

# Goldpreis kommt nicht vom Fleck

14.03.2017 | [Eugen Weinberg \(Commerzbank\)](#)

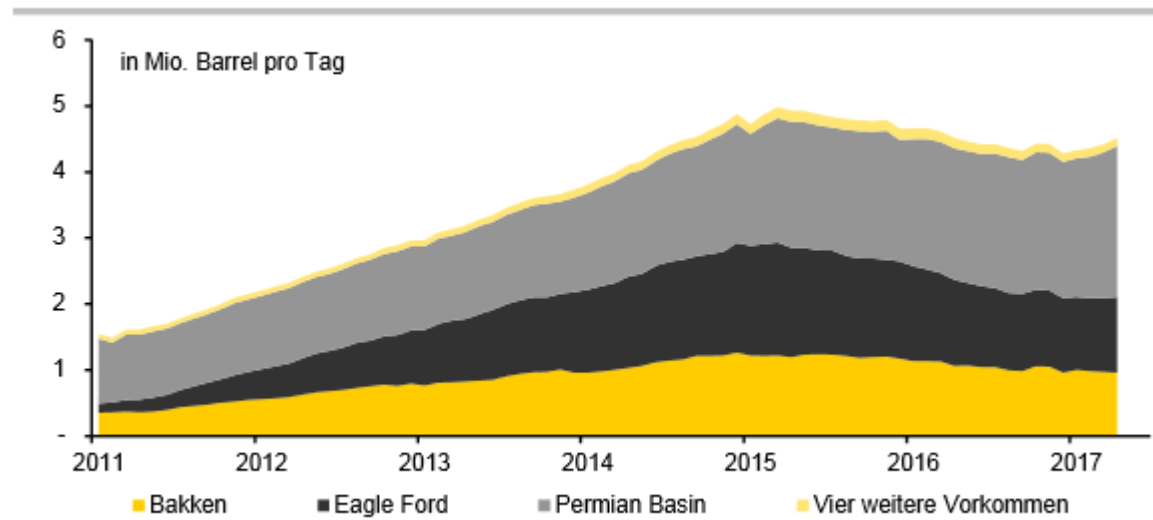
## Energie

Nach dem starken Preisrutsch in der Vorwoche begann die neue Woche mit einer Verschnaufpause: Der Preis für ein Barrel Brentöl stabilisierte sich bei gut 51 USD. Kurzfristig unterstützend ist der gemeldete Rückgang der libyschen Ölproduktion um knapp 100 Tsd. Barrel pro Tag, weil einige Exporthäfen aufgrund erneuter Kämpfe geschlossen werden mussten. Dem stehen aber mindestens ebenso viele preisbelastende Nachrichten gegenüber: So stellt die US-Energiebehörde für April einen Anstieg der Schieferölproduktion um gut 100 Tsd. Barrel pro Tag in Aussicht. Mit knapp 5 Mio. Barrel täglich wird dann wieder ebenso viel produziert wie im März 2016.

Die Wende ist also geschafft und der monatliche Anstieg sogar höher als zu Boomzeiten 2013/14, als die Produktion im Durchschnitt Monat für Monat um knapp 90 Tsd. Barrel pro Tag gestiegen war. Dazu passend äußerte gestern ein Vertreter des größten russischen Ölproduzenten Rosneft die Sorge, dass die US-Schieferölindustrie eine Verlängerung der Produktionskürzungen gefährden würde. Die Diskussion ist also schon entbrannt, obwohl noch nicht mal sichtbar ist, dass die aktuelle Vereinbarung Wirkung zeigt.

Mit Spannung ist deshalb auf die neuen Monatsberichte von OPEC und IEA zu warten. Letztere könnte morgen zeigen, ob zumindest in den übrigen OECD-Ländern (ohne die USA) die Ölvorräte im Januar geschrumpft sind. Wie stark sich die kurzfristigen Finanzanleger bereits zurückgezogen haben, zeigen die ICE-Daten noch nicht, da sie ebenso wie die CFTC-Daten vor dem Preisrutsch erhoben wurden.

