Größter 2-Tageszufluss in die Gold-ETFs seit fast 6 Jahren

23.02.2016 | Eugen Weinberg

Energie

Die Ölpreise setzen ihre Achterbahnfahrt der letzten Wochen fort. Gestern ging es für Brentöl um 5% nach oben. WTI legte sogar um gut 6% zu, wobei im Falle von WTI auch ein Kontraktwechsel dazu beitrug. Heute geben beide Ölsorten um mehr als 2% nach. Das wechselnde Auf und Ab der Preise dürfte sich fortsetzen, bis es klare Anzeichen für einen Rückgang des Ölangebotes gibt. Bislang sind es nur Hoffnungen darauf, die die Preise steigen lassen. Wachsen dagegen die Zweifel daran, geben die Preise wieder nach.

Gestern wurden die Hoffnungen auf Produktionskürzungen durch einen erneuten starken Rückgang der aktiven Ölbohrungen in den USA und dem "Mittelfristigen Ölmarktausblick" der Internationalen Energieagentur geschürt. Diese erwartet für 2016 einen Rückgang der US-Schieferölproduktion um 600 Tsd. Barrel pro Tag, dem ein weiterer Rückgang um 200 Tsd. Barrel pro Tag im nächsten Jahr folgen soll. Die IEA geht aber auch davon aus, dass die US-Schieferölproduktion ab 2018 wieder steigen wird. Im Jahr 2021 soll diese wieder bei 5 Mio. Barrel pro Tag liegen.

Die IEA bekräftigte zudem, dass der globale Ölmarkt erst im nächsten Jahr ausgeglichen sein wird. Die OPEC arbeitet unterdessen daran, weitere Länder für Produktionsobergrenzen zu gewinnen. Laut OPEC-Generalsekretär el-Badri gibt es derzeit Gespräche mit Brasilien, China, Oman und Mexiko. Diese Länder hätten ihre Ölproduktion aber ohnehin kaum erhöhen können. Um das Abkommen erfolgreich zu machen, müssten sich Irak und Iran aktiv daran beteiligen. Dafür gibt es momentan keinen Anhaltspunkt. Der Iran hält an seiner Linie fest, die Ölproduktion nach dem Ende der Sanktionen zu erhöhen.

Edelmetalle

Gold verteidigte gestern trotz steigender Aktienmärkte und eines festeren US-Dollars sein Territorium und handelt heute Morgen bei knapp 1.220 USD je Feinunze. In Euro gerechnet überwindet Gold wieder die Marke von 1.100 EUR je Feinunze. Unterstützt wird Gold von neuerlichen massiven ETF-Zuflüssen: Die Bestände der von Bloomberg erfassten Gold-ETFs wurden gestern abermals um 24,4 Tonnen aufgebaut. Innerhalb von zwei Tagen gab es Zuflüsse von rund 50 Tonnen. Dies entspricht dem stärksten 2-Tageszufluss seit dem erstmaligen Hochkochen der Griechenland-Krise im Mai 2010 und der globalen Goldminenproduktion von etwa sechs Tagen.

Seit Anfang Februar ist den ETFs mittlerweile mehr Gold zugeflossen als im gesamten letzten Jahr Abflüsse verzeichnet wurden. Mit 1.665 Tonnen liegen die Gesamtbestände damit auf dem höchsten Stand seit fast einem Jahr. Offenbar erachten die als längerfristig orientiert geltenden ETF-Investoren das aktuelle Preisniveau als attraktive Kaufgelegenheit. Die hohen ETF-Käufe sollten unseres Erachtens den Goldpreis weiter unterstützen.

Im Gegensatz zu den Gold-ETFs verzeichnen die Palladium-ETFs weiter Abflüsse. Seit Jahresbeginn wurden die Bestände mittlerweile wieder um 147 Tsd. Unzen reduziert, nachdem es bereits im letzten Jahr zu einem Abbau von 723 Tsd. Unzen kam. Dies überlagert die robusten Autoverkäufe in allen wesentlichen Absatzregionen/-ländern. Palladium handelt daher heute Morgen unter 500 USD je Feinunze auf einem 2-Wochentief.

