

Prețul petrolului va atinge un nou nivel record; prețul mediu se va situa la 123 USD pe baril până în martie 2013

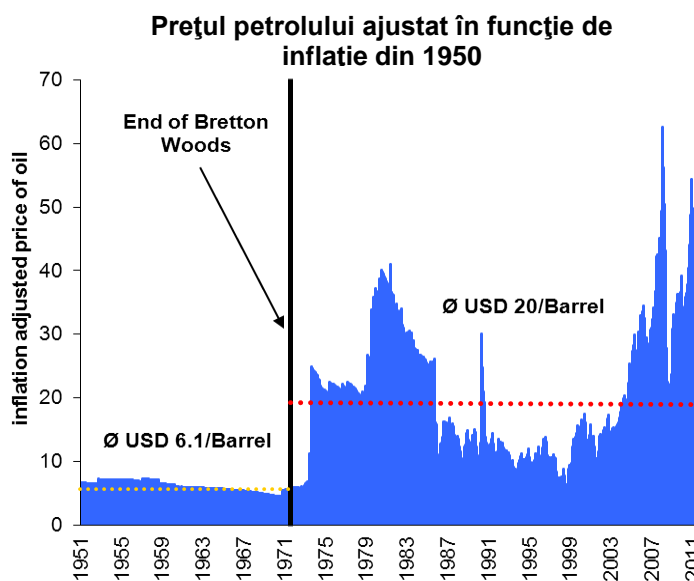
- Lichiditatea crescută, dobânzile reduse și politicile monetare pentru majorarea ofertei monetare (QE) sunt factorii care vor stimula atingerea unui nou nivel record
- OPEC controlează prețul petrolului mai strict ca oricând; nivelul critic pus la încercare în mod repetat
- Vulnerabilitatea prețului petrolului a fost majorată de capacitățile de rezerve reduse; intensificarea crizei din Iran ar putea ridica prețul la 150 – 200 USD
- Petrolul de șist demonstrează putere de inovație în sector; producția devine profitabilă de la 60 USD/baril

Prețul mediu pentru țițeiul Brent a crescut la un nou nivel record, de 111 USD pe baril în 2011. Chiar și ajustat în funcție de inflație, acest preț a depășit nivelul din 2008 și a fost mai mare decât cel din timpul celui de-al doilea șoc petrolier din 1979/1980. Factorii care au susținut majorarea prețului petrolului au fost oferta și tensiunile care s-au răspândit anul trecut din Maroc până în Iran. Întreaga regiune produce aproape 30 milioane de barili pe zi (mb/zi) și exportă peste 21 mb/zi. De asemenea, politica monetară tot mai expansionistă implementată de Sistemul Federal de Rezerve al SUA (FED), Banca Centrală Europeană, Banca Angliei și Banca Chinei a avut un efect stimulat. Faptul că FED este pregătit acum să continue politica de dobândă zero până la sfârșitul anului 2014 ar trebui să influențeze pozitiv întregul sector al materiilor prime, în special petrolul și aurul.

Astfel s-au stabilit bazele pentru atingerea de noi recorduri. „Preconizăm un preț mediu de 123 USD pe barilul de țiței Brent în 2012”, a declarat Ronald Stoeferle, analist materii prime în cadrul Erste Group. În Europa, prețul mai ridicat al petrolului ar putea afecta în curând economia. În euro, prețul țițeiului Brent a atins deja noi niveluri record.

OPEC controlează prețul petrolului mai strict ca oricând; pragul critic pus la încercare în mod repetat

Mai mult, se pare că OPEC controlează în prezent prețul mai strict ca oricând. În contextul actual, prețuri de 90-110 USD nu ar trebui să creeze încă nicio formă de distrugere a cererii. S-ar părea că prețul petrolului testează nivelul exact al pragului critic, pentru ca apoi să se majoreze încă puțin la fiecare încercare. Totuși, soluția în cazul prețurilor mari constă tot în prețuri mari, ceea ce înseamnă că atât cererea din țările OCDE cât și oferta (petrol neconvențional, noi metode de producție etc.) se ajustează.



Surse: Bloomberg, Cercetare Grup Erste

Creșterea ofertei monetare și atingerea punctului maxim pentru extracția petrolului prin metode convenționale sunt factori determinanți pentru creșterea prețului petrolului

Dacă prețul mediu al petrolului ajustat în funcție de inflație din era Acordului Bretton Woods¹ de după al Doilea Război Mondial era de 6,1 USD pe baril, acesta a crescut puternic după abandonarea etalonului aur. De la ultima stabilire a convertibilității dolarului american în aur, un baril de petrol a costat în medie 20,6 USD, ajustat în funcție de inflație. Dacă prețul petrolului măsurat în aur a rămas stabil, raportul USD – petrol a pierdut rapid peste 98% din puterea sa de cumpărare.

Ronald Stoeflerle a identificat un alt factor determinant al prețului în scenariul de atingere al unui punct maxim al petrolului: „După părerea mea, nivelul maxim al extracției globale de petrol convențional a fost deja depășit. Deși presupun că metodele de extracție neconvenționale ar putea compensa această situație într-o mare măsură, sursele ușor de exploatat au fost epuizate deja în mare măsură”, explică Ronald Stoeflerle. În raportul *Energy Outlook 2010*, AIE² a precizat și faptul că producția convențională de petrol a atins punctul maxim în 2006.

Un factor important este și „pragul de rentabilitate al prețului petrolului” mult mai ridicat. Între timp, Arabia Saudită are nevoie de un preț al petrolului de 80 USD pentru a ajunge la un buget echilibrat, iar în Rusia nivelul va fi de 126 USD anul acesta. Prin urmare, un procent mare de exportatori au nevoie de un preț al petrolului de cel puțin 80 – 90 USD. „Vulnerabilitatea fiscală” este mare.

