



Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter [www.sentix.de](http://www.sentix.de)



## Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

[manfred.huebner@sentix.de](mailto:manfred.huebner@sentix.de)

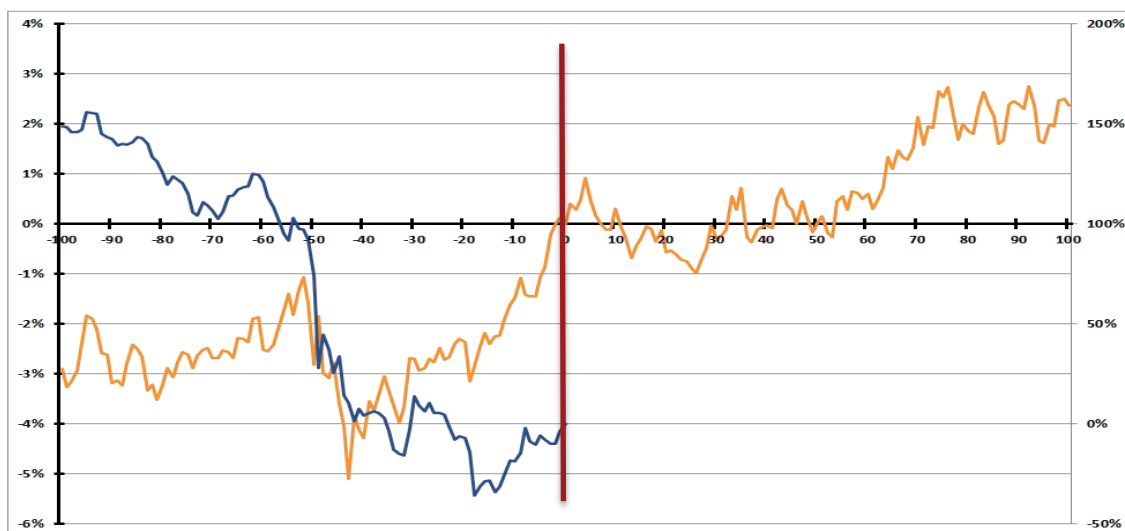
**sentix**   
expertise in behavioral finance

sentix GmbH  
Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt / M.  
Tel. +49 (69) 3487 961-0, [info@sentix.de](mailto:info@sentix.de)

# Überraschen die Rohöl-Preise im Sommer positiv?

Für die Bullen im Rohölmarkt gab es 2020 noch nicht viel Grund zur Freude. Nicht im erst im Zuge der Corona-Krise kamen die Notierungen kräftig unter Druck. In der US-Ölsorte WTI kam es Ende April sogar zu einer „Singularität“, als die Kurse an einem Tag unter die 0 US-Dollar-Marke fielen. Doch nun zeichnet sich eine Erholungschance ab.

Und diese Erholungschance für die Ölpreise gründet sich gleich auf mehrere Faktoren. Beginnen wir mit dem saisonalen Profil. Im Durchschnitt (gerechnet seit 1990) streben die Ölpreise ab März nach oben. Unter anderem sind dafür der Lageraufbau nach den Wintermonaten und die ab Ostern beginnende „driving season“ verantwortlich. In diesem Jahr funkte die Corona-Krise dazwischen. Der starke Nachfrageeinbruch vor allem aus dem Verkehrssektor füllte die Lager so schnell, dass Produktionskürzungen notwendig wurden, um den beschleunigten Preisverfall zu stoppen. Diese sind inzwischen in Kraft, so dass wir nun einen zweiten unterstützenden Faktor haben, der dazu führen könnte, dass die Ölpreise ihre saisonale Stärkeperiode nun doch beginnen können.



