

Olie

Softs & Hards retter fokus på oliemarkedet, kobber og aluminium. De enkelte afsnit opdateres løbende. I analyserne kommenteres og illustreres udbud- og efterspørgselssituationen.

– GOD LÆSELYST –

Udgiver:

Jyske Markets - Råvarer
Vestergade 8 -16
DK - 8600 Silkeborg

Råvareteam, handel:

Hans Chr. Haugaard
Jeppe Tokkesdal Jensen
Søren Kræn Pedersen
Peter Peschardt
+45 87 57 82 65
Commodities
@jyskebank.dk

Råvareteam, analyse:

Casper Andersen
+45 89 89 71 74
candersen@jyskebank.dk
Charlotte Rahlf
+45 89 89 71 75
crahlf@jyskebank.dk
Jacob Vinding Jensen
+45 89 89 71 66
vinding@jyskebank.dk

Læs flere råvareanalyser
på www.jyskebank.dk/
Finansnyt

Prisudvikling

Crude Oil (USD/b)	28-01-2010	Change (M/M)	29-12-2009	Change (Y/Y)	28-01-2009
NYMEX WTI 1M	73,64	-5,23	78,87	32,20	41,44
6M	76,22	-5,74	81,96	23,75	52,47
12M	78,79	-5,75	84,54	22,21	56,58
24M	81,94	-5,39	87,33	20,40	61,54
ICE Brent 1M	72,13	-5,51	77,64	26,73	45,40
6M	75,32	-5,51	80,83	22,75	52,57
12M	78,12	-5,75	83,87	21,58	56,54
24M	81,70	-5,87	87,57	20,10	61,60

Fraskrivelse af ansvar:

Se venligst den sidste
side.

Olie

Af Casper Andersen

På udbudssiden tyder meget på, at produktionen uden for OPEC vil falde en anelse tilbage efter en rimelig fremgang i 2009. OPEC har dog fortsat en væsentlig overskudskapacitet, hvilket vi fortsat vurderer vil sætte en dæmper på prisen det kommende år. OPEC har gentagne gange pointeret, at et prisniveau i lejet \$70-80 per tønde giver den ønskede balance mellem investeringsinteresse i olieindustrien og vækst i den globale økonomi. Noget tyder også på, at markedet i længere tid har haft samme vurdering. Eksempelvis nåede 5-års-terminen aldrig under \$63 per tønde, da priserne for alvor faldt i 2008-09, og hvor den førstkomende termin nåede \$33. Finanskrisen har begrænset efterspørgselsvæksten på kort sigt, men ikke ændret på det længeresigtede behov for fortsat at investere i udvindingen af olie.

Vi fastholder vores forventning til 2010 med en gennemsnitlig oliepris på \$79 per tønde. Sidst på året ser vi forøget risiko på opsidet, da efterspørgslen forventes at være tiltagende henover året. Vi indfører desuden et estimat for 2011 på \$90. Vi forventer, at dollaren går stærkere overfor euro på et års sigt, hvilket kan dæmpe interessen for råolie. Det samme gør sig dog ikke nødvendigvis gældende for en række væsentlige valutaer fra vækstøkonomierne, herunder Kina, hvor vi i højere grad ser risikoen for en styrkelse overfor dollar. Dermed er der blandede drivkræfter i spil over mod oliemarkedet.

Væsentlige risici for estimaterne

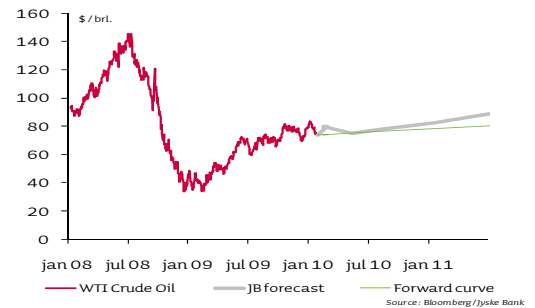
- Fremgang i nigeriansk produktion bremses af genopblusning af uro.
- Kina begrænser pengepolitisk stimulations mere end ventet.
- Væksten skuffer i forhold til vores forventninger.
- Dollaren styrker sig mere end ventet.
- Lagrene er fortsat høje, hvilket kan dæmpe investeringsinteressen.

