Edelmetalle & Rohstoffe: Erst eine Rally, dann ein Crash?

25.07.2018 | Clive Maund

Die Rohstoffpreise, einschließlich der Gold- und Silberkurse, sind stark gesunken und mittlerweile so extrem überverkauft, dass eine baldige Erholungsrally sehr wahrscheinlich ist. Diese könnte ziemlich steil ausfallen, denn wenn sich die Kurse an diesem Punkt wieder nach oben wenden, wird das an den Terminmärkten eine Welle des Short-Coverings auslösen, d. h. die Trader werden gezwungen sein, Kontrakte zurückzukaufen, um ihre Short-Positionen einzudecken.

Eine solche Rally würde wahrscheinlich von einer Bewegung des Dollarkurses ausgelöst. Falls es jedoch in Zukunft zu einem allgemeinen Börsencrash kommt, ist im gesamten Rohstoffsektor mit weiteren heftigen Verlusten zu rechnen.

Wir beginnen mit dem aktuellen Chart des US-Dollar-Index, denn ein Rückgang des Dollars wird der Auslöser der nächsten Rohstoffrally sein. Der 2-Jahreschart des Dollar-Index zeigt, dass die Währung unterhalb einer Widerstandszone ein Rounding Top bildet. Der Widerstand geht auf eine Umkehr des Kurses im letzten Oktober und November zurück, als der Dollar schon einmal an diesem Niveau scheiterte. Das Chartmuster, das seit dem vergangenen Juli entsteht, sieht nach einem großen Schulter-Kopf-Schulter-Boden aus, dessen rechte Schulter derzeit gebildet wird.

Wenn das zutrifft, dann impliziert es, dass der Dollar in Zukunft deutlich steigen wird, bis in den Bereich von 102-104 Punkten. Wir können davon ausgehen, dass dies gleichzeitig mit einem allgemeinen Marktcrash geschieht. Doch vorher muss sich die rechte Schulter bilden und die Chartformation ausbalancieren. Wenn hier ein mehr oder weniger symmetrischer SKS-Boden gebildet wird, dann steht zunächst ein Rückgang des Dollars auf 91-92 Punkte bevor. Das wäre ausreichend, um eine signifikante Erholung im Rohstoffsektor auszulösen, die dann voraussichtlich durch das Eindecken der Shorts an den Terminmärkten verstärkt würde. Das ist zumindest meine Theorie.