## GRAFIK DES TAGES: Wende geschafft – US-Schieferölproduktion zieht wieder an



Quelle: EIA (DPR März 2017), Commerzbank Research

## Edelmetalle

Gold gab gestern sämtliche anfänglich aufgelaufenen Gewinne im Tagesverlauf wieder ab und handelt heute Morgen knapp oberhalb der psychologisch wichtigen Marke von 1.200 USD je Feinunze. Zunächst wurde der Goldpreis gestern durch den schwächeren US-Dollar unterstützt. Die US-Währung wertete später jedoch wieder auf und entwickelte sich so zum Belastungsfaktor für den Preis. Hinzu kam, dass die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen gestern Nachmittag deutlich anstieg und heute Morgen ein neues 3-Monatshoch erreicht.

Das niedrige Preisniveau wird von einigen Marktteilnehmern aber offenbar als attraktive Kaufgelegenheit erachtet. Denn die von Bloomberg erfassten Gold-ETFs verzeichneten gestern mit 6,4 Tonnen den ersten Tageszufluss seit sieben Handelstagen.

Gute Gründe für Goldkäufe gibt es aus unserer Sicht jedenfalls. Gestern haben sowohl das britische Unterhaus als auch das Oberhaus dem Gesetzentwurf zum Start der Brexit-Verhandlungen mit der EU

zugestimmt. Damit kann Premierministerin Theresa May nun formal den Austritt Großbritanniens aus der EU beantragen. Der Antrag dürfte noch diesen Monat gestellt werden, womit wohl langwierige Verhandlungen zwischen der EU und Großbritannien in Gang gebracht werden.

Für den Goldpreis noch wichtiger ist aber die morgen anstehende Wahl in den Niederlanden und vor allem die Sitzung der US-Notenbank Fed. Es gilt als sicher, dass die Fed die Zinsen anheben wird.

## **Industriemetalle**

Gute Konjunkturdaten aus China, die auf eine kurzfristige Stabilisierung der Wirtschaft hindeuten – die Industrieproduktion und die Investitionen in Sachanlagen sind im Januar und Februar zusammengenommen stärker gestiegen als erwartet –, geben den Metallpreisen heute Morgen keinen weiteren Auftrieb. Anscheinend gehen einige Marktteilnehmer davon aus, dass die chinesische Zentralbank und die Regierung ihre Bemühungen intensivieren werden, um vor allem die Überhitzung am Immobilienmarkt zu bekämpfen.

Kupfer rutscht daher wieder unter 5.800 USD je Tonne, Aluminium verbilligt sich auf 1.860 USD je Tonne und Nickel fällt auf gut 10.000 USD je Tonne. Mit einem Plus von zeitweise fast 4% stach Nickel gestern unter den Industriemetallen heraus. Der philippinische Präsident Duterte hatte sich erneut hinter seine umstrittene Umwelt- und Bergbauministerin Lopez gestellt und den Minenunternehmen mit einem kompletten Abbauverbot gedroht, sofern sie nicht erklären können, wie die ihnen vorgeworfenen Umweltschäden zustande gekommen sind. Die Philippinen waren bis zuletzt der weltweit größte Nickelerzexporteur und Hauptlieferant für China.

Unterdessen hat die Gewerkschaft der Minenarbeiter in der "Escondida"-Kupfermine in Chile ein zweites Angebot des Minenbetreibers zur Wiederaufnahme der Verhandlungen abgelehnt. Die Fronten bleiben verhärtet. Laut Gewerkschaftsangaben sei das Gesprächsangebot widersprüchlich und entspreche nicht der Wahrheit.

## **Agrarrohstoffe**

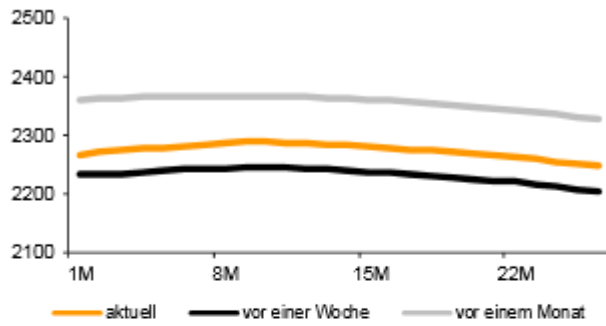
Noch sind in vielen Gebieten die Nachwirkungen des letzten El-Niño-Klimaphänomens spürbar, da mehren sich die Prognosen, wonach "der Junge" (Spanisch: el niño) bereits wieder vor der Tür steht. Die staatliche australische Wetterbehörde berichtete gestern, dass sechs von acht Klimamodellen einen stetigen Anstieg der Temperaturen im tropischen Pazifik über die nächsten sechs Monate anzeigen. Ab Juni könnte dann der Schwellenwert für ein "El-Niño"-Phänomen überschritten werden.

