

Preisrückgang setzt sich zu Wochenbeginn fort

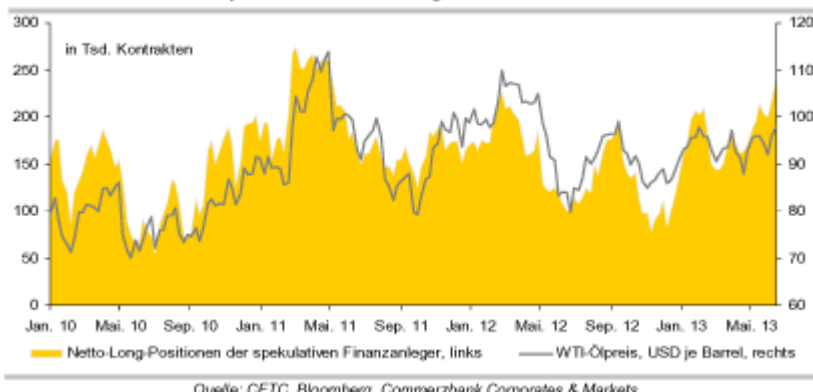
24.06.2013 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Ein festerer US-Dollar, steigende US-Anleiherenditen und fallende asiatische Aktienmärkte setzen die Rohölpreise zum Auftakt der neuen Handelswoche weiter unter Druck. Brent fällt am Morgen unter 100 USD je Barrel, WTI handelt bei knapp 92 USD je Barrel. Der Rückgang um mehr als sechs USD je Barrel seit Mitte letzter Woche dürfte auch auf den Ausstieg von spekulativen Finanzanlegern zurückzuführen sein. Diese hatten in der Woche bis zum 18. Juni ihre Netto-Long-Positionen bei WTI um 25,5 Tsd. auf 241,5 Tsd. Kontrakte ausgeweitet und damit zum Preisanstieg der US-Ölsorte auf 99 USD je Barrel beigetragen.

Die Netto-Long-Positionen lagen damit kurz vor dem Preisrückgang nur noch knapp unter dem im Frühjahr 2011 verzeichneten Rekordniveau. Entsprechend groß war das Korrekturpotenzial, was sich nun zu Teilen entladen haben dürfte. Genauerem Aufschluss hierüber werden die CFTC-Daten Ende der Woche geben. Heute Mittag veröffentlicht die ICE die entsprechenden Daten für Brent. Auch hier dürfte es analog zu WTI zu einem Aufbau von Netto-Long-Positionen gekommen sein, da der Brentpreis in der Berichtswoche ebenfalls deutlich zulegen konnte. Die Angebotsrisiken, welche zum Preisanstieg bis Mitte letzter Woche maßgeblich beigetragen hatten, sind aktuell in den Hintergrund getreten. Sie existieren aber weiterhin und dürften eine Preiserholung einleiten, sobald der Gegenwind seitens der Finanzmärkte nachlässt. Kurzfristig überwiegen aufgrund der oben genannten Belastungsfaktoren dennoch die Abwärtsrisiken.

GRAFIK DES TAGES: Spekulative Netto-Long-Positionen bei WTI nahe Rekordniveau



Edelmetalle

Gold, Silber & Co. setzen zum Wochenaufstart ihren Abwärtstrend fort, nachdem sich die Preise Ende letzter Woche etwas erholt hatten. So handelt Gold 1% schwächer bei rund 1.280 USD je Feinunze. Silber gibt einmal mehr überproportional um 2,5% nach und fällt auf 19,5 USD je Feinunze. Neben dem festen US-Dollar belasten die weiter steigenden Anleiherenditen, wodurch sich die Opportunitätskosten der Goldhaltung erhöhen. Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist beispielsweise auf 2,6% und damit den höchsten Stand seit August 2011 gestiegen. Die Dynamik der ETF-Abflüsse hat in Folge des Preissturzes wieder zugenommen.

