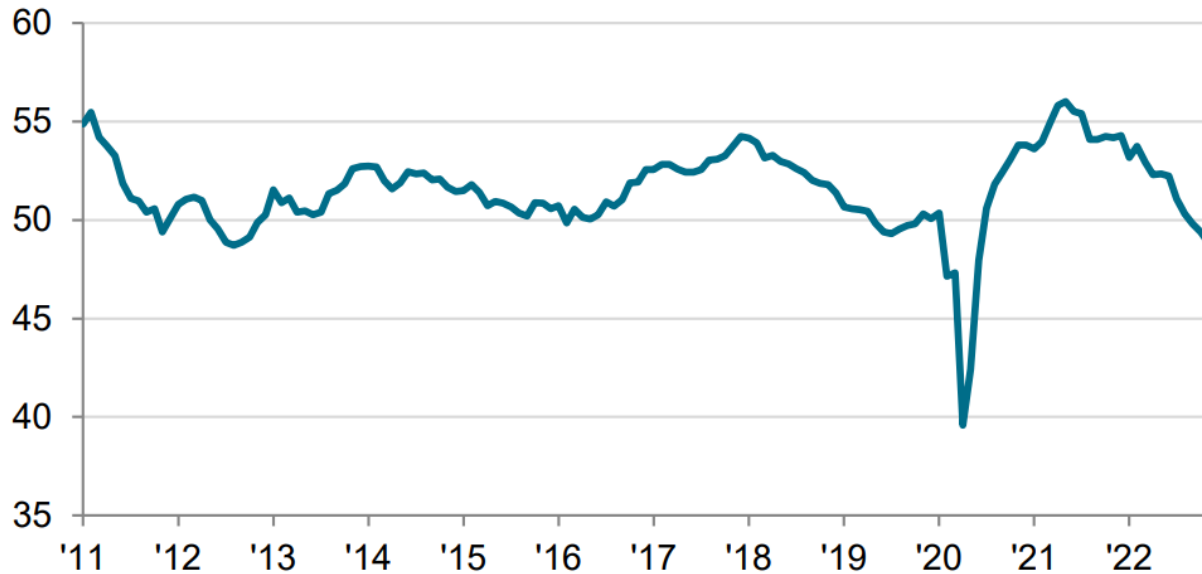
Demand destruction

We denken dat er twee redenen zijn die kunnen verklaren waarin de olieprijs recent aan het dalen is geslagen. En de ene sluit de ander niet uit.

Ten eerste is er de vraag naar olie. Tot voor kort was er geen teken van een verzwakkende vraag, maar nu de Manufacturing PMIs in veel landen onder de 50 uitkomen en centrale banken nog niet toe zijn aan het afbouwen van de agressieve verkrappingsmaatregelen, zie je dat de vraagkant belangrijker wordt.

J.P.Morgan Global Manufacturing PMI™

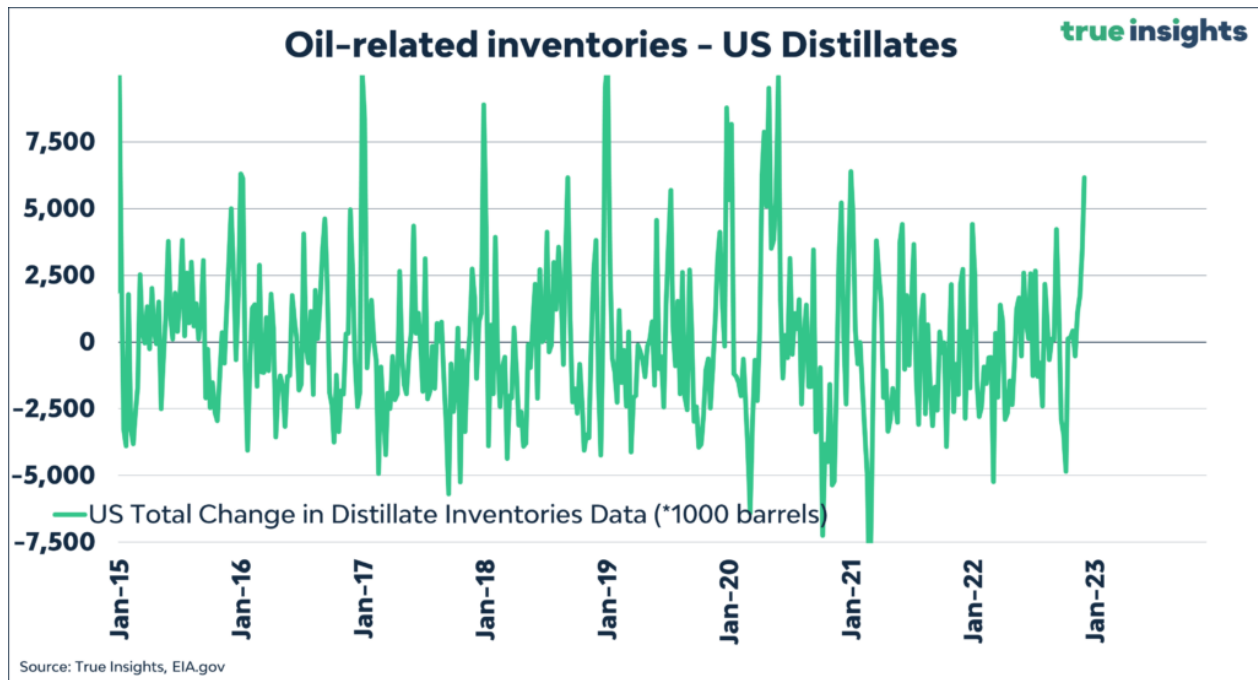
sa, >50 = improvement since previous month



