

Gold trotz starkem Gegenwind

02.03.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

Energie

Der Brentölpreis fällt auf 56 USD je Barrel zurück, nachdem er gestern begünstigt durch den Kontraktwechsel auf 57 USD gestiegen war. Die rekordhohe Umsetzung der Produktionskürzungen durch die OPEC im Februar hat den Preisen somit keinen weiteren Auftrieb gegeben. Denn der Markt hat dies bereits eskomptiert, wie die rekordhohen spekulativen Netto-Long-Positionen bei beiden Ölsorten zeigen.

Zudem ist die Umsetzung von 94% in erster Linie Saudi-Arabien zu verdanken, welches mit seiner Übererfüllung die mangelnden Produktionskürzungen der anderen Länder überdeckt. Wie lange Saudi-Arabien dazu bereit sein wird, lässt sich im Moment nicht sagen. Bislang erfolgten die Kürzungen weitgehend im Einklang mit dem geringeren Eigenbedarf in den Wintermonaten. Spannend wird es im zweiten Quartal, wenn Saudi-Arabien seine Produktion aufgrund des steigenden Eigenbedarfs normalerweise wieder hochfährt. Spätestens dann könnte die mangelnde Disziplin der anderen Länder zu einem Problem werden.

Wir rechnen daher mit einem merklichen Preisrückgang in Richtung 50 USD je Barrel in den kommenden Monaten. Die gestrigen US-Lagerdaten ließen weiterhin keine Einengung des Ölangebots erkennen. Die US-Rohöllagerbestände stiegen letzte Woche um 1,5 Mio. Barrel, so dass die Bestände ein neues Rekordniveau von 520 Mio. Barrel erreichten. Zwar verarbeiteten die Raffinerien wieder mehr Rohöl. Dem stand aber ein Anstieg der Importe gegenüber. Die Rohölproduktion stieg auf 9,03 Mio. Barrel pro Tag und erreichte damit den höchsten Stand seit knapp einem Jahr.

Edelmetalle

Angesichts starken Gegenwinds hält sich Gold mit 1.245 USD je Feinunze noch erstaunlich gut. Preisrücksetzer, wie sie gestern zu beobachten waren, werden weiterhin als attraktive Kaufgelegenheiten erachtet. So sind den Gold-ETFs gestern 2,8 Tonnen zugeflossen. Unterstützung erhält der Goldpreis wohl auch von den steigenden Inflationsraten.

So hat die Teuerungsrate in Deutschland im Februar mit 2,2% den höchsten Stand seit 4½ Jahren erreicht, was die Realzinsen deutlich in den negativen Bereich drückt. Steigende Aktienmärkte - der Dow Jones Industrial Average hat gestern erstmals die Marke von 21.000 Punkten überschritten - und ein anhaltend fester US-Dollar können dem Goldpreis dagegen derzeit offenbar kaum was anhaben. Und auch weiter gestiegene Zinserwartungen in den USA belasten Gold nicht nennenswert.

Letzte Nacht hatte ein weiteres hochrangiges Fed-Mitglied, das sonst als Taube bekannt ist, gesagt, dass eine Zinserhöhung "wahrscheinlich bald angemessen" sei. Ein Zinsschritt bei der nächsten Fed-Sitzung in zwei Wochen wird dadurch zunehmend wahrscheinlich.



In den USA wurden Daten der Ward's Automotive Group zufolge im Februar 1,33 Mio. Fahrzeuge verkauft, etwas weniger als im Vorjahr. Die saisonbereinigte annualisierte Verkaufsrate ist damit leicht auf 17,47 Mio.

Fahrzeuge gesunken. Die Zahlen lagen im Rahmen der Erwartungen. Allerdings trugen erneut teilweise deutlich höhere Rabatte zu den soliden Absatzzahlen bei. Dies könnte zu vorgezogenen Käufen geführt haben. Die US-Fahrzeugverkäufe haben jedenfalls den Palladiumpreis im Februar unterstützt.

