

Höhere Risikoaversion bestimmt Rohstoffpreise

13.06.2014 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise setzen ihren Aufwärtstrend fort. Brent steigt am Morgen auf 114,5 USD je Barrel und ist damit so teuer wie zuletzt vor neun Monaten. Gleiches gilt für WTI, welches bei 107,5 USD je Barrel handelt. Preistreibend sind nach wie vor die Ereignisse im Irak. Dort haben die Kämpfer der sunnitischen Terrorgruppe ISIS weitere Geländegewinne erzielt und stehen angeblich nur noch wenige Kilometer vor der Hauptstadt Bagdad.

Die USA erwägen inzwischen Luftschläge, um die irakischen Streitkräfte im Kampf gegen die ISIS zu unterstützen. Der irakischen Regierung scheint die Kontrolle über das Land mehr und mehr zu entgleiten. Im Norden des Irak haben kurdische Kämpfer die Kontrolle über die wichtige Ölstadt Kirkuk übernommen. Dies dürfte mittelfristig zwar die eigenständige Vermarktung der dortigen Ölproduktion erleichtern, was Bagdad bislang verhindert hat, so dass in den letzten Monaten kein kurdisches Öl an den Weltmarkt gelangen konnte.

Angesichts der aktuellen Sicherheitslage ist es aber schwer vorstellbar, dass die Ölproduktion im Norden des Irak in absehbarer Zeit zurückkehren wird. Denn die dafür notwendige Reparatur der Ölpipeline von Kirkuk zum türkischen Mittelmeerhafen Ceyhan ist derzeit kaum möglich. Die Ölproduktion im Süden des Irak, welche 90% der irakischen Ölexporte ausmacht, ist von den Kämpfen im Norden und in der Mitte des Irak bislang nicht beeinträchtigt. Der deutliche Preisanstieg der letzten zwei Tage zeigt allerdings, dass auch dieses Ölangebot nicht mehr länger als sicher erachtet wird. Ohne die Ölproduktion im Süden des Irak würden dem Markt schätzungsweise 2,5 Mio. Barrel pro Tag fehlen.

GRAFIK DES TAGES: Konflikt im Irak treibt Ölpreise auf 9-Monatshochs



Quelle: Bloomberg, Commerzbank Corporate & Markets

Edelmetalle

Gold profitiert von der steigenden Risikoaversion der Marktteilnehmer und ist als sicherer Hafen nachgefragt. Der Preis steigt heute Morgen auf ein 2-Wochenhoch von knapp 1.280 USD je Feinunze und nähert sich damit auch wieder der charttechnisch wichtigen 200-Tage-Linie. Platin und Palladium verbilligten sich dagegen gestern deutlich, wobei Palladium mit einem Minus von 4,5% den höchsten prozentualen Tagesverlust seit fast einem Jahr verzeichnete.

In Südafrika könnte der Streik in der Platinminenindustrie vor dem Ende stehen. Ähnliches hatten wir an dieser Stelle schon zu Beginn der letzten Woche geschrieben, was sich im Nachhinein allerdings als Trugschluss erwies. Dieses Mal scheint es seriöser zu sein. Sowohl die radikale Gewerkschaft AMCU als auch die Minenunternehmen sprechen von einer grundsätzlichen Einigung und einem Durchbruch. Weitere Gespräche sind geplant.

Durch den Streik, der am 23. Januar begann, haben die Unternehmen Umsatzeinbußen von gut 22 Mrd. ZAR hinnehmen müssen. Den Arbeitern sind Löhne von fast 10 Mrd. ZAR entgangen. Sollte tatsächlich eine Einigung erzielt werden, dürften die Preise für Platin und Palladium kurzfristig weiter nachgeben. Mittel- bis langfristig sprechen die Entwicklungen in Südafrika aber für höhere Preise, da auf die Produzenten deutlich steigende Kosten zukommen.

Zudem wird es noch mehrere Monate dauern, bis die Produktion wieder hochgefahren werden kann.

Nachrichten aus Südafrika werden die Platin- und Palladiumpreise auch in den kommenden Monaten wesentlich beeinflussen.

