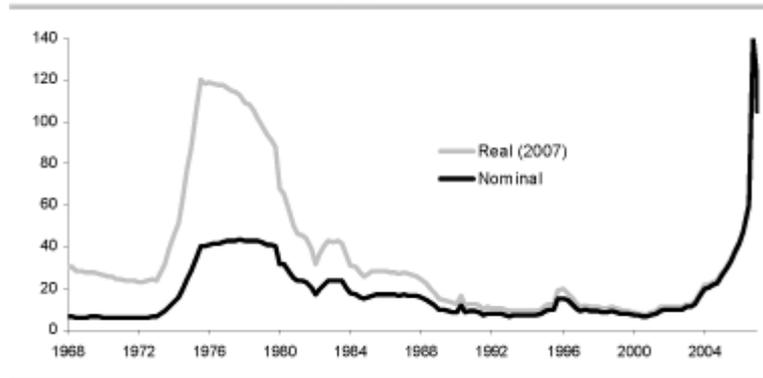


Uran - Kernschmelze oder kerngesunde Korrektur?

15.08.2007 | [Eugen Weinberg](#)

Uran ist sicherlich einer der am kontroversesten diskutierten Rohstoffe überhaupt: Kein anderer Energieträger verursacht so viele Emotionen. Die wirtschaftliche Bedeutung ist immens und im Bereich der Analyse hinkt der Sektor angesichts eines Preisanstieges von knapp 2.000% anderen Rohstoffen bei weitem hinterher. Wir werden im Folgenden versuchen einen knappen Überblick über den Uranmarkt zu sowie im Anschluss einen Ausblick für die nächsten Monate zu geben.

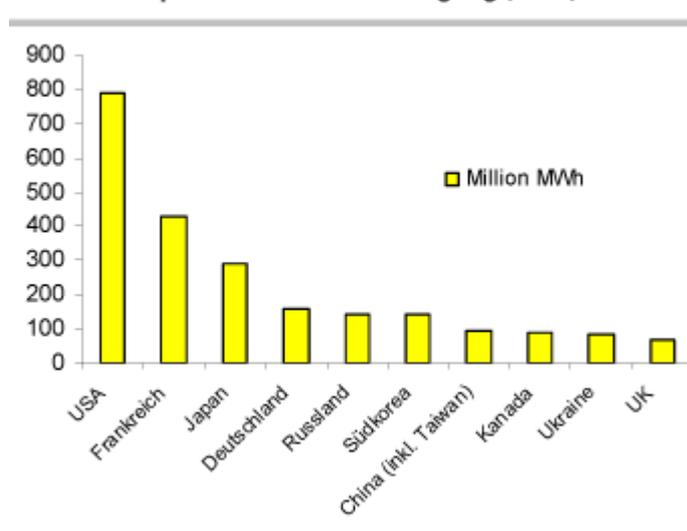
GRAFIK 16: Realer und nominaler Uranspotpreis (U3O8, monatlich, US-BIP-Deflator)



Quelle: TradeTech, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Uran hat in den vergangenen Monaten bei Investoren große Bekanntheit erlangt, der radioaktive Rohstoff konnte von seinem Tief innerhalb von sechs Jahren fast 2.000% an Wert gewinnen. Grund dafür ist vor allem die gestiegene Nachfrage durch den Energiehunger der aufstrebenden Staaten Asiens sowie die Suche nach klimafreundlichen Energiequellen. Auch von der Angebotsseite kommt Druck auf den Preis, so wurde der Markt nach dem Fall des Eisernen Vorgangs mit abgereichertem Uran aus Waffenbeständen überschwemmt. Diese Lager können jedoch nicht endlos Uran liefert. Darüber Hinaus ist fraglich, ob Russland und die USA weiterhin an ihren Abrüstungsplänen festhalten.

GRAFIK 16: Top 10 - Atomstromerzeugung (2007)

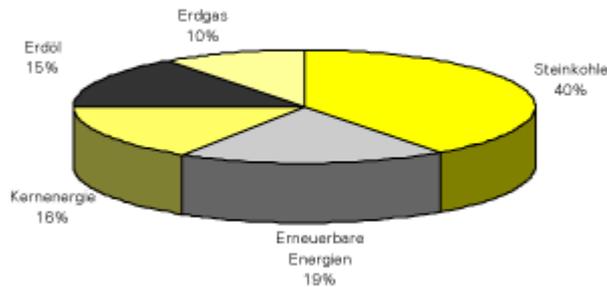


Quelle: IAEA/WNA, Commerzbank Corporates & Markets

Die wichtigste friedliche Verwendung von Uran, das in Form des stabilen Uranoxides U3O8 gehandelt wird, ist die Kernkraft. Darüber hinaus gibt es auch in der Medizin zahlreiche Anwendungen. Im vergangenen Jahr deckte die Kernenergie 16% des Weltstrombedarfs, dies entspricht ca. 2.400 Mrd. Kilowattstunden pro Jahr, also ungefähr soviel wie alle Energiequellen der Welt im Jahr 1960. Zurzeit sind 442 Reaktoren mit einer

Gesamtkapazität von etwas 370 Tsd. MegaWatt in über 31 Ländern der Welt am Netz. Für die Zukunft sind bereits über 30 in Bau und 55 weitere befinden sich in Planung.

