

# Gold fällt unter 1.300 USD-Marke

27.03.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

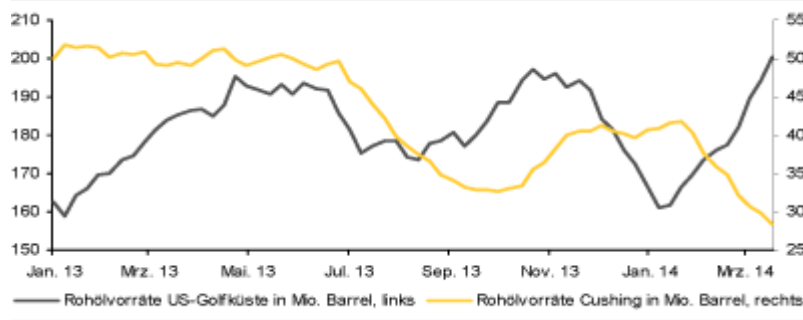
## Energie

Der Brentölpreis handelt wenig verändert bei 107 USD je Barrel. Auch die Androhung weiterer Sanktionen gegen Russland konnte Brent nicht aus seiner Lethargie reißen. Offensichtlich wird die Verhängung von Wirtschaftssanktionen, welche auch den Öl- und Gassektor betreffen, von den Marktteilnehmern als unwahrscheinlich eingestuft.

Die Abhängigkeit Europas von russischem Öl und Gas ist zu hoch, um hinreichende alternative Anbieter zu finden und ökonomische Schäden zu verhindern. Der gestrige Aufruf von US-Präsident Obama an Europa, mittels Fracking die Energieabhängigkeit von Russland zu reduzieren, wird sich bestenfalls langfristig realisieren lassen. Kurzfristig bleibt Europa in hohem Maße auf Russland als Energielieferant angewiesen. Dies gilt auch vor dem Hintergrund, dass die Ölproduktion in Libyen weiterhin stark beeinträchtigt ist. Laut der staatlichen libyschen Ölgesellschaft NOC produziert das Land derzeit nur 171 Tsd. Barrel pro Tag.

Der WTI-Preis stieg gestern über die Marke von 100 USD je Barrel, nachdem das US-Energieministerium einen erneuten Abbau der Cushing-Vorräte um 1,3 Mio. Barrel berichtete. Die Lagerbestände in Cushing sind mittlerweile an acht aufeinanderfolgenden Wochen gefallen. Dafür stiegen sie landesweit um weitere 6,6 Mio. Barrel an, was dem zehnten Anstieg in Folge entsprach. Die Rohölvorräte an der US-Golfküste liegen mit 200 Mio. Barrel inzwischen auf einem Rekordniveau. Von daher stellt sich die Frage, wie lange die Verlagerung der Rohölbestände von Cushing an die US-Golfküste noch anhalten kann.

**GRAFIK DES TAGES: Rohölvorräte verlagern sich von Cushing an die US-Golfküste**



Quelle: DOE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

## Edelmetalle

Wie gestern veröffentlichte Daten des Internationalen Währungsfonds (IWF) zeigen, hat die Türkei im Februar ihre Goldreserven wieder um 9,3 Tonnen aufgestockt. Im Januar kam es noch zu einem deutlichen Abbau der Goldbestände um 31,2 Tonnen, was auf den Abzug von Goldeinlagen durch Geschäftsbanken zurückzuführen war. Auch die russische Zentralbank hat ihre Goldreserven um weitere 7,2 Tonnen auf 1.042 Tonnen erhöht. Damit hat Russland zugleich die Schweiz überholt und besitzt gemäß der Statistik des World Gold Council (WGC) nun die weltweit siebtgrößten Goldreserven.

Die Türkei belegt Platz 13. Für Aufsehen sorgte schon einen Tag zuvor eine Meldung aus dem Irak, wonach die irakische Zentralbank im März 36 Tonnen Gold auf einen Schlag gekauft hat. Mit aktuellen Preisen bewertet entspricht dies einem Gegenwert von rund 1,5 Mrd. USD. Mit diesem Goldkauf soll die heimische Währung - der Irakische Dinar - gestützt werden, welche an den US-Dollar gekoppelt ist. Die Zentralbank hat dadurch zugleich ihre Goldreserven auf gut 78 Tonnen aufgestockt.

Der Kauf war der größte einer einzelnen Zentralbank seit drei Jahren - im März 2011 hatte Mexiko 78,5 Tonnen Gold erworben. Auch wenn die aktuellen Goldkäufe der Zentralbanken allein nicht notwendigerweise zu höheren Goldpreisen führen, zeigen sie doch, dass die Nachfrage der Zentralbanken nach Gold weiterhin robust ist. Der WGC schätzt, dass die Zentralbanken 2014 mehrere hundert Tonnen Gold kaufen dürften. Dies sollte die Goldpreise im Jahresverlauf unterstützen.

## Industriemetalle

Die staatliche australische Rohstoffbehörde BREE erwartet, dass Australien im laufenden Fiskaljahr, das am 30. Juni endet, 631 Mio. Tonnen Eisenerz exportieren wird. Dies sind rund 20% mehr als im Vorjahresvergleich, aber knapp 20 Mio. Tonnen weniger als noch im Dezember geschätzt. Die Behörde hat zwar keine Erklärung für die Abwärtsrevision gegeben. Die geringer erwarteten Ausfuhren könnten aber auf schlechtes Wetter in Australien in den letzten Monaten zurückzuführen sein, das den Abbau und vor allem Transport von Eisenerz beeinträchtigt hat.

Durch Investitionen der Bergbauunternehmen [Fortescue Metals Group](#), [BHP Billiton](#) und [Rio Tinto](#) in neue Förderprojekte in der eisenerzreichen Pilbara-Region im Westen des Landes wird die Eisenerzproduktion in Australien in den kommenden Jahren stark ausgeweitet. Dem globalen Eisenerzmarkt droht daher eine merkliche Überversorgung, zumal China, der größte Konsument von Eisenerz, zu schwächeln droht. Noch sind nachfrageseitig aber keine Schwächen zu erkennen.

Gemäß Daten des Weltstahlverbands ist die globale Stahlproduktion in den ersten beiden Monaten 2014 im Vergleich zum Vorjahr um 1,6% auf 261,7 Mio. Tonnen gestiegen. In China wurde die Stahlproduktion dabei auf 130,8 Mio. Tonnen ausgeweitet. Höhere Produktionsraten wurden auch für Japan, Südkorea und Taiwan gemeldet. Kurzfristig besteht für den Eisenerzpreis unseres Erachtens weiteres Erholungspotenzial.

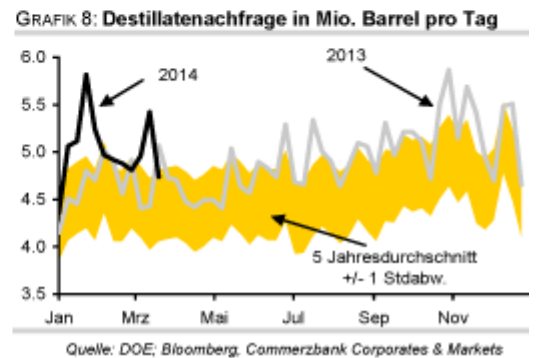
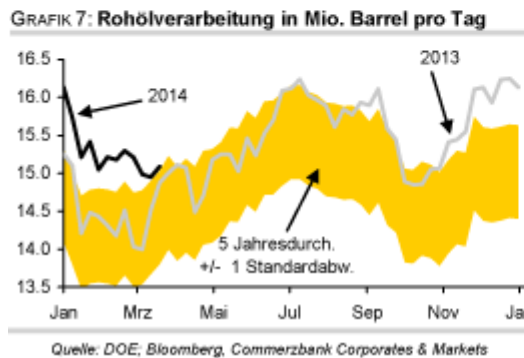
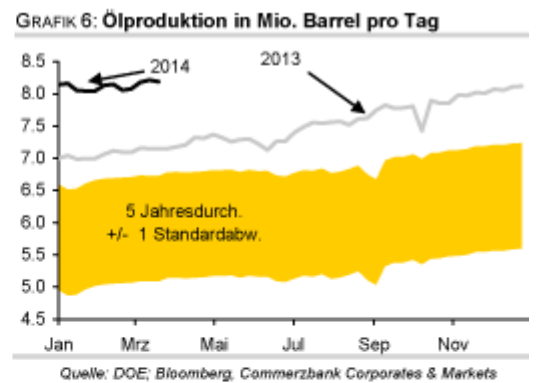
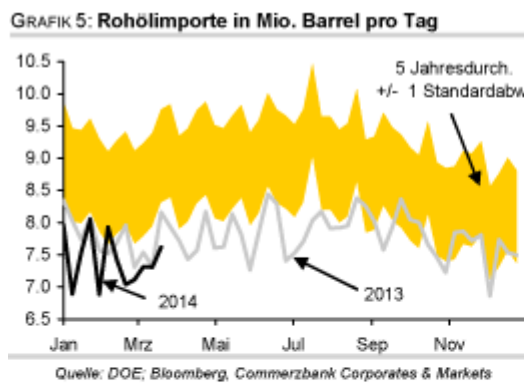
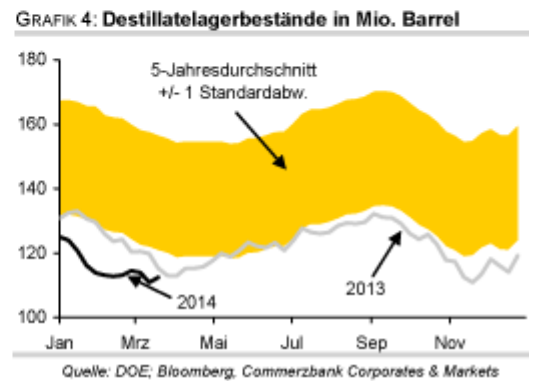
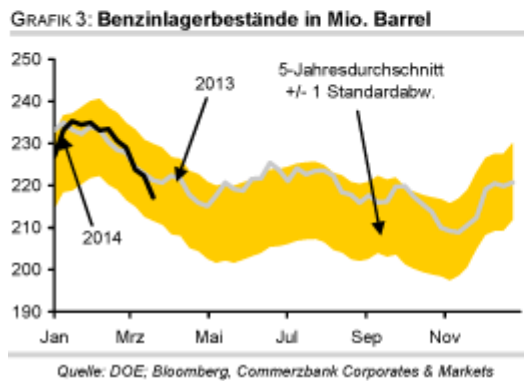
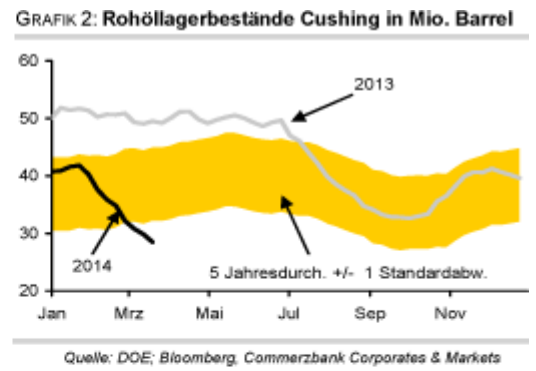
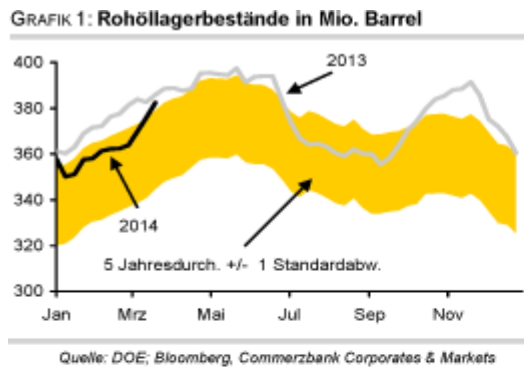
### **Agrarrohstoffe**

Am kommenden Montag wird der jährliche Bericht des US-Landwirtschaftsministeriums (USDA) zu den Anbauplänen der US-Landwirte veröffentlicht. Unter den im Vorfeld befragten Analysten besteht weitgehend Einigkeit darüber, dass die US-Sojabohnenfläche auf ein Rekordniveau ausgedehnt wird. Befragungen von Bloomberg und Reuters ergaben jeweils, dass die Analysten im Durchschnitt einen Anstieg um 6% auf 81,1 Mio. Morgen erwarten. Dies sind 1,5 Mio. Morgen mehr als das USDA in seiner ersten Prognose vom Februar ansetzte.

Einigkeit besteht auch darüber, dass die US-Maisfläche geringer als im Vorjahr sein wird. Mit durchschnittlich 93 Mio. bzw. 92,8 Mio. Morgen schätzen die Analysten die Maisfläche in den Umfragen von Bloomberg bzw. Reuters leicht höher als das USDA mit 92 Mio. Morgen. Gegenüber 2013 dürfte das Minus etwa 2,5% betragen. Der Preiseinbruch um 40% im letzten Jahr hätte eigentlich zu einer stärkeren Flächenkürzung führen müssen. Offensichtlich besteht aber die Erwartung, dass sich der Maispreis in diesem Jahr erholen wird, was auch die Terminkurve widerspiegelt.

