

Krim-Krise wird ausgepreist

19.03.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

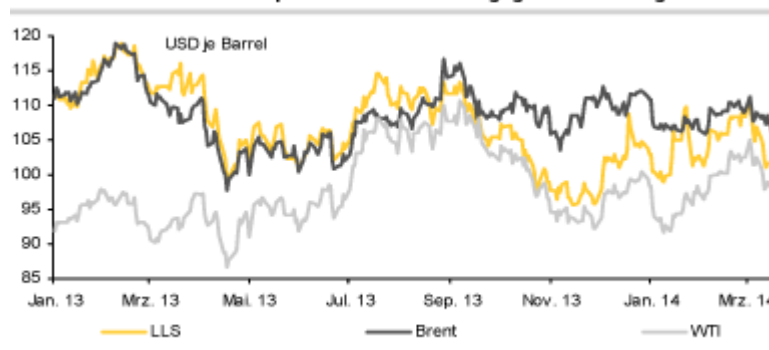
Energie

Wie erwartet hat auch Putins gestrige Rede den Ölmarkt kaum beeindruckt: Der Brentölpreis hat sich folglich von seiner Korrektur am Montag nur geringfügig erholt und notiert heute Morgen bei knapp 107 USD je Barrel. Überraschend dagegen legte der WTI-Preis gestern deutlich zu. Auf den ersten Blick könnte man dafür die Ankündigung des Pipeline-Betreibers Enterprise Product Partners verantwortlich machen, ab Ende Mai die Kapazität der Seaway-Pipeline zu verdoppeln. Dann soll es möglich sein, täglich 850 Tsd. Barrel von Cushing nach Houston via Pipeline zu transportieren.

Allerdings hatte sich das Problem hoher Lagerbestände, das den WTI-Preis in den letzten Jahren mit deutlichem Preisabschlag handeln ließ, ohnehin schon regional verschoben: So wurden die Cushing-Vorräte in den letzten sechs Wochen um gut 10 Mio. Barrel abgebaut, während die Vorräte an der Golfküste (PADD 3) seit Mitte Januar um knapp 29 Mio. Barrel gestiegen sind. Vor diesem Hintergrund erscheint uns die gestrige Stärke von Light Louisiana Sweet (LLS) ebenfalls nicht gerechtfertigt: Die Benchmark-Sorte für die Golfküste hatte sich mit 2,5 USD je Barrel sogar noch stärker verteuert als WTI.

Bereits heute Nachmittag könnte die jüngste Stärke der amerikanischen Ölsorten auf den Prüfstand gestellt werden, denn das US-Energieministerium legt seine neuen Lagerdaten vor. Nach den gestern veröffentlichten Daten des American Petroleum Institute könnte der Anstieg der Rohöllagerbestände höher ausfallen als erwartet und damit die Preise belasten, zumal allmählich auch der unterstützende Effekt einer witterungsbedingt hohen Heizölnachfrage nachlassen dürfte.

GRAFIK DES TAGES: US-Ölpreise machen Boden gegenüber Brent gut



Quelle: Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

Edelmetalle

Der Goldpreis setzt seine Korrekturbewegung fort und fällt auf rund 1.350 USD je Feinunze. In Euro gerechnet gibt Gold auf 970 EUR je Feinunze nach. Dies ist zum einen dem vorläufigen Auspreisen der Krim-Krise und dem damit verbundenen höheren Risikoappetit der Marktteilnehmer geschuldet. Zum anderen wurden gestern in den USA für Februar niedrige Inflations- und positive Konjunkturdaten veröffentlicht.

Heute wird sich der Fokus der Marktteilnehmer wohl in erster Linie auf die Sitzung der US-Notenbank Fed richten. Diese dürfte ihre Anleihekäufe um weitere 10 Mrd. USD zurückführen.

Im Fahrwasser von Gold standen auch die anderen Edelmetalle unter Druck. Platin und Palladium fielen kurzzeitig auf 2-Wochentiefs von knapp 1.450 USD bzw. weniger als 760 USD je Feinunze. Die Angebotsrisiken bleiben in beiden Fällen aber hoch. Auch wurden gestern positive Autoabsatzzahlen aus Europa berichtet.

Gemäß Daten des Verbands der europäischen Automobilproduzenten (ACEA) wurden im Februar 895 Tsd. Autos verkauft, fast 8% mehr als im Vorjahr. Im Vorjahresvergleich sind die Autoabsätze nunmehr den sechsten Monat in Folge gestiegen. Die europäische Autoindustrie könnte damit ihre Talsohle durchschritten haben. Dies spricht für eine robuste Nachfrage nach Platin. Wir erwarten im Jahresverlauf für Platin und Palladium höhere Preise, vor allem dann, wenn sich die Angebotslage weiter zuspitzt.

Industriemetalle

Wie das International Stainless Steel Forum (ISSF) gestern berichtete, ist die globale Edelstahlproduktion im vierten Quartal auf ein Rekordhoch von 9,66 Mio. Tonnen gestiegen. Im Gesamtjahr 2013 erreichte sie mit 38,13 Mio. Tonnen ebenfalls einen Rekordwert. Der Produktionszuwachs von 7,8% im Vergleich zu 2012 ist maßgeblich auf China zurückzuführen. Dort wurde 18% mehr Edelstahl hergestellt als ein Jahr zuvor. China stand damit zugleich für fast 50% der weltweiten Edelstahlproduktion.

Da China deutlich über Bedarf produziert, exportiert das Land auch große Mengen Edelstahl. 2013 summierten sich die Netto-Ausfuhren auf 1,47 Mio. Tonnen, 62% mehr als im Vorjahr. Damit trägt China klar zum Überangebot auf globaler Ebene bei. Solange die Produktionsrate hoch bleibt oder sogar weiter steigt, wird auch die Nickelnachfrage robust bleiben. Den weiteren Preisanstieg von Nickel am Morgen auf fast 16.400 USD je Tonne führen wir aber auf die Angebotsorgen der Marktteilnehmer zurück.

Heute und in den kommenden Tagen publizieren die International Study Groups und das World Bureau of Metal Statistics ihre monatlichen Daten zu Angebot und Nachfrage an den Industriemetallmärkten. Von Interesse dabei ist, wie angespannt (oder entspannt) die jeweiligen Märkte zu Jahresbeginn waren. Noch wichtiger sind die Frühjahrstagungen der Branchenverbände, die um den Monatswechsel herum stattfinden, und im Rahmen derer neue Schätzungen zu den Marktbalancen für das laufende Jahr veröffentlicht werden.

Agrarrohstoffe

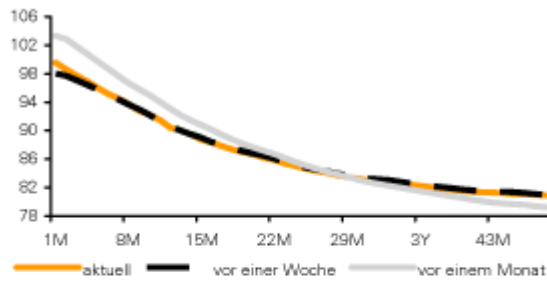
Nach einer Korrektur in der zweiten Märzwoche geht es für den Sojabohnenpreis derzeit wieder deutlich nach oben. Gestern legte er um 1,9% zu und nahm die Marke von 14 USD je Scheffel. Am Morgen liegt er weiter im Plus. Den Ausschlag dafür gaben Daten zu den US-Sojabohnenexporten in der Woche zum 13. März, die dreimal so hoch waren wie in der Vorjahreswoche. Über die Hälfte davon hat China als Ziel. Das Land fragt große Mengen von US-Ware nach, um wegen der Unsicherheit über witterungsbedingte Schäden in Südamerika in seiner Versorgung auf der sicheren Seite zu sein.

Entsprechend schmelzen die Reserven an Sojabohnen in den USA immer mehr ab. Zum Ende der Saison 2013/14 sollen sie weniger als 4 Mio. Tonnen betragen. Trotz einer besseren US-Ernte 2013 wird das bereits im Vorjahr extrem niedrige Lager-Verbrauchs-Verhältnis von 4,5% wohl nicht steigen.

Chinas inzwischen hohe Lagerbestände könnten nach Ansicht des Analysehauses Oil World aber dazu führen, dass zu den für die beiden vergangenen Wochen gemeldeten Stornierungen in Höhe von 400 Tsd. Tonnen US-Sojabohnen und 500 Tsd. Tonnen südamerikanischer Sojabohnen bald noch weitere hinzu kommen. Für das zweite Quartal erwartet Oil World daher einen im Vorjahresvergleich deutlichen Rückgang des chinesischen Importwachstums. Dies dürfte die Sojabohnennotierungen belasten.

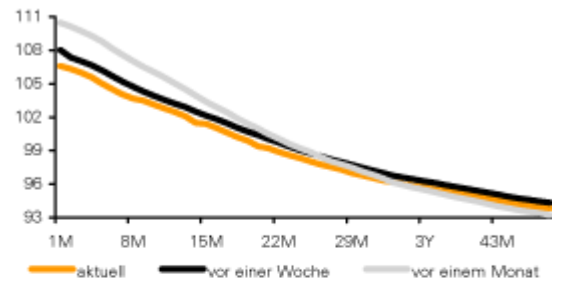
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



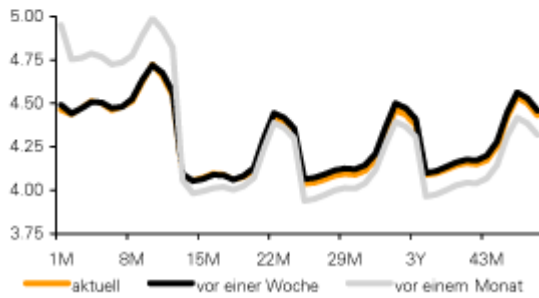
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



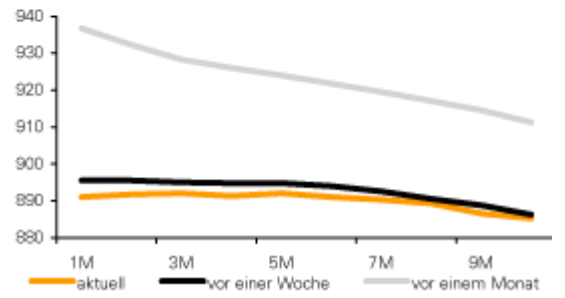
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



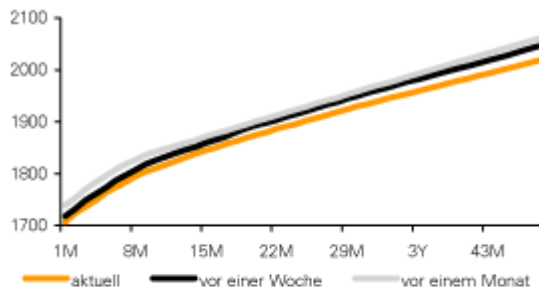
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



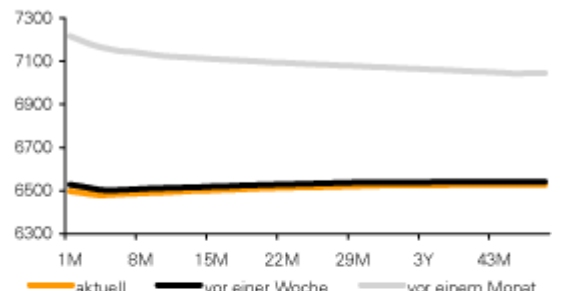
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



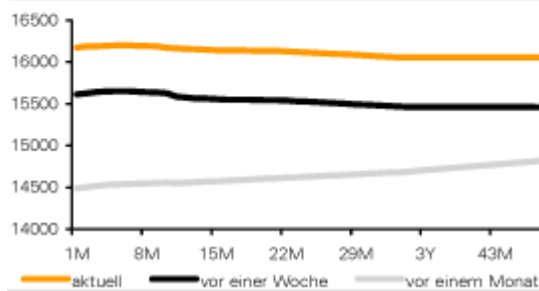
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



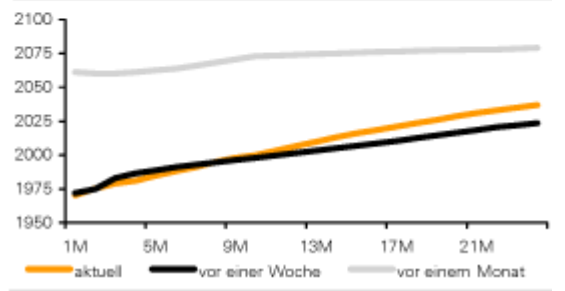
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