Industriemetalle

Der gesamte Industriemetallsektor stand gestern Nachmittag merklich unter Druck, wozu die steigende Risikoaversion aufgrund der Lage im Irak beigetragen hat. Der LME-Industriemetallindex rutschte daher um 1,2% auf 3.054 Punkte ab, den tiefsten Stand seit fünf Wochen. Heute Morgen kommt es zu einer moderaten Gegenbewegung. Hierzu tragen feste asiatische Aktienmärkte und solide Konjunkturdaten aus China bei, die im Rahmen der Erwartungen lagen. Im Mai hat sich dort das Wachstum der Industrieproduktion mit +8,8% und der Investitionen in Sachanlagen mit +17,2% stabilisiert.

Die Neukreditvergabe im Mai fiel mit 871 Mrd. CNY (entspricht knapp 140 Mrd. USD) sogar deutlich höher aus als erwartet. Dies alles deutet nicht auf eine merkliche Abschwächung der chinesischen Wirtschaft hin, was auch die Metallpreise unterstützen sollte.

In den Verhandlungen über die Schmelz- und Verarbeitungsgebühren von Kupfer für das zweite Halbjahr haben sich die Parteien offenbar überraschend auf niedrigere Gebühren geeinigt. Industriekreisen zufolge haben [BHP Billiton](#) und [Jiangxi Copper](#), Chinas größter Kupferschmelzer, Gebühren von 95,5 USD je Tonne bzw. 9,55 US-Cents je Pfund ausgehandelt. Dies sind 3,5% weniger als im ersten Halbjahr. Sie liegen auch deutlich unter den Gebühren von rund 110 USD je Tonne, die derzeit am Kassamarkt bezahlt werden.

Beide Unternehmen gehen anscheinend nicht von einer signifikanten Ausweitung des Angebots in den kommenden Monaten aus. Das Angebot könnte daher einmal mehr enttäuschen, was zu höheren Kupferpreisen im Jahresverlauf beitragen sollte.

Agrarrohstoffe

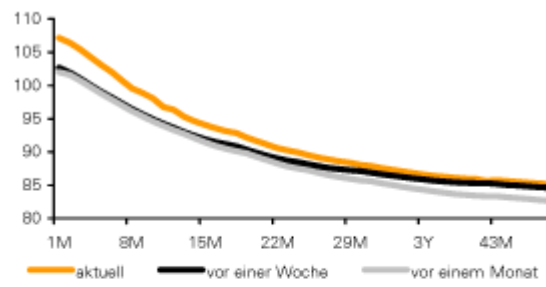
Der Maispreis an der CBOT befindet sich trotz einer leichten Erholung in den letzten beiden Tagen weiter nur unweit des Mitte der Woche bei 4,39 USD je Scheffel verzeichneten 4-Monatstiefs. Die aktuellen Schätzungen des US-Landwirtschaftsministeriums lassen bei den Marktteilnehmern keine Sorgen vor einer Angebotsverknappung aufkommen.

Die globale Maisernte soll 2014/15 angeführt von den USA bei 981 Mio. Tonnen liegen und damit in etwa auf dem Rekordniveau des Vorjahres. Das wären zugleich nochmals 2 Mio. Tonnen mehr als bei der letzten Schätzung vor einem Monat. Auch in Argentinien verbessern sich die Ernteaussichten, was die Getreidebörse von Buenos Aires zu einer Aufwärtsrevision ihrer Ernteschätzung für 2013/14 um 1 Mio. auf 25 Mio. Tonnen veranlasste. Für 2014/15 prognostiziert das USDA ein nochmals höheres Erntevolumen von 26 Mio. Tonnen.

Der Konflikt in der Ukraine hat offensichtlich geringere Auswirkungen auf die dortige Maisernte als zunächst erwartet. So revidierte das USDA seine Ernteschätzung um 1 Mio. auf 27 Mio. Tonnen nach oben. Die globalen Maisvorräte zum Ende des Erntejahres 2014/15 sollen dem USDA zufolge um 13,6 Mio. auf 182,7 Mio. Tonnen stiegen und damit ein 15-Jahreshoch erreichen. Bei Sojabohnen bestätigte das USDA weitgehend die Prognosen des Vormonats. Hier geht das USDA weiterhin von einer rekordhohen globalen Produktion von 300 Mio. Tonnen aus.

