

# Zentralbanken kaufen weiter Gold

27.06.2012 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Der Brentölpreis konnte zwischenzeitlich auf 93 USD je Barrel steigen. Der Streik auf den norwegischen Ölplattformen weitet sich aus. Mittlerweile sind vier Plattformen betroffen und die Produktionsausfälle belaufen sich inzwischen auf 180 Tsd. Barrel pro Tag. Dies trägt dazu bei, dass der Brentpreis deutlich stärker zulegen konnte als der WTI-Preis und die Preisdifferenz zwischen den beiden Ölsorten wieder mehr als 13 USD je Barrel beträgt. Dagegen normalisiert sich die US-Ölproduktion im Golf von Mexiko nach dem Abzug von Tropensturm Debby. Gestern waren nach US-Behördenangaben noch 250 Tsd. Barrel pro Tag an Produktionskapazitäten geschlossen, was 18% der US-Ölförderung im Golf entspricht. Die Auswirkungen sind erst in den US-Lagerdaten zu erkennen, welche in der kommenden Woche veröffentlicht werden.

Laut API kam es in der vergangenen Woche trotz niedrigerer Importe und einer höheren Rohölverarbeitung zu einem Lageraufbau bei Rohöl um 507 Tsd. Barrel. Das DOE veröffentlicht die offiziellen Lagerdaten am Nachmittag. Erwartet wird ein Lagerabbau bei Rohöl und ein Lageraufbau bei Benzin und Destillaten. Laut einem Bericht der US-Energiebehörde EIA übertraf das globale Ölangebot die globale Ölnachfrage im Mai und Juni um durchschnittlich 1 Mio. Barrel pro Tag. Als kritisch werden lediglich die niedrigen freien Kapazitäten angesehen, welche weniger als 3% der globalen Ölnachfrage betragen. Der Bericht dürfte der US-Regierung die Entscheidung über Ölsanktionen gegen den Iran ab dem 28. Juni erleichtern und den Brentpreis unterstützen.

## Edelmetalle

Die Zentralbanken haben den Preisrückgang von Gold im Mai – das gelbe Edelmetall fiel im letzten Monat um 6,3% – genutzt und ihre Goldreserven weiter aufgestockt. Gemäß den neuesten Daten vom IWF haben Russland, die Türkei, Ukraine und Kasachstan zusammen rund 25 Tonnen gekauft. Im Falle von Russland haben sich die Goldbestände auf 911,3 Tonnen und damit den höchsten Stand seit Beginn der Datenreihe im Jahr 1993 erhöht. Der Trend zur Diversifizierung der Währungsreserven dürfte sich im weiteren Jahresverlauf fortsetzen und der sog. offizielle Sektor einer der wesentlichen Nachfrager nach Gold bleiben. Dennoch zeigt sich das gelbe Edelmetall derzeit von seiner schwächeren Seite, was der World Gold Council (WGC) auf desinflationäre Tendenzen zurückführt. Nachdem die Erwartungen hinsichtlich koordinierter Zentralbankmaßnahmen merklich abgenommen haben, wurde dem WGC zufolge Gold verkauft, um Liquidität zu schaffen. Für das zweite Halbjahr sieht der WGC einen deutlich stärkeren Goldmarkt.

Das auf Metalle spezialisierte Research-Unternehmen CPM Group erwartet für dieses Jahr am globalen Platinmarkt ein Angebotsdefizit von 470 Tsd. Unzen und führt dies sowohl auf eine steigende Nachfrage als auch ein rückläufiges Angebot zurück. Der Palladiummarkt soll dagegen einen Überschuss von 52 Tsd. Unzen aufweisen. In beiden Fällen hat CPM Group eine konträre Meinung zu Johnson Matthey, dem weltweit größten Verarbeiter von Platin und Palladium.

