

# Silber-"Prognose" von 14 auf 17 \$/oz, Analyse: Norseman

27.12.2010 | [Martin Siegel](#)



**Aktuelle Goldpreisentwicklung**

Der Goldpreis zeigt sich im vorweihnachtlichen New Yorker Handel ruhig und schließt mit 1.384 \$/oz unverändert. Heute Morgen entwickelt sich der Goldpreis im Handel in Hongkong stabil und notiert aktuell mit 1.385 \$/oz auf dem Niveau vor den Feiertagen. Die nordamerikanischen Goldminenaktien können vor Weihnachten noch leicht zulegen. Die Märkte bleiben heute in Nordamerika sowie heute und morgen in Australien geschlossen.

## Von der Weltfinanzkrise zum Crack-up-Boom (Katastrophenhauser)

Broker Raymond James erhöht die langfristige Prognose für den Silberpreis (ab 2015) von 14,00 auf 17,00 \$/oz. Nebenbei wird die Prognose für 2011 von 19,50 auf 30,00 \$/oz, für 2012 von 18,50 auf 30,00 \$/oz, für 2013 von 17,00 auf 25,00 \$/oz und für 2014 von 14,00 auf 22,50 \$/oz der Entwicklung in der Vergangenheit angepasst.

Kommentar: Das Verhalten von Raymond James ist typisch für fast alle Broker und Banken, die mit ihren "Prognosen" bei Edelmetallen seit dem Beginn der Hausse 2001 der Vergangenheit hinterherlaufen. Erst seit 2010 ist bei einigen wenigen Ausnahmen zu beobachten (z.B. Goldpreisziel von Goldman Sachs bei 1.650 \$/oz), dass Prognosen gestellt werden, die eine Fortsetzung der Aufwärtsbewegung sehen. In dieser Entwicklung die Endphase einer überschäumenden Hausse zu sehen oder einer Blase, die vor dem Platzen ist, halten wir für eine krasse Fehlinterpretation. Nach wie vor nehmen wir nur Warnungen vor einem Einstieg bei Edelmetallen von Analysten wahr, die bislang noch gar nicht investiert sind, den Einstieg seit Jahren verpasst haben und denen die wahren Gründe für den Anstieg der Edelmetallpreise bislang verborgen blieben.

## Die Edelmetallmärkte

Auf Eurobasis gibt der Goldpreis leicht nach (aktueller Preis 33.829 Euro/kg, Vortag 33.953 Euro/kg). Langfristig befindet sich der Goldpreis im Hausstrend in Richtung unserer vorläufigen Zielmarke von 1.600 \$/oz (1.400 \$/oz, vgl. [Tagesbericht vom 04.11.09](#)). Aufgrund der fundamentalen Verfassung des Goldmarktes halten wir eine Umkehr des langfristigen Aufwärtstrends praktisch für ausgeschlossen. In der kommenden Inflationsphase (Crack-up-Boom, Beschreibung in der Zeitschrift "Smart-Investor", Ausgabe April 2009 ([www.smartinvestor.de](http://www.smartinvestor.de))) wird der Zielkurs des Goldpreises deutlich angehoben werden müssen. Beachten Sie zur Prognose auch den Vortrag vom 30.05.10 auf der IFAAM in Hamburg von Martin Siegel unter [www.goldhotline.de](http://www.goldhotline.de).

Silber entwickelt sich relativ ruhig (aktueller Preis 29,27 \$/oz, Vortag 29,35 \$/oz). Platin entwickelt sich seitwärts (aktueller Preis 1.733 \$/oz, Vortag 1.729 \$/oz). Palladium zieht an (aktueller Preis 764 \$/oz, Vortag 754 \$/oz). Die Basismetalle entwickeln sich seitwärts.

Der New Yorker xau-Goldminenindex verbessert sich um 1,0% oder 2,1 auf 221,3 Punkte. Bei den Standardwerten ziehen Freeport 1,5% und Newmont 1,3% an. Bei den kleineren Werten steigt Claude 3,4%. Cadan geben 3,8% und Brigus 2,1% nach. Bei den Silberwerten gewinnen United 4,5 %, Silvercrest 4,3% sowie Wildcat und Orko jeweils 3,9%.

Die südafrikanischen Werte entwickeln sich im New Yorker Handel freundlich. Gold Fields verbessern sich 2,4% und Harmony 2,0%.

