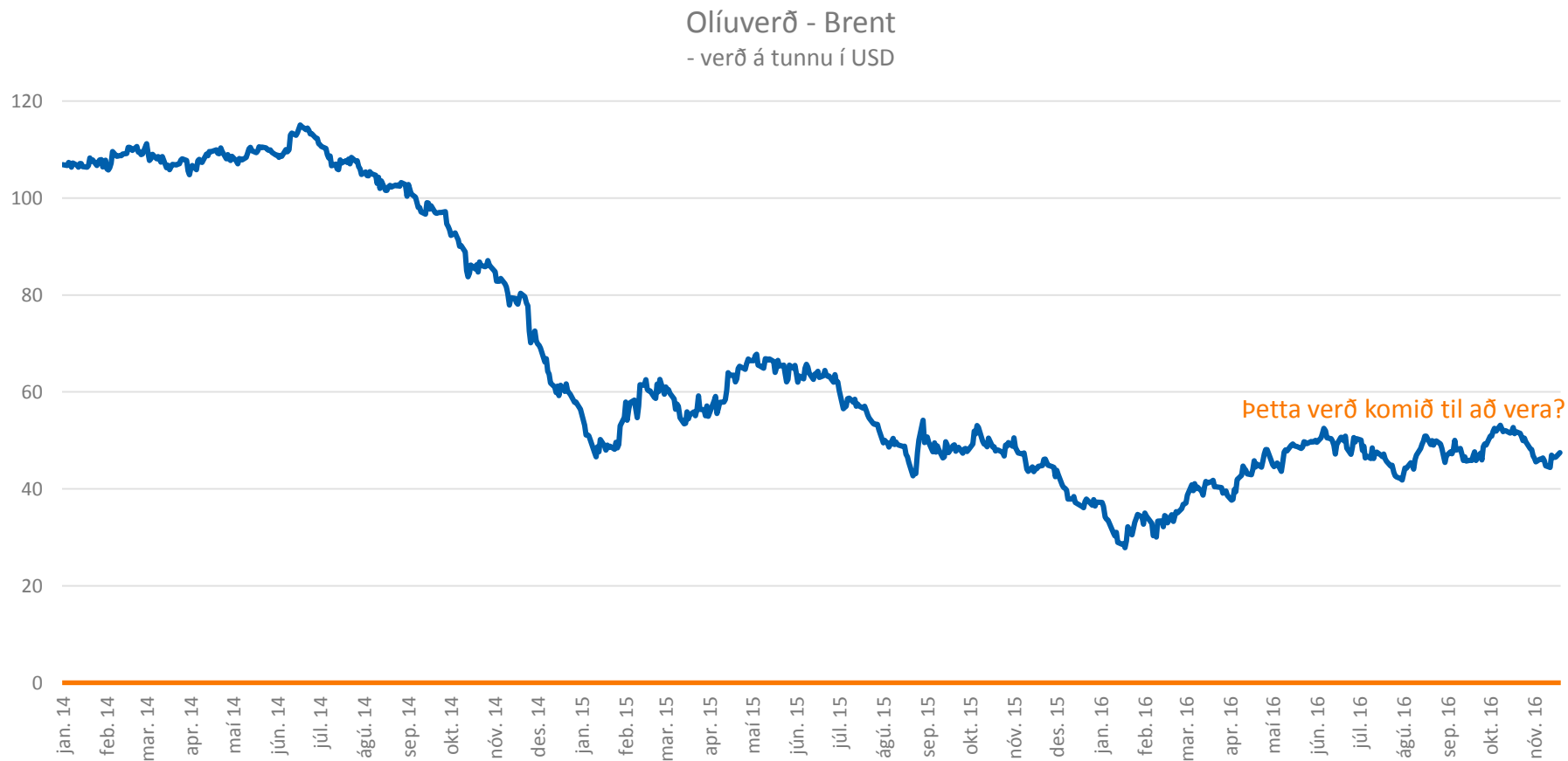


OLÍUMARKAÐURINN
– STUTT SAMANTEKT
GREININGARDEILDAR
NÓVEMBER 2016

Rússíbanareið olíuverðs

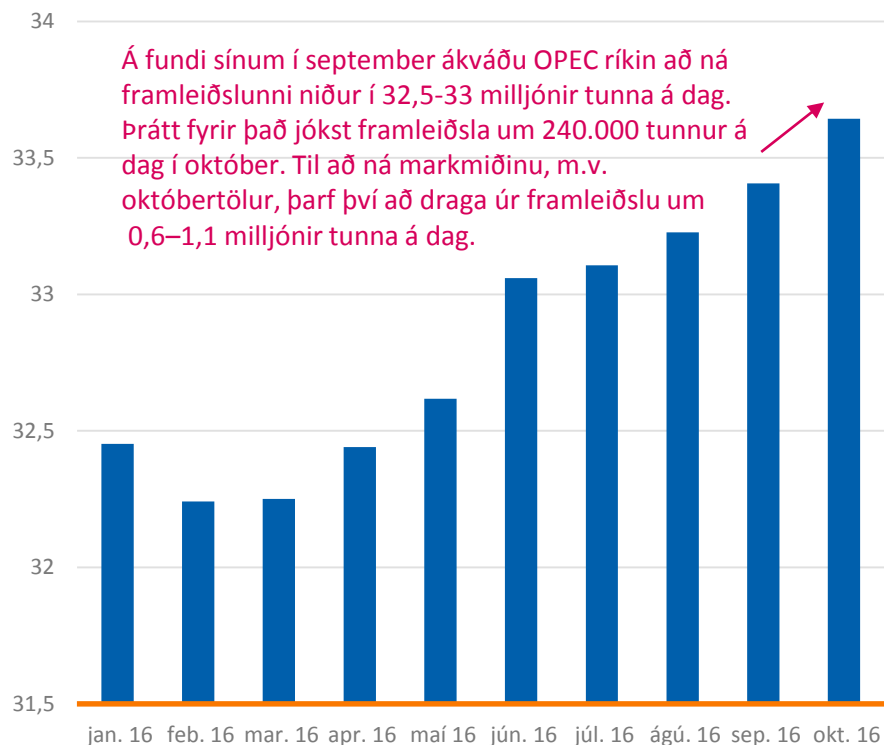
Hefur haldist á bilinu 40-50 USD á tunnu í nokkurn tíma



