

Goldpreis fällt nach Fed-Protokoll auf 2-Monatstief

21.08.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise bleiben unter Druck. Brent handelt nur knapp über einem 14-Monatstief. WTI fällt am Morgen nach dem Kontraktwechsel auf ein 7-Monatstief, obwohl die US-Rohöllagerbestände in der letzten Woche laut US-Energieministerium unerwartet kräftig um 4,5 Mio. Barrel gefallen sind. Ausschlaggebend hierfür war neben gesunkenen Importen eine nahezu rekordhohe Rohölverarbeitung. Offensichtlich nutzen die US-Raffinerien das deutlich gesunkene Preisniveau bei Rohöl dazu, um die Verarbeitung zu maximieren.

In der Folge dürften aber auch die Dieselexporte nach Europa steigen, was zu einem weiteren Anstieg der europäischen Gasölvorräte führen und den Druck auf die hiesigen Verarbeitungsmargen aufrechterhalten sollte. So sind auch aufgrund der hohen US-Exporte die Gasölbestände in der Region Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen seit April bereits auf das Doppelte gestiegen. Aktuelle Daten zu den ARA-Gasölvorräten werden heute Nachmittag veröffentlicht.

Saudi-Arabien hat Industriekreisen zufolge im Juli seine Ölproduktion auf 10 Mio. Barrel pro Tag gesteigert. Das waren gut 200 Tsd. Barrel pro Tag mehr als im Juni. Zwar dürfte dies auch auf einen höheren Eigenbedarf zur Stromerzeugung während der Sommermonate zurückzuführen sein. Angesichts der Rückkehr Libyens an den Ölmarkt und des dadurch resultierenden Überangebots wäre aber eigentlich eine Rücknahme des saudi-arabischen Ölangebots angezeigt. Die hohe Ölproduktion Saudi-Arabiens dürfte wenig dazu beitragen, den Ölpreisverfall zu stoppen.

Edelmetalle

Dem gestern veröffentlichten Protokoll der letzten Fed-Sitzung von Ende Juli zufolge halten viele Ratsmitglieder eine frühere Zinserhöhung für angemessen, sollten die Ziele des FOMC in Bezug auf Arbeitsmarkt und Inflation schneller erreicht werden als bisher unterstellt. Einige Mitglieder fühlen sich zunehmend unwohl mit der Maßgabe, die Zinsen für einen ausgedehnten Zeitraum niedrig zu belassen. Dies war so nicht erwartet worden und wurde vom Markt als äußerst "falkenhaft" wahrgenommen. In der Folge stieg der US-Dollar gegenüber dem Euro auf den höchsten Stand seit 11 Monaten. Gold gab im Zuge dessen auf ein 2-Monatstief von zwischenzeitlich unter 1.275 USD je Feinunze nach.

Entgegen den seit Freitag andauernden Preisverlusten, gab es seit drei Tagen marginale Zuflüsse in den weltgrößten Gold-ETF, SPDR Gold Trust, die sich auf 4,5 Tonnen summieren. Dies dürfte jedoch nicht zu einer merklichen Preiserholung beitragen, solange die asiatischen Nachfrager in Erwartung niedrigerer Preise mit Käufen weiterhin abwarten.

Heute Morgen veröffentlichten Zahlen zu den Schweizer Goldexporten zufolge scheint dies weiterhin der Fall zu sein: Diese sind im Juli gegenüber dem Vormonat um knapp 18% auf nur noch 83,4 Tonnen gefallen. Die Exporte nach China und Hongkong lagen sogar nur noch bei 4 Tonnen, nach 6 Tonnen im Vormonat und 12 Tonnen im Mai. Morgen dürften sich die Augen der Marktteilnehmer auf die Rede der Fed-Vorsitzenden Janet Yellen auf der Notenbankkonferenz in Jackson Hole richten. Da diese eine bekannte Taube ist, bleibt abzuwarten, ob sie den falkenhaften Tonfall des Sitzungsprotokolls wiederholt.

