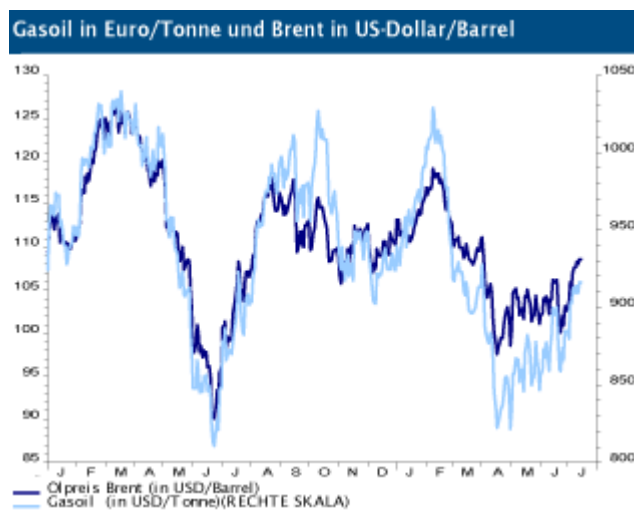


Energie: Raffineriemargen wieder angestiegen - Risiken für Gasoil überwiegen - Prognosen gesenkt

22.07.2013 | [Frank Klumpp \(LBBW\)](#)

Rückblick: Breiter Seitwärtstrend im 1. Halbjahr

Die Preisentwicklung für europäische Mitteldestillate folgt naturgemäß weitgehend dem Preis für Nordseeöl "Dated Brent", der Benchmark für knapp zwei Drittel der globalen Ölgeschäfte. Dementsprechend war die Preisentwicklung für das Mitteldestillat Gasoil vor allem von den Einflussfaktoren an den Rohölmärkten geprägt. Per Saldo ist im ersten Halbjahr wenig passiert: Der Spotpreis für Gasoil notierte zum Jahresende bei 924 US-Dollar und derzeit mit 921 US-Dollar nur unwesentlich darunter.

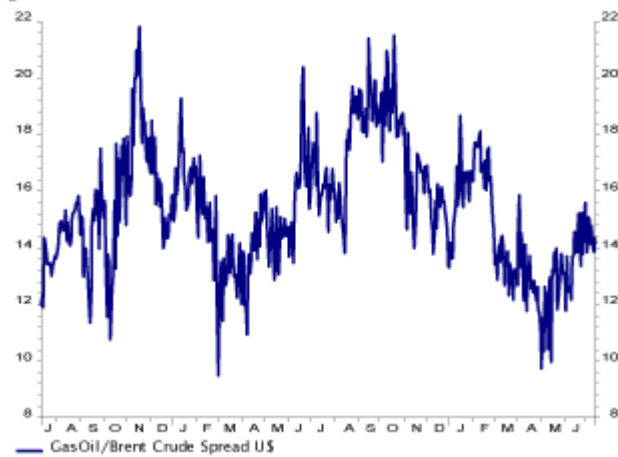


Raffineriemargen im langjährigen Durchschnitt

Ein weiterer Faktor für den Preis von Gasoil - neben dem Preis des Inputfaktors Rohöl - sind die Raffineriekapazitäten und deren Margen. Nach einem Zwischenhoch von über 20 US-Dollar je Barrel im Oktober vorigen Jahres kamen diese zwischenzeitlich auf knapp 10 Dollar zurück. Mittlerweile hat sich die Situation weitgehend normalisiert, die Margen befinden sich mit 14 US-Dollar auf einem langjährigen Mittel.

Die Wettbewerbssituation am Raffineriemarkt bleibt jedoch weiterhin sehr intensiv, so dass weiteres Erholungspotenzial der Margen - und damit auch der Gasoilpreise - begrenzt sein dürfte. Außerdem können seit einigen Monaten europäische Raffinerien ihre Mitteldestillate nicht mehr am amerikanischen Markt absetzen, weil es sich nicht mehr lohnt - US-Heizöl wird seit einigen Monaten günstiger gehandelt als das europäische Pendant (vgl. Grafik). Dies erschwert die Lage für europäische Raffineriebetreiber zusätzlich (vgl. Grafik).

**Aufschlag/Abschlag Gasoil (Europa) zu Heating Oil (USA)
(in % und in USD/Barrel)**

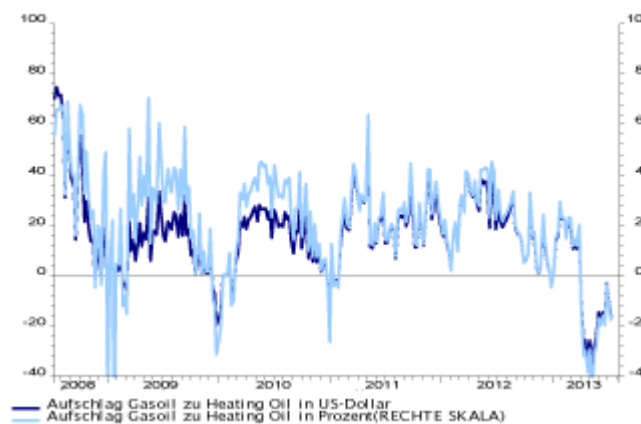


Fazit: Fundamentals sprechen für sinkende Preise

Der bedeutendste Einflussfaktor für die Entwicklung der Gasoilpreise bleibt der Preis für Rohöl der Sorte Brent. Hier haben wir unsere Prognose vor wenigen Tagen nach unten revidiert, nachdem sich die Preise wie erwartet seitwärts bewegt hatten, die Fundamentals sich aber im bisherigen Jahresverlauf verschlechtert haben.

Vor allem die Nachfrageseite hat noch negatives Überraschungspotenzial. Hier dürften die nächsten Monatsberichte der IEA, EIA und OPEC eher Revisionen nach unten bringen. Auch ist das Erholungspotenzial der Raffineriemargen begrenzt, so dass wir unsere Gasoil-Preisziele an unsere Brentprognosen anpassen. Wir senken unsere Prognose per Jahresende auf 850 US-Dollar. Darauf sollte ein schwaches erstes Halbjahr 2014 folgen, so dass wir den Preis für eine Tonne Gasoil im Juni 2014 bei rund 800 US-Dollar erwarten.

Rohöl Brent Spot und Futures (in US-Dollar/Barrel)



© Frank Klumpp, CFA
Commodity Research

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfaren, 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/44121--Energie--Raffineriemargen-wieder-angestiegen---Risiken-fuer-Gasoiil-ueberwiegen---Prognosen-gesenkt.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 -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).