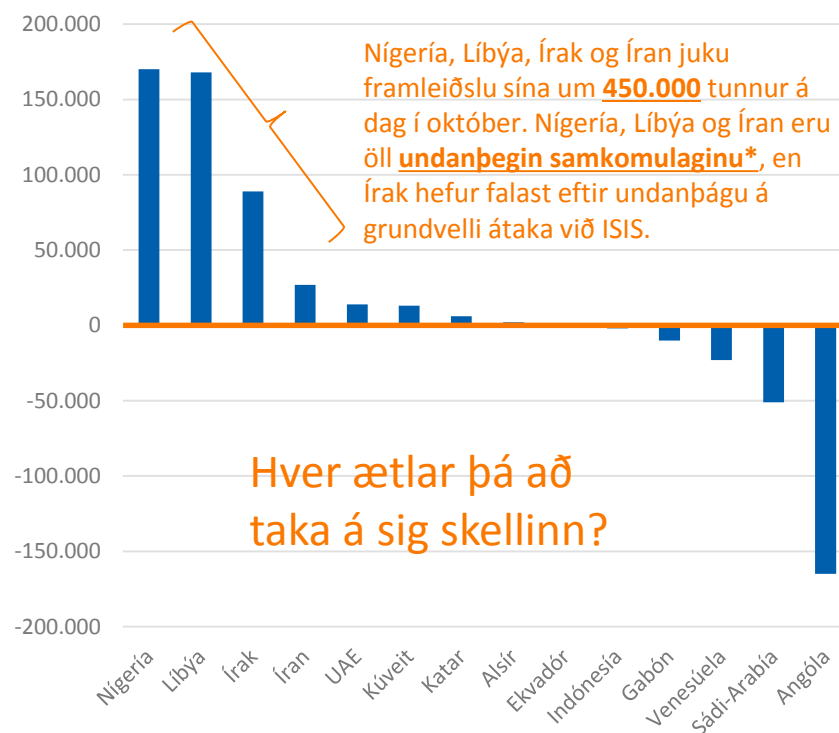
Framboðshliðin: Ná OPEC ríkin samkomulagi?

Fjárfestar bíða með öndina í hálsinum eftir næsta fundi, sem verður 30. nóvember

Framboð OPEC ríkjanna
- milljónir tunna á dag



Aukning/samdráttur í framleiðslu milli
mánaða í október



OPEC samkomulagið: Hið klassíska leikjafræði dæmi

- Setjum upp einfalt sýnidæmi sem sýnir eitt af vandamálunum við að ná samkomulagi*:
 - OPEC framleiðir 33,6 milljónir tunna á dag – 32,9 ef samið verður
 - Írak framleiðir 4,5 milljónir tunna á dag – 4,2 milljónir ef samið verður
 - Verðið er 40 USD ef ekki er samið – 50 USD ef samið verður
- Sama hvað OPEC ákveður, það er alltaf hagstæðara fyrir Írak að draga ekki úr framleiðslu

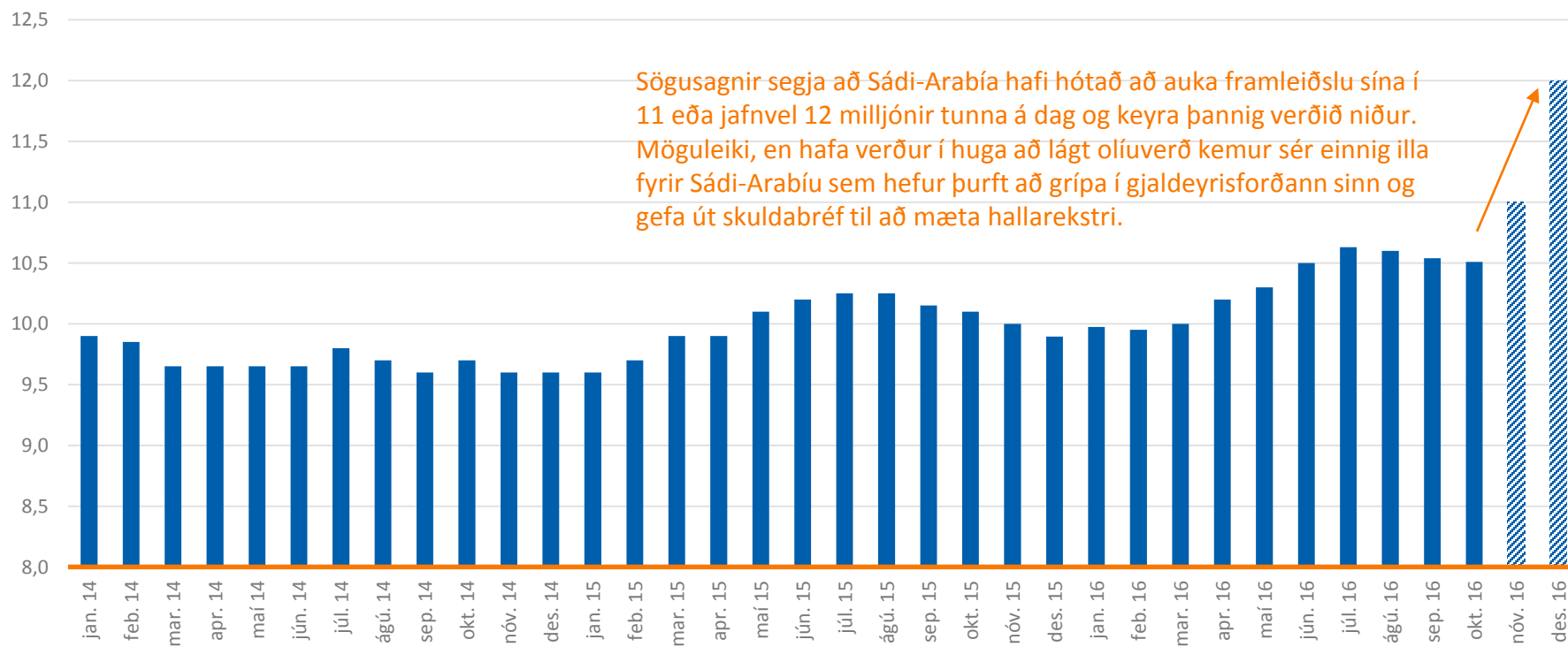
OPEC			
Írak	Hagnaður í m. USD á dag	Draga úr framleiðslu	Draga ekki úr framleiðslu
	Draga úr framleiðslu	OPEC: 1.600 Írak: 220	OPEC: 1.680 Írak: 175
	Draga ekki úr framleiðslu	OPEC: 1.300 Írak: 230	OPEC: 1.350 Írak: 185

