

Makrobildet Olje

Thina Margrethe Saltvedt,
Sjefanalytiker Makro/Olje (Ph. D.)
@ThinaSaltvedt



November
2015

Oljeprisen på vei ned mot bunnen i August

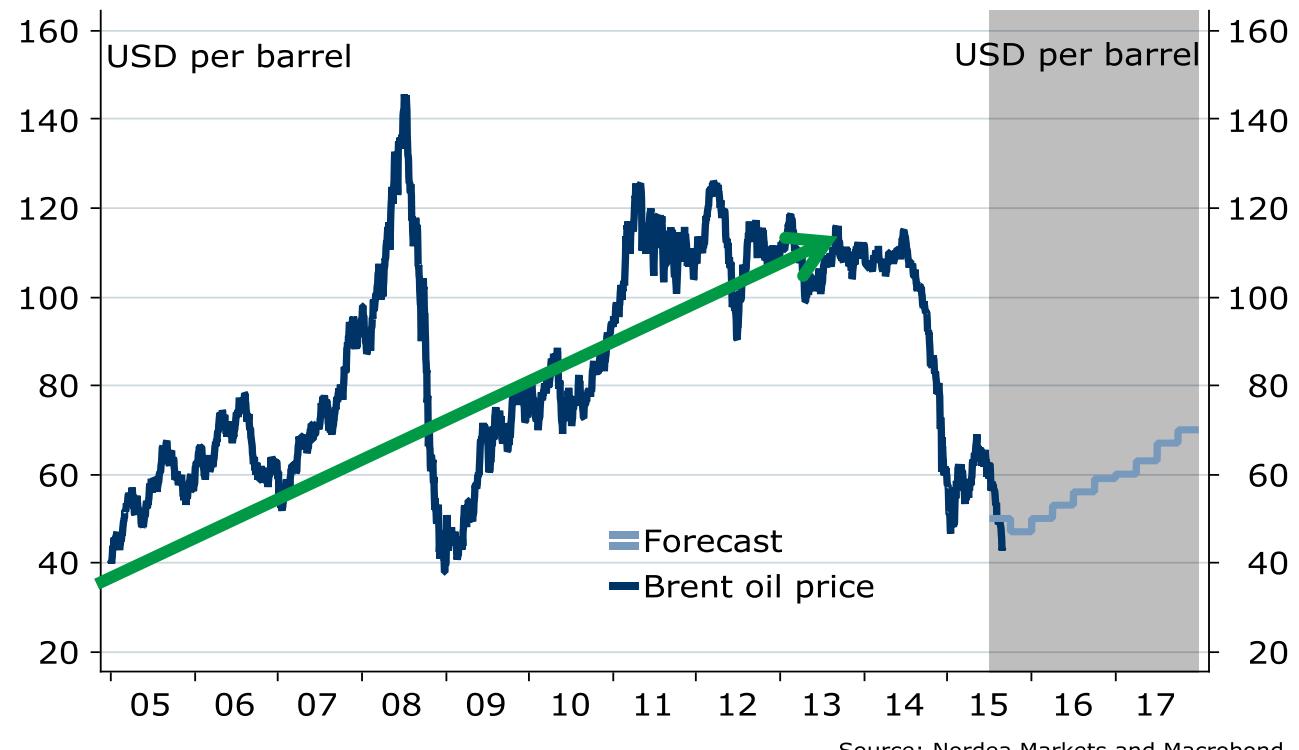
Prisen har brutt et 3M prisbånd på USD 46-54/fatet



Oljeprisen – lavere lenger...



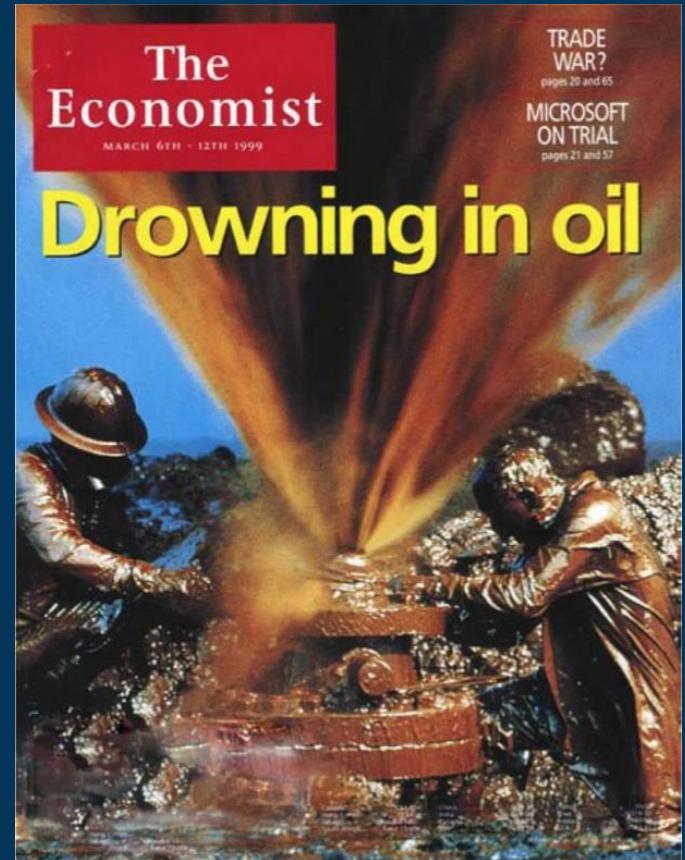
	Q1	Q2	Q3	Q4	Year
2014	108	110	103	77	100
2015E	55	64	50	47	54
2016E	50	53	56	59	55
2017E	60	63	67	70	65