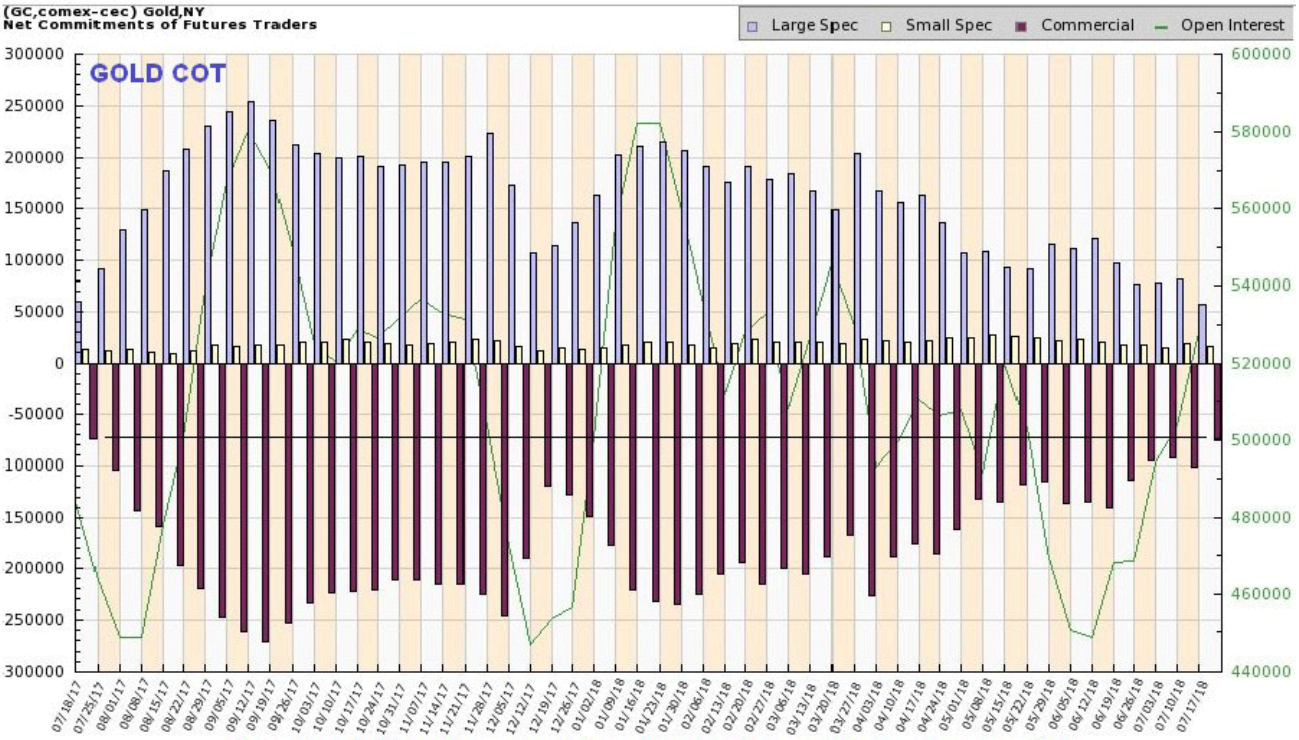
Kommen wir nun zu den Charts verschiedener wichtiger Rohstoffe - Kupfer, Gold, Silber, Platin - einschließlich der COT-Charts, die die Marktstruktur am Terminmarkt veranschaulichen und uns einen Hinweis darauf geben werden, wie wahrscheinlich eine Rally ist. Sofern möglich bilden die Kurscharts einen einjährigen Zeitraum ab, damit sie direkt mit den COT-Charts verglichen werden können, die ebenfalls diesen Zeitraum umfassen.

Der Goldkurs ist gemäß dem Trendindikator MACD und im Verhältnis zu seinen gleitenden Durchschnitten tief in den überverkauften Bereich gesunken. Seit dem Hoch im April ist der Preis um 150 $ gefallen. Offensichtlich hat Gold die jüngste Dollarrally gar nicht gut aufgenommen. Die Accumulation/Distribution-Line hat sich dagegen relativ gut entwickelt, was die Chancen auf eine bevorstehende Erholungsrally erhöht.



Es ist nicht überraschend, dass sich auch die im Commitments of Traders (COT) Report veröffentlichten Marktdaten seit dem Kursrückgang deutlich verbessert und letzte Woche ein Niveau erreicht haben, welches als bullisch bezeichnet werden kann. Die manisch-depressiven "Großen Spekulanten" am Terminmarkt haben Gold im großen Stil aufgegeben. Was wir hier sehen, ist die bullischste Positionierung der Trader seit einem Jahr. Dies ist zwar keine Garantie für einen sofortigen Anstieg des Goldpreises, aber die Wahrscheinlichkeit für Kursgewinne erhöht sich dadurch beträchtlich.

This is the best gold's COTs have looked for a year - last time Commercial shorts and Large Spec longs were at this level, gold rallied by over $100, and everything points to a relief rally shortly. However, these COTs won't save gold from being taken down in the early part of a market crash, which may happen hard on the heels of a such a rally.



