Olie & Gas

Woensdag 7 januari 2026

Zware olie, lichte marktreactie

- ***Geopolitiek:*** *de veranderende rol van de VS op het wereldtoneel vergroot de onzekerheid op energiemarkten, al prijzen markten de kans op directe aanbodverstoringen momenteel laag in.*
- ***Olieproductie Venezuela****: slechte infrastructuur en een instabiel investeringsklimaat maken een productietoename op korte termijn onwaarschijnlijk.*
- ***Zware olie****: Venezolaanse olie is kostbaar om te produceren en te verwerken, maar sluit goed aan bij Amerikaanse raffinaderijen en kan daardoor economisch en strategisch aantrekkelijk zijn.*
- ***Aardgasproductie Venezuela****: Het potentieel aan aardgas in de grond is enorm, maar exploitatie daarvan als gevolg van Amerikaanse inmenging is niet voor de hand liggend.*
- ***TTF:*** *Actieve maandcontract noteert al enkele weken onder EUR 30/MWh, terwijl de LNG-afhankelijkheid van Rusland in 2026 afgebouwd moet worden.*

Geopolitieke impact actie VS in Venezuela

De militaire operatie van de VS op Venezolaans grondgebied en de arrestatie van Nicolás Maduro leidt inmiddels tot veel speculatie over de mogelijke geopolitieke gevolgen in andere regio's. Zo wordt er gesproken over het door deze actie creëren van een vrijbrief voor onder andere Rusland en China om legitiem (militair) in te grijpen binnen de invloedssfeer van deze landen. In het geval van Rusland betreft dit reeds Oekraïne, maar het is een publiek geheim dat Poetin meer zeggenschap zou willen hebben in landen uit het vroegere Sovjettijdperk. Voor China betreft dit reeds het brengen van Hong Kong onder hun invloedssfeer, maar de dreiging richting Taiwan is onlangs ook flink opgevoerd.

Hierbij moet een onderscheid gemaakt worden tussen een langetermijntrend, zijnde het verschuiven van de focus van de Verenigde Staten richting hun eigen regio, en de kortetermijnontwikkelingen in verschillende regio's. Hoewel Trump inderdaad meer aandacht heeft voor de ontwikkelingen in de landen om de VS heen, zoals hij had aangegeven tijdens zijn verkiezingscampagne, bemoeit zijn administratie zich nog wel degelijk met andere conflicten en spanningen. Zo is de VS nog steeds nauw betrokken bij de bewapening van Oekraïne en de sancties tegen Rusland. Daarnaast heeft de VS Japan en Taiwan grote hoeveelheden wapens geleverd ter verdediging, en heeft Trump Israël geholpen bij de aanval op Iran afgelopen zomer.

In die zin zijn de VS als (militaire) supermacht niet te vergelijken met andere landen. Daarmee zijn de ontwikkelingen rond Rusland/Oekraïne, en China/Taiwan wel degelijk anders dan die in Venezuela. Ook is het belangrijk om te beseffen dat het regime in Venezuela (nog) niet omver geworpen is. Dus hoewel Maduro nu naar de VS is gebracht, is zijn regime nog steeds aan de macht en heeft de steun van het leger. Het is daarom nu nog te vroeg om duidelijke consequenties te verbinden aan de recente ontwikkelingen.

Veranderende trend, en marktimpact

Wel zien we dat de rol en de focus van de VS aan het veranderen is. Zo is de aanwezigheid in het Midden-Oosten flink afgebouwd, zijn de banden met sommige omstreden wereldleiders het afgelopen jaar aangehaald, en heeft Trump de banden met traditionele bondgenoten juist wat laten vieren. Het besef dat er een andere wind waait in Washington – en dan ook nog eens een wind die soms uit verschillende richtingen kan komen – maakt dat de mondiale onzekerheid over wat men 'aan de VS heeft' sterk is toegenomen, en daarmee de voorspelbaarheid voor markten is gedaald.

Het is daarom des te opvallender dat financiële markten al geruime tijd zo weinig risicopremies inprijzen. Zo zijn de olieprijs én de TTF-gasprijs alleen maar gedaald in de afgelopen tijd. In het geval van olie is de belangrijkste reden overaanbod, waardoor mogelijke productiestoringen weinig invloed hebben op de prijs. In het geval van gas, is het de meevallende lage vraag in combinatie met de marktverwachting van hoger aanbod in de loop van het jaar, wat de prijs laag houdt. Risico's over mogelijke storingen of andere vormen van disruptie worden nog steeds als laag ingeschat.