* Ekki er tekið tillit til kostnaðar við framleiðslu, ágiskun á framleiðslusamdrátt ríkja og áhrif á verð
Heimild: OPEC, Greiningardeild Arion banka

Sádi-Arabía hnyklar vöðvana

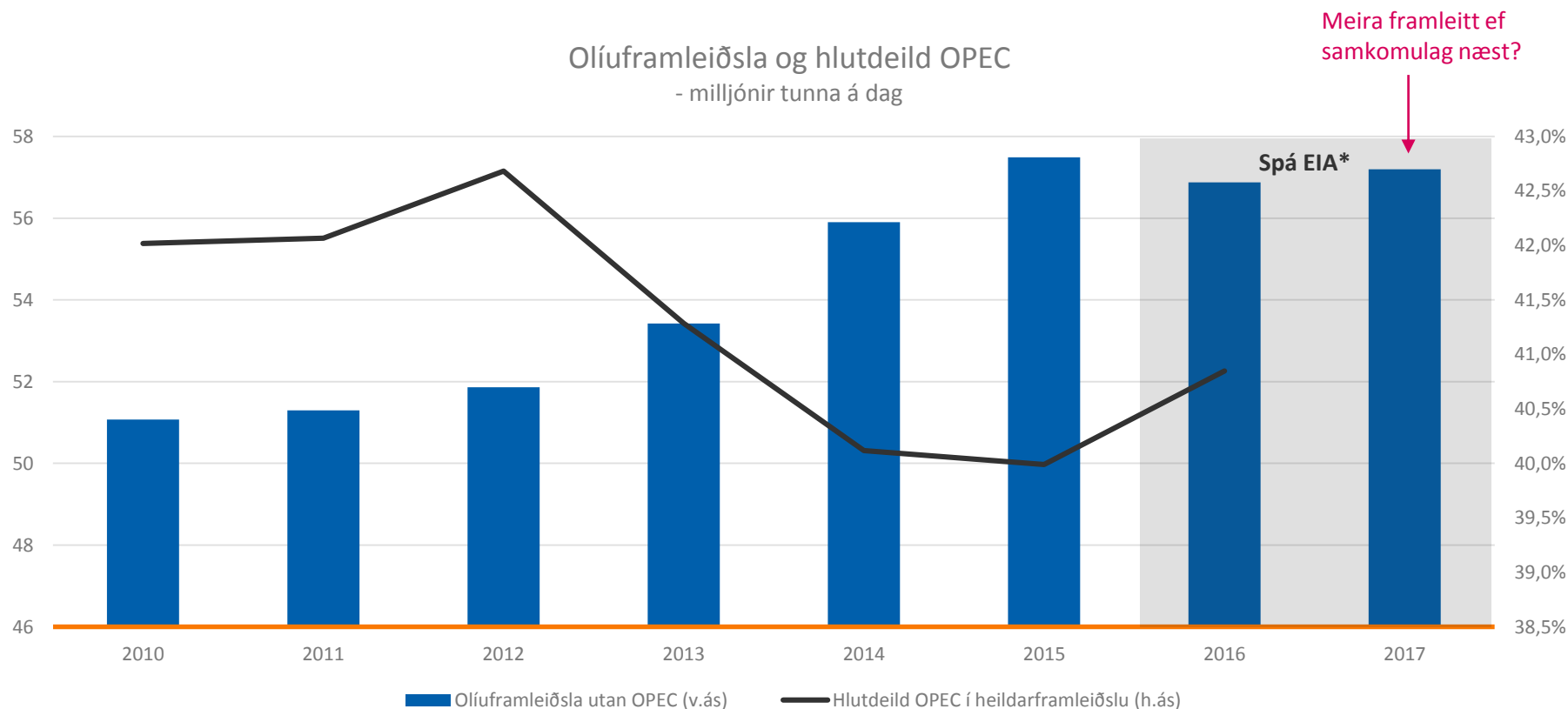
Samkvæmt heimildum Reuters fréttastofunnar hefur Sádi-Arabía hótad að skrúfa frá krönunum ef ekkert verður af samkomulaginu

