

Rohstoffe nahe am Jahreshoch

20.10.2017 | [Frank Schallenger \(LBBW\)](#)

Performance und Indizes

Die Rohstoffpreise haben zu Wochenbeginn weiter zulegen können. Vor allem Energierohstoffe zogen vor dem Hintergrund der Auseinandersetzungen zwischen Kurden und der irakischen Armee im Nordirak weiter an. Der Bloomberg Commodity Index (Spot) kletterte in der Spitze bis nahe an das Jahreshoch vom Februar (347 Punkte).

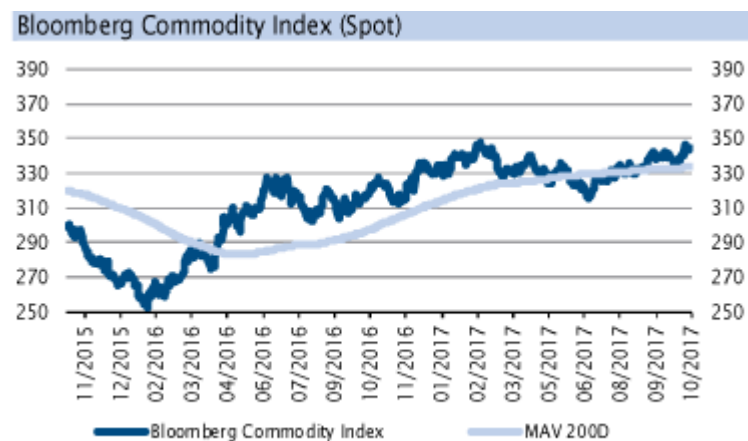
Rohstoffindizes (per Schlusskurs Vortag)				
	Aktuell	-1W %	-1M %	YTD %
Bloomberg Commodity Index Spot	344.00	0.45	1.49	2.95
Bloomberg Commodity Index ER	85.39	0.31	0.65	-2.42
Bloomberg Energie ER	34.75	0.86	-0.23	-13.35
Bloomberg Industriemetalle ER	131.96	0.52	4.07	22.07
Bloomberg Edelmetalle ER	173.11	-0.39	-1.20	9.30
Bloomberg Agrar ER	48.49	-0.11	-0.52	-10.07
Bloomberg Softs ER	39.63	-0.46	-3.68	-20.02
Bloomberg Vieh ER	30.49	0.77	4.14	5.25
S&P GSCI Spot	401.03	0.74	1.91	0.71
S&P GSCI ER	223.52	0.74	1.67	-4.19
Bloomb. Com. ex Agrar ER	102.54	0.45	0.85	0.68
LBBW Rohstoffe Top 10 ER	83.55	-0.48	-0.02	3.95
LBBW Rohstoffe Long Short ER	114.71	-0.53	-2.26	-3.79

Prognosen				
	Aktuell	Q4/17	Q2/18	Q4/18
Bloomberg Commodity Index	344.00	340	350	350
Rohöl (Brent)	57.64	50.00	50.00	50.00
Gold	1,288	1,350	1,400	1,400
Silber	17.23	18.00	19.00	19.00

Quelle: Thomson Reuters, LBBW Research

Marktkommentar: Ölmarkt mit Angebotsdefizit

Die Fundamentaldaten am Ölmarkt haben sich in den letzten Monaten deutlich verschoben. War der Markt seit dem zweiten Quartal 2014 von einem Angebotsüberschuss gekennzeichnet, liegt die Nachfrage seit dem zweiten Quartal 2017 wieder über dem Angebot. Im laufenden vierten Quartal 2017 dürfte das Angebotsdefizit rund 1,0 Mio. Barrel pro Tag (mbpd) betragen. Dies findet seinen Niederschlag in sinkenden Lagerbeständen. Alleine in den USA ermäßigten sich die Öllager von Anfang April 2017 bis Mitte Oktober 2017 von 535 mb auf 457 mb um etwa 15%.

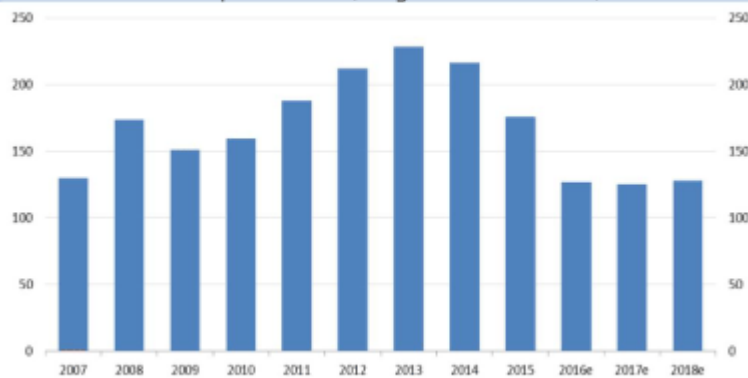


Quelle: Thomson Reuters, LBBW Research

Das relativ kräftige weltweite Wirtschaftswachstum hat auf der Nachfrageseite für ein kräftiges Plus bei Rohöl gesorgt. Im laufenden Jahr dürften durchschnittlich ca. 1,5 mbpd mehr verbraucht werden als noch 2016. Auch im kommenden Jahr ist eine Steigerung in ähnlichem Ausmaß wahrscheinlich. Die Angebotsseite konnte angesichts dieser Dynamik nicht Schritt halten. Nach der Umsetzung von Förderkürzungen der OPEC und einiger Nicht-OPEC-Staaten zu Jahresbeginn 2017 wurde das Angebot um ca. 1,8 mbpd gedrosselt. Diese Förderkürzungen sind momentan noch bis März 2018 befristet.

Es ist jedoch davon auszugehen, dass auf dem nächsten OPEC-Meeting Ende November eine Verlängerung des Abkommens bis Ende 2018 beschlossen wird. Libyen oder Nigeria unterliegen aufgrund von Problemen bei der Förderung keiner Begrenzung. Allerdings führten anhaltende politische Spannungen dazu, dass der Output dieser beiden Staaten im laufenden Jahr nur um 0,5 mbpd zulegen konnte. In den USA konnte die Förderung dagegen insbesondere aufgrund der hohen Dynamik bei Schieferöl kräftig gesteigert werden.

Chart der Woche: Investitionen diverser Ölunternehmen (elf Unternehmen aus Europa und USA ; Angaben in Mrd. USD).



Quelle: Bloomberg, LBBW Research

Ob jedoch die Wachstumsrate bei US-Schieferöl weiterhin so stark ausfallen wird, dass das weltweite Angebotsdefizit im nächsten Jahr geschlossen werden kann, ist fraglich. Vor allem die immer noch anhaltende Zurückhaltung der Ölindustrie bei den Investitionen spricht dagegen. Von 2013 bis 2017 sind die Investitionsbudgets in der Branche um etwa 40% gefallen.

© Dr. Frank Schallenger
Commodity Analyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Dieser Artikel stammt von Rohstoff-Welt.de
Die URL für diesen Artikel lautet:
<https://www.rohstoff-welt.de/news/63607--Rohstoffe-nahe-am-Jahreshoch.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](#).