Rückkehr der Risikoaversion

11.04.2012 | Eugen Weinberg (Commerzbank)

Energie

Die Rohstoffpreise haben gestern auf breiter Front nachgegeben. Der CRB-Rohstoffindex fiel um 1,4% auf den niedrigsten Stand seit knapp vier Monaten. Grund für den gestrigen Ausverkauf war ein Anstieg der Risikoaversion. Der Brentölpreis verzeichnete im Zuge dessen den größten prozentualen Tagesverlust seit Mitte Dezember und fiel unter die Marke von 120 USD je Barrel, den niedrigsten Stand seit Mitte Februar. Der WTI-Preis verlor ebenfalls kräftig und konnte sich nur knapp über der Marke von 100 USD je Barrel behaupten. Neben der allgemeinen Marktstimmung wird der Ölpreis von einem Überangebot belastet.

Die US-Energiebehörde EIA hat ihre Prognose für die weltweite Ölnachfrage in diesem Jahr um 150 Tsd. Barrel pro Tag nach unten revidiert und erwartet nur noch einen Anstieg um 890 Tsd. Barrel pro Tag. Damit hat sich die EIA den Prognosen von IEA und OPEC angenähert, welche ihre neuen Prognosen morgen veröffentlichen. Dagegen soll das Ölangebot außerhalb der OPEC in diesem Jahr um 850 Tsd. Barrel pro Tag steigen, wofür insbesondere eine höhere Ölproduktion in Nordamerika verantwortlich zeichnet. Dass derzeit in den USA ein Überangebot besteht, verdeutlichten auch die gestrigen API-Lagerdaten. Demnach stiegen die US-Rohölvorräte in der vergangenen Woche um weitere 6,6 Mio. Barrel auf ein 10-Monatshoch. Das US-Energieministerium veröffentlicht die offiziellen Lagerdaten heute Nachmittag.

Edelmetalle

Gold konnte sich gestern zum ersten Mal seit langer Zeit wieder dem allgemeinen Abwärtstrend an den Rohstoff- und Aktienmärkten entziehen und verhielt sich mehr wie ein sicherer Hafen. Nach anfänglichen Verlusten drehte der Preis im weiteren Handelsverlauf und beendete den Tag gestern mit einem Plus von 1,2% auf rund 1.660 USD je Feinunze. Offenbar trug ein Wiederaufflammen der Staatsschuldenkrise in der Eurozone zu dieser Entwicklung bei, nachdem die Risikoaufschläge spanischer und italienischer Staatsanleihen kräftig gestiegen sind. Aber auch die physische Nachfrage spricht derzeit für steigende Goldpreise. So berichtet das Zensus- und Statistik-Büro in Hongkong für Februar von Goldexporten nach China in Höhe von 39,7 Tonnen. Dies waren 20% mehr als im Januar.

Da China selbst keine derartigen Daten veröffentlicht, sind die Informationen der Hongkonger Behörde eine gute Indikation für die chinesische Goldnachfrage. Hongkong gilt zudem als Tor nach China, so dass den Daten noch mehr Gewicht zukommt. Die hohen Goldexporte nach China belegen den "Goldhunger" im Reich der Mitte. Dabei dürfte es sich sowohl um die Nachfrage von Privatanlegern handeln als auch von der Zentralbank zur Diversifizierung der Währungsreserven. Bereits im vergangenen Jahr haben sich die Goldexporte von Hongkong nach China im Vergleich zum Vorjahr um 260% auf 428 Tonnen erhöht. Setzt sich die Dynamik der ersten beiden Monate des Jahres fort, werden die Exporte 2012 übertroffen. Laut World Gold Council dürfte China in diesem Jahr Indien als weltgrößten Goldkonsumenten ablösen.