Olíuframleiðsla Sádi-Arabíu
- milljónir tunna á dag



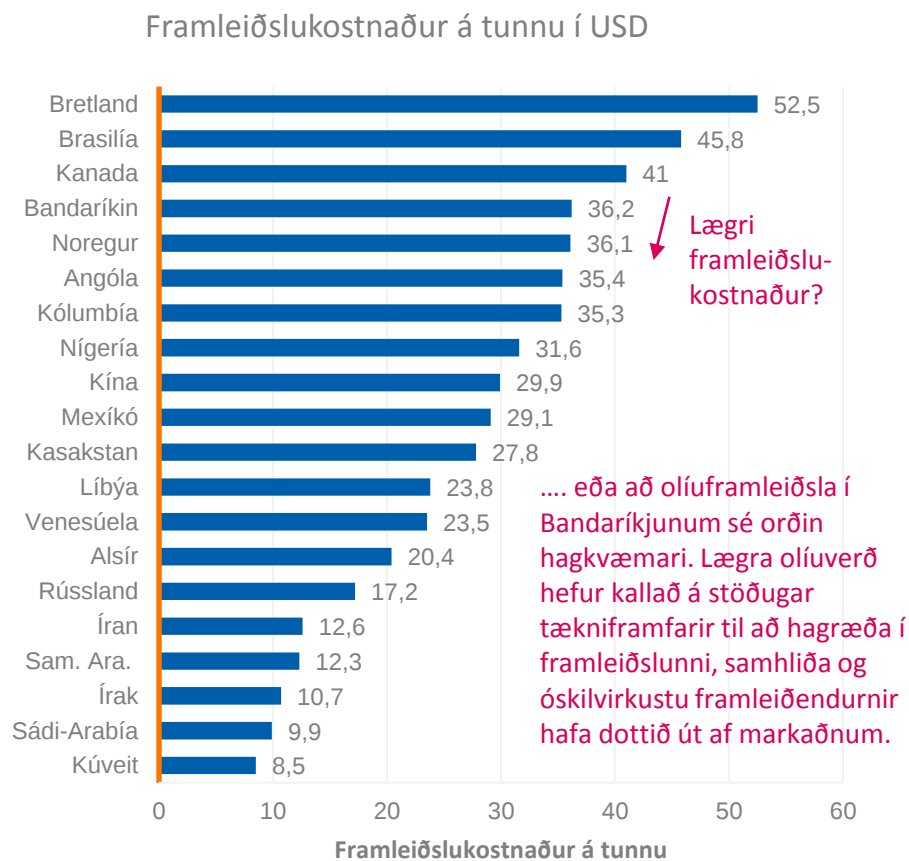
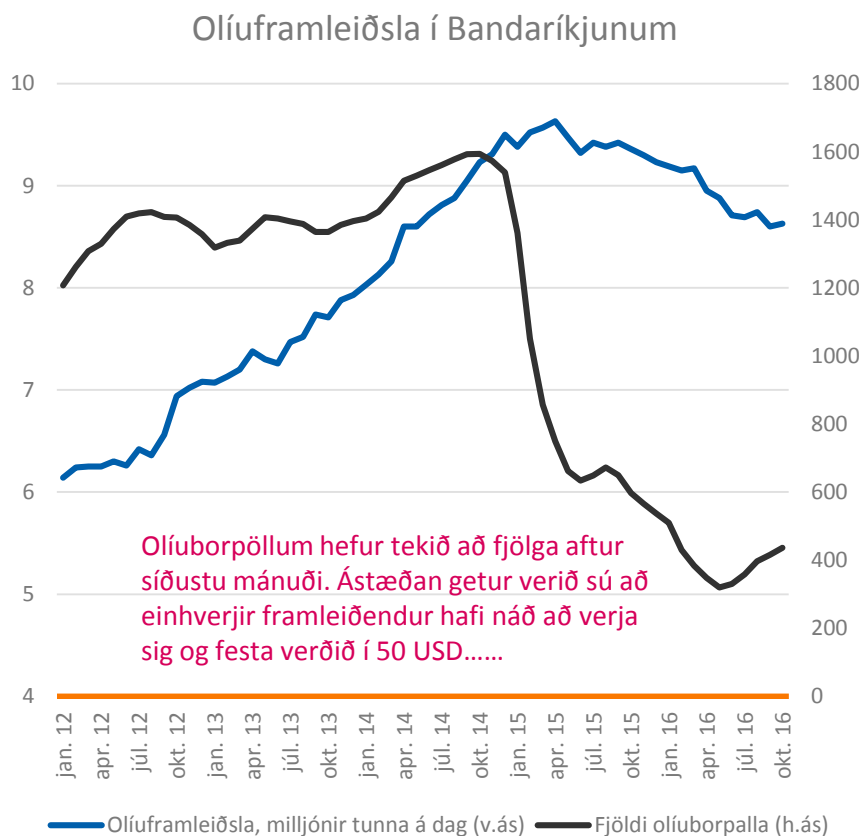
Annað ljón í veginum: Þótt OPEC dragi úr framleiðslu þýðir það ekki að aðrir geri það

Ef OPEC ríkin komast að samkomulagi og olíuverð hækkar þá skapar það hvata fyrir aðra framleiðendur til að auka framleiðslu sína. Markaðshlutdeild OPEC hefur farið lækkandi og þyrftu samtökin helst að ná samkomulagi við aðra stóra framleiðendur, s.s. Rússland.



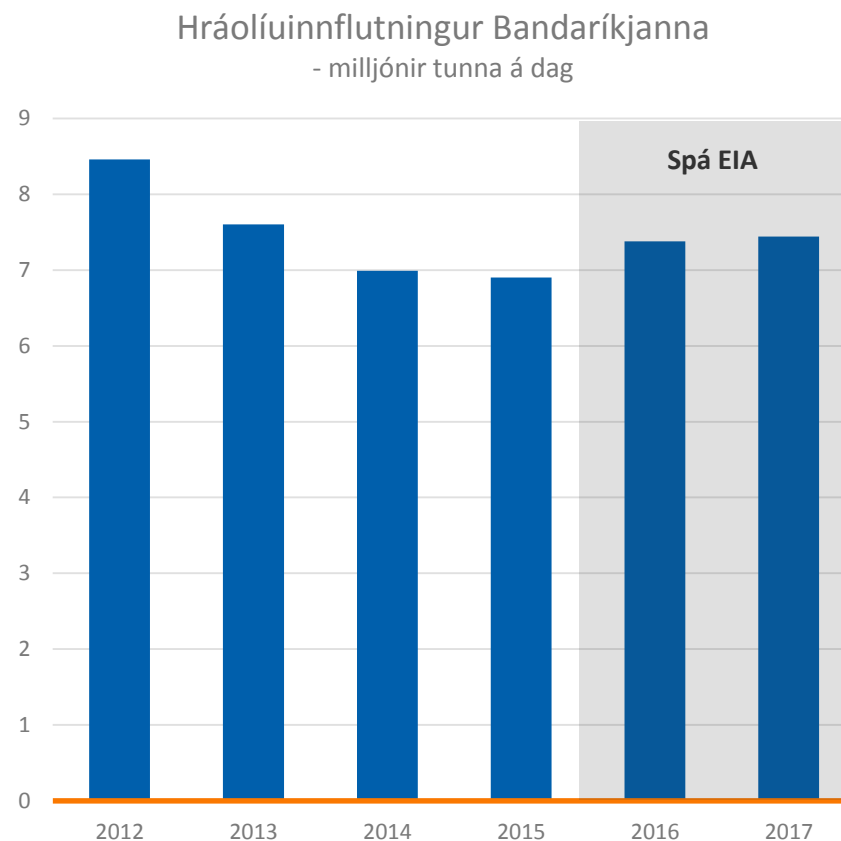
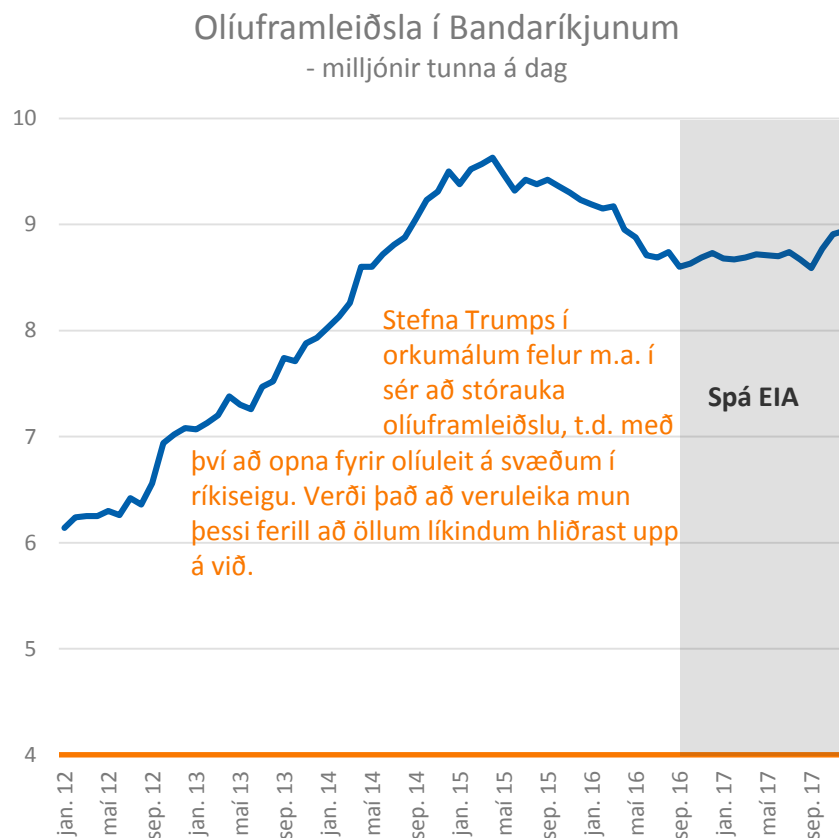
Og ekki má gleyma, það er kominn nýr leikmaður: Bandaríkin.....

