

# Gold - erst hui, dann pfui

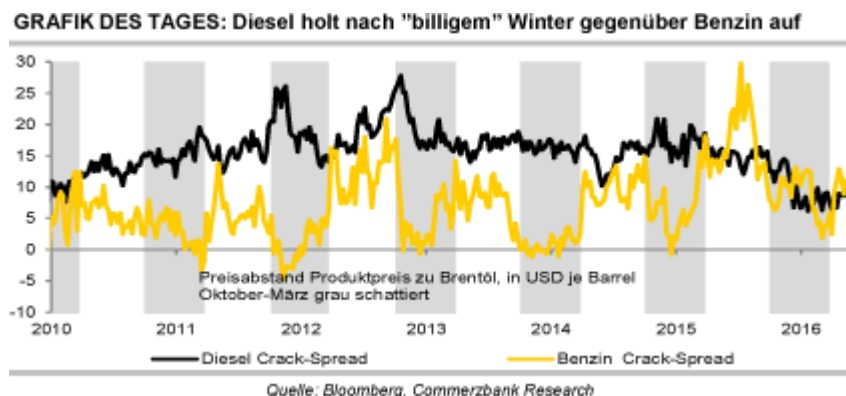
17.06.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Öl hat sich gestern den sechsten Tag in Folge verbilligt. Trotz einer leichten Erholung am Morgen kostet ein Barrel Brentöl mit knapp 48 USD fast 10% weniger als im Jahreshoch Mitte letzter Woche. Der Preisrückgang ist dem schwachen Umfeld geschuldet (siehe Edelmetalle). Die Versorgungslage am Ölmarkt bleibt dagegen knapp: Nicht nur, dass die Produktionsausfälle hoch bleiben, fällt auch in den USA die Produktion immer weiter. Mit 8,7 Mio. Barrel pro Tag wurden Mitte Juni immerhin ½ Mio. Barrel pro Tag weniger gefördert als fünf Monate zuvor. Vor dem Hintergrund des momentan ausgeglichenen Marktes erachten wir das weitere Korrekturpotenzial als begrenzt.

Am Markt für Mineralölprodukte haben sich derweil die Verhältnisse verschoben (Grafik des Tages): Der Preisabstand zwischen Diesel und Rohöl hat nach der Anomalie ungewöhnlich niedriger Diesel Crack-Spreads im Winter deutlich angezogen. Der Streik in Frankreichs Raffinerien dürfte dazu beitragen. Die IEA schätzt, dass die tägliche Verarbeitung in Frankreich im Juni mit 875 Tsd. Barrel pro Tag rund 300 Tsd. Barrel geringer ist als üblich.

Der die Margen belastende Überhang der ARA Gasöl-Vorräte ist deutlich zurückgekommen. Gleichzeitig sind die Crack-Spreads am Benzinmarkt gesunken. Zwar könnte in den USA, dem mit Abstand größten Benzinmarkt der Welt, die Nachfrage im Sommer auf einen neuen Rekordwert klettern, aber zuletzt haben die US-Raffinerien den Anteil der Benzinproduktion an der Raffinerieverarbeitung hochgeschraubt. Entsprechend sind die US-Benzinvorräte seit dem Frühjahr mehr als 10% höher als üblich, was die Marge belastet.



## Edelmetalle

Am Goldmarkt war das Bild gestern zweigeteilt. Zunächst zündete Gold die Raketen in einem von hoher Risikoaversion gekennzeichneten Umfeld – die Aktienmärkte waren zeitweise klar im Minus, der US-Dollar wertete deutlich auf, und die Ölpreise gaben weiter spürbar nach. Der Preis stieg um 2% auf 1.316 USD je Feinunze, den höchsten Stand seit fast zwei Jahren.

Durch den festen US-Dollar fiel die Aufwärtsbewegung von Gold in Euro gerechnet noch stärker aus: Es verteuerte sich um 3% bzw. 35 EUR auf 1.182 EUR je Feinunze, das höchste Niveau seit April 2013. Begleitet wurde der Preisanstieg von andauernden Zuflüssen in die Gold-ETFs. Gestern gab es mit 4,2 Tonnen den höchsten Zufluss in dieser Woche.

Seit Monatsbeginn wurden die Bestände der Gold-ETFs damit um 44,4 Tonnen aufgebaut. Am späten Nachmittag drehte sich allerdings die Stimmung der Marktteilnehmer komplett: Die Aktienmärkte holten ihre Verluste auf, die Anleiherenditen zogen an und der US-Dollar wertete wieder ab. Gold gab daraufhin sämtliche Gewinne wieder ab und beendete den Handel sogar rund 1% im Minus. Heute Morgen handelt Gold weitgehend unverändert bei gut 1.280 USD bzw. 1.140 EUR je Feinunze.