Auch das US-Klimavorhersagezentrum hatte letzte Woche die Wahrscheinlichkeit für ein "El-Niño"-Phänomen in der zweiten Jahreshälfte von 50% auf 53% angehoben. Der US-Wetterdienst MDA taxiert die Wahrscheinlichkeit auf 60%. Erst vor rund einem Jahr war nach dem letzten El Niño, einem der bisher stärksten überhaupt, eine Normalisierung eingetreten. Zuvor hatten vor allem in Süd- und Südostasien, aber auch in Westafrika Trockenheit und versiegende Wasserreserven für massive Ernteeinbußen gesorgt. Dieses Mal allerdings erwarten die Beobachter, dass das Phänomen deutlich schwächer ausgeprägt auftritt – wenn überhaupt.

Die Vorhersage günstigerer Witterungsbedingungen bis Ende März, die auch in einigen zu trockenen Gebieten der US-Plains Regen bringen sollen, haben gestern den Weizenpreis in Chicago um 2,3% nachgeben lassen. In der letzten Woche hatte sich im wichtigsten Anbaustaat Kansas der Anteil der mit gut oder sehr gut bewerteten Pflanzen von 43% auf 40% verringert.

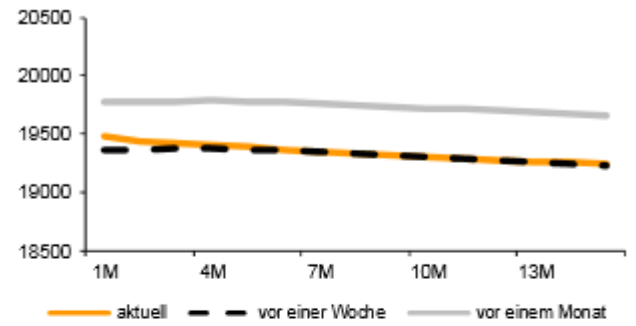
## **Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat**

**GRAFIK 9: Terminkurve Blei (LME)**



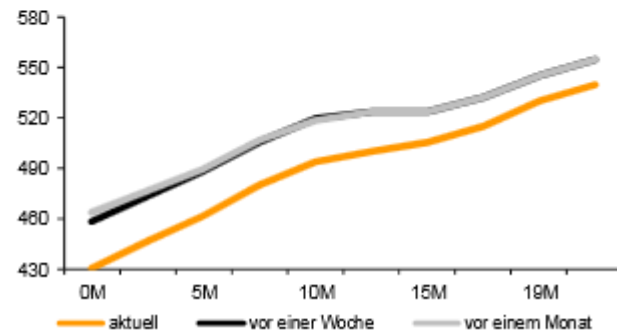
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 10: Terminkurve Zinn (LME)**



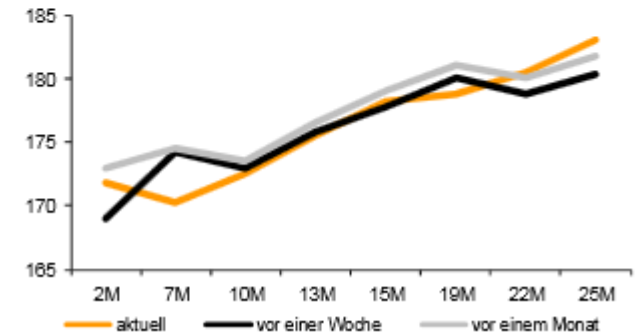
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 11: Terminkurve Weizen (CBOT)**



