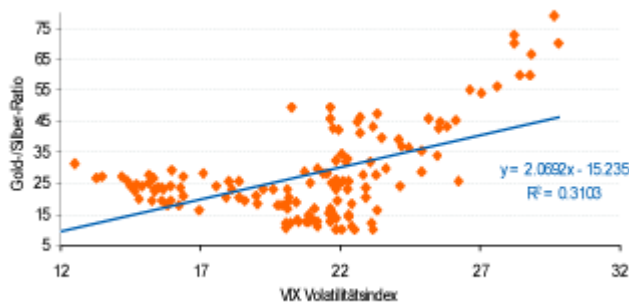


Silber - "Wackelig" nach oben

18.08.2009 | [Gabor Vogel \(DZ Bank\)](#)

In unserer letzten Ausgabe des RS-Fokus haben wir darauf hingewiesen, dass die steigende Risikobereitschaft dazu führt, dass die Investoren verstärkt an Silber und weniger an Gold interessiert sind und die Gold-/Silber-Ratio demzufolge fällt. Zwar rechneten wir wegen der ungünstigeren Bewertungsparameter mit einem Silberpreisrücksetzer, jedoch haben wir dessen Heftigkeit unterschätzt: So lag Silber Anfang Juni noch bei knapp 16,00 USD/Unze und fiel binnen eines Monats auf 12,50 USD zurück, was einmal mehr die relativ hohe Schwankungsfreudigkeit unterstreicht.

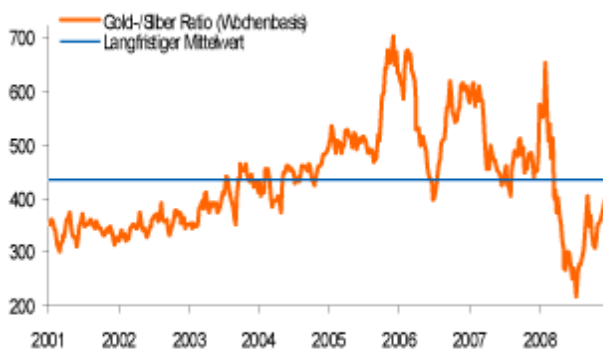
Gold-/Silber-Ratio vs. Markttrisiko



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

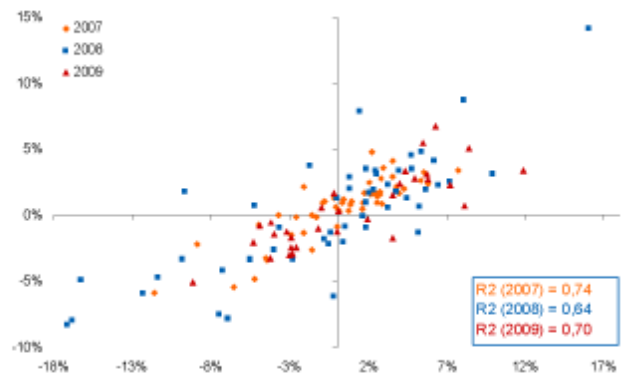
Unseres Erachtens ist Silber zurzeit Spielball der Investoren: Einerseits reduzierten die auf kurzfristige Preisänderungen setzenden Futures-Spekulanten ihre Netto-Long-Position und andererseits erhöhten die ETF-Investoren, welche an die langfristige Silber-Story glauben, stetig ihre Engagements. Unseres Erachtens hat die Industrienachfrage bereits ihren Boden gesehen, daher erwarten wir in den nächsten Monaten eine sich verbessernde Lage der Silber-Industrienachfrage.

Gold-/Silber-Ratio: Gold-Überbewertung abgebaut!



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Gold und Silber rücken wieder enger zusammen!



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Kontrastiert man beispielsweise die Kupfer- mit der Silberpreisbewegung, erkennt man, dass die aktuell im Markt zu spürende Makro-Euphorie noch nicht vollständig auf Silber übergesprungen ist. Risikofaktor für die Silberpreisentwicklung bleibt die niedrige Schmucknachfrage. Anders als bei Gold ist nicht mit einer zügigen Wiederbelebung der indischen Schmucknachfrage zu rechnen, da Indien die Importbesteuerung auf Silber in 2009/10 möglicherweise anheben wird.

Wir halten weiterhin an unserer Preisprognose fest und sehen vorerst keinen Anpassungsbedarf.

Investoreninteresse



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

Silber-Leiheraten



Quelle: Bloomberg, DZ BANK

© Gabor Vogel, MBA
Senior-Rohstoffanalyst, [DZ BANK AG](http://www.dzbank.com)

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](http://www.rohstoff-welt.de)
Die URL für diesen Artikel lautet:
<https://www.rohstoff-welt.de/news/14449--Silber---Wackelig-nach-oben.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 -1999-2026. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).