Industriemetalle

Die Metalle haben ihre anfänglichen Preiszuwächse gestern den gesamten Handel über verteidigt, wobei sie am Nachmittag durch einen starken ISM-Index in den USA unterstützt wurden. Dieser stieg im Februar auf den höchsten Stand seit August 2014. Damit laufen die Stimmungsindikatoren aber mittlerweile den "harten" Daten davon, denn letztere zeigen noch nicht einen spürbaren Aufschwung der US-Wirtschaft an.

Heute Morgen geben die Metallpreise leicht nach. Kupfer hält sich aber noch über der Marke von 6.000 USD je Tonne. Der Streik in der "Escondida"-Kupfermine in Chile geht heute in die vierte Woche. Und nach wie vor ist kein Ende in Sicht. Unseren Berechnungen zufolge sind mittlerweile über 60 Tsd. Tonnen Produktion verloren gegangen. Gestern kam es zu gewalttätigen Auseinandersetzungen zwischen einer Gruppe von Minenarbeitern und der Polizei. Auch in der "Grasberg"-Kupfermine in Indonesien gibt es keine Fortschritte.

Der Minenbetreiber [Freeport-McMoRan](#) erwartet keine schnelle Rückkehr zum normalen Betrieb. Das Unternehmen hatte vor kurzem mitgeteilt, geplante Investitionen von jährlich 1 Mrd. USD in die Mine nun nicht mehr zu tätigen. Damit hätte vor allem der Untertagebau vorangetrieben werden sollen. Ursprünglich hatte Freeport-McMoRan geplant, Ende 2017 schrittweise vom Tagebau in den Untertagebau überzugehen. Dieser Transformationsprozess dürfte nun mindestens um ein Jahr verschoben werden. Dem globalen Kupfermarkt dürfte damit auch langfristig dringend benötigtes Angebot fehlen.

Agrarrohstoffe

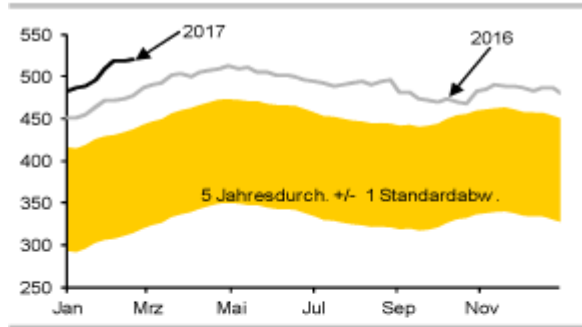
Die Getreidepreise sind gestern deutlich gestiegen und nähern sich damit wieder den am Dienstag verzeichneten Höchstständen. Trotz inzwischen erfolgten Dementis scheint der Markt Änderungen bei der US-Biokraftstoffpolitik nicht ganz abzuschreiben, getreu dem Motto "Wo Rauch ist, ist auch Feuer". Hinzu kommt der größte Weizenkauf Ägyptens seit mehr als drei Jahren in Höhe von 535 Tsd. Tonnen, was den Weizenpreis an der CBOT um mehr als 3% nach oben trieb und den ganzen Getreide- und Ölsaatenkomplex mit nach oben zog.

Der Weizenpreis an der Getreidebörse in Paris stieg daraufhin sogar auf ein 7-Monatshoch von 174,5 EUR je Tonne. Denn vom genannten Kaufauftrag aus Ägypten entfielen 120 Tsd. Tonnen auf Frankreich. Dies wurde als Zeichen gewertet, dass Weizen aus Frankreich gegenüber Weizen aus Russland wieder an Wettbewerbsfähigkeit gewonnen hat. Bislang war Frankreich in diesem Erntejahr bei den Käufen Ägyptens leer ausgegangen.