So sind am Donnerstag und Freitag zusammengekommen aus den von Bloomberg erfassten Gold-ETFs 12,6 Tonnen abgefließen. Schon im Vorfeld des Preisverfalls in der zweiten Wochenhälfte hatten sich die spekulativen Finanzinvestoren aus dem Goldmarkt zurückgezogen. Gemäß CFTC-Statistik wurden die Netto-Long-Positionen in der Woche zum 18. Juni um 29% auf ein 4-Wochentief von 39,3 Tsd. Kontrakten reduziert. Dieses dürfte unseres Erachtens mittlerweile unterschritten worden sein, womit die spekulativen Finanzinvestoren gegenüber Gold so pessimistisch gestimmt wie zuletzt vor sechs Jahren wären. Im Falle von Silber wurden die Netto-Short-Positionen mit 0,4 Tsd. Kontrakten nahezu unverändert beibehalten. Solange der Gegenwind seitens der Finanzmärkte anhält, dürften Gold und Silber unter Druck bleiben, zumal auch die physische Nachfrage derzeit nur verhalten ist.

Industriemetalle

Die Metallpreise stehen zum Start der neuen Handelswoche wieder unter Druck, nachdem es am Freitag

gegen den allgemeinen negativen Markttrend zu einer moderaten Erholungsbewegung kam. Belastet werden sie unter anderem von schwachen chinesischen Aktienmärkten - gemessen am CSI 300 geben diese um gut 6% nach - und einem festen US-Dollar. Kupfer fällt heute Morgen um 3% auf 6.600 USD je Tonne und handelt damit auf dem tiefsten Stand seit Juli 2010. Freeport-McMoRan hat am Wochenende von der indonesischen Regierung die Genehmigung zur Wiederaufnahme der oberirdischen Produktionsaktivitäten und der Verarbeitungsanlagen in der Grasberg-Mine, der weltweit zweitgrößten Kupfermine, erhalten. Die Produktion war seit dem schweren Grubenunglück Mitte Mai gestoppt.

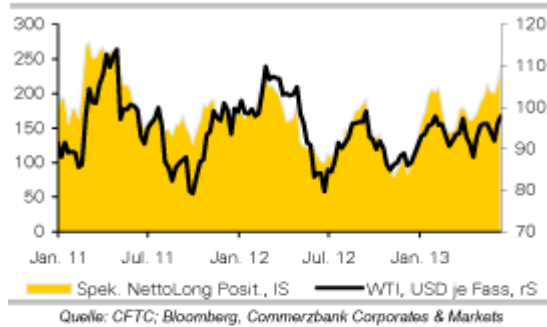
Bis die ursprünglichen Produktionsraten wieder erreicht sind, dürften allerdings noch einige Wochen vergehen. Wie Daten der International Copper Study Group (ICSG) zeigen, war der globale Kupfermarkt im Vorfeld der verschiedenen Minenprobleme noch gut versorgt. Demnach bestand im ersten Quartal ein Angebotsüberschuss von 222 Tsd. Tonnen. Dieser war neben einer höheren Produktion auch auf eine schwache Nachfrage zurückzuführen, die im Vergleich zum Vorjahr um 5,3% rückläufig war. Wie die Importstatistiken zeigten, hatte sich vor allem China mit Käufen zurückgehalten. Die ICSG geht allerdings davon aus, dass es in dieser Zeit zu einem starken Abbau der nicht offiziell erfassten Lagerbestände in China gekommen ist, so dass sich die auf den ersten Blick schwache Nachfrage etwas relativiert.