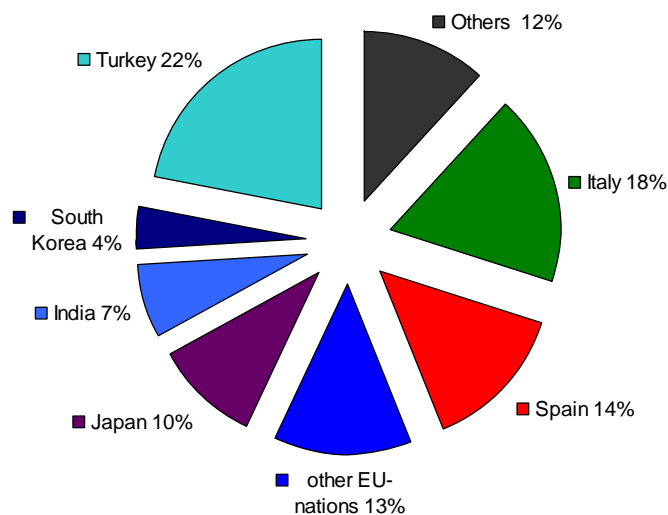
Mai mult, capacitățile de rezerve ale OPEC au atins un nivel critic. Dat fiind că Arabia Saudită nu a produs niciodată în mod durabil mai mult de 10 mb/zi, este posibil să aflăm dacă capacitățile de rezerve există cu adevărat numai în cazul apariției unei situații de urgență. În mod evident, cererea este dominată de Asia. 70% din consumul suplimentar de petrol revine Chinei și Indiei. „Schimbarea actuală a paradigmei este ilustrată de exemplu de faptul că anul trecut China a depășit SUA, devenind cel mai mare consumator de energie din lume”, a declarat Ronald Stoeflerle.

Orientul Mijlociu ar putea duce la o creștere chiar mai mare a prețului petrolului

Răspândirea tensiunilor politice în Libia în 2011 și războiul civil rezultat au indicat clar riscurile întreruperii producției în țările instabile politic. Deși țara contribuie cu doar aproximativ 2% la producția globală prin producția de țigăi de aproape 1,65 mb/zi, prețul țigăiului Brent a crescut din februarie până în aprilie 2011 cu aproximativ 25%.

În prezent, urmărim cu îngrijorare Iranul, cea de-a treia mare țară exportatoare de petrol din lume. Criza latentă din Iran devine din ce în ce mai tensionată și pare a fi pe cale să explodeze. Ultimele manevre, amenințări, sancțiuni și embargouri, precum și războiul actual din umbră au aprins și mai mult sentimentul

Destinația exporturilor de petrol din Iran



Sursa: AIE

¹ Sistemul monetar bazat pe USD susținut de rezervele de aur

² Agenția Internațională pentru Energie

existent. „Chiar și un blocaj de scurtă durată al Strâmtoării Hormuz ar avea efecte dramatice. Prețul petrolului ar crește cu siguranță la noi niveluri record, deoarece 20% din producția totală de petrol este transportată pe această cale maritimă foarte îngustă”, a explicat Ronald Stoeferle.

Petrolul de șist demonstrează putere de inovație în sector; producția devine profitabilă începând de la 60 USD/ baril

Inversarea tendinței producției de petrol din SUA ilustrează clar puterea de inovație a industriei. Producția de petrol, în scădere începând cu 1970, a crescut puternic din nou de la punctul minim din 2008. Motivul: producția de petrol din șisturi cu petrol. Conform celor mai mari producători, extracția petrolului de șist devine profitabilă de la 60 USD/baril. La nivelul actual de aproximativ 100 USD pe baril (WTI), creșterea rapidă a noilor surse de petrol este de înțeles. Ne putem aștepta ca petrolul de șist să dobândească o importanță enormă și în Europa în anii următori.

„Dezvoltarea extracției gazelor de șist în Europa avansează rapid”, a explicat Stoeferle. Actuala panică alimentată de temerile privind riscurile de mediu pare exagerată. Următoarea generație care folosește metoda de extracție „fracturare hidraulică ecologică”³ va reduce substanțial riscurile de mediu, va crește exploatarea și, prin urmare, va face ca extracția de gaz de șist să devină mai eficientă, rentabilă și mai curată. Convingerea conform căreia combustibilii fosili pot fi rapid înlocuiți de surse de energie alternativă pare o iluzie având în vedere volumele de investiții actuale și declarațiile politice de intenție. „Prin urmare, aceste metode de extracție bazate pe cele mai recente standarde ecologice au o șansă reală pe viitor”, conchide Ronald Stoeferle.

Departamentul de Cercetare:

Ronald Stoeferle (Analist Capital Internațional)

Tel: +43 50100 - 11723

E-Mail: ronald.stoeferle@erstegroup.com

Departamentul de Relații cu Presa:

Hana Cygonková (Șef Comunicare Externă)

Tel: +43 50100 - 11675

E-Mail: hana.cygonkova@erstegroup.com

Doris Hartl (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11676

E-Mail: doris.hartl@erstegroup.com

Carmen Staicu (Group Press Officer)

Tel: +43 50100 - 11681

E-Mail: carmen.staicu@erstegroup.com

Erste Group, 1010 Wien, Graben 21, Fax: +43 50100 - 19849

Puteți accesa acest text și de pe pagina noastră oficială accesând www.erstegroup.com/pressrelease.

³ Această metodă nu presupune folosirea de substanțe chimice.