

# Palladium-ETFs mit außerordentlich hohen Zuflüssen

24.04.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Brent handelt unterstützt durch anhaltende Angebotsrisiken wenig verändert bei 109,5 USD je Barrel. So ist die Ölproduktion in Libyen auch drei Wochen nach der Einigung zur schrittweisen Öffnung der von Rebellen besetzten Ölhäfen bislang nur unwesentlich gestiegen. Der sich verschärfende Ukraine-Konflikt schürt zudem Sorgen vor Angebotsausfällen. So hat die ukrainische Führung das Ende der Osterpause erklärt und will nun wieder gegen die Separatisten im Osten des Landes vorgehen. Russland droht mit einem Eingreifen, falls seine Interessen verletzt werden. Russland und die USA beschuldigen sich gegenseitig, für die Unruhen in der Ukraine verantwortlich zu sein.

Die US-Rohöllagerbestände sind in der vergangenen Woche laut US-Energieministerium um weitere 3,5 Mio. Barrel auf ein Rekordhoch von knapp 398 Mio. Barrel gestiegen. Der Lageraufbau fand erneut größtenteils an der US-Golfküste statt, während die Rohölvorräte in Cushing weiter abgebaut wurden. Der Anstieg der Rohöllbestände ist angesichts der bereits hohen Rohölverarbeitung der Raffinerien und niedrigerer Rohölimporte bemerkenswert.

Die Rohölverarbeitung liegt aktuell bei knapp 16 Mio. Barrel pro Tag und damit ca. 1,5 Mio. Barrel pro Tag über dem langjährigen Durchschnitt. Von daher ist auch in den kommenden Wochen mit einem weiteren Anstieg der US-Rohöllagerbestände zu rechnen, sofern es nicht zu einem weiteren Rückgang der Importe kommt. Die Preisschwäche von WTI seit Wochenbeginn ist daher begründet und dürfte sich fortsetzen.



## Edelmetalle

Gemäß Daten der chinesischen Zollbehörde hat China im März 228 Tonnen Silber importiert. Im ersten Quartal waren es damit insgesamt 790 Tonnen, 22% mehr als im Vorjahr. Die Silbereinfuhren lagen aber fast 37% unter dem vergleichbaren Niveau von 2010, das ein Rekordjahr war. Im April ist der Silberpreis merklich unter die Marke von 20 USD je Feinunze gerutscht, was auf wieder verhaltene Importe Chinas hindeuten könnte. Die Silber-ETFs verzeichneten zuletzt Zuflüsse von 53 Tonnen. Offensichtlich erachten die ETF-Anleger die gegenwärtig niedrigen Preise als Kaufgelegenheit. Dagegen ziehen sich seit einigen Wochen die spekulativen Finanzanleger bei Silber deutlich zurück, was den Preis belastet haben dürfte.

Die beiden Ende März neu aufgelegten Palladium-ETFs in Südafrika erfreuen sich weiterhin größter Beliebtheit. Zusammen haben sie mittlerweile fast 414 Tsd. Unzen Palladium eingesammelt. Standard Bank meldete für gestern sogar einen Zufluss von annähernd 45 Tsd. Unzen. Absa Capital berichtete immerhin über einen Aufbau der Bestände von fast 8 Tsd. Unzen. Umso erstaunlicher ist es, dass der Palladiumpreis darauf gestern gar nicht reagierte und auch heute Morgen weiterhin bei rund 785 USD je Feinunze handelt. Denn die Palladium-ETFs entziehen dem Markt derzeit große Mengen Angebot. Hinzu kommt die robuste Nachfrage seitens der Automobilindustrie. Darüber hinaus ist das Angebot wegen der Streiks in Südafrika eingeschränkt und könnte im Falle tiefergehender Sanktionen gegen Russland zusätzlich reduziert werden.

## Industriemetalle

Der oberste Gerichtshof in Indien hat Anfang der Woche ein 19 Monate altes Abbauverbot von Eisenerz im Bundesstaat Goa aufgehoben. Es dürfen aber nicht mehr als 20 Mio. Tonnen Eisenerz pro Jahr produziert werden. Das Abbauverbot wurde im September 2012 eingeführt, um gegen den illegalen Bergbau vorzugehen. Goa war vor dem Produktionsverbot der indische Bundesstaat, aus dem am meisten Eisenerz exportiert wurde. Früher war Indien der weltweit drittgrößte Exporteur von Eisenerz (hinter Australien und Brasilien) und hat zu Spitzenzeiten rund 117 Mio. Tonnen ausgeführt.

