

Gold als sicherer Hafen gefragt

21.01.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

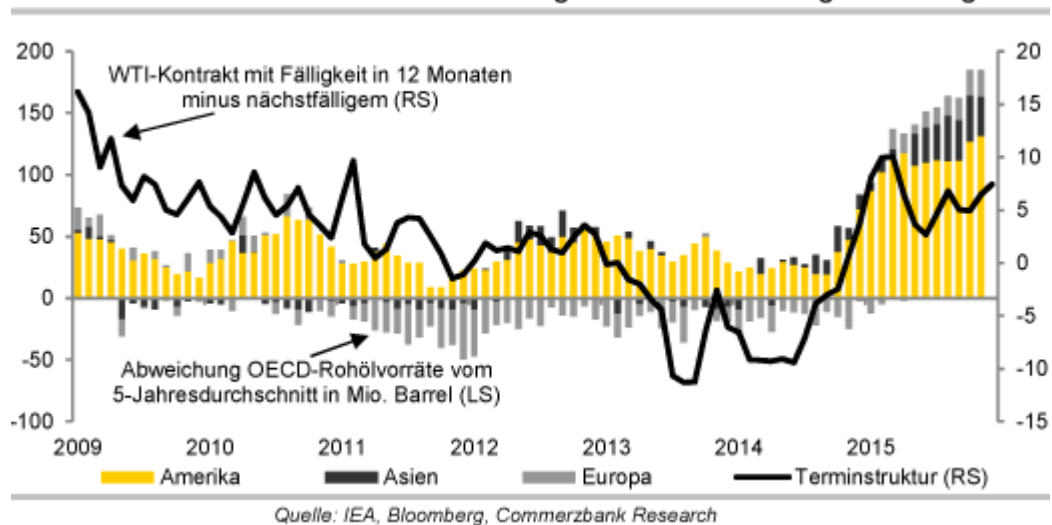
Energie

Am Ölmarkt zeichnet sich weiterhin kein Ende der Talfahrt ab: Brent und WTI verbilligten sich gestern auf neue 12-Jahrestiefs. Dass der nächstfällige WTI-Kontrakt am heutigen Morgen mit 28 USD je Barrel ebenso viel kostet wie tags zuvor, ist allein dem Kontraktwechsel zu verdanken. Denn aufgrund der steigenden Terminkurve schob sich der WTI-Preis infolgedessen um 2 USD je Barrel nach oben. Das klingt zunächst viel, aber die Contango-Struktur ist vor dem Hintergrund des massiven Überangebots bzw. der extrem hohen Lagerbestände eher moderat (siehe Grafik des Tages).

Laut Internationaler Energieagentur IEA waren die Rohölvorräte allein in den OECD-Ländern im November 185 Mio. Barrel höher als zu dieser Jahreszeit üblich. Weltweit seien 1 Mrd. Barrel Öl 2014/15 in die Läger geflossen. Dennoch notiert der nächstfällige WTI-Kontrakt momentan „nur“ rund 7 USD je Barrel niedriger als der in 12 Monaten. Im Super-Contango 2009/10 war der Preisabstand zwischenzeitlich mehr als doppelt so hoch. Ausschlaggebend sind laut IEA die in den letzten Jahren deutlich gestiegenen Lagerkapazitäten an Land.

Abgesehen von den massiven neuen Speicherkapazitäten in China ist auch in den USA von 2010 bis 2015 ein zusätzliches Tankvolumen von 160 Mio. Barrel bzw. 6% geschaffen worden. Dieses Jahr kommen in Nordamerika weitere 32 Mio. Barrel hinzu. Dass diese aber auch benötigt werden, zeigen die jüngsten Zahlen des American Petroleum Institutes. Denen zufolge sind die Rohölvorräte um weitere 4,6 Mio. Barrel gestiegen. Heute folgen die offiziellen Zahlen des US-Energieministeriums.

