

# Gold im Vorfeld der Notenbanksitzungen fester

20.09.2016 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

## Energie

Der Preis für Brentöl schaffte es gestern nicht, die anfänglichen Gewinne zu verteidigen und notiert statt dessen heute Morgen mit 45,5 USD je Barrel nur noch knapp über dem 2-Wochentief vom letzten Freitag. Belastend war unter anderem die Meldung des Datenanbieters JODI, dass Saudi-Arabien seine Ölexporte im Juli um gut 150 Tsd. Barrel pro Tag gegenüber Vormonat auf 7,6 Mio. Barrel pro Tag gesteigert hat, den immerhin höchsten Juli-Wert seit Erhebung der Daten im Jahr 2002.

Zwar war bereits bekannt, dass die Produktion des größten OPEC-Produzenten im Juli auf ein Rekordhoch geklettert war, neu ist aber, dass das Hochfahren der Produktion nicht dem Bedarf im eigenen Land geschuldet war, der zunehmend mit Gas gedeckt wird. Der Kampf um Marktanteile geht also weiter. Damit bleiben die Ausgangspositionen für die Verhandlungen beim Treffen in Algier kommende Woche denkbar schwierig.

Dennoch zeigte sich der OPEC-Generalsekretär, Barkindo, laut einer italienischen Tageszeitung zuversichtlich, dass man eine informelle Einigung erreichen kann. Die Hoffnungen werden also weiter geschürt und somit dürfte der Preis für Brentöl noch eine weitere Woche in seiner nun seit gut fünf Monaten bestehenden Handelsspanne zwischen 45 und 50 USD je Barrel verharren.

Schließlich bleiben auch die spekulativen Marktteilnehmer in Wartestellung und verändern ihre Positionierung kaum: An der ICE blieben die Netto-Long-Positionen per Mitte September nahezu unverändert. Das damit noch immer hohe Niveau macht den Markt jedoch anfällig für eine stärkere Korrektur, sollte sich das Treffen wie von uns erwartet als viel Lärm um Nichts erweisen.

## Edelmetalle

Gold handelt heute Morgen leicht fester bei 1.315 USD je Feinunze und hat sich damit von der psychologisch wichtigen Marke von 1.300 USD weiter absetzen können. ETF-Abflüsse von 2,7 Tonnen und höhere Anleiherenditen stehen heute Morgen offenbar stärker steigenden Goldpreisen entgegen. In Anbetracht der beiden Zentralbanksitzungen in dieser Woche (Bank von Japan und US-Fed) dürfte Gold aber gut unterstützt sein, so dass wir kein Abrutschen des Goldpreises erwarten.

Vor allem das Treffen der Bank von Japan in der kommenden Nacht dürfte von großem Interesse sein. Denn die Erwartungen an die BoJ sind hoch, da der Notenbankgouverneur Kuroda eine "grundsätzliche Neubewertung" der Geldpolitik angekündigt hat. Die US-Notenbank Fed dagegen dürfte morgen Abend alles beim Alten belassen und die Zinsen erst im Dezember weiter erhöhen.

Die Schweiz hat im August "nur" 160 Tonnen Gold exportiert. Dies waren etwa 17% weniger als im Vormonat und 8% weniger als im Vorjahr sowie zugleich der niedrigste Wert seit vier Monaten. Vor allem die Ausfuhren nach China und Hongkong sind dabei auf zusammen 40,4 Tonnen deutlich zurückgegangen (-24% gegenüber Vorjahr).

Die Exporte nach Indien haben zwar dagegen im Monatsvergleich auf 21,9 Tonnen etwas angezogen, sie liegen damit aber immer noch 67% unter Vorjahr. Das erwartete Anziehen der Goldnachfrage in Indien im Zuge der bevorstehenden Feiertagssaison lässt somit noch auf sich warten.

