

Aktuell keine nachhaltige Preiserholung möglich

15.01.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Die Ölpreise haben ihre gestern verzeichneten Gewinne vollständig wieder abgegeben und fallen unter die Marke von 30 USD je Barrel. Nach dem Kontraktwechsel bei Brent handeln die beiden nächstfälligen Terminkontrakte gleichauf. Vergleicht man allerdings die Terminkontrakte mit gleicher Fälligkeit (März), ist WTI 1 USD je Barrel teurer als Brent. Die für das Wochenende zu erwartende Aufhebung der Ölsanktionen gegen den Iran lastet stärker auf dem Brentölpreis als auf WTI. Denn Brent wird von internationalen Einflüssen bestimmt, WTI eher von lokalen Einflüssen.

Sollte der Iran seine Ankündigung wahr machen und sein Ölangebot schnell ausweiten, würde dies zu einem weiteren Rückgang bei Brent beitragen. In diesem Falle würde sich die Preisdifferenz zugunsten von WTI ausweiten. Allerdings steht die Aussage eines führenden Vertreters der staatlichen iranischen Ölgesellschaft NIOC im Raum, die Angebotsausweitung marktschonend durchführen zu wollen. Fakt ist, dass die Aufhebung der Sanktionen zu einem für den Ölmarkt denkbar ungünstigen Zeitpunkt kommt und somit das Potenzial hat, die Preise weiter nach unten zu drücken. Denn der Ölmarkt ist dank einer hohen Produktion der OPEC, Russlands und der USA weiterhin deutlich übersorgt.

Wir haben daraufhin unsere Ölpreisprognose für Brent für das laufende Quartal auf 35 USD je Barrel (bisher 50 USD) gesenkt. Der sich abzeichnende kräftige Rückgang der US-Ölproduktion dürfte dafür sorgen, dass das Überangebot in der zweiten Jahreshälfte verschwinden wird. Wir erwarten daher einen Preisanstieg auf 50 USD je Barrel bis Jahresende (bisher 63 USD). Das fallende Ölangebot in den USA dürfte auch dafür sorgen, dass Brent und WTI ab Jahresmitte dauerhaft bei Parität handeln.

Edelmetalle

Gold und Silber gaben gestern im späten Handel zeitweise deutlich nach, da die US-Aktienmärkte spürbar anzogen. Gold fiel vorübergehend auf ein 10-Tagestief von gut 1.070 USD je Feinunze, Silber auf 13,75 USD je Feinunze. Mit den Äußerungen vom Fed-Präsidenten in St. Louis, Bullard, setzte eine Erholungsbewegung ein. Denn auch Bullard äußerte sich zurückhaltend hinsichtlich einer nächsten Zinserhöhung der US-Notenbank im März.

Wie bereits vor zwei Tagen veröffentlicht wurde, hat die Schweiz im November gemäß Daten der Zollbehörde 188,7 Tonnen Gold exportiert. Dies waren zwar 16% weniger als im Vorjahr, aber 47% mehr als im Vormonat. 80% der Exporte wurden nach Asien verschifft, wobei vor allem die Ausfuhren nach Indien deutlich auf 81,5 Tonnen anzogen.

Wie schon aus den USA und China berichtet, zeigte sich im letzten Jahr auch in der EU der Automarkt stark. Gemäß Daten der ACEA sind die Autoneuzulassungen im Dezember im Vergleich zum Vorjahr um fast 17% gestiegen. Die Dynamik hat dabei zuletzt deutlich zugenommen. Im Gesamtjahr 2015 wurden in der EU 13,7 Mio. Autos neu zugelassen. Dies waren 9,3% mehr als im Vorjahr und zugleich der höchste Wert seit dem Jahr 2009. Alle wesentlichen Absatzmärkte trugen zu der positiven Entwicklung bei. Sollte sich der Trend im neuen Jahr fortsetzen, wird dies wohl zu einer robusten Nachfrage nach Platin und Palladium beitragen.