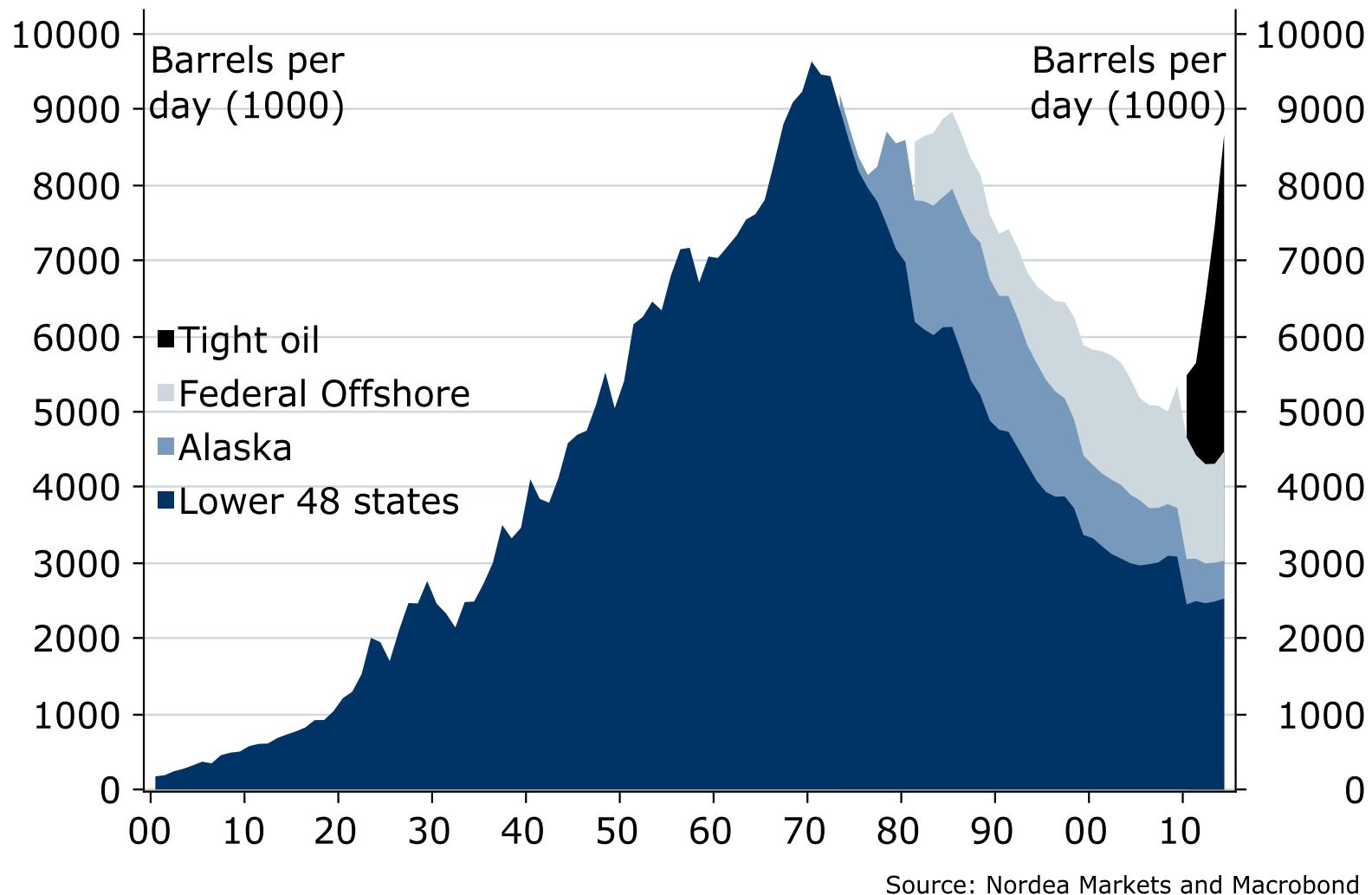
Source: Nordea Markets and Macrobond

2 trender som preger oljetilbuddet

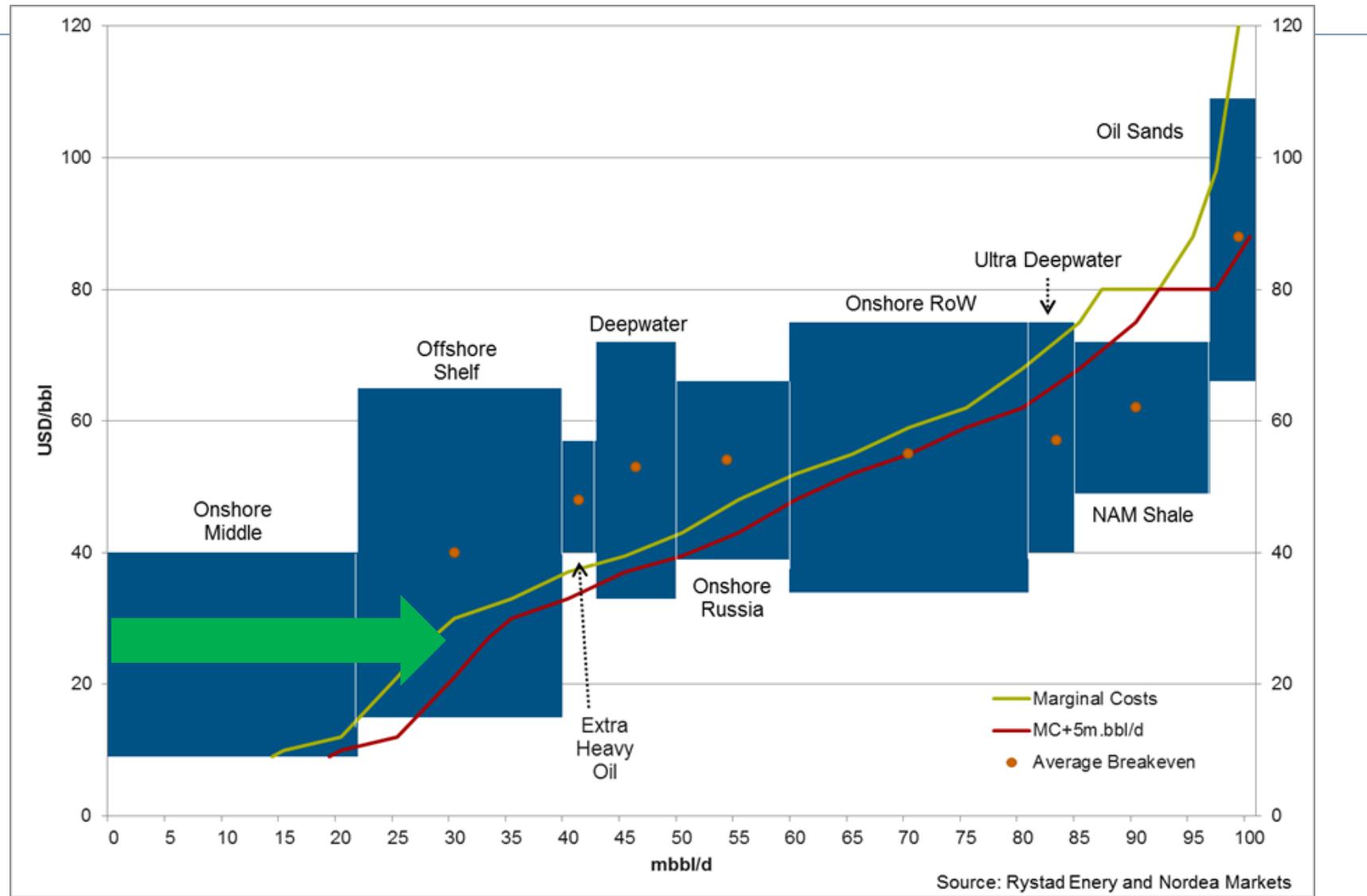
- Skiferrevolusjonen
- OPEC: Fra et dominerende kartell til markesandel



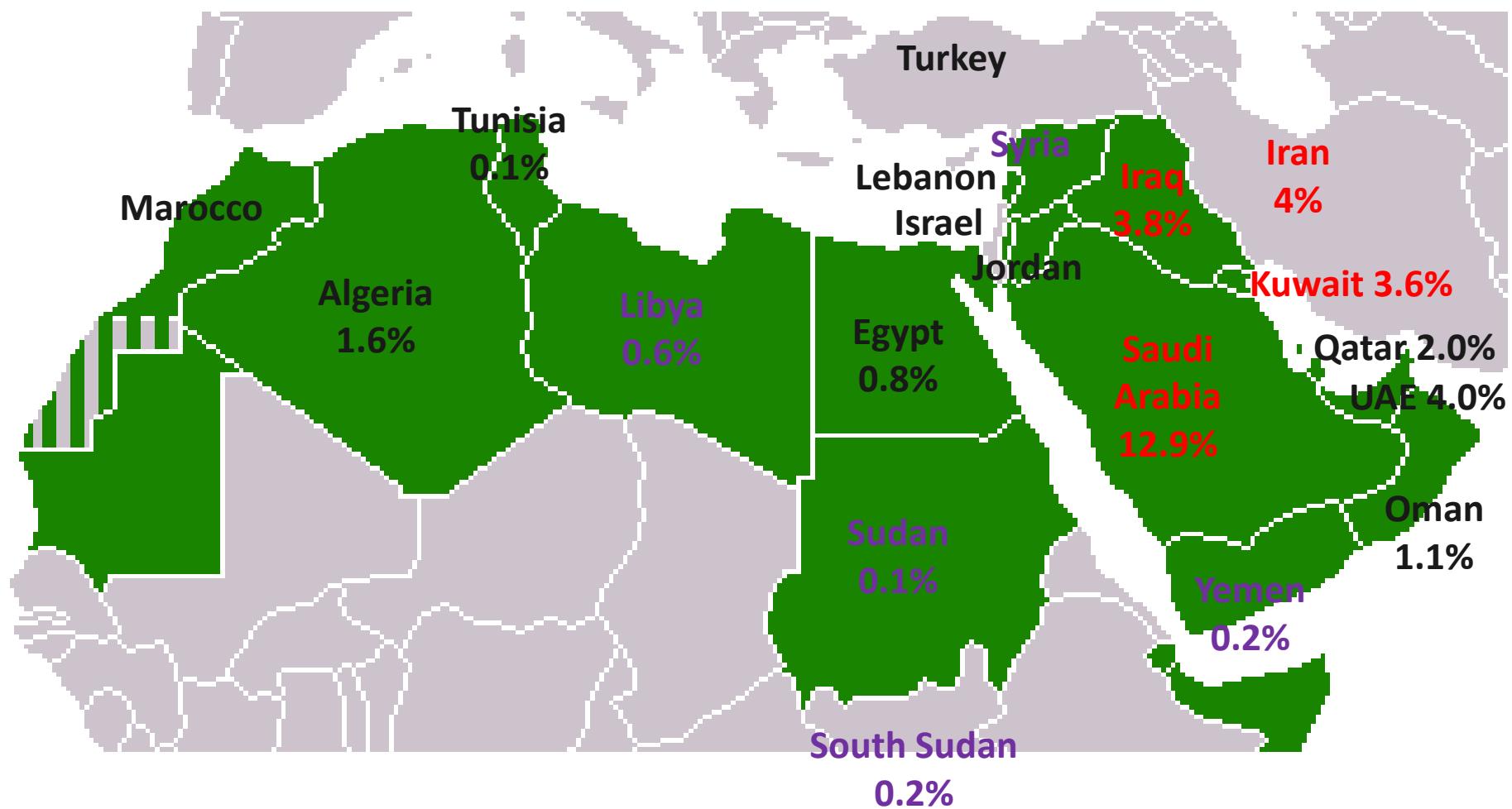
USA's skiferproduksjon eksploderte i 2008