Source: J.P.Morgan, S&P Global.

En ondanks dat de energiecrisis ons pijnlijk heeft duidelijk gemaakt dat de vraag naar olie in een seculiere uptrend zit, kunnen cyclische factoren er zeker voor zorgen dat de olieprijzen op kortere termijn omlaag gaan.

De stelling dat de vraagkant verzwakt werd onderschreven door de enorme opbouw van de Amerikaanse distillates inventories (zoals diesel bijvoorbeeld) en een grote toename in de voorraad benzine.



Recessie angst op de financiële markten

De tweede reden is dat olie zich van tijd tot tijd gedraagt als een financial asset. waarbij vraag- en aanbodproblematiek terzijde wordt geschoven.

Er zit recessie angst in de markt. Dit in tegenspraak tot eerdere draaipunten op de beurs, die vooral gedreven werden door de harde opstelling van de Fed chairman Jerome Powell.

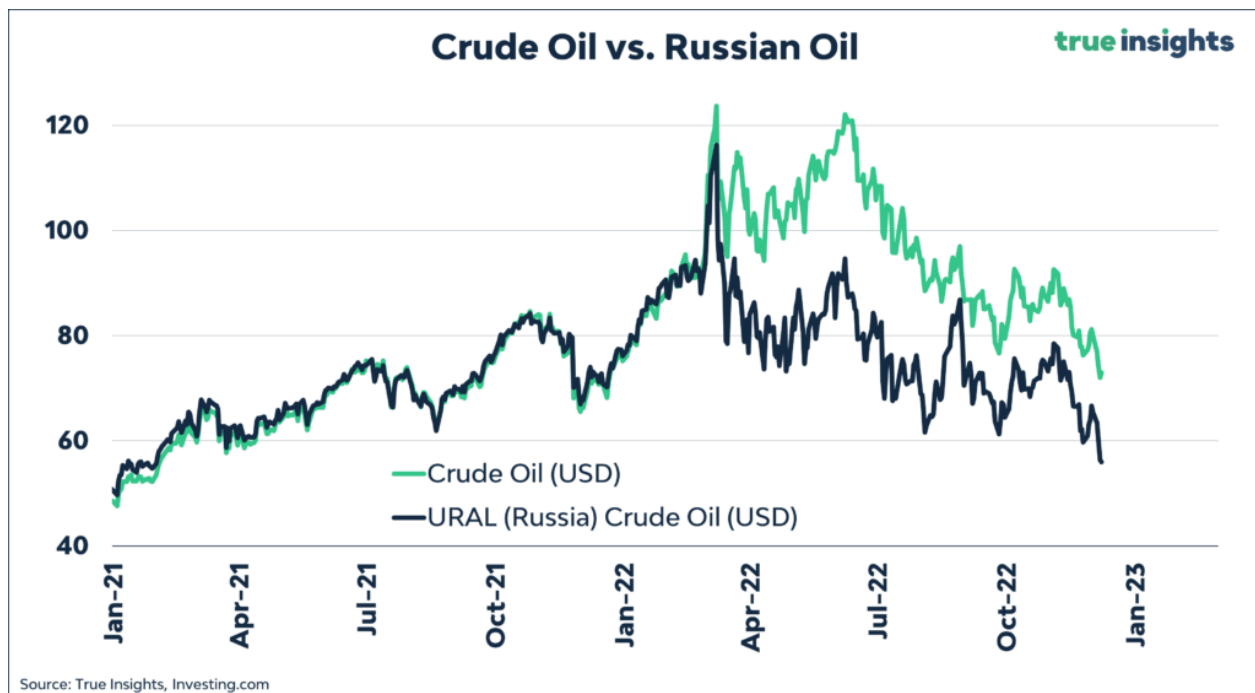
Je ziet aan de dalende olieprijs dat de groeiende onzekerheid over de toekomstige GDP-groei de markten beheerst, en dat het de eerder pivot-droom van de markten verdrijft.

