

Veckans Investeringskommentar

Vart är oljepriset på väg?

Spotpriset för Brent olja har varit relativt stabil sedan nyår, med en topp på \$ 56,85, en botten vid 53,68 och stängningskurs i fredags på 55,69. Bakom denna till synes stabila utveckling är de krafter som drar kraftigt åt olika håll. Medan spotpriserna har varit relativt stabila så har de långa kontrakten minskat i pris den senaste tiden. 2020 kontrakten sjönk i fredags till den lägsta nivån sedan april förra året.

IHS Markit kunde förra veckan informera om att upptäckten av nya olje- och gasfält under 2016 föll till den lägsta nivån på 60 år, efter det att energibolagen bromsat upp och minskar

prospekteringsbudgeten till följd av låga oljepriser under 2015 och 2016. Det har enbart gjorts 174 nya oljefynd, jämfört med de normala 400-500 upptäckterna under åren fram till 2013. Även mätt i antalet oljefat så är resultaten på rekordlåga nivåer, med endast 8,2 miljarder fat förra året, vilket motsvarar 82 dagars global produktion. Som jämförelse konstaterades över 250 miljarder fat under året 1971 och 50 miljarder fat under 2010.

De låga fynden av ny konventionell olja gör marknaden mer beroende av amerikansk skifferolja. Låg lönsamhet och dålig ekonomi fick de amerikanska skiffer oljeproducenterna att minska produktionen förra året. Förra året ökade antalet aktiva rigggar i USA med 45% från 413 till 597, med bara 69 nya rigggar de senaste fyra veckorna, och oljeproduktion har ökat med cirka 500.000 fat.

I slutet av november har OPEC-länderna tillsammans med Ryssland och ytterligare två oljeproducenter, för första gången på åtta år, kommit överens om att sänka oljeproduktionen för att åter få balans på marknaden. Snittet skulle vara 1,2 miljoner fat i daglig produktion. Rykten spekulerar i en fortsättning av produktionsnedskärningar.

Världens största oljelager finns i Cushing, USA. Sedan årsskiftet så har lagret ökat med nästan 40 miljoner fat, vilket ger en ökning med 12-14 miljoner fat per vecka under de senaste veckorna (se diagram). Detta motsvarar ungefär två miljoner fat per dag, vilket är en enorm siffra jämfört med en global produktion av cirka 95 miljoner fat per dag. Oljelagernivån är alltså på den högsta sedan mätningarna började för mer än 30 år sedan.

Aktie utvecklingen förra veckan:

Oslo Börsen sjönk med 1,2%, och är upp 0,6% hittills i år. Stockholmsbörsen steg med 0,8%, och är upp med 4,2% hittills i år. USA ökade med 1,6%, Europa ökade med 0,9%, Japan sjönk 0,7%, Kina steg med 0,2%, Indien steg 0,5% och.



FINANS- KALENDER VECKA

8

MÅNDAG

Japan: Import/eksport, jan.
Euro: Konsument-förtroende, feb.

TISDAG

Euro: PMI industri, feb.
PMI tjänster, feb.
USA: PMI industri, feb.
PMI tjänster, feb.

ONSDAG

Kina: Husprisindex, jan.
Norge: AKU ledighet, dec.
Euro: KPI, februar

TORSDAG

Sverige:

FREDAG

Sverige: Konjunkturbarometer, februar