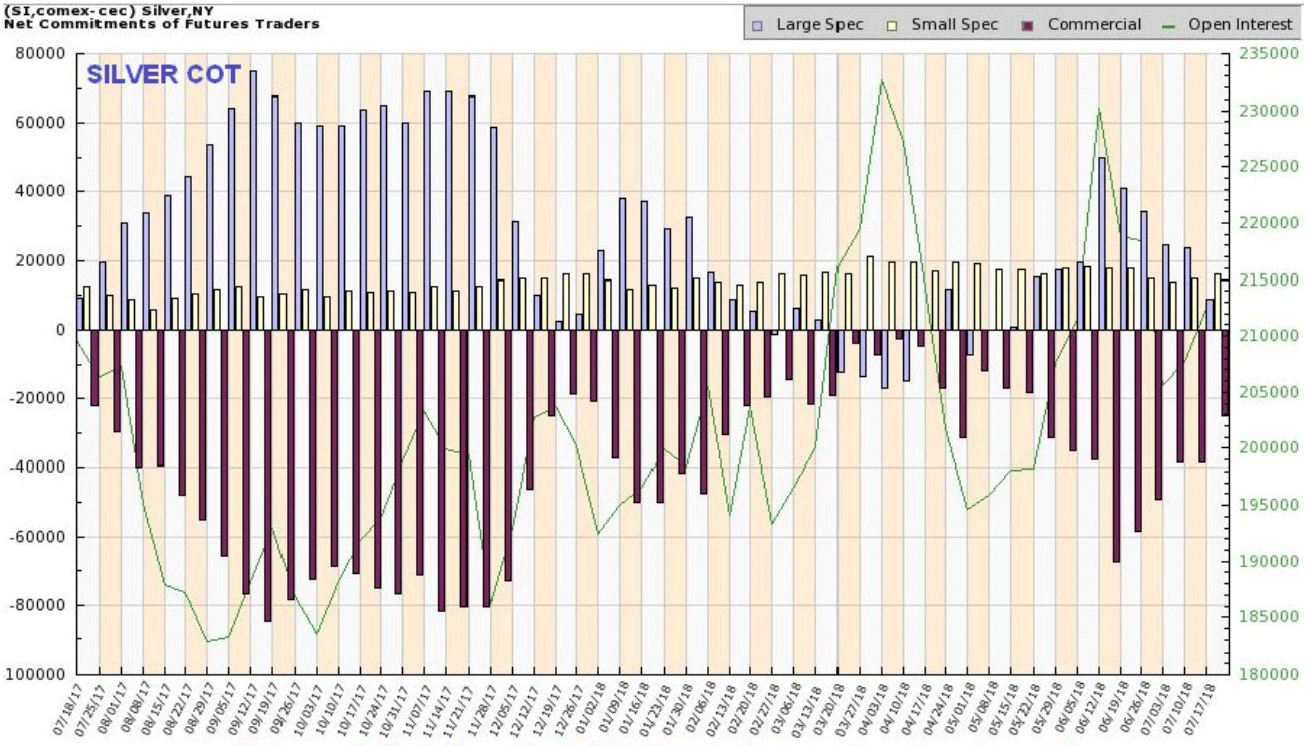
	--- Large Speculators ---				------ Commercial ------				-- Small Speculators --			Open
	#	Long	Short	Bullish	#	Long	Short	Bullish	Long	Short	Bullish	Intrest
06/19/18	358	202,915	106,403	66%	100	161,475	275,599	37%	47073	29,461	62%	468,345
06/26/18	361	195,118	118,446	62%	100	171,601	266,564	39%	50420	32,129	61%	468,573
07/03/18	372	210,483	132,156	61%	101	172,917	266,067	39%	51099	36,276	58%	494,164
07/10/18	362	214,310	132,876	62%	98	165,561	265,955	38%	53355	34,395	61%	503,593
07/17/18	379	218,427	160,586	58%	109	181,266	254,901	42%	51491	35,697	59%	528,278