Seit dem Abbauverbot - ein solches besteht weiterhin für den benachbarten Bundesstaat Karnataka - war Indien aber weitgehend als Anbieter am Weltmarkt ausgefallen. Die nun wieder erlaubte Produktion von 20 Mio. Tonnen, die sofort in den Export gehen soll, ist für sich selbst betrachtet eine kleine Menge. Sie könnte aber Signalwirkung haben und unterstreicht den derzeit gut versorgten globalen Eisenerzmarkt. Seit Wochenbeginn ist der Eisenerzpreis nach einer zwischenzeitlichen Erholungsbewegung bereits wieder um 3,7% gefallen und hat gestern mit 112,2 USD je Tonne ein 4-Wochentief markiert.

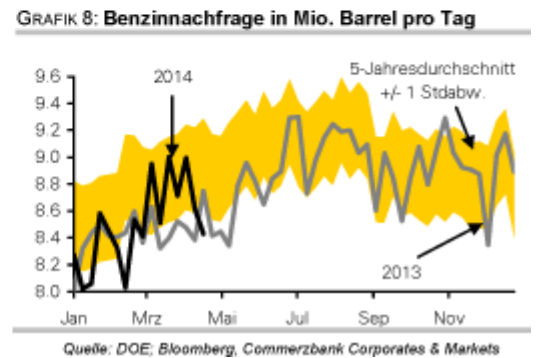
