

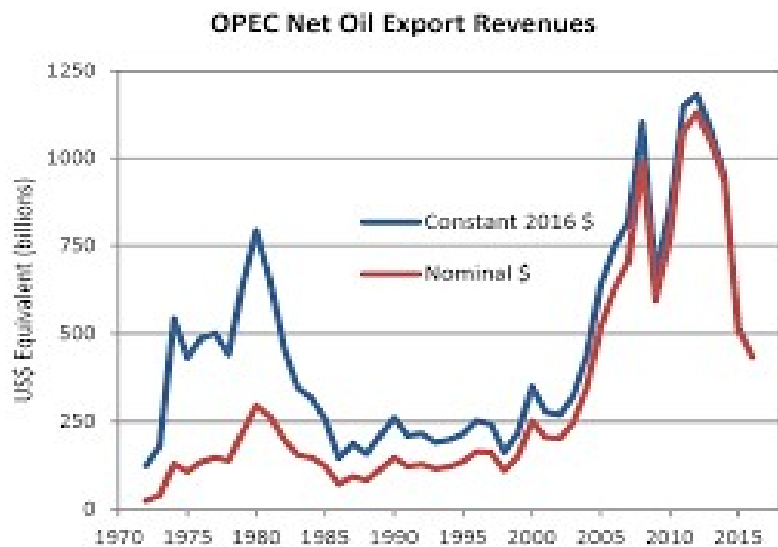
Tudja-e az OPEC befolyásolni a globális olajpiacot?

A válasz: az OPEC alakíthatja a rövidtávú áralakulást, de nincs hatása a strukturális változásokra

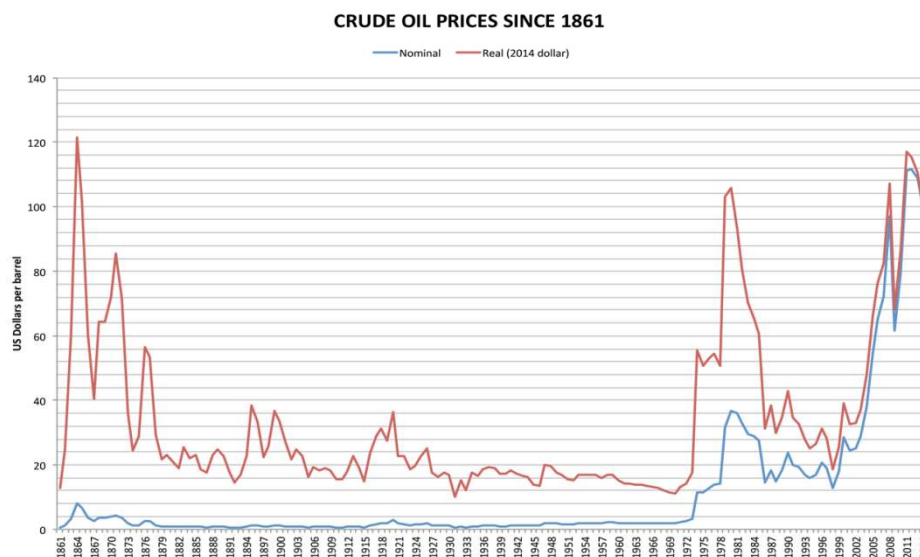
A kérdés, hogy az árak változása ideiglenes vagy strukturális okok miatt következik be?

Mi az OPEC?

- Olajtermelő országokat tömörítő szervezet – 1960 óta, bécsi székhellyel.
- 14 tag, a globális olajtermelés 44%-a, a bizonyított készletek 73%-át kontrollálja (2016).
- Szaúd-Arábia a kartell vezető hatalma a teljes OPEC termelés egy-harmadát adja, a szabad kapacitások többségét tartja a kezében.