Dyrere norsk olje skvises ut av billig olje fra Midtøsten – tvinger frem en omstilling og kostnadskutt



Stater rundt IS-styrt territorium (i rødt) utgjør 24,3% av verdens olje produksjon eller rundt 22 mf/d. Land med store produksjonsproblemer etter den arabiske våren (i lilla)

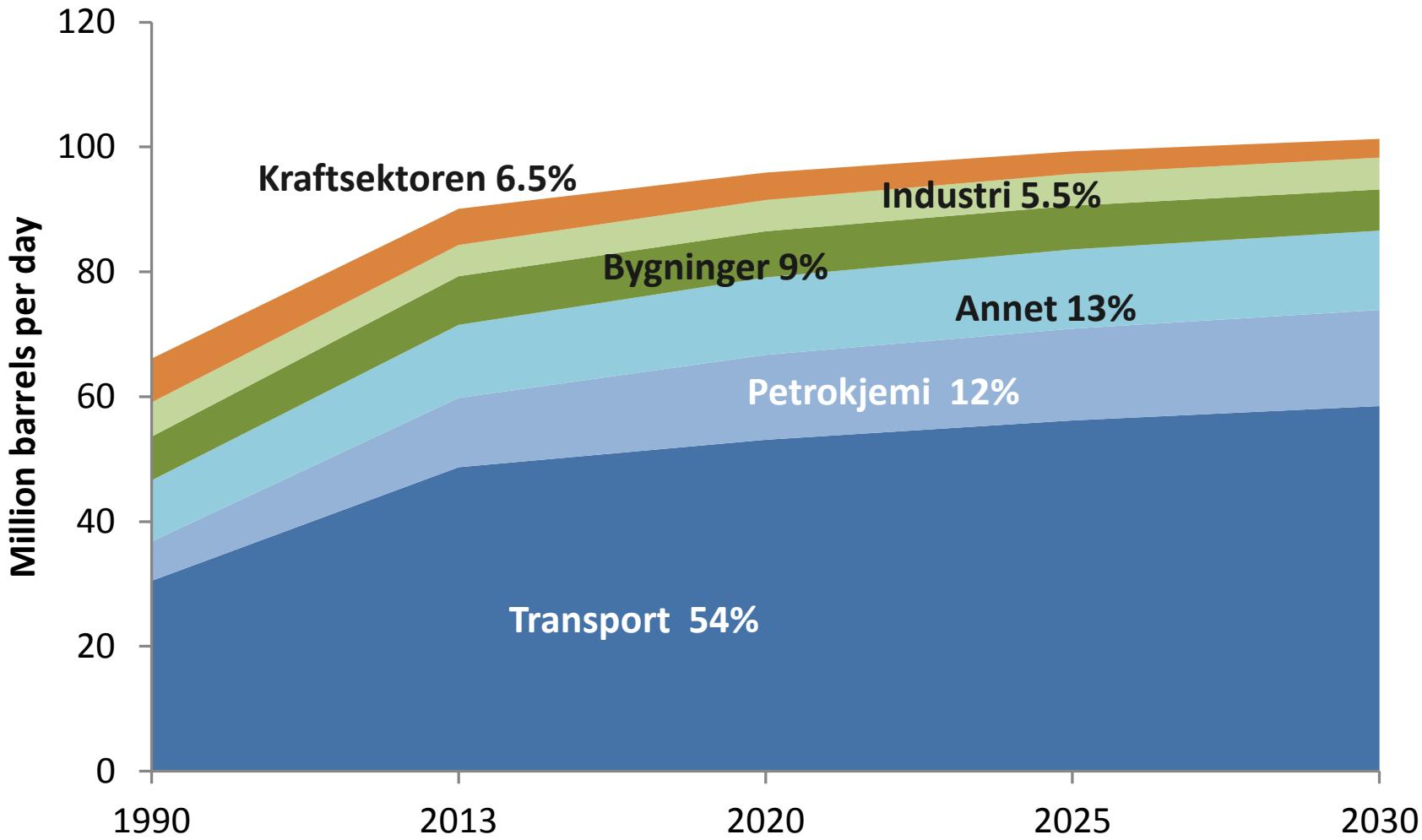


Source: British Petroleum
Markets

Er vi helt avhengig av olje?



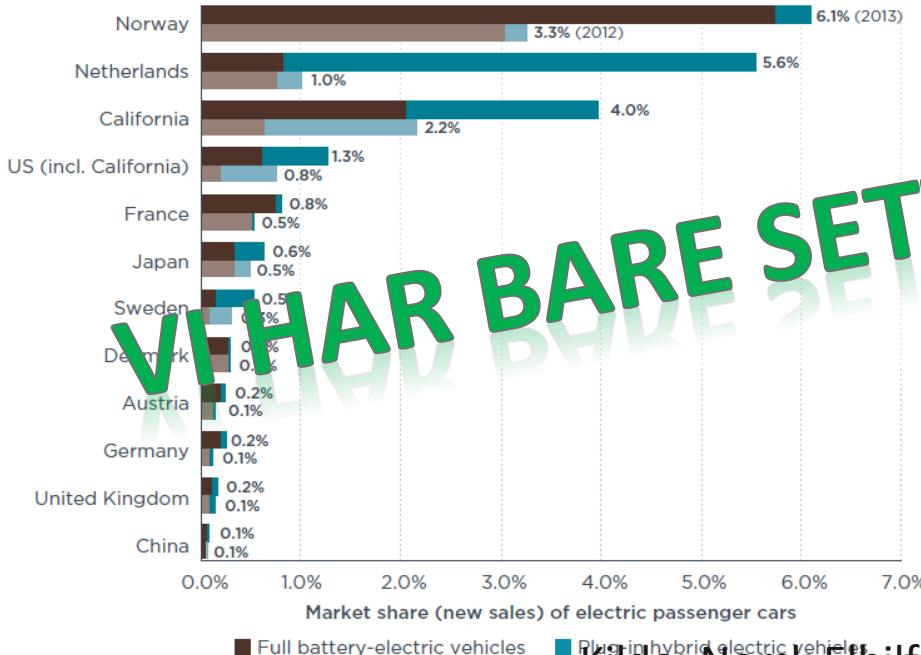
Transport er oljemarkedets siste skanse - men skifte til annen energi går fort!