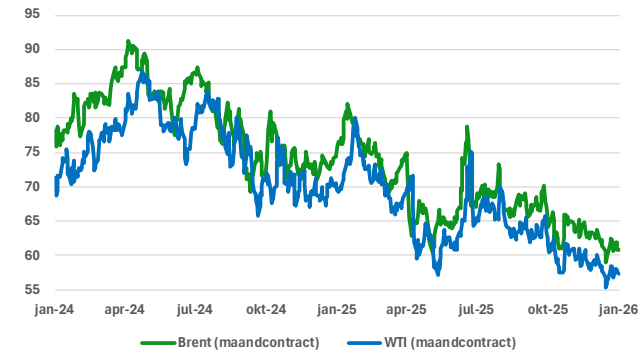
Toch zijn markten vaak opportunistisch en sentiment gedreven. Amerikaanse oliebedrijven zagen de afgelopen dagen hun koersen sterk stijgen aangezien beleggers verwachten dat deze bedrijven kunnen profiteren van de mogelijke investeringsgolf in de Venezolaanse oliesector. Maar hoewel er tientallen miljarden geïnvesteerd zouden moeten worden, zal het nog vele jaren duren voordat er enig rendement te verwachten valt. Kortom, beleggers zullen een lange adem moeten hebben, áls het rendement er al komt en er niet voor een derde keer een nationalisatie van deze projecten plaatsvindt of iets anders waardoor investeringen niet leiden tot significant extra productiegroei.

De slechte staat van de Venezolaanse olie-industrie

Na de militaire operatie is het in sociaal opzicht relatief rustig gebleven en is directe schade aan de energie-infrastructuur gering. De impact van de ontwikkelingen op de Brent-olieprijs is tot dusver beperkt. Na een aanvankelijke lichte prijsdaling beweegt de olieprijs inmiddels voornamelijk zijwaarts.

Olieprijs beweegt zijwaarts

USD/vat



Bron: LSEG Eikon

De zijwaartse prijsbeweging is niet verrassend, gezien de relatief beperkte Venezolaanse olieproductie van minder dan 1 miljoen vaten per dag (mv/d). Het vooruitzicht van een mogelijke opheffing van de zeeblokkade en versoepelingen van sancties op de Venezolaanse oliesector, in combinatie met de verwachting van een toename van (westerse) investeringen, leidde aanvankelijk tot optimisme. Volgens sommige marktpartijen zou de huidige productie relatief snel kunnen oplopen. Daarbij worden niveaus genoemd van zo'n 2,5 mv/d, vergelijkbaar met de productie ten tijde van Maduro's aantreden in 2013, of zelfs 4 mv/d, het piekniveau uit de jaren zeventig.

Ruwe olieproductie Venezuela

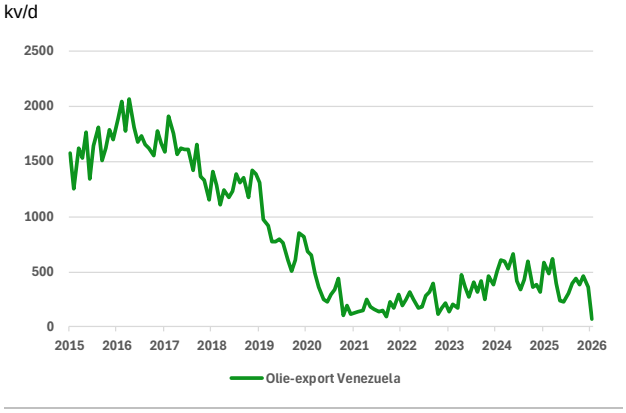
mv/d



Bron: LSEG Eikon

De realiteit is echter dat de Venezolaanse oliesector jarenlang is uitgehold door een structureel gebrek aan investeringen, sancties, corruptie, grootschalige ontslagen en nationalisaties. Westerse oliebedrijven zullen naar verwachting terughoudend blijven zolang er onzekerheid bestaat over de politieke stabiliteit en de juridische en financiële instituties in Venezuela. Op het moment van schrijven is het onduidelijk hoe de politieke situatie zich verder zal ontwikkelen. Daarnaast verkeert de productie- en exportinfrastructuur in slechte staat, waardoor het herstel kapitaalintensief en tijdrovend zal zijn.