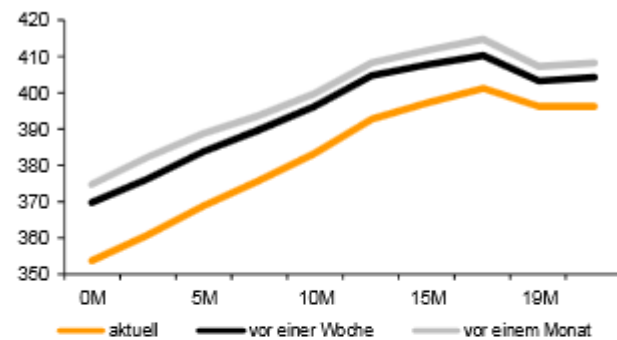
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 12: Terminkurve Weizen (Paris)**



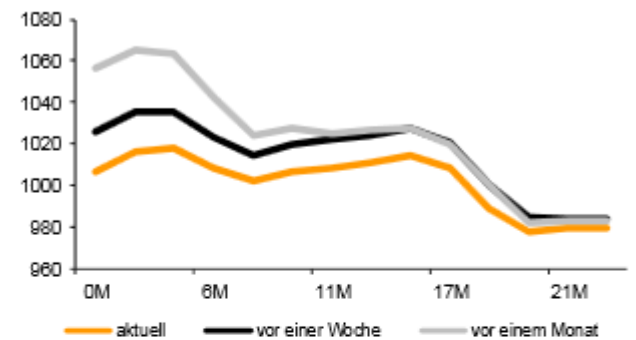
Quelle: Euronext; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 13: Terminkurve Mais (CBOT)**



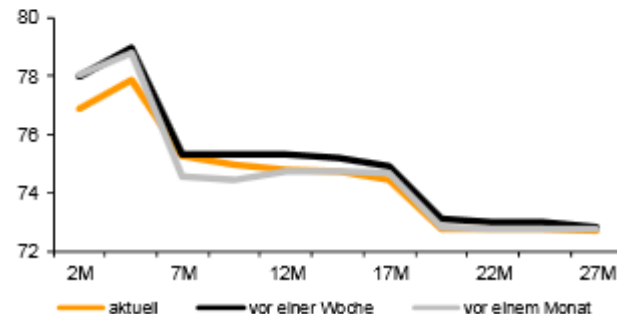
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 14: Terminkurve Sojabohnen (CBOT)**



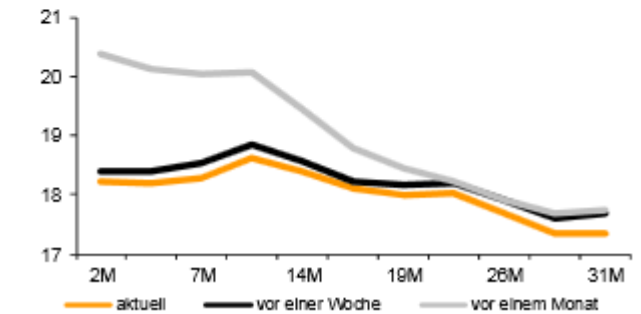
Quelle: CBOT; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 15: Terminkurve Baumwolle (NYBOT)**



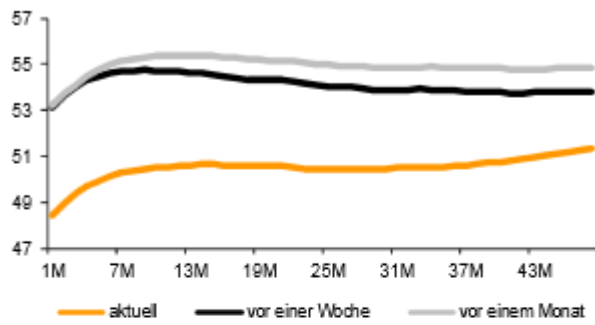
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

**GRAFIK 16: Terminkurve Zucker (NYBOT)**



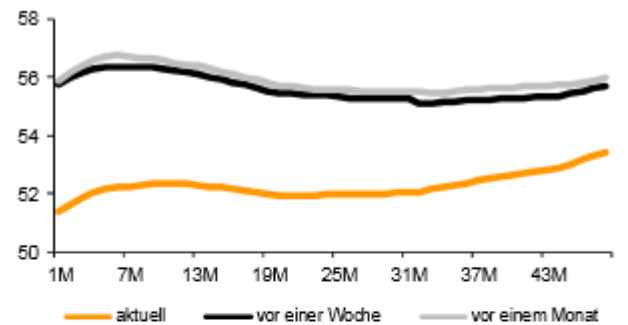
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 1: Terminkurve Ölmarkt (WTI)