GRAFIK DES TAGES: Relativ flacher Contango trotz massivem Lagerüberhang



Edelmetalle

Gold wird im aktuellen Marktumfeld weiter seinem Charakter als sicherer Hafen gerecht. Es profitiert von der nach wie vor hohen Risikoaversion der Marktteilnehmer und steigt über 1.100 USD je Feinunze. In Euro gerechnet verteuerte sich Gold gestern bis auf 1.015 EUR je Feinunze, wo es in etwa auch heute Morgen noch handelt.

Die anhaltenden Turbulenzen an den Finanzmärkten und eine nach wie vor nur verhaltene Inflation in den USA lassen eine weitere Zinserhöhung der US-Notenbank Fed immer unwahrscheinlicher werden. Wie von den Fed Fund Futures ablesbar ist, rechnet der Markt nur noch mit einer Wahrscheinlichkeit von 22% damit, dass die Fed im März die Zinsen weiter anhebt. Die Marktteilnehmer werden heute mit Interesse die Sitzung der EZB verfolgen.

Wir erwarten zwar nicht, dass die EZB nach der moderaten Lockerung der Geldpolitik im Dezember jetzt schon weitere umfangreiche expansive Maßnahmen ergreift. EZB-Präsident Draghi könnte allerdings weitere

Schritte für die nächsten Sitzungen in Aussicht stellen. Hiervon dürfte vor allem Gold in Euro gerechnet profitieren. Bei den anderen Edelmetallen setzt sich das Handelsmuster der letzten Tage fort: Während Silber im Fahrwasser von Gold mit nach oben gezogen wird, geben Platin und Palladium im Einklang mit den Industriemetallen nach.

Industriemetalle

Daten des International Aluminium Institute zufolge ist die globale Aluminiumproduktion im Dezember den zweiten Monat in Folge gefallen. Mit 4,78 Mio. Tonnen lag sie aber noch 1,4% über dem Vorjahr. Für den jüngsten Rückgang war demnach China verantwortlich, wo im Dezember so wenig Aluminium wie zuletzt im Februar hergestellt wurde. Die chinesischen Produzenten haben somit offenbar auf die stark gefallen Preise reagiert. Im Gesamtjahr wurden allerdings auf globaler Ebene rekordhohe 57,89 Mio. Tonnen Aluminium produziert. Der Anstieg um 9% war dabei ausschließlich auf China zurückzuführen.

Nach den Zink-, Nickel- und Kupferschmelzen haben nun auch chinesische Zinnschmelzen beschlossen, ihre Produktion in diesem Jahr zu kürzen, um den Preisverfall zu stoppen. Laut Einschätzung der Schmelzen hat sich der Markt von den Fundamentaldaten abgekoppelt. Wie gestern veröffentlicht wurde, drosseln neun Zinnschmelzen, die für über 80% des chinesischen Zinnangebots stehen, die Produktion um 17 Tsd. Tonnen. Dies entspricht in etwa 9% der chinesischen und rund 4,5% der weltweiten Zinnproduktion.

Darüber hinaus haben sie die Regierung dazu aufgerufen, proaktiv Zinn zum Aufbau von Reserven zu kaufen. Zinn war gestern das einzige Industriemetall, das gegen den Trend zulegen konnte. Mit rund 13.500 USD je Tonne handelt es aber weiter in der Nähe des letzte Woche verzeichneten 6½-Jahrestiefs.

Agrarrohstoffe

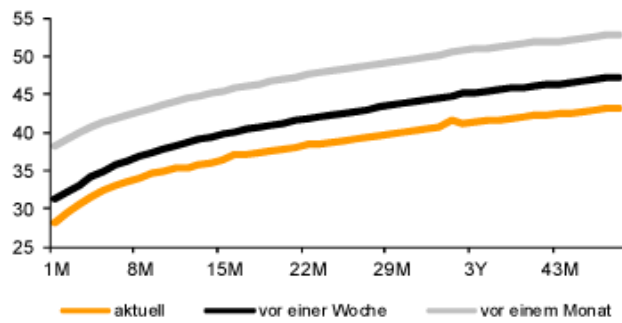
Die Aussichten für Brasiliens Kaffeeernte ab April sind deutlich besser als in den Vorjahren, als dürrebedingt laut der staatlichen Conab 45,6 und 43,2 Mio. Sack geerntet wurden. Für 2016/17 liegen viele Prognosen zwischen 47 und 50 Mio. Sack, darunter die des Nationalen Rats der Kaffeeproduzenten. Jüngst schätzte Cepea, eine Forschungseinheit der Universität São Paulo, 50 Mio. Sack. Gestern meldete sich dann Conab mit einer ersten Prognose von sogar 51,9 Mio. Sack.

Das Handelshaus Marex Spectron bildet mit bis zu 58 Mio. Sack die Spitze. Ein Plus wird insbesondere bei Arabica-Kaffee erwartet, während in den Robusta-Anbaugebieten die El-Niño bedingt noch immer zu trockene Witterung eine Erholung erschwert. Trotz der niedrigen letzten Ernten reizte die Abwertung der Landeswährung Real 2014 und 2015 zu hohen Exporten. Entsprechend schmolzen die Lagerbestände ab. Daher erwartet Cepea keinen Preiseinbruch auf dem Inlandsmarkt.

Auch dann aber könnte der Preis in US-Dollar - Arabica notiert derzeit bei 112 US-Cents je Pfund - bei einer weiteren Abwertung des Real sinken. Allerdings sind die Export- und Lagerdaten umstritten. Die Ausfuhren lagen laut der Exportvereinigung Cecafe 2014 und 2015 bei jeweils rund 33 Mio. Sack, darunter jeweils mehr als 29 Mio. Sack Arabica, und damit weit über den 28 Mio. Sack des guten Produktionsjahres 2013. Bei einem auf 20-21 Mio. Sack geschätzten heimischen Konsum halten manche Beobachter entweder die Ernten für zu niedrig ausgewiesen oder die Lagerbestände für höher als angenommen.

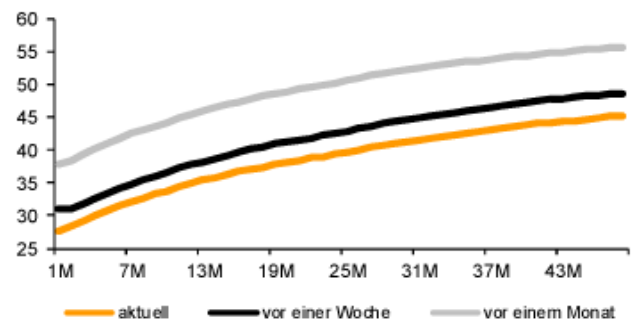
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



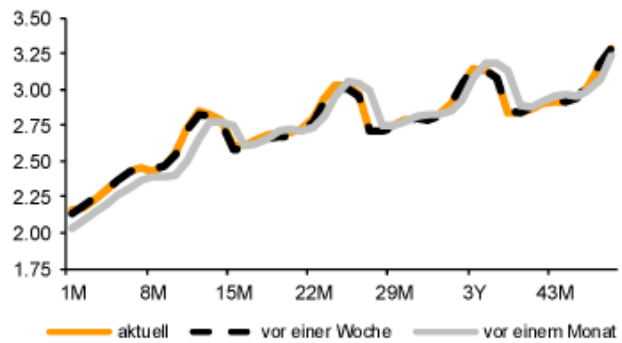
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



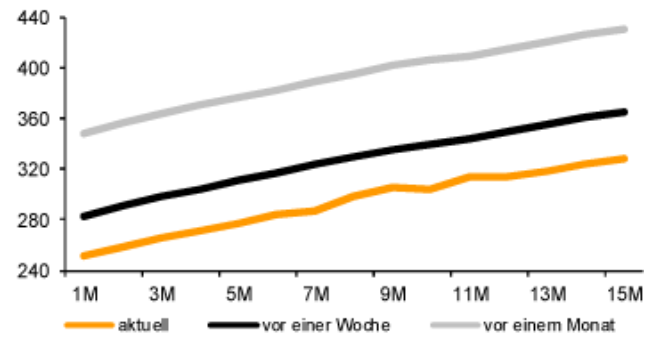
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



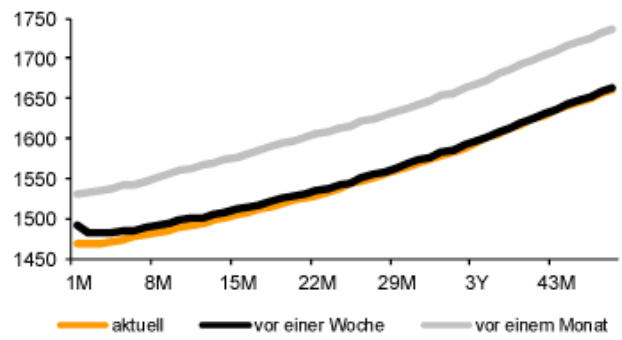
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



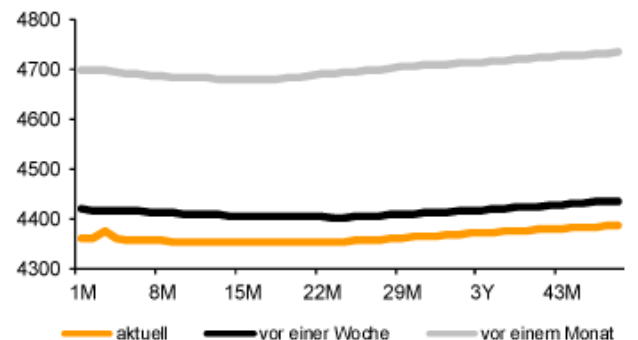
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



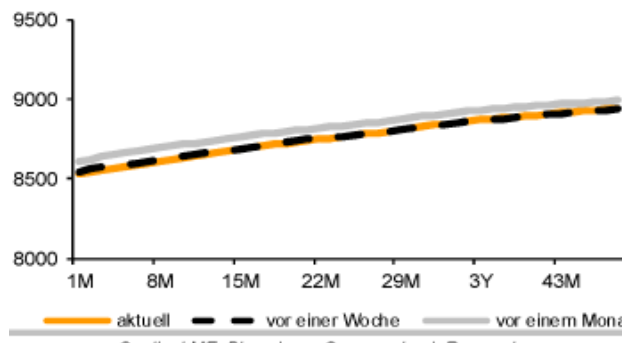
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



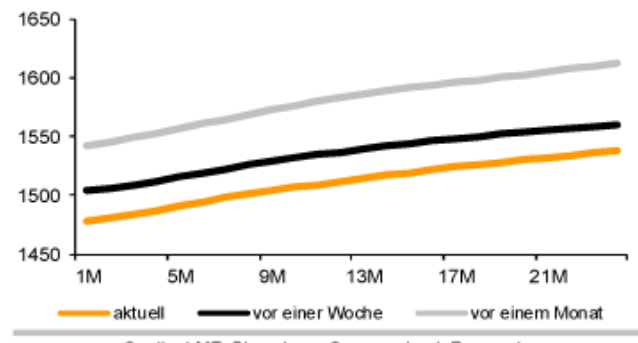
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



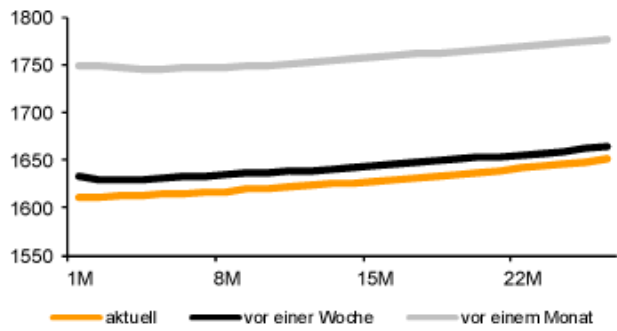
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)