Líta má á bandaríska framleiðendur sem sveiflujafnara – þeir eru fljótir að skrúfa frá og fyrir



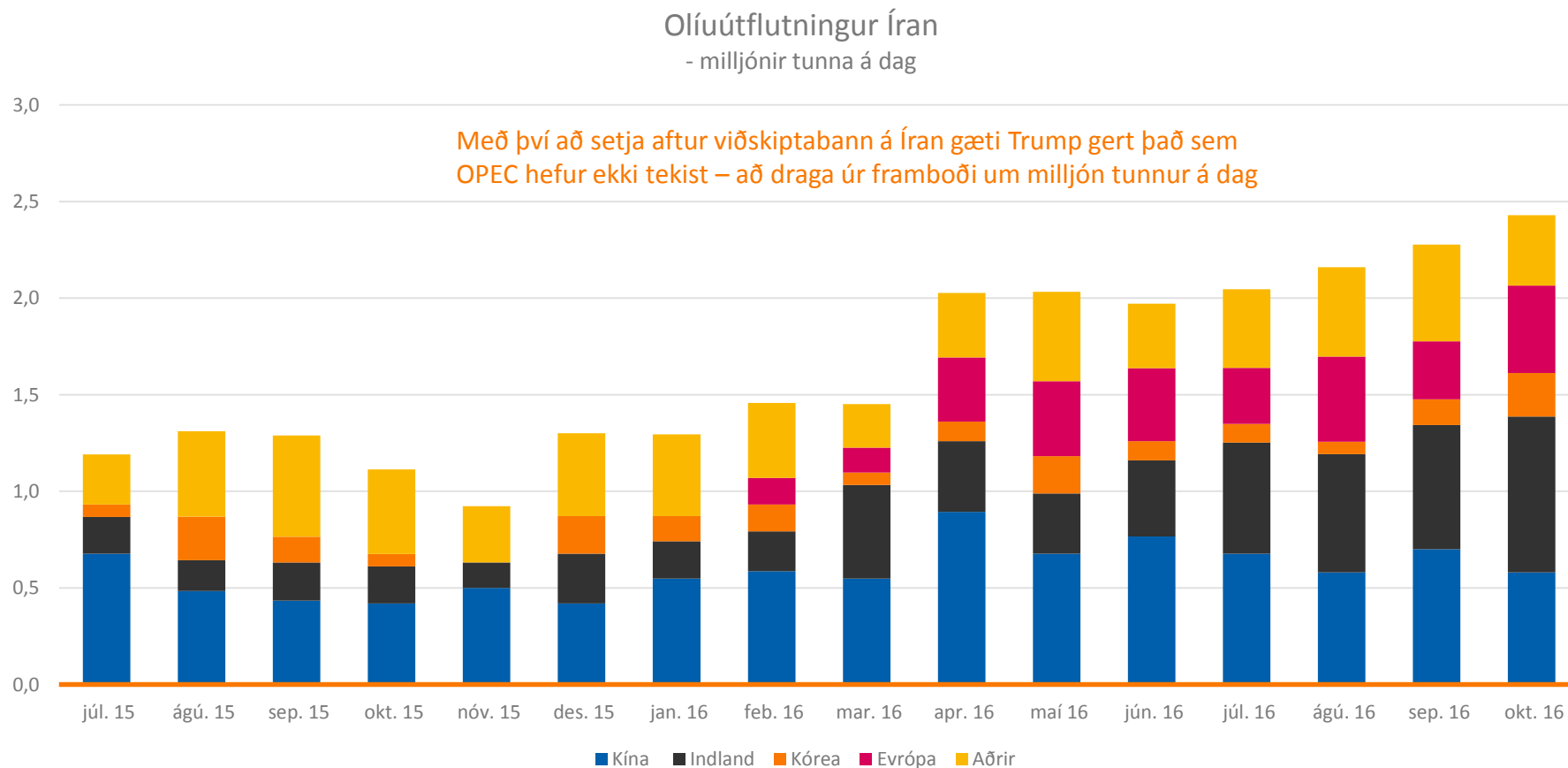
.... sem hafa Trump á hendi

Eitt af kosningarloforðum Donalds Trump var að gera Bandaríkin óháð innflutningi á orku með því að rýmka reglugerðir, sem þýðir aukin olíuframleiðsla þar í landi



