

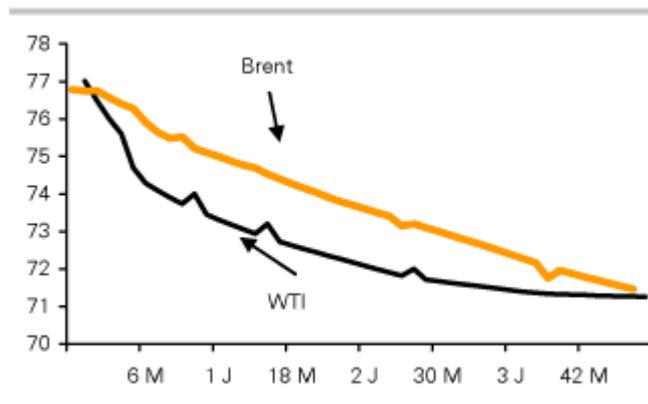
# Rohstoffe kompakt: Rohöl und Erdgas

31.07.2007 | [Eugen Weinberg](#)

## Rohöl - Angebotsausweitung außerhalb der OPEC weiterhin enttäuschend

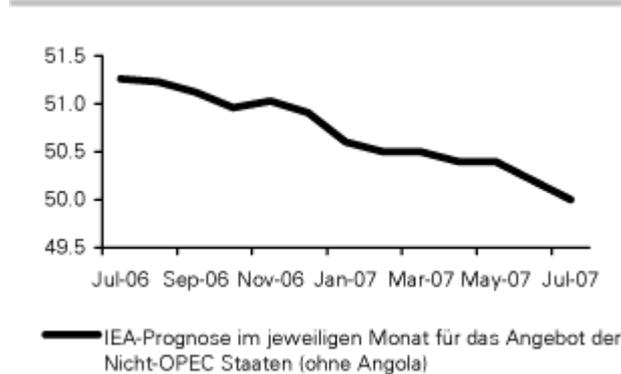
Vor allem das hohe spekulative Engagement der Großanleger hat den Spotpreis von Brent Blend auf neue Höchststände getrieben. Am aktuellen Rand haben die Netto-Long-Positionen einen neuen Rekordstand erreicht. Die Terminkurven haben ins Backwardation gedreht und steigern das Anlegerinteresse.

GRAFIK 1: Rohöl: Terminkurven (WTI und Brent Blend)



Quellen: NYMEX, IPE; Bloomberg

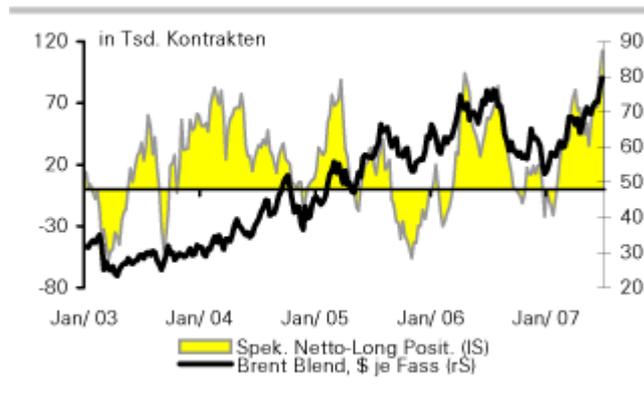
GRAFIK 2: Angebotsprognosen nach unten revidiert (in Mio Fass pro Tag)



Quellen: IEA, Bloomberg, Commerzbank Corporates and Markets

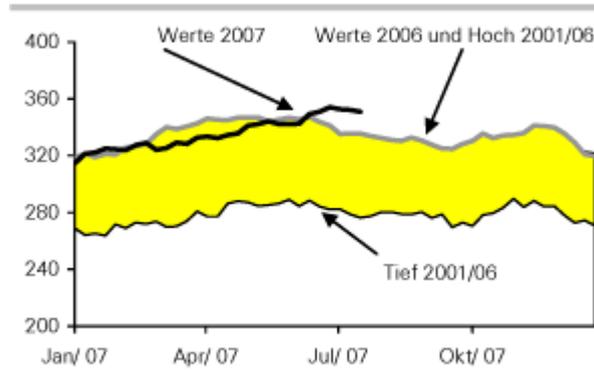
Wir erachten den Markt als überhitzt und erwarten folglich eine Korrektur. Gleichwohl haben auch wir unsere Ölpreisprognose zum Jahresende auf 60 Dollar angehoben. Nicht nur eine überraschend robuste Weltwirtschaft stützt den Preis. Auch über die Angebotsseite hat sich die IEA zuletzt merklich pessimistischer geäußert: Bereits für das laufende Jahr wurden seit Juli letzten Jahres die Prognosen bezüglich der Angebotsausweitung der Nicht-OPEC Staaten um insgesamt gut 1 Mio. Fass pro Tag reduziert (Grafik 2).