GRAFIK DES TAGES: Gold profitierte zuletzt nicht vom Anstieg der Risikoaversion

Quelle: Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Industriemetalle

Eine stark gestiegene Risikoaversion der Marktteilnehmer im Zuge schwach interpretierter Konjunkturdaten aus den USA und China führten gestern zu hohen Preisverlusten bei den Industriemetallen. Diese setzen

sich heute Morgen zum Teil noch fort. Kupfer fiel gestern um 4% auf 8.025 USD je Tonne und damit den tiefsten Stand seit drei Monaten. Der Abverkauf wurde durch das Unterschreiten der 200-Tage-Linie – ein charttechnisch negatives Signal - noch verstärkt. Aluminium war unter den Industriemetallen der zweitgrößte Verlierer und fiel ebenfalls auf ein 3-Monatstief von 2.065 USD je Tonne. Alcoa, einer der weltweit größten Aluminiumproduzenten, zeigte sich gestern im Rahmen seiner Quartalsberichterstattung vorsichtig optimistisch für den Aluminiummarkt. Das Unternehmen erwartet vor allem von der Flugzeug- und Autoindustrie eine hohe Nachfrage.

Die Einschätzung von Alcoa, dass der globale Aluminiummarkt in diesem Jahr ein Angebotsdefizit von bis zu 435 Tsd. Tonnen aufweisen könnte, ist für uns dagegen nicht nachvollziehbar. Denn bislang wurde die Aluminiumproduktion trotz einiger Ankündigungen kaum reduziert. Alcoa selbst hat seine Produktion im letzten Quartal sogar auf 951 Tsd. Tonnen ausgeweitet. Der Markt bleibt u.E. auf absehbare Zeit mit Aluminium überversorgt. Im Wesentlichen sind es die hohen Produktionskosten, bedingt durch hohe Energiekosten, die einem deutlichen Preisverfall von Aluminium entgegenstehen sollten.

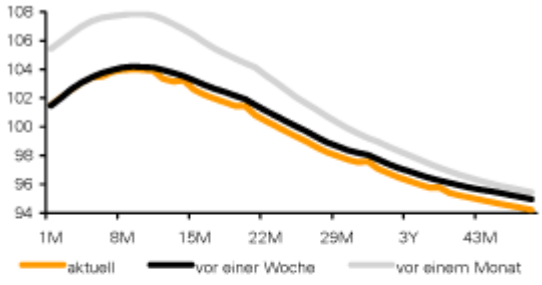
Agrarrohstoffe

Gestern veröffentlichte das USDA seinen monatlichen WASDE-Report für April. Interessant sind hierbei vor allem die Erwartungen für die US-Bestände bei Mais, Weizen, Sojabohnen und Baumwolle zum Ende des Erntejahres. Während die Schätzungen bei Mais gegenüber dem Vormonat mit 801 Mio. Scheffel unverändert blieben, wurden diese für Weizen um 32 Mio. auf 793 Mio. Scheffel und für Sojabohnen um 25 Mio. auf 250 Mio. Scheffel nach unten revidiert. Angesichts der niedrigeren Maisvorräte zum 1. März, welche vom USDA Ende März berichtet wurden, ist die unveränderte Schätzung für Mais dabei recht überraschend. Bei Baumwolle reduzierten sich aufgrund höherer Exporte die erwarteten Endbestände um 500 Tsd. auf 3,4 Mio. Ballen, was mit dem indischen Baumwollexportstopp zusammenhängen könnte.

Die Schätzung für die weltweite Sojabohnenproduktion wurde vom USDA durch die dürrebedingten Ernteausfälle in Südamerika gegenüber März um rund 5 Mio. auf 240,15 Mio. Tonnen nach unten revidiert. Für Brasilien wurden die Erwartungen dabei um 2,5 Mio. Tonnen und für Argentinien um 1,5 Mio. Tonnen herabgesetzt. Weiterhin auffällig ist, dass die Erwartung für die weltweiten Weizen-Endbestände um 3,3 Mio. auf 206,27 Mio. Tonnen zum zweiten Mal in Folge nach unten revidiert wurde. Dies ist vor allem auf eine stärkere Verwendung von Weizen als Futtermittel zurückzuführen, da Weizen mittlerweile billiger ist als Mais.

