

## Pressmeddelande

2014-12-16

### **Texas Onshore AB (publ) förväntar högre oljepriser på lite längre sikt**

Oljepriset (WTI) har sjunkit från ca 100 USD per fat till dagens ca 58 USD per fat under de senaste 4 månaderna. Vår uppfattning är att prisnedgången härleds till att US dollarn har stärkts med ca 20% under samma period, att oljepriset är säsongsbetonat samt att OPEC har valt att producera på samma nivå som tidigare, även då oljepriset har varit på nedgång. Fredagen den 5 december 2014 kom Morgan Stanley ut med en prognos att oljepriset kan falla ner mot 43 USD per fat olja, med ett snittpris för helåret 2015 på 70 USD per fat.

Det man måste vara uppmärksam på är att dagens världsproduktion är knappt 94 miljoner fat om dagen och att efterfrågan förväntas vara ca 93,5 miljoner fat om dagen under 2015. Oljefälten sinar dock och den naturliga produktionsnedgången är ca 3,7 miljoner fat per dag (4%). Dessutom är produktionskostnaden för bland annat Oil Sands (2-3 miljoner fat olja per dag) mer än 40 USD per fat, många marginella källor produceras till produktionskostnader som ligger ännu högre. Dessutom så krävs det ett oljepris på minst 70 USD per fat för att exploatering i skifferolja i USA skall vara lönsamt.

OPEC parerar normalt denna marginella överproduktion genom att sänka sin egen oljeproduktion för att bibehålla ett högre oljepris. Men den pågående situationen med ISIS i mellanöstern (Syrien och Irak) har skrämt diktaturen i Saudiarabien som har uttryckt stor oro för att ISIS planerar att gå in i Saudiarabien. Därför kunde vi i somras se hur Saudiarabien vädjade till västvärlden om hjälp att bekämpa ISIS. Det kan tänkas att USA har haft som motkrav att Saudiarabien skall producera i full produktion utifrån ett politiskt motiv då ett lågt oljepris pressar andra oljeproducerande länder som bl.a. Ryssland, Iran och Venezuela. Prisnedgången har dessutom förstärkts genom att handlarna spekulerar i ett lägre oljepris och på det viset trycker ner oljepriset ytterligare.

Dock fungerar detta endast kortsiktigt och uppgången kommer därför att vara kraftigare när den kommer. En positiv effekt av ett lågt oljepris är att det hjälper till att få igång världsekonomin som i sin tur påkallar ett högre oljepris.

Då bolagets produktionskostnad ligger mellan 3-5 USD per fat påverkar den nuvarande prisnedgången endast bolagets intäkter på kort sikt. Vi förväntar dock att prisnedgången på olja är kortvarig och delar Morgan Stanleys uppfattning att oljan kommer att handlas till ett högre pris redan under nästa år.

Man skall notera att oljepriset för 20 år sedan låg på 15 USD per fat och under 10 USD under korta perioder i slutet av 1998 och i början av 1999. Då våra källor beräknas producera mellan 15-20 år är det viktigare att se vad oljepriset förväntas vara under denna period än fokusera på dagens lägre oljepris. Medelvärdet som The U.S. Energy Information Administration (EIA) utgår från är ett oljepris med en uppåtgående trend som når 150 USD per fat år 2040, se nedan. I det högre scenariot ser vi ett oljepris på 150 USD redan år 2020 för att ligga på över 200 USD år 2040. EIAs lägsta scenario är ett oljepris som håller sig runt 70 USD fram till år 2040. Vi delar EIAs uppfattning och förväntar ett mycket högre oljepris på lite längre sikt..

Malmö den 16 december 2014

Med vänlig hälsning

Texas Onshore AB



Thord Lernesjö  
VD

**För ytterligare information:**

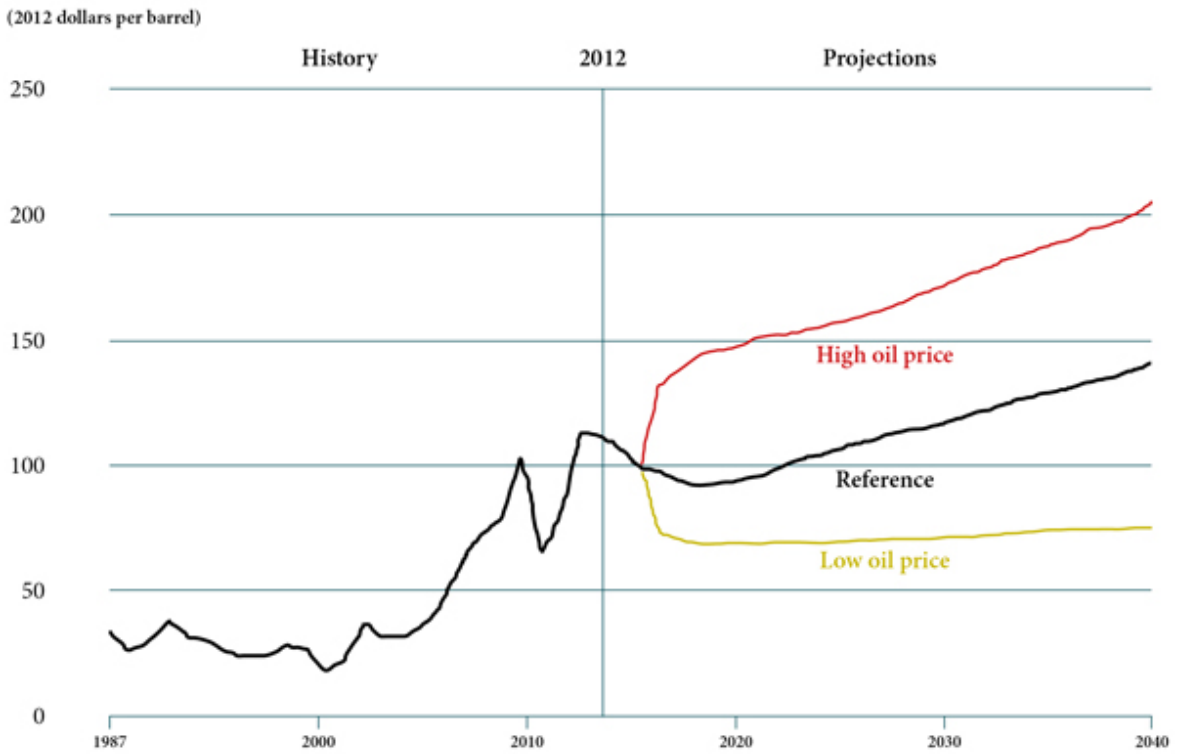
Thord Lernesjö, VD Texas Onshore AB, 0709-30 30 80, [thord@lernesjo.com](mailto:thord@lernesjo.com),  
[www.texasonshore.se](http://www.texasonshore.se)

Cushing, OK WTI Spot Price FOB



Grafen är tagen från EIA

Average annual Brent spot crude oil prices in three cases, 1987-2040



Grafen är tagen från EIA