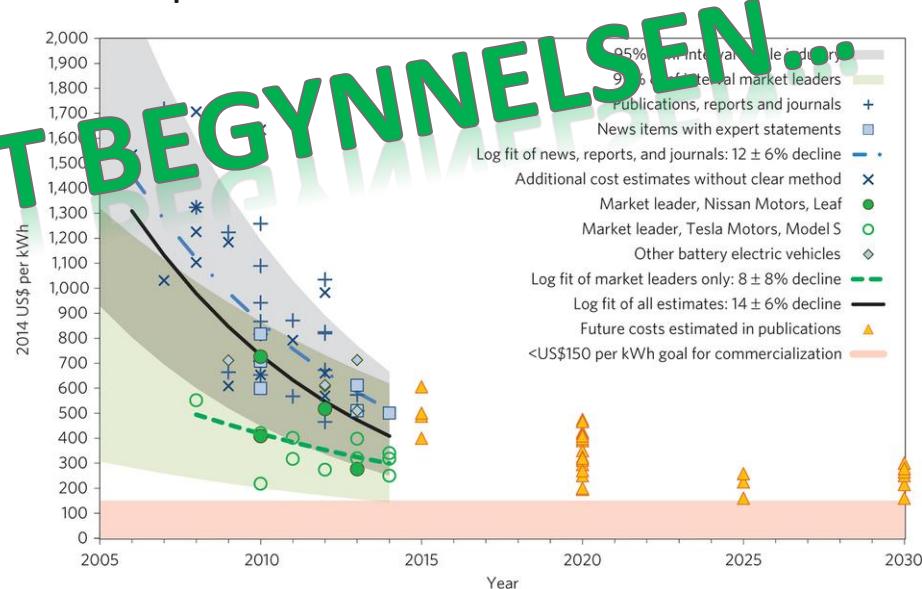


Teknologiskiftet går fortare enn vi klarer å forestille oss...

Norge ledende på el-bil



Bilbatteriteknologi: Kostandene allerede nede på 2020 nivå



Kilde: Norsk Elbilforening (2014) og Nykvist og Nilsson, 2015



Ekstraordinære
endringer er på
gang i
energisektoren

«Here comes the
sun... «



Saudi Arabia,
verdens største
oljeeksportør, kan
komme til å *fase ut fossil energi
innen midten av dette århundre,*
sier
Oljeministeren, Ali
al-Naimi

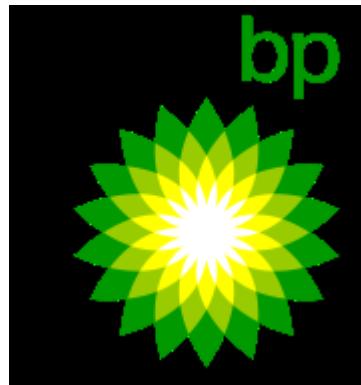
Endringer i preferanser og omdømmerisiko flytter pengestrømmer

Toyota to Phase Out Gas-Powered Vehicles, Doubling Down on Hydrogen



Shell pulls out of drilling in Alaska 'for the foreseeable future' after not finding enough oil

Group of Big Oil companies pledge support on climate change initiative



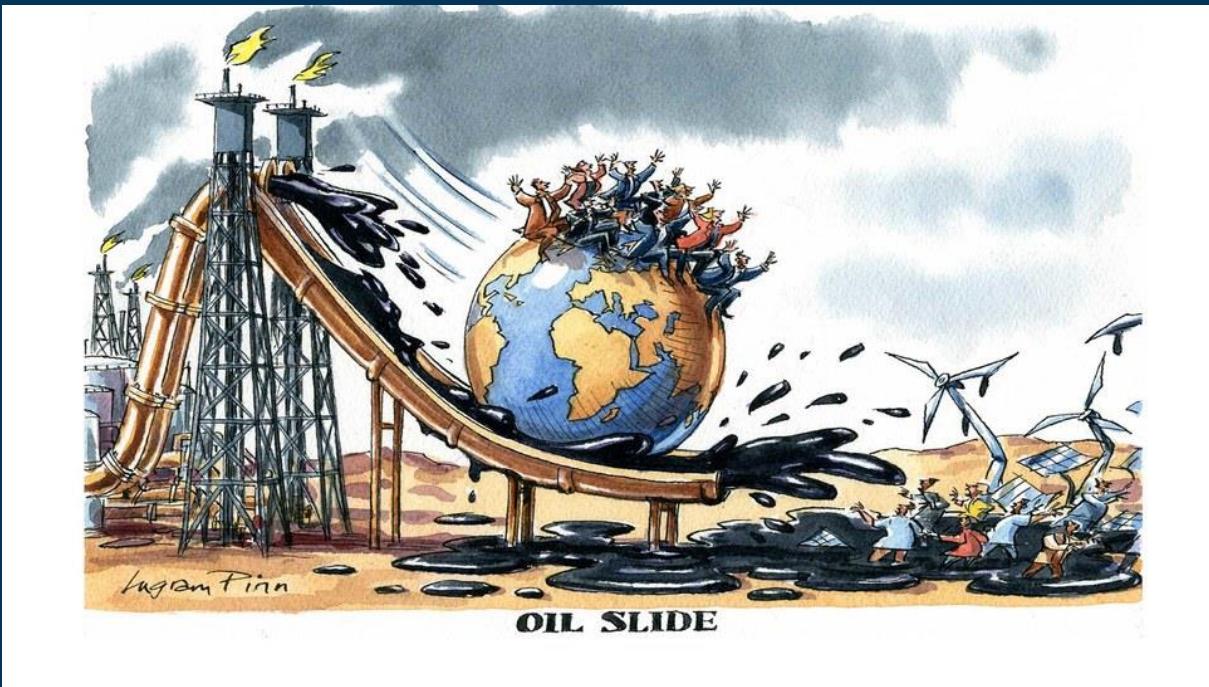
Two changes have had a profound impact on the economics of the oil market:

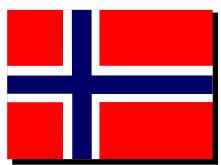
- Shale revolution
- Increasing concerns about carbon emissions and climate change