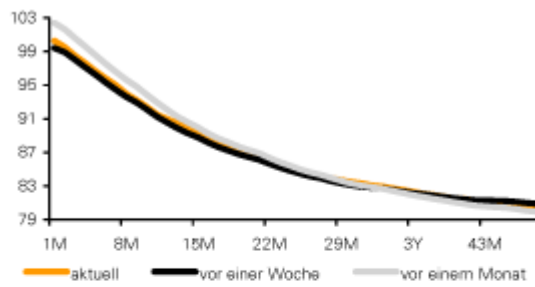
Das vielbeachtete Analysehaus Informa Economics schätzt die Baumwollfläche - die nicht Gegenstand der Reuters- und Bloombergumfragen war - auf 11 Mio. Morgen, das USDA auf 11,5 Mio. Morgen nach 10,4 Mio. im Vorjahr, was mit der bis zuletzt positiven Preisentwicklung von Baumwolle erklärt werden kann.

### **DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte**



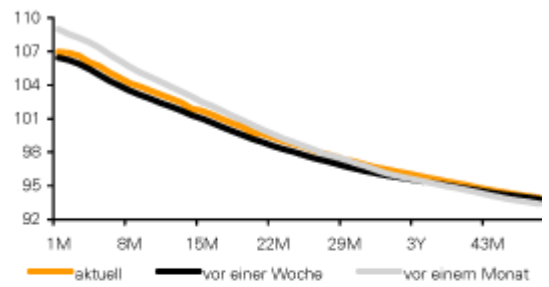
**Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

**GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



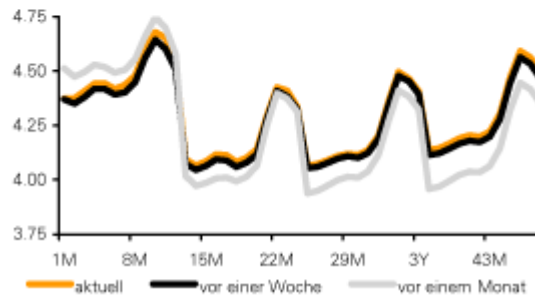
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



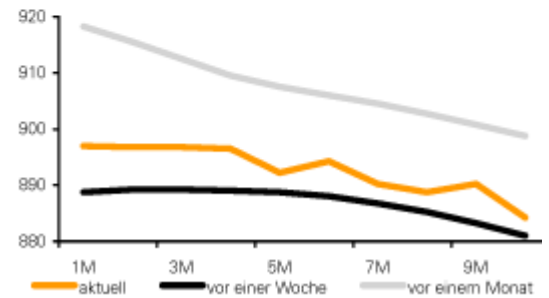
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



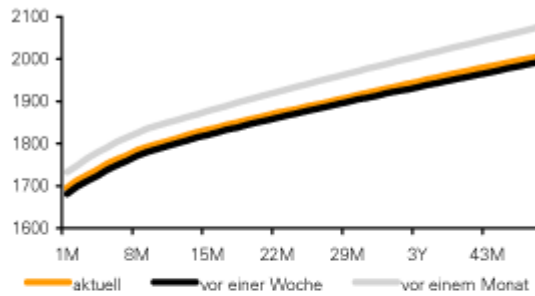
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)**



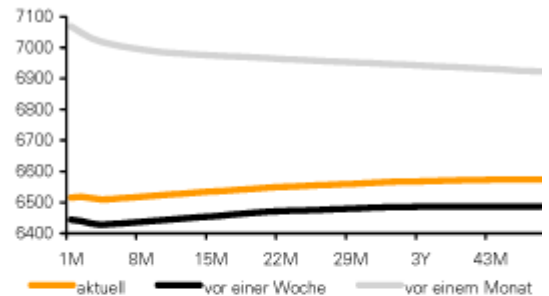
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)**



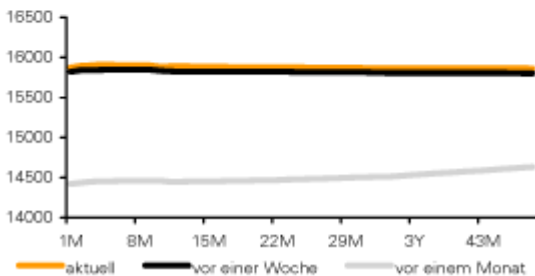
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)**