**Saisonales Durchschnittsprofil von Rohöl (Brent, in USD) vor und nach dem 15. Mai und aktueller Jahresverlauf**

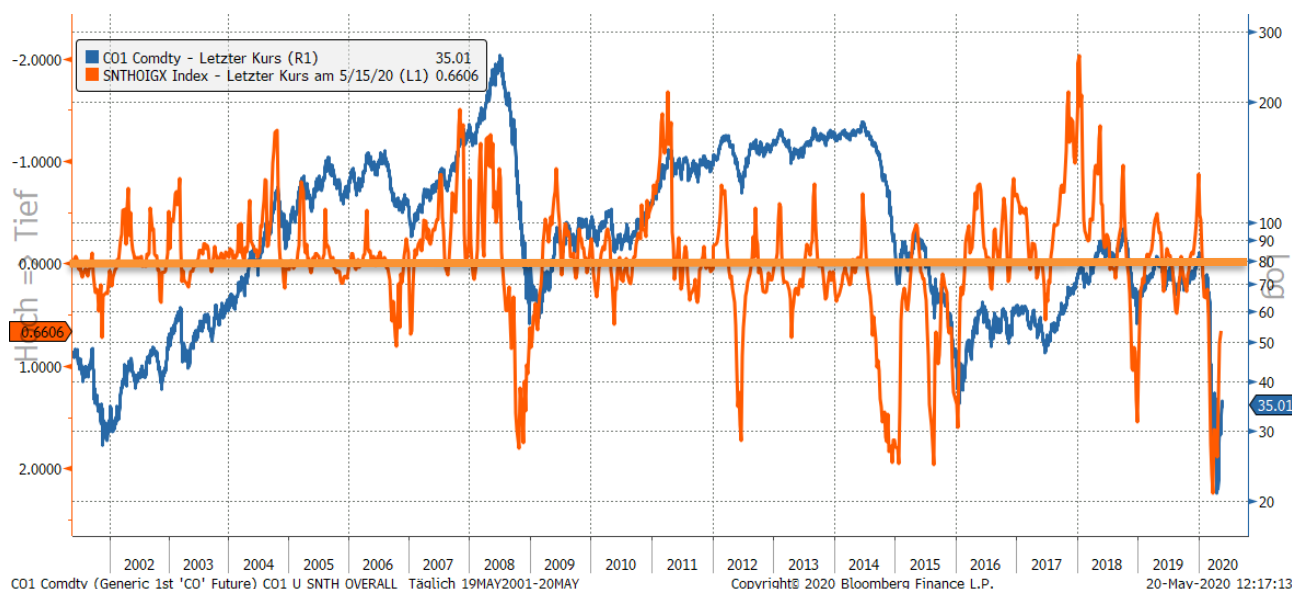
Denn neben den von der OPEC+ beschlossenen Förderkürzungen, an die sich offensichtlich mehrheitlich gehalten wird, reduziert sich auch in den USA das Ölangebot spürbar. Die Zahl der aktiven Bohrlöcher sank seit Mitte März von rund 700 auf aktuell nur noch 258! Damit wird das bisherige Tief aus dem Jahr 2016 von rund 310 aktiven Bohrlöchern inzwischen deutlich unterboten.

Das Überangebot an Öl, global aber auch in den USA, dürfte damit spürbar nachlassen. Kommt es nun, nachdem in vielen Industriestaaten die erste Corona-Welle erfolgreich eingedämmt ist, zu weiteren Lockerungen der Krisenmaßnahmen, wird dies auch die Ölnachfrage beeinflussen. In Europa arbeitet man gar daran, einen gewissen Reiseverkehr wieder zu



ermöglichen. Die Flugpläne werden sukzessive wieder aufgestockt und auch der Individualreiseverkehr sowie die Pendlerströme nehmen langsam, aber stetig zu.

Der dritte Grund für Kurschancen bei Rohöl liegen in der unverändert deutlich überverkauften Markttechnik. Exemplarisch kann man dies am sentix Risiko Radar ablesen. Der Gesamtindex, der neben markttechnischen Faktoren auch die Stimmung und die Anlegerpositionierung berücksichtigt, hat sich zwar von seinen Extremwerten erholt, notiert aber noch immer oberhalb von Null (invertierte Darstellung in der nachfolgenden Grafik) und zeigt damit noch weitere Chancen an.



sentix Risiko Radar Gesamtindex für Rohöl und Brent Rohölpreis (ad. Endloskontrakt, in USD)

Und, last but not least, messen wir im Strategischen Bias ein stabiles, positives Grundvertrauen der Anleger. Dieses führt in der Regel zu einem Positionsaufbau der Anleger. Je langsamer eine hohe Anlegerpositionierung dabei erreicht wird, umso besser. Umso länger kann dann nämlich ein Kursaufschwung andauern.