BP London 13. okt 2015

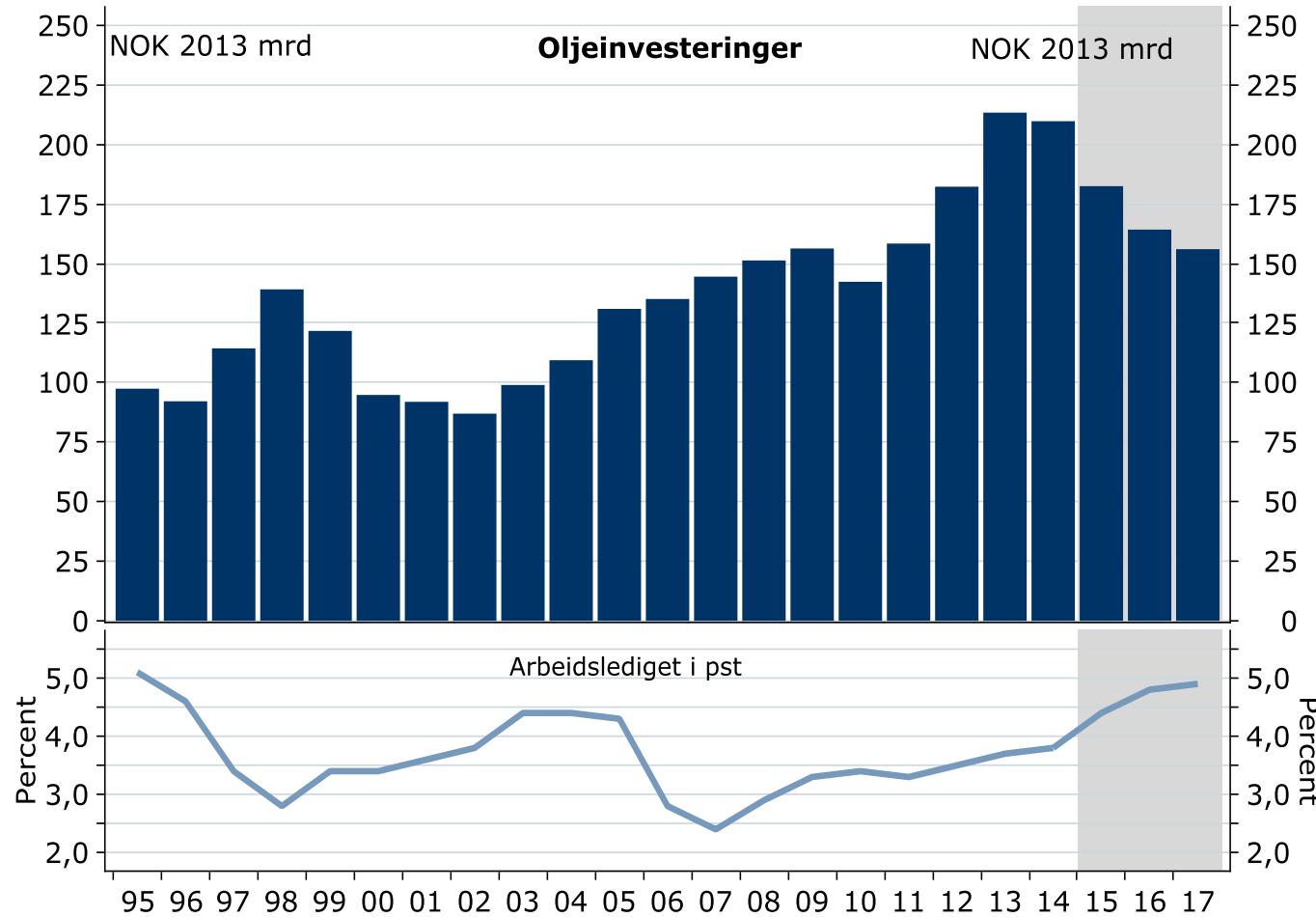


Oljenedturen smitter

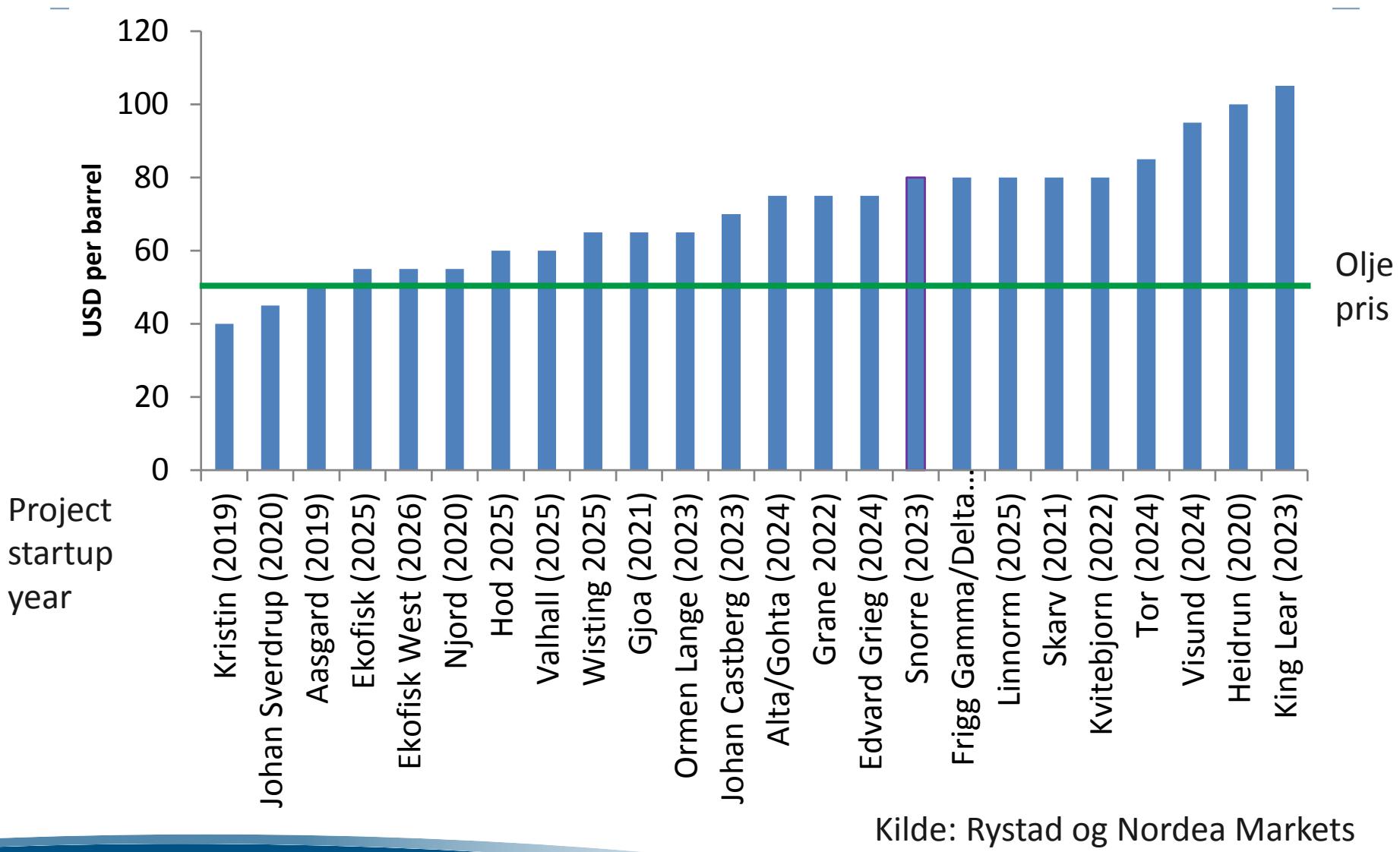
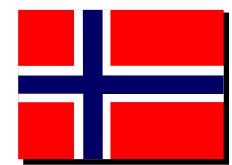




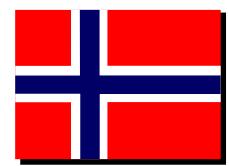
Oljeinvesteringene ventet å falle med 20% i 2015



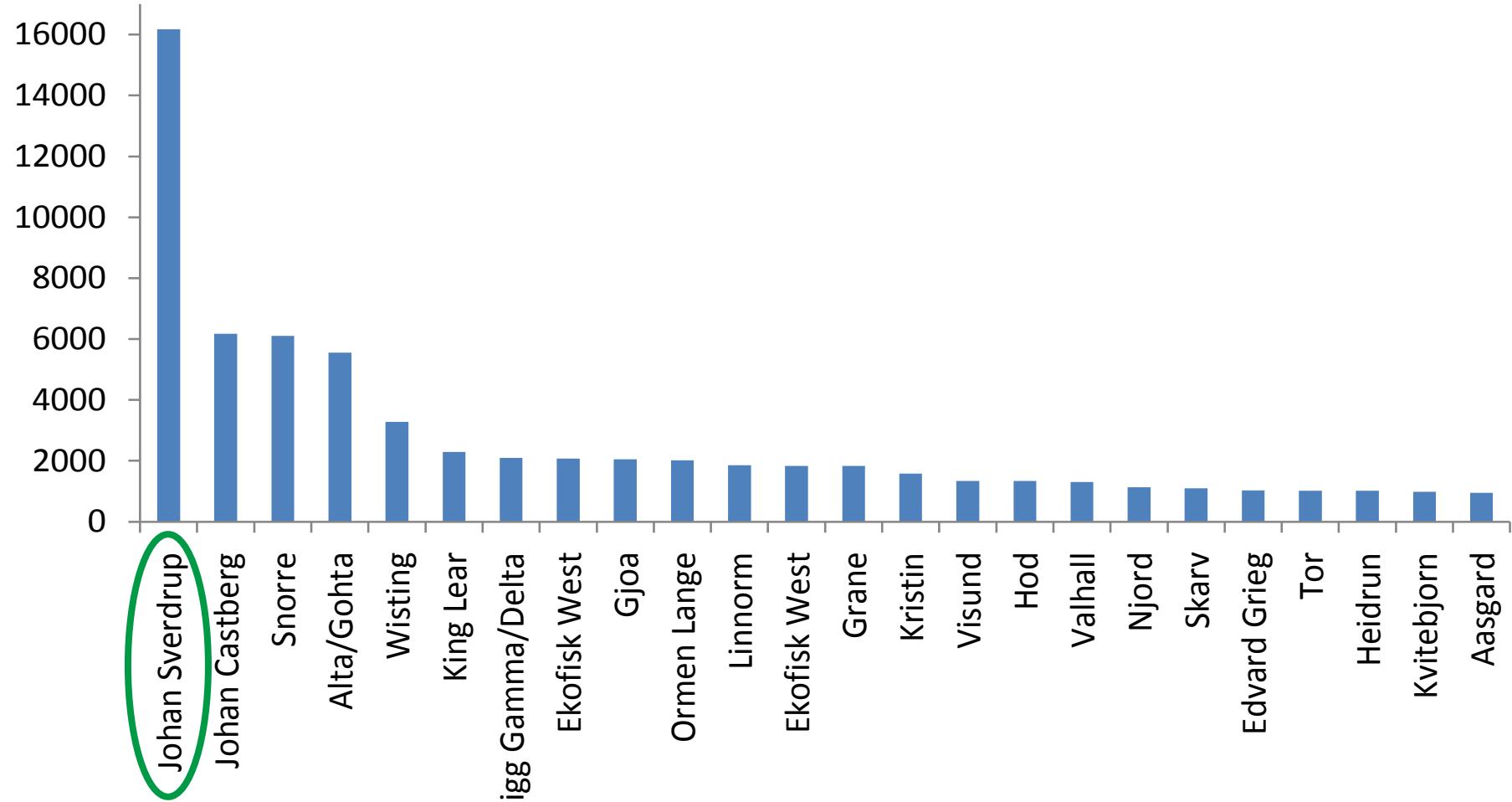
Breakeven oljepris nødvendig for de 24 største planlagte prosjektene på norsk sokkel