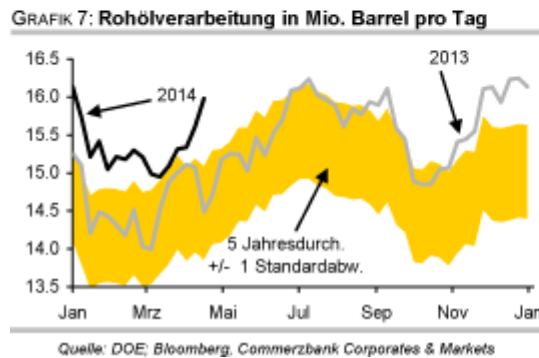
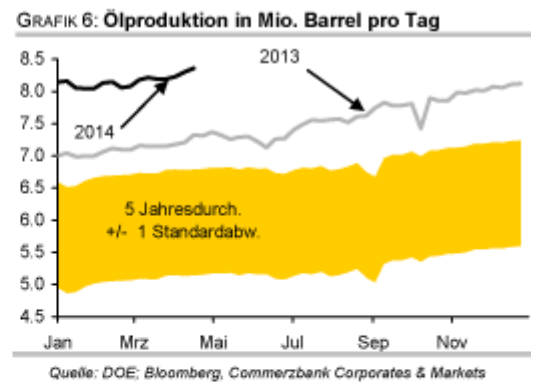
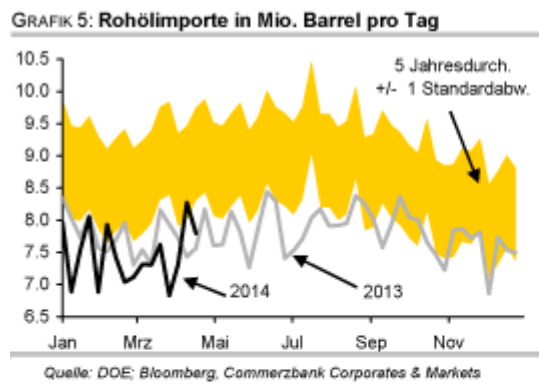
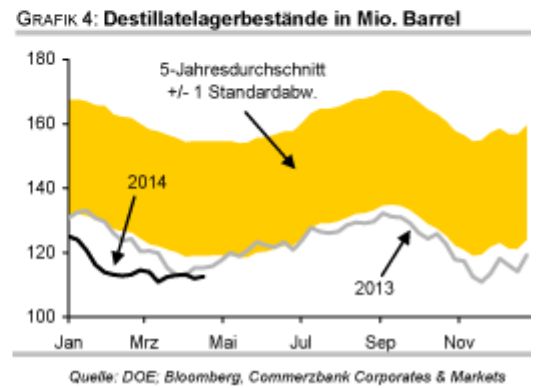
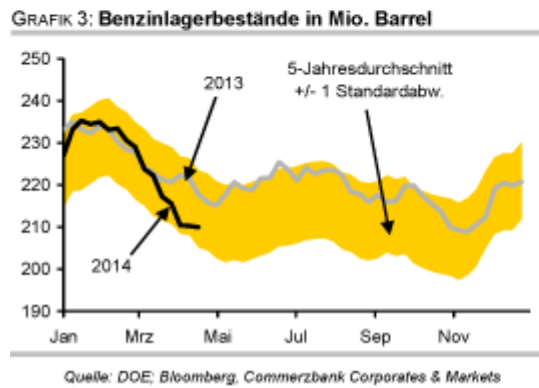
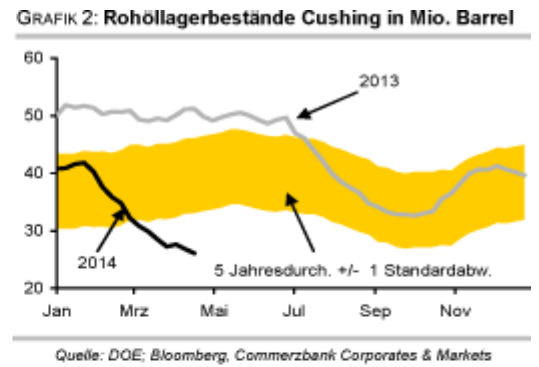
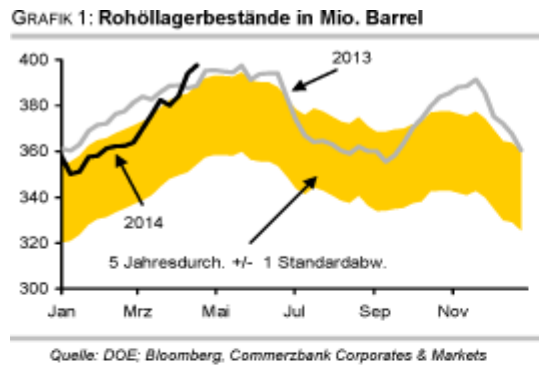
Seit Anfang des Jahres beträgt das Minus 16,4%. Dies dürfte zum Großteil der erwarteten Angebotsausweitung geschuldet sein, denn die Nachfrage zeigt sich bislang solide. So ist die weltweite Stahlproduktion gemäß Daten des Weltstahlverbands im ersten Quartal im Vergleich zum Vorjahr um 2,5% auf 405,7 Mio. Tonnen gestiegen.