Der Silberkurs ist ebenfalls gesunken, wenn auch eher zögerlich, weil er schon vorher äußerst niedrig war. Interessant ist, dass sich der Kurs seinen Tiefs vom letzten Juli nähert, diese jedoch noch nicht erreicht hat, wie wir im 14-Monatschart sehen können (der Zeitraum wurde gewählt, um das Tief mit abbilden zu können). Zwar ist Silber noch nicht so extrem überverkauft wie Gold, doch auch dieser Markt scheint bereit für eine Aufwärtskorrektur. Allerdings wartet der nächste signifikante Widerstand hier bereits im Bereich von 16 $. Wie auch am Goldmarkt hat sich die Accumulation/Distribution-Line am Silbermarkt angesichts der Umstände gut gehalten und deutet damit ebenfalls auf eine Rally hin.



Der aktuelle COT-Chart des Silbermarkts zeigt, dass sich die großen Spekulanten vor einigen Wochen plötzlich für das weiße Metall begeisterten, bevor sie eines Besseren belehrt wurden, kapitulierten und in der vergangenen Woche schließlich wieder zurück in ihre Löcher krochen. Ihre Long-Positionen haben sie nunmehr wieder auf ein sehr niedriges Niveau reduziert. Die Short-Positionen der Commercials könnten zwar ebenfalls noch etwas abnehmen (die kleinen Spekulanten sind noch immer ziemlich bullisch), aber sie haben sich immerhin so weit verringert, dass eine Rally möglich ist.

After a flurry of excitement about 6 weeks ago, when the Large Specs thought that silver was taking off higher, they were "shot off the battlements" and have now retreated into their bunkers again, which off course means it's probably safe for contrarians to boldly go and buy silver for a trading rally, which various factors are pointing to. However, like gold and the other metals, it will get taken down again during the early stages of the expected market crash.



	--- Large Speculators ---				------ Commercial ------				-- Small Speculators --			Open
	#	Long	Short	Bullish	#	Long	Short	Bullish	Long	Short	Bullish	Intrest
06/19/18	206	95,323	54,421	64%	80	71,799	130,340	36%	31117	13,478	70%	218,814
06/26/18	211	93,565	59,344	61%	75	73,397	122,428	37%	31131	16,321	66%	218,492
07/03/18	200	92,678	67,996	58%	70	72,877	111,432	40%	30693	16,820	65%	205,622
07/10/18	209	90,598	66,899	58%	73	72,068	110,668	39%	31414	16,513	66%	207,701
07/17/18	215	87,176	78,294	53%	73	74,948	100,013	43%	33466	17,283	66%	212,527

