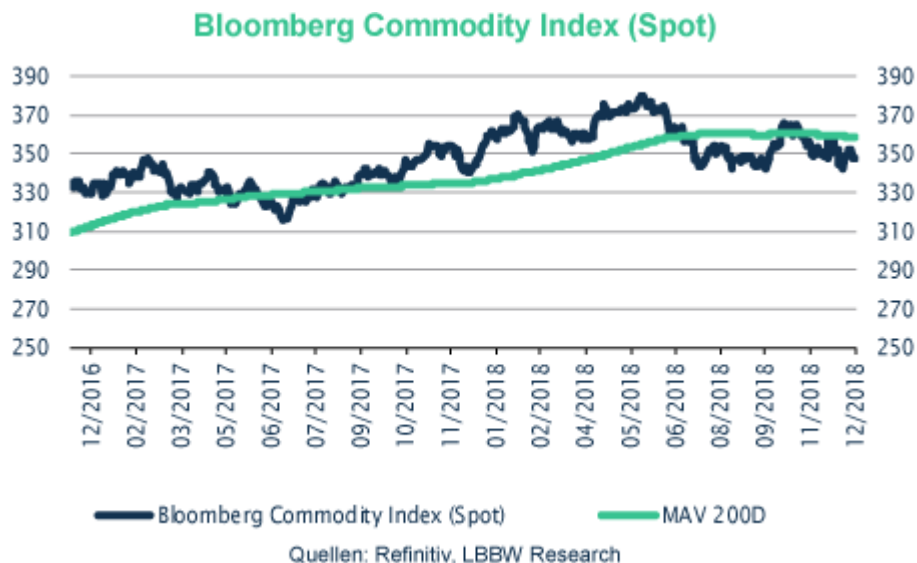


Im Fokus - OPEC

07.12.2018 | [Frank Schallenger \(LBBW\)](#)

Die Rohstoffpreise haben sich in den vergangenen Tagen etwas stabilisiert. Der Bloomberg Commodity Index (Spot) pendelte zuletzt wieder um die Marke von 350 Punkten. Vor allem der Rohölpreis, der vor dem aktuellen OPEC-Meeting etwas zulegte, brachte dem Index wieder etwas Auftrieb. Seit Jahresbeginn liegen im Universum des Bloomberg Commodity Index aktuell nur US-Erdgas (+41%) und Weizen (+4%) und Baumwolle (+1%) im Plus. Die stärksten Abschläge sind bei RBOB Benzin (-20%), Zucker (-22%) und Kaffee (-24%) zu verzeichnen.



Marktkommentar: Angebotsüberschuss am Ölmarkt

Bereits im Vorfeld des OPEC-Meetings sorgten Alberta und Katar für Schlagzeilen. Das Emirat will im Januar 2019 aus dem Kartell aussteigen. Da die Beziehungen zwischen Katar und Saudi-Arabien zuletzt sehr angespannt waren, kommt dieser Schritt nicht völlig unerwartet. Mit einem Output von ca. 0,6 mbpd spielt Katar in der OPEC allerdings auch keine wichtige Rolle, im Gegensatz zum Markt für Erdgas. Die kanadische Provinz Alberta kündigte an, die Produktion von Rohöl und Bitumen ab Januar 2019 um 8,7 % bzw. 325.000 bpd zu kürzen.

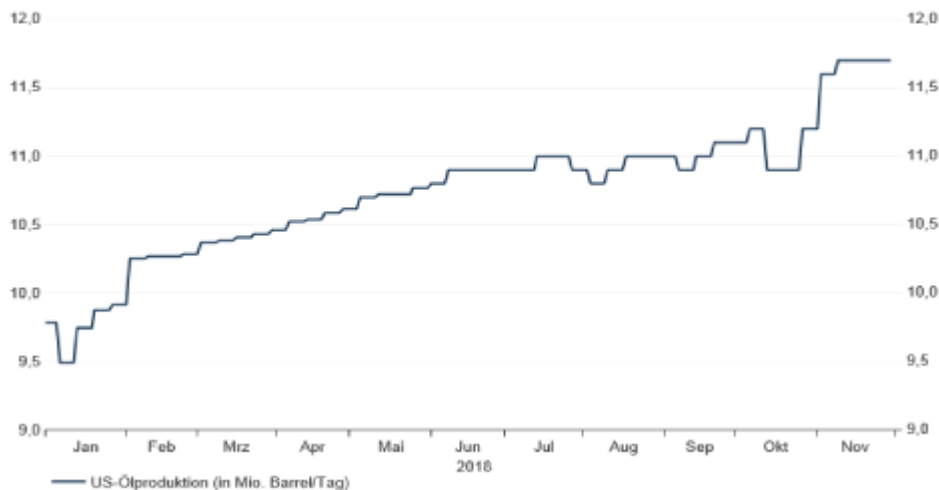
Die OPEC sieht sich damit konfrontiert, dass sich die Konjunkturperspektiven für das kommende Jahr in den vergangenen Wochen merklich eingetrübt haben, so dass das Nachfragewachstum am Ölmarkt im kommenden Jahr vermutlich weniger dynamisch ausfallen dürfte als bislang erwartet. Nach einem Anstieg um 1,3 mbpd im laufenden Jahr ist momentan für 2019 nur noch mit einem Plus von 1,1 mbpd zu rechnen.

