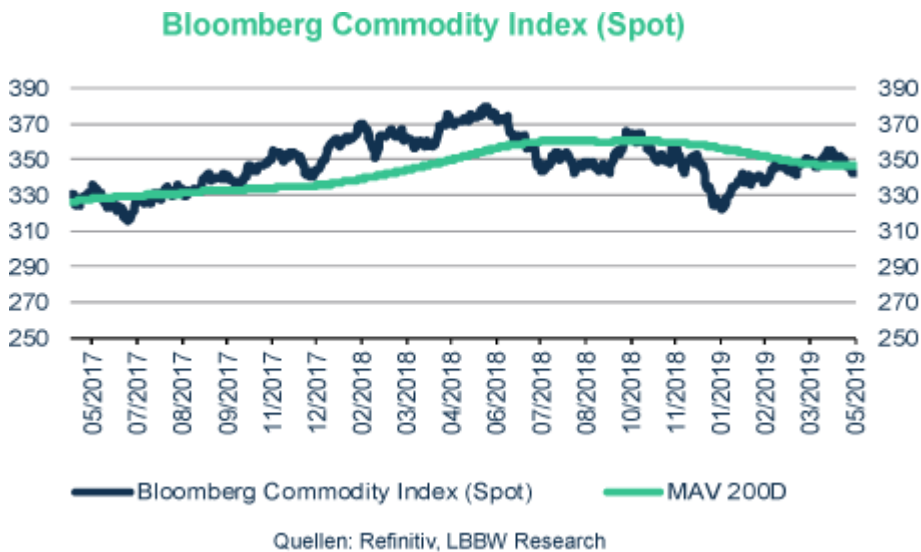


Rohstoffe: Commodities konsolidieren!

03.05.2019 | [Frank Schallenger \(LBBW\)](#)

Die Rohstoffe setzten in den zurückliegenden Tagen ihren leichten Abwärtstrend fort und gaben mehrheitlich etwas nach. Der Bloomberg Commodity Index (Spot) fiel wieder unter die Marke von 350 Punkten. Zuletzt gaben vor allem Energie- und Agrarrohstoffe ab. Im laufenden Jahr bleiben jedoch RBOB Benzin (+39%), WTI (+36%) und Brent (+33%) die Top-Performer im Universum des Bloomberg Commodity Index. Zu den stärksten Preisabschlägen seit Anfang des Jahres kam es bei Weizen (-14%), bei Kaffee (-16%) und KCBT Weizen (-20%).



Marktkommentar: Das Ölangebot bleibt knapp!

Der Ölpreis hat in der vergangenen Woche ein neues Jahreshoch markiert. Brent kletterte in der Spitze bis auf 75,60 USD/Barrel und markierte damit das höchste Niveau seit Ende Oktober 2018. In den zurückliegenden Tagen ging es jedoch mit den Notierungen wieder etwas nach unten. Vor allem die jüngsten Daten aus den USA belasteten die Preise. So stieg der US-Output in der abgelaufenen Woche nach Angaben der EIA auf den neuen Rekordwert von 12,3 mbpd. Gleichzeitig kletterten die US-Öllagerbestände in der letzten Aprilwoche sehr stark um knapp 10 Mio. Barrel auf 471 Mio. Barrel und erreichten damit das höchste Niveau seit September 2017.

Nachdem der US-Output bereits im vergangenen Jahr um +1,9 mbpd angestiegen war, liegt das Plus in diesem Jahr bislang bei +0,6 mbpd. Dennoch spricht vieles dafür, dass die Dynamik der US-Förderung bald abnehmen dürfte. Zum einen herrscht in der Ölbranche weiterhin Zurückhaltung in Sachen Investitionen. Trotz des seit Jahresbeginn wieder deutlich gestiegenen Ölpreises deuten die Budgets der größten Unternehmen nur auf eine moderate Erhöhung der Investitionen im Vergleich zum Vorjahr hin.

