

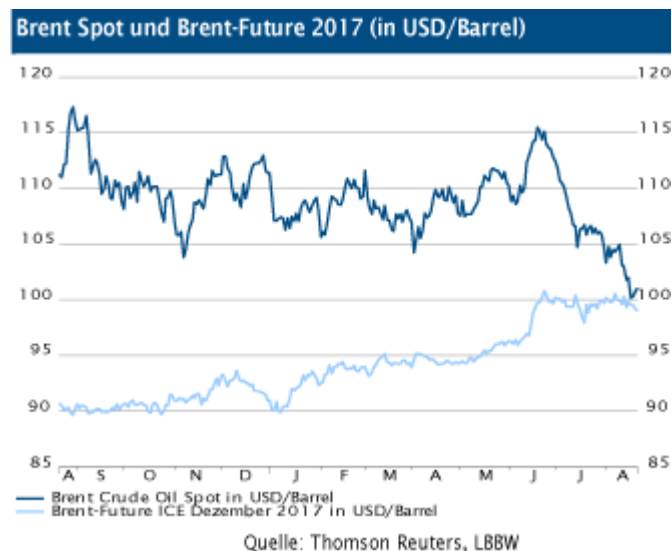
Energie: Stabilisierung erwartet - Üppiges Angebot trifft auf moderate Nachfrage

25.08.2014 | [Frank Klumpp \(LBBW\)](#)

Ölpreis trotz geopolitischen Krisenherden

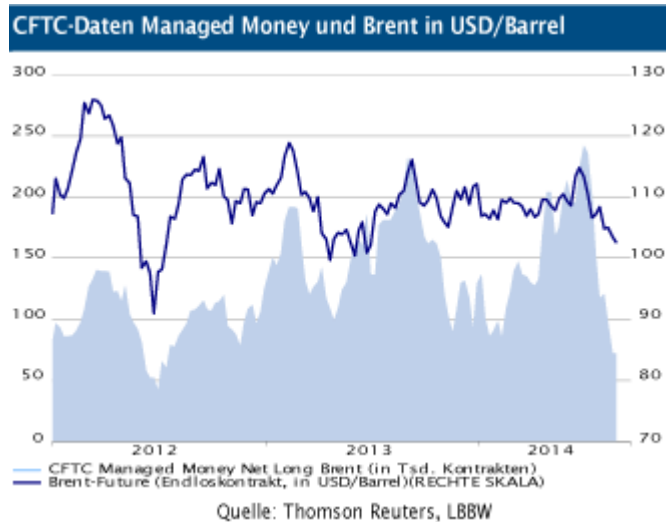
Das zweite Halbjahr brachte bisher gute Nachrichten für die Ölverbraucher: Der Ölpreis gab allen geopolitischen Nachrichten zum Trotz bisher um knapp 10 US-Dollar nach. Zuvor war die Benchmark Brent auf über 115 US-Dollar angestiegen, nachdem die damalige ISIS (heute "Islamischer Staat") rasante Fortschritte im Irak machte und die Ölförderung im Irak bedroht schien.

Da die Lage nicht weiter eskalierte und sich zudem eine Wiederaufnahme der Exporte in Libyen konkretisierte, gaben die Preise wieder nach. Die zuvor aufgebauten spekulativen Longpositionierungen mussten wieder abgebaut werden, was die Abwärtsdynamik noch verstärkte. Damit trotz der Ölpreis den im laufenden Jahr deutlich zugenommenen geopolitischen Risiken, die Risikoprämie wurde bestenfalls an den Terminmärkten in den längeren Laufzeiten eingepreist. Beispielsweise legte der Dezember-Future 2017 im Jahresverlauf um nahezu 10 US-Dollar zu, während der Spotpreis in dieser Größenordnung nachgab!



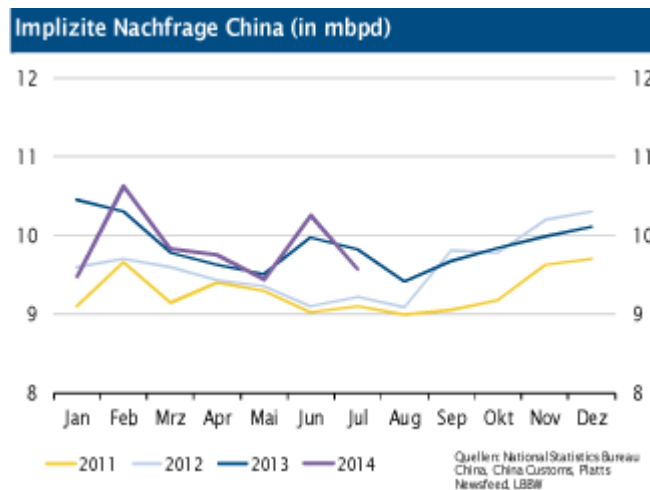
Stabilisierung erwartet

Auf den ersten Blick erscheint die Abwärtsbewegung vor dem geopolitischen Hintergrund zwar paradox, mit Blick auf die Fundamentals (schwache Nachfrage, zusätzliches libysches Angebot) aber plausibel. Unterhalb von 100 US-Dollar wird jedoch eine Stabilisierung immer wahrscheinlicher. Sobald die Preise unter 100 US-Dollar fallen, dürfte Saudi-Arabien seine aktuell rekordhohe Produktion reduzieren und seiner Rolle als Swing-Producer geräuschlos nachkommen - unabhängig von den OPEC-Kommentaren dieser Woche ("no action will be taken...for the time being the price is still fair for producers").



Zudem sind die Schieflogen spekulativer Investoren abgebaut, hier droht kein weiteres Ungemach von den Terminmärkten. Außerdem dürfte China das tiefere Preisniveau nutzen, um seine strategischen Reserven aufzubauen; dort steht ohnehin ein saisonal besseres zweites Halbjahr bevor. Gleichwohl dürfte eine Erholung nur wenig dynamisch ausfallen, zumal die Wartungssaison der Raffinerien bevorsteht.

Wir haben daher unsere Prognosen für die Benchmark Brent um 5 US-Dollar je Barrel reduziert. Per Jahresende sehen wir nun einen Ölpreis von 105 US-Dollar. Auch unsere Erwartungen für die Entwicklung von Gasoil und der US-Benchmark WTI haben wir entsprechend revidiert.



© Frank Klumpp, CFA
Commodity Research

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/50748--Energie--Stabilisierung-erwartet--Ueppiges-Angebot-trifft-auf-moderate-Nachfrage.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](#).