Industriemetalle

Nach vier Tagen in Folge mit Preiszuwächsen legen die Metallpreise heute Morgen eine Verschnaufpause ein und geben mehrheitlich nach. Der Eisenerzpreis sprang gestern um über 6% auf 51,5 USD je Tonne nach oben. Dies ist das erste Mal seit Ende Oktober, dass die Tonne Eisenerz wieder mehr als 50 USD kostet. Von seinem historischen Tief im Dezember hat sich Eisenerz mittlerweile um 35% verteuert. Wir halten den starken und kurzfristigen Preisanstieg für übertrieben, denn an der reichlichen Versorgungslage des seewärtigen Eisenerzmarktes hat sich nichts geändert.

So hat BHP Billiton, einer der weltweit größten Eisenerzproduzenten, heute im Rahmen seiner

Halbjahresberichterstattung bestätigt, in Australien im laufenden Geschäftsjahr mehr Eisenerz produzieren zu wollen. Demnach soll es auch länger dauern, bis der seewärtige Markt wieder ins Gleichgewicht kommt, da neues kostengünstiges Angebot teureres ersetzt. Zudem erwartet BHP Billiton nur dann eine leichte Verbesserung der aktuell verhaltenen chinesischen Stahlnachfrage, wenn die Bau- und Infrastrukturaktivitäten in den nächsten Monaten anziehen. Eisenerzpreise über 50 USD je Tonne erachten wir aktuell als nicht nachhaltig und sehen Korrekturpotenzial.

Daten der International Copper Study Group zufolge wies der globale Kupfermarkt von Januar bis November 2015 einen saisonbereinigten Angebotsüberschuss von 172 Tsd. Tonnen auf. Der Markt war damit im letzten Jahr offenbar besser versorgt als zunächst angenommen. Aufgrund der angekündigten umfangreichen Produktionskürzungen sollte es 2016 aber ein Angebotsdefizit geben.

GRAFIK DES TAGES: Eisenerzpreis auf 4-Monatshoch gestiegen

Quelle: Metal Bulletin, Bloomberg, Commerzbank Research

Agrarrohstoffe

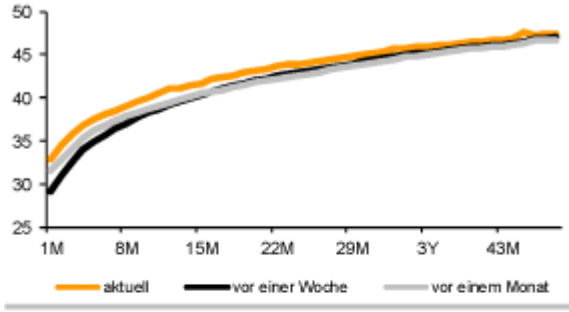
Der Sojabohnenpreis ist gestern auf ein 3-Wochenhoch von 887 US-Cents je Scheffel gestiegen und handelt damit zugleich auch am oberen Ende der seit Jahresbeginn bestehenden Handelsspanne. Wir führen dies auf temporäre Faktoren wie Verzögerungen bei den Lieferungen aus Brasilien zurück. Dort wird gerade die Ernte eingebracht. Solange die Ware nicht verfügbar ist, greifen die Importeure stattdessen auf Sojabohnen aus den USA zurück.

Zudem unterstützen die zuletzt auf ein 11-Monatshoch gestiegenen Palmölpreise. Diese befinden sich seit Mitte Februar allerdings wieder auf dem Rückzug, nachdem die Palmölproduktion in Malaysia einen unerwarteten Anstieg verzeichnete. Sobald die Lieferverzögerungen in Brasilien nachlassen und das Sojabohnenangebot aus der neuen Ernte auf den Weltmarkt gelangt, dürfte der Sojabohnenpreis nachgeben. Damit rechnen wir im März, spätestens aber im zweiten Quartal. Dann dürften die Anbaupläne der US-Landwirte eine nochmalige Ausweitung der Sojabohnenfläche offenbaren, was für zusätzlichen Druck auf die Sojabohnenpreise sorgen dürfte.