Industriemetalle

Die Metallpreise haben gestern Nachmittag Feuer gefangen und in der Breite stark zugelegt, wobei der LME-Industriemetallindex mit 2% den stärksten Tagesanstieg seit elf Monaten ausgewiesen hat. Da die Datendichte gestern relativ gering war, führen wir den Anstieg auf höhere Erwartungen im Vorfeld der Veröffentlichung der Fed Minutes gestern Abend - dafür spricht auch der gleichzeitige Anstieg der US-Aktien-Futures - und der vorläufigen Daten zum chinesischen Geschäftsklima.

Zum Preisanstieg dürften aber auch die Daten des World Bureau of Metal Statistics (WBMS) beigetragen. Demnach wiesen alle Metallmärkte mit Ausnahme von Nickel im ersten Halbjahr ein Angebotsdefizit auf. Bei den meisten Metallen bestanden im vergleichbaren Vorjahreszeitraum noch Angebotsüberschüsse. Die

WBMS-Daten entsprechen diesmal weitgehend den bislang vorliegenden Daten der International Study Groups.

Doch die Vorfreude der Marktteilnehmer hielt nicht lange an, nachdem die chinesischen Daten heute Morgen erneut negativ überrascht haben. Zwar hatte man beim vorläufigen August-Einkaufsmanagerindex (PMI) von HSBC mit einem Rückgang gerechnet. Jedoch lag der Wert mit lediglich 50,3 deutlich unter den Erwartungen von 51,5.

Offensichtlich führt die Schwäche im chinesischen Bau- und Immobiliensektor zur Verschlechterung des Geschäftsklimas und einem konjunkturellen Schwächeanfall, den die Regierung mit kurzfristigen Stützungsmaßnahmen noch nicht ausgleichen konnte. Dies dürfte weiter auf den Metallpreisen lasten, zumal die Stimmung unter den Finanzanlegern an der LME zuletzt trotz einer Eintrübung weiterhin recht positiv war.



Agrarrohstoffe

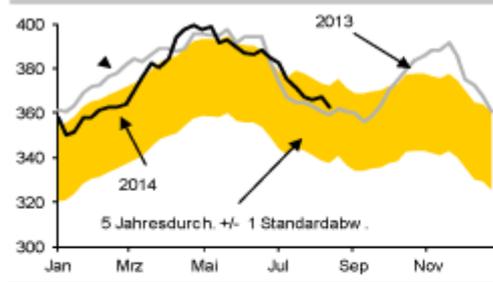
Der Baumwollpreis stieg gestern deutlich und markierte am Morgen bei 66,5 US-Cents je Pfund ein 4-Wochenhoch. Marktbeobachter machen Short-Eindeckungen für den Preissprung verantwortlich. An aktuellen Nachrichten aus Indien kann dies dagegen nicht liegen. Laut Indischer Baumwollvereinigung CAI könnte Indien bereits 2014/15 China als den größten Produzenten von Baumwolle ablösen. Tatsächlich hat sich Indien in den letzten Jahren beim Produktionsvolumen immer stärker an China herangearbeitet.

Für 2014/15 liegt die CAI mit ihrer Schätzung für die indische Ernte von 6,74 Mio. Tonnen deutlich über dem International Cotton Advisory Committee und dem US-Landwirtschaftsministerium, die lediglich 6,04 bzw. 6,31 Mio. Tonnen und damit einen Rückgang gegenüber dem Vorjahr erwarten. Beide Institutionen prognostizieren für China ein leicht höheres Volumen als für Indien.

Die CAI erwartet nun eine Korrektur dieser Einschätzung. Der Optimismus der CAI fußt vor allem auf der Verbesserung des Monsunregens. Der Beginn der Monsunsaison war in diesem Jahr sehr schleppend, was zu Verzögerungen bei der Aussaat von Baumwolle geführt hatte. Inzwischen regnet es so viel, dass sich das Regendefizit von 43% im Juni auf nun nur noch 18% reduziert hat. Daher geht die Aussaat nun zügig voran, und bis Mitte August wurde in Indien 5,4% mehr Fläche als zum Vorjahreszeitpunkt mit Baumwolle bestellt.