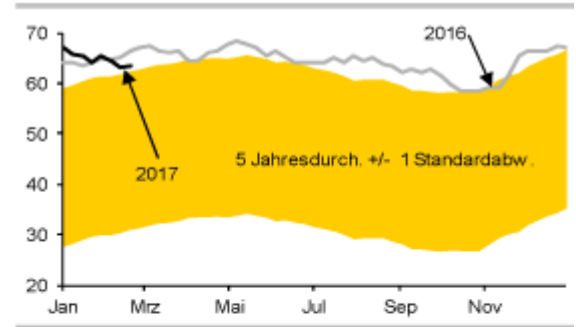
Die Kakaopreise in London und Paris sind auf neue mehrjährige Tiefstände gefallen. Kakao in London kostete gestern nur noch 1.536 GBP je Tonne und war damit so preiswert wie zuletzt im Juli 2013. Der entsprechende Kontrakt an der Börse in New York erreichte mit 1.888 USD je Tonne sogar das niedrigste Niveau seit Oktober 2008. Auslöser hierfür waren die neuen Schätzungen der Internationalen Kakaorganisation, welche auf ein reichliches Angebot hindeuten (siehe TagesInfo Rohstoffe von gestern).

DOE Daten: US-Lagerbestände Rohöl und Ölprodukte

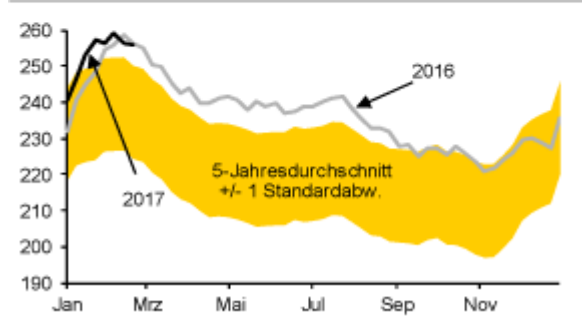
GRAFIK 1: Rohöllagerbestände in Mio. Barrel



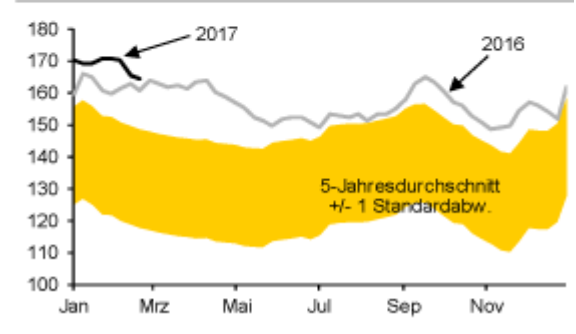
GRAFIK 2: Rohöllagerbestände Cushing in Mio. Barrel



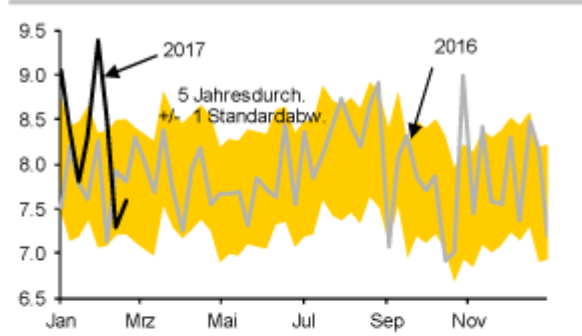
GRAFIK 3: Benzinlagerbestände in Mio. Barrel



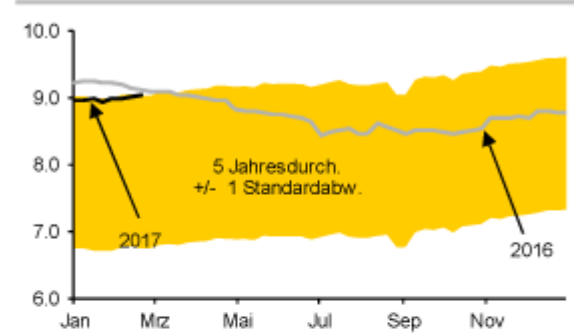
GRAFIK 4: Destillatellagerbestände in Mio. Barrel