JB prognose for WTI råolie

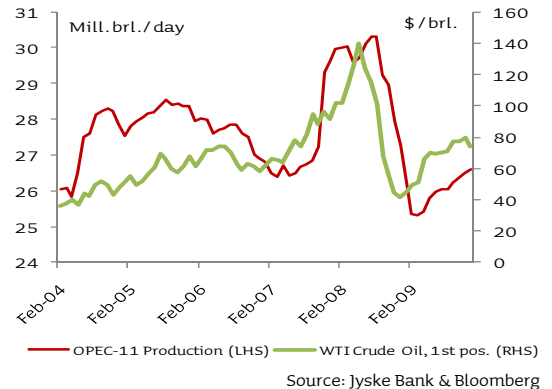
Periode	Forventning	Future
Kvt. 1/10	80	74
Kvt. 2/10	75	75
Kvt. 3/10	78	77
Kvt. 4/10	82	78
2010	79	-
2011	90	-

Anm.: Forventning angiver gennemsnitlige priser

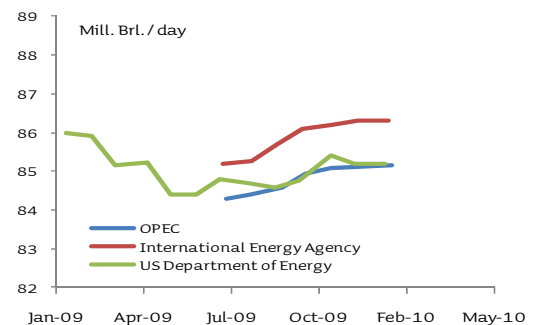
WTI råolie inkl. JB prognose og forward - kurve



Råoliepris og OPEC-produktion



Bedring i økonomien spejles i udvikling af efterspørgselsforventninger for 2010

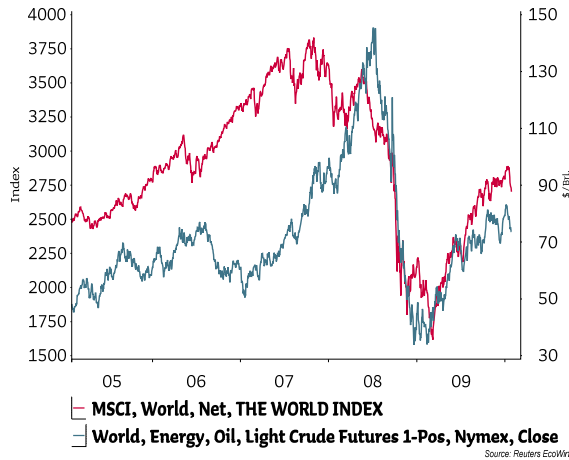


Source: Jyske Bank & Bloomberg

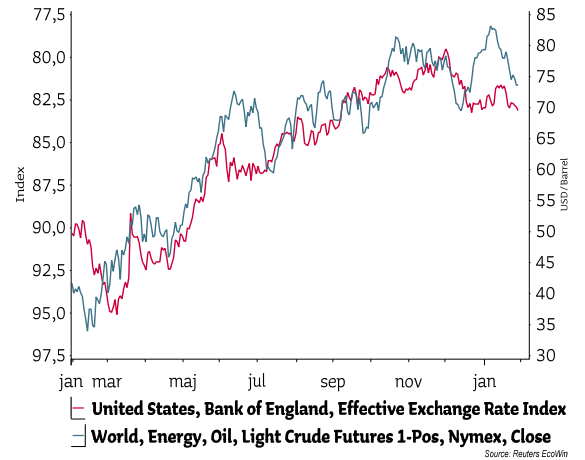
SOFTS & HARDS

Råvarer • 29.01.2010 • Jyske Markets

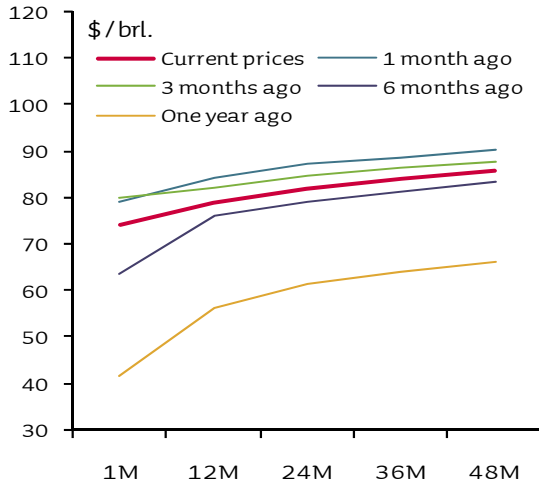
WTI Crude Oil & aktier (verdensindeks)