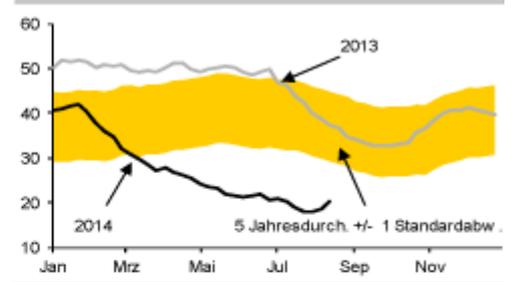
DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



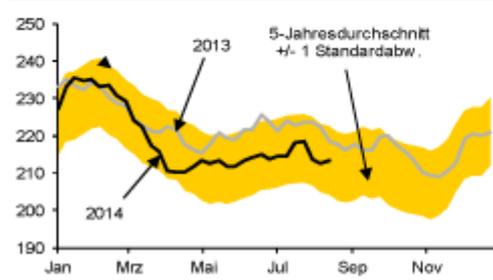
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



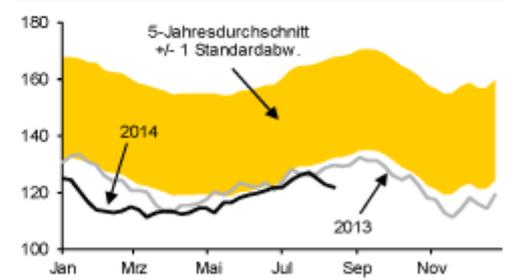
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



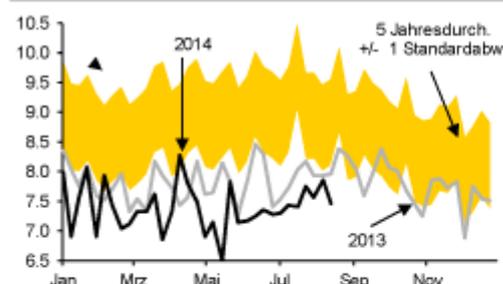
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Destillatolagerbestände in Mio. Barrel



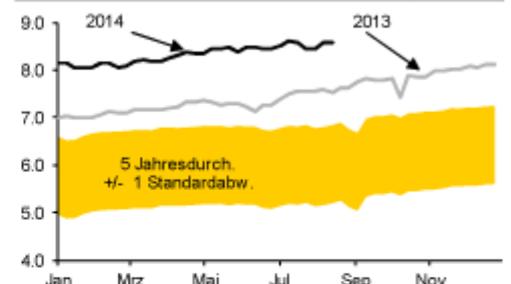
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



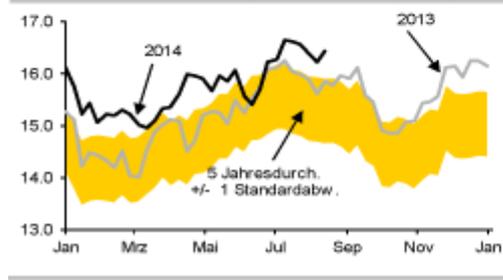
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



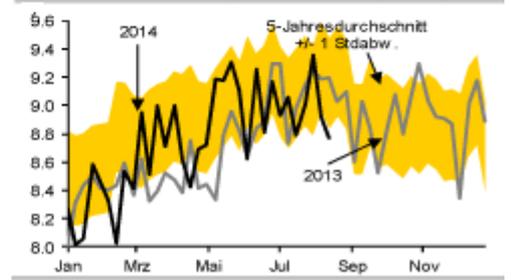
Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

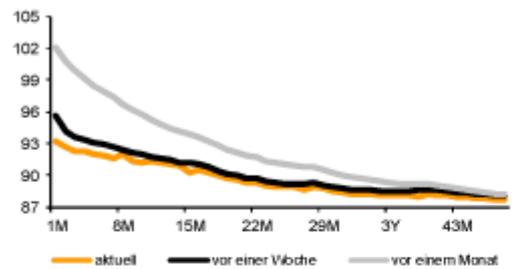
GRAFIK 8: Benzinnachfrage in Mio. Barrel pro Tag



Quelle: DOE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

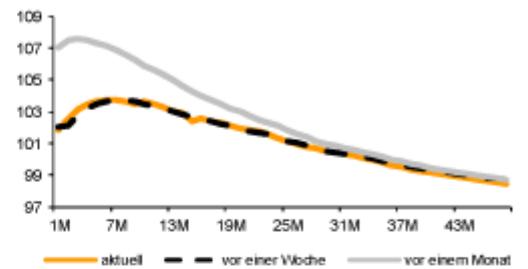
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



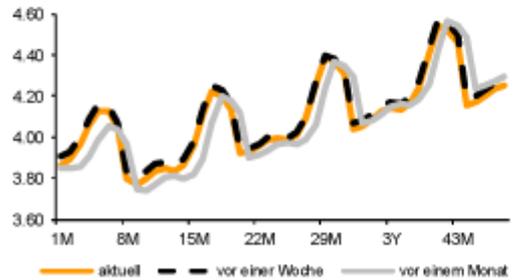
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



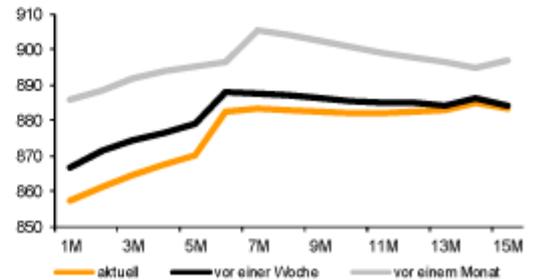
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



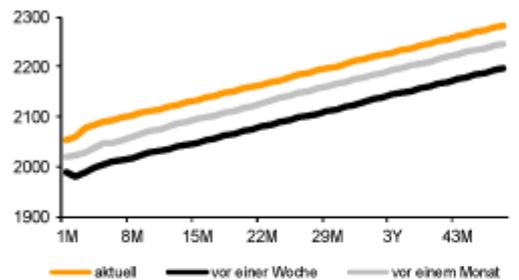
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



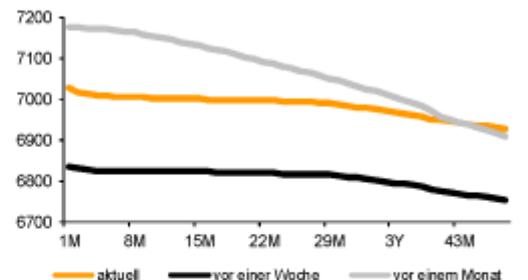
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



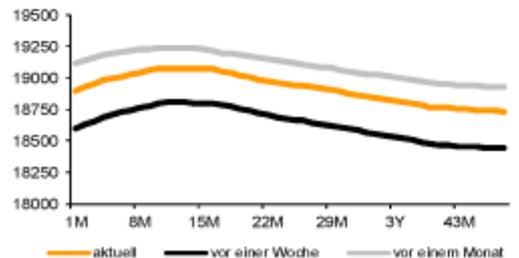
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



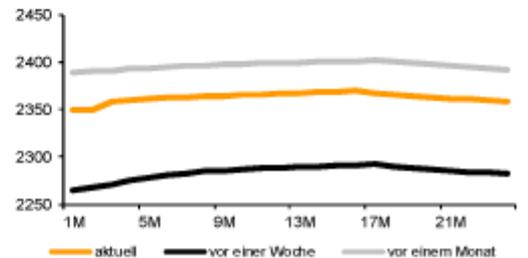
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