## Industriemetalle

Die niedrigen Stahlpreise in China im Zuge einer sehr verhaltenen Nachfrage bei gleichzeitig anhaltend hoher Stahlproduktion haben zu einem deutlichen Gewinnrückgang der chinesischen Stahlproduzenten geführt. Daten der Nationalen Entwicklungs- und Reformkommission zeigen, dass sich die Gewinne in den ersten vier Monaten des Jahres im Vergleich zum Vorjahr auf 39,5 Mrd. CNY halbiert haben. Die Gewinnmarge großer und mittelgroßer Stahlhersteller betrug von Januar bis April sogar lediglich 0,1%, nach knapp 3% in derselben Periode im Jahr zuvor. Die chinesischen Stahlproduzenten reagieren auf die Gewinn- und Margenerosion jedoch kaum mit Kürzungen der Produktion, sondern behalten diese nahezu unverändert bei, um nicht Marktanteile zu verlieren.

Solange es jedoch nicht zu nennenswerten Produktionskürzungen kommt oder die Nachfrage merklich anzieht, dürften die Stahlpreise weiter unter Druck stehen. Die anhaltend hohe chinesische Stahlproduktion spiegelt sich in einer robusten Nachfrage nach Eisenerz wider. Die australische Rohstoff- und Energiebehörde BREE erwartet für das ab Juli beginnende neue Fiskaljahr einen Anstieg der australischen Eisenerzexporte um 10% auf 510 Mio. Tonnen. Die Behörde zeigt sich dabei zuversichtlich, dass China die globale Wirtschaftsschwäche meistert und sein starkes Industriewachstum beibehält. Dies sollte den

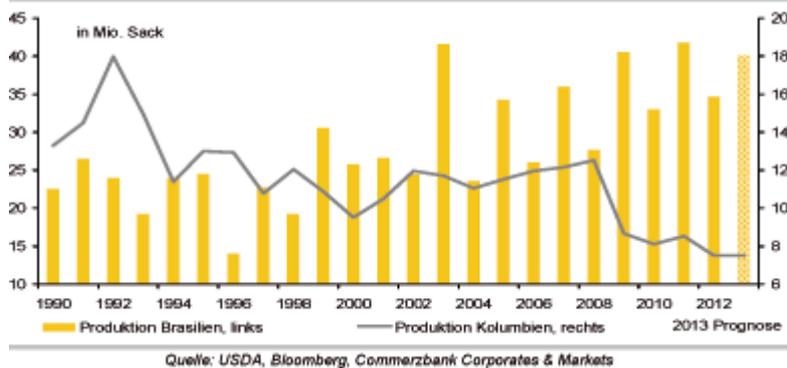
Eisenerzpreisen Unterstützung geben.

## Agrarrohstoffe

Möglicherweise ist der aus unserer Sicht übertrieben starke Preisrückgang bei Kaffee Arabica seit Herbst 2011 gestoppt. Der September-Kontrakt notiert inzwischen wieder bei über 165 US-Cents je Pfund, nachdem er vor knapp zwei Wochen mit 151 US-Cents je Pfund den niedrigsten Stand seit Juni 2010 erreicht hatte. Über viele Monate belastete die Aussicht auf eine rekordhohe Ernte eines brasilianischen Hohertragsjahres die Preise. Diese Erwartungen müssen nun revidiert werden. Mit 40,2 Mio. Sack soll die brasilianische Arabica-Produktion nach den jüngsten halbjährlichen Schätzungen des USDA zwar um 5,5 Mio. Sack über der Niedrigertragernte 2011/12 liegen, aber unter den 41,8 Mio. Sack der letzten Hohertragernte 2010/11 bleiben. Denn die lange Trockenheit und Frost im wichtigsten Arabica-Anbaugebiet Minas Gerais fordern ihren Tribut.

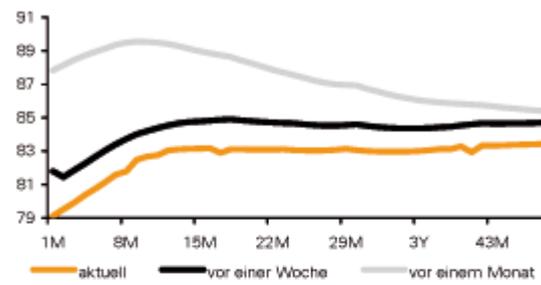
Die kolumbianische Ernte wird mit 7,5 Mio. Sack dagegen ähnlich schlecht wie im Vorjahr geschätzt. Das Land, das besonders hochwertigen Arabica-Kaffee produziert, bleibt damit aufgrund von Pflanzenkrankheiten, Schädlingen und einem umfangreichen Erneuerungsprogramm ein weiteres Jahr weit hinter den in der letzten Dekade erreichten Produktionswerten zurück. Da in Brasilien auch eine sehr gute Robusta-Ernte erwartet und für den größten Anbieter Vietnam gar eine Rekordernte von 21,6 Mio. Sack prognostiziert wird, bleibt Robusta weniger knapp und sollte in den nächsten Monaten relativ zu Arabica-Kaffee eine schwächere Preisentwicklung zeigen.