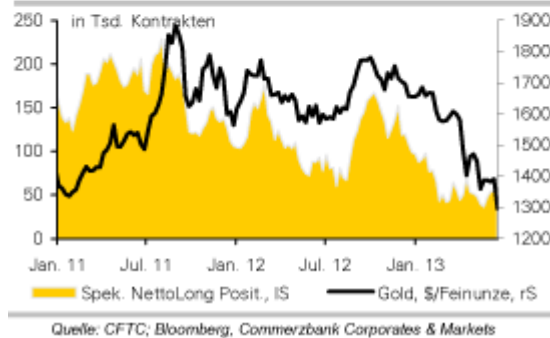
Agrarrohstoffe

Gleich zwei europäische Institutionen haben zum Ende der Woche ihre Prognosen für die diesjährige EU-Produktion von Getreide aktualisiert. Die Europäische Vereinigung der Getreide- und Ölsaatenhändler Cocalat erwartet demnach eine EU-Weichweizenernte von 130,7 Mio. Tonnen (+4,2% gg. Vj.). Dabei wird bereits Kroatien einbezogen, das zum 1. Juli EU-Mitglied wird und etwa 900 Tsd. Tonnen produzieren soll. Gegenüber der März-Prognose wurden v.a. die Ernten in Spanien und Rumänien höher angesetzt. Der Europäische Bauernverband Copa-Cogeca liegt mit seiner EU-Weichweizenschätzung von knapp 127 Mio. Tonnen niedriger als Cocalat, selbst wenn man bedenkt, dass Kroatien bei Copa-Cogeca nicht einbezogen wurde.

Auch bei Mais fällt die Prognose unterschiedlich aus: Cocalat prognostiziert 66,2 Mio., Copa-Cogeca 62,1 Mio. Tonnen (+9% gegenüber dem EU-27-Wert von 2012). Etwa 2 Mio. Tonnen der Differenz erklären sich allerdings durch die unterschiedliche Berücksichtigung Kroatiens. Alles in allem bestätigen die Prognosen, dass die EU zur erwarteten globalen Produktionssteigerung auf Rekordniveau bei Mais bzw. nahe Rekordniveau bei Weizen einen nicht unwesentlichen Beitrag leisten dürfte. Ähnlich hoch sind die Schätzungen beider Institutionen für Raps, wo rund 20 Mio. Tonnen erwartet werden (+2,3%) und die Produktion Kroatiens zu vernachlässigen ist.

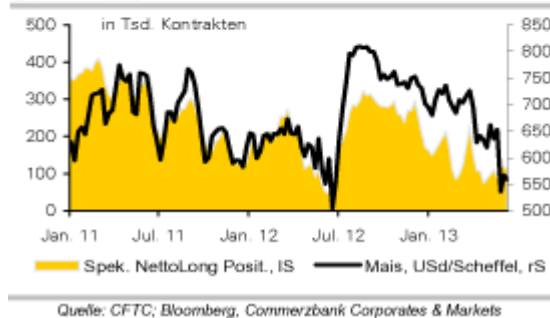
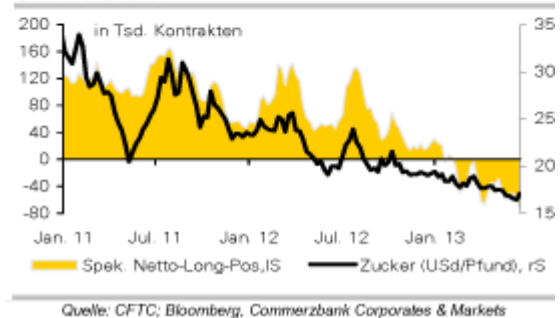
CFTC Daten: Netto-Long Positionen spekulativer Finanzanleger vs. Preis

GRAFIK 1: Öl (WTI)

GRAFIK 2: Gas (Henry Hub) (Futures plus Swaps)