Source: Wikipédia



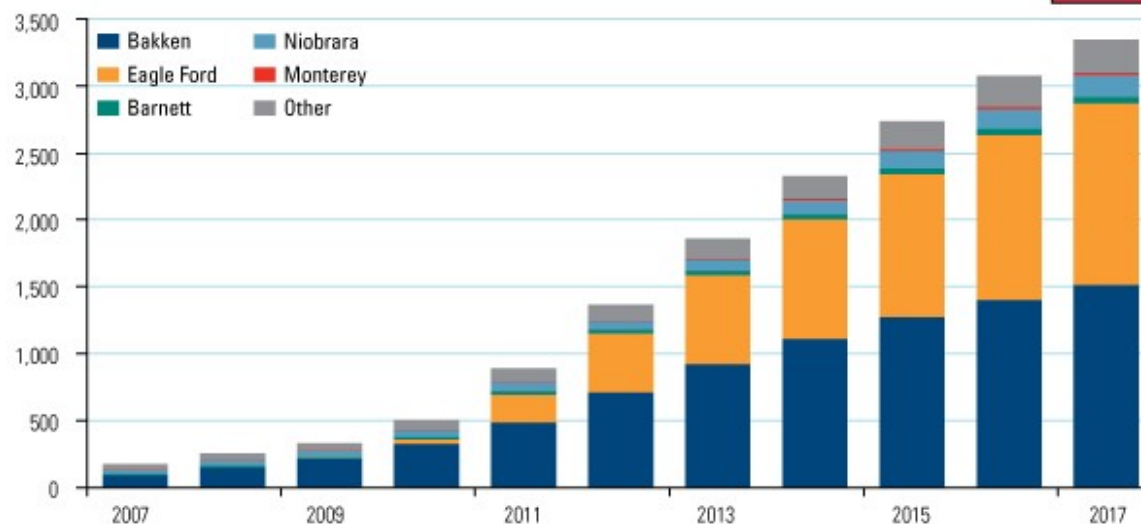
Source: EIA

Kínálati sokk

- A technológia fejlődésével megjelent a nem-konvencionális olajtermelés csökkenő költséggel és szinte korlátlan kínálattal

U.S. Shale Oil Production Growing

Thousand barrels per day

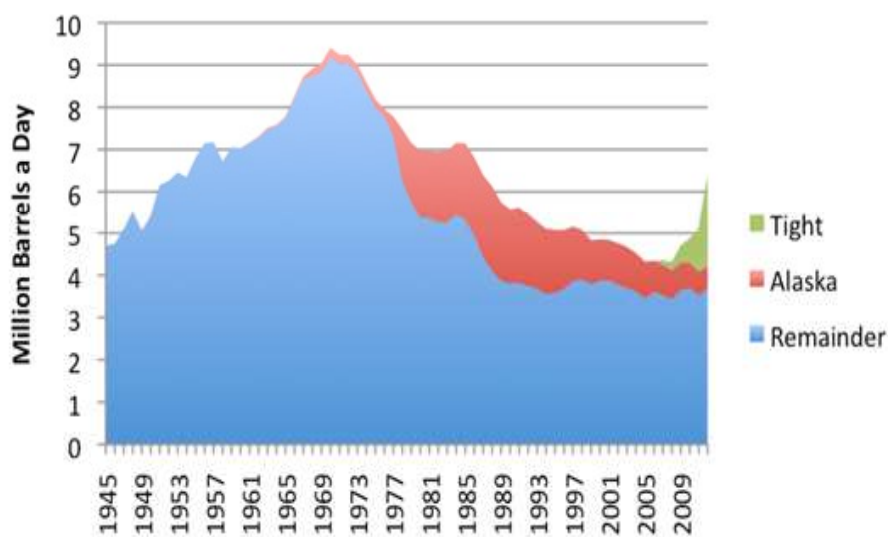


Source: Woodmac, IEA, EIA, Reuters, company reports, BofA Merrill Lynch Global Commodities Research