**GRAFIK DES TAGES: Produktion von Kaffee Arabica enttäuscht Erwartungen**



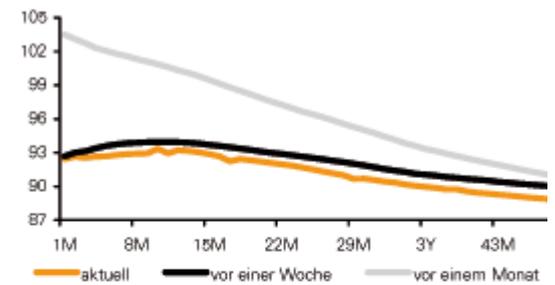
## Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

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



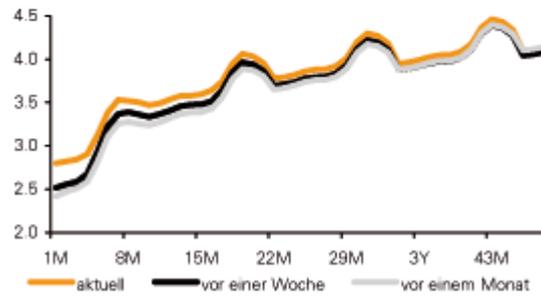
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



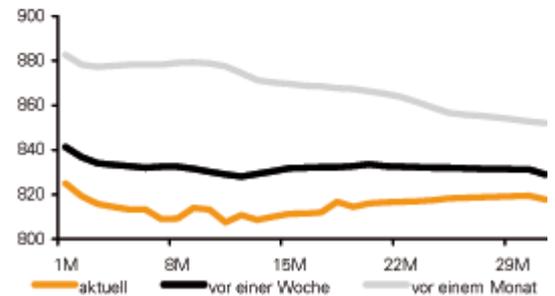
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



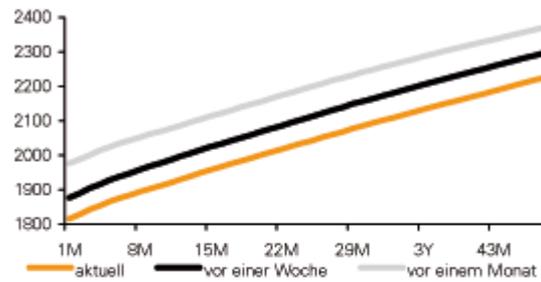
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)**



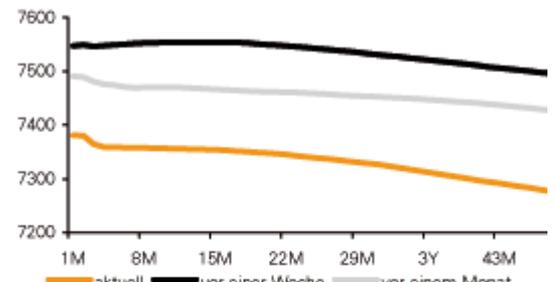
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



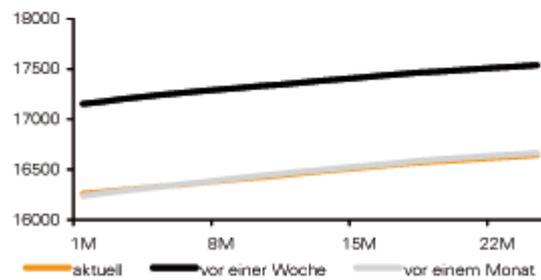
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



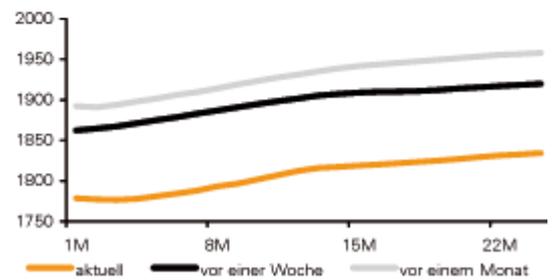
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