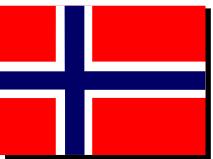
Kilde: Rystad og Nordea Markets



Investeringer på Johan Sverdrup er viktig for industrien



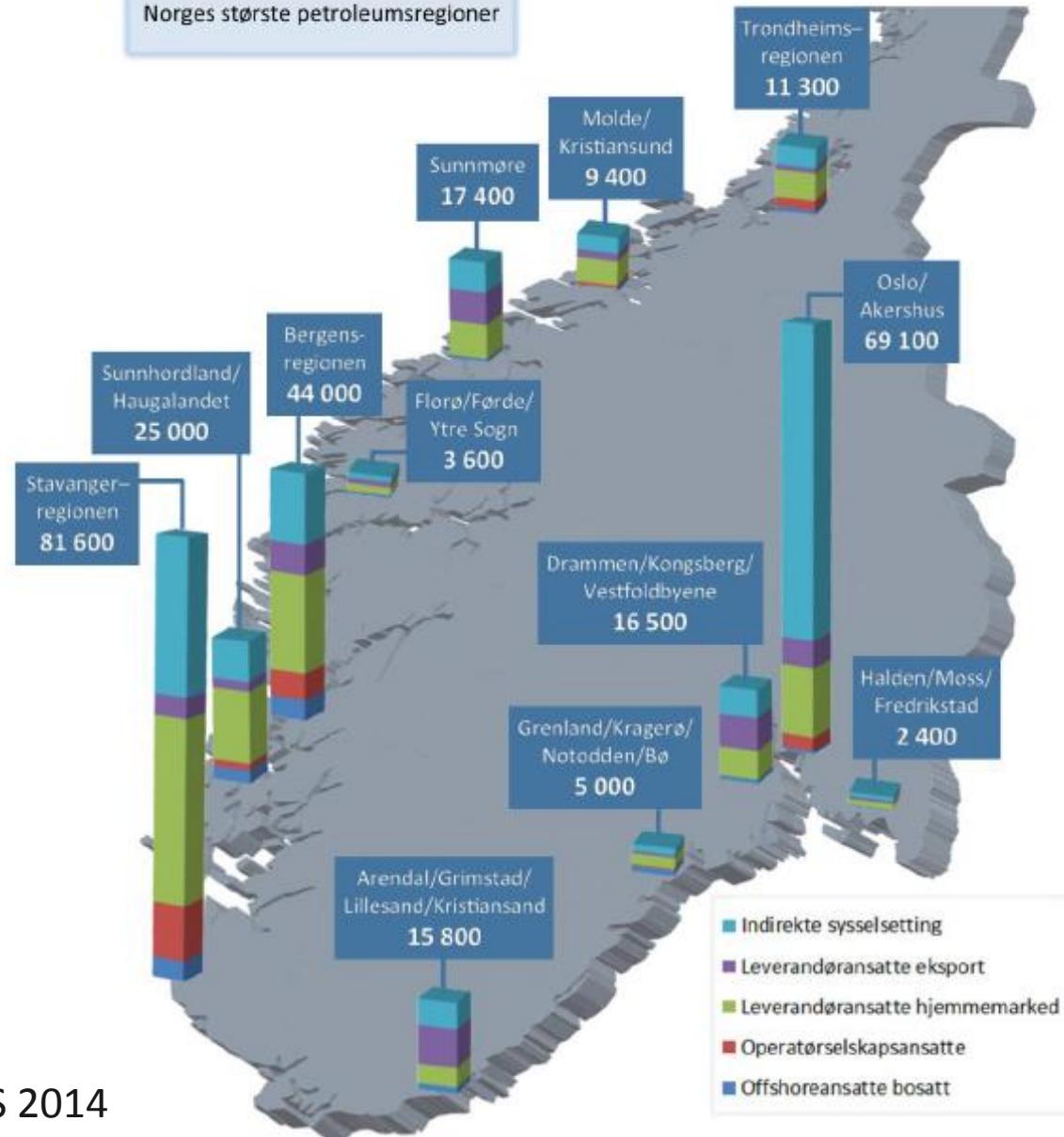
Kilde: Rystad Energy og Nordea Markets



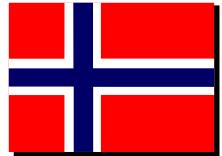
Norges største petroleumsregioner

Antall ansatte i offshore, leverandør, operatør indirekte sysselsatte

Teknologiske endringer
vil redusere behovet for
arbeidskraft i
oljebransjen i fremtiden