In Indien bleibt die Goldnachfrage offenbar schwach. Marktteilnehmern zufolge stieg der Abschlag der dortigen Goldpreise zu den Weltmarktpreisen in dieser Woche auf ein Rekordhoch von 50 USD je Feinunze.

Lokale Händler führen die schwachen Marktkonditionen auf den Schmuggel von Gold zurück. Mit dem Schmuggel wird die 10%-ige Importsteuer auf Gold in Indien umgangen.

## Industriemetalle

Während die Aktienmärkte gestern im späten Handel einen Teil ihrer Verluste aufholten, schlossen die Industriemetalle auf oder nahe ihren Tagestiefständen. Kupfer fiel auf 4.525 USD je Tonne, Zink rutschte wieder unter die Marke von 2.000 USD je Tonne und Aluminium kostete zeitweise weniger als 1.600 USD je Tonne. Heute Morgen erholen sich die Metallpreise leicht.

Nickel legt auf fast 9.000 USD je Tonne zu. Norilsk Nickel, der weltweit größte Nickelproduzent, erwartet am globalen Nickelmarkt in diesem Jahr ein Angebotsdefizit von 60 Tsd. Tonnen. Denn sollte der Nickelpreis auf dem aktuellen Niveau bleiben, wird das globale Angebot laut Norilsk Nickel deutlich reduziert werden. Im nächsten Jahr könnte sich demnach sogar ein Defizit von 100 Tsd. Tonnen auftun.

Allerdings erklärt [Norilsk Nickel](#) auch, dass das Defizit ein rein statistischer Effekt wäre. Denn wegen der hohen Lagerbestände würde es keine wirkliche Knappheit geben. Die hohen Vorräte und das allgemein schwierige Rohstoffmarktumfeld würden zudem stärkeren Preisanstiegen entgegenstehen.

Laut Aussagen des Handelshauses Marubeni sind die japanischen Aluminiumvorräte in drei großen Häfen des Landes im Mai erstmals seit acht Monaten wieder gestiegen. Mit 337,2 Tsd. Tonnen liegen sie aber noch nahe eines 19-Monatstiefs. Die höheren Vorräte machen sich Handelskreisen zufolge in geringeren Importaktivitäten bemerkbar.

## Agrarrohstoffe

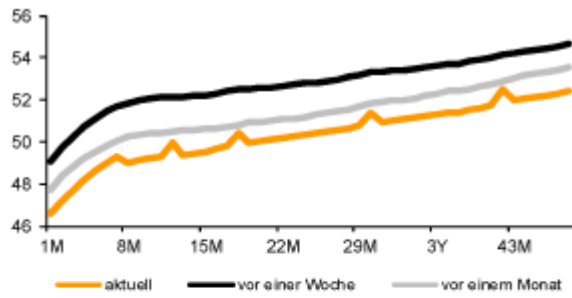
Der Preis für Kautschuk an der Börse in Singapur hat einen Großteil der Gewinne aus dem Frühjahr - zwischen Mitte Februar und Mitte April war Kautschuk ausgehend von einem 12½-Jahrestief um 50% gestiegen - wieder abgegeben. Erstmals seit Anfang März kostete ein Kilogramm Kautschuk weniger als 120 US-Cent.

Zwar reduzierte die Vereinigung der Naturkautschuk produzierenden Länder ANRPC ihre Produktionsprognose für das Gesamtjahr 2016 gerade leicht auf 11,075 Mio. Tonnen und sieht damit nur noch einen marginalen Anstieg gegenüber 2015. Deren Mitglieder stehen für 90% des weltweiten Angebots an Naturkautschuk. Allerdings läuft nun die wetterbedingt produktionschwache Phase des Jahres in den wichtigen Produktionsländern aus. Entsprechend ist in den nächsten Monaten mit einem höheren Angebot auf dem Kautschukmarkt zu rechnen, auch wenn derzeit in einigen Gebieten Thailands noch starke Regenfälle die Ernte ("tapping") erschweren.