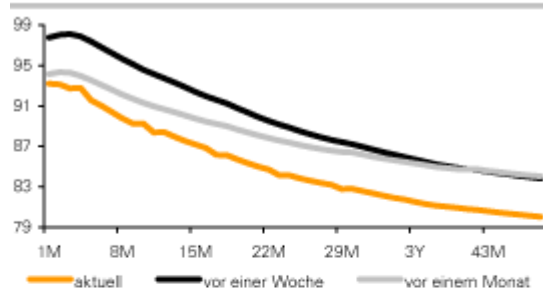
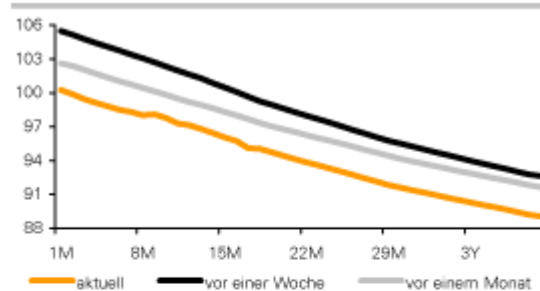
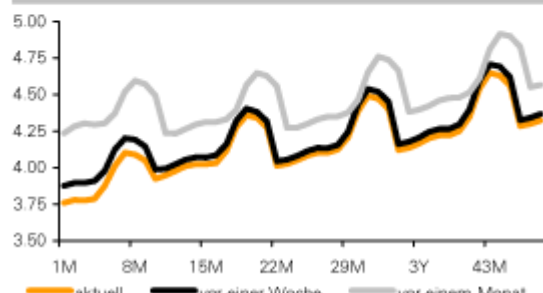
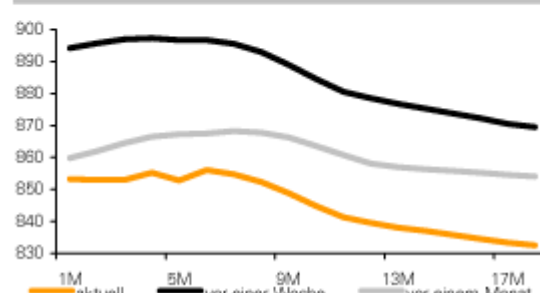
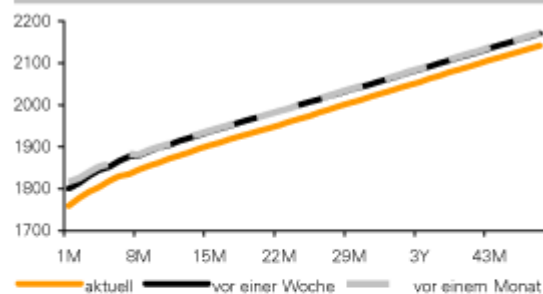
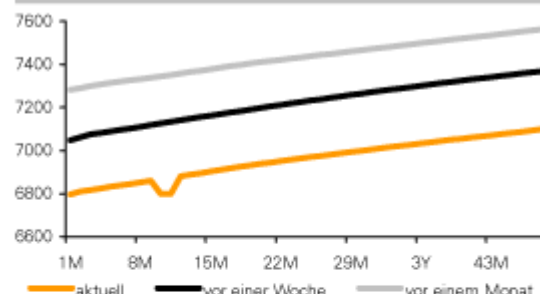
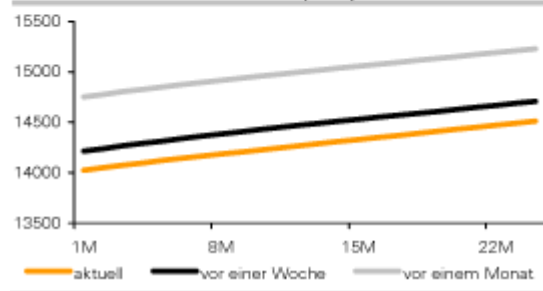
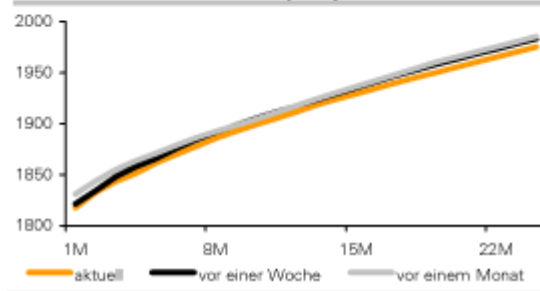
GRAFIK 3: Gold