Price cap op Russische olie

Een derde reden zou kunnen zijn de price cap op Russische olie, al lijkt dat nog een beetje prematuur. De Russische (Urals) olie wordt over het algemeen onder de 60 dollar verhandeld en dat maakt deze price cap virtueel onbruikbaar.

De Russen kunnen hun olie niet langer aan Europese landen kwijt en zullen op zoek moeten naar een andere koper. China is in dat geval de meest logische kandidaat, zeker nu het land gaat heropenen.

Maar de huidige economische omstandigheden blijven zwak in China en er is al veel 'goedkope' Russische olie geïmporteerd.



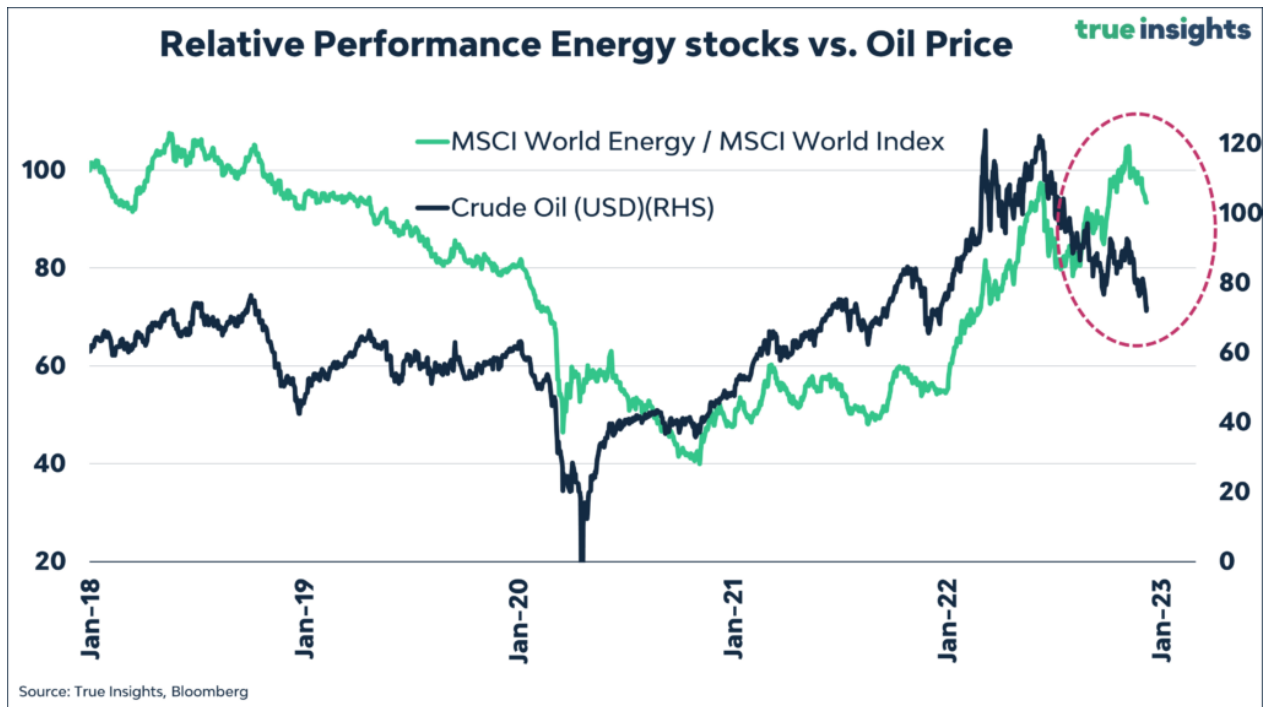
Een ander koper zou India kunnen zijn, maar sancties op verzekeringen en transport zorgen voor prijsverhogingen waarbij de Russische olie bijna net zoveel kost als olie uit het Midden-Oosten.

Conclusie

De recente draai in de oliemarkt kan niet alleen toegeschreven worden aan de woorden van een meer hawkische Powell. Olie is een macroplay, de dalende groeiverwachtingen en toenemende zorgen over een Amerikaanse recessie spelen ook mee.

De olieprijs is klaarblijkelijk meer gevoelig voor de uitwerking van de monetaire verkrapping dan voor alleen de aankondigingen ervan.

Daarboven op kunnen we stellen dat dit NIET de tijd is om te gaan overwegen in energie-aandelen. Er zal een beter entry punt komen voor energie-aandelen.



Dit artikel kwam mede tot stand door Jeroen Blokland van [True Insights](#).