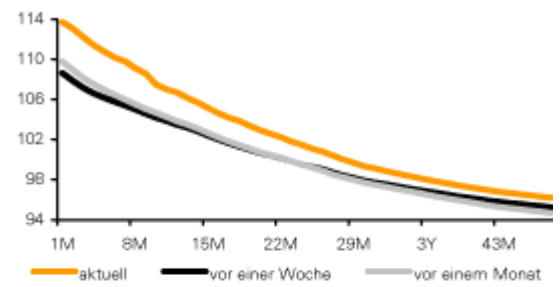
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



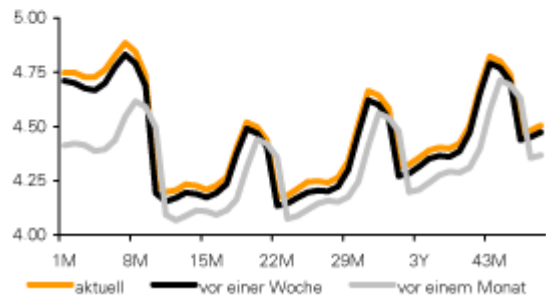
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



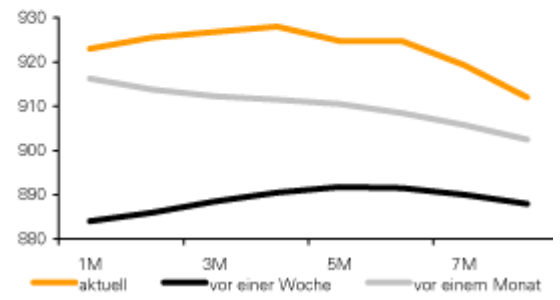
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



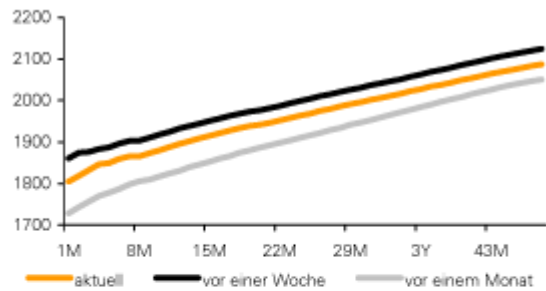
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



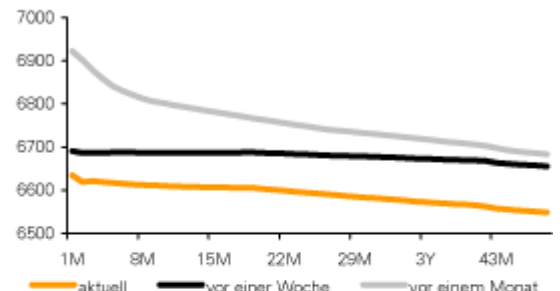
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



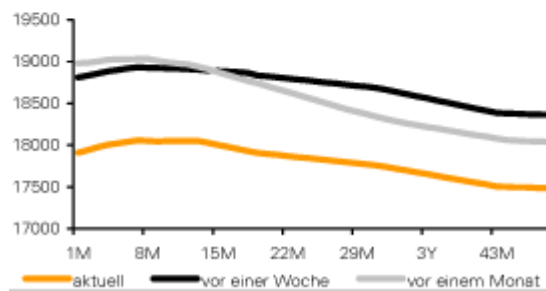
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



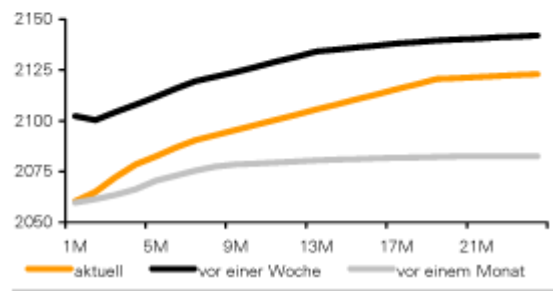
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