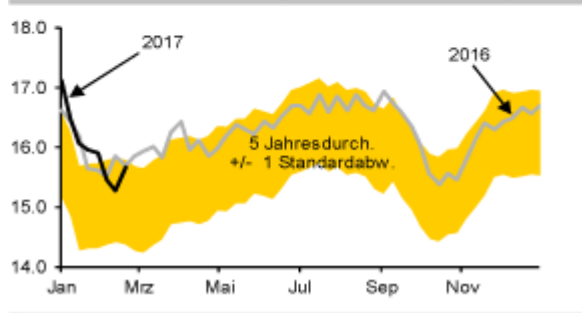
GRAFIK 5: Rohölimporte in Mio. Barrel pro Tag



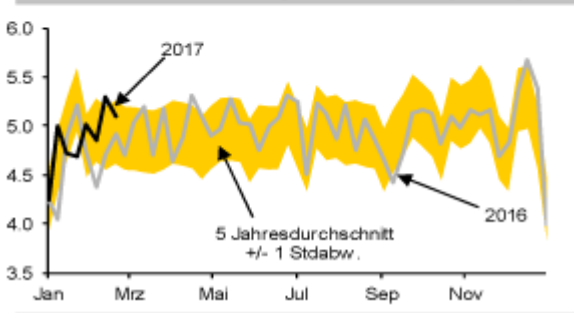
GRAFIK 6: Ölproduktion in Mio. Barrel pro Tag



GRAFIK 7: Rohölverarbeitung in Mio. Barrel pro Tag

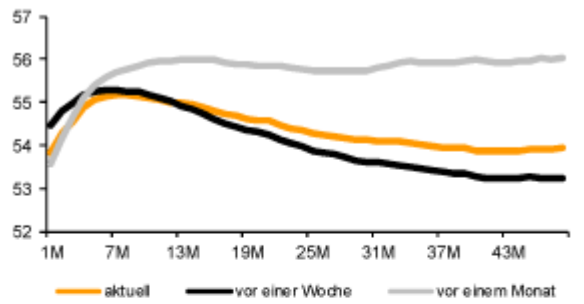


GRAFIK 8: Destillatenachfrage in Mio. Barrel pro Tag



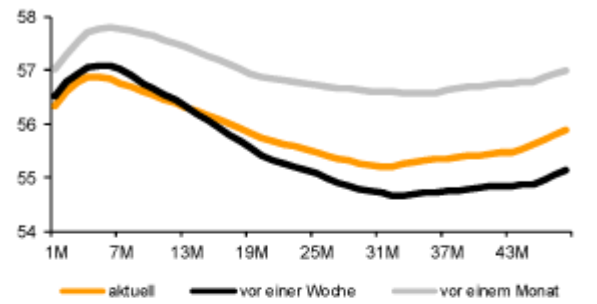
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 9: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



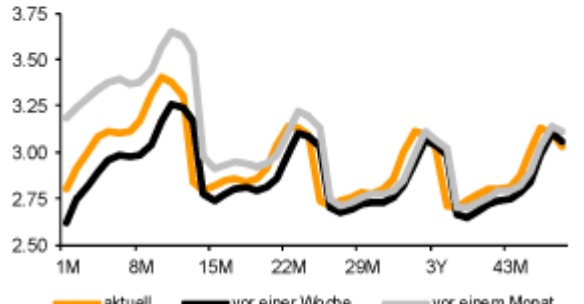
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 10: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



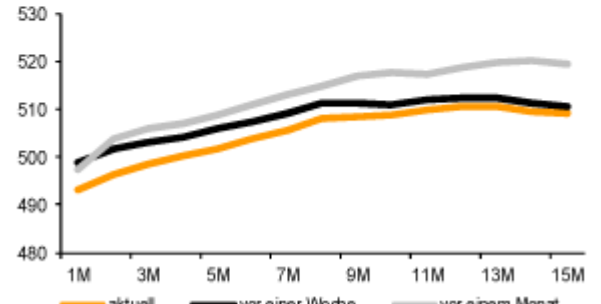
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 11: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



