

Aktien der Goldunternehmen legen zu

20.05.2021 | [Adam Hamilton](#)

Die Aktien der Goldminen haben in den letzten Monaten zugelegt und einen starken jungen Aufwärtstrend konsolidiert. Aber das ausgedehnte Korrekturtief, das zu dieser jüngsten Rally führte, hat die Psychologie des Sektors ziemlich bearisch gemacht. Händler sind skeptisch, was das Aufwärtspotenzial von Goldaktien angeht und fürchten einen weiteren ernsthaften Ausverkauf. Die gerade veröffentlichten Betriebs- und Finanzergebnisse der Goldbergbauunternehmen für das erste Quartal 2021 werden zeigen, ob ihre Fundamentaldaten weitere große Gewinne unterstützen.

Das erste Quartal 2021 war hart für die Goldaktien. Ihr führender und dominierender Benchmark und Handelsvehikel bleibt der GDX VanEck Vectors Gold Miners ETF. Sein Nettovermögen von 15,3 Milliarden Dollar war Mitte dieser Woche 31-mal größer als das des nächstgrößeren Goldminen-ETF-Konkurrenten. In Q1 fiel der GDX um satte 9,8%. Die Goldaktien waren zunehmend in Ungnade gefallen, da Gold selbst auch 10% verlor.

Die Goldbergbauunternehmen erwiesen sich im letzten Quartal tatsächlich als recht widerstandsfähig, da die Majors im GDX im Allgemeinen die Materialbewegungen von Gold um das 2- bis 3-fache verstärken. Dennoch konnte man die Goldaktien Anfang März nicht verschenken, als ihre letzte ausgedehnte Korrektur schließlich bei GDX 30,90 Dollar ihren Tiefpunkt erreichte. Da die Gewinne dieser Minengesellschaften die Goldpreisentwicklung hebeln, wurden ihre Aktien in den lästigen Momentum-Ausverkauf von Gold hineingezogen. Aber als dieser vorbei war, wurden die Goldbergbauaktien wieder gekauft.

In den nächsten 2,3 Monaten bis zu dieser Woche stieg der GDX um 21,8% auf 37,65 Dollar. Ungefähr in der Mitte dieses Anstiegs Anfang April schrieb ich einen konträren Aufsatz, in dem ich die technischen Argumente für einen weiteren Aufwärtstrend bei Goldaktien darlegte. Wir füllten die Handelsbücher in unseren Newslettern mit fundamental überlegenen Goldaktien, die sich über die Tiefststände des Sektors hinwegsetzten. In dieser Woche liegen ihre nicht realisierten Gewinne bereits bei +38,9%.

Da der GDX in einer Zeitspanne, in der Gold um 6,6% gestiegen ist, um 21,8% gestiegen ist, was einen hervorragenden 3,3-fachen Aufwärtshebel darstellt, sollte man meinen, dass sich die Stimmung der Händler verbessern würde. Aber basierend auf dem bearischen Feedback, das ich erhalte, ist das noch nicht der Fall. Die Goldaktien haben sich einfach noch nicht lange und hoch genug erholt, um all den schwelenden Restpessimismus zu überwinden, der im Kielwasser der letzten Korrektur hinterlassen wurde. Dieser Stimmungsumschwung wird noch kommen.

Während all der Pessimismus die meisten Händler davon überzeugt hat, dass die Goldbergbauunternehmen zu kämpfen haben, widerlegen ihre starken, gerade berichteten Q1'21 Ergebnisse dies. Seit nunmehr 20 Quartalen in Folge analysiere ich akribisch die letzten Betriebs- und Finanzergebnisse, die von den Top 25 der GDX-Goldbergbauunternehmen gemeldet wurden. Darunter befinden sich die größten der Welt, die mittlerweile satte 88,1% des gesamten, nach Marktkapitalisierung gewichteten Goldaktien-ETF ausmachen.

Die Wertpapieraufsichtsbehörden verlangen von amerikanischen Unternehmen, dass sie ihre Ergebnisse innerhalb von 40 Tagen nach Quartalsende melden, während kanadische Unternehmen 45 Tage Zeit haben. Mitte dieser Woche waren es 42 Tage seit dem Ende des ersten Quartals, so dass diese Gewinnsaison fast abgeschlossen ist. Es kostet zwar viel Zeit, Mühe und Fachwissen, sich mit diesen Berichten zu beschäftigen, aber die daraus resultierenden Erkenntnisse sind es wert. Dies sind die einzigen Zeiten, in denen die Fundamentaldaten der Goldbergbauunternehmen klar sind.

Diese Tabelle fasst die operativen und finanziellen Highlights der Top 25 des GDX im ersten Quartal 2021 zusammen. Die Aktiensymbole dieser großen Goldbergbauunternehmen sind nicht alle US-Notierungen, und ihnen sind ihre