Industriemetalle

An den Metallmärkten wie auch an den Rohstoffmärkten insgesamt scheint derzeit keine nachhaltige Preiserholung möglich zu sein. So geben die Industriemetalle heute Morgen bereits wieder fast ihre gesamten Gewinne von gestern ab. In China lag die Neukreditvergabe im Dezember mit rund 598 Mrd. CNY zwar unter den Erwartungen, die Gesamtkreditvergabe stieg aber deutlich auf 1,82 Bio. CNY. Dennoch fällt Kupfer zum Wochenausklang wieder unter 4.400 USD je Tonne, Zink kostet weniger als 1.500 USD je Tonne und Nickel notiert bei knapp 8.500 USD je Tonne.

Industriekreisen zufolge unterstellt Norilsk Nickel, der weltgrößte Nickelproduzent aus Russland, in seinem Budget für dieses Jahr einen durchschnittlichen Nickelpreis von lediglich 9.000 USD je Tonne. Dies dürfte

zwar ein konservativerer Ansatz sein, unterstreicht aber auch die Meinung des Managements, dass sich der Nickelpreis kurzfristig betrachtet nur leicht erholen wird.

Wie aus den Daten der Zollbehörde hervorgeht, hat China im Dezember rund 430 Tsd. Tonnen Aluminium und Aluminiumprodukte exportiert, gut 8% mehr als im Monatsdurchschnitt des letzten Jahres. Im Gesamtjahr 2015 summierten sich die Exporte auf rekordhohe 4,77 Mio. Tonnen, 9,9% mehr als im Vorjahr. Ohne umfangreiche Produktionskürzungen dürfte China auch im neuen Jahr große Mengen Aluminium exportieren. Wir sehen den globalen Aluminiummarkt weiter gut versorgt, was deutlich steigenden Preisen entgegenstehen sollte.

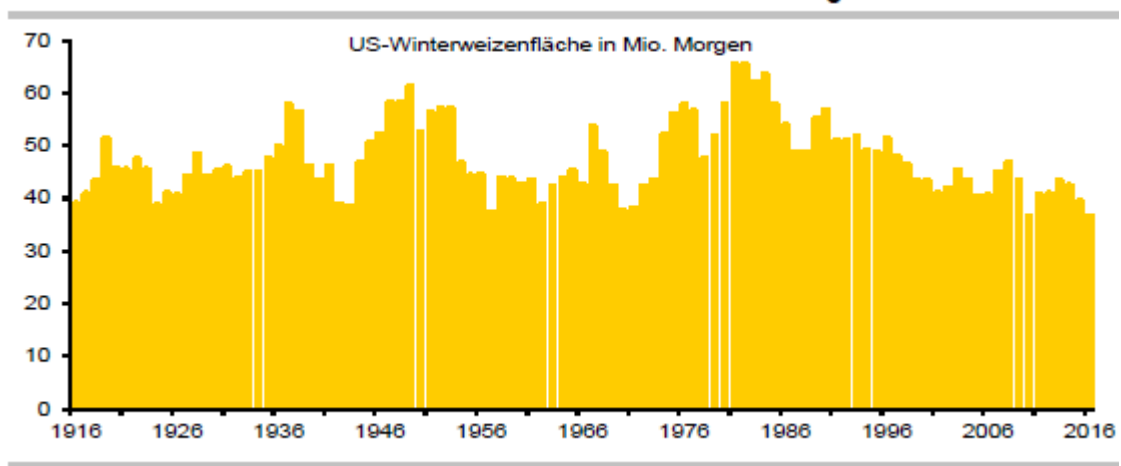
Agrarrohstoffe

Der Preisanstieg bei Weizen nach dem vom USDA gemeldeten Rückgang der US-Winterweizenfläche auf das niedrigste Niveau seit 2010 war nur von kurzer Dauer. Der Weizenpreis an der CBOT fällt am Morgen auf 465 US-Cents je Scheffel und nähert sich damit wieder dem in der letzten Woche verzeichneten 5½-Jahrestief. Der in Paris gehandelte Terminkontrakt für europäischen Mahlweizen schloss gestern bei 166 EUR je Tonne auf dem niedrigsten Niveau seit September 2014. Denn es setzt sich die Erkenntnis durch, dass trotz einer geringeren Anbaufläche in den USA die Verfügbarkeit von Weizen reichlich bleiben wird.

