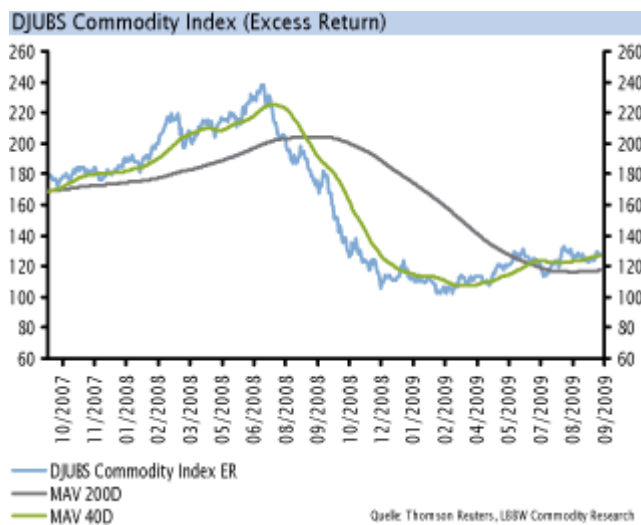


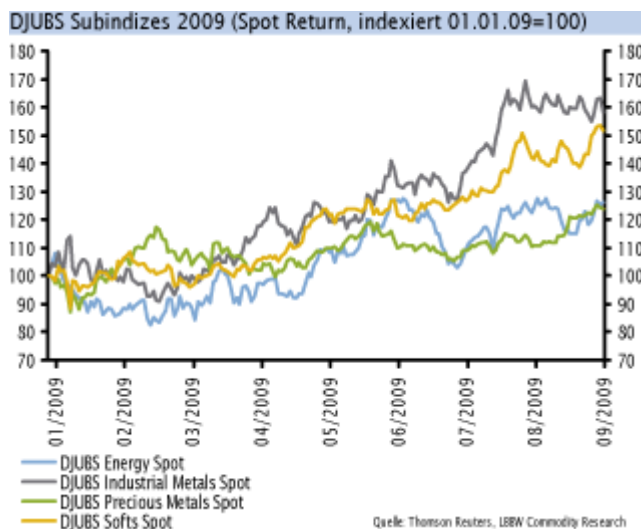
Löst die CFTC eine Rohstoffbaisse aus?

18.09.2009 | [Frank Schallenger \(LBBW\)](#)

Die amerikanische Börsenaufsicht CFTC ist in den letzten Wochen weiter umtriebiger gewesen, um den Spekulanten an den Rohstoffmärkten das Handwerk zu legen. Zur Diskussion steht die Einführung gesetzlicher Obergrenzen für Handelspositionen in Rohstoffen, die von einzelnen Marktteilnehmer gehalten werden dürfen. Damit könnte einigen Finanzjongleuren tatsächlich der Wind aus den Segeln genommen werden. Die Frage stellt sich jedoch, welche Auswirkungen die Beschränkung des Terminhandels auf die Preise haben könnte. Wenn die Spekulanten in der Vergangenheit die Notierungen wirklich nach oben getrieben haben, müssten die Preise ins Rutschen kommen, sofern sich diese Akteure teilweise vom Markt zurückziehen.



Ein Blick auf die jüngste Statistik der CFTC zeigt beispielsweise, dass so genannte "Money Manager", hinter denen sich u.a. die berühmten Hedge Fonds verbergen, bei Mais eine etwas größere Longposition von 20.000 Kontrakten und bei Kupfer eine relativ kleine Longposition von 3.500 Kontrakten halten. Sofern nun die Spekulanten gezwungen sind, diese Positionen zu schließen, könnten sich die Preise für Mais (etwas stärker) und für Kupfer (etwas schwächer) ermäßigen. Doch liegen die Dinge wirklich so einfach? Mais notiert in den USA momentan unter dem Stand zu Beginn der 1980er Jahre - unter Berücksichtigung von Inflation ist der Preis heute sogar extrem niedrig - und das, obwohl die Spekulanten 30 Jahre lang im Markt aktiv waren. Kupfer hat in diesem Jahr über 100% zugelegt, ohne dass die "Money Manager" stark engagiert waren. Aber wenn es nicht die Spekulanten waren, wie kann der Preis dann in so kurzer Zeit so stark steigen?



Die Antwort ergibt sich - wie bei allen Rohstoffen - aus Angebot und Nachfrage. Wenn China die

Basismetallimporte in kurzer Zeit vervielfacht, steigt eben auch Kupfer relativ stark an. Wenn die OPEC die Ölförderung deutlich stärker drosselt, als die Nachfrage sich ermäßigt, haussieren Brent und Co. Und wenn die CFTC den Einfluss der Spekulanten an den Märkten einschränkt, ist es keinesfalls sicher, dass die Preise deswegen fallen. Sicher ist nur, dass die Liquidität sich ermäßigt, die Transaktionskosten steigen, der Handel sich zu weniger regulierten Märkten verlagert und die Volatilität zunimmt. Über den letzten Punkt dürften sich dann wieder die "Money Manager" freuen - denn hohe Volatilitäten versprechen saftige Spekulationsgewinne - selbst bei Positionsobergrenzen.

© Dr. Frank Schallenger
Commodity Analyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/15011--Loest-die-CFTC-eine-Rohstoffbaisse-aus.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](#).