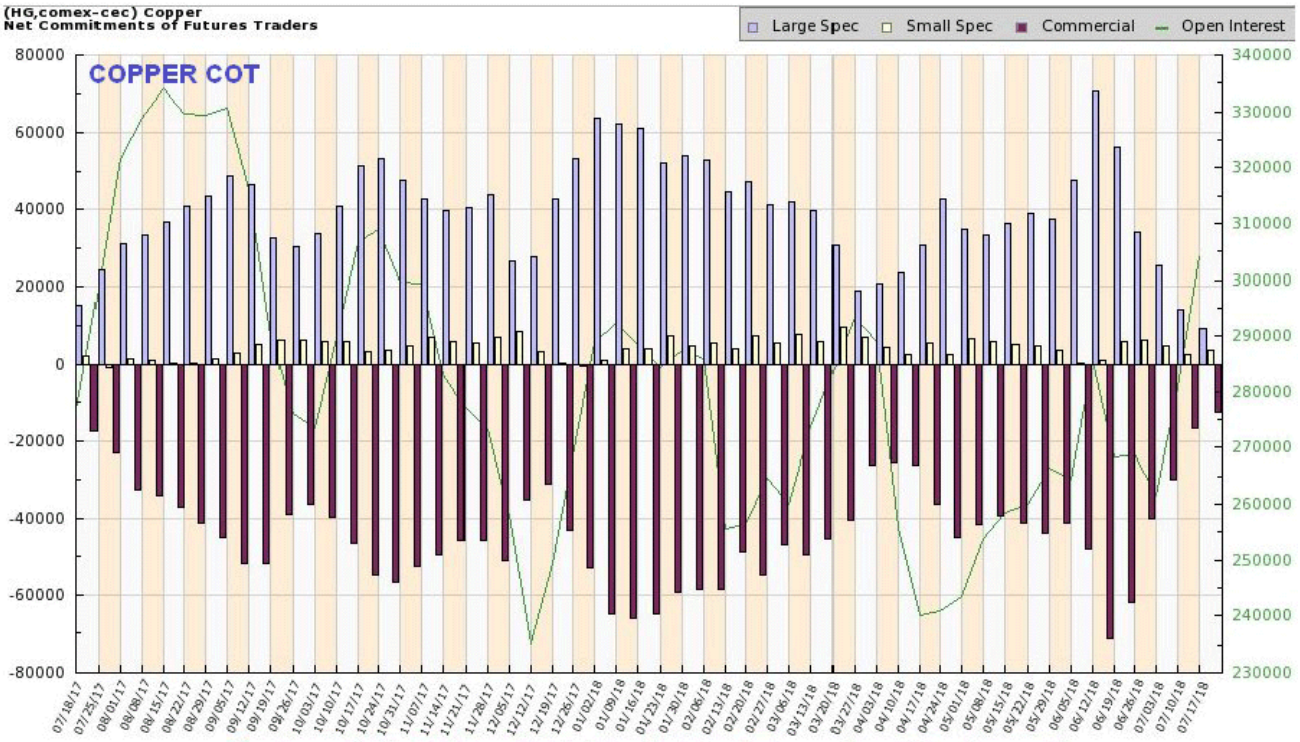
Mit Blick auf den Kupfermarkt können wir sehen, dass es "Dr. Copper" in den letzten Wochen gar nicht gut ergangen ist, nachdem der Kurs zuvor bei dem Versuch gescheitert war, in einer dritten Welle des Aufwärtstrends nach oben auszubrechen. Daraufhin folgten dann eine blitzschnelle Umkehr und ein heftiger Absturz, bei dem die Unterstützungslinie des langfristigen Aufwärtstrends nach unten durchbrochen wurde. Allein diese Entwicklung birgt bearishe Implikationen für die gesamte Weltwirtschaft. Im Moment ist Kupfer allerdings extrem überverkauft und befindet sich daher in einer guten Ausgangslage für eine Erholungsrally.

Wir betrachten hier den 2-Jahreschart, um den Beginn des Aufwärtstrends sowie die bedeutenden Unterstützungszonen zeigen zu können, die beim aktuellen Kursniveau und etwas darunter zu finden sind. Diese Unterstützungsbereiche gehen auf die Handelsspanne zurück, innerhalb derer sich der Kupferpreis zwischen November 2016 und Juli 2017 bewegte.



Der COT-Chart des Kupfermarktes macht kurzfristig einen eindeutig bullischen Eindruck. Nachdem sie große Verluste erlitten hatten, haben die großen Spekulanten mittlerweile aufgegeben und das Weite gesucht, was natürlich die Wahrscheinlichkeit dafür erhöht, dass es nun zu einer Rally kommt.

This is the best copper's COTs have looked for at least a year, after copper's recent dramatic reversal and plunge, which has almost completely flushed out the hitherto bullish Large Specs. With copper having arrived at quite strong support in a deeply oversold state, it is well placed now for a relief rally, which this COT structure supports. However, the copper chart generally is now bearish, so after correcting its oversold condition it is likely to go into decline again, especially if stockmarkets crash soon, as expected.