Die weltweiten Lagerbestände sollen im laufenden Erntejahr 2015/16 laut USDA um 20 Mio. auf einen Endbestand von 232 Mio. Tonnen steigen, was ein Rekordniveau bedeuten würde. Selbst wenn die USA im kommenden Erntejahr deshalb deutlich weniger Weizen ernten werden, wird Weizen damit also noch lange nicht knapp.

Ihre Position als weltgrößter Weizenexporteur haben die USA schon länger an die EU verloren. In diesem Erntejahr wird auch Russland an den USA in dieser Kategorie vorbeiziehen. Dies zeigt die sinkende Bedeutung der USA für den globalen Weizenmarkt. Denn die Winterweizenanbaufläche in den USA sinkt schon seit Jahrzehnten. Lag sie vor 30 Jahren noch bei 65 Mio. Morgen, so waren es im letzten Jahr nur noch 40 Mio. Morgen. Dieser Trend setzt sich 2016 lediglich fort.

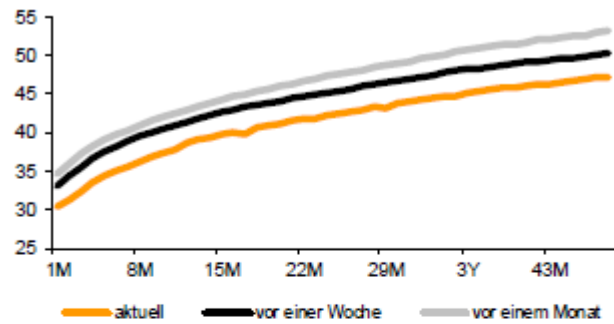
GRAFIK DES TAGES: USA bauen seit Jahrzehnten immer weniger Winterweizen an



Quelle: USDA, Commerzbank Research

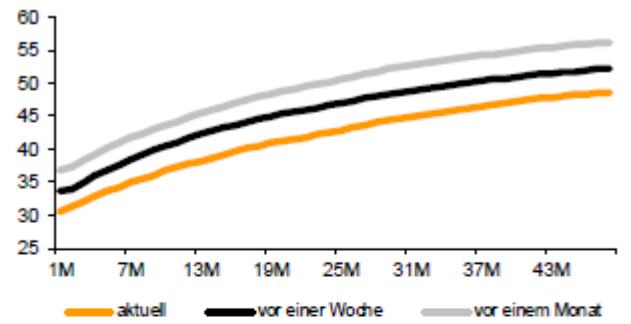
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



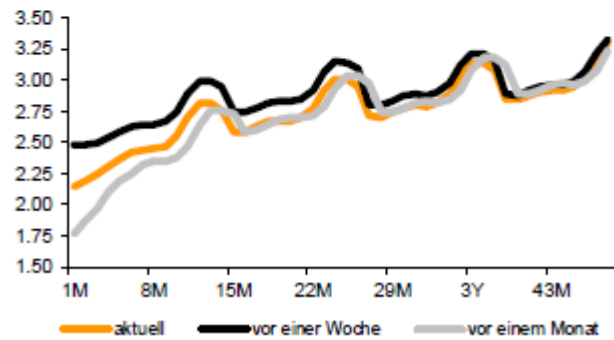
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



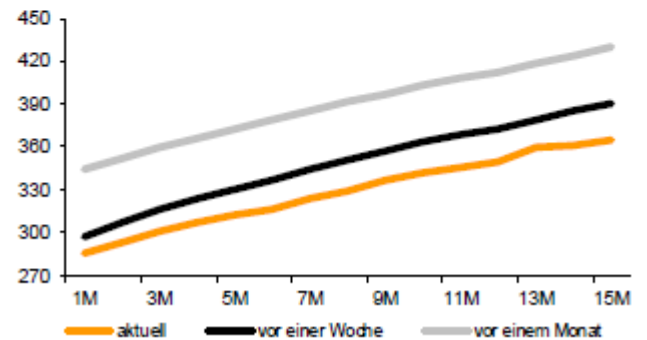
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