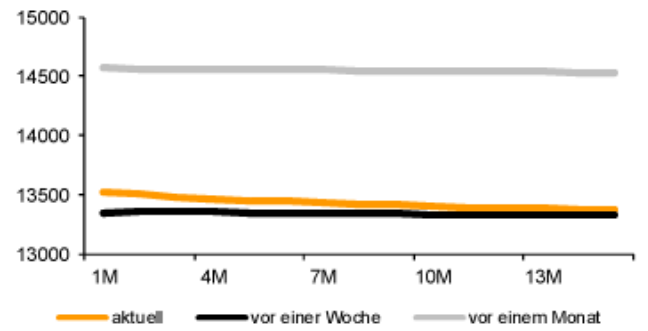


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

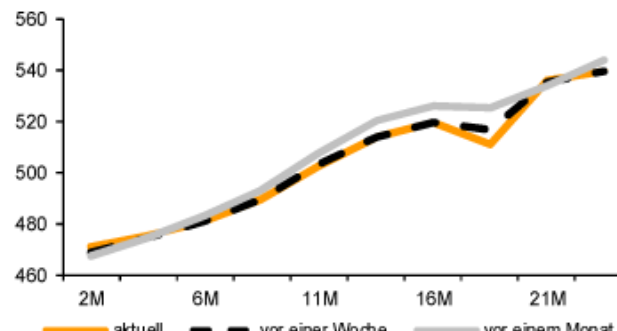
GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



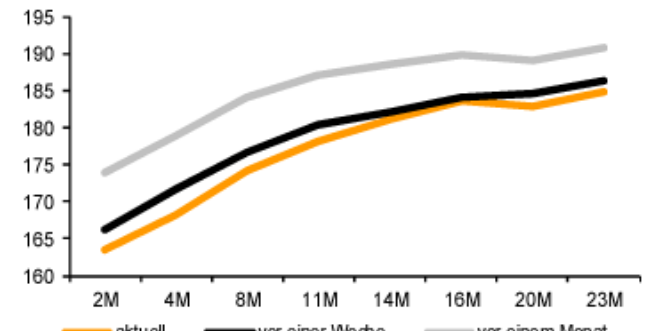
GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



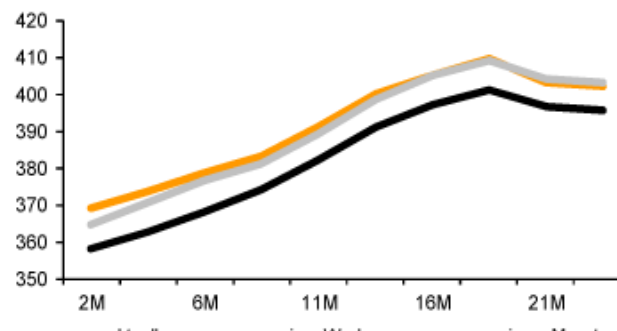
GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



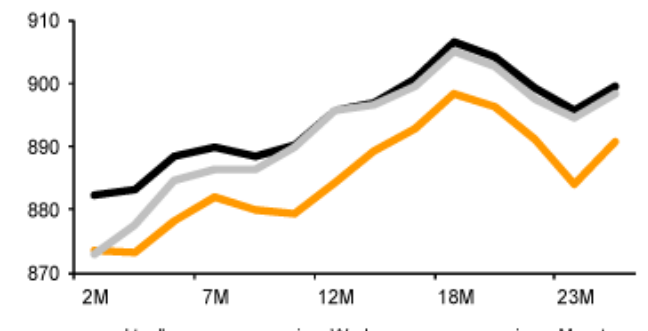
GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



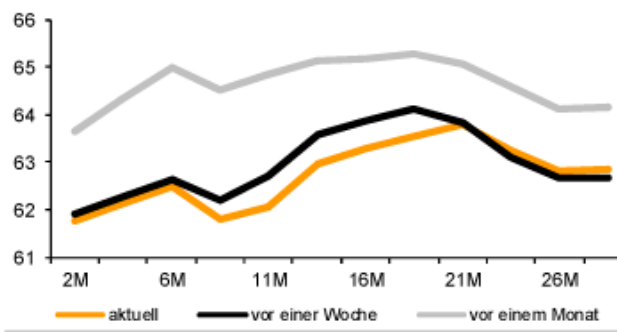
GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