### **Agrarrohstoffe**

Nachrichten aus Brasilien ließen den Rohzuckerpreis gestern um 2% auf 18 US-Cents je Pfund steigen. Wie wir bereits gestern geschrieben hatten, dürfte das Zuckerangebot aus dem weltgrößten Produzentenland in diesem Jahr enttäuschen. Diese Einschätzung wurde durch aktuelle Prognosen des Verbands der brasilianischen Zuckerindustrie (Unica) bestätigt. Unica rechnet demnach mit einem Rückgang der Zuckerproduktion im Hauptanbaugebiet Center-South um 5,2% auf 32,5 Mio. Tonnen. Die Zuckerexporte Brasiliens sollen daher 1 Mio. Tonnen niedriger ausfallen. Grund hierfür ist zum einen eine geringere Zuckerrohrernte, welche in Center-South infolge der Dürre um 2,8% auf 580 Mio. Tonnen sinken und damit 50 Mio. Tonnen unter ihrem Potenzial bleiben soll.

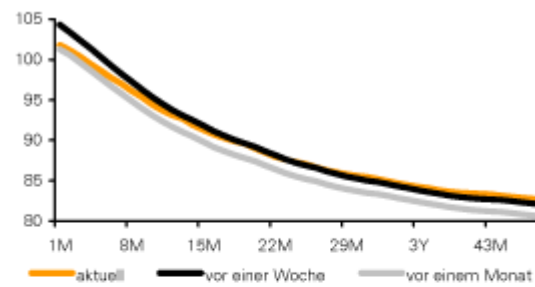
Zum anderen rechnet Unica damit, dass trotz der geringeren geernteten Menge an Zuckerrohr die Ethanolproduktion ausgeweitet wird. Der Anteil von Zuckerrohr, welcher zur Ethanolproduktion verwendet wird, soll auf 56,4% steigen, nach knapp 55% in der vergangenen Saison. Denn die Produktion von Ethanol ist derzeit lukrativer. Entsprechend weniger Zuckerrohr steht für die Zuckerproduktion zur Verfügung. Laut Unica müsste der Zuckerpreis 10-15% höher liegen, damit die Zuckermühlen die Produktion von Zucker favorisieren. Damit ist angesichts der reichlichen Versorgungslage auf dem Weltmarkt so schnell nicht zu rechnen, zumal sich der Brasilianische Real von den Tiefständen im Februar merklich erholen konnte und damit den Zuckerexport verteuert.

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



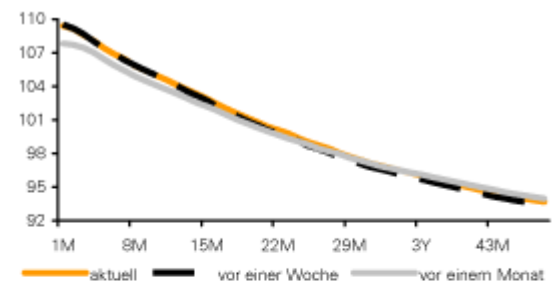
**Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

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



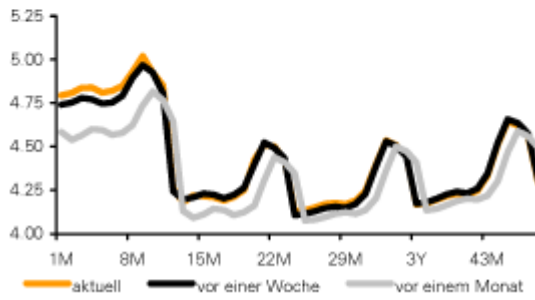
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



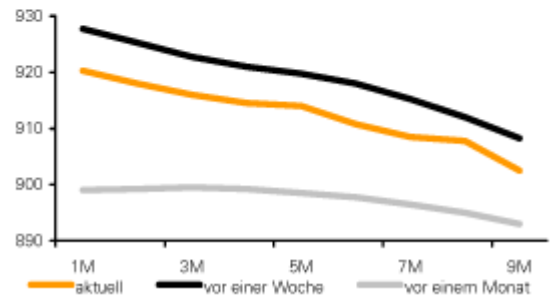
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



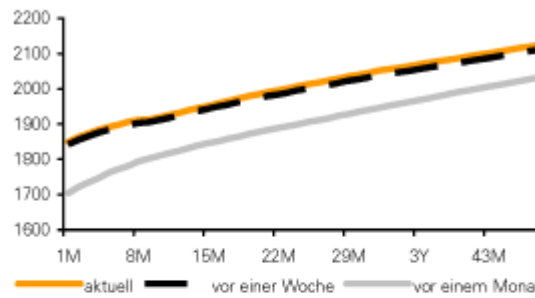
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



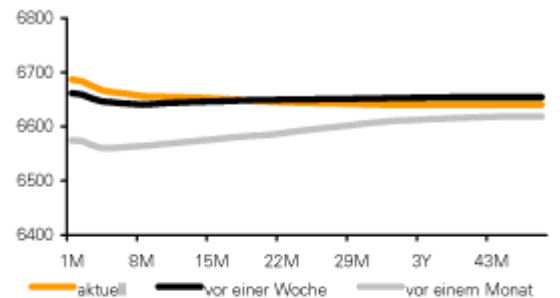
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



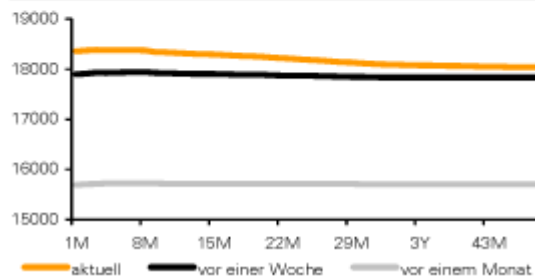
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