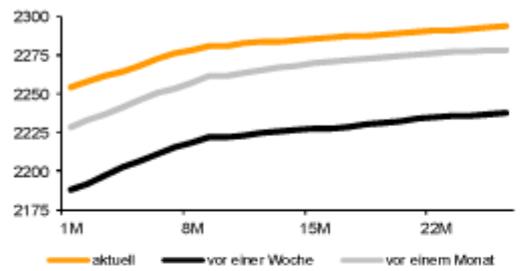
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)



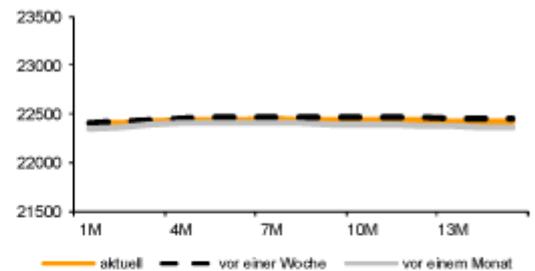
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



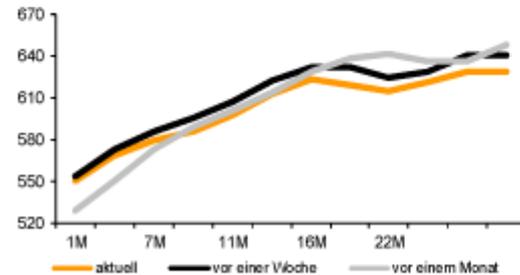
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



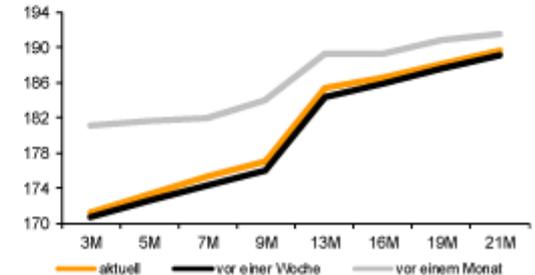
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



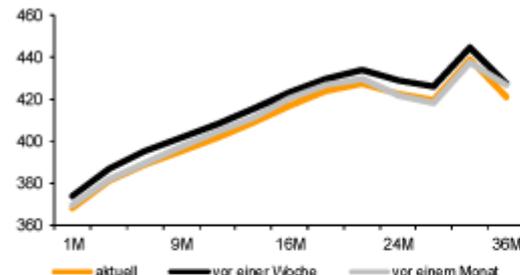
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



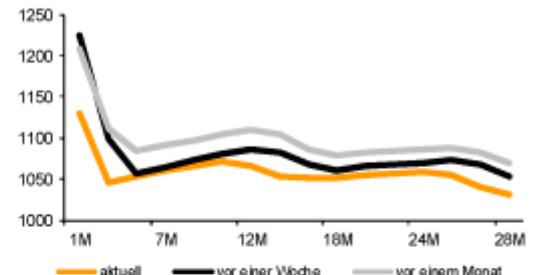
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



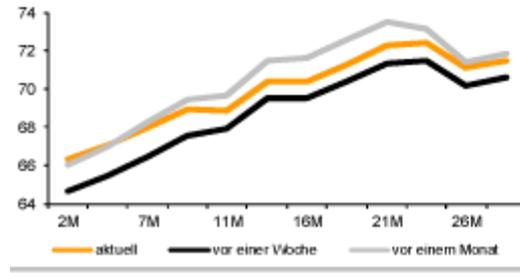
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