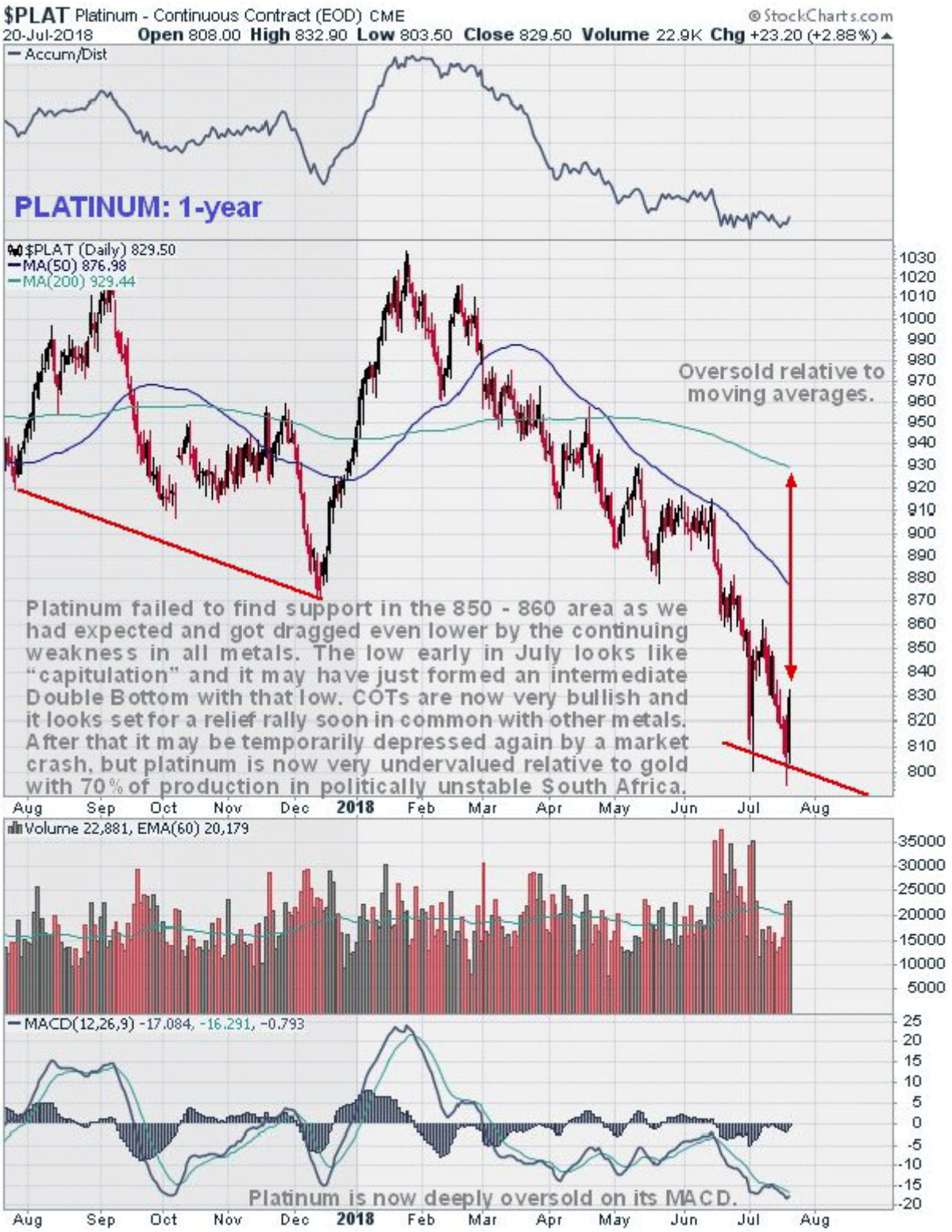


	--- Large Speculators ---				------ Commercial ------				-- Small Speculators --			Open
	#	Long	Short	Bullish	#	Long	Short	Bullish	Long	Short	Bullish	Intrest
06/19/18	321	119,036	62,725	65%	106	79,807	141,792	36%	19677	14,003	58%	268,435
06/26/18	303	104,151	70,106	60%	112	92,700	132,814	41%	19503	13,434	59%	268,714
07/03/18	319	99,847	74,342	57%	107	96,870	126,986	43%	18215	13,604	57%	261,618
07/10/18	324	102,110	87,927	54%	110	114,003	130,741	47%	17951	15,396	54%	280,668
07/17/18	315	106,423	97,310	52%	113	125,907	138,470	48%	19240	15,790	55%	303,929