Und aktuell ist die Neigung der Anleger in Öl zu investieren, nur bedingt vorhanden. Im Brent messen wir relativ geringe Long-Positionierungen. Hier hat sich das steigende Grundvertrauen bislang noch kaum auf die Anlegerpositionierung ausgewirkt. Dies ist anders im WTI-Kontrakt. Hier sind die Anleger höher investiert. Allerdings haben die Kapriolen im April dazu geführt, dass viele Anlagekonzepte davon abgegangen sind, in die kurzlaufenden Future-Kontrakte zu investieren. Stattdessen sind die Strategien nun so ausgestaltet, dass tendenziell in später fällige Kontrakte investiert wird. Diese Strategieumstellungen kommen einer Kapitulation der Anleger in gewissem Sinne gleich. Und Kapitulationen stehen in der Sentimentanalyse für das Ende einer Bewegung.

Die Vorzeichen stehen also nicht schlecht, dass der saisonal positive Pfad bei Öl – zeitversetzt – andauern könnte. Käme die Reisesaison tatsächlich doch noch in Schwung, dann wäre es sogar möglich, dass die Ölpreise, welche in den letzten Wochen so negative Schlagzeilen machten, im Corona-Sommer positiv überraschen könnten.

# Die Professional Research-Publikationen

## Makro Report



### Inhalt:

- Monatliches Frühwarnsystem zur Konjunktur – Ihr first mover
- Was bedeutet der sentix Konjunkturindex für die Märkte und für Sie?
- Konkrete Makro-Einschätzungen für Aktien, Zinsen, Zinskurven, FX und Rohstoffe
- Analyse von Kurvensteilheit und Bondmarkt-Themen
- Welche Signale sendet der sentix für ifo & Co.?

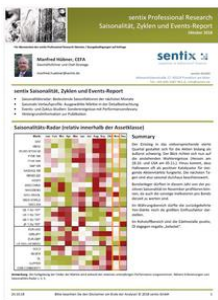
## Sektor Report



### Inhalt:

- Erweiterte Analyse der sentix Sektor-Sentiment-Daten
- Konkrete Empfehlungsliste für Über- und Untergewichtungen inkl. Messung und Performance-Review
- sentix Risiko-Radar für die einzelnen Sektoren und Bewertungsmatrix SSPM®

## Seasonality Report



### Inhalt:

- Systematische Analyse von Saisonfaktoren für Aktien, Bonds, Währungen und Rohstoffe
- Zyklen- und Eventstudien
- Saisonanalysen für Aktien-Sektoren
- Saisonalitäts-Radar und Verlaufsprofile

## Risiko Report



### Inhalt:

- Das Frühwarnsystem für Marktrisiken mit quantitativen Signalen
- Systematische Analyse von konträren Risikofaktoren wie Sentiment, Positionierung und Marktpreisbewegungen
- Risikoradar und Risiko-Scores im Zeitablauf
- Chancen und Risiken, die Ihre besondere Aufmerksamkeit verdienen!

Wenn Sie an einem Bezug des sentix Professional Research interessiert sind oder Fragen zu dieser Publikation haben, wenden Sie sich bitte an Herrn **Peter Kolb**, [peter.kolb@sentix.de](mailto:peter.kolb@sentix.de) bzw. telefonisch unter +49 (69) 3487 961-26



# Disclaimer

## Wichtige Hinweise zu Haftung, Compliance, Anlegerschutz und Copyright

Diese Analyse und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist.

Diese Analyse wurde nur zu Informationszwecken erstellt und (i) ist weder ein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder Bestandteil eines solchen Angebots noch eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren; (ii) ist weder als derartiges Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder als Bestandteil eines solchen Angebots noch als Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren zu verstehen und (iii) ist keine Werbung für ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung. Die in dieser Analyse behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten können Preis- und Wertschwankungen unterliegen, und Investoren erhalten gegebenenfalls weniger zurück, als sie investiert haben.

Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert der Anlage auswirken. Darüber hinaus lassen die Kurs- oder Wertentwicklungen aus der Vergangenheit nicht ohne weiteres einen Schluss auf die zukünftigen Ergebnisse zu. Insbesondere sind die Risiken, die mit einer Anlage in das in dieser Analyse behandelte Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrument oder Wertpapier verbunden sind, nicht vollumfänglich dargestellt.

Für die in dieser Analyse enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Haftung. Die Analyse ist kein Ersatz für eine persönliche Anlageberatung. Investoren müssen selbst auf Basis der hier dargestellten Chancen und Risiken, ihrer eigenen Anlagestrategie und ihrer finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Situation berücksichtigen, ob eine Anlage in die hier dargestellten Finanzinstrumente für sie sinnvoll ist. Da dieses Dokument keine unmittelbare Anlageempfehlung darstellt, sollten dieses Dokument oder Teile dieses Dokuments auch nicht als Grundlage für einen Vertragsabschluss oder das Eingehen einer anderweitigen Verpflichtung gleich welcher Art genutzt werden. Investoren werden aufgefordert, den Anlageberater ihrer Bank für eine individuelle Anlageberatung und weitere individuelle Erklärungen zu kontaktieren. Weder die sentix GmbH noch einer ihrer Geschäftsführer, Angestellten oder sonstige Personen übernehmen die Haftung für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Diese Analyse wird den registrierten sentix-Teilnehmern über das Internet zur Verfügung gestellt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Analyse treffen.

In Daten oder Diensten getroffenen Aussagen oder Feststellungen beinhalten keine Zusicherungen oder Garantien über künftige Markt- oder Preisveränderungen. Die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die sentix GmbH weist ausdrücklich darauf hin, dass sowohl die sentix GmbH, ihre gesetzlichen Vertreter sowie deren Mitarbeiter (im Folgenden Beteiligte genannt) regelmäßig Geschäfte in Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten, auf die in Daten und Diensten Bezug genommen wird, durchführen. Dies tun sie sowohl für eigenen Namen und eigene Rechnung, wie auch im Namen und für Rechnung Dritter. Sofern die Beteiligten an der Emission von Finanzmarktinstrumenten in den letzten 12 Monaten beteiligt waren, wird darauf an entsprechender Stelle gesondert hingewiesen.

Alle Nutzungsrechte an dieser Analyse, den Daten und der Dienste stehen im Eigentum der sentix GmbH und sind kopierrechtlich geschützt. Die sentix GmbH behält sich vor, Verstöße gegen das Urheberrecht sowie eine nicht autorisierte Verwendung von Daten und Diensten, insbesondere die nicht genehmigte kommerzielle Verwendung, zu ahnden. Eine Reproduktion oder Weiterverarbeitung von Website-Elementen, Analysen, Daten oder Diensten in elektronischer, schriftlicher oder sonstiger Form ist ohne vorherige Zustimmung der sentix GmbH untersagt. Aus Analysen, die nur im geschützten Kundenbereich zugänglich sind, darf nicht – auch nicht auszugsweise – zitiert werden. Hiervon ausgenommen sind Analysen, Daten und Dienste die von der sentix GmbH über Presseverteiler oder in sonstiger Weise, die auf eine öffentliche Verbreitung zielen, bereitgestellt werden.

Diese Analyse darf nicht – ganz oder teilweise und gleich zu welchem Zweck – weiterverteilt, reproduziert oder veröffentlicht werden.

„sentix“ ist eine eingetragene Marke der sentix Holding GmbH.

DAX, TecDAX, Xetra und Eurex sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Dow Jones EURO STOXX 50 ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited. Andere Namen von Produkten und Gesellschaften, die gegebenenfalls auf dieser Site erwähnt werden, können ebenfalls geschützt bzw. Markenzeichen anderer Unternehmen sein.

## ERKLÄRUNG DES ANALYSTEN

Die Entlohnung des Verfassers hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen, die in dieser Studie geäußert werden, zusammen.