Wir haben daher unsere Preisprognose für das zweite Quartal auf 860 US-Cents je Scheffel nach unten revidiert. Bis zum Jahresende erwarten wir eine leichte Preiserholung auf 900 US-Cents je Scheffel (siehe Rohstoffe kompakt Agrar vom 22. Februar).

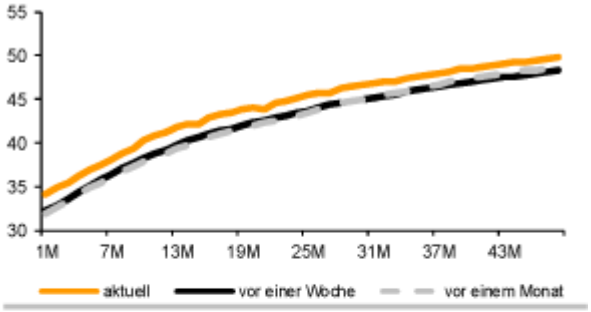
Terminkurven ausgewählter Rohstoffe: aktuell, vor einer Woche und vor einem Monat

GRAFIK 1: **Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



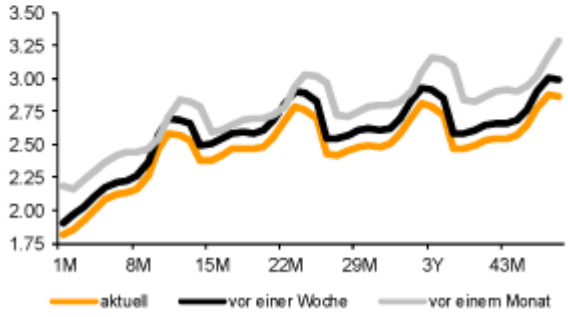
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: **Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



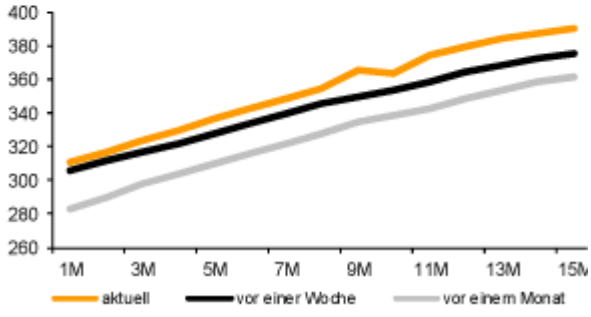
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: **Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



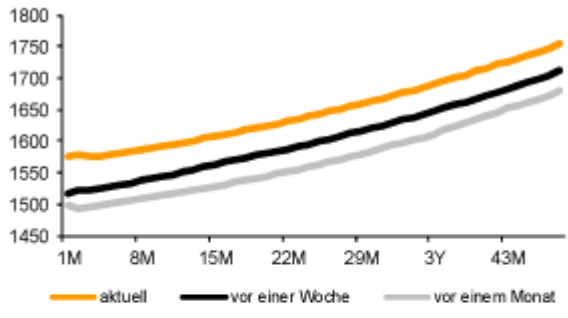
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: **Terminkurve Gasöl (ICE)**



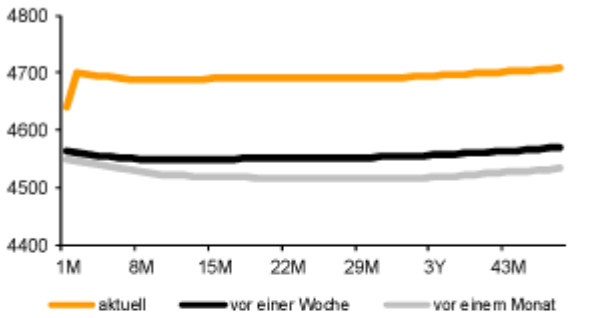
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: **Terminkurve Aluminium (LME)**



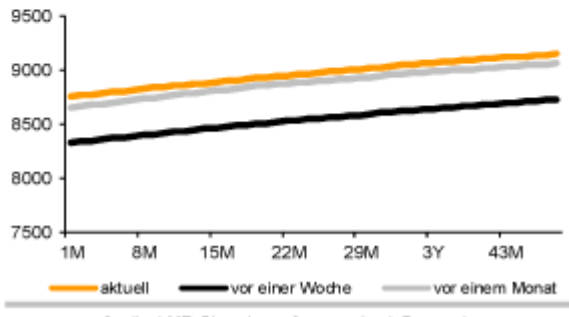
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: **Terminkurve Kupfer (LME)**



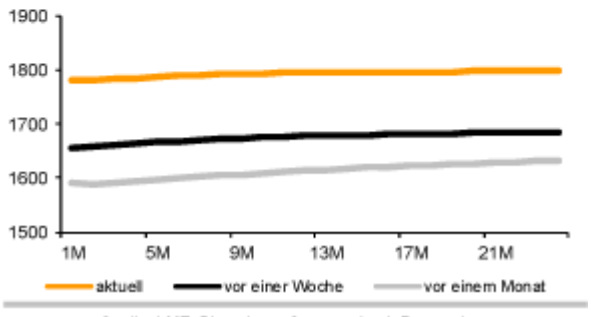
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 7: **Terminkurve Nickel (LME)**



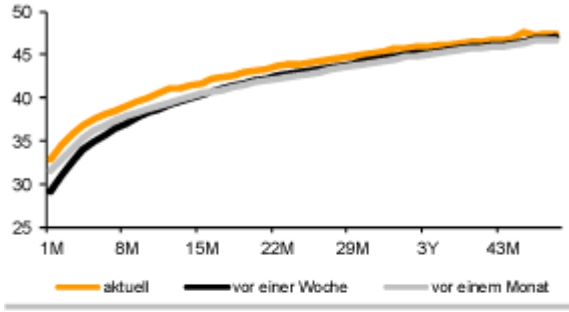
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 8: **Terminkurve Zink (LME)**



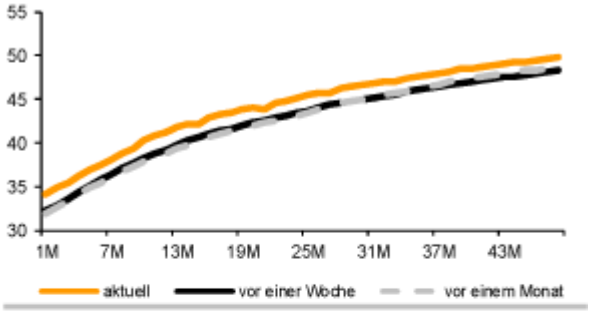
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 1: **Terminkurve Ölmarkt (WTI)**



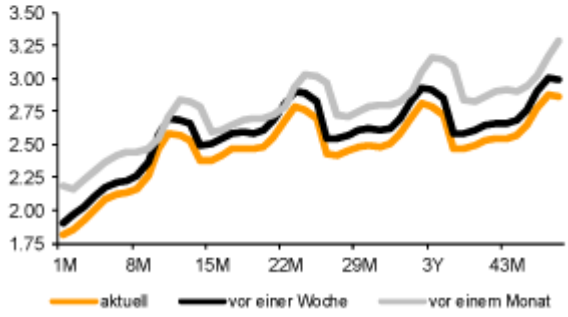
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 2: **Terminkurve Ölmarkt (Brent)**



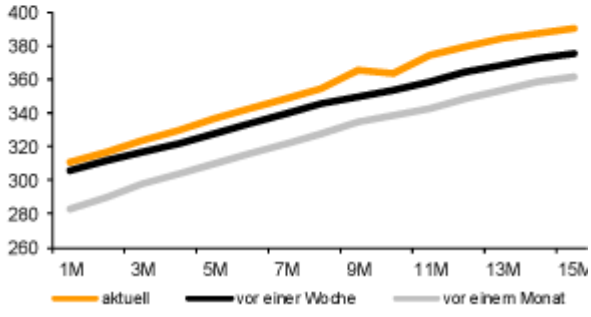
Quelle: ICE, Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 3: **Terminkurve Gasmarkt (Henry Hub)**



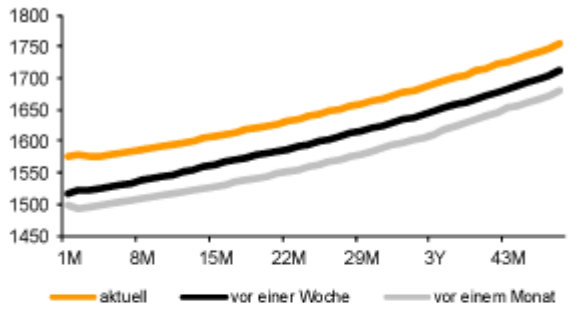
Quelle: NYMEX; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 4: **Terminkurve Gasöl (ICE)**



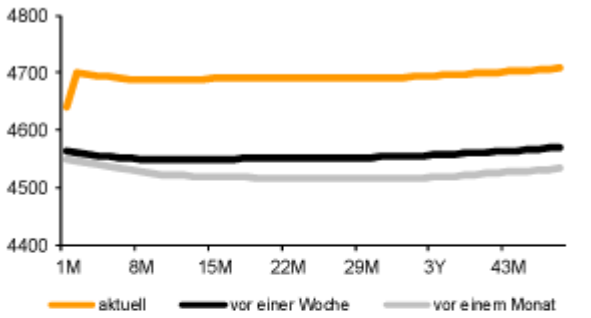
Quelle: ICE; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 5: **Terminkurve Aluminium (LME)**



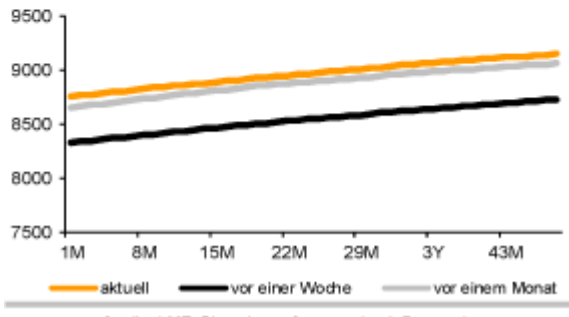
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

GRAFIK 6: **Terminkurve Kupfer (LME)**



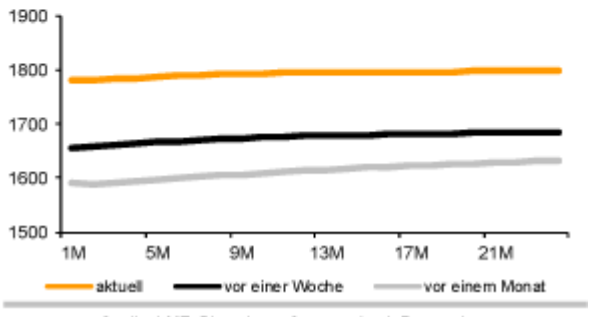
Quelle: LME; Bloomberg, Commerzbank Research

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	34.7	5.1%	6.2%	6.2%	-42%
WTI	33.4	6.2%	13.1%	2.1%	-34%
Benzin (95)	326.3	4.9%	-3.6%	-12.5%	-42%
Gasöl	317.3	3.1%	1.4%	9.2%	-47%
Diesel	309.8	-2.0%	2.7%	11.8%	-48%
Kerosin	363.0	4.1%	6.1%	15.6%	-41%
US-Erdgas ($/mmBtu)	1.82	0.9%	-4.4%	-14.9%	-37%
Industriemetalle 2)					
Aluminium	1574	1.6%	3.4%	6.2%	-12%
Kupfer	4694	1.6%	1.9%	4.6%	-18%
Blei	1728	-0.1%	-4.3%	4.5%	-3%
Nickel	8770	2.3%	4.3%	-0.1%	-38%
Zinn	15730	-0.3%	2.5%	15.3%	-12%
Zink	1781	2.1%	5.8%	16.3%	-14%
Edelmetalle 3)					
Gold	1208.6	-1.4%	1.3%	10.8%	1%
Gold (€/oz)	1096.0	-0.6%	2.3%	7.9%	4%
Silber	15.2	-1.1%	0.1%	8.7%	-7%
Platin	928.1	-1.2%	-0.3%	11.7%	-20%
Palladium	497.3	-0.5%	-2.2%	0.0%	-37%
Agrarrohstoffe 1)					
Weizen (LIFFE, €/t)	158.8	-0.3%	2.1%	-3.3%	-16%
Weizen CBOT	464.0	-0.5%	-2.1%	-2.3%	-8%
Mais	372.3	0.5%	-0.1%	0.3%	-4%
Sojabohnen	884.3	0.0%	-0.5%	0.5%	-12%
Baumwolle	58.7	-1.3%	-1.4%	-5.9%	-9%
Zucker	12.76	0.7%	-3.0%	-11.5%	-10%
Kaffee Arabica	120.6	3.5%	3.4%	4.0%	-19%
Kakao (LIFFE, £/t)	2108	2.4%	3.5%	1.2%	3%
Währungen 3)					
EUR/USD	1.1030	-0.9%	-0.9%	1.8%	-3%

Lagerbestände

Energie*	aktuell	1 Tag	1 Woche	1 Monat	1 Jahr
Rohöl	504105	-	0.4%	4.5%	18%
Benzin	258693	-	1.2%	7.6%	6%
Destillate	162375	-	0.9%	-1.9%	27%
Ethanol	23218	-	1.1%	8.8%	10%
Rohöl Cushing	64733	-	0.1%	1.1%	40%
Erdgas	2706	-	-5.5%	-22.1%	25%
Gasöl (ARA)	3423	-	-3.3%	-1.0%	12%
Benzin (ARA)	1259	-	-5.2%	26.8%	55%
Industriemetalle**					
Aluminium LME	2781850	-0.2%	1.2%	-1.7%	-30%
Shanghai	303584	-	2.1%	0.7%	61%
Kupfer LME	205500	-1.5%	-5.9%	-13.4%	-31%
COMEX	67560	-0.5%	-0.4%	2.8%	275%
Shanghai	276904	-	14.8%	48.7%	78%
Blei LME	219175	0.0%	20.8%	16.1%	4%
Nickel LME	435762	0.1%	-0.8%	-3.2%	3%
Zinn LME	4120	1.4%	-3.4%	-31.1%	-64%
Zink LME	502275	-0.4%	9.5%	4.5%	-13%
Shanghai	220996	-	0.1%	8.3%	115%
Edelmetalle***					
Gold	53538	1.5%	4.6%	10.8%	-1%
Silber	589618	0.1%	-0.3%	0.1%	-4%
Platin	2309	-0.1%	-1.1%	-2.3%	-13%
Palladium	2198	0.0%	-1.9%	-3.9%	-26%

Quelle: DOE, PJK, LME, COMEX, SHFE, Bloomberg, Commerzbank Research

Veränderungen gegenüber Vorperiode in %
[1] MonatsForward, [2] LME, 3 MonatsForward, [3] 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 GoldSeiten.de
Die URL für diesen Artikel lautet:
https://www.goldseiten.de/artikel/275524--Groesster-2-Tageszufluss-in-die-Gold-ETFs-seit-fast-6-Jahren.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 Datenschutzrichtlinen.