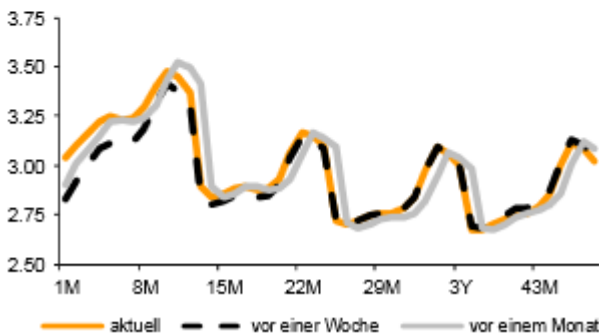
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: Terminkurve Ölmarkt (Brent)



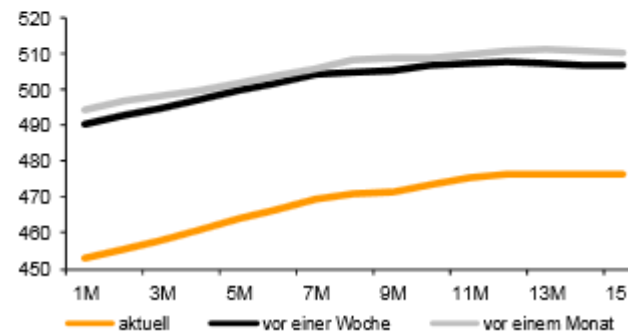
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)



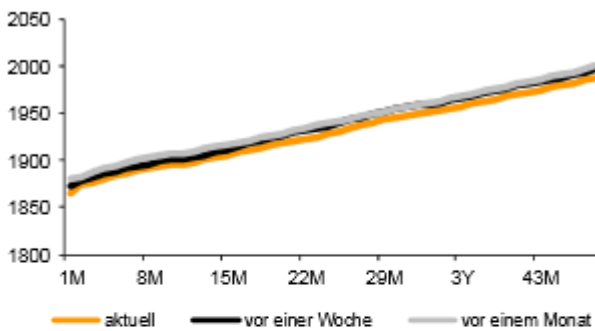
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: Terminkurve Gasöl (ICE)



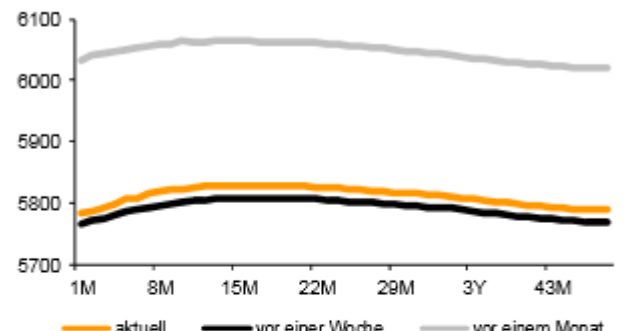
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: Terminkurve Aluminium (LME)



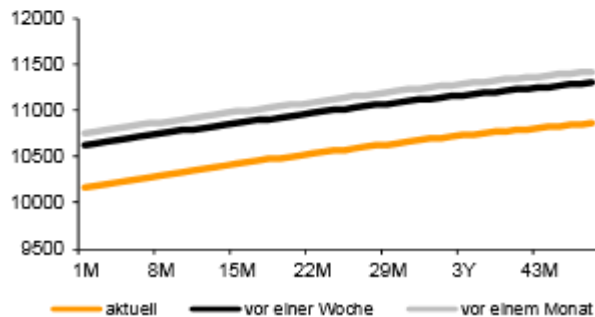
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: Terminkurve Kupfer (LME)



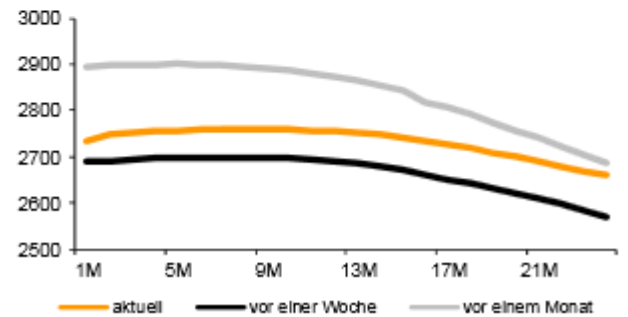
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: Terminkurve Nickel (LME)



Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: Terminkurve Zink (LME)



Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

**Preise**

Energie 1)	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Brent Blend	51.4	0.0%	-8.2%	-8.3%	30%
WTI	48.4	-0.2%	-9.0%	-9.1%	30%
Benzin (95)	479.0	-3.0%	-7.7%	-14.9%	30%
Gasöl	455.3	-1.0%	-7.7%	-8.9%	27%
Diesel	452.0	-1.0%	-7.5%	-7.0%	25%
Kerosin	459.5	-0.8%	-7.2%	-6.3%	15%
US-Erdgas (\$/mmBtu)	3.04	1.2%	7.5%	4.5%	67%
EUA (€/t)	5.16	0.8%	-6.0%	5.3%	3%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1881	0.1%	-0.3%	-0.9%	21%
Kupfer	5796	1.1%	0.5%	-3.7%	17%
Blei	2275	0.6%	1.3%	-3.9%	23%
Nickel	10170	2.8%	-5.1%	-6.2%	17%
Zinn	19450	0.5%	-0.1%	-2.8%	15%
Zink	2744	1.4%	2.1%	-5.2%	54%
Edelmetalle 3)					
Gold	1204.1	-0.1%	-1.1%	-2.1%	-3%
Gold (€/oz)	1129.5	0.1%	-1.8%	-2.7%	2%
Silber	17.0	-0.3%	-3.1%	-5.6%	10%
Platin	939.6	-0.3%	-2.3%	-6.3%	-2%
Palladium	755.4	1.1%	-2.5%	-3.6%	32%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	171.8	-1.2%	0.7%	-0.7%	11%
Weizen CBOT	430.5	-2.0%	-3.4%	-6.9%	-10%
Mais	354.5	-1.2%	-1.2%	-5.5%	-4%
Sojabohnen	1008.0	-0.8%	-2.1%	-5.3%	12%
Baumwolle	78.9	-0.5%	-3.0%	-1.4%	32%
Zucker	18.18	-0.2%	-5.1%	-9.1%	20%
Kaffee Arabica	142.4	0.7%	0.6%	-2.9%	13%
Kakao (LIFFE, €/t)	1659	4.0%	4.5%	5.4%	-25%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.0653	-0.2%	0.7%	0.6%	-4%

**Lagerbestände**

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	528393	-	1.6%	3.9%	9%
Benzin	249334	-	-2.6%	-2.7%	-2%
Destillate	161532	-	-1.6%	-5.4%	-1%
Ethanol	22856	-	-1.0%	3.5%	1%
Rohöl Cushing	64402	-	1.4%	-1.3%	-3%
Erdgas	2295	-	-2.9%	-10.3%	-10%
Gasöl (ARA)	2902	-	0.9%	-8.5%	-14%
Benzin (ARA)	1157	-	2.6%	17.2%	-2%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2033000	-1.0%	-4.0%	-8.5%	-29%
Shanghai	268824	-	21.6%	50.3%	-21%
Kupfer LME	332050	0.3%	26.7%	36.4%	91%
COMEX	133970	0.3%	4.4%	21.8%	95%
Shanghai	326732	-	4.1%	17.7%	-7%
Blei LME	191000	0.3%	0.7%	1.0%	15%
Nickel LME	384522	0.2%	0.9%	0.8%	-9%
Zinn LME	4585	-1.2%	-13.8%	-22.0%	16%
Zink LME	381650	-0.4%	-1.1%	0.1%	-17%
Shanghai	194788	-	-2.1%	2.0%	-27%
Edelmetalle***					
Gold	58339	0.4%	-0.4%	-0.2%	8%
Silber	642345	0.1%	-0.4%	-0.5%	4%
Platin	2406	0.0%	0.3%	1.3%	2%
Palladium	1527	-0.4%	-0.6%	1.2%	-32%

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/61127--Goldpreis-kommt-nicht-vom-Fleck.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](#).