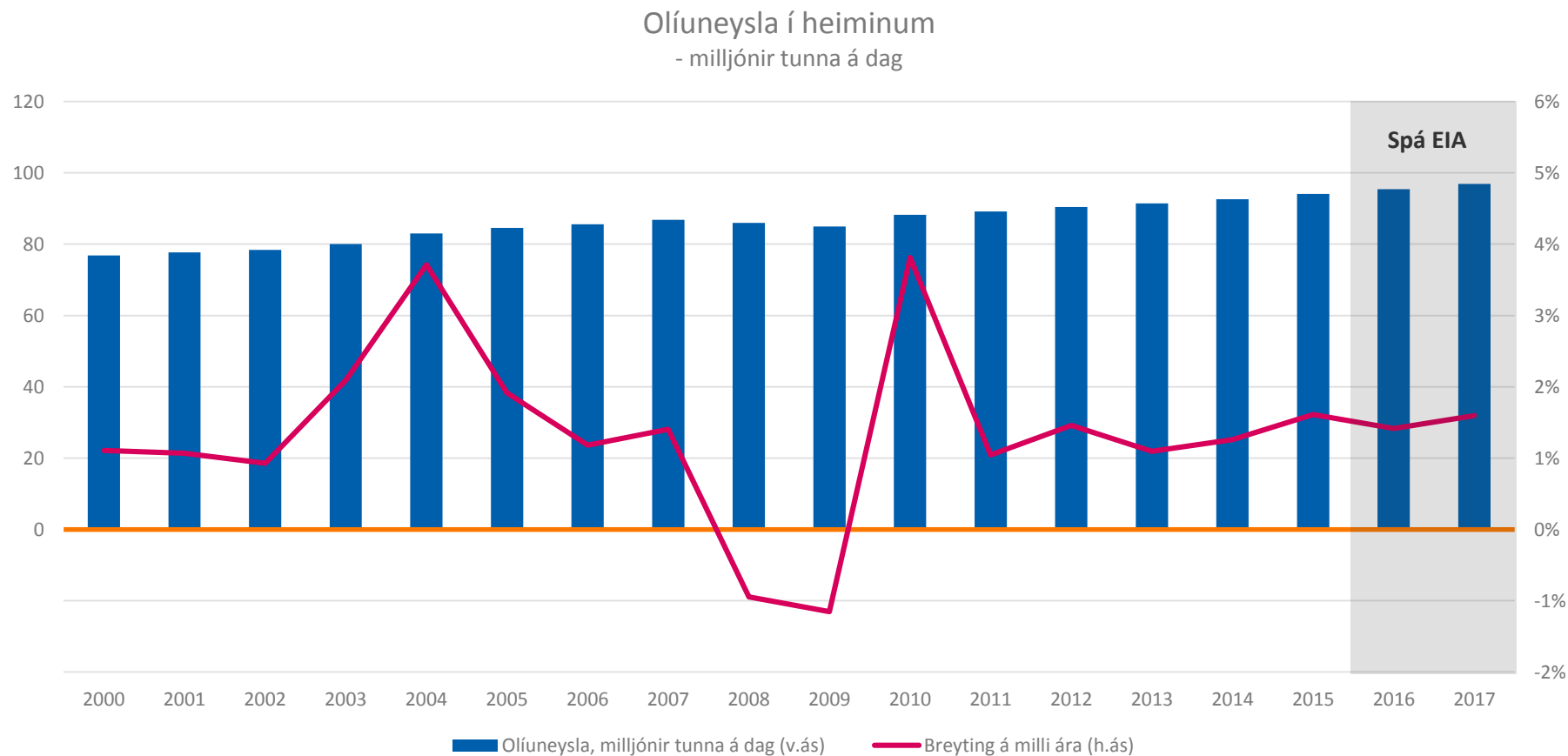
Aftur á móti, með því að rifta kjarnorkusamningnum við Íran gæti Trump stuðlað að hærri olíuverði