Die Investitionen in die Exploration dürften damit auch in diesem Jahr auf einem relativ niedrigen Niveau verharren. Zum anderen geht die Zahl der aktiven Bohrlöcher in den USA seit einigen Monaten zurück. Noch Mitte November 2018 wurden 888 aktive "rigs" in den USA gezählt - bis Ende April hat sich diese Zahl auf lediglich 805 ermäßigt.

Damit dürfte die Angebotslage am Ölmarkt weiter knapp bleiben. Denn die OPEC macht unverändert keine Anstalten, das Angebot auszuweiten. Von Oktober 2018 bis April 2019 hat sich der OPEC-Output um gut 2,2 mbpd ermäßigt. Die Förderung in Venezuela dürfte sich kurzfristig kaum wieder deutlich erhöhen. Und die Förderung im Iran wird wohl noch weiter fallen, nachdem die per Anfang Mai ausgelaufenen "waivers" von den USA nicht verlängert wurden. Der Ölmarkt steuert damit weiter auf ein Angebotsdefizit im zweiten Halbjahr zu und das hohe Ölpreisniveau dürfte vor diesem Hintergrund zunächst auch weiter bestehen bleiben.

Grafik der Woche : OPEC weiter mit hoher Compliance!

Angaben in mbpd	Produktion 10/18	geplante Kürzung	Zielwert ab 2019	Produktion Apr 2019	Compliance in %
Äquatorialguinea	0,13	0,00	0,12	0,12	175,0%
Algerien	1,06	-0,03	1,03	1,02	115,6%
Angola	1,53	-0,05	1,48	1,38	314,9%
Ecuador	0,52	-0,02	0,51	0,52	25,0%
Gabun	0,19	-0,01	0,18	0,18	116,7%
Irak	4,65	-0,14	4,51	4,59	44,7%
Kongo	0,33	-0,01	0,32	0,35	-250,0%
Kuwait	2,81	-0,09	2,72	2,72	104,7%
Nigeria	1,74	-0,05	1,69	1,90	-305,7%
Saudi Arabien	10,68	-0,32	10,36	9,79	276,4%
UAE	3,12	-0,10	3,02	3,07	52,1%
OPEC 11 total	26,75	-0,81	25,94	25,64	136,5%

Quellen: Bloomberg, LBBW Research

Rohstoffindizes (per Schlusskurs Vortag)				
	Aktuell	-1W %	-1M %	YTD %
Bloomberg Commodity Index Spot	341,80	-1,87	-1,97	6,32
Bloomberg Commodity Index ER	79,70	-1,87	-2,64	3,89
Bloomberg Energie ER	38,38	-2,92	-0,07	17,96
Bloomberg Industriemetalle ER	115,42	-2,15	-4,98	5,56
Bloomberg Edelmetalle ER	157,93	-1,00	-2,21	-3,02
Bloomberg Agrar ER	38,59	-1,37	-4,50	-7,14
Bloomberg Softs ER	30,50	-3,08	-3,54	-4,31
Bloomberg Vieh ER	30,37	0,50	-2,40	3,26
S&P GSCI Spot	440,23	-2,78	-0,56	17,60
S&P GSCI ER	238,86	-2,78	-0,76	15,66
Bloomb. Com. ex Agrar ER	101,64	-2,28	-1,90	9,20
LBBW Rohstoffe Top 10 ER	90,17	-1,52	-1,54	10,14
LBBW Rohstoffe Long Short ER	134,08	-0,10	-0,07	2,69

Quellen: Refinitiv, LBBW Research

Prognosen				
	Aktuell	Q2/19	Q4/19	Q2/20
Bloomberg Commodity Index (Spot)	341,80	360	360	360
Rohöl (Brent)	70,20	70	70	70
Gold	1268	1350	1400	1450
Silber	14,63	15,50	16,00	16,50

Quellen: Refinitiv, LBBW Research

© Dr. Frank Schallenberger
Commodity Analyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbar, 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/69544--Rohstoffe--Commodities-konsolidieren.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](#).