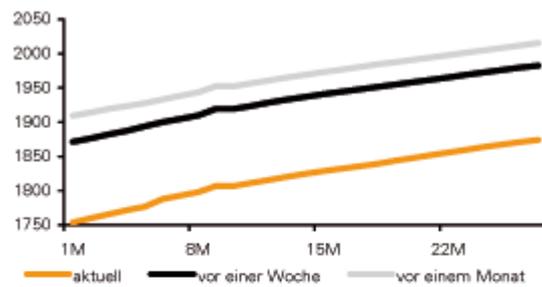
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



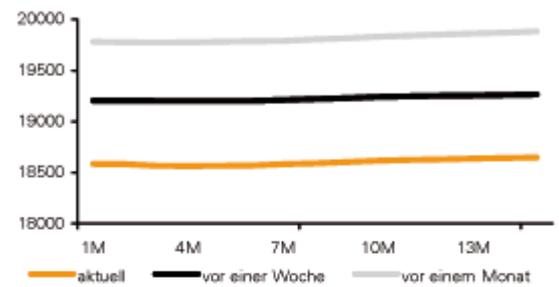
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



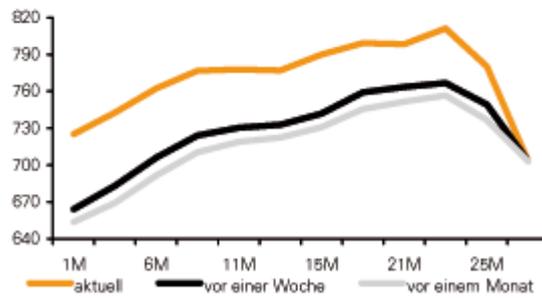
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



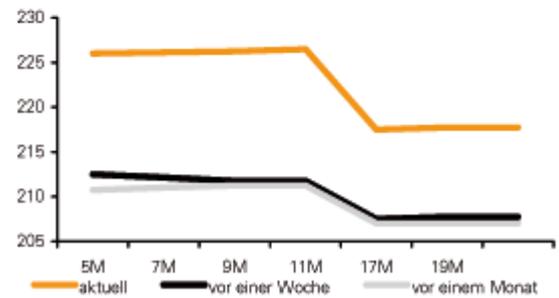
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



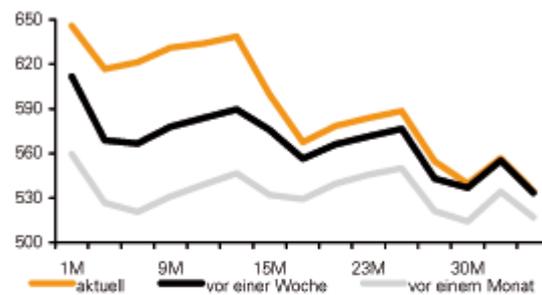
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



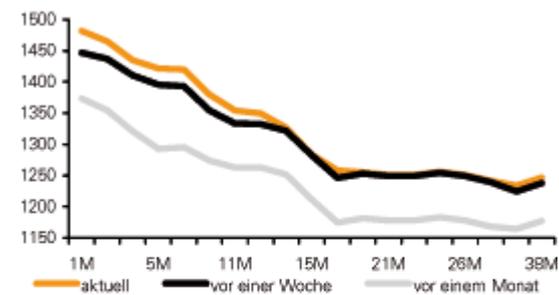
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



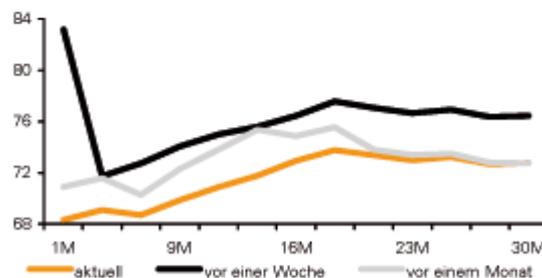
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



