

DEBATT SI DIN MENING!

Send innlegg til debatt@finansavisen.no eller se finansavisen.no. Skriv kort, maksimal lengde er 400 ord.

Verdens største oljeselskaper genererer en bedre kontantstrøm nå enn i 2012 og 2013, da oljeprisen lå godt over 100 dollar fatet, skriver Tor Thorsen i Fondsfinans.



INNHEMING ETTER KOSTNADSBOOM: Selskaper som Exxon, Chevron og Shell har i dag samme kostnadsnivå (capex) som de hadde tilbake i 2005, skriver artikkelforfatteren.

FOTO: EIVIND YGGESETH

Oljealderen var visst ikke slutt likevel

Nylig fikk en britisk analytiker store medieoppslag for en spådom om at oljeprisen ville falle til 10 dollar, primært på grunn av økt salg av elbiler. Dette fikk DNBS oljeanalytiker Torbjørn Kjus til å rykke ut mot det han kalte «kokkeliko»-analyser basert på feil tall og urealistiske forutsetninger. Debatten om fornybar mot fossil energi kommer nok til å fortsette fremover. Det vil også sikkert komme flere dommedagsprofetier fra analytikere som ønsker å begrave oljeselskapene en gang for alle.

Hva som skjer i det lengre bildet er alltid vanskelig å spå. På kort sikt, derimot, kan vi merke oss at de store oljeselskapene, som vaklet etter oljeprisrasen i 2014, er tilbake på offensiven. Ferske kvartalstall som er kommet fra oljegiganter som ExxonMobil, BP, Royal Dutch Shell, Total og Statoil viser at selskapene har fått

” På verdensbasis er andelen elbiler av nybilsalget bare rundt 1 prosent

ned kostnadsnivået kraftig og tjener nå mer penger enn på flere år. Selskaper som Exxon, Chevron og Shell har i dag samme kostnadsnivå (capex) som de hadde tilbake i 2005. Både Chevron og Total har de siste 12 måneder generert positiv fri kontantstrøm, noe de ikke har klart siden 2012.

Med høyere inntjening, forventer vi også at selskapene igjen vil begynne å bruke mer penger. Dette vil føre til større aktivitet for offshoresektoren. Denne utviklingen kan langt på vei bekrefte av oljeselskapene, blant annet gjennom en undersøkelse som analytikerne i SEB gjorde nå i høst.

Bedret inntjening drypper også på investorsiden, i form av kontanter. BP annonserte at selskapet vil kjøpe tilbake egne aksjer i markedet for første gang på tre år. Her hjemme annonserte Statoil at selskapet vil avslutte ordningen med å gi utbytte i form av aksjer, noe som

ble gjort etter oljeprisfallet for å spare kontanter.

Samtidig som kostnadssiden er strammet kraftig opp, ser etterspørselen også meget bra ut. Det internasjonale energibyrået (IEA) anslår at verdens oljetererspørsel øker med 1,6 prosent i år og 1,4 prosent neste år. Dette er omtrent den langsiktige veksttakten vi har sett i mange år, og vitner ikke om noen umiddelbar svekkelse for inntektsgrunnlaget til de store oljeselskapene.

Norge har nådd et økonomisk nivå hvor økonomisk vekst i stor grad kan frikobles fra økt energiforbruk. Derimot er store deler av verden i en utviklingsfase hvor kombinasjonen av befolkningsvekst og økonomisk fremgang fører til kraftig og langvarig vekst i energibehovet. Og veksten i verdens totale energibruk er foreløpig større enn det man klarer å dekke med fornybar energi.

” Med høyere inntjening forventer vi også at selskapene igjen vil begynne å bruke mer penger

Ja, veksten i fornybar energi og elbiler er kraftig, men den kommer fra et veldig lavt nivå. I Norge utgjør elbiler nå rundt 20 prosent av nybilsalget og vil i løpet av noen år utgjøre en merkbar del av bilparken. På verdensbasis er andelen elbiler av nybilsalget bare rundt 1 prosent. Det betyr at det enn så lenge selges stadig flere bensin- og dieslbiler i verden.

I tillegg kommer andre bruksområder hvor olje er langt vanskeligere å erstatte, som luftfart, shipping, tungtransport og ikke minst anvendelser i petrokjemisk industri og andre områder utenom transport.

Et annet viktig moment er at de store oljeselskapene posisjonerer seg innen fornybar energi. Slik det ser ut nå vil oljeselskapene ha solide kontantstrømmer fra den tradisjonelle virksomheten til å finansiere investeringene i fornybar energi etter hvert som teknologien modnes og markedet vokser.

Hovedpoenget er at veksten i verdens energibehov gjør at det



Tor Thorsen.

FOTO: FONDSFINANS

ikke er et spørsmål om enten olje og gass eller fornybar energi. Begge deler vil være viktig i mange, mange år. I denne sammenheng mener vi at blant annet å investere i de store oljeselskapene vil føre til at man tar del i denne veksten uavhengig av hvordan sammensetningen i energimarkedet ser ut i fremtiden.

■ **TOR THORSEN**
Forvalter i Fondsfinans Global Energi