

# Energie Monitor januari

## Aanpassing prognose olieprijs

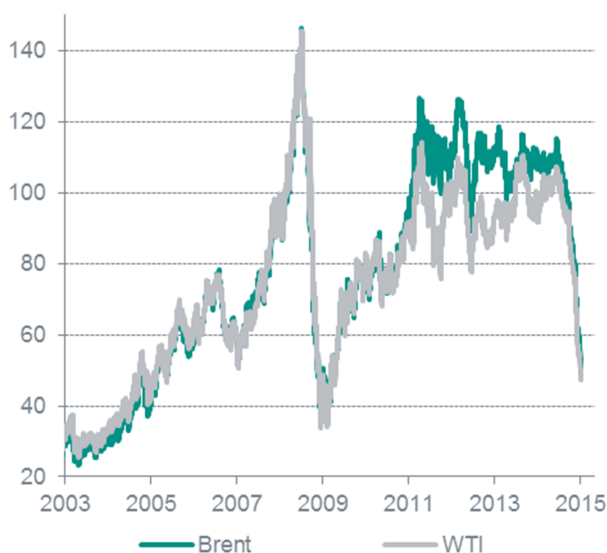
Economisch Bureau  
Hans van Cleef

12 januari 2015



- Daling olieprijs gaat te snel, en te ver
- Neerwaartse risico's blijven, maar herstel wordt verwacht
- Brent olie prognose naar USD 60/vat in 2015, en USD 75/vat in 2016

**Figuur 1: Olieprijzdaling gaat te snel en te ver (in USD/vat)**



Bron: ABN AMRO Economisch Bureau, Thomson Reuters

**Tabel 1: Olie- en gasprijprognose ABN AMRO (olieprijzen in USD/vat, gasprijzen in USD/mmBtu)**

| Prijs  | Q1 2015 | Q2 2015 | Q4 2015 | 2015* | 2016* |
|--------|---------|---------|---------|-------|-------|
| Brent  | 50      | 55      | 65      | 60    | 75    |
| WTI    | 45      | 50      | 60      | 55    | 70    |
| NG **  | 3,25    | 3,50    | 4,00    | 3,75  | 4,00  |
| TTF*** | 20      | 17      | 20      | 19    | 18    |

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

\* jaargemiddelde \*\* Natural Gas Henry Hub \*\*\* Title Transfer Facility

(zie de Quarterly Commodity Outlook voor een gedetailleerde uitleg over de langetermijvoorspelling)

### Enorme druk

De olieprijs is met meer dan 55% gedaald ten opzichte van juni 2014. Deze enorme daling van de olieprijs wordt vooral geweten aan de overproductie. Op zich is deze overproductie niet nieuw, maar het feit dat beleggers – en misschien nog belangrijker, speculanten – daar sterk op focussen zorgt voor grote druk op de olieprijs. Deze neerwaartse beweging werd geholpen door de afwachtende houding van de OPEC, het neerwaarts bijstellen van de verwachte vraag naar olie en de sterker wordende US dollar. Al met al is de Brent olieprijs inmiddels gedaald tot onder de USD 50/vat. Op korte termijn valt meer neerwaarts risico niet uit te sluiten en behoort een daling van de olieprijs naar het lage niveau van 2008 zeker tot de mogelijkheden.

### Herstel verwacht later dit jaar

Toch denken wij dat de daling van de olieprijs te snel, en te ver is gegaan. De eerste signalen voor een prijs herstel doemen op, maar worden vooralsnog door de markt genegeerd. Een hogere olieprijs zal het gevolg zijn van de volgende ontwikkelingen:

- Uitstel nieuwe olieprojecten
- Afname Amerikaanse olieproductie (aantal boorinstallaties neemt inmiddels af)
- Lagere OPEC olieproductie (maar binnen het bestaande quotum van 30 miljoen vaten per dag)
- Naar boven bijstellen van verwachte vraag naar olie als gevolg van snellere economische groei

### Olieprijs prognose naar beneden bijgesteld

Ondanks het door ons verwachte herstel van de olieprijs later dit jaar zal de gemiddelde prijs aanzienlijk lager uitkomen dan wij in onze eerdere prognoses hebben verwacht. Als gevolg daarvan stellen wij onze olie- en gasprognoses voor 2015 en 2016 bij. Wij verwachten een gemiddelde Brent olieprijs van USD 60/vat in 2015, en USD 75/vat in 2016. De prijs voor WTI zal licht lager blijven dan de prijs van Brent olie. Ook de voorspelde Amerikaanse gasprijs is naar beneden bijgesteld als gevolg van tegenvallende vraag (milde weersomstandigheden), hoge voorraden en dalende internationale marktprijzen (met name LNG).

Meer details over de rationale van deze aanpassing van onze prognoses zullen wij uiteenzetten in onze kwartaalpublicatie over grondstoffen. Deze zal op 29 januari verschijnen.

**Group Economics | Commodity Research**

Hans van Cleef

Senior Sector Econoom Energie

tel: +31 (0) 20 343 4679

hans.van.cleef@nl.abnamro.com

**Group Economics / Economisch Bureau****Commodity Research team**

Marijke Zewuster (Hoofd)

tel: +31 20 383 0518

marijke.zewuster@nl.abnamro.com

Hans van Cleef (Energie)

tel: +31 20 343 4679

hans.van.cleef@nl.abnamro.com

Casper Burgering (Ferro-/Basismetalen)

tel: +31 20 383 2693

casper.burgering@nl.abnamro.com

Georgette Boele (Edelmetalen)

tel: +31 20 629 7789

georgette.boele@nl.abnamro.com

Frank Rijkers (Granen)

tel: +31 20 628 6437

frank.rijkers@nl.abnamro.com

© Copyright 2015 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de energiemarkt. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.  
Alle rechten voorbehouden