Thailand, der größte Anbieter, stellt gut ein Drittel der Weltproduktion. Zwar waren umgekehrt die Importe des weltgrößten Nachfragers China in den ersten 5 Monaten des Jahres um 11% gestiegen, diese dürften aber laut Prognose der ANRPC in den nächsten drei Monaten um 16% hinter das Vorjahr zurückfallen. Dabei spielen auch die Strafzölle der USA auf bestimmte Reifen chinesischer Herkunft eine Rolle. Weltweit erwartet die ANRPC wegen der politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten eine schwache Nachfrage. Dies dürfte die Preise bis auf weiteres belasten.

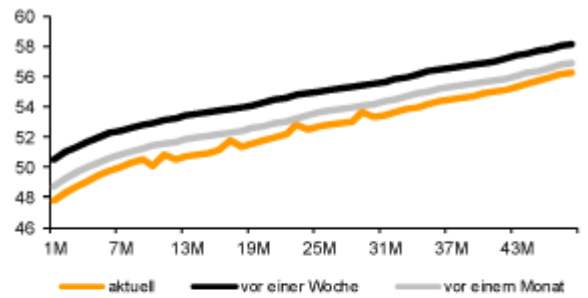
## Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



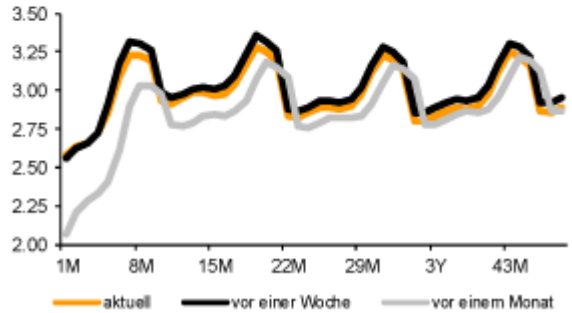
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



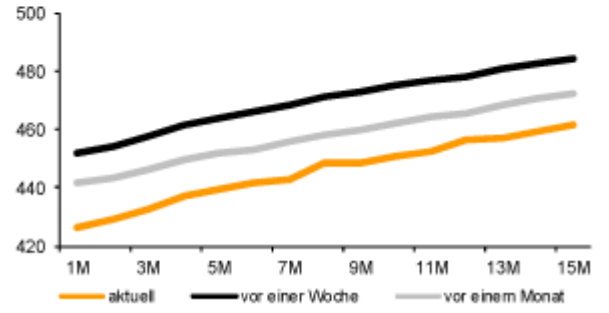
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



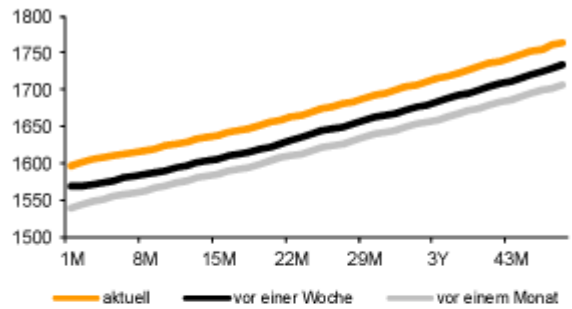
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



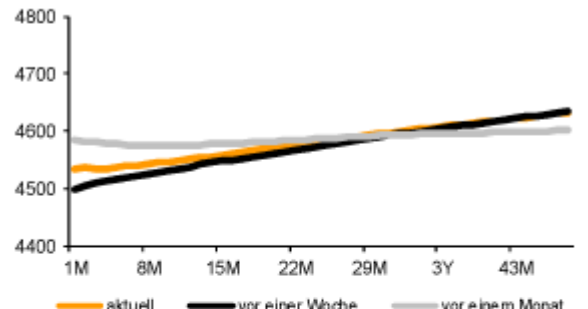
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



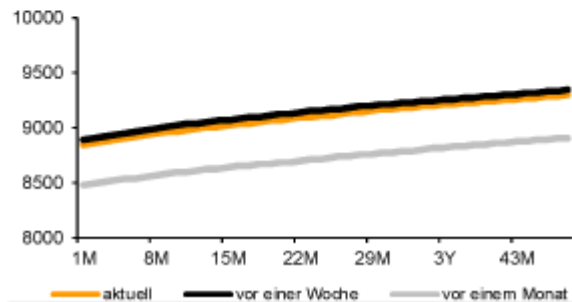
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



