Makrokommentar Norge

23.05.2017



Relaterede publikationer

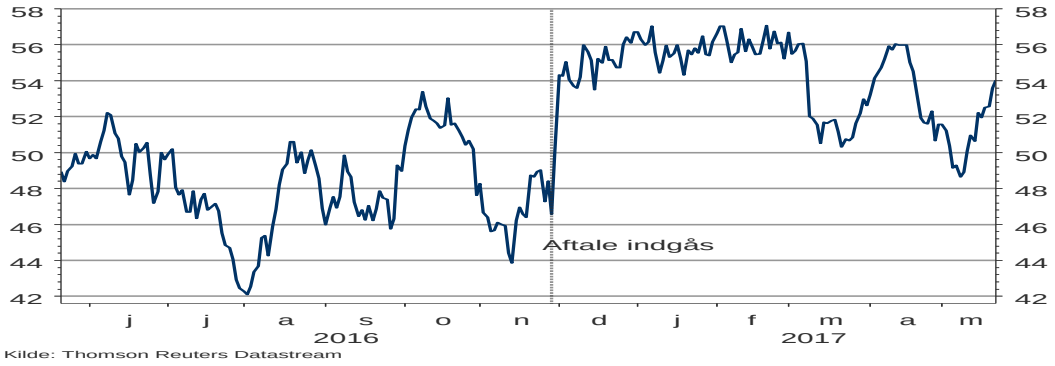
Valutaudsigt - Norge

OPEC-aftale kan styrke den norske krone

OPEC er sandsynligvis på vej til at forlænge aftalen om at begrænse olieproduktionen. Den nye aftale vil sandsynligvis løbe indtil foråret 2018, og kan bidrage til at presse olieprisen lidt op. Det vil være positivt for den norske krone. Effekten må dog ikke overvurderes, da olieproduktionen i USA fortsat er høj, og må forventes øget af højere oliepriser.

Tilbage i november 2016 indgik OPEC en aftale med Rusland om at begrænse olieproduktionen med godt 1,1 millioner tønder olie om dagen. Aftalen havde til hensigt, at få nedbragt de store globale olielagre og få presset oliepriserne op. Aftalen skulle løbe fra januar til sommeren 2016. Aftalen havde i en periode den ønskede effekt på olieprisen, jf. figur 1.

Figur 1. Oliepris (Brent), dollars per tønde.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Højere oliepriser er positivt nyt for den norske økonomi. 20 procent af den norske økonomi udgøres af olieproduktion. OPEC's aftale fra november havde en positiv effekt på den norske krone omkring årsskiftet, hvor den norske krone steg til det højeste niveau i over et år, jf. figur 2.

Figur 2. NOK/DKK.



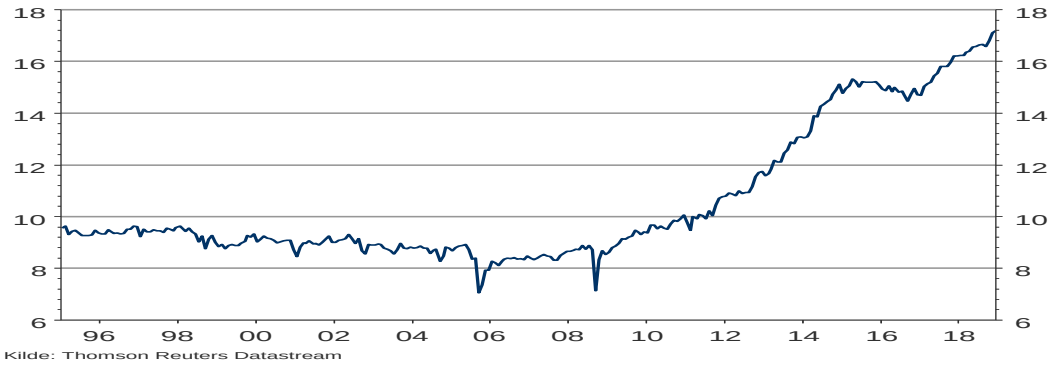
Kilde: Thomson Reuters Datastream

Meget tyder på, at OPEC's medlemslande vil forlænge aftalen om at begrænse olieproduktionen på OPEC-mødet den 25. maj. Vi forventer, at OPEC vil forlænge aftalen indtil foråret 2018 med et uændret mål for nedskæringerne på godt 1,1 millioner tønder om dagen. En sådan aftale vil kunne presse olieprisen lidt op. OPEC må dog kæmpe mod andre landes olieproduktion. Den amerikanske olieproduktion er eksempelvis steget markant i det seneste årti, og forventes at stige yderligere i de kommende år, jf. figur 3.