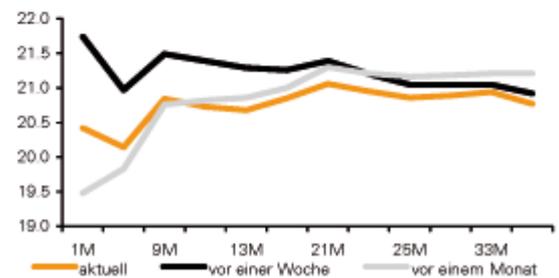
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**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	93.0	2.2%	-0.4%	-13.6%	-14%
WTI	79.4	0.2%	-3.6%	-13.2%	-20%
Benzin (95)	929.0	1.4%	-0.4%	-7.8%	0%
Gasöl	818.8	1.3%	-2.1%	-9.3%	-11%
Diesel	842.8	1.4%	-2.6%	-8.8%	-11%
Kerosin	874.8	0.8%	-2.6%	-11.6%	-11%
Erdgas HH	2.77	2.7%	11.1%	8.9%	-6%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1845	-1.1%	-3.3%	-8.5%	-9%
Kupfer	7359	0.3%	-2.8%	-4.0%	-3%
Blei	1768	-1.1%	-6.5%	-9.7%	-14%
Nickel	16295	-0.8%	-5.3%	-4.5%	-13%
Zinn	18560	0.2%	-3.4%	-6.1%	-3%
Zink	1778	-1.6%	-5.6%	-7.6%	-4%
Stahl	400	0.0%	0.3%	-3.6%	-25%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1572.9	-0.7%	-2.6%	-0.4%	0%
Gold (EUR)	1258.8	-0.7%	-1.0%	-0.1%	4%
Silber	27.1	-1.5%	-4.7%	-5.9%	-4%
Platin	1427.3	-1.2%	-3.7%	-1.8%	0%
Palladium	597.3	-1.8%	-5.9%	-1.2%	-11%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen MATIF	226.0	0.4%	7.5%	4.4%	16%
Weizen CBOT	729.0	0.7%	9.0%	6.5%	11%
Mais	646.0	2.4%	5.6%	11.7%	0%
Sojabohnen	1470.5	-0.8%	2.4%	7.2%	24%
Baumwolle	70.5	-5.0%	-22.4%	-7.2%	-26%
Zucker	20.53	-0.3%	-5.9%	4.3%	-12%
Kaffee Arabica	165.4	-0.3%	9.4%	-1.7%	-27%
Kakao	2149	3.0%	-3.6%	1.8%	2%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.2492	-0.1%	-1.6%	-0.4%	-4%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	387299	-	0.7%	1.5%	6%
Benzin	202744	-	0.5%	-0.8%	-6%
Destillate	121130	-	1.0%	1.1%	-15%
Rohöl Cushing	47755	-	0.8%	5.8%	26%
Erdgas	3006	-	2.1%	12.7%	28%
Gasöl (ARA)	2157	-	-5.1%	-5.1%	-24%
Benzin (ARA)	593	-	-14.7%	-36.1%	-3%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	4849975	0.0%	-0.2%	-1.9%	7%
Shanghai	309426	-	-1.7%	-7.7%	14%
Kupfer LME	253250	0.0%	0.6%	13.3%	-47%
COMEX	54009	-0.7%	-2.7%	-11.0%	-32%
Shanghai	137084	-	5.3%	-21.1%	70%
Blei LME	350775	-0.1%	1.6%	0.5%	9%
Nickel LME	103794	0.7%	0.9%	-1.3%	-6%
Zinn LME	12250	0.2%	0.6%	-9.0%	-46%
Zink LME	993900	0.1%	1.5%	5.6%	15%
Shanghai	336111	-	0.3%	-3.6%	-16%
Stahl LME	26145	0.0%	0.0%	0.0%	-27%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	77452	0.0%	0.3%	1.5%	11%
Silber	574989	0.0%	0.6%	1.3%	7%
Platin	1338	0.0%	0.1%	1.2%	-3%
Palladium	1966	0.0%	-0.2%	-0.6%	-9%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

<sup>1)</sup> MonatsForward, <sup>2)</sup> LME, 3 MonatsForward, <sup>3)</sup> 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](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/37129--Zentralbanken-kaufen-weiter-Gold.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](#).