

ROHÖL

Die OPEC bietet den Märkten eine positive Überraschung

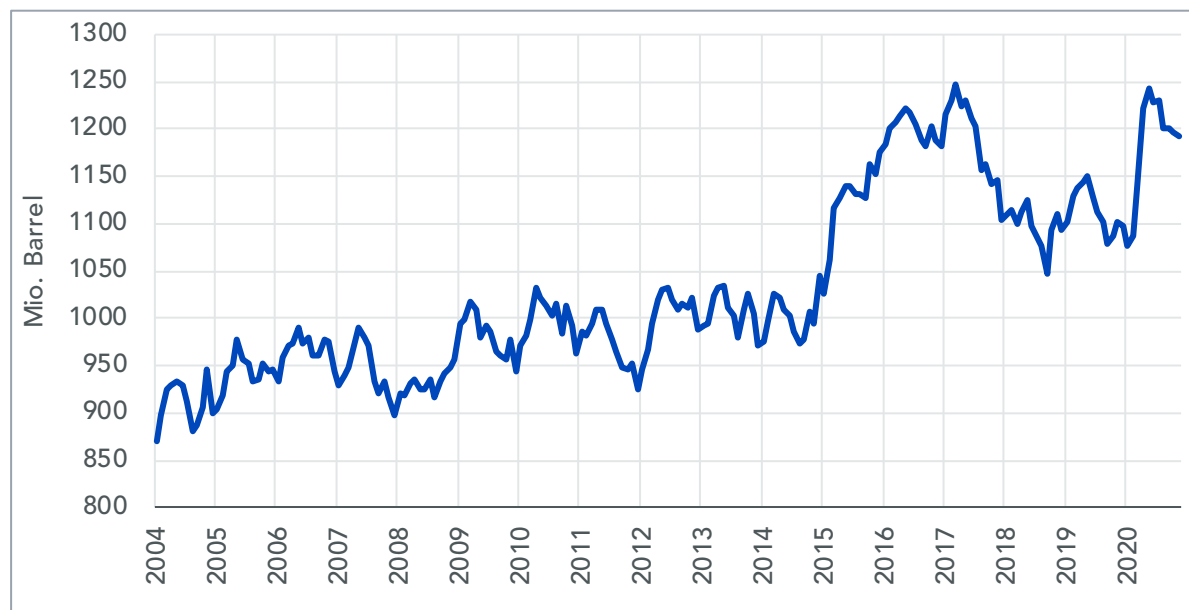
- Das überraschende strategische Ergebnis der OPEC+ war ein Schub für WTI und Brent. Beide Rohöl-Benchmarks stiegen am 4. März nach dem Treffen um über 5 %.
- Wenn sie diese Produktionsdichte beibehalten, könnten die Ölpreise weiter steigen, da die globalen Ölbestände weiter sinken könnten.
- Die entscheidende Frage ist, ob die OPEC+ in den kommenden Monaten eine so straffe Politik verfolgen wird, da die Gruppe kontinuierlich Marktanteile abgibt.

- Die Ölmärkte bleiben vorerst in der Backwardation und bieten Ölinvestoren neben steigenden Spotpreisen eine positive Rollrendite.

Der Ölbestand wird weiter sinken

Entgegen den Markterwartungen beschlossen die Organisation der erdölexportierenden Länder (OPEC) und ihre Partnerländer (zusammen als OPEC + zusammengefasst), die Produktion bis April 2021 unverändert zu lassen, anstatt ihre Produktionsbeschränkung von 7,1 Millionen Barrel pro Tag zu verringern.

ABBILDUNG 1: OECD ÖLINVENTAR



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten von Januar 2004 bis November 2020.

1. Quelle: WisdomTree, Bloomberg. Vom 3. März 2021 bis 4. März 2021. In US-Dollar unter Verwendung des Front-Month-Kontrakts für WTI (WTI CRUDE FUTURE 21. April) und Brent Crude Oil (BRENT CRUDE FUTURE 21. Mai)

Die historische Wertentwicklung ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, da der Wert jeder Anlage fallen kann. [WisdomTree.eu](https://www.wisdomtree.eu)