Það á þó ennþá eftir að koma í ljós og er hægara sagt en gert



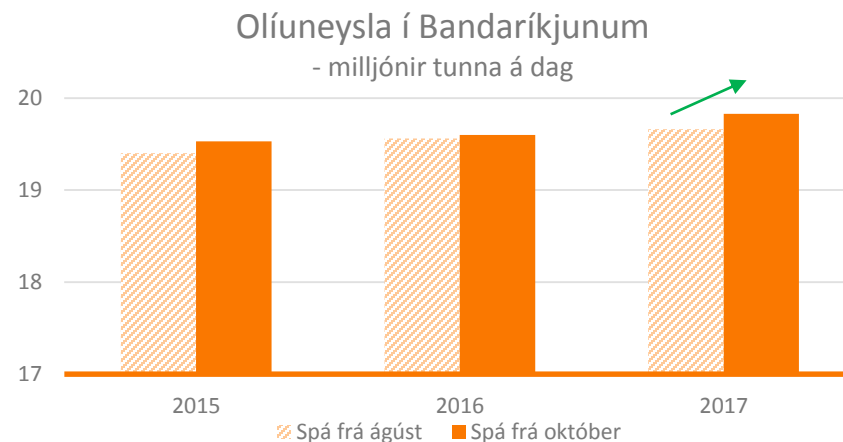
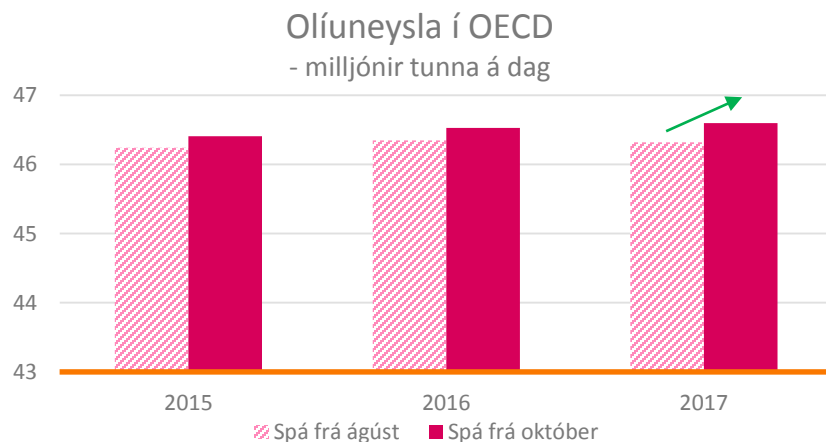
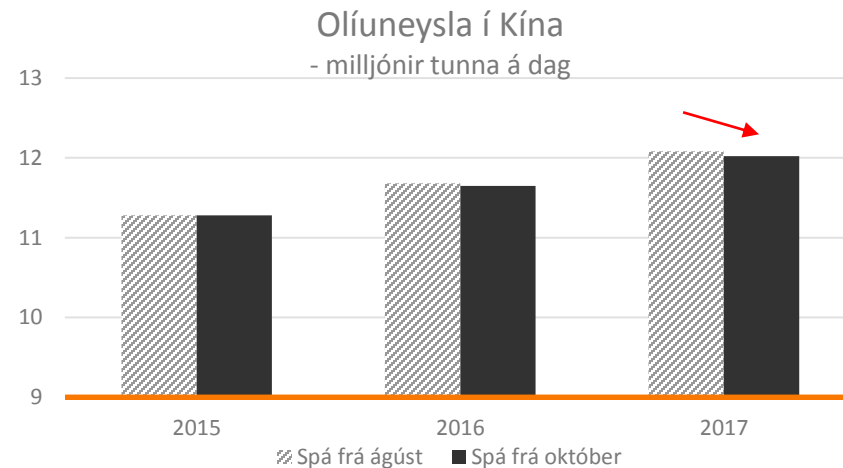
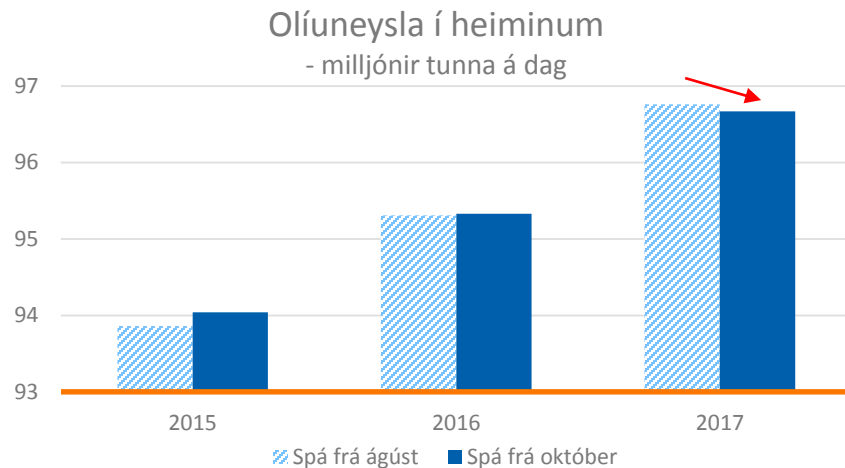
Eftirspurnarvöxturinn heldur áfram...