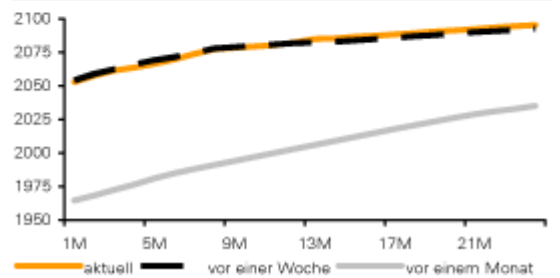
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



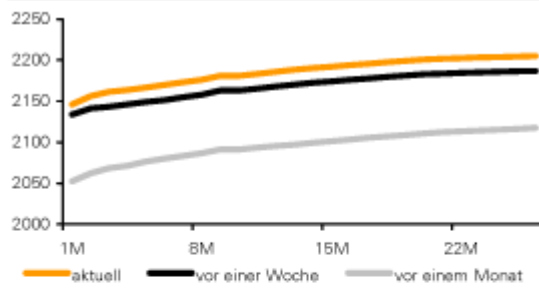
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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



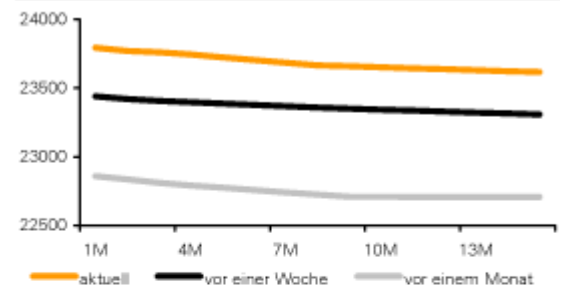
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



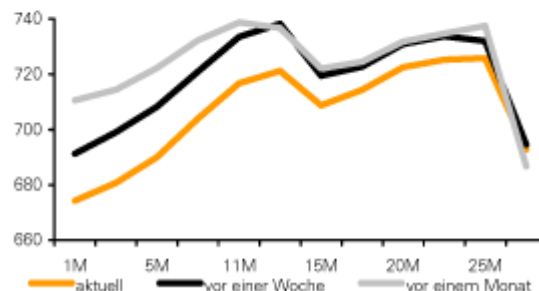
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



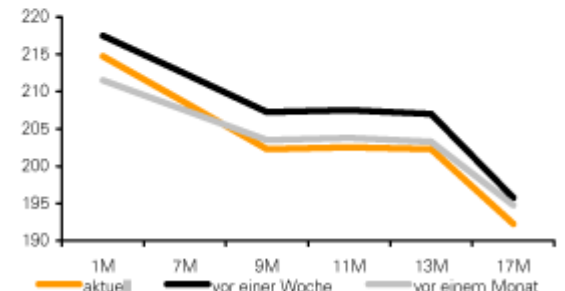
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



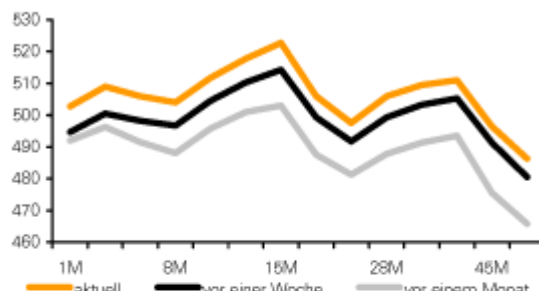
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



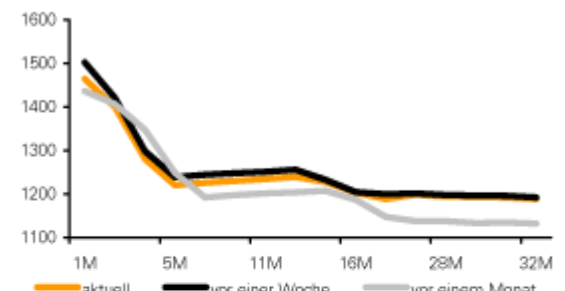
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



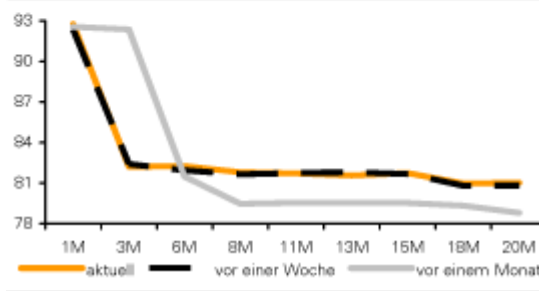
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