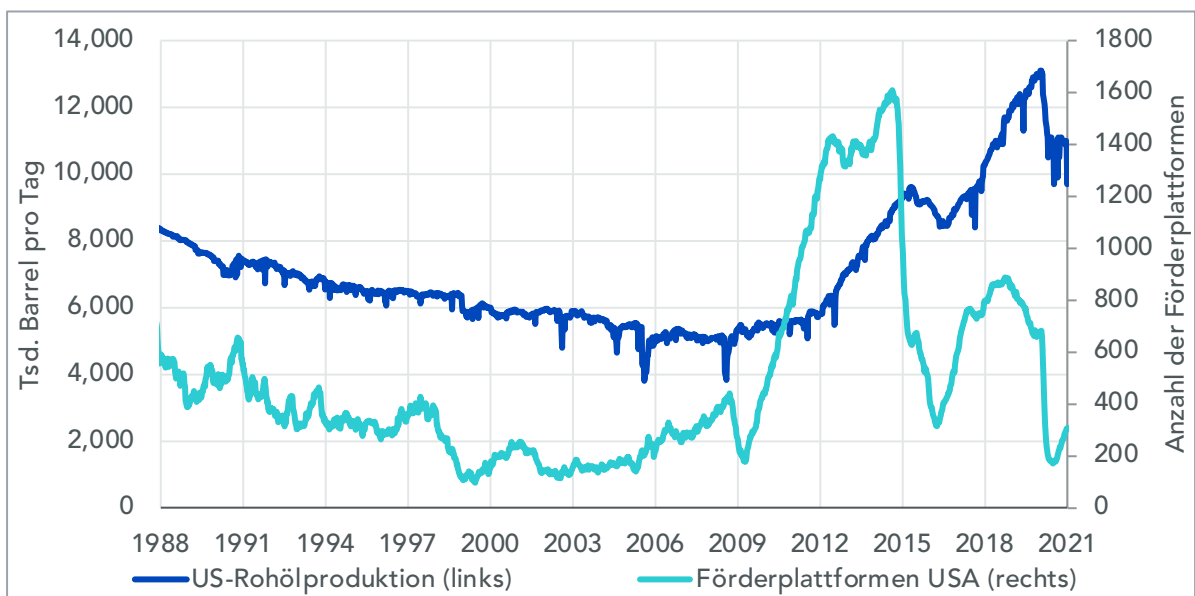
Die Tatsache, dass die OPEC-Minister aus ihrem politischen Treffen mit der festen Entschlossenheit hervorgehen, die Märkte eng zu halten, steht in starkem Kontrast zu dem, wo sie letztes Jahr um diese Zeit waren. Im März 2020 konnte die OPEC+ keine Einigung erzielen und überflutete den Markt mit einem Überangebot, während die Nachfrage stark zurückging.

Im Moment erholt sich die Nachfrage. Tatsächlich führt die allgemeine Disziplin der OPEC bei der Aufrechterhaltung ihrer Quoten dazu, dass der Markt ein Angebotsdefizit aufweist (d. h. der Verbrauch liegt jeden Monat höher als die Produktion). Daher ist der Ölbestand der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) rückläufig. Der OECD-Ölbestand ist möglicherweise noch nicht auf dem Durchschnittsniveau, wenn die OPEC diese straffe Politik beibehält, könnten wir in diesem Jahr wieder auf den Lagerbestand von 2019 zurückkehren.

Eine Erhöhung des US-Marktanteils wird die Entschlossenheit der OPEC+ auf die Probe stellen

Wir und der Markt hatten erwartet, dass die OPEC+ einige der Früchte ihrer Arbeit aus den Vormonaten ernten und die Produktion etwas steigern würde, um ihre Einnahmen aus der Ölförderung zu verbessern und keine Marktanteile mehr an Länder wie die USA zu verschenken. Tatsächlich war die Position Russlands bei diesem Treffen genau das: Es wollte ein höheres Produktionsniveau. Saudi-Arabien nahm jedoch eine vorsichtigeren Haltung ein. Es sieht so aus, als hätte Saudi-Arabien diesmal gewonnen.

ABBILDUNG 2: US ÖLPRODUKTION UND ANZAHL DER FORDERPLATTFORMEN



Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten von Februar 1988 bis Februar 2021

Wir glauben, dass die globalen Märkte ohne Produktionssteigerung angespannt bleiben werden und die Ölpreise weiter steigen könnten. Jetzt gibt es mehrere Vorbehalte: (1) Die OPEC+ trifft jetzt monatliche Produktionsentscheidungen, sodass sie bei ihrem nächsten Treffen die Produktion in höherem Maße steigern können. (2) Der Anreiz zum „Betrügen“ ist heute deutlich höher. In diesem letzteren Punkt hatte Russland über seine Quote hinaus produziert und sich darauf verlassen, dass Saudi-Arabien mehr als seinen gerechten Anteil zum Ausgleich kürzte. Es ist fraglich, ob wir uns für immer auf diesen Mechanismus verlassen können.

Die Anzahl der Ölbohrinseln in den USA ist in den letzten Monaten gestiegen, ebenso wie die Produktion und die Exporte (mit Ausnahme der großen Froststörung). Wenn die OPEC diese Zurückhaltung beibehält, könnte die US-Produktion weiter steigen.

Rohöl in Backwardation wird zu einem weiteren Rückenwind für Ölinvestoren

Sowohl Brent- als auch WTI-Futures befinden sich in einer starken Backwardation und bieten Anlegern eine positive Rollrendite. Zum Beispiel ist der Preis für den Mai-WTI-Vertrag fast 0,50 USD höher als für den Juni-WTI-Vertrag (gegenüber 0,40 USD vor einem Monat) und für den Mai-Brent-Vertrag fast 0,60 USD höher als für den Juni-Brent-Vertrag (gegenüber 0,63 USD vor einem Monat). Wenn die OPEC diese straffe Politik beibehält, könnte diese Kurvenstruktur beibehalten werden.

2. Weitere Informationen zu Contango und Backwardation finden Sie unter [Commodity ETPs Are Exposed To Futures Contracts Not The Physical Spot. Why Does It Matter?, May 2020](#)

3. Quelle: Bloomberg, Daten vom 4. März 2021

WICHTIGE INFORMATIONEN

Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR“) herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Mitteilungen: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunftsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer aktuellen Erwartungen oder Einschätzungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunftsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunftsgerichteten Aussagen zu verlassen.

Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind jedoch rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünftige Wertsteigerungen angesehen werden.