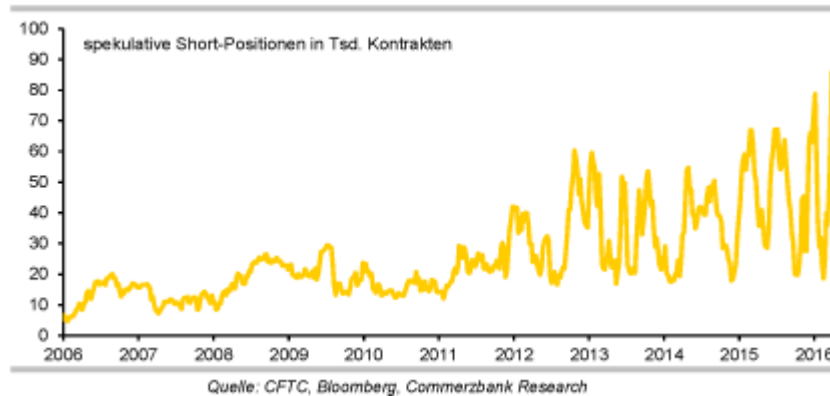
## Industriemetalle

Die Industriemetallpreise haben gestern ihre anfängliche Schwäche überwunden und mit Ausnahme von Kupfer im Tagesverlauf ins Plus gedreht. Ausschlaggebend für den Umschwung waren unseres Erachtens mehrere Faktoren: Ein höherer Risikoappetit der Marktteilnehmer, der sich in steigenden Aktienkursen widerspiegelte, ein zwischenzeitlich stark gestiegener Ölpreis und ein schwächerer US-Dollar.

Auch dürften die Leerverkäufer Positionen geschlossen und sich somit zurückgezogen haben. So war die Anzahl der Leerverkäufe der spekulativen Finanzanleger bei Kupfer an der COMEX in New York Anfang September laut CFTC-Statistik auf den höchsten Stand seit Beginn der Datenreihe vor über zehn Jahren

gestiegen (Grafik des Tages).

**GRAFIK DES TAGES: Finanzanleger bei Kupfer so pessimistisch wie nie zuvor**



Die LME veröffentlicht heute Nachmittag neue Daten zur Positionierung der spekulativen Marktteilnehmer. Laut Aussage der philippinischen Umwelt- und Bergbauministerin, die bereits einige Minenschließungen angeordnet hat, könnten in Kürze zehn weitere Minen stillgelegt werden. Wohl am Mittwoch werden die offiziellen Ergebnisse der umweltpolitischen Überprüfung der Minen des Landes präsentiert.

Den Nickelpreis hat die Nachricht gestern um über 4% steigen lassen, im Zuge dessen dieser wieder die psychologisch wichtige Marke von 10.000 USD je Tonne überwand. Nachrichten aus Indonesien, wonach dort das Nickelangebot wieder deutlich ausgeweitet werden soll, finden dagegen kaum Beachtung.

### **Agrarrohstoffe**

Wegen der immer höher erwarteten globalen Weizenernte 2016/17 kürzen wir unsere Preisprognose für Weizen. Für Q4 2016 prognostizieren wir nun einen Weizenpreis in Chicago von 420 statt bisher 450 US-Cents je Scheffel. Im Jahresdurchschnitt 2017 erwarten wir mit 450 US-Cents je Scheffel leicht steigende Preise.

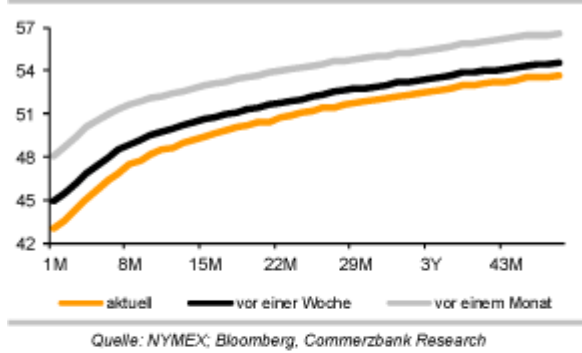
Auch die Prognose für europäischen Weizen nehmen wir etwas zurück, im Jahresdurchschnitt 2017 auf 175 Euro je Tonne. Auch wenn das US-Landwirtschaftsministerium die globale Maisernte 2016/17 nach dem kräftigen Anstieg im August zuletzt wieder leicht nach unten korrigierte: Anders als noch im Juli erwartet, ist nun doch mit einem Überschuss am Maismarkt - von über 10 Mio. Tonnen - zu rechnen. Die von Rekordniveau weiter steigenden globalen und in den USA auf dem höchsten Stand seit Jahrzehnten erwarteten Endbestände drücken den Preis.