EIA spáir að olíuneysla í heiminum muni aukast um 1,6% á næsta ári



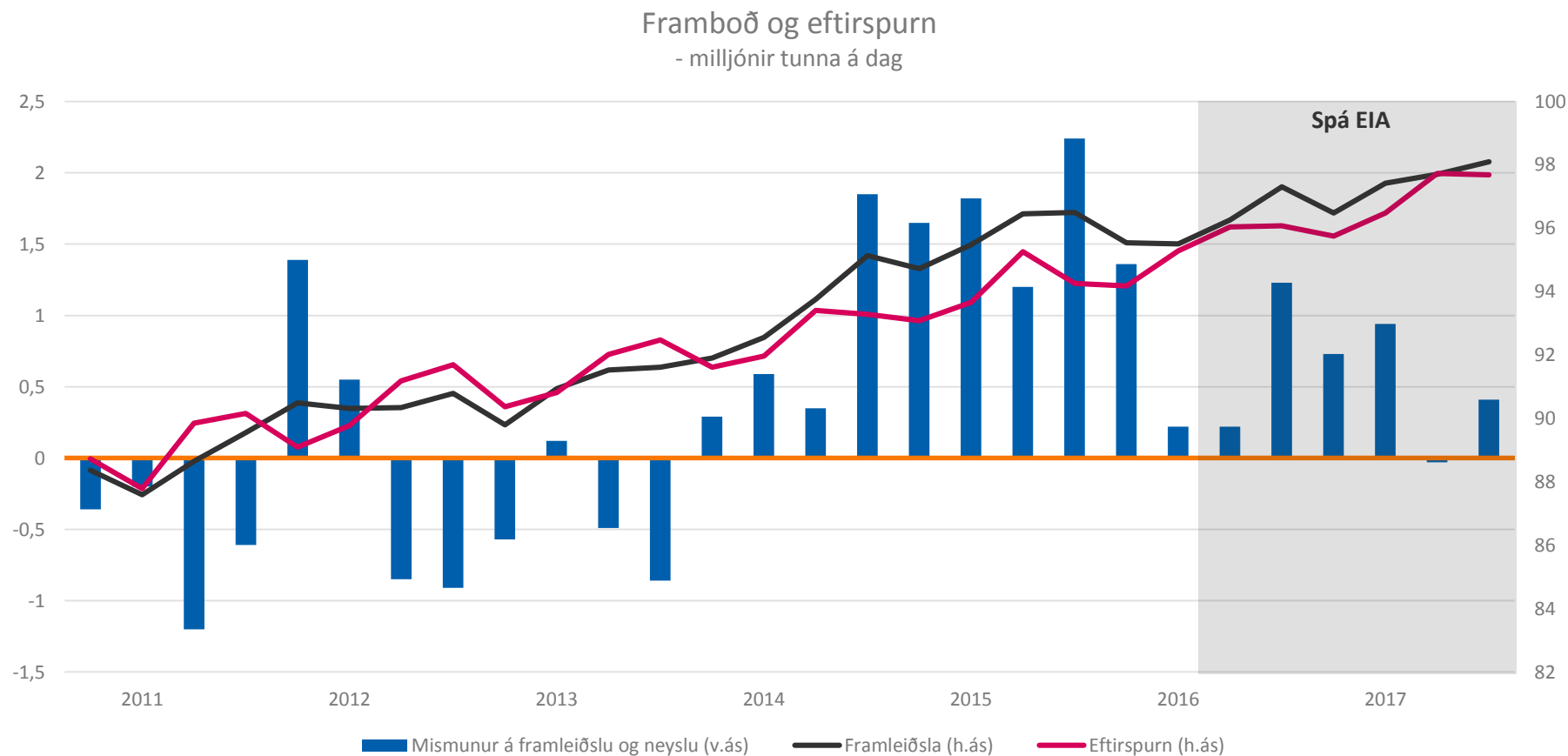
... en búið er að færa spárnar niður

Útlit er fyrir minni eftirspurn frá Kína



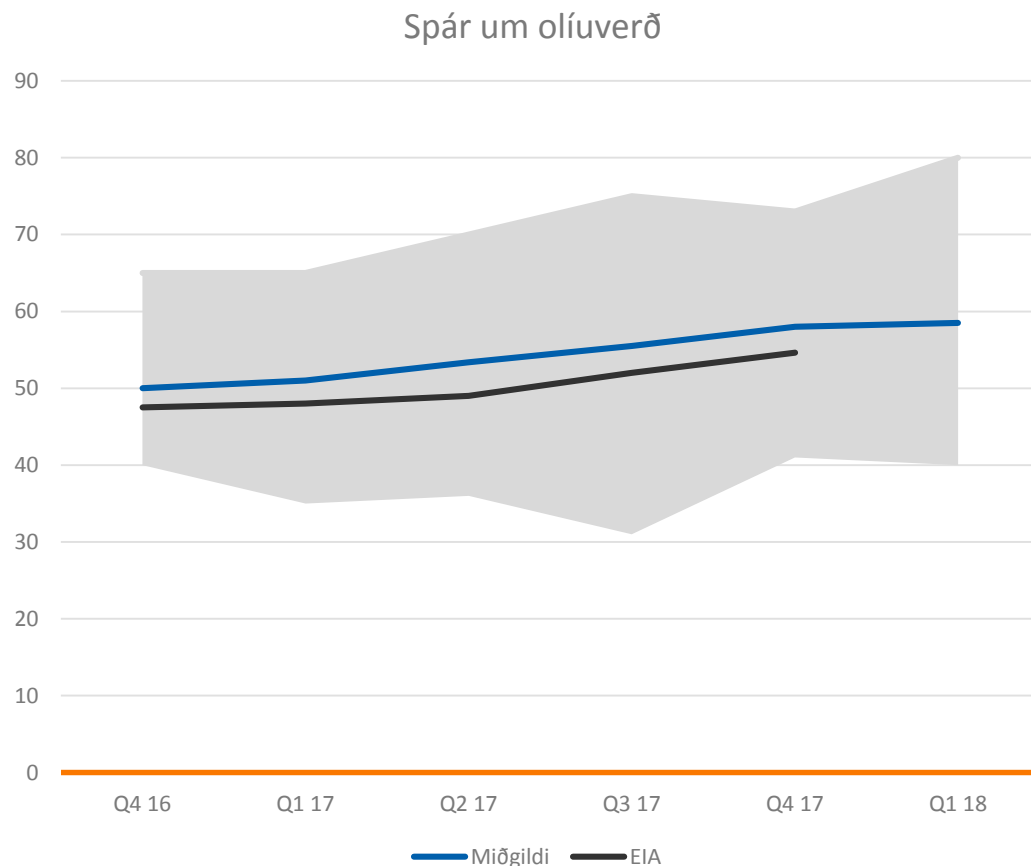
Á endanum kemur þetta alltaf niður á því sama: Framboð og eftirspurn eru ekki í jafnvægi

Erum ennþá að „drukkna“ í olíu



Ójafnvægi á markaði setur pressu á verðið

Almennt gera spár ráð fyrir að olíuverð verði á bilinu 50-60 USD á tunnu á næsta ári



- Þá er áhugavert að sjá að í nýjasta **World Oil Outlook** frá OPEC segir: „The average OPEC Reference Basket (ORB) price for 2016 is assumed at \$40/barrel and then price recovery is assumed to continue with \$5/b increments up to 2021.”
- Það er því komið annað hljóð í strokkinn, en í fyrir ári síðan hljóðaði spáin upp á 80 USD á tunnu árið 2020.

Fyrirvari

- Kynning þessi er eingöngu ætluð til upplýsinga og er ekki ætluð sem grundvöllur fyrir ákvörðunum móttakanda. Upplýsingar sem fram koma í þessari kynningu fela ekki í sér loforð um framtíðina. Bankanum ber ekki skylda til að útvega móttakanda aðgang að frekari upplýsingum en þeim sem fram koma í kynningu þessari, eða til að uppfæra þær upplýsingar sem þar koma fram. Bankanum ber ekki skylda til að leiðrétta upplýsingar, reynist þær rangar.
- Upplýsingar sem fram koma í kynningu þessari eru byggðar á fyrirliggjandi upplýsingum, áætlunum um væntanlega þróun ytri skilyrða o.fl. Eru upplýsingarnar háðar ýmsum óvissuþáttum og geta þær breyst án fyrirvara.
- Bankinn, þ.m.t. hluthafar, stjórnendur, starfsmenn og ráðgjafar þeirra, taka enga ábyrgð á þeim upplýsingum, forsendum og niðurstöðum sem fram koma í kynningunni eða upplýsingum sem eru veittar í tengslum við hana. Munu framangreindir aðilar ekki gefa yfirlýsingar um að upplýsingarnar, forsendurnar og niðurstöðurnar séu nákvæmar, áreiðanlegar eða fullnægjandi og þeir skulu ekki bera skaðabótaábyrgð á tjóni sem rekja má til þess að þær reynist ónákvæmar, óáreiðanlegar eða ófullnægjandi.
- Móttaka þessarar kynningar skal ekki talin fela í sér fjárfestingarráðgjöf af hálfu bankans.
- Með móttöku þessarar kynningar fellst móttakandi á framangreindan ábyrgðarfyrirvara.