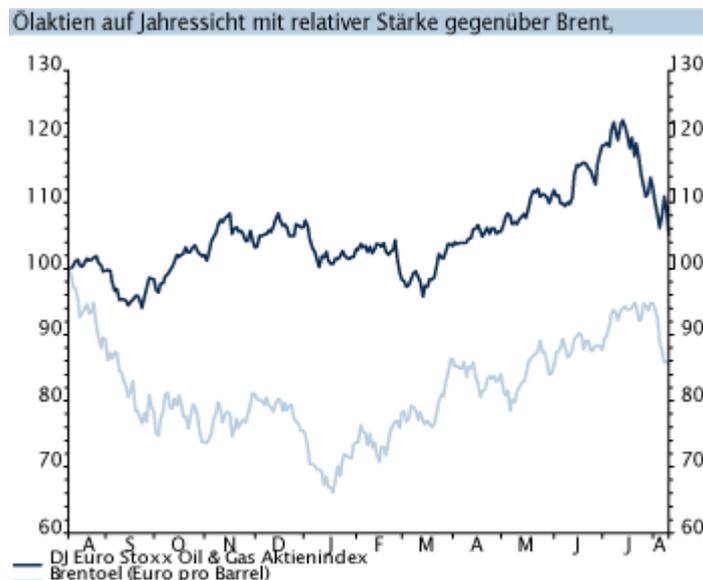


Rohöl und Ölk Aktien mit Abschlügen: Wo lohnt der Einstieg mehr?

15.08.2007 | [Frank Schallenger](#)

Zuerst fallen die Ölk Aktien - dann der Ölpreis

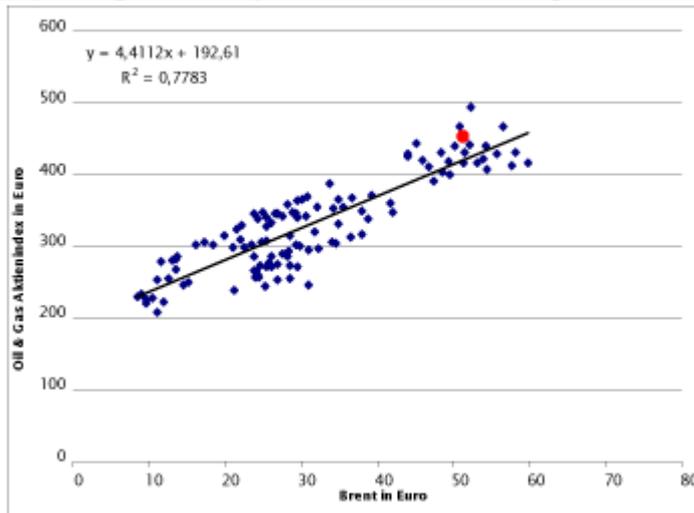
Der Ölpreis hat den Turbulenzen um den US-Immobilienmarkt lange getrotzt, in den letzten Tagen ging es aber dann auch beim Schwarzen Gold steil bergab. Seit dem Jahreshoch Ende Juli/Anfang August hat der Ölpreis rund 10% eingebüßt. Etwas früher und auch etwas stärker kamen die Kurse bei den Ölk Aktien ins Rutschen. Der DJ Euro Stoxx Oil & Gas markierte sein Jahreshoch bereits Mitte Juli. Seitdem hat sich der Aktienindex um 13% ermäßigt. Nachdem die Ölk Aktien stärker gefallen sind, stellt sich die Frage, ob sie im Vergleich zum Rohöl momentan das bessere Investment darstellen?



Brent attraktiver als europäische Ölk Aktien

Blickt man etwas weiter zurück, stellt man fest, dass sich die europäischen Ölwerte in den letzten 12 Monaten deutlich besser entwickelt haben, als der Ölpreis. Während der DJ Euro Stoxx Oil & Gas seit August 2006 rund 7% zugelegt hat, liegt der Ölpreis auf Eurobasis immer noch ca. 15% unter dem Preis vor einem Jahr. Auch längerfristig scheinen europäische Ölwerte im Vergleich zum Ölpreis zu teuer. Die Zehnjahresregression deutet darauf hin, dass Ölwerte bei einem Brentpreis von aktuell gut 51 Euro pro Barrel eine durchschnittliche Überbewertung von rund 7% aufweisen (aktueller Stand in der Grafik mit rotem Punkt markiert).

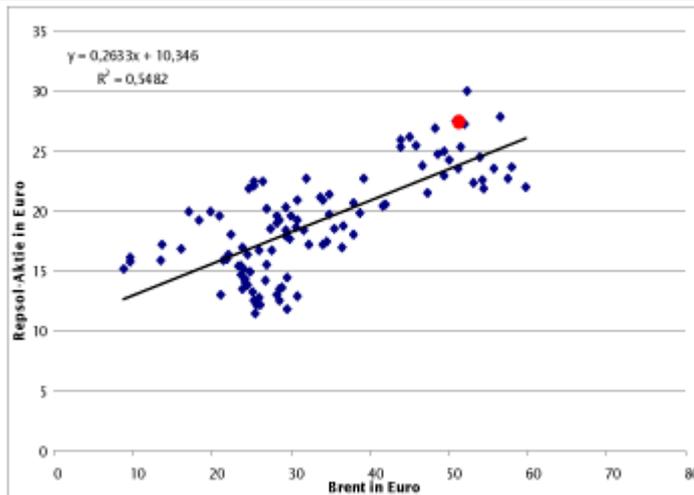
10-Jahresregression: Europ. Ölwerte relativ teuer im Vergleich zu Brent



Repsol zu teuer - BP zu billig

Bei den Einzelwerten ist die Überbewertung von Repsol bezogen auf den Ölpreis unter den europäischen Ölk Aktien mit momentan gut 12% am stärksten. Eine Zehnjahresregression ergibt beim aktuellen Ölpreis einen "fairen" Kurs von knapp 24 Euro, während der Titel momentan bei gut 27 Euro notiert (aktueller Stand in der Grafik mit rotem Punkt markiert). ENI, Total und Royal Dutch weisen ebenfalls Überbewertungen aus, die jedoch nicht so stark ausgeprägt sind, wie beim spanischen Ölmulti. Die einzige europäische Ölk Aktie, die derzeit unter dem "fairen" Niveau im Verhältnis zum Ölpreis notiert, ist BP. Die Aktie des britischen Ölkonzerns sollte beim momentanen Ölpreisniveau eigentlich bei rund 9 Euro notieren. Tatsächlich liegt der Aktienkurs aber bei knapp 8 Euro und damit rechnerisch um etwa 14% zu niedrig.

Die Repsol-Aktie weist momentan die höchste Überbewertung auf



© Dr. Frank Schallenberger
Commodity Analyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren

Anlageberater.

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/1892--Rohoel-und-Oelaktien-mit-Abschlaegen--Wo-lohnt-der-Einstieg-mehr.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](#).