Wir kürzen unsere Prognose für den Maispreis in Q4 2016 um 20 US-Cents auf 350 US-Cents je Scheffel. Im Jahresdurchschnitt 2017 erwarten wir nun einen Maispreis in Chicago von 380 US-Cents je Scheffel, in Paris von 175 Euro je Tonne.

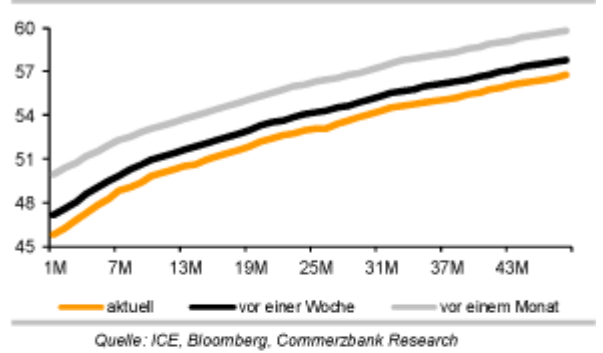
Wir bleiben bei der Ansicht, dass das zweite absehbare Defizit in Folge den Baumwollpreis stützen wird. Auch hier kürzen wir aber unsere Prognose für die nächsten Quartale, besonders kräftig in Q4 2016 von 75 auf 69 US-Cents je Pfund. Die Wettersorgen in den USA haben sich verringert und die US-Ernteschätzungen steigen kontinuierlich. 2017 erwarten wir einen Baumwollpreis von durchschnittlich 70 US-Cents je Pfund.

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

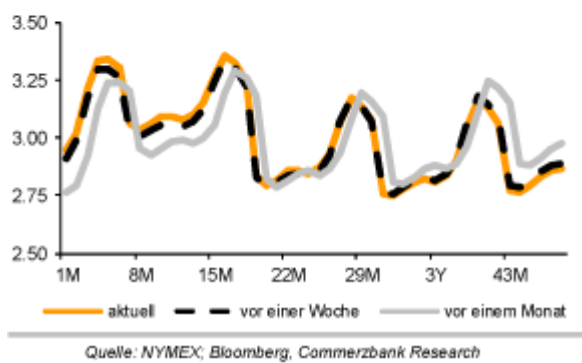
GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



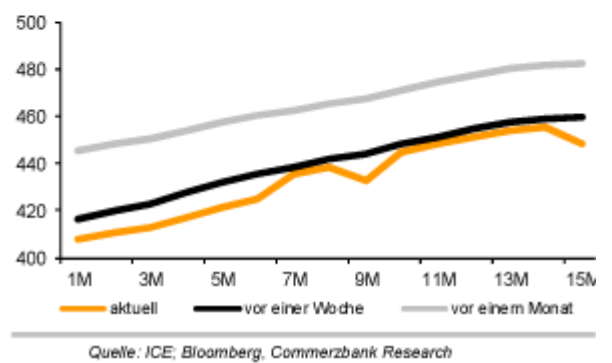
GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