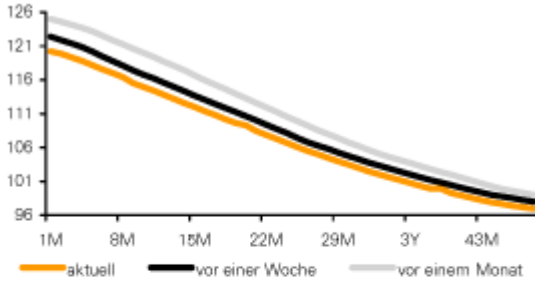
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: **Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



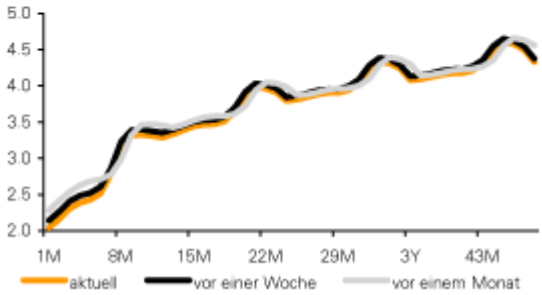
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: **Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



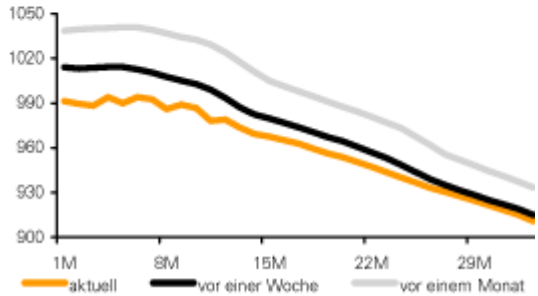
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: **Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



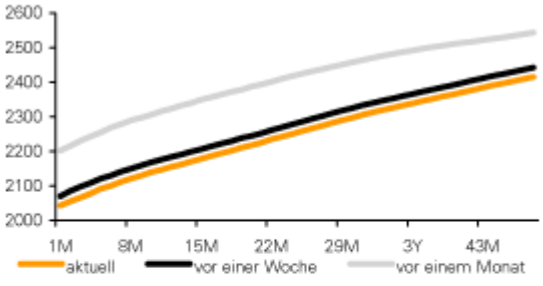
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: **Terminkurve Gasöl (ICE)**



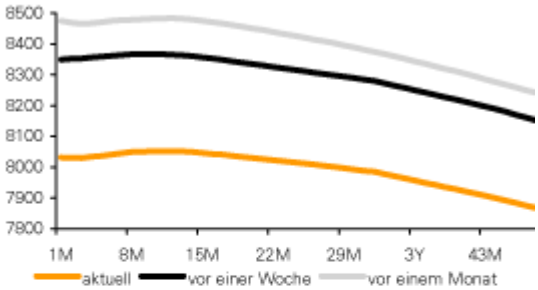
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: **Terminkurve Aluminium (LME)**



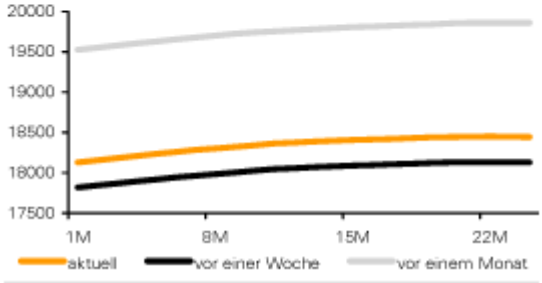
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: **Terminkurve Kupfer (LME)**



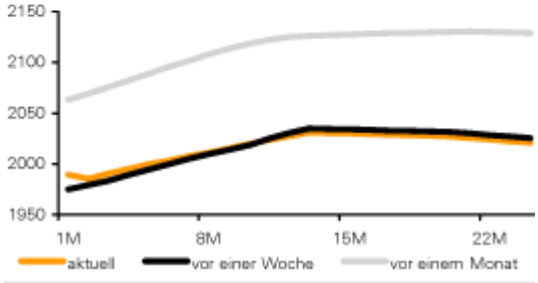
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: **Terminkurve Nickel (LME)**



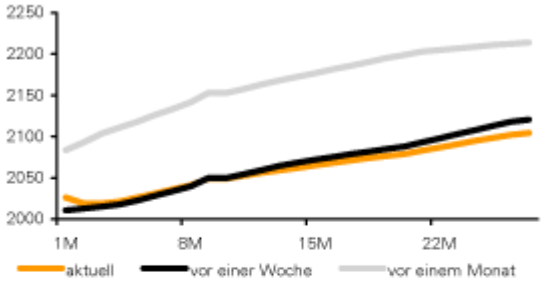
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: **Terminkurve Zink (LME)**