Venezolaanse ruwe olie-export



Bron: LSEG Eikon

Vooralsnog zijn er aanzienlijke obstakels voordat de Venezolaanse oliesector serieus kan herstellen. Daar komt bij dat de huidige olieprijs relatief laag is, wat internationale oliemajors extra terughoudend maakt bij het nemen van risicovolle investeringsbeslissingen. Bovendien wordt Venezolaanse olie gekenmerkt door een hoge viscositeit, wat zowel de productie als de verwerking kostbaar maakt. Zeer zware olie zoals die in Venezuela moet vaak worden verwarmd of gemengd met lichtere olie om transport mogelijk te maken en er zijn veel chemicaliën nodig om het überhaupt uit de grond te krijgen. Ook het raffinageproces is energie-intensiever en daarmee duurder. Maar dit laatste zou voor Amerikaanse raffinaderijen een minder groot probleem zijn (zie volgend hoofdstuk).

Hoewel een herstel op korte termijn onwaarschijnlijk is, is het op langere termijn aannemelijker dat private oliebedrijven bereid zullen zijn om in Venezuela te investeren. Mits de voorwaarden en marktomstandigheden voldoende aantrekkelijk zijn. Opmerkelijk genoeg speelt juist de hoge viscositeit van de Venezolaanse olie hierin ook een rol. Hoewel deze eigenschap de kosten verhoogt, is deze in de huidige marktomstandigheden voor de VS juist strategisch waardevol.

Kwaliteit Venezolaanse olie geschikt voor Amerikaanse raffinaderijen

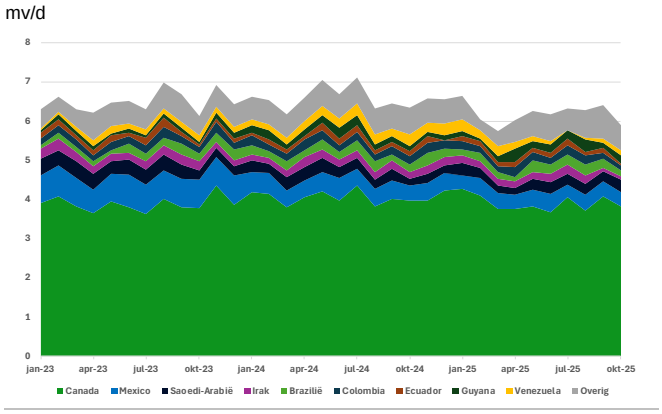
In de media wordt regelmatig gewezen op de omvangrijke bewezen oliereserves van Venezuela, die met ruim 300 miljard vaten bekend staan als de grootste ter wereld. Wat daarbij vaak onderbelicht blijft, is het type olie waaruit deze reserves bestaan. Een groot deel van de reserves in de Orinoco Belt, gelegen in het binnenland van Venezuela, bestaat uit zeer zware en zwavelrijke (zure) olie. Dit onderscheid is cruciaal bij het beoordelen van de implicaties voor de mondiale oliemarkt, zowel vanuit vraag- en aanbodperspectief als in geopolitiek opzicht.

Ruwe olie kan worden ingedeeld op basis van viscositeit (licht versus zwaar) en zwavelgehalte (zoet versus zuur). Lichte olie is eenvoudiger te produceren en te raffineren en levert relatief meer hoogwaardige producten op, zoals kerosine, nafta en benzinecomponenten. Zware olie bevat daarentegen een groter aandeel diesel, stookolie en bitumen, waardoor de verwerking complexer en energie-intensiever is. Olie met een hoog zwavelgehalte vereist bovendien extra ontzwavelingsstappen, wat de raffinagekosten verder verhoogt.

Historisch gezien waren de VS een belangrijke afnemer van Venezolaanse zware, zure olie, met name Merey crude. Door de gunstige geografische ligging zijn raffinaderijen aan de Amerikaanse Golfkust specifiek ingericht op de verwerking van dit type olie. Een stabiele aanvoer van zware olie is daarom van belang voor de winstgevendheid van deze raffinaderijen.