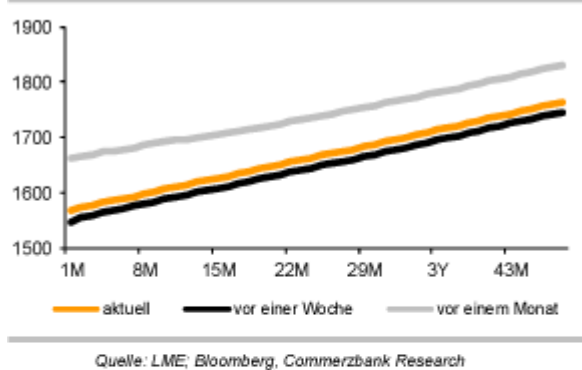
GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



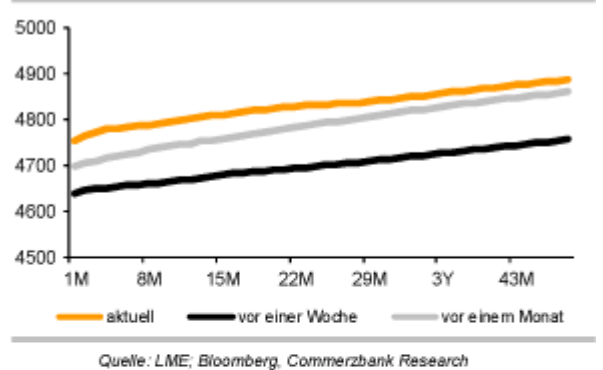
GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



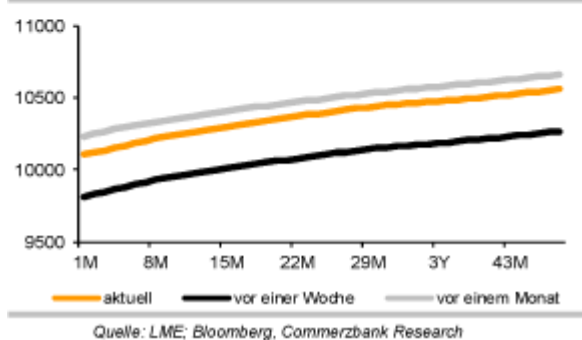
GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



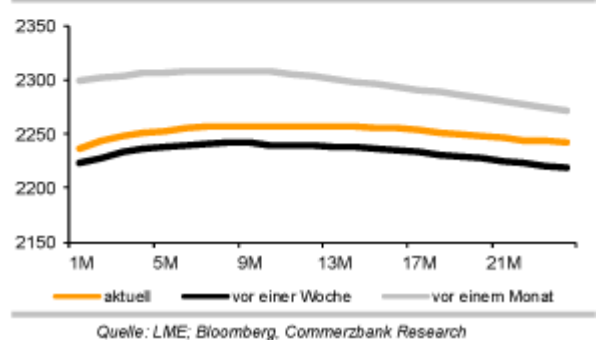
GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



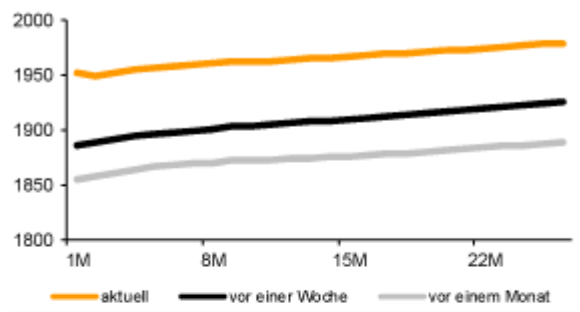
GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)

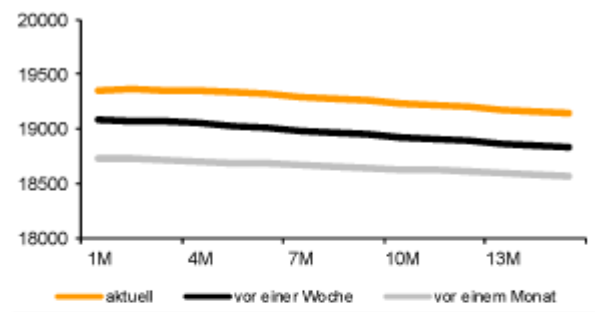


GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)