GRAFIK 4: Silber

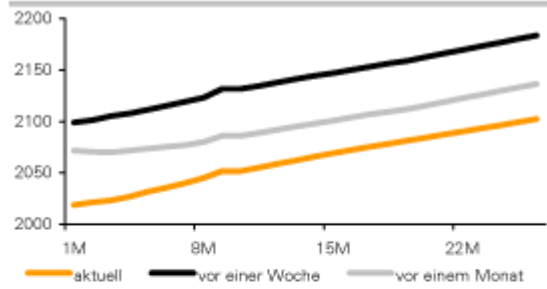
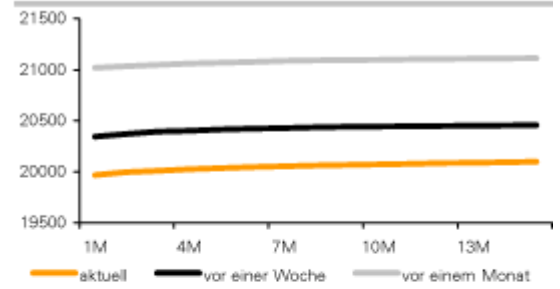
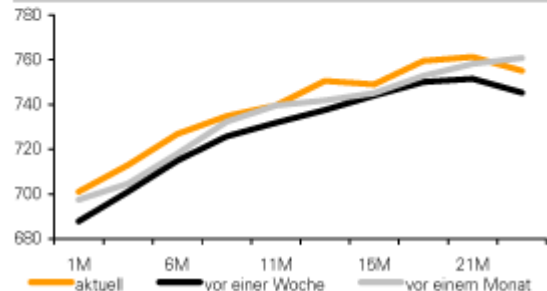
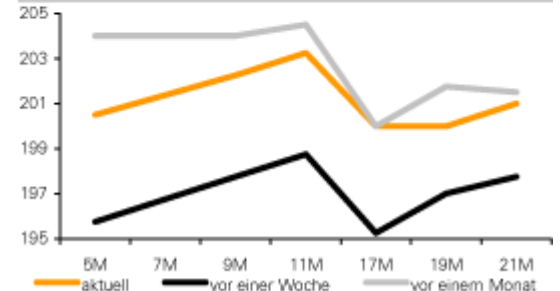
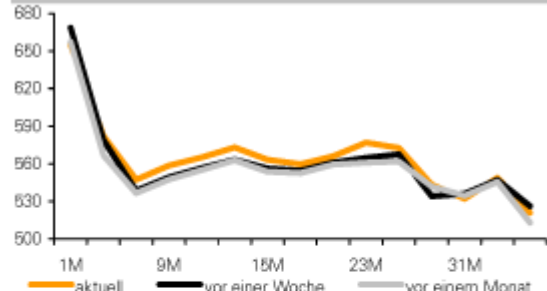
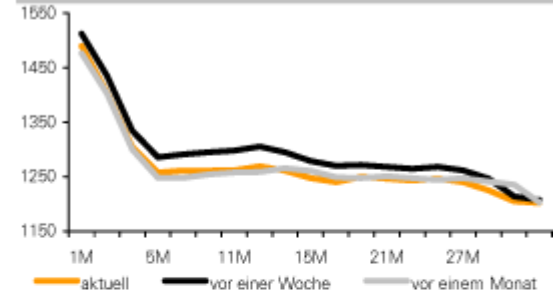
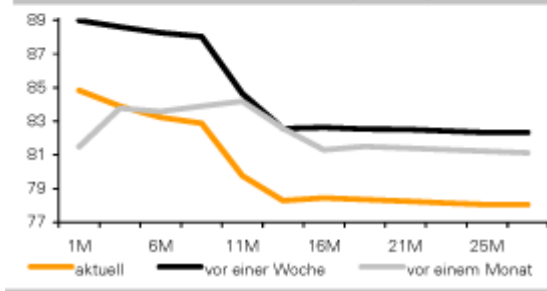
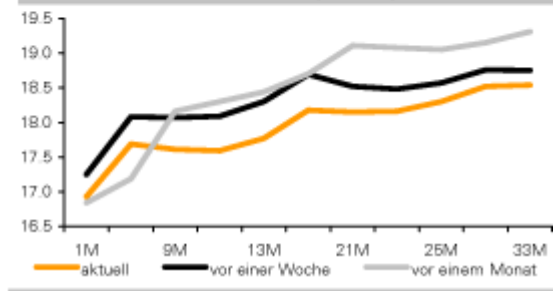
GRAFIK 5: Kupfer

