

COMMITMENT OF TRADERS (COT)

Energiepreise – Neubewertung erfolgte 2004

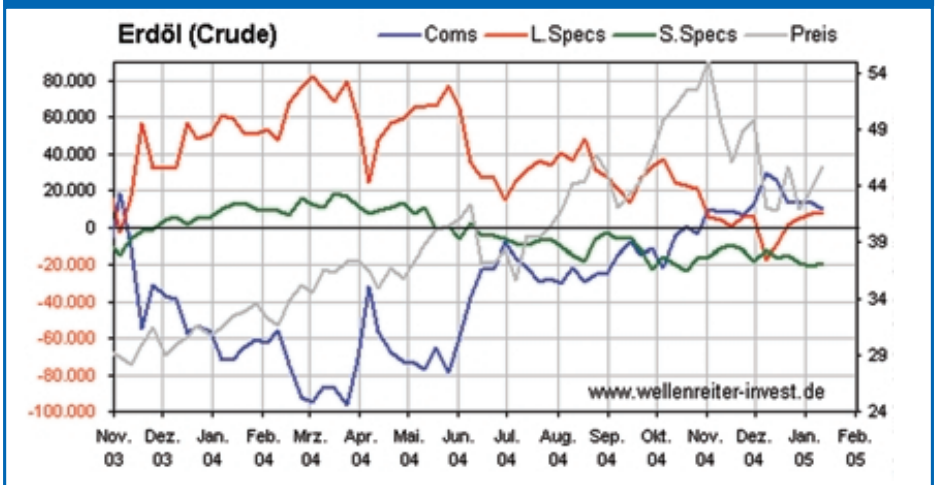
Von Alexander Hirsekorn (www.wellenreiter-invest.de)

Steigende Energiepreise waren im Sommer/Herbst 2004 eines der bestimmenden Themen an den Finanzmärkten. Da der Erdölpreis (Crude Light Sweet) im letzten Jahr zum ersten Mal die Preismarke von 40 US-\$ überwinden konnte, wird anschließend untersucht, wie nachhaltig dieser Preisanstieg ausfallen wird.

Aktuelle Situation

Der Erdölpreis hat nach einer Ausbildung eines Kurshochs Ende Oktober im Bereich von 55 US-\$ eine klassische a-b-c-Korrekturformation auf sein vorheriges Ausbruchsniveau bei ca. 40 US-\$ absolviert. Die Positionierung der Commercials im CoT-Report vom 11.01.2005 zeigt bei einem Kursniveau von 45 US-\$ per Saldo eine geringe Long-Positionierung an. Die CoT-Daten zeigen an, daß 2004 eine Neubewertung des Erdölpreises stattgefunden hat. Definiert man den „fairen“ Wert eines Marktes durch eine neutrale Positionierung der Commercials, also ein Positionierungssaldo von Null, dann ist augenscheinlich, daß die Commercials den fairen Wert von Erdöl mittlerweile signifikant höher einschätzen als in den beiden Vorjahren. 2002 lag der faire Wert des Erdölpreises bei ca. 26,50 US-\$, im November 2003 erhöhte er sich zunächst leicht auf 29 US-\$ und stieg dann dynamischer von ca. 35 US-\$ im Juni 2004 auf aktuell etwas über 45 US-\$ an.

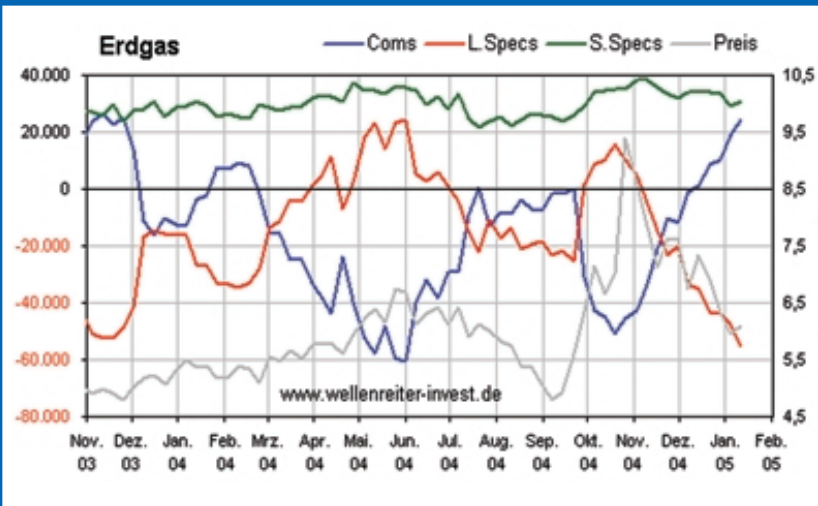
ABB. 1: POSITIONIERUNGEN BEIM ERDÖL



Neueinschätzung

Die dieswöchige Positionierung zeigt an, daß alle Marktteilnehmer nahe dem neutralen Niveau positioniert sind, so daß die aktuellen Preise keinerlei spekulative Komponente aufweisen. Die dynamische Entwicklung des Erdölpreises soll für 2005 gar nicht unbedingt fortgeschrieben werden, die Positionierung der Commercials ist aber ein Indiz, daß eine Neueinschätzung des Marktes mit einem Preisniveau oberhalb von 40 US-\$ notwendig ist. Für diese Einschätzung spricht das Verhalten der OPEC, die bereits im Dezember aus Sorgen über einen stärkeren Preisrückgang eine Kürzung der Fördermenge um 1 Mio. Barrel zum 01.01.2005 angekündigt hat und somit ihren Willen manifestiert, daß das untere Preisband zukünftig bei 40 US-\$ liegen wird.

ABB. 2: POSITIONIERUNGEN BEIM ERDGAS



Ähnliches Bild bei den anderen Energiesorten

Die Positionierung der Commercials bei Erdgas, Heizöl und Benzin bestätigt den Korrekturcharakter der Preisbewegungen im November/Dezember 2004. Die aktuelle Positionierung der Commercials bei Erdgas ist die bullishste Positionierung seit November 2003 und kündigt auch hier einen Preisboden an.

Fazit

Steigende Energiepreise bleiben auch 2005 ein aktuelles Thema an den Finanzmärkten, und das Überraschungspotential bleibt, wie in Bullenmärkten üblich, auf der Oberseite.

Der Einführungsartikel zu dieser Rubrik findet sich in Smart Investor 12/2004 bzw. auf www.smartinvestor.de