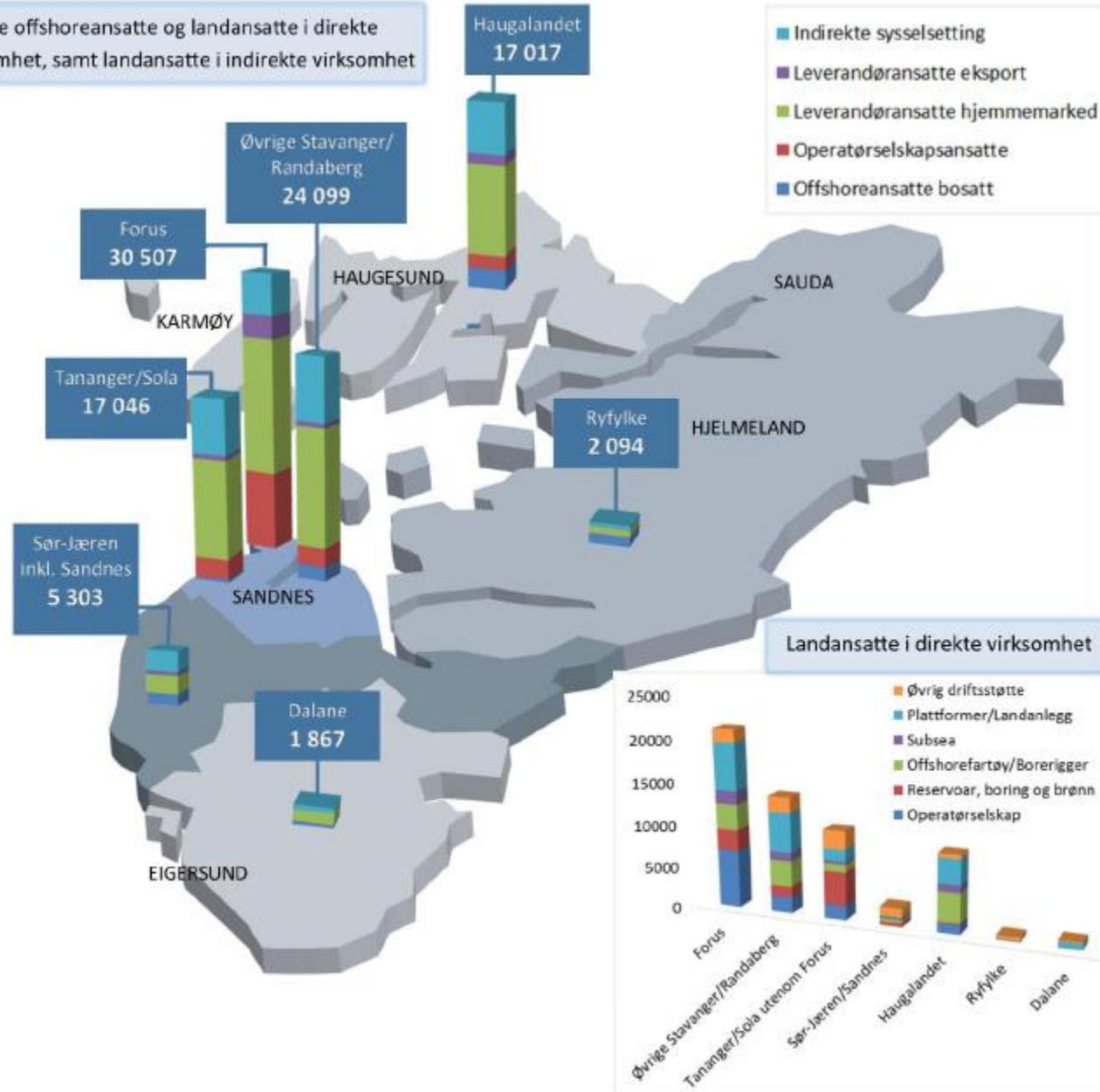


Kilde: IRIS 2014

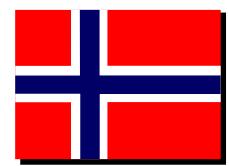


Antall ansatte i offshore, leverandør, operatør indirekte sysselsatte i Rogaland

Bosatte offshoreansatte og landansatte i direkte virksomhet, samt landansatte i indirekte virksomhet

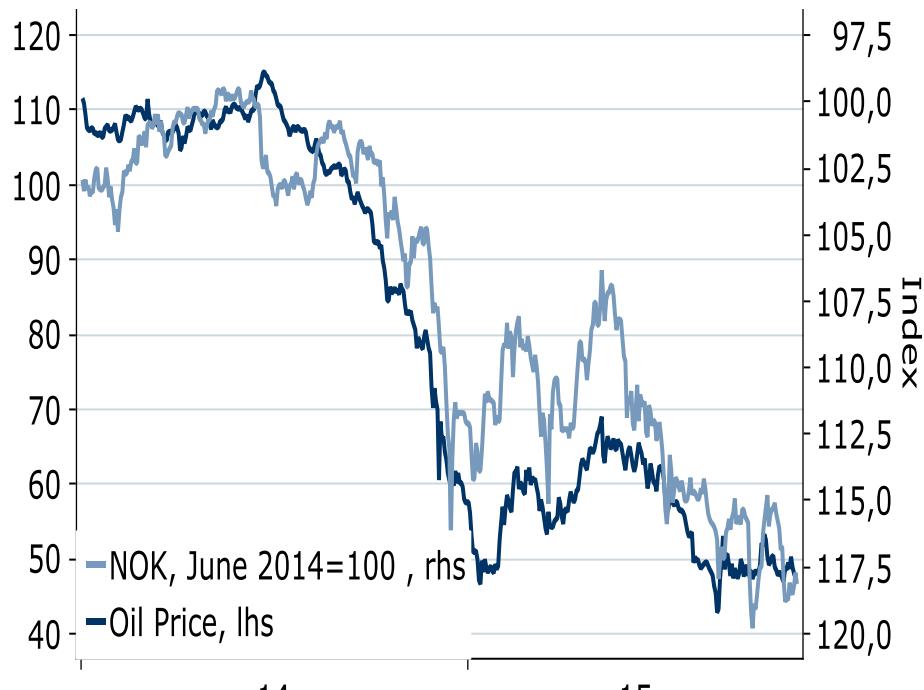


Kilde: IRIS/Menon



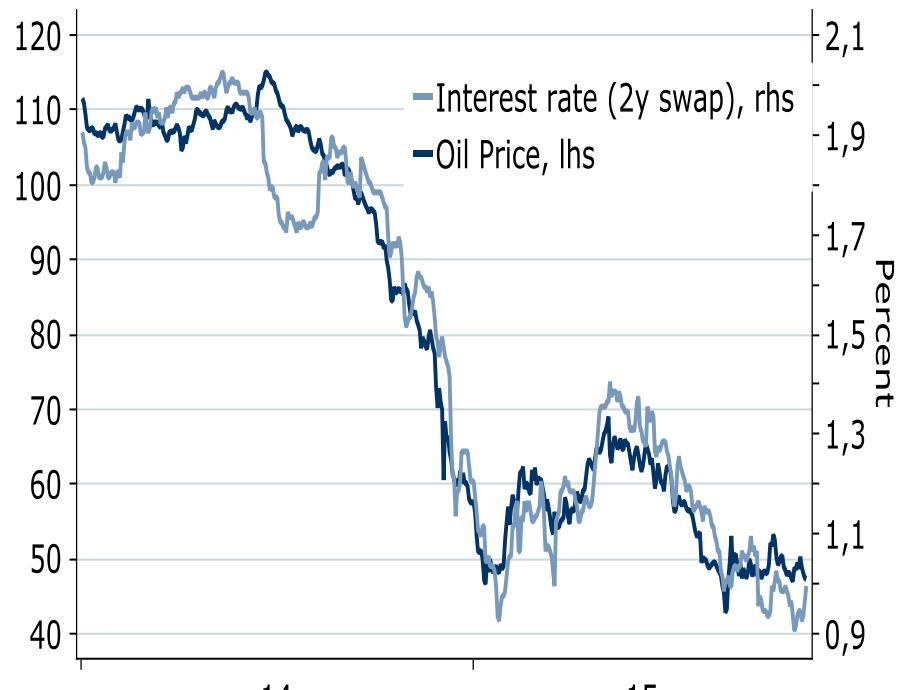
Det kommer mye stimulans fra en svakere krone

Oil price and NOK (I-44)