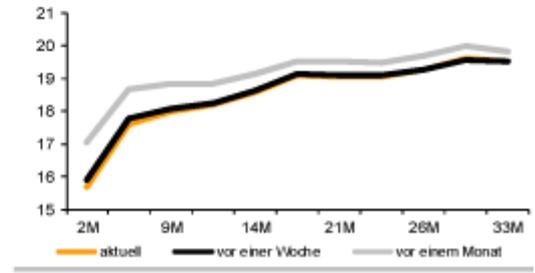
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2014
Brent Blend	102.3	0.7%	-0.1%	-5.4%	-8%
WTI	93.5	1.7%	-2.5%	-10.9%	-5%
Benzin (95)	942.5	0.8%	0.6%	-4.0%	-2%
Gasöl	857.5	0.2%	-1.1%	-2.5%	-9%
Diesel	872.8	0.1%	-1.5%	-2.5%	-9%
Kerosin	931.5	0.1%	-1.7%	-2.2%	-9%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.82	-1.4%	-1.2%	0.3%	-9%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	2076	1.8%	4.0%	2.8%	15%
Kupfer	7010	2.1%	2.7%	-0.3%	-5%
Blei	2259	1.5%	2.4%	2.2%	1%
Nickel	18950	2.2%	1.4%	0.6%	36%
Zinn	22420	0.1%	-0.2%	0.9%	0%
Zink	2356	2.3%	3.6%	0.9%	15%
Edelmetalle 3)					
Gold	1291.9	-0.3%	-2.6%	-2.5%	6%
Gold (€/oz)	974.4	0.2%	-1.8%	-0.1%	10%
Silber	19.5	0.2%	-2.8%	-7.6%	-1%
Platin	1427.3	-0.8%	-2.9%	-4.4%	4%
Palladium	867.2	-1.6%	-1.9%	-1.2%	21%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	171.3	-0.7%	0.0%	-4.5%	-18%
Weizen CBOT	550.0	-1.5%	-2.5%	3.7%	-9%
Mais	367.5	-1.3%	-2.5%	-1.1%	-13%
Sojabohnen	1119.8	0.0%	3.7%	3.2%	-14%
Baumwolle	65.8	3.4%	3.1%	-2.0%	-22%
Zucker	15.70	1.5%	-1.4%	-9.1%	-4%
Kaffee Arabica	189.0	1.5%	-2.2%	9.3%	71%
Kakao (LIFFE, \$/t)	2068	0.8%	1.0%	7.2%	20%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3260	-0.5%	-0.8%	-2.0%	-4%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	362545	-	-1.2%	-3.3%	1%
Benzin	213274	-	0.3%	-0.6%	-2%
Destillate	121542	-	-0.8%	-2.2%	-6%
Ethanol	18251	-	2.8%	1.7%	11%
Rohöl Cushing	20155	-	9.5%	-0.6%	-46%
Erdgas	2467	-	3.3%	22.0%	-18%
Gasöl (ARA)	2708	-	3.8%	4.2%	38%
Benzin (ARA)	724	-	-4.9%	-9.3%	-8%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	4863350	-0.2%	-0.8%	-1.7%	-11%
Shanghai	360289	-	-1.3%	-7.7%	8%
Kupfer LME	145200	-0.1%	2.7%	-7.9%	-75%
COMEX	26150	1.0%	3.2%	12.1%	-44%
Shanghai	96853	-	-4.1%	14.7%	-40%
Blei LME	215800	0.0%	-0.1%	0.9%	16%
Nickel LME	324840	0.0%	1.4%	4.4%	56%
Zinn LME	13485	4.5%	5.7%	13.5%	-3%
Zink LME	735875	-0.1%	1.5%	12.0%	-29%
Shanghai	192697	-	-3.4%	-8.9%	-25%
Edelmetalle***					
Gold	55685	0.0%	0.2%	-0.1%	-11%
Silber	633793	0.0%	0.6%	0.6%	-1%
Platin	2817	-0.8%	-0.9%	-0.4%	30%
Palladium	3064	0.0%	-0.2%	0.3%	38%

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

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

¹ MonatsForward, ² LME, 3 MonatsForward, ³ Kassa

Rohöl in USD je Barrel, Ölprodukte und Industriemetalle in USD je Tonne,

Edelmetalle in USD je Feinunze, Getreide und Sojabohnen in US-Cents je Scheffel,

Baumwolle, Zucker und Kaffee Arabica in US-Cents je Pfund

* 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](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/50717--Goldpreis-faellt-nach-Fed-Protokoll-auf-2-Monatstief.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](#).