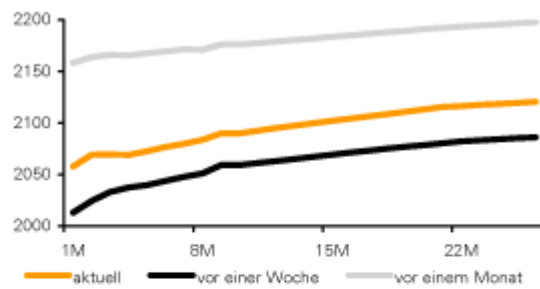
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



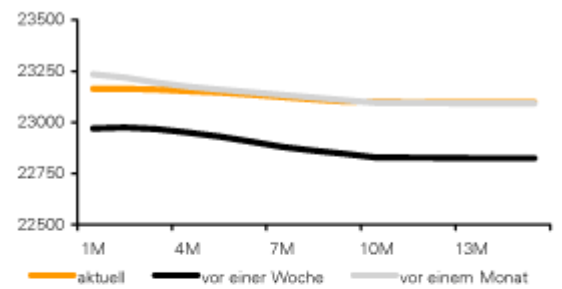
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



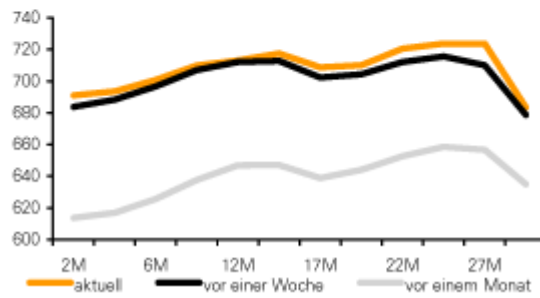
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



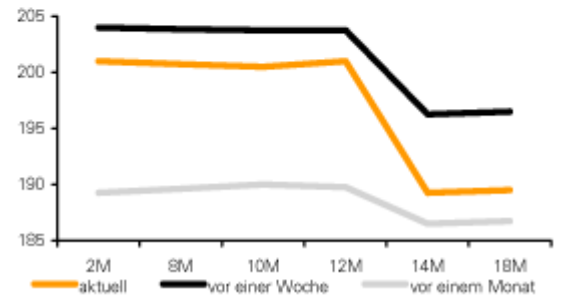
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



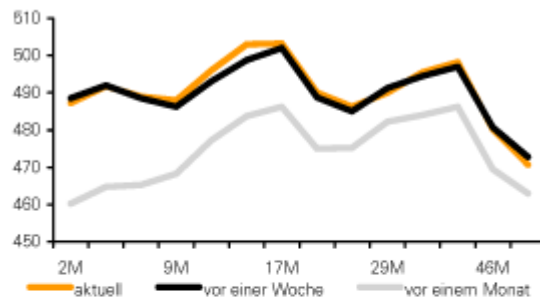
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



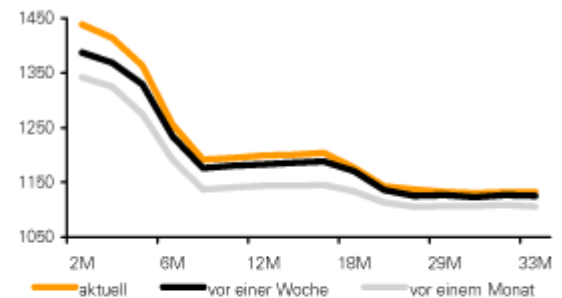
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



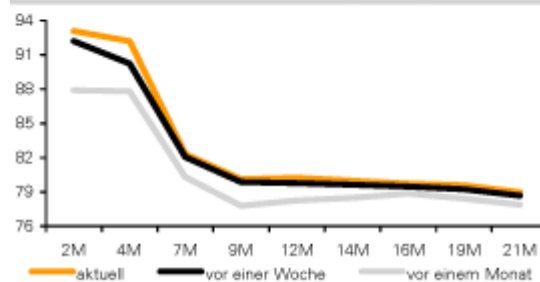
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