Kínálati sokk

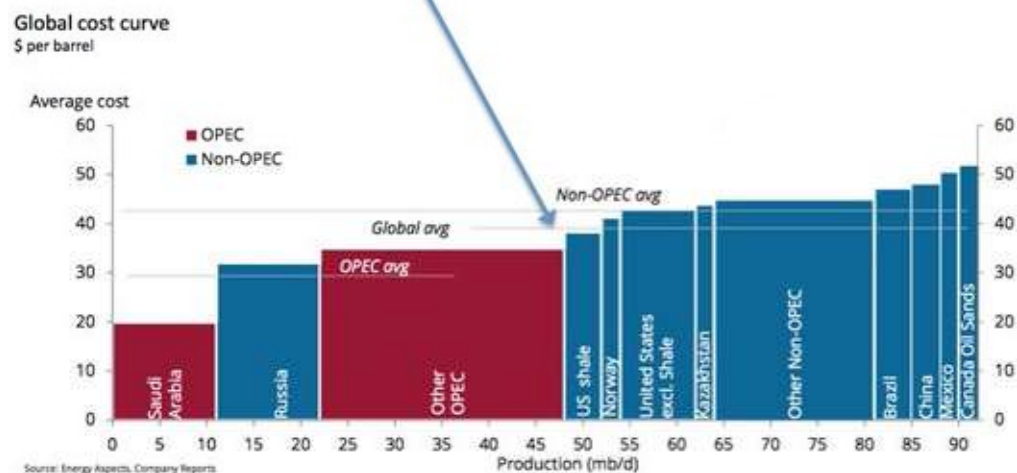
- Az USA palaolaj a globális termelésen belül nem a marginális költségű forma

US Crude Oil Production



Source: EIA

US shale sitting in the middle of the cost curve

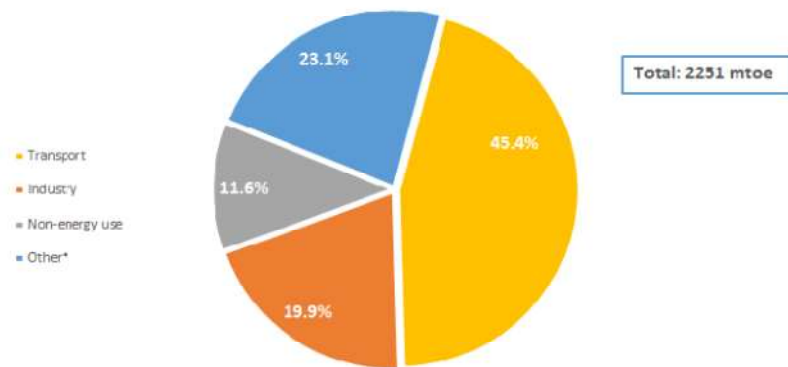


Source: Energy Aspects, Company Reports

Keresleti sokk

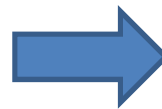
- A formálódó új technológia fenyegeti a kőolaj utolsó „bástyáját”, a szállítását.

Global crude oil consumption in 1973,
breakdown by sector

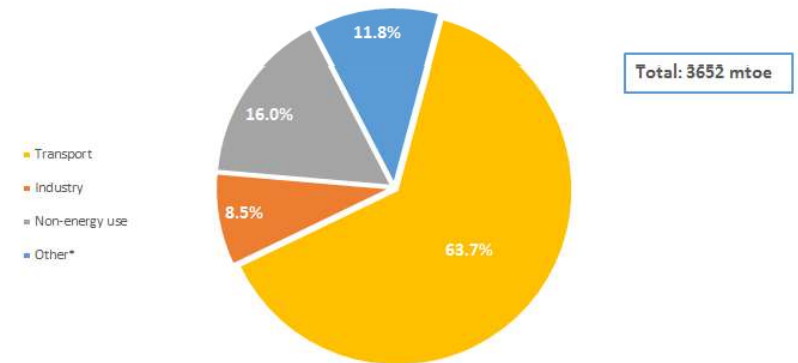


*Agriculture, buildings, commercial & public services, and others.

Source: IEA Key World Energy Statistics 2014



Global crude oil consumption in 2012,
breakdown by sector



*Agriculture, buildings, commercial & public services, and others.

Source: IEA Key World Energy Statistics 2014

Jogi nyilatkozat

*A kiadványban foglalt információk az Erste Befektetési Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: E-III/324/2008 és III/75.005-19/2002, tőzsdetagság: Budapesti Értéktőzsde és Deutsche Börse (Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságot vagy felelősséget nem vállal. **A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak.** A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.ersteinvestment.hu, ügyletek előtti tájékoztatásról szóló Hirdetményben.*

A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.