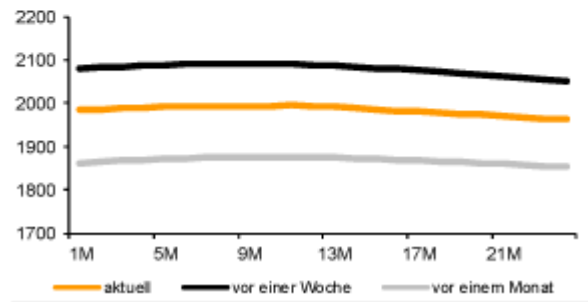
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



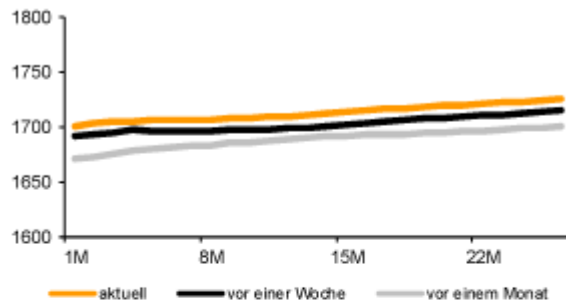
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



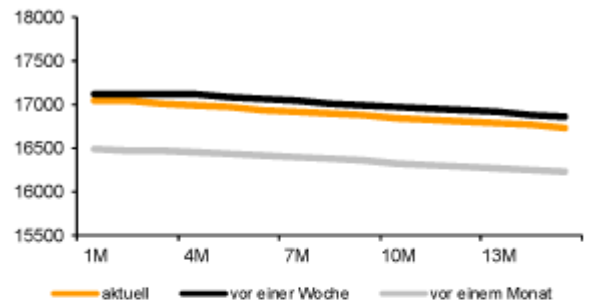
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



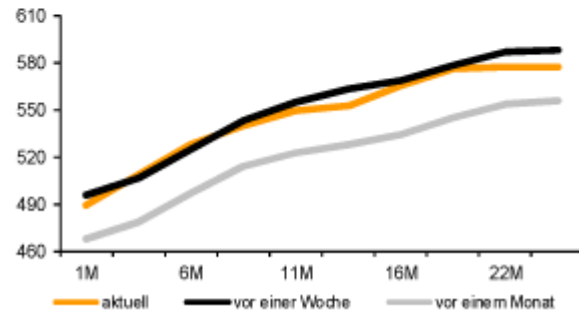
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



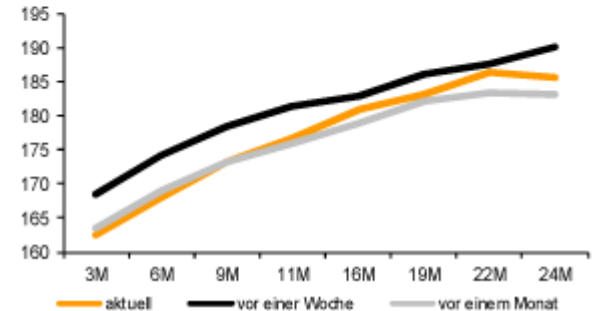
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



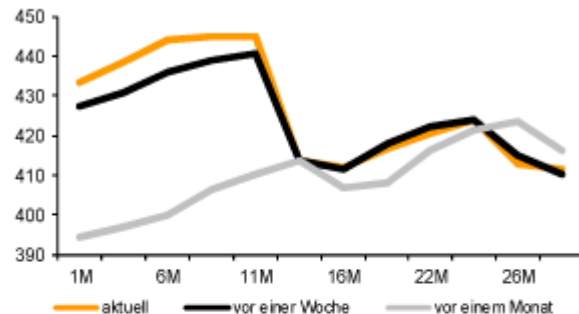
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



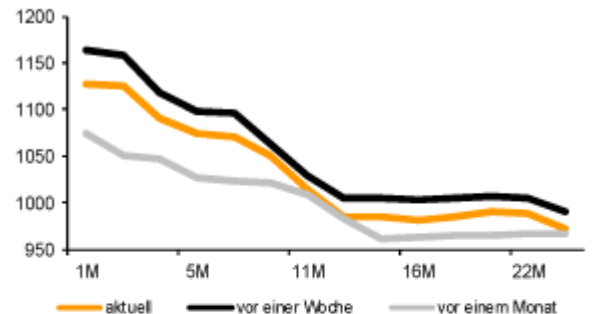
Quelle: MATIF; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