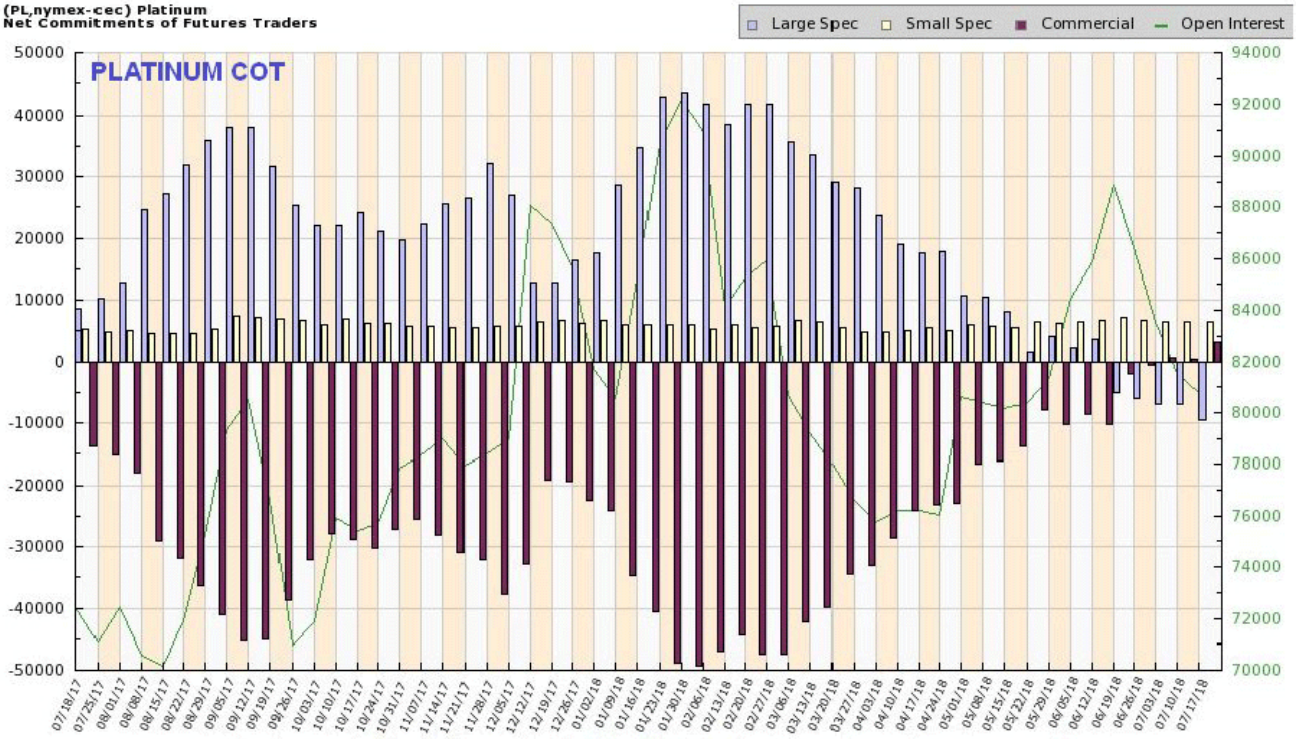
Vielleicht erinnern Sie sich daran, dass wir schon vor einigen Wochen dachten, der Platinkurs hätte den Boden erreicht. Diese Einschätzung basierte auf dem starken Rückgang der Long-Positionen der großen Spekulanten. Allerdings wurden diese seitdem noch weiter abgebaut, sodass diese Gruppe der Marktteilnehmer unterm Strich nun eindeutig short positioniert ist.