GRAFIK 17: **Stromerzeugung weltweit nach Energiequellen**



Quelle: Raw Materials Database, Commerzbank Corporates & Markets

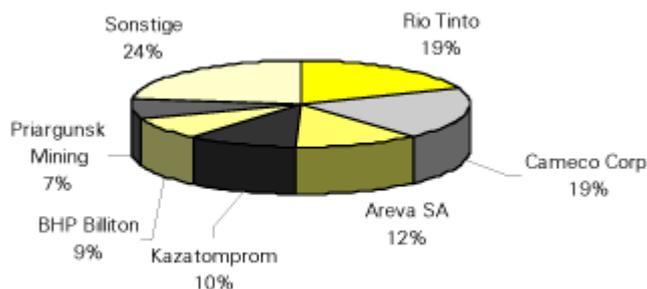
Klimawandel: Kernenergie als Übergangslösung

Nicht nur das globale Wirtschaftswachstum ist eine bedeutende Triebkraft für die Urannachfrage. Spätestens seit Al Gores Kinofilm und dem Live-Earth-Spektakel dürfte der Klimawandel bei den Menschen angekommen sein. Betrachtet man die Lösungsalternativen für dieses Problem, so bietet sich kurzfristig nur eine Alternative: Der verstärkte Einsatz von Kernkraft. Langfristig kann selbstverständlich nur die Fokussierung auf regenerativen Energieträger (Sonne, Wind...) zur nachhaltigen Lösung der Klimakrise führen. Für den Zeitraum bis 2050 stellt die Kernenergie jedoch den einzigen praktikablen Lösungsweg dar.

Uranmarkt ist stark konzentriert

Der Uranmarkt ist nicht zuletzt aufgrund des starken Interesses vieler Regierungen stark konzentriert. Die größten sechs Uranproduzenten verfügen zusammen über einen Marktanteil von knapp 76%. Auch geographisch gesehen ist die Konzentration der Branche sehr hoch, alleine Kanada und Australien stehen für mehr als die Hälfte der Welturanproduktion.

GRAFIK 18: **Marktanteile Uranproduktion (2005)**

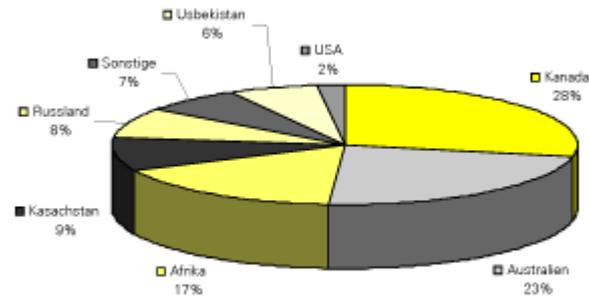


Quelle: Raw Materials Database, Commerzbank Corporates & Markets

Langfristige Aussichten gut, kurzfristig Korrekturpotential

Uran sieht als Energieträger einer sehr positiven Zukunft entgegen. Laut Ux Consulting ist bis mindestens 2009 mit einem Defizit am Uranmarkt zu rechnen. Der wichtigste Einflussfaktor danach ist das Großprojekt Cigar-Lake von Cameco und Areva. Sollte dies nicht wie angekündigt nach 2010 in Produktion gehen oder sich gar die Befürchtung vieler Experten bewahrheiten und niemals in Betrieb kommen, so könnte das Defizit auch noch einige weitere Jahre in der Zukunft erhalten bleiben. Daher rechnen wir mindestens bis 2010 mit einem Uranpreis von über 100 USD je Pfund. Sollten sich die Probleme beim Cigar-Lake-Projekt länger als erwartet hinziehen, ist auch darüber hinaus ein solches Preisniveau zu erwarten.

GRAFIK 19: Uranangebot nach Ländern (2005)



Quelle: Ux Consulting, Commerzbank Corporates & Markets

Zwischenzeitlich gehen wir von einer gesunden (ersten) Korrektur in diesem Uranbullenmarkt aus, der jedoch nur bis knapp 100 USD führen sollte. Nach einer abgeschlossenen Korrektur, in der die aufgesprungenen Spekulanten aus dem Markt geschüttelt werden, kann der Preis auch leicht wieder Richtung 150-200 USD klettern.

© Eugen Weinberg
Senior Commodity Analyst

Quelle: Commerzbank AG, Corporates Markets

Diese Ausarbeitung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Sie soll lediglich eine selbständige Anlageentscheidung des Kunden erleichtern und ersetzt nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Dieser Artikel stammt von Rohstoff-Welt.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/1894--Uran---Kernschmelze-oder-kerngesunde-Korrektur.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 -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).