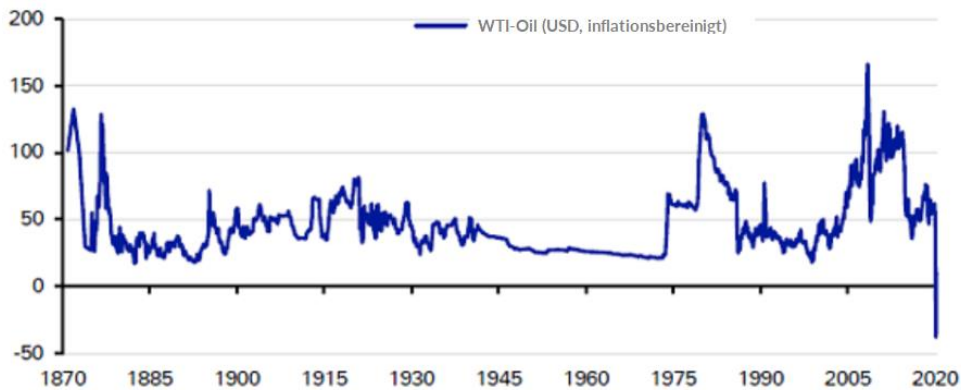


Ölpreis im Krisenmodus

Der Nachfragerückgang beim Öl wegen der Corona-Krise und dem Preiskrieg zwischen Russland und Saudi-Arabien haben zu einem extremen Ölüberangebot geführt.



Gottfried Urban
 Geschäftsführer
 Dipl. Bankbetriebswirt

Das Chartbild der Woche zeigt den inflationsbereinigten WTI-Öl Spotmarktpreis pro Barrel in USD (01.01.1870 bis 22.04.2020). Rohöl kaufen und dafür noch Geld bekommen? Am 20. April wäre das vermeintlich Unmögliche möglich gewesen: Der Ölpreis drehte kurzzeitig ins Minus. Man hätte nur Lagerkapazitäten gebraucht, aber die Lager waren und sind weltweit übervoll.

Anleger können trotz steigender Preise mit Öl-Indexprodukten Geld verlieren

Am 21.04.2020 war der letzte Handelstag für den Mai-Kontrakt mit Abnahmeverpflichtung zum 01.05.2020. Indexanbieter für Ölprodukte sind zur Vermeidung der Warenlieferung gezwungen vor Fälligkeitsterminen die Kontrakte zu verkaufen und einen der nächsten Terminkontrakte neu zu erwerben. Die aktuellen Terminpreise für den WTI Crude Oil futures (CL) stehen aber wesentlich höher (Juni-Termin: 16 USD pro Barrel / September-Termin: 26 USD pro Barrel). Durch das „Weiterrollen“ entstehen Rollverluste. Diese Preisanomalien treten häufig, aber nicht immer auf.

Warum fällt der Ölpreis immer wieder zurück und kann langfristig nicht steigen?

Grundsätzlich gibt es keinerlei Verknappung von Ölvorkommen. Kurz- und mittelfristig wird die Ölpreisentwicklung stark durch das Verhalten der Angebotsseite beeinflusst. Ölstaaten versuchen die Preissteuerung über Fördermengen. Die Historie zeigt, dass jeder größere Ölpreisanstieg zu Anreizen für die Ausbeutung weiterer Vorkommen führt. Dadurch steigt das Angebot und der Preis sinkt wieder. Außerdem bremsen zunehmende Energieeffizienz und Ersatzenergieprodukte den Ölbedarf. Allein die Tatsache, dass der Ölmarkt den Abbau der Lagerbestände abwarten wird, deutet auf eine eher gedämpfte Preisentwicklung nach oben hin.

Rohstoffe sind nicht für Langfristanleger geeignet

Inflationsbereinigt ist der Rohstoffindex für einen langfristigen Anleger völlig ungeeignet. Lagerkosten, Naturkatastrophen, die eigenen Gesetze des Terminmarktes und starke politische Lenkungsmotive machen jegliche Rohstoffinvestments (mit Ausnahme von Gold) zu einer hochriskanten Spekulation. Statt in Rohstoffe zu investieren, lohnt mehr der Blick auf die Gewinner und Verlierer vom niedrigen Ölpreis.



Glossar:

WTI/West Texas Intermediate crude oil spot price: Es gibt nicht den Ölpreis. Zwei Ölpreise dominieren die Schlagzeilen: die Nordseesorte Brent und WTI-Öl, der wichtigste Preis für die USA. Die veröffentlichten Notierungen spiegeln i.d.R. den Preis zur nächstmöglichen Lieferung wider.

Spotmarktpreis: Der Preis für Öl mit der nächstmöglichen Abnahmeverpflichtung, vergleichbar mit dem Barzahlungspreis für die sofortige Lieferung.

Terminkontrakt/Futures: Terminmarktspekulation mit Fälligkeit in der Zukunft. Das Volumen des an den Terminbörsen über Future-Kontrakte gehandelten Rohöls beträgt ein Vielfaches der tatsächlich gelieferten Ölmengen. Nur ungefähr 5% aller weltweiten Future-Kontrakte werden physisch als Öllieferung zum Laufzeitende abgewickelt, der Rest ist mehr oder weniger Spekulation.

Barrel: Einheit für ein Fass Öl mit 159 Litern

Öl-ETC oder Öl-Zertifikate: Bei Rohölfonds (ETC) und Öl-Zertifikaten wird nicht in das physische Öl investiert, sondern der Indexanbieter kauft zu einem bestimmten Liefertermin eine Abnahmeverpflichtung für eine bestimmte Menge Öl in der Zukunft. Der Produkthanbieter will jedoch nie Öl abnehmen. Wer also in Öl über Wertpapiere investieren will, wird nicht den aktuellen Preis bezahlen, sondern beispielhaft den Terminpreis für September und der ist aktuell um ca. 50 % über dem aktuellen Preis. Diese Preisdifferenzen können je nach Marktlage positiv oder negativ sein

Wichtige Hinweise:

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf die persönlichen Kenntnisse und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement

**Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting**

**Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11**

**info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de**