Auf der anderen Seite hat das Ölangebot in jüngster Zeit sehr stark zugelegt. Hierbei spielen mehrere Faktoren eine Rolle. So hat Saudi-Arabien die Förderung seit Mitte des Jahres kräftig erhöht. Auch wurden die US-Sanktionen gegen den Iran für die wichtigsten Exportpartner von iranischem Öl ausgesetzt, so dass die Ölförderung der Iranischen Republik zunächst vermutlich weniger stark einbrechen wird als bislang befürchtet. Zudem hat sich die Förderung in Libyen in den vergangenen Monaten erholt.

Schließlich glänzte die Schieferölförderung in den USA in diesem Jahr mit Wachstumsraten, die bislang kaum für möglich gehalten wurden. Von 9,8 mbpd zu Beginn des Jahres legte der US-Output bis zuletzt um gut 20% auf zuletzt 11,7 mbpd zu. Im Meeting am 6. Dezember wurde von der OPEC noch keine Kürzung beschlossen. Im Gespräch war zuletzt wohl eine Förderkürzung von 1 mbpd.

Dabei war jedoch zunächst unklar, inwiefern Russland sich einer möglichen Drosselung des Outputs anschließt. Eine Senkung der Ölproduktion um 1 mbpd dürfte vom jetzigen Niveau der weltweiten Ölförderung jedoch nicht ausreichen, um den aktuellen Angebotsüberschuss am Ölmarkt komplett abzubauen.

Grafik der Woche: Einer der wichtigsten Faktoren für das aktuell hohe Ölangebot ist die extrem dynamische US-Ölproduktion



Quellen: Refinitiv, LBBW Research

Rohstoffindizes (per Schlusskurs Vortag)				
	Aktuell	-1W %	-1M %	YTD %
Bloomberg Commodity Index Spot	347,36	-0,44	-0,79	-3,35
Bloomberg Commodity Index ER	82,27	-0,44	-1,67	-6,69
Bloomberg Energie ER	39,43	-2,61	-4,81	3,72
Bloomberg Industriemetalle ER	114,07	-0,29	-1,08	-17,64
Bloomberg Edelmetalle ER	156,71	1,00	0,54	-9,96
Bloomberg Agrar ER	42,88	0,98	-0,98	-9,74
Bloomberg Softs ER	33,69	-2,59	-4,35	-19,46
Bloomberg Vieh ER	29,87	0,67	5,80	-2,14
S&P GSCI Spot	407,68	-0,11	-8,79	-7,86
S&P GSCI ER	224,98	-0,11	-9,34	-7,96
Bloomb. Com. ex Agrar ER	102,40	-1,22	-2,71	-5,65
LBBW Rohstoffe Top 10 ER	86,33	2,46	-3,83	-2,74
LBBW Rohstoffe Long Short ER	133,04	1,10	0,79	13,39

Quellen: Refinitiv, LBBW Research

Prognosen				
	Aktuell	Q4/18	Q2/19	Q4/19
Bloomberg Commodity Index (Spot)	347,36	360	370	380
Rohöl (Brent) +)	58,88	75	80	85
Gold	1243	1300	1350	1350
Silber	14,46	16,00	16,50	17,00

Änderungen zur Vorwoche sind mit (*) gekennzeichnet

+) Ölpreisprognose "under review"

Quellen: Refinitiv, LBBW Research

© 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](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/68267--Im-Fokus--OPEC.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](#).