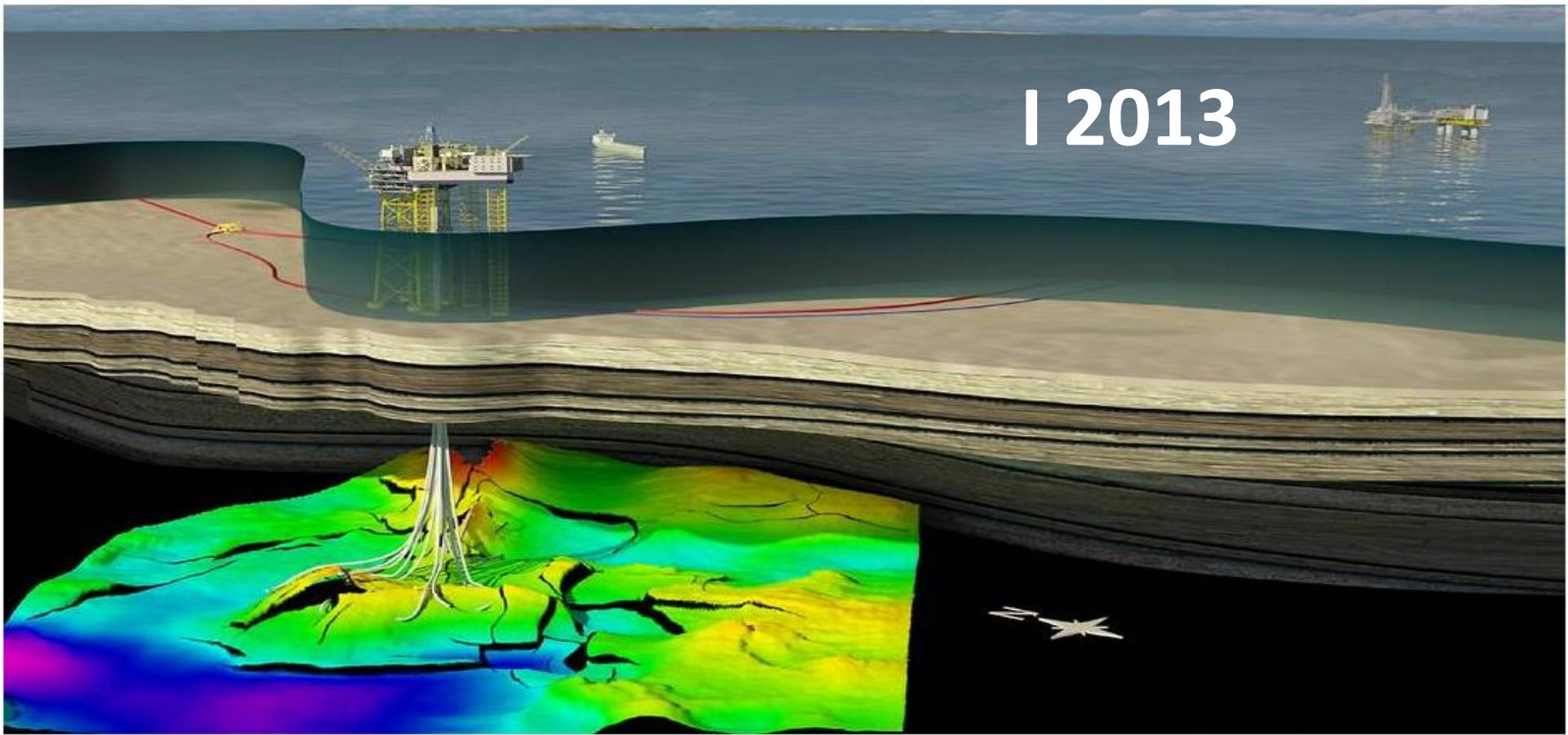


Source: Nordea and Macrobond

Oil Price and norwegian interest rate



Source: Nordea and Macrobond



I 2013

LITE NORSK: I dag kom nyheten om at Statoil velger det koreanske verftet DSME til å bygge dekket til Dagny-plattformen. Dermed ryker nok en storkontrakt til utlandet. Her en illustrasjon av Dagny-feltet. Foto: Statoil

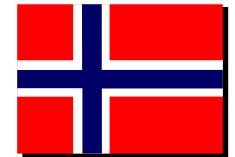
OFFSHOREKONTRAKTER I NORGE

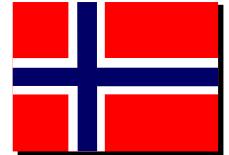
Norske verft taper tre av fire kontrakter

Asiatiske verft stikker av med de fleste storkontraktene for offshoreinstallasjoner. I dag røk enda en.

Av [Peder Qvale \(@pederqvale\)](#) - [Tore Stensvold \(@stensvold\)](#)

Publisert 18. februar 2013 kl. 13:21 - Oppdatert 18. februar 2013 kl. 15:51





2015: 3 av 4 kontrakter til Norge

Aibel får Johan Sverdrup-kontrakt verdt 8 milliarder

NTB OG STINE BARSTAD

OPPDATERT: 24.FEB. 2015 14:37

- Dette lukter penger, sa Erna Solberg da hun deltok på signering av milliardkontrakt mellom Statoil og det norske selskapet Aibel.

Johan Sverdrup-kontrakt til Intelecom

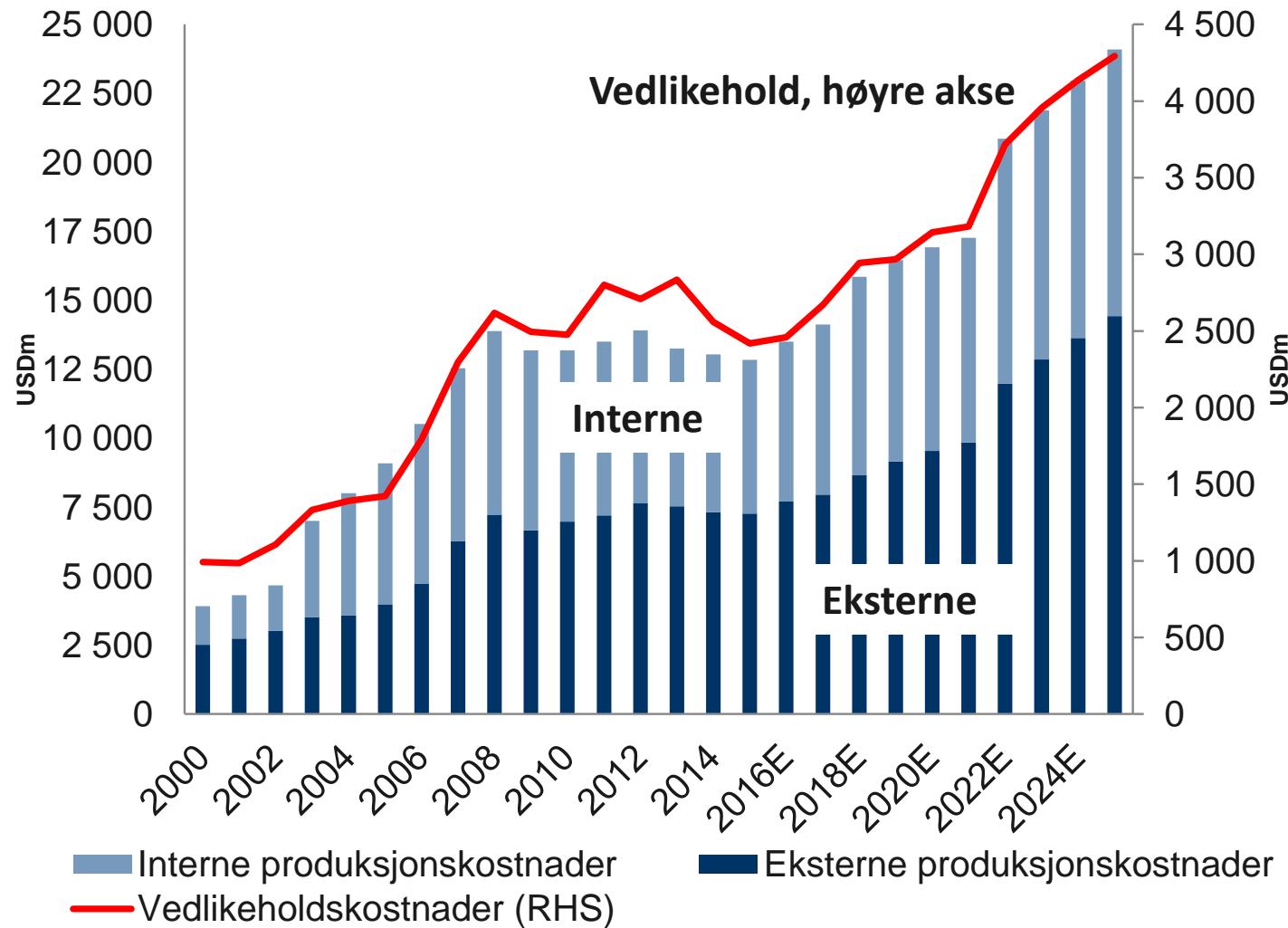
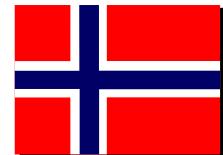
Norsk selskap skal hjelpe Statoil med å levere fremtidens kommunikasjonsløsninger for Johan Sverdrup

Kværner vinner sin tredje milliardkontrakt på Johan Sverdrup!

Gladnyhet for verftet i Verdal.



Operasjonelle kostnader har økt kraftig siden århundreskiftet – spesielt de eksterne kostnadene



Nordea Markets is the name of the Markets departments of Nordea Bank Norge ASA, Nordea Bank AB (publ), Nordea Bank Finland Plc and Nordea Bank Danmark A/S.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.



Thina Margrethe Saltvedt
Chief Analyst Macro/Oil (Ph. D.)
Economic Research
Nordea Markets

Twitter: @ThinaSaltvedt

Phone: +47 22 48 79 93
Mobile: +47 90 63 40 75

Thina.margrethe.saltvedt@nordea.com

