

# Ölpreise stabilisiert - Fundamentaldaten unverändert

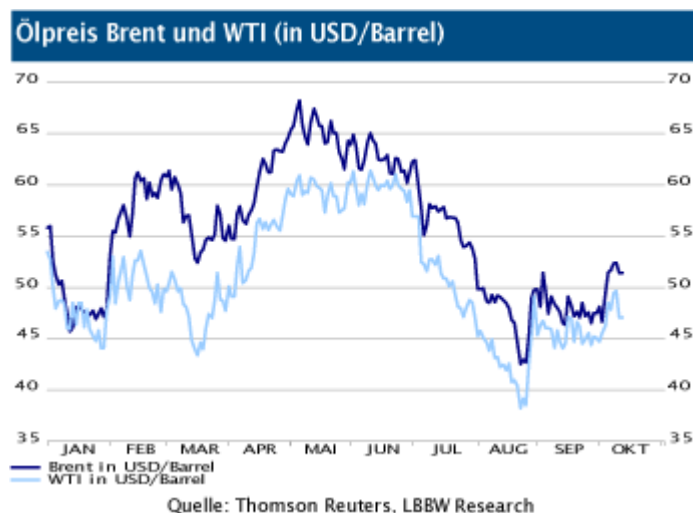
17.10.2015 | [Frank Klumpp \(LBBW\)](#)

## Benchmark Brent stabilisiert sich nur kurz

Nachdem sich die Benchmark Brent im September unter der 50-US-Dollar-Marke stabilisiert hatte, legten die Preise in der Vorwoche um rund 10% zu. Gründe der Erholungsbewegung:

(1) Grundsätzlich verbesserte Stimmung an den Rohstoffmärkten, nachdem der Glencore-Konzern positive Nachrichten streute, (2) rückläufige Rig Counts und sinkende US-Ölproduktionsdaten, (3) Einpreisen einer geopolitischen Prämie aufgrund der russischen Militärintervention in Syrien, (4) die Bereitschaft Russlands, sich an Gesprächen mit anderen OPEC-Staaten zu beteiligen, (5) bullische, im Rahmen von Ölkonferenzen in New York und London geäußerte Ölpreisprognosen.

Inzwischen haben die Preise wieder nachgegeben, weil das große Bild weiterhin einen überversorgten globalen Rohölmarkt zeigt.



## Update Szenario - Ölmarkt weiter überversorgt

Inzwischen sind die Oktober-Reports von IEA, OPEC und EIA erschienen. Eine nennenswerte Änderung des Szenarios eines überversorgten Ölmarktes lässt sich hieraus nicht ableiten. Interessant: Die IEA revidierte ihre Nachfrageschätzung 2015 um 70.000 bpd nach oben, für 2016 jedoch um 150.000 bpd nach unten. Die relevanteste Revision der OPEC ist die Anpassung des Ölangebotes außerhalb der OPEC um 200.000 bpd (2015) bzw. 480.000 bpd (2016) nach unten.

Die Zykluskräfte wirken also allmählich, die reduzierten Investitionsbudgets machen sich in gesenkten Outputzahlen bemerkbar. Dennoch dürfte es noch eine Weile dauern, bis sich eine Balance zwischen globalem Angebot und globaler Nachfrage einstellt. Per Saldo gehen wir davon aus, dass die überversorgte Situation an den Ölmärkten selbst bei vorsichtiger Nachfrageschätzung und optimistischer Non-OPEC-Angebotserwartung bis weit ins Jahr 2016 hinein anhalten wird.

### Angebots-Nachfragebilanz Rohöl global (in mbpd)

Ölnachfrage	2014 (mbpd)	2015 (mbpd)	Differenz (mbpd)	2016 (mbpd)	Differenz (mbpd)	Differenz (in %)
OPEC	91,35	92,86	1,51	94,11	1,25	1,35%
EIA	92,45	93,79	1,34	95,20	1,41	1,50%
IEA	92,70	94,47	1,77	95,88	1,21	1,28%
<b>LBBW</b>	<b>92,70</b>	<b>94,40</b>	<b>1,70</b>	<b>95,55</b>	<b>1,15</b>	<b>1,22%</b>

Quelle: EIA STEO Okt 2015, IEA OMR Okt 2015, OPEC MOMR Okt 2015; LBBW Research

Ölangebot	2014 (mbpd)	2015 (mbpd)	Differenz (mbpd)	2016 (mbpd)	Differenz (mbpd)	Differenz (in %)
OPEC	30,10	31,13	1,03	31,85	0,7	2,3%
Non-OPEC	57,00	58,25	1,25	57,75	-0,5	-0,9%
OPEC NGL	6,40	6,60	0,20	6,85	0,3	3,6%
<b>Angebot</b>	<b>93,50</b>	<b>95,98</b>	<b>2,47</b>	<b>96,45</b>	<b>0,47</b>	<b>0,49%</b>
<b>Überschuss / Defizit</b>	<b>0,80</b>	<b>1,57</b>		<b>0,90</b>	<b>-0,68</b>	

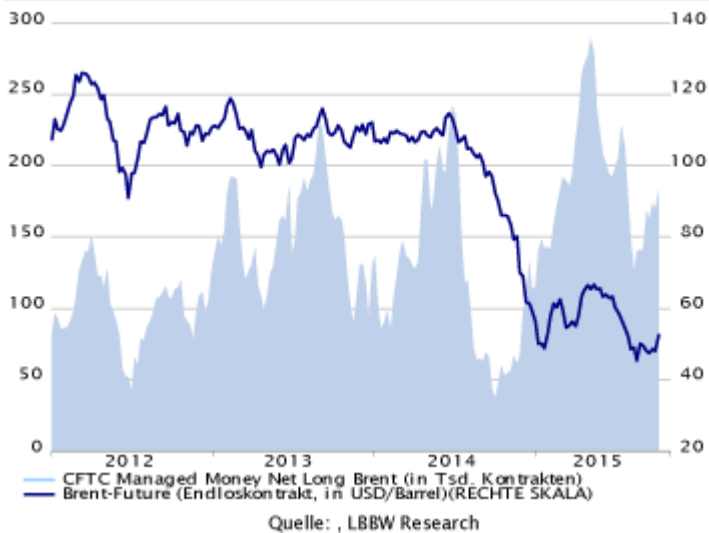
Quelle: EIA STEO Okt 2015, IEA OMR Okt 2015, OPEC MOMR Okt 2015; LBBW Research

### Vorerst kein Kurspotenzial

Aktuell ist keine Änderung der OPEC-Strategie absehbar; jüngste Kommentare von Generalsekretär el-Badri sowie dem kuwaitischen Ölminister al-Omair deuten darauf hin. "Today there are no ideas or demands from the member states to make any big change in OPEC's decision", so al-Omair am Montag dieser Woche.

Für die kürzerfristigen Bewegungen sind häufig spekulative Investoren verantwortlich. In den letzten acht Wochen erhöhte sich deren Netto-Long-Positionierung um über 55.000 Kontrakte, was die Preise anfällig für Rückschläge macht. Bis zum Jahresende 2015 sehen wir daher vorerst kein weiteres Potenzial.

### Netto-Longpositionierungen Managed Money CFTC (in Tsd. Kontr.)



© Frank Klumpp, CFA  
Commodity Research

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

*Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, 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/55782--Oelpreise-stabilisiert---Fundamentaldaten-unveraendert.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](#).