Momenteel importeren de VS het grootste deel van hun zware olie uit Canada, dat goed is voor ongeveer 63% van de totale Amerikaanse ruwe olie-import. Alle landen in Noord- en Zuid-Amerika samen vertegenwoordigen zelfs 84% van de Amerikaanse importen.

Ruwe olie-import VS per land



Bron: EIA

Hoewel het produceren, vervoeren en verwerken van Venezolaanse olie kostbaar is, maakt de huidige importmix van de VS deze olie potentieel alsnog aantrekkelijk. Een in geografisch opzicht gunstig gelegen, grootschalige leverancier van zware olie kan bijdragen aan diversificatie van de Amerikaanse importmix. In dit geval zou olie uit Venezuela deels ter vervanging kunnen dienen van importen uit het verder gelegen Midden-Oosten, zoals uit Saoedi-Arabië en Irak, die met hogere transportkosten gepaard gaan.

Een andere mogelijkheid is om de import-afhankelijkheid van Canada af te bouwen. De Amerikaanse Golfkust kan goedkoper bevoorraad worden vanuit Venezuela dan vanuit Canada (Alberta). Andersom is de mogelijke komst van extra Venezolaanse olie een risico voor de Canadese export, die sterk afhankelijk is van de Amerikaanse afzetmarkt. Het plan om de olievelden in Alberta te verbinden met de westkust bij British Columbia komt mogelijk in een stroomversnelling, omdat Canada op deze manier de Aziatische markt kan bedienen.

Momenteel is China de belangrijkste afnemer van Venezolaanse olie. Op het moment dat deze olie op een legale manier beschikbaar komt op de wereldmarkt, is het aannemelijk dat de raffinaderijen aan de Amerikaanse Golfkust de voornaamste exportbestemming worden. Een toename van Venezolaanse olie-export naar de VS zou hiermee automatisch ten koste gaan van China.

Venezolaanse olie is goed voor ongeveer 4% van de Chinese import van ruwe olie. De grote hoeveelheid ruwe olie die zich momenteel in tankers op zee bevindt, maakt dat Chinese raffinaderijen op korte termijn waarschijnlijk geen tekorten ondervinden. Op langere termijn zullen Chinese raffinaderijen mogelijk de vrijgekomen Canadese export opvangen. Sinds de Amerikaanse blokkade van Venezuela is de Chinese import van Canadese olie al met zo'n 200 kv/d toegenomen.

Potentiële marktimpact verschilt per type olie

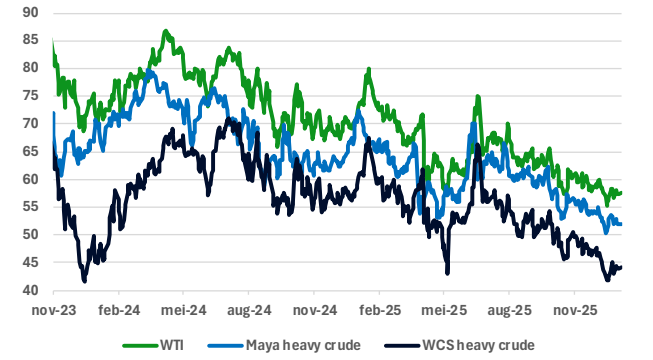
Op termijn kan een toename van investeringen in de Venezolaanse olieproductie leiden tot een minder krappe markt voor zware olie. Momenteel is er sprake van een ruim aanbod aan lichte olie, terwijl zware olie relatief schaars is. Hierdoor is de prijspremium tussen lichte en zware olie klein. Dit maakt het voor oliebedrijven relatief aantrekkelijker om investeringen te doen in zware olieproductie, waaronder die in Venezuela, ondanks de lage Brent-olieprijs.

De onbalans binnen de oliemarkt is grotendeels het gevolg van de sterke groei van de Amerikaanse schalieproductie, die voornamelijk lichte olie oplevert. Omdat veel raffinaderijen nog altijd zijn geoptimaliseerd voor zware, zure olie, is in de VS een structurele mismatch ontstaan tussen vraag en aanbod. Dit effect wordt versterkt door toenemende productie uit diepzeewatergebieden in landen als Guyana en Brazilië, en op termijn ook Suriname, waar ook met name lichte olie wordt geproduceerd.