Denne analyse er udarbejdet af:
Kim Blindbæk
Makroanalytiker
tlf. +45 74 37 37 37
kim.blindbaek@sydbank.dk

Sydbank

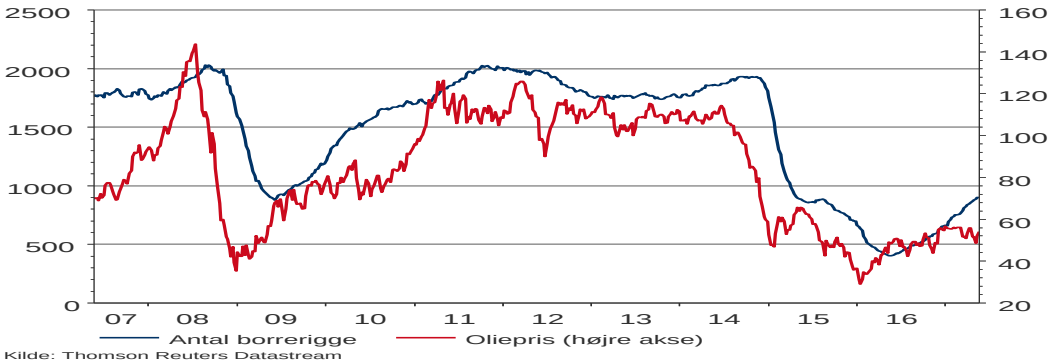
Figur 3. Amerikansk olieproduktion. Millioner tønder om dagen.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Forklaringen på den stigende amerikanske olieproduktion skal primært findes i en opblomstring i skifferoliesektoren. I takt med den teknologiske udvikling har amerikanerne formået at udvinde store mængder skifferolie på mere konkurrencedygtige prisniveauer. Antallet af borrerigge steg voldsomt frem mod de store olieprisfald i 2015, jf. figur 4. Fremgangen i skifferindustrien har betydet, at USA i dag er verdens tredjestørste olieproducent.

Figur 4. Antallet af borrige i USA og olieprisen.



Kilde: Thomson Reuters Datastream

Med udsigt til stigende oliepriser vil de amerikanske olieproducenter sandsynligvis fortsætte med at investere i oliesektoren. Det vil øge olieproduktionen i USA yderligere, hvilket kan lægge en dæmper på de olieprisstigninger som OPEC håber på.

Øget oliepris kan styrke den norske krone.

Udsigten til lidt højere oliepriser kan styrke den norske krone. Den norske økonomi har i de seneste år været ramt af modvind fra lave oliepriser og færre investeringer i oliesektoren. Højere oliepriser vil sandsynligvis have en positiv indvirkning på olievirksomhedernes lyst til at investere. Historien har dog vist os, at oliemarkedet i de seneste år har været meget omskifteligt. Vi vurderer derfor, at betydningen for den norske krone på længere sig vil være moderat. Vi forventer fortsat, at den norske krone vil blive styrket en smule i år til intervallet 82-85 i forhold til danske kroner mod lige nu cirka 79,3 NOK/DKK.

Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger.
Eventuelle anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå.
Investering er forbundet med risikoen for økonomisk tab. Hverken historiske afkast og kursudvikling eller prognoser for fremtiden i materialet kan anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Et afkast og/eller en kursudvikling som beskrevet i dette materiale kan blive negativ. Hvor oplysningerne er baseret på bruttoafkast, vil gebyrer, provisioner og andre omkostninger kunne medføre, at afkastet bliver lavere end anført i materialet. Hvor materialet oplyser om den skattemæssige behandling af en disposition, er det med forbehold for, at den skattemæssige behandling altid afhænger af den enkelte kundes individuelle situation og at reglerne i øvrigt kan ændre sig fremover. Hvis det finansielle instrument handles i en anden valuta end danske kroner, er der endvidere en risiko for, at valutakursudsving kan medføre højere eller lavere afkast.
Denne publikation er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter.
Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette.
Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet.
Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa, cvr. 12626509 er under tilsyn af Finanstilsynet, Århusgade 110, DK-2100 København Ø.
Kurser er opdateret kl. 10:48.
Seneste makrokommentarer kan findes her:
http://www.sydbank.dk/investering/nyheder/publikationer/pub?type=Makro%C3%B8konomi+og+valutaudsigter&category=Valutaudsigten+-+Norge