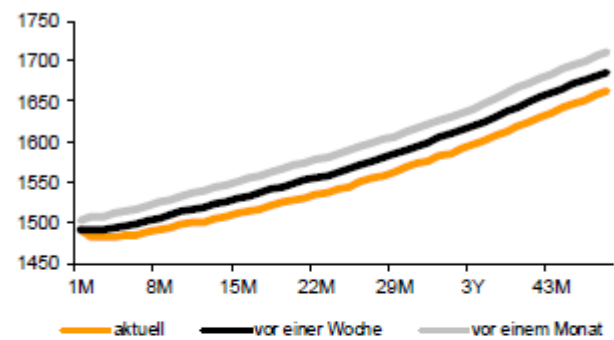
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



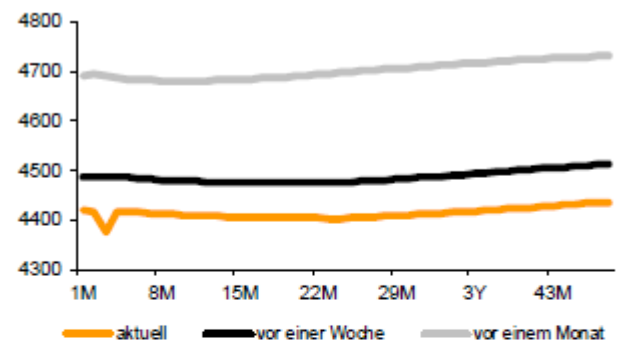
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



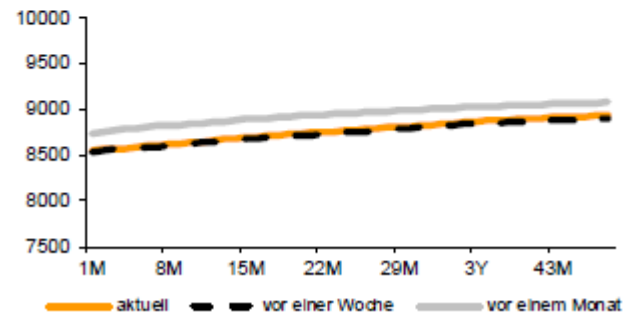
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



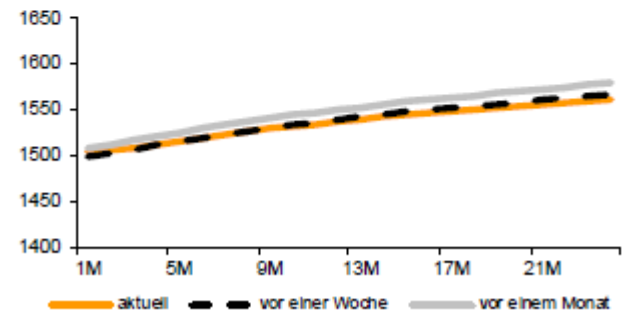
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

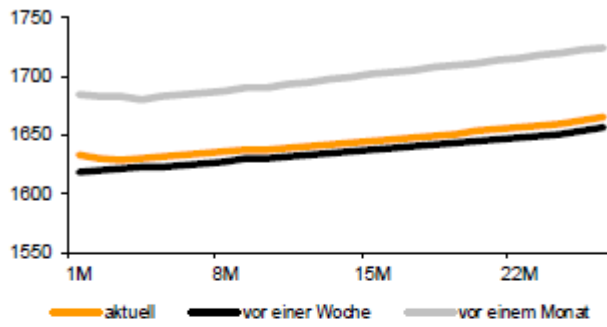
GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

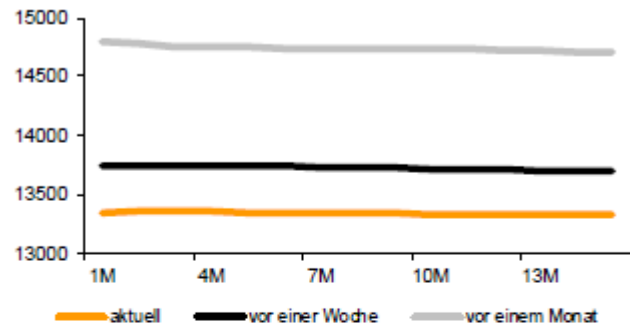
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