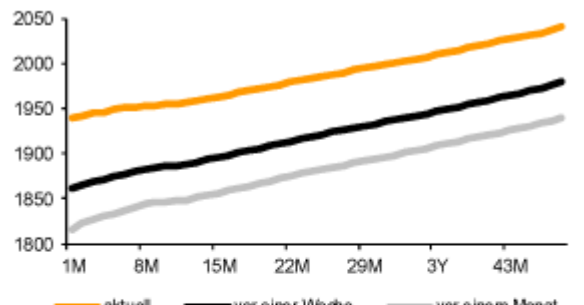
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 12: Terminkurve Gasöl (ICE)



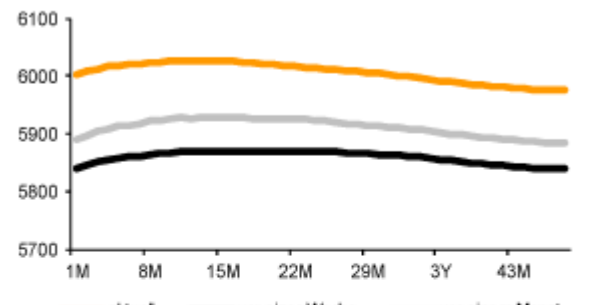
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 13: Terminkurve Aluminium (LME)



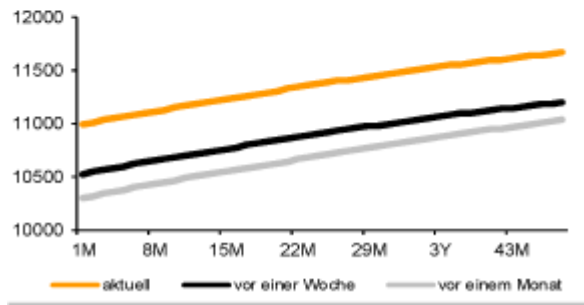
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 14: Terminkurve Kupfer (LME)



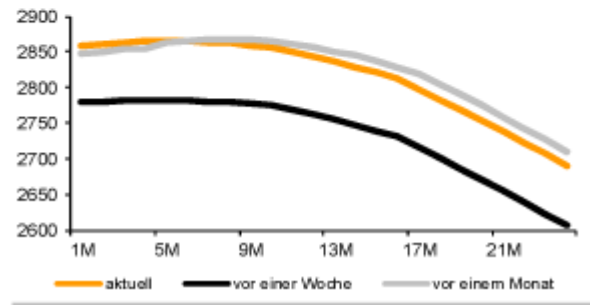
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 15: Terminkurve Nickel (LME)



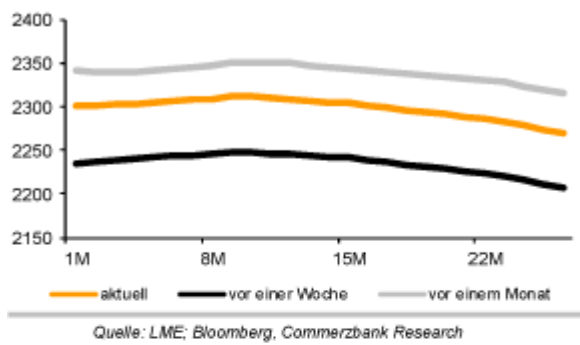
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 16: Terminkurve Zink (LME)