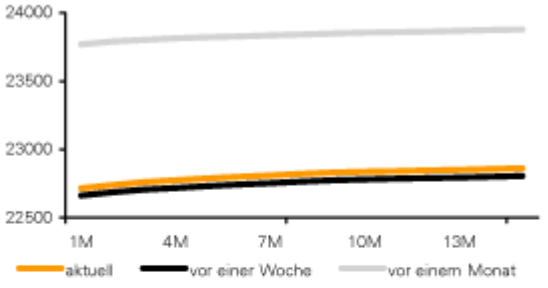
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: **Terminkurve Blei (LME)**



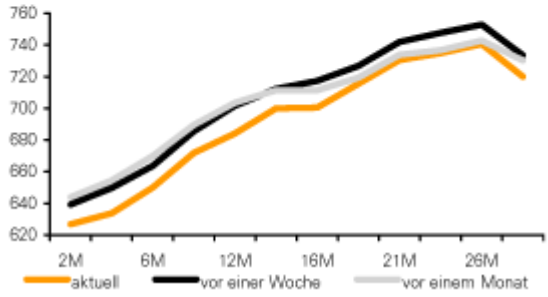
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: **Terminkurve Zinn (LME)**



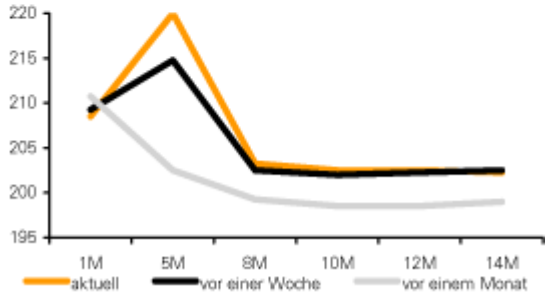
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: **Terminkurve Weizen (CBOT)**



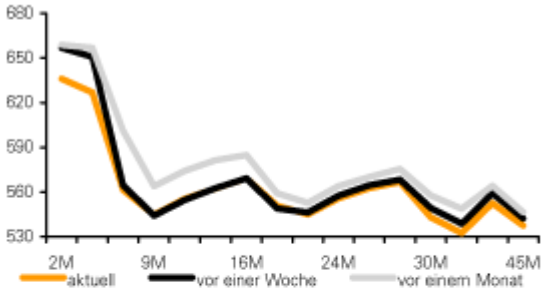
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: **Terminkurve Weizen (MATIF)**



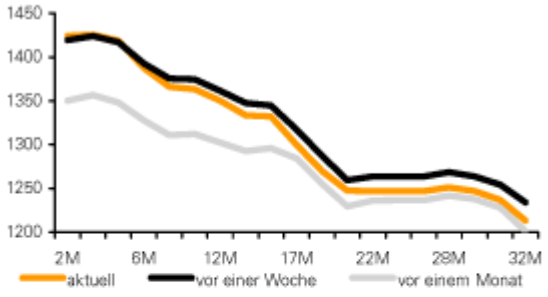
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: **Terminkurve Mais (CBOT)**



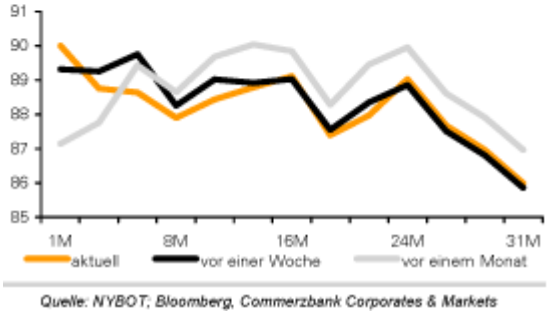
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: **Terminkurve Sojabohnen (CBOT)**



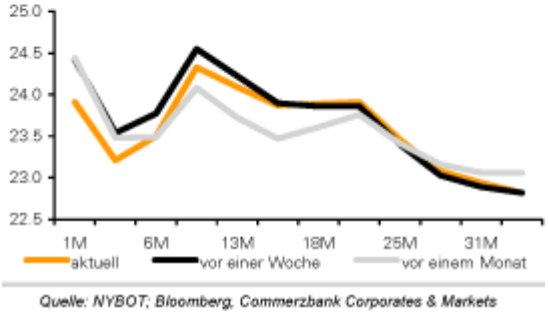
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: **Terminkurve Baumwolle (NYBOT)**