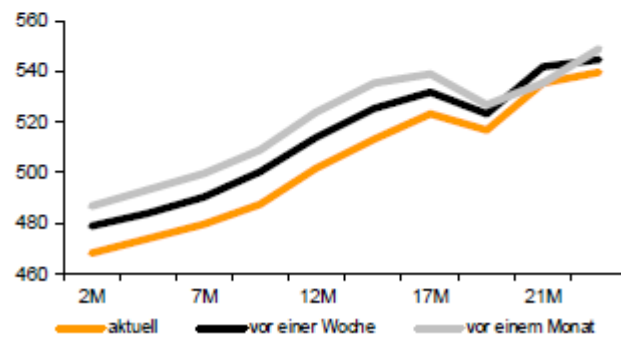
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



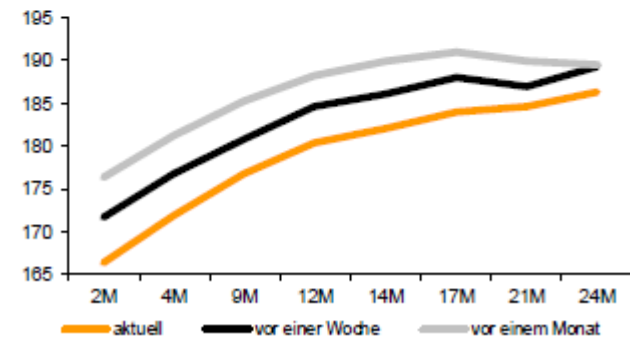
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



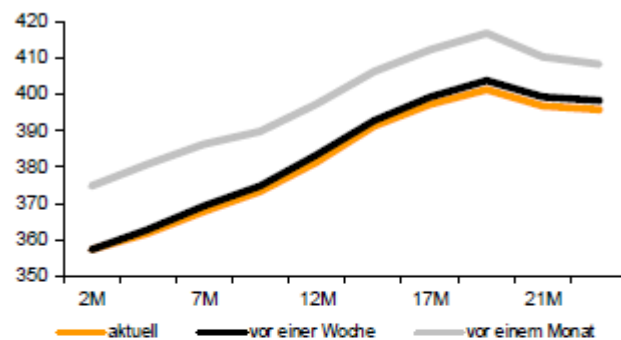
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (LIFFE)



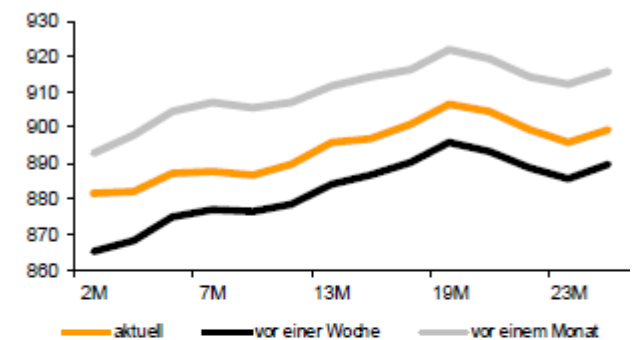
Quelle: LIFFE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



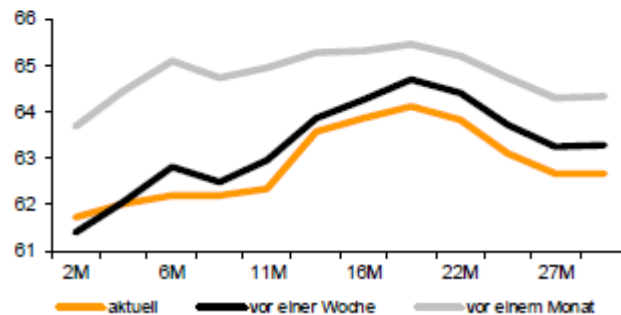
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