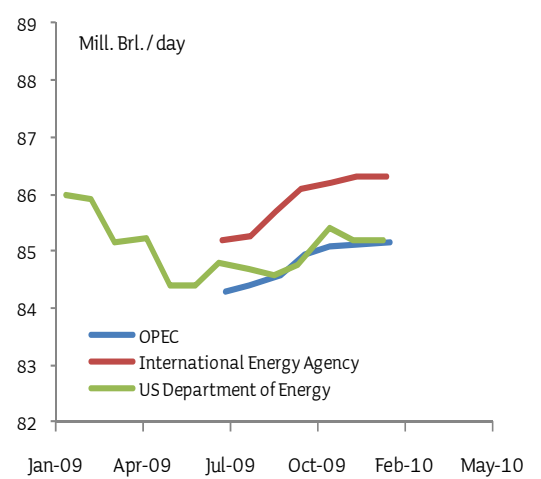
WTI Crude Oil & dollar-index (vendt akse)



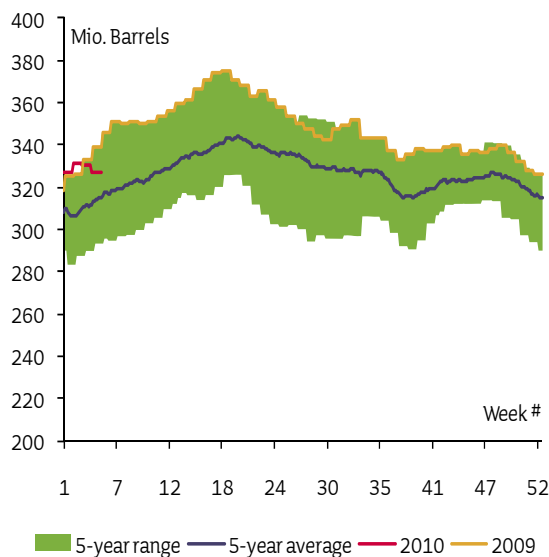
Forwardpriser, WTI Crude Oil



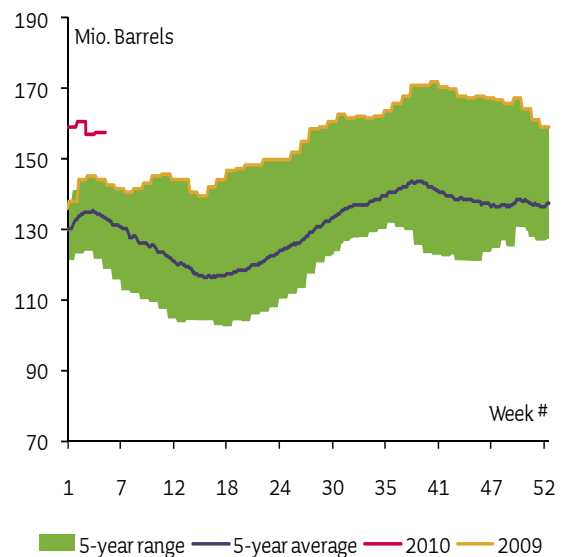
Efterspørgselsforventninger for 2010



Råolielagre, USA



Destillatlagre, USA



Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure)

Jyske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analytikere i Jyske Bank er omfattet af Børsmæglerforeningens anbefalinger til imødegåelse af interessekonflikter i investment banker.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres.

Denne analyse er en investeringsanalyse

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, hvor de udarbejder analyser. Dette gælder dog ikke belåning. Jyske Bank kan tillige have positioner og / eller et forretningsmæssigt forhold til de papirer, der analyseres. Analytikerne modtager ikke betaling fra personer med interesse i analysen.

Datoen for analysens første offentliggørelse

Se forsiden. Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Finansielle modeller

Jyske Bank anvender en eller flere modeller der er baseret på traditionelle økonomiske metoder samt finansielle metoder. Datagrundlaget er udelukkende offentligt tilgængelige data.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici.

Anbefalinger

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger, da afkast efter omkostninger, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår.