

# Gold vor dem Trendwechsel?

10.08.2018 | [Frank Schallenberger \(LBBW\)](#)

## Performance und Indizes

Die Preise an den Rohstoffmärkten haben zuletzt wieder etwas nachgegeben. Der Bloomberg Commodity Index (Spot) fiel zeitweise unter die Marke von 350 Punkten zurück. Vor allem Energierohstoffe tendierten etwas schwächer. Die Weizenpreise stiegen dagegen weiter an. Das trockene und sehr heiße Wetter in Europa verschlechtert weiter die Ernteaussichten. Seit Jahresbeginn verzeichnet Weizen unverändert das größte Plus (+21%) im Universum der Rohstoffe des Bloomberg Commodity Index. Dahinter folgen WTI (+14%) und Baumwolle (+13%). Die höchsten Abschläge gab es bei Zink (-22%) und bei Zucker (-32%).

Rohstoffindizes (per Schlusskurs Vortag)				
	Aktuell	-1W %	-1M %	YTD %
Bloomberg Commodity Index Spot	352,42	0,58	-1,62	-1,94
Bloomberg Commodity Index ER	84,89	0,45	-1,44	-3,72
Bloomberg Energie ER	40,35	-0,50	-3,49	6,14
Bloomberg Industriemetalle ER	122,33	2,17	-2,54	-11,68
Bloomberg Edelmetalle ER	157,72	0,10	-4,05	-9,38
Bloomberg Agrar ER	45,32	0,78	3,08	-4,61
Bloomberg Softs ER	34,31	0,77	-3,76	-17,96
Bloomberg Vieh ER	27,48	0,34	-2,25	-9,99
S&P GSCI Spot	457,17	-1,05	-4,98	3,33
S&P GSCI ER	253,42	-1,00	-4,22	3,68
Bloomb. Com. ex Agrar ER	105,63	0,30	-3,38	-2,68
LBBW Rohstoffe Top 10 ER	88,18	-0,03	-3,71	-0,65
LBBW Rohstoffe Long Short ER	125,14	-0,72	-0,46	6,65

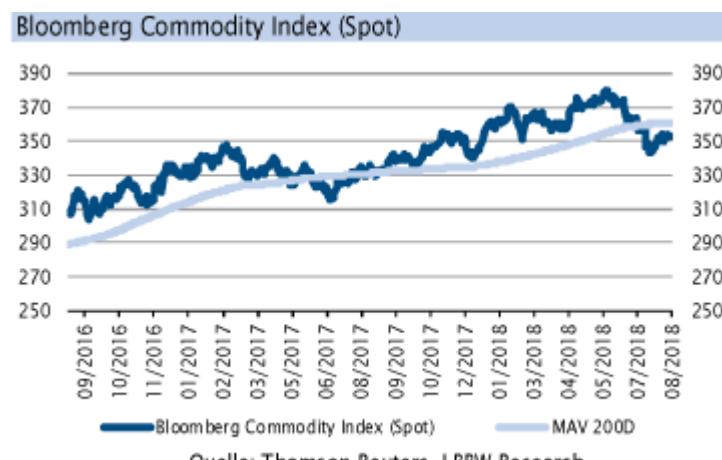
Prognosen				
	Aktuell	Q3/18	Q4/18	Q2/19
Bloomberg Commodity Index (Spot)	352,42	360	370	380
Rohöl (Brent)	72,25	75,00	75,00	80,00
Gold	1.213	1.250	1.300	1.350
Silber	15,45	16,00	16,50	17,50

Änderungen zur Vorwoche sind mit (\*) gekennzeichnet

Quelle: Thomson Reuters, LBBW Research

## Marktkommentar: Gold mit Potenzial nach oben!

An Belastungsfaktoren für den Goldpreis herrschte zuletzt kein Mangel! Der festere US-Dollar brachte ebenso Gegenwind für das Edelmetall wie die Aussicht auf steigende US-Zinsen. Aus fundamentaler Sicht wurde im ersten Halbjahr 2018 ein wieder steigender Minen-Output gemeldet. Gegenüber dem Vorjahr nahm die Produktion um 1,4% auf 1.574 Tonnen zu. Und auf der Nachfrageseite blieb vor allem die Schmucknachfrage im ersten Halbjahr mit knapp 950 Tonnen um fast 3% hinter dem Wert des Vorjahrs zurück. Dies dürfte u.a. auf die schwache Währungsentwicklung bei vielen Schmuckhersteller-Ländern (Indien, Türkei) zurückzuführen sein.



Quelle: Thomson Reuters, LBBW Research

Die physisch hinterlegten ETFs haben seit Mitte Mai Gold in einem Volumen von fast 100 Tonnen abgestoßen. Und schließlich hat die Brutto-Short-Position der Spekulanten mit über 153.000 Kontrakten (Volumen ca. 18,5 Mrd. USD) zuletzt erneut einen neues Allzeithoch erreicht. Auch die Netto-Short-Position (Summe der Short-Positionen abzüglich Summe der Long-Positionen) liegt bei rekordverdächtigen 42.500 Kontrakten (Volumen gut 5 Mrd. USD). Auf dem mittlerweile deutlich ermäßigten Niveau dürften die Belastungsfaktoren jedoch bereits ausreichend im Preis eskaliert sein.

#### Grafik der Woche: Zusammenhang zwischen Realzinsen und Goldpreis signalisiert Aufwärtspotenzial für das Edelmetall



Quelle: Bloomberg, LBBW Research

Sofern am Markt die bullischen Nachrichten nicht mehr ausgeblendet werden, könnte der Goldpreis auch wieder ansteigen! Denn immerhin: Auf der Nachfrageseite zeigt der Trend der Goldkäufe durch die Notenbanken (+12%) und die Nachfrage nach Münzen und Barren (+3,4%) im ersten Halbjahr 2018 wieder nach oben. Zudem machen nicht zuletzt die weiterhin sehr niedrigen bzw. negativen Realrenditen in den wichtigsten Währungsräumen eine Erholung beim Goldpreis wahrscheinlich. Bis zum Jahresende dürfte sich die Feinunze wieder bis auf 1.300 USD erholen!

© Dr. Frank Schallenberger  
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](https://www.rohstoff-welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/67041--Gold-vor-dem-Trendwechsel.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 [Datenschutzrichtlinen](#).