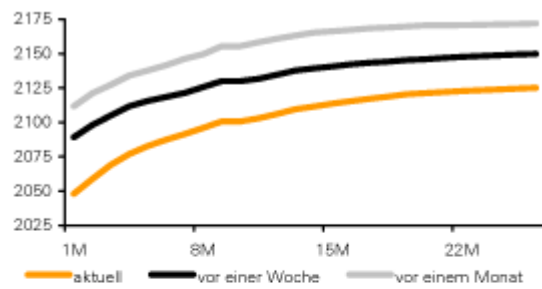
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



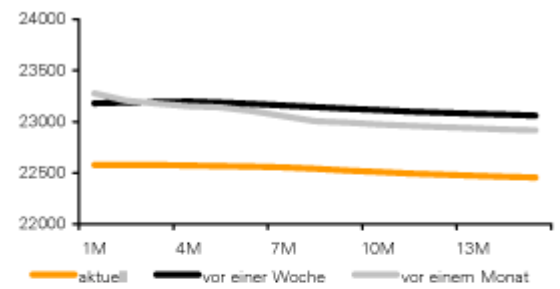
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



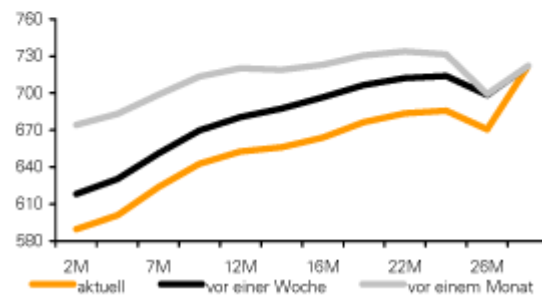
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



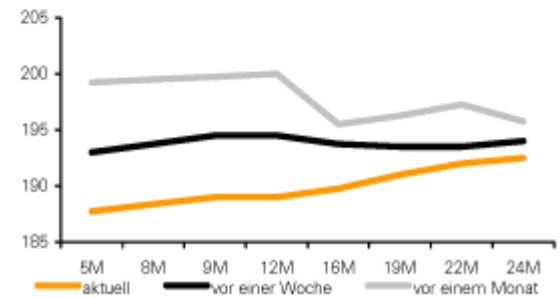
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



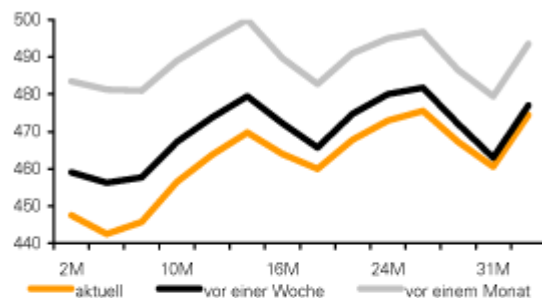
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



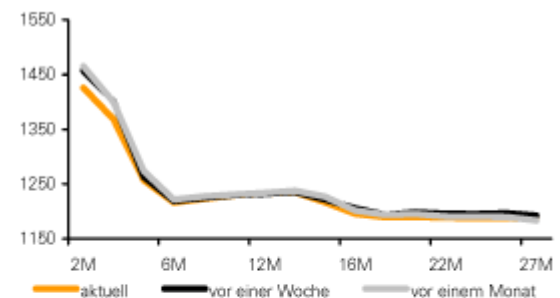
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



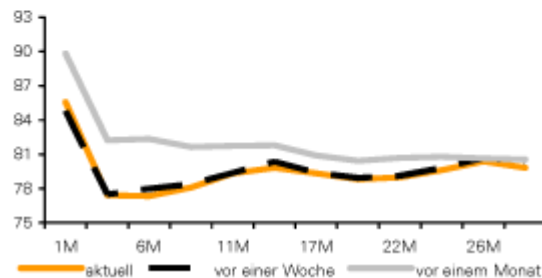
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