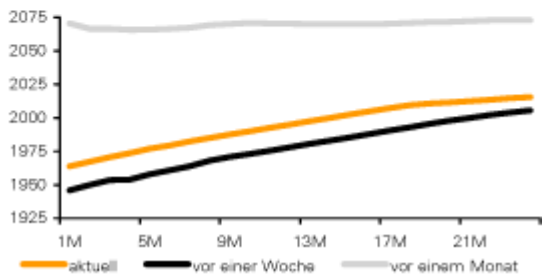
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)**



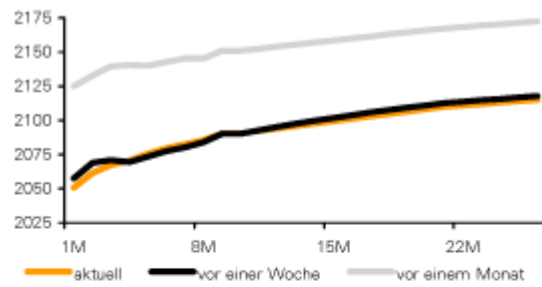
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)**



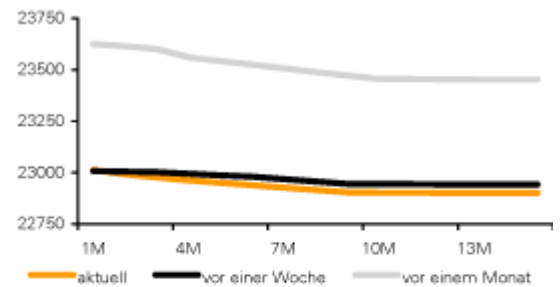
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)**



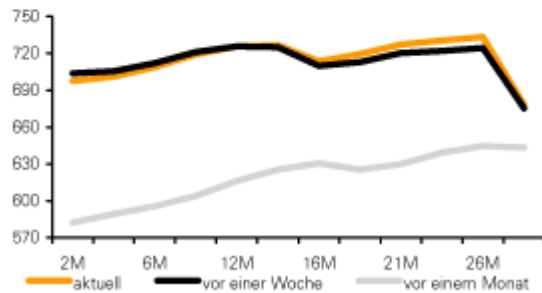
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)**



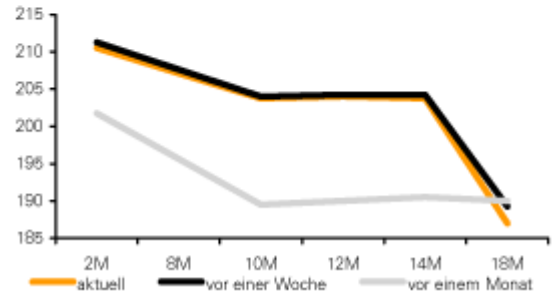
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)**



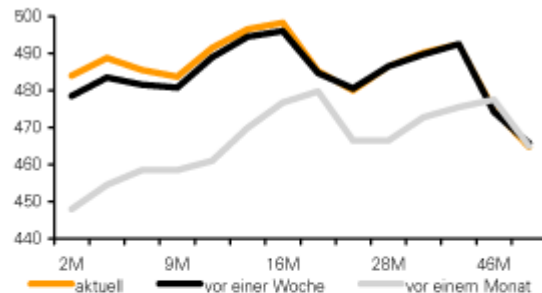
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)**



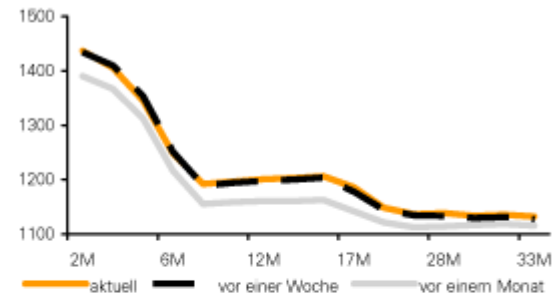
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)**



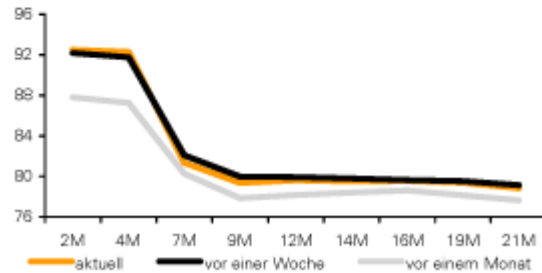
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)**