Die australischen Goldminenaktien werden heute nicht notiert.

### Stabilitas Fonds

Meldung vom 02.11.2010: Martin Siegel wird zum 1. Januar 2011 neuer Geschäftsführer der auf Rohstofffonds spezialisierten Investmentboutique ERA Resources. Martin Siegel zeichnet bereits seit 2007 für die Portfolioberatung des Stabilitas - Pacific Gold+Metals verantwortlich, der sich 2009 zum erfolgreichsten deutschen Goldminenaktienfonds entwickelte. In seiner neuen Funktion übernimmt er auch die Portfolioberatung der übrigen Stabilitas-Rohstofffonds.

Der Stabilitas Pacific Gold+Metals Fonds (A0ML6U) verbessert sich um 0,2% auf das neue Allzeithoch von 168,44 Euro und notiert im laufenden Jahr auf Rang 4 (4) von 58 in Deutschland zugelassenen Goldminenfonds (vgl. <http://fonds.onvista.de>). Der Fonds dürfte heute hinter dem Anstieg des xau-Vergleichsindex zurückbleiben.

In der Auswertung zum 30.11.10 verzeichnet der Fonds einen Gewinn von 8,3% und bleibt damit deutlich hinter dem Anstieg des xau-Vergleichsindex mit einem Gewinn von 12,1% zurück. Seit dem Jahresbeginn 2010 beträgt der Gewinn 62,5% im Vergleich zum xau-Index (+39,8%). Seit dem Jahresbeginn 2009 entwickelte sich der Fonds in 15 von 23 Monaten besser als der Vergleichsindex. Das Fondsvolumen wächst durch den Kursanstieg und Mittelzuflüsse zum 31.10.10 auf 29,0 Mio Euro (25,8 Mio Euro). Die aktuellen Fondsdaten sind über [www.goldhotline.de](http://www.goldhotline.de) abrufbar.

Trotz der erfolgreichen Entwicklung 2009 und im bisherigen Jahresverlauf 2010 verbleibt bis zu den Zielkursen noch ein Kurspotential von etwa 50%. Ziel des Beraters Martin Siegel ist es, den Fonds durch Investments in fundamental unterbewertete Standardwerte sowie mittelgroße und kleinere Werte im Laufe der aktuellen Hausse als einen der führenden Goldminenfonds in den Jahren 2010 bis 2012 zu etablieren.

- Gewinn im Jahr 2007: 12,5%
- Verlust im Jahr 2008: 63,5%
- Bester Goldminenfonds 2009 mit einem Gewinn von 131,1% (xau-Index +32,5%)
- Bester Goldminenfonds in den ersten 9 Monaten 2010: +48,3% (xau-Index +23,0%)

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Silber & Weissmetalle (A0KFA1) gibt 0,9% auf 64,55 Euro nach. Die besten Fondswerte sind heute United (+4,5%) und Orko (+3,9%). Belastet wird der Fonds durch den Kursrückgang der Cadan (-3,8%). Insgesamt dürfte der Fonds heute hinter dem Anstieg des Hui-Vergleichsindex leicht zurückbleiben.

In der Auswertung zum 30.11.10 verzeichnet der Fonds einen Kursanstieg um 27,9% und kann den Hui-Vergleichsindex (+13,1%) weit hinter sich lassen. Im laufenden Jahr verzeichnet der Fonds einen Anstieg um 40,8% und kann zum Hui-Vergleichsindex (+41,1%) aufschließen. Das Fondsvolumen stieg im November durch den Kursanstieg und Zuflüsse von 19,5 auf 29,8 Mio Euro an.

- Verlust im Jahr 2007: 5,9%
- Verlust im Jahr 2008: 75,6%
- Gewinn im Jahr 2009: 47,9%
- Gewinn in den ersten 11 Monaten 2010: 40,8 %

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Der Stabilitas Gold+Ressourcen (A0F6BP) verliert 0,7% auf 74,41 Euro. Bester Fondswert ist heute Andover (+5,1%). Belastet wird der Fonds durch den Kursrückgang der Cadan (-3,8%). Insgesamt dürfte der Fonds heute leicht hinter dem Anstieg des xau-Vergleichsindex zurückbleiben.