Daarnaast speelt geopolitiek een belangrijke rol. Een aanzienlijk deel van de wereldwijd gesanctioneerde olie betreft zware varianten, afkomstig uit landen als Venezuela (Merey), Rusland (Urals) en Iran (Iran Heavy). Een versoepeling of opheffing van sancties op Venezolaanse olie, in combinatie met een toename van investeringen, zou op termijn kunnen leiden tot een ruimer aanbod van zware olie. Gezien de omvang en complexiteit van de benodigde investeringen zal dit effect echter pas op langere termijn zichtbaar worden. Hierbij moet gedacht worden aan een stijging tot maximaal zo'n 2,5 mv/d in 2035, oftewel 1,5 mv/d meer dan vandaag.

Relatieve krapte op de markt voor zware olie

USD/vat



Bron: LSEG Eikon

De recente ontwikkelingen in Venezuela hebben op korte termijn slechts een beperkte impact op de oliemarkt. Hoewel sanctieverlichting kan leiden tot een hogere export en politieke of sociale onrust de productie juist verder onder druk kan zetten, blijft de absolute marktimpact voorlopig beperkt.

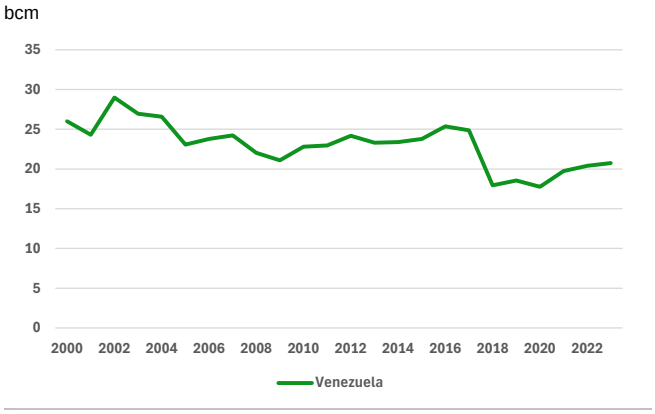
Op langere termijn kan een structurele toename van de Venezolaanse productie en export wel degelijk gevolgen hebben voor de markt, waarbij met name de prijs van zware ruwe olie onder druk kan komen te staan. Dit blijft echter sterk afhankelijk van de politieke stabiliteit en investeringen gedurende de komende jaren.

Venezuela bezit eveneens groot potentieel aardgas

Op het gebied van aardgas is Venezuela de nummer drie producent van Zuid-Amerika. Met een productie van zo'n 20 bcm per jaar, halen alleen Brazilië en Trinidad & Tobago meer aardgas uit de grond. Die landen produceren respectievelijk 24 bcm en 27 bcm. Toch zijn deze productieniveaus op wereldschaal weinig indrukwekkend. Bovendien kost het investeringen en dus tijd om nationale productie te kunnen exporteren in de vorm van LNG. Een direct prijseffect op de Henry Hub en de

TTF-markten als gevolg van de militaire ingreep van de VS afgelopen weekend is dan ook uitgebleven.

Gasproductie Venezuela



Bron: IEA

Wat betreft voorraden heeft Venezuela naast olie, ook op het gebied van aardgas een rijke bodem. De aardgasvoorraad wordt geschat op ruim 5.500 bcm. Dat is bijna twintig keer het jaarlijkse aardgasverbruik van de EU. Kortom, het potentieel is enorm. De vraag is echter of de recente ontwikkelingen er toe zullen leiden dat er (op termijn) meer van dit potentieel op de markt komt.

De (Europese) TTF-markt, is momenteel in *backwardation*. Dat wil zeggen dat de prijs van levering van aardgas in de toekomst lager ligt dan de prijs voor levering nu. De grootschalige investeringen in LNG-productie en -export de afgelopen jaren hebben al geleid tot een groter aanbod. De verwachting is dat dit aanbod de komende jaren verder toeneemt. Dat maakt nieuwe investeringen in productie-uitbreidingen op dit moment minder interessant.

Daarnaast komt een groot deel van de aardgasvoorraden in Venezuela als bijvangst bij olieproductie. Momenteel wordt zelfs zo'n 10 bcm per jaar afgefakkeld als bijvangst. Dit laat zien dat de benodigde infrastructuur en bedrijvigheid voor verwerking van aardgas uit de grond in Venezuela onvoldoende op orde is. Dit gegeven maakt het dan ook onwaarschijnlijk dat hier de komende tijd onder Amerikaanse inmenging verandering in komt.

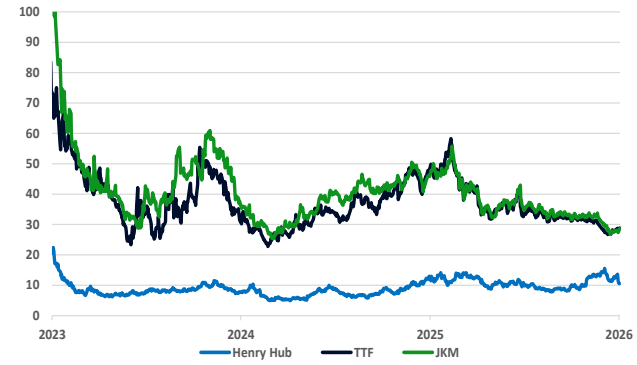
TTF nog steeds onder EUR 30/MWh

Het actieve maandcontract van TTF noteert momenteel zo'n EUR 28/MWh. Op maandag 5 januari daalde de prijs van het contract ruim 4%. De ontwikkelingen in de situatie rond Venezuela lijken hier weinig mee te maken te hebben. De bijgestelde weersverwachtingen in Europa zijn hier meer schuldig aan. Waar temperaturen in grote delen van Europa nu nog onder het langjarig gemiddelde liggen, is de kans toegenomen dat deze volgende week zullen oplopen. Daarmee neemt ook de verwachte (warmtegerelateerde) gasvraag af.

De relatief sterke prijsdaling van afgelopen maandag maakt eens te meer duidelijk dat het weer een belangrijke factor is en blijft op de gasmarkten. Tegelijkertijd leert het prijsverloop op de TTF-markt van de afgelopen jaren ons dat de markt steeds meer vertrouwen lijkt te krijgen in een meer gezonde vraag-aanbodsituatie. Onderstaande grafiek maakt inzichtelijk dat de prijs van het actieve maandcontract sinds de energiecrisis grofweg elk jaar in rustiger vaarwater terecht is gekomen. Het prijsverloop volgde in 2025 bovendien grotendeels een neerwaartse trend, terwijl de opgave om de gasvoorraden tijdig gevuld te krijgen groter was dan de jaren ervoor.

2025 was relatief rustig jaar voor TTF

EUR/MWh

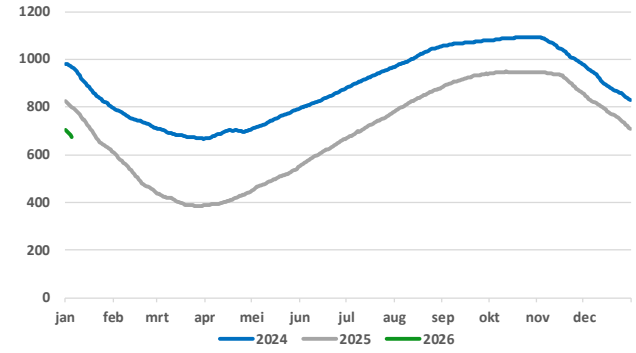


Bron: LSEG Eikon

Tegelijkertijd is het de vraag hoeveel neerwaarts potentieel er nog is bij de huidige prijs van het maandcontract. Sinds de energiecrisis hebben de prijzen van het actieve maandcontract van TTF nog niet langdurig onder een niveau van EUR 30/MWh gezeten. In dat opzicht bevindt de markt zich op nieuw terrein. Wat ook nieuw terrein is voor de markt, is het feit dat LNG-leveringen vanuit Rusland komend jaar worden uitgefaseerd. Daarmee zal de EU per saldo een grotere hoeveelheid LNG elders vandaan moeten halen.

Europese gasvoorraden

TWh



Bron: LSEG Eikon

Als we verder in de toekomst kijken zien we dat de verwachtingen van de markt op het gebied van uitbreiding van LNG-productie en -export groot zijn. Zo noteren de TTF-contracten voor levering in 2027 en 2028 respectievelijk EUR 25/MWh en EUR 24/MWh. Dat er uiteindelijk meer LNG beschikbaar komt de komende jaren is zeker. Maar de in meerdere mate onzekere ontwikkeling van de mondiale vraag naar aardgas de komende jaren is minstens zo belangrijk voor de prijsvorming.

In het kort

OPEC+ houdt productieniveau stabiel, situatie Venezuela blijft onbenoemd – In een online meeting op zondag 4 januari hebben de V8-leden van OPEC+ opnieuw bevestigd dat de afbouw van de productiebeperkingen gepauzeerd wordt in Q1 2026. Dit besluit werd in een eerdere meeting op 2 november al aangekondigd en begin december nog een keer bevestigd. De situatie rond Venezuela, dat wel OPEC-lid is maar niet onderdeel uitmaakt van de V8-groep, is niet besproken tijdens de online meeting.

Wat betreft de afbouw van de productiebeperkingen, is OPEC+ op papier bijna halverwege. Na drie reeksen productiebeperkingen hield OPEC+ begin 2025 nog ongeveer 5,85 mv/d van de markt. In maart 2025 volgde de eerste aankondiging voor een vervroegde start van de afbouw. Momenteel is hier nog minder dan 3 mv/d van over.

Saudi Aramco verlaagt official selling price (OSP) voor leveringen in februari – De prijs van Arab Light crude voor klanten in Europa is met USD 0,40/vat verlaagd ten opzichte van leveringen in januari en is nu USD 0,35/vat goedkoper dan Brent. Ook de export naar Azië en de VS is in prijs verlaagd. De prijsverlaging is in principe in lijn met de algemene prijsontwikkeling op de oliemarkt en reflecteert daarmee geen wijziging in het Saoedische beleid.

Energieagenda

Organisatie/Platform	Datum	Evenement
OPEC	15-1-2026	Publicatie *Oil Market Report* januari
US Supreme Court	21-1-2026	Vervolg rechtszaak Fed Gov. Lisa Cook
International Energy Agency (IEA)	21-1-2026	Publicatie *Oil Market Report* januari
International Energy Agency (IEA)	23-1-2026	Publicatie Gas Market Report - Q1 2026
Federal Reserve (FED)	28-1-2026	Rentevergadering VS
OPEC+ (V8 landen)	1-2-2026	V8-meeting
Europese Centrale Bank (ECB)	5-2-2026	Rentevergadering Eurozone
International Energy Agency (IEA)	12-2-2026	Publicatie *Oil Market Report* februari
OPEC	12-2-2026	Publicatie *Oil Market Report* februari
International Energy Agency (IEA)	19-2-2026	IEA Ministerial Meeting
Federal Reserve (FED)	18-3-2026	Rentevergadering VS
Europese Centrale Bank (ECB)	19-3-2026	Rentevergadering Eurozone
Federal Reserve (FED)	15-5-2026	Aflopen termijn Fed-voorzitter Powell
OPEC+	7-6-2026	Vergadering voor productiequota e.d.

Voor meer informatie over deze update, of over de andere diensten van EqoLibrium, kunt u contact opnemen met:

Hans van Cleef – hans.vancleef@eqolibrium.com / 0031- 6 30 90 33 76
Bart van der Pas – bart.vanderpas@eqolibrium.com / 0031 – 6 36 52 95 51
Fabian Steenbergen – fabian.steenbergen@eqolibrium.com / 0031 - 6 18 55 34 46
Marije Willigenburg – marije.willigenburg@eqolibrium.com / 0031 – 6 21 91 83 03
Guusje Schreurs – guusje.schreurs@eqolibrium.com / 0031 – 6 29 49 81 39

DISCLAIMER
Dit document is samengesteld door EqoLibrium B.V.. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch enig advies met betrekking tot de financiële markten, energiemarkten, het doen van beleggingen, kostenbeheer en/of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze handelingen. Financiële handelingen of transacties kunnen derhalve niet berusten op (de informatie in) dit document. EqoLibrium B.V., haar bestuurders noch haar werknemers geven enige verklaring of garantie, expliciet of impliciet, omtrent de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid van dit document en de bronnen die hierin worden vermeld en zij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enig verlies of schade, direct of indirect. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en EqoLibrium B.V. is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. De visie van EqoLibrium B.V. komt tot stand onafhankelijk van de andere bedrijfsactiviteiten van EqoLibrium B.V.. Dit document mag niet worden verspreid aan personen in de Verenigde Staten of aan "US persons" zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

© Copyright EqoLibrium B.V. 2026. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.