GRAFIK 3: **Positionierung der Großanleger vs. Ölpreis**



Quellen: CFTC, NYMEX, Bloomberg, Commerzbank Corporates and Markets

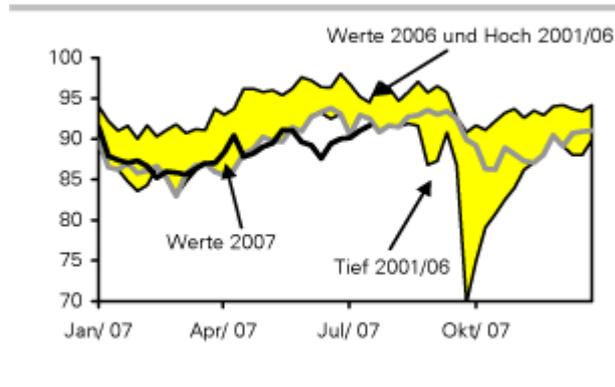
GRAFIK 4: **Rohöl: US-Lagerbestände (Mio. Barrel)**



Quellen: DOE, Commerzbank Corporates and Markets

Auch auf Sicht der nächsten fünf Jahre sind die Prognosen verglichen mit denen vor einem Jahr um knapp 2 Mio. Fass zurückgenommen worden. Eine höhere Förderung in Brasilien, Russland, den kaspischen Staaten und Kanada kompensiert gerade mal die Rückgänge in anderen Staaten, vor allem in Großbritannien und Norwegen.

GRAFIK 5: **US-Raffinerien: Auslastung zuletzt gestiegen**

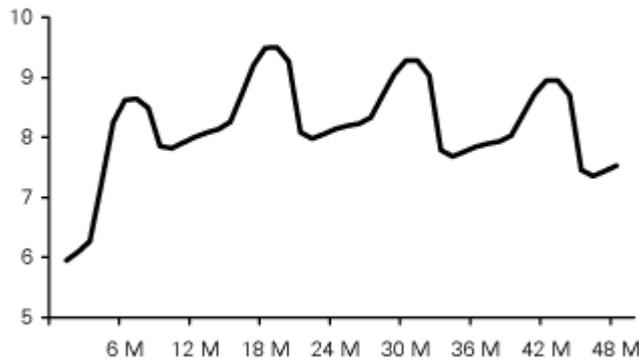


Quellen: Bloomberg, Commerzbank Corporates and Markets

### Erdgas - Pessimismus übertrieben

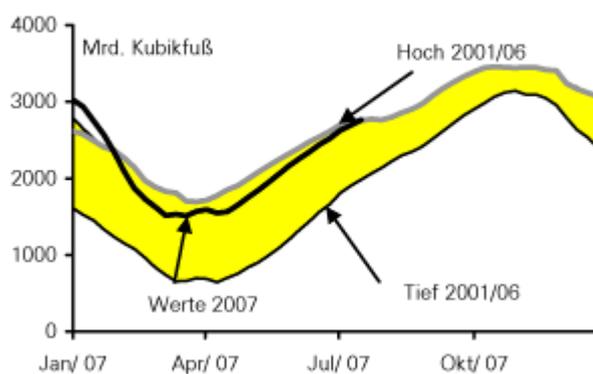
Die Gaspreise sind in den letzten acht Wochen eingebrochen. Aktuell notiert Henry Hub (1 Monats-Future) mit knapp 6 USD je MMBtu fast 30% niedriger als Anfang Juni. Der Preisrückgang fiel deutlich stärker als saisonal üblich. Stark gestiegene Gasvorräte belasten: Die Gasvorräte liegen aktuell am oberen Rand des Fünf-Jahreskorridors (Grafik 7).