In der Auswertung zum 30.11.10 verzeichnet der Fonds einen Gewinn von 15,8 % und kann den xau-Vergleichsindex (+12,1%) deutlich schlagen. Seit dem Jahresbeginn kann der Fonds um 9,2% zulegen und holt gegenüber dem xau-Vergleichsindex (+39,8%) leicht auf. Das Fondsvolumen kann im November von 7,7 auf 8,8 Mio Euro zulegen.

- Gewinn im Jahr 2006: 47,0%

- Verlust im Jahr 2007: 19,3%
- Verlust im Jahr 2008: 64,4%
- Gewinn im Jahr 2009: 12,4%
- Gewinn in den ersten 11 Monaten 2010: 9,2%

Hinweis: Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Ergebnisse.

## Westgold

Unsere Edelmetallhandelsfirma Westgold ([www.westgold.de](http://www.westgold.de)) verzeichnet am Donnerstag und über die Weihnachtsfeiertage ein ruhiges aber stetiges Oderaufkommen. Dabei geht die durchschnittliche Ordergröße deutlich zurück. Gesucht bleiben die Standardprodukte im Gold- und Silberbereich. Die Verkaufseigung fällt auf etwa 1 Verkäufer auf 6 Käufer wieder zurück. Unsere Preisliste finden Sie auf [www.westgold.de](http://www.westgold.de).

## Analyse

27.12.10 Norseman (AUS, Kurs 1,05 A\$, MKP 213 Mio A\$) meldet für das Septemberquartal (Juni-Quartal) aus der westaustralischen Norseman Mine einen weiteren Rückgang der Goldproduktion auf 12.229 oz was einer Jahresrate von etwa 50.000 oz entspricht und die geplante jährliche Produktion zwischen 75.000 und 80.000 oz weit verfehlt. Für das Geschäftsjahr 2010/11 wird dennoch am Produktionsziel von 105.000 bis 110.000 oz festgehalten. Die Produktion war von einem Unfall betroffen, der jedoch sicherlich nur einen kleinen Teil des Ausfalls erklärt. Offensichtlich gibt es massive Verzögerungen beim Ausbau der Untertageproduktion. Bei Nettoproduktionskosten von 1.041 \$/oz (857 \$/oz) und einem Verkaufspreis von 1.356 \$/oz (1.221 \$/oz) fiel die Bruttogewinnspanne von 364 auf 315 \$/oz zurück. Wegen hoher Abschreibungen verzeichnete Norseman einen geringfügigen Verlust. Die Produktionskosten sollen im Jahresverlauf mit dem Abbau höhergradiger Erze wieder auf unter 700 \$/oz zurückfallen. Im Geschäftsjahr 2009/10 verzeichnete Norseman einen operativen Gewinn von 1,1 Mio A\$. Für das Aktienoptionsprogramm wurden 5,5 Mio A\$ aufgewendet, was 0,03 A\$/Aktie entspricht. Auf der Basis einer jährlichen Produktion von 80.000 oz erreicht die Lebensdauer der Reserven 5,3 Jahre (5,3 Jahre) und die Lebensdauer der Ressourcen 17,5 Jahre (17,5 Jahre). Norseman ist nicht durch Vorwärtsverkäufe belastet. Am 30.06.10 (31.12.09) stand einem Cashbestand von 13,6 Mio A\$ (23,1 Mio A\$) eine gesamte Kreditbelastung von 42,8 Mio A\$ (39,5 Mio A\$) gegenüber. Zum 30.09.10 fiel der Cashbestand auf 10,9 A\$ zurück.

Beurteilung: Norseman präsentiert sich als mittelgroßer australischer Goldproduzent. Die Norseman Mine produzierte in den letzten 65 Jahren über 5,5 Mio oz Gold. Negativ sind die mangelhafte Gewinnsituation, das Verfehlen der Produktionsziele, die relativ kurze Lebensdauer der Goldreserven und die steigende Kreditbelastung. Positiv sind die fehlenden Vorwärtsverkäufe und das Explorationspotential. Sollte Norseman eine jährliche Produktion von 80.000 oz bei einer Gewinnspanne von 200 A\$/oz umsetzen können, würde das KGV auf 13,3 zurückfallen.

Norseman ist im Stabilitas Pacific Gold+Metals Fonds enthalten.

© Martin Siegel  
[www.goldhotline.de](http://www.goldhotline.de)



---

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](http://GoldSeiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/15120--Silber-Prognose-von-14-auf-17--oz-Analyse--Norseman.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 GoldSeiten.de 1999-2024. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).