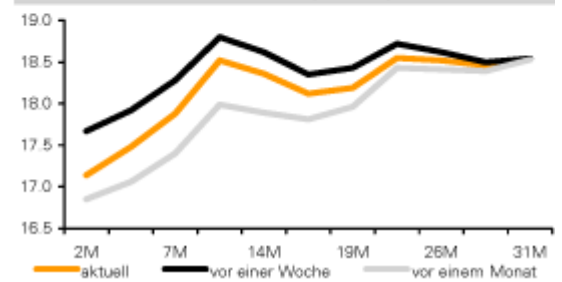
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	1 Jahr
Brent Blend	106.8	0.5%	-1.5%	-3.7%	-1%
WTI	99.7	1.7%	1.6%	-3.6%	8%
Benzin (95)	920.0	-1.8%	-3.7%	-6.3%	-5%
Gasöl	891.5	0.2%	-0.7%	-5.1%	-2%
Diesel	904.3	0.4%	-1.5%	-4.5%	-3%
Kerosin	946.3	0.3%	-2.2%	-5.0%	-3%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.46	-1.8%	-0.6%	-27.4%	12%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1736	0.7%	-1.7%	-2.0%	-10%
Kupfer	6483	0.0%	-0.8%	-10.1%	-14%
Blei	2069.5	0.6%	1.9%	-4.2%	-4%
Nickel	16190	2.0%	4.1%	12.3%	-2%
Zinn	23160	0.8%	1.4%	0.3%	2%
Zink	1979	0.7%	-0.5%	-4.1%	3%
Edelmetalle 3)					
Gold	1355.7	-0.8%	-1.5%	2.7%	-17%
Gold (€/oz)	973.0	-0.9%	-1.6%	0.1%	-23%
Silber	20.8	-1.7%	-2.9%	-3.9%	-28%
Platin	1458.8	-0.5%	-1.1%	3.3%	-6%
Palladium	768.4	-0.6%	-1.0%	4.7%	4%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	201.0	1.0%	0.0%	6.5%	-14%
Weizen CBOT	692.5	2.7%	2.3%	12.3%	-5%
Mais	486.3	1.5%	0.1%	5.5%	-33%
Sojabohnen	1418.3	1.9%	2.9%	7.1%	2%
Baumwolle	92.9	1.1%	1.5%	5.9%	2%
Zucker	17.14	0.7%	-3.6%	1.9%	-6%
Kaffee Arabica	191.6	0.1%	-7.0%	11.0%	44%
Kakao (LIFFE, £/t)	1897	-0.1%	1.0%	2.4%	34%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3934	0.1%	0.1%	1.3%	8%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	370002	-	1.7%	2.4%	-4%
Benzin	223766	-	-2.3%	-4.0%	0%
Destillate	113943	-	-0.5%	0.8%	-5%
Ethanol	15908	-	-4.2%	-6.8%	-15%
Rohöl Cushing	30791	-	-4.2%	-18.1%	-38%
Erdgas	1001	-	-16.3%	-40.9%	-48%
Gasöl (ARA)	1849	-	-2.7%	-5.9%	-21%
Benzin (ARA)	1100	-	11.2%	13.3%	7%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5435325	4.0%	3.2%	1.4%	4%
Shanghai	326929	-	5.6%	35.7%	-35%
Kupfer LME	269725	-0.7%	5.6%	-7.2%	-51%
COMEX	12293	2.0%	8.2%	-29.3%	-84%
Shanghai	213297	-	2.9%	18.3%	-8%
Blei LME	201050	-0.3%	-1.0%	-0.4%	-27%
Nickel LME	271296	0.1%	0.5%	0.8%	67%
Zinn LME	9195	1.0%	1.8%	7.0%	-35%
Zink LME	788900	-0.3%	-1.4%	-0.8%	-34%
Shanghai	273700	-	1.4%	5.6%	-16%
Edelmetalle***					
Gold	58665	0.1%	0.0%	1.2%	-29%
Silber	634519	0.0%	0.2%	2.0%	0%
Platin	2549	0.2%	1.1%	3.1%	63%
Palladium	2105	0.0%	-0.8%	-0.4%	-6%

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, JS-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/47938--Krim-Krise-wird-ausgepreist.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](#).