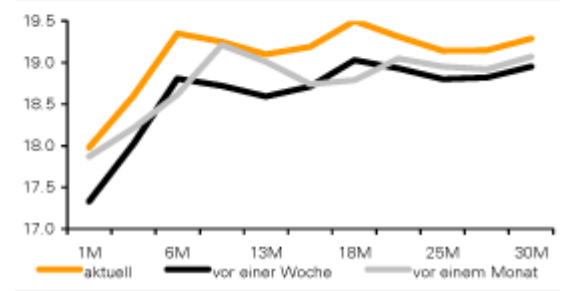
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	2014
Brent Blend	109.1	-0.1%	-0.2%	2.4%	-1%
WTI	101.4	-0.7%	-1.9%	2.2%	3%
Benzin (95)	1041.8	-0.1%	0.7%	11.4%	7%
Gasöl	918.0	-0.3%	-0.5%	2.8%	-3%
Diesel	933.5	-0.5%	-1.4%	1.8%	-3%
Kerosin	973.5	-0.4%	-0.8%	1.5%	-5%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.73	-0.2%	5.8%	12.1%	13%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1874.5	-0.9%	1.8%	9.0%	5%
Kupfer	6670	0.0%	2.5%	3.6%	-9%
Blei	2159	0.0%	2.8%	4.7%	-2%
Nickel	18380	0.3%	5.1%	15.2%	33%
Zinn	23750	0.4%	1.6%	3.6%	6%
Zink	2059	-1.1%	1.3%	6.5%	1%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1283.9	0.0%	-0.7%	-1.7%	7%
Gold (€/oz)	929.0	-0.1%	-0.8%	-0.2%	6%
Silber	19.5	0.2%	-1.0%	-2.6%	0%
Platin	1405.1	0.3%	-0.8%	-1.9%	2%
Palladium	786.1	0.2%	-1.5%	-1.4%	9%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	214.8	0.0%	0.4%	1.9%	3%
Weizen CBOT	676.5	0.5%	-2.5%	-5.6%	11%
Mais	503.5	1.5%	1.6%	2.6%	19%
Sojabohnen	1464.8	-0.4%	-2.5%	2.7%	13%
Baumwolle	92.6	-0.5%	0.4%	2.3%	10%
Zucker	17.98	2.0%	3.8%	6.8%	10%
Kaffee Arabica	214.0	0.3%	4.8%	21.3%	93%
Kakao (LIFFE, €/t)	1868	0.4%	-0.1%	-0.6%	8%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.3818	0.1%	0.1%	-0.1%	1%

## Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	397659	-	0.9%	5.8%	2%
Benzin	210008	-	-0.1%	-5.5%	-4%
Destillate	112513	-	0.5%	1.5%	-2%
Ethanol	16518	-	3.6%	8.1%	-6%
Rohöl Cushing	26040	-	-2.9%	-12.6%	-49%
Erdgas	850	-	2.9%	-15.1%	-50%
Gasöl (ARA)	1573	-	11.4%	-14.9%	-36%
Benzin (ARA)	921	-	-15.7%	-16.3%	-12%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	5316650	-0.1%	-0.5%	-1.7%	3%
Shanghai	405508	-	2.2%	24.0%	-20%
Kupfer LME	240975	-0.4%	-1.6%	-9.3%	-61%
COMEX	18345	-1.3%	-2.0%	28.5%	-78%
Shanghai	132477	-	-7.2%	-37.9%	-41%
Blei LME	196275	-1.2%	-3.0%	-2.2%	-24%
Nickel LME	276888	-0.3%	-1.1%	-2.4%	59%
Zinn LME	9415	-1.1%	-0.5%	-0.2%	-35%
Zink LME	792025	-0.8%	-2.4%	1.5%	-28%
Shanghai	253626	-	-3.0%	-7.3%	-18%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	55859	0.0%	-0.1%	-1.6%	-25%
Silber	636385	0.3%	0.3%	0.2%	2%
Platin	2650	0.0%	0.0%	4.0%	69%
Palladium	2529	2.1%	2.5%	20.2%	15%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & 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/48547--Palladium-ETFs-mit-ausserordentlich-hohen-Zufluessen.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](#).