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: **Terminkurve Zucker (NYBOT)**



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2012
Brent Blend	119.9	-2.3%	-3.6%	-4.5%	12%
WTI	101.0	-1.4%	-2.3%	-5.4%	3%
Benzin (95)	1176.0	-0.8%	-3.1%	4.6%	27%
Gasöl	994.3	-0.1%	-4.0%	-4.3%	7%
Diesel	1015.8	-1.3%	-3.7%	-3.2%	8%
Kerosin	1072.5	-1.4%	-3.8%	-3.1%	9%
Erdgas HH	2.03	-3.6%	-6.5%	-12.0%	-32%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	2065	-2.1%	-2.3%	-7.1%	3%
Kupfer	8030	-4.0%	-6.5%	-4.9%	6%
Blei	2018	-2.0%	-2.5%	-5.2%	-1%
Nickel	18175	-1.2%	-2.0%	-7.5%	-5%
Zinn	22750	-1.8%	-3.1%	-3.1%	17%
Zink	1990	-0.6%	-1.0%	-4.0%	8%
Stahl	515	1.0%	-1.0%	-1.9%	-4%
Edelmetalle 3)					
Gold	1659.9	1.2%	2.5%	-3.1%	6%
Gold (EUR)	1268.9	1.4%	2.6%	-0.2%	5%
Silber	31.8	0.8%	1.2%	-7.4%	14%
Platin	1598.0	-1.0%	0.0%	-5.1%	14%
Palladium	645.3	0.2%	0.9%	-9.5%	-2%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen MATIF	208.5	-1.3%	-2.0%	-0.1%	3%
Weizen CBOT	625.8	-2.7%	-4.7%	-2.5%	-4%
Mais	634.8	-2.2%	-3.3%	-1.3%	-2%
Sojabohnen	1426.0	-0.3%	0.5%	6.5%	19%
Baumwolle	89.7	0.3%	0.8%	1.4%	-2%
Zucker	23.87	0.1%	-2.1%	1.0%	3%
Kaffee Arabica	178.1	0.1%	-3.9%	-4.3%	-21%
Kakao	2064	-2.1%	-3.7%	-14.4%	-2%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3082	-0.2%	-0.2%	-0.3%	1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	362399	-	2.6%	5.1%	1%
Benzin	221913	-	-0.7%	-3.5%	2%
Destillate	135885	-	0.0%	-3.9%	-11%
Rohöl Cushing	40293	-	1.8%	19.2%	-4%
Erdgas	2479	-	1.7%	-1.4%	57%
Gasöl (ARA)	2738	-	2.0%	8.0%	4%
Benzin (ARA)	804	-	23.7%	30.9%	-7%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5066625	0.1%	0.1%	-0.5%	11%
Shanghai	367110	-	-0.6%	6.2%	-10%
Kupfer LME	268400	1.4%	4.7%	-2.8%	-40%
COMEX	83878	-0.5%	-2.2%	-8.0%	-1%
Shanghai	222092	-	1.5%	0.3%	44%
BleiLME	373375	-0.3%	-0.8%	2.9%	35%
Nickel LME	100026	-0.1%	0.1%	3.0%	-17%
Zinn LME	13045	-0.2%	-0.3%	12.3%	-30%
Zink LME	899825	0.5%	0.3%	3.8%	22%
Shanghai	376105	-	-0.2%	-1.8%	0%
Stahl LME	34580	-4.3%	-20.4%	-45.5%	-34%
Edelmetalle***					
Gold	77047	-0.1%	0.0%	-0.5%	12%
Silver	568393	0.0%	-0.4%	-0.6%	-5%
Platin	1391	-0.1%	-0.3%	-1.0%	2%
Palladium	1902	-0.1%	-0.4%	2.1%	-13%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %
[1] MonatsForward, [2] LME, 3 MonatsForward, [3] Kassa
* US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte in Tsd Barrel,
US-Erdgasbestände in Mrd. Kubikfuß, ARA-Bestände in Tsd. Tonnen
** Tonnen,*** ETF-Bestände in Tsd Unzen

© 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/35258--Rueckkehr-der-Risikoaversion.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 Datenschutzrichtlinen.