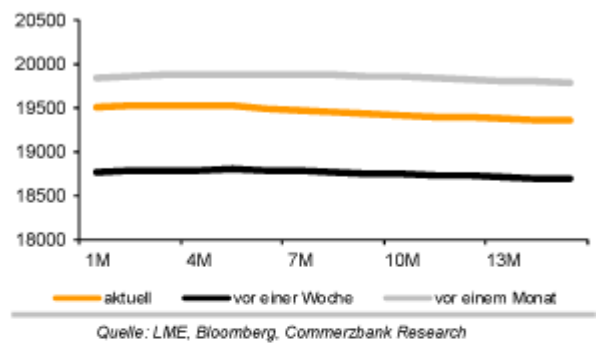


Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

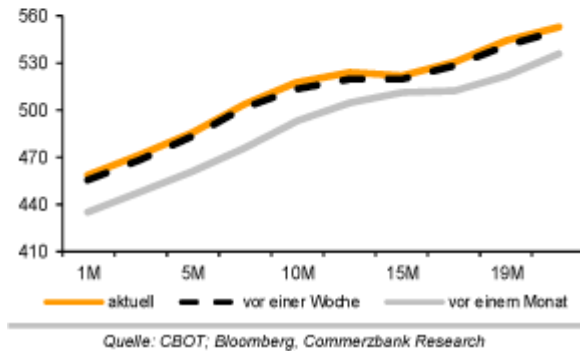
GRAFIK 17: Terminkurve Blei (LME)



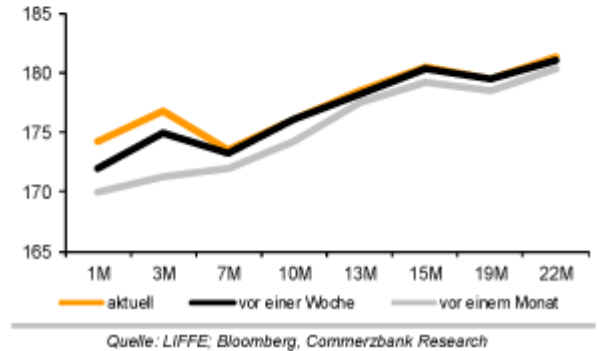
GRAFIK 18: Terminkurve Zinn (LME)



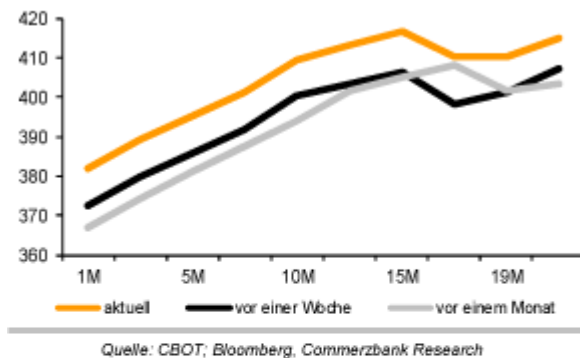
GRAFIK 19: Terminkurve Weizen (CBOT)



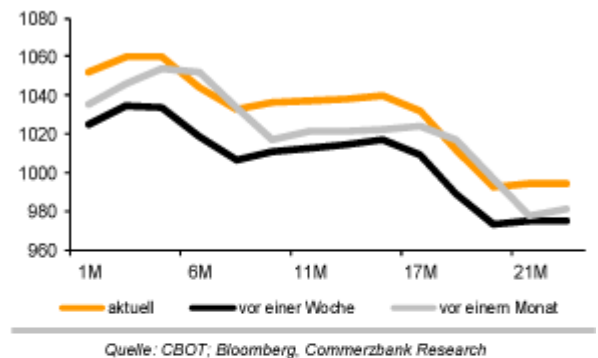
GRAFIK 20: Terminkurve Weizen (LIFFE)



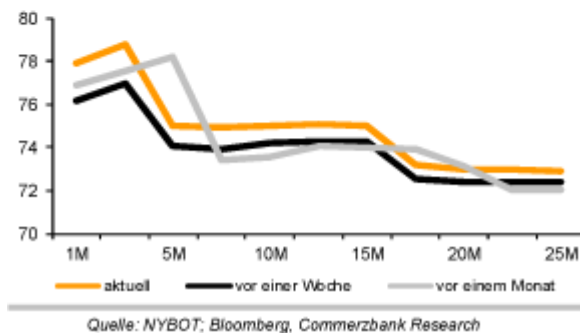
GRAFIK 21: Terminkurve Mais (CBOT)