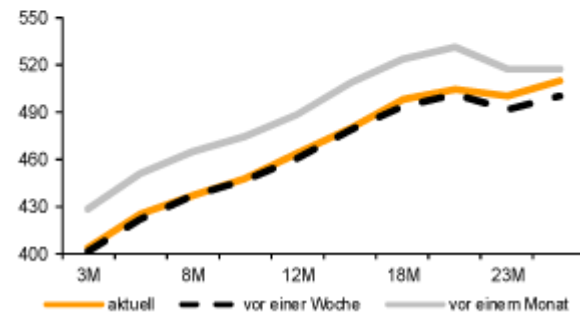
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)



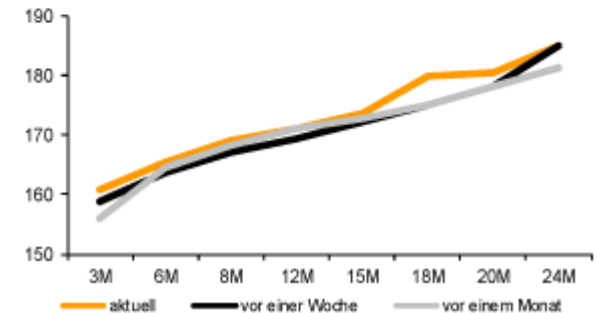
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)



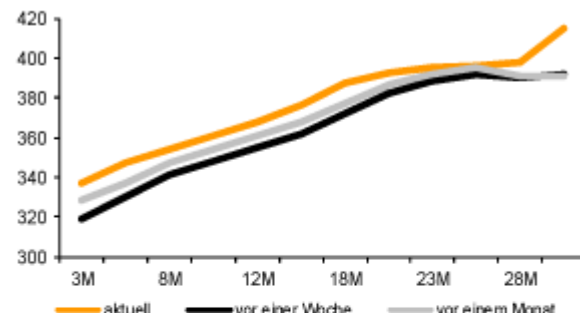
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)



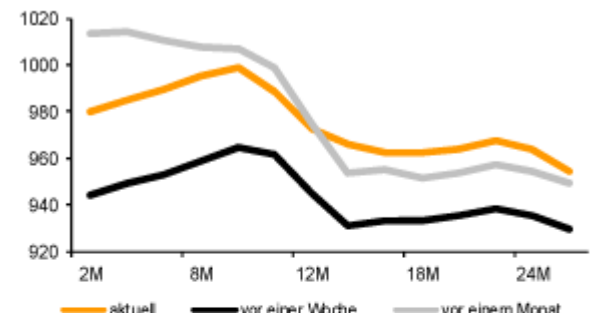
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)



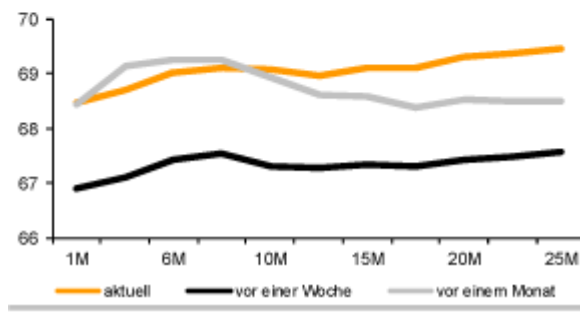
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