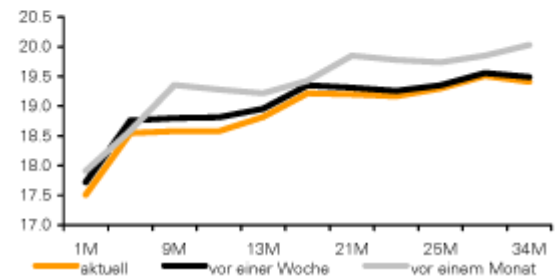
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Corporates & Markets

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	2014
Brent Blend	113.0	2.8%	4.6%	4.0%	3%
WTI	106.5	2.0%	4.4%	5.4%	9%
Benzin (95)	1042.0	1.7%	3.8%	4.7%	7%
Gasöl	911.5	0.0%	4.4%	1.9%	-2%
Diesel	920.5	2.0%	2.9%	0.4%	-4%
Kerosin	977.8	1.7%	3.0%	0.6%	-4%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	4.76	5.6%	0.8%	8.9%	12%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1844	-1.2%	-1.7%	3.7%	3%
Kupfer	6620	-1.0%	-0.4%	-2.7%	-10%
Blei	2075	-2.4%	-1.4%	-2.0%	-6%
Nickel	18000	-1.7%	-3.4%	-13.1%	31%
Zinn	22575	-1.2%	-2.3%	-2.8%	1%
Zink	2077.5	-2.2%	-0.8%	1.2%	2%
Edelmetalle 3)					
Gold	1273.5	1.0%	1.5%	-1.7%	6%
Gold (€/oz)	939.7	0.8%	2.1%	-0.1%	7%
Silber	19.5	1.8%	2.8%	0.1%	0%
Platin	1443.6	-2.6%	-0.1%	-0.2%	6%
Palladium	822.6	-4.5%	-2.3%	1.1%	15%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	187.8	-0.8%	-1.7%	-7.2%	-10%
Weizen CBOT	585.3	-0.7%	-3.8%	-16.9%	-3%
Mais	444.0	0.7%	-0.8%	-11.0%	6%
Sojabohnen	1415.3	-2.1%	-2.2%	-5.1%	9%
Baumwolle	85.6	0.1%	1.2%	-5.9%	1%
Zucker	17.51	-0.6%	-1.4%	-1.6%	7%
Kaffee Arabica	174.7	0.2%	4.0%	-6.6%	58%
Kakao (LIFFE, €/t)	1964	-1.0%	0.3%	10.0%	14%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.3552	0.1%	-0.5%	-1.0%	-1%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	388927	-	-0.7%	-2.7%	-2%
Benzin	213482	-	0.8%	0.1%	-4%
Destillate	118953	-	0.7%	4.3%	-3%
Ethanol	18422	-	0.9%	7.5%	15%
Rohöl Cushing	21172	-	-0.9%	-11.9%	-57%
Erdgas	1606	-	7.1%	52.2%	-32%
Gasöl (ARA)	2101	-	0.2%	29.8%	-7%
Benzin (ARA)	885	-	-10.1%	-4.0%	18%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	5131675	-0.2%	-0.7%	-3.0%	-1%
Shanghai	396403	-	-0.2%	-2.1%	-7%
Kupfer LME	165725	-0.6%	-1.3%	-19.3%	-73%
COMEX	17297	2.9%	5.2%	-1.9%	-77%
Shanghai	86500	-	-5.9%	-16.9%	-52%
Blei LME	191275	0.3%	0.5%	-1.1%	-5%
Nickel LME	286482	-0.1%	0.6%	2.8%	56%
Zinn LME	10840	1.3%	-0.4%	12.4%	-25%
Zink LME	687275	-1.1%	-1.9%	-9.6%	-37%
Shanghai	218737	-	0.7%	-11.6%	-24%
Edelmetalle***					
Gold	55229	0.0%	0.0%	-0.2%	-19%
Silber	637391	0.0%	-0.1%	0.1%	5%
Platin	2781	0.1%	0.4%	3.4%	40%
Palladium	2957	0.0%	1.4%	8.2%	34%

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,

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/49457--Hoehere-Risikoaversion-bestimmt-Rohstoffpreise.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](#).