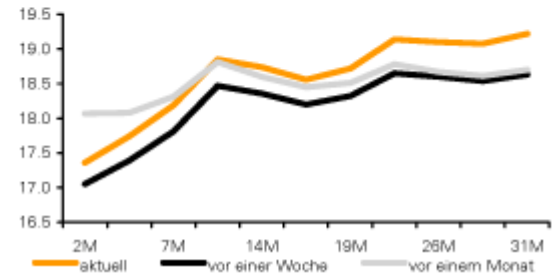
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

**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	1 Jahr
Brent Blend	107.0	0.0%	0.5%	-1.8%	-2%
WTI	100.3	1.1%	0.9%	-2.1%	4%
Benzin (95)	969.0	0.7%	4.3%	-1.2%	-7%
Gasöl	893.3	-0.9%	0.9%	-2.3%	-2%
Diesel	912.0	-0.8%	1.2%	-2.8%	-2%
Kerosin	950.0	-1.0%	0.5%	-3.6%	-2%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.40	-0.2%	0.1%	-3.0%	8%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1729	-1.3%	1.3%	-1.9%	-9%
Kupfer	6510	-1.4%	1.4%	-7.2%	-14%
Blei	2066	-0.9%	-0.2%	-3.4%	-3%
Nickel	15900	-1.8%	-0.3%	9.4%	-6%
Zinn	22970	-1.0%	-0.1%	-2.6%	0%
Zink	1970	-1.1%	1.2%	-4.3%	3%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1304.5	-0.5%	-1.8%	-2.1%	-19%
Gold (€/oz)	946.5	-0.2%	-1.8%	-0.3%	-25%
Silber	19.8	-1.1%	-2.6%	-7.2%	-31%
Platin	1405.0	-1.1%	-1.4%	-2.8%	-11%
Palladium	780.6	-1.1%	1.2%	4.9%	1%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	210.5	-1.2%	-1.3%	5.1%	-14%
Weizen CBOT	696.8	-1.6%	0.6%	19.8%	-5%
Mais	484.5	-0.4%	1.0%	8.0%	-34%
Sojabohnen	1440.0	0.8%	2.0%	3.4%	-1%
Baumwolle	91.7	-1.7%	-0.9%	5.3%	4%
Zucker	17.36	2.3%	3.1%	-3.9%	-3%
Kaffee Arabica	176.0	0.4%	2.8%	-1.8%	29%
Kakao (LIFFE, €/t)	1875	0.0%	-1.3%	3.4%	30%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.3780	-0.3%	0.0%	0.5%	8%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	382471	-	1.8%	5.5%	-1%
Benzin	217198	-	-2.3%	-5.8%	-2%
Destillate	112401	-	1.4%	-0.6%	-2%
Ethanol	15653	-	2.5%	-8.1%	-10%
Rohöl Cushing	28477	-	-4.5%	-18.2%	-42%
Erdgas	953	-	-4.8%	-34.0%	-49%
Gasöl (ARA)	1765	-	-4.5%	-10.5%	-27%
Benzin (ARA)	1136	-	3.3%	63.2%	16%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	5391425	-0.2%	-0.8%	1.4%	3%
Shanghai	351047	-	7.4%	34.3%	-31%
Kupfer LME	269750	1.1%	0.0%	-2.4%	-52%
COMEX	16538	3.2%	30.4%	11.7%	-78%
Shanghai	209901	-	-1.6%	8.1%	-12%
Blei LME	200625	0.0%	-0.2%	-1.0%	-25%
Nickel LME	285210	0.6%	5.1%	5.3%	76%
Zinn LME	9360	-0.4%	1.8%	11.9%	-34%
Zink LME	774000	0.2%	-1.9%	0.6%	-35%
Shanghai	272739	-	-0.4%	2.8%	-16%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	56752	-0.1%	0.1%	1.2%	-28%
Silber	635367	0.0%	0.0%	1.4%	0%
Platin	2555	0.2%	0.2%	2.9%	63%
Palladium	2096	0.0%	-0.5%	0.2%	-6%

Quelle: DOE, FJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Corporates &amp; Markets

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %

<sup>1)</sup> MonatsForward, <sup>2)</sup> LME, 3 MonatsForward, <sup>3)</sup> 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](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/48069--Gold-faellt-unter-1.300-USD-Marke.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](#).