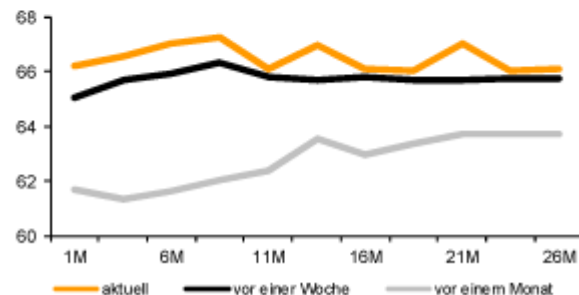
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



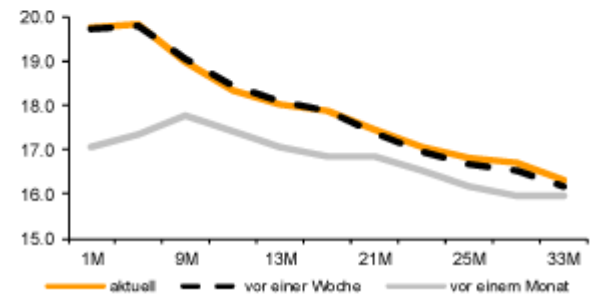
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

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	2016
Brent Blend	47.2	-3.6%	-5.4%	-3.0%	28%
WTI	46.2	-3.7%	-5.0%	-3.5%	26%
Benzin (95)	484.0	-0.4%	-5.8%	-2.4%	22%
Gasöl	423.5	-4.0%	-5.6%	-2.5%	28%
Diesel	422.0	-3.8%	-8.3%	-1.9%	32%
Kerosin	457.3	-3.1%	-7.1%	1.4%	28%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.58	-0.6%	1.2%	26.3%	11%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1604	-1.4%	2.7%	4.6%	7%
Kupfer	4535	-2.3%	1.4%	-1.8%	-3%
Blei	1704	0.4%	1.0%	-0.6%	-5%
Nickel	8870	-1.9%	1.1%	2.6%	2%
Zinn	17005	0.2%	0.2%	1.0%	18%
Zink	1989	-2.4%	-4.3%	4.8%	24%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1278.5	-1.0%	0.8%	0.4%	21%
Gold (€/oz)	1138.3	-0.8%	0.8%	1.0%	17%
Silber	17.2	-1.9%	0.4%	0.8%	26%
Platin	970.6	-0.5%	-1.2%	-7.0%	10%
Palladium	535.1	0.3%	-0.4%	-7.4%	-4%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	162.5	-1.1%	-5.0%	-0.3%	-6%
Weizen CBOT	484.8	-0.1%	-2.8%	1.6%	-2%
Mais	430.5	-0.2%	-0.5%	9.1%	19%
Sojabohnen	1119.3	-1.0%	-2.7%	4.4%	20%
Baumwolle	64.9	4.1%	3.3%	6.4%	3%
Zucker	19.76	-0.5%	0.6%	17.5%	68%
Kaffee Arabica	141.5	1.0%	1.5%	5.9%	9%
Kakao (LIFFE, €/t)	2296	-1.2%	1.7%	6.4%	2%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.1225	-0.3%	0.0%	-0.6%	4%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	531543	-	-0.2%	-1.6%	14%
Benzin	237004	-	-1.1%	-1.5%	9%
Destillate	152163	-	0.5%	-2.0%	14%
Ethanol	21182	-	4.7%	-0.3%	2%
Rohöl Cushing	66461	-	1.4%	-2.0%	14%
Erdgas	3041	-	2.3%	13.4%	25%
Gasöl (ARA)	3151	-	-0.4%	-5.5%	5%
Benzin (ARA)	1043	-	1.8%	1.9%	27%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	2446200	-0.3%	-1.1%	-5.0%	-33%
Shanghai	204735	-	-10.1%	-30.2%	-28%
Kupfer LME	195925	-1.6%	-7.0%	25.0%	-37%
COMEX	59350	0.1%	-0.1%	-6.1%	136%
Shanghai	166105	-	-8.9%	-42.0%	23%
Blei LME	185550	0.0%	-0.2%	5.6%	5%
Nickel LME	386238	-0.6%	-2.1%	-4.8%	-15%
Zinn LME	6360	1.0%	-3.3%	-2.3%	-6%
Zink LME	398825	4.6%	5.1%	2.7%	-19%
Shanghai	218317	-	-2.2%	-13.3%	20%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	60680	0.2%	1.1%	3.6%	19%
Silber	650478	0.0%	0.8%	1.9%	4%
Platin	2388	0.2%	0.3%	-1.1%	-11%
Palladium	2198	0.0%	-0.1%	-2.4%	-26%

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/58182--Gold---erst-hui-dann-pfui.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](#).