Das ist ziemlich idiotisch, wenn man bedenkt, wie unterbewertet Platin im Verhältnis zu Gold aktuell ist, und zudem die Pläne der südafrikanischen Regierung mit berücksichtigt, die im Grunde genommen vorhat, die Bergbauindustrie des Landes zu übernehmen und die weißen Minenbetreiber rauszuschmeißen. Es muss wohl nicht extra erwähnt werden, dass dies zu chaotischen Zuständen und zumindest vorübergehend wahrscheinlich zu einer Angebotsknappheit führen würde.

Von allen Metallen scheint Platin daher zur Zeit das größte Aufwärtspotential zu bieten. Der Einbruch auf ein neues Tief Anfang Juli sieht nach einer Kapitulation aus und das darauf folgende Tief, welches vor einigen Tagen erreicht wurde, könnte die Bildung eines Doppelbodens bedeuten. Das wird wahrscheinlich erst einmal zu seiner signifikanten Rally führen - zumindest, bis die Märkte crashen.


$PLAT Platinum - Continuous Contract (EOD) CME
©StockCharts.com
20-Jul-2018 Open 808.00 High 832.90 Low 803.50 Close 829.50 Volume 22.9K Chg +23.20 (+2.88%)
Accum/Dist
PLATINUM: 1-year
$PLAT (Daily) 829.50
MA(50) 876.98
MA(200) 929.44
Oversold relative to moving averages.
Platinum failed to find support in the 850 - 860 area as we had expected and got dragged even lower by the continuing weakness in all metals. The low early in July looks like "capitulation" and it may have just formed an intermediate Double Bottom with that low. COTs are now very bullish and it looks set for a relief rally soon in common with other metals. After that it may be temporarily depressed again by a market crash, but platinum is now very undervalued relative to gold with 70% of production in politically unstable South Africa.
Aug Sep Oct Nov Dec 2018 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug
Volume 22,881, EMA(60) 20,179
MACD(12,26,9) -17.084, -16.291, -0.793
Platinum is now deeply oversold on its MACD.
Aug Sep Oct Nov Dec 2018 Feb Mar Apr May Jun Jul Aug

This is the most bullish that platinum's COTs have looked for 10 YEARS, and just by themselves they point to an imminent reversal and rally. Despite this, however, we can expect platinum to get taken down along with the entire metals complex during the early part of a general market crash, which is now not far away, and may occur after the dollar has completed the Right Shoulder of its suspected Head-and-Shoulders bottom. Platinum is undervalued relative to gold against the background of South Africa moving to nationalize the mines there which produce 70% of the world's platinum - so the longer-term outlook for platinum is potentially explosively bullish.



	--- Large Speculators ---			------ Commercial ------			-- Small Speculators --			Open
	#	Long	Short	Bullish	#	Long	Short	Bullish	Long	Short	Bullish	Intrest
06/19/18	248	42,868	48,029	47%	72	29,187	31,263	48%	11749	4,512	72%	88,852
06/26/18	239	41,335	47,450	47%	76	28,610	29,266	49%	11318	4,547	71%	86,452
07/03/18	239	41,521	48,423	46%	67	26,448	25,928	50%	10722	4,340	71%	83,561
07/10/18	232	41,134	48,001	46%	65	25,599	25,233	50%	10985	4,484	71%	81,535
07/17/18	238	39,854	49,498	45%	66	26,869	23,699	53%	10952	4,478	71%	80,785

© Clive Maund
www.clivemaund.com

Der Artikel wurde am 22.07.18 auf www.clivemaund.com veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von GoldSeiten.de
Die URL für diesen Artikel lautet:
https://www.goldseiten.de/artikel/383982--Edelmetalle-und-Rohstoffe~-Erst-eine-Rally-dann-ein-Crash.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.