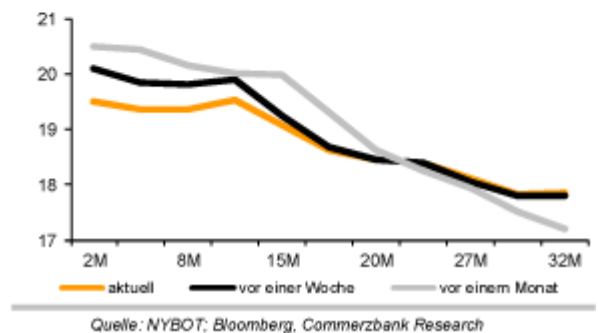
GRAFIK 22: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)



GRAFIK 23: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)



GRAFIK 24: Terminkurve Zucker (NYBOT)



Preise

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	56.4	1.4%	-0.6%	-0.6%	52%
WTI	53.8	-0.3%	-1.5%	0.2%	55%
Benzin (95)	531.0	-0.4%	-2.3%	-3.6%	64%
Gasöl	496.8	1.5%	-1.5%	-1.6%	49%
Diesel	497.0	1.4%	2.2%	0.1%	56%
Kerosin	500.0	2.0%	1.7%	0.3%	34%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	2.80	0.9%	6.0%	-13.0%	65%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1949	1.3%	3.8%	5.9%	22%
Kupfer	6016	0.7%	2.7%	2.3%	26%
Blei	2305	2.1%	2.5%	-2.0%	26%
Nickel	11030	0.5%	4.0%	5.8%	26%
Zinn	19525	1.6%	3.6%	-2.0%	20%
Zink	2862	1.3%	2.2%	0.0%	57%
Edelmetalle 3)					
Gold	1249.5	0.1%	-0.3%	2.5%	0%
Gold (€/oz)	1184.8	0.4%	0.2%	4.7%	4%
Silber	18.4	0.6%	1.2%	5.3%	23%
Platin	1016.3	-0.8%	0.6%	1.5%	9%
Palladium	777.5	0.9%	0.3%	2.3%	50%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	174.3	1.2%	1.2%	3.1%	20%
Weizen CBOT	457.0	3.4%	2.4%	5.6%	2%
Mais	382.0	2.2%	2.2%	3.9%	7%
Sojabohnen	1051.8	1.4%	2.5%	1.2%	22%
Baumwolle	77.9	2.0%	3.3%	1.0%	39%
Zucker	19.48	1.3%	-5.8%	-6.5%	35%
Kaffee Arabica	144.8	1.5%	-4.0%	-3.6%	26%
Kakao (LIFFE, £/t)	1541	-0.2%	-4.2%	-8.6%	-30%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0547	-0.3%	-0.5%	-2.1%	-3%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	520184	-	0.3%	6.5%	9%
Benzin	255889	-	-0.2%	1.1%	0%
Destillate	164208	-	-0.6%	-2.9%	2%
Ethanol	23091	-	1.9%	6.3%	0%
Rohöl Cushing	63535	-	0.8%	-2.8%	-2%
Erdgas	2356	-	-3.6%	-19.2%	-13%
Gasöl (ARA)	2964	-	-3.8%	-8.1%	-13%
Benzin (ARA)	1161	-	-4.3%	0.0%	-8%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2188400	-0.6%	-0.1%	-3.3%	-20%
Shanghai	193552	-	2.3%	63.3%	-39%
Kupfer LME	200725	-1.2%	-8.5%	-23.0%	4%
COMEX	126239	0.3%	4.2%	22.8%	87%
Shanghai	289899	-	-2.0%	67.6%	5%
Blei LME	189600	-0.1%	-0.1%	0.3%	-10%
Nickel LME	377778	0.1%	-1.6%	-1.3%	-14%
Zinn LME	5560	0.2%	-4.5%	-4.2%	52%
Zink LME	384100	0.0%	-0.5%	-3.0%	-19%
Shanghai	197895	-	0.2%	24.4%	-20%
Edelmetalle***					
Gold	58983	0.2%	0.5%	3.2%	11%
Silber	647765	0.0%	0.2%	0.2%	8%
Platin	2392	0.0%	0.3%	0.7%	3%
Palladium	1532	0.1%	0.2%	0.8%	-30%

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/60994--Gold-trotzt-starkem-Gegenwind.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](#).