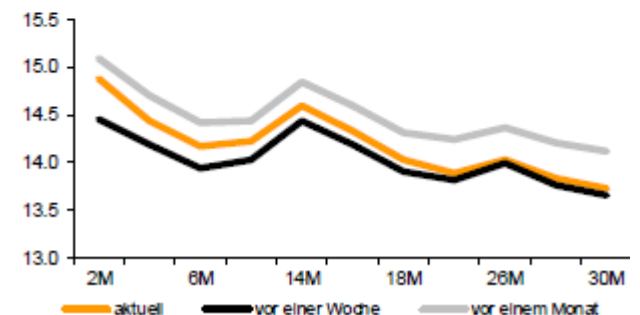
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: NYBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	30.9	2.4%	-9.4%	-20.9%	-36%
WTI	31.2	2.4%	-8.5%	-18.7%	-34%
Benzin (95)	353.0	1.4%	-8.8%	-17.3%	-18%
Gasöl	283.3	-1.5%	-3.8%	-17.4%	-40%
Diesel	271.5	-2.0%	-13.2%	-16.1%	-41%
Kerosin	308.5	0.3%	-9.2%	-14.4%	-39%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.14	-5.7%	-13.6%	17.3%	-32%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1482.5	1.4%	-1.4%	0.0%	-18%
Kupfer	4416	0.5%	-2.3%	-4.1%	-22%
Blei	1629	0.1%	-0.7%	-5.8%	-10%
Nickel	8575	2.2%	-1.2%	-1.1%	-42%
Zinn	13350	0.3%	-4.4%	-9.7%	-32%
Zink	1511	1.1%	-1.4%	-1.1%	-28%
Edelmetalle 3)					
Gold	1078.5	-1.4%	-1.8%	2.1%	-14%
Gold (€/oz)	992.4	-1.3%	-1.3%	2.7%	-8%
Silber	13.8	-2.6%	-0.6%	0.5%	-18%
Platin	836.0	-1.5%	-4.9%	-2.2%	-34%
Palladium	493.4	1.5%	-0.2%	-13.0%	-36%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	166.3	-1.2%	-1.9%	-5.3%	-13%
Weizen CBOT	468.8	-2.1%	-0.2%	-5.3%	-12%
Mais	358.0	-0.3%	1.5%	-5.4%	-6%
Sojabohnen	882.3	0.1%	2.3%	1.6%	-11%
Baumwolle	61.9	-0.7%	0.3%	-2.5%	4%
Zucker	14.88	2.8%	5.2%	2.0%	-3%
Kaffee Arabica	115.9	1.0%	1.3%	-1.2%	-34%
Kakao (LIFFE, £/t)	2061	-0.6%	-2.2%	-10.4%	1%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0865	-0.1%	-0.5%	-0.6%	-7%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	482558	-	0.1%	-0.7%	24%
Benzin	240434	-	3.6%	10.5%	0%
Destillate	165554	-	3.9%	10.8%	18%
Ethanol	21345	-	1.2%	7.7%	6%
Rohöl Cushing	64007	-	0.2%	7.7%	89%
Erdgas	3475	-	-4.6%	-10.4%	22%
Gasöl (ARA)	3456	-	-1.7%	-8.5%	24%
Benzin (ARA)	993	-	13.2%	27.1%	36%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2846650	-0.2%	-1.1%	-2.7%	-31%
Shanghai	302976	-	2.0%	4.7%	46%
Kupfer LME	233400	-0.9%	-1.9%	0.5%	17%
COMEX	67815	-0.4%	-0.9%	-5.2%	172%
Shanghai	188571	-	6.0%	9.3%	68%
Blei LME	189900	-0.2%	-0.7%	44.8%	-12%
Nickel LME	433968	-0.6%	-1.1%	6.1%	4%
Zinn LME	6145	0.9%	-1.6%	5.9%	-49%
Zink LME	447100	-0.2%	-2.0%	-12.0%	-32%
Shanghai	207163	-	3.4%	10.8%	148%
Edelmetalle***					
Gold	47736	0.0%	1.3%	1.4%	-7%
Silber	601722	-0.2%	-0.5%	-1.8%	-3%
Platin	2508	5.2%	5.1%	4.4%	-7%
Palladium	2328	-0.2%	-0.3%	-2.6%	-23%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Research

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/56636--Aktuell-keine-nachhaltige-Preiserholung-moeglich.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](#).