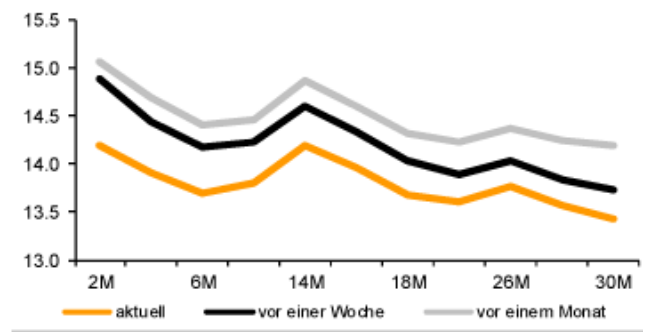
GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	27.9	-3.1%	-11.5%	-24.5%	-44%
WTI	28.4	-6.7%	-7.9%	-19.2%	-41%
Benzin (95)	348.0	-3.3%	0.0%	-15.3%	-21%
Gasöl	247.3	-8.6%	-12.6%	-24.8%	-47%
Diesel	236.3	-9.2%	-14.7%	-29.8%	-50%
Kerosin	283.0	-5.0%	-8.0%	-23.9%	-46%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.12	1.3%	-5.5%	12.2%	-28%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1469	-0.8%	-1.5%	-3.4%	-22%
Kupfer	4359	-1.1%	-1.4%	-8.1%	-25%
Blei	1612	-1.2%	-1.4%	-6.9%	-16%
Nickel	8550	-0.5%	-0.6%	-4.1%	-43%
Zinn	13475	1.3%	0.2%	-8.7%	-31%
Zink	1483	-1.6%	-3.1%	-4.5%	-32%
Edelmetalle 3)					
Gold	1100.9	1.3%	2.0%	2.0%	-15%
Gold (€/oz)	1010.8	1.4%	1.7%	2.2%	-9%
Silber	14.2	0.9%	2.2%	-1.1%	-22%
Platin	821.0	-0.7%	-2.8%	-6.8%	-36%
Palladium	496.1	0.2%	-0.1%	-10.6%	-36%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	163.5	-1.2%	-2.8%	-7.2%	-17%
Weizen CBOT	471.5	-0.7%	-0.6%	-1.7%	-12%
Mais	368.8	0.3%	1.6%	-0.8%	-5%
Sojabohnen	874.0	-1.1%	-0.6%	-2.0%	-11%
Baumwolle	62.0	-1.1%	0.6%	-2.5%	6%
Zucker	14.18	-3.9%	-5.0%	-5.3%	-11%
Kaffee Arabica	111.6	-3.5%	-2.9%	-6.2%	-31%
Kakao (LIFFE, €/t)	2054	-4.2%	-0.9%	-9.0%	2%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0890	-0.2%	0.3%	-0.2%	-6%

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	2836450	-0.2%	-0.4%	-3.2%	-31%
Shanghai	301547	-	-0.5%	1.6%	49%
Kupfer LME	238125	1.2%	2.0%	2.6%	7%
COMEX	66114	-1.6%	-2.9%	-6.8%	174%
Shanghai	186231	-	-1.2%	9.3%	65%
Blei LME	187325	0.0%	-1.4%	-2.3%	-13%
Nickel LME	450768	0.0%	3.9%	3.2%	7%
Zinn LME	5980	-2.9%	-2.7%	-1.7%	-49%
Zink LME	482325	-0.1%	7.9%	-0.6%	-26%
Shanghai	204098	-	-1.5%	4.7%	134%
Edelmetalle***					
Gold	48689	0.2%	2.0%	2.6%	-7%
Silber	598975	0.0%	-0.6%	-2.1%	-4%
Platin	2364	-0.3%	-0.8%	-1.9%	-13%
Palladium	2288	-1.7%	-2.0%	-3.7%	-24%

Quelle: DOE, FJK, 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/56683--Gold-als-sicherer-Hafen-gefragt.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](#).