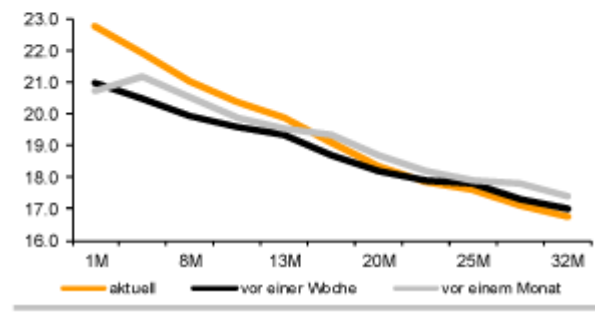
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	2016
Brent Blend	46.0	0.4%	-2.8%	-10.0%	23%
WTI	43.3	0.6%	-4.1%	-11.3%	16%
Benzin (95)	487.0	1.0%	-0.6%	0.6%	23%
Gasöl	418.3	1.4%	-1.9%	-7.6%	22%
Diesel	415.0	1.3%	-0.5%	-4.6%	30%
Kerosin	420.0	2.1%	-1.4%	-5.3%	18%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.93	-0.5%	1.3%	14.1%	26%
<b>Industriemetalle 2)</b>					
Aluminium	1583	0.5%	1.3%	-4.9%	5%
Kupfer	4776	-0.3%	2.3%	-0.9%	1%
Blei	1954	0.9%	3.2%	3.7%	9%
Nickel	10150	4.4%	3.1%	-1.8%	15%
Zinn	19350	1.3%	1.8%	4.6%	33%
Zink	2251	1.6%	1.1%	-1.2%	40%
<b>Edelmetalle 3)</b>					
Gold	1313.1	0.2%	-0.2%	-1.9%	24%
Gold (€/oz)	1175.2	0.1%	0.2%	-0.4%	21%
Silber	19.2	2.0%	1.9%	-0.4%	39%
Platin	1021.0	0.3%	-0.9%	-7.8%	15%
Palladium	685.6	1.8%	4.9%	-3.2%	22%
<b>Agrarrohstoffe 1)</b>					
Weizen (LIFFE, €/t)	160.8	1.1%	14.8%	-1.2%	-7%
Weizen CBOT	404.0	0.2%	0.2%	-9.2%	-17%
Mais	337.3	0.1%	4.5%	0.7%	-11%
Sojabohnen	972.5	0.7%	3.9%	-2.5%	13%
Baumwolle	68.5	1.8%	2.7%	0.6%	13%
Zucker	22.75	1.2%	9.7%	15.1%	94%
Kaffee Arabica	152.8	3.0%	2.6%	7.9%	29%
Kakao (LIFFE, €/t)	2298	2.3%	4.4%	-6.1%	2%
<b>Währungen 3)</b>					
EUR/USD	1.1175	0.2%	-0.4%	-1.3%	3%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	510798	-	-0.1%	-2.5%	12%
Benzin	228360	-	0.3%	-3.0%	5%
Destillate	162754	-	2.9%	7.6%	6%
Ethanol	20207	-	-2.2%	-1.2%	10%
Rohöl Cushing	62188	-	-2.0%	-4.7%	14%
Erdgas	3499	-	1.8%	5.5%	5%
Gasöl (ARA)	3217	-	-6.6%	-0.2%	-12%
Benzin (ARA)	785	-	-20.2%	-30.2%	-20%
<b>Industriemetalle**</b>					
Aluminium LME	2168175	0.3%	-0.9%	-3.4%	-33%
Shanghai	118438	-	-5.9%	4.2%	-61%
Kupfer LME	347950	-0.5%	-1.5%	65.2%	4%
COMEX	70367	0.1%	1.9%	6.0%	78%
Shanghai	136329	-	-5.1%	-21.9%	-3%
Blei LME	189025	0.5%	0.6%	1.1%	14%
Nickel LME	365784	-0.3%	-0.5%	-2.1%	-19%
Zinn LME	3750	-2.0%	-11.0%	-20.6%	-26%
Zink LME	444400	0.0%	-0.8%	-2.5%	-27%
Shanghai	185313	-	-0.5%	-6.1%	16%
<b>Edelmetalle***</b>					
Gold	64996	-0.1%	0.1%	-0.3%	33%
Silber	672791	0.2%	0.5%	1.7%	9%
Platin	2254	0.0%	0.0%	-0.6%	-20%
Palladium	2049	-0.3%	-0.8%	-2.4%	-29%

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

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/59159--Gold-im-Vorfeld-der-Notenbanksitzungen-fester.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](#).