GRAFIK 6: Weizen

GRAFIK 7: Mais

GRAFIK 8: Zucker


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

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)


GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (MATIF)

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)

GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)

GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)


Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2013
Brent Blend	100.9	-1.2%	-5.0%	-2.4%	-10%
WTI	93.7	-1.8%	-4.7%	-1.0%	2%
Benzin (95)	952.0	-1.2%	-3.3%	-3.1%	0%
Gasöl	856.3	-2.1%	-4.6%	-0.3%	-8%
Diesel	885.8	-2.0%	-4.1%	-0.6%	-6%
Kerosin	922.8	-2.2%	-4.8%	-1.6%	-8%
Erdgas HH	3.77	-2.7%	-2.9%	-11.2%	12%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1793	-0.3%	-3.2%	-3.0%	-14%
Kupfer	6818	0.7%	-5.2%	-8.0%	-15%
Blei	2023	0.2%	-4.5%	-2.7%	-14%
Nickel	14075	2.7%	-3.0%	-6.4%	-19%
Zinn	20010	2.6%	-4.1%	-7.1%	-16%
Zink	1841.5	0.6%	-1.4%	-1.3%	-12%
Edelmetalle 3)					
Gold	1296.4	0.9%	-7.6%	-7.7%	-24%
Gold (EUR)	988.0	1.7%	-5.8%	-0.9%	-23%
Silber	20.1	2.1%	-10.4%	-12.5%	-35%
Platin	1374.4	0.8%	-5.5%	-6.7%	-12%
Palladium	674.7	1.8%	-7.0%	-8.7%	-6%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen MATIF	200.5	0.3%	2.2%	-1.7%	-19%
Weizen CBOT	705.0	-0.4%	1.9%	0.5%	-10%
Mais	556.3	-0.8%	1.6%	2.0%	-22%
Sojabohnen	1273.5	-0.9%	-2.2%	-14.8%	-11%
Baumwolle	84.6	-0.8%	-4.7%	4.1%	13%
Zucker	16.93	1.6%	-0.9%	0.4%	-13%
Kaffee Arabica	119.3	0.8%	-3.6%	-10.1%	-17%
Kakao	2151	-0.3%	-4.5%	-8.3%	-4%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3121	-0.7%	-2.0%	1.3%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	394121	-	0.1%	-0.2%	2%
Benzin	221728	-	0.1%	1.9%	9%
Destillate	121622	-	-0.4%	1.5%	0%
Ethanol	16450	-	2.9%	0.1%	-22%
Rohöl Cushing	48596	-	-1.4%	-2.3%	2%
Erdgas	2438	-	3.9%	24.1%	-19%
Gasöl (ARA)	2072	-	-1.1%	-2.2%	-9%
Benzin (ARA)	788	-	5.4%	-12.3%	13%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5433950	0.0%	4.1%	4.2%	12%
Shanghai	418323	-	-1.1%	-8.2%	35%
Kupfer LME	664850	3.4%	7.6%	6.5%	164%
COMEX	74034	-0.3%	-2.8%	-10.2%	34%
Shanghai	189209	-	3.2%	-0.6%	38%
Blei LME	199025	-2.0%	0.8%	-16.3%	-43%
Nickel LME	185412	-0.1%	0.9%	3.7%	80%
Zinn LME	14250	-0.6%	-1.0%	2.2%	15%
Zink LME	1071425	-0.3%	-1.5%	-3.6%	8%
Shanghai	286501	-	-0.1%	-3.4%	-15%
Edelmetalle***					
Gold	67472	-0.4%	-0.9%	-3.6%	-13%
Silber	607631	-0.1%	-0.1%	-1.3%	6%
Platin	2042	0.2%	2.6%	10.4%	53%
Palladium	2226	0.0%	0.4%	-2.4%	14%

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, Ölprodukte und Ethanol 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/43674--Preisrueckgang-setzt-sich-zu-Wochenbeginn-fort.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](#).