GRAFIK 6: Erdgas: Terminkurve



Quellen: NYMEX, Bloomberg

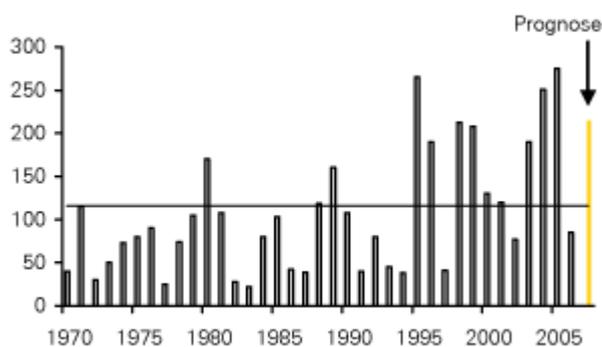
GRAFIK 7: Erdgas: US-Lagerbestände



Quellen: US DOE, Bloomberg, Commerzbank Corporates and Markets

Wir erachten Gas als unterbewertet. Dies zeigt auch die so genannte Burner-Tip Parität auf Basis von Schweröl (Grafik 10). Spätestens mit Erreichen der kritischen Phase der Hurrikan-Saison - August, September - sollten die Gaspreise anziehen. Aktuell wird das Risiko einer aktiven Saison seitens des nationalen Wetterdienstes NOAA auf 75% geschätzt. Die Prognose für den ACE Index, ein Indikator für Intensität und Dauer einer Hurrikansaison, liegt deutlich höher als im Median der letzten Jahre.

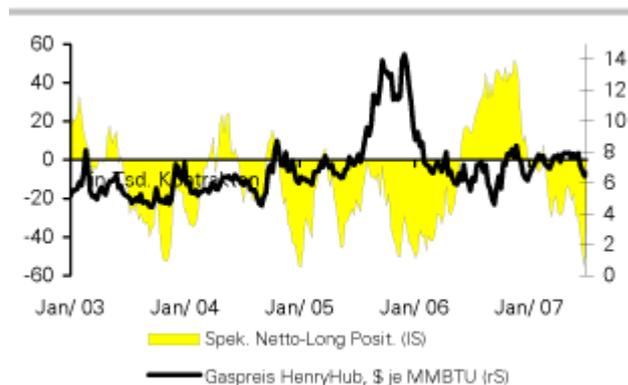
GRAFIK 8: ACE (Accumulated Cyclone Energy) Index



Quelle: NOAA

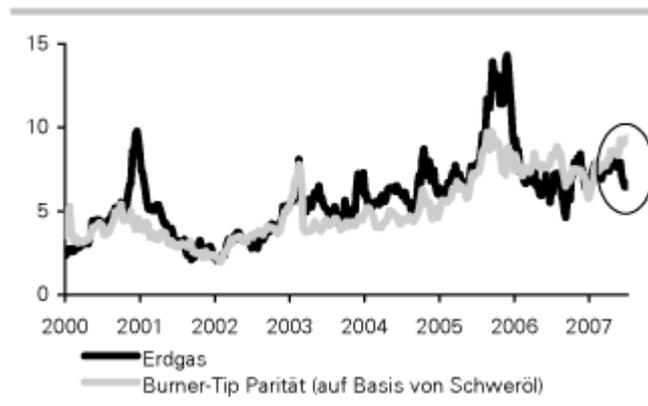
Anfang August erfolgt seitens der NOAA ein Update ihrer Vorhersage. Für einen Umschwung sprechen auch die auf Rekordstände gestiegenen Netto-Short Positionen der Großanleger. Sie deuten - im Gegensatz zum Rohölmarkt - auf eine Übertreibung nach unten hin.

GRAFIK 9: Erdgas: Positionierung der Großanleger



Quellen: Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Gas –und Schwerölpreis im Vergleich



Quellen: Commerzbank Corporates & Markets

© Eugen Weinberg  
Senior Commodity Analyst

Quelle: "Rohstoffe kompakt", Commerzbank AG

*Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.*

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](http://Rohstoff-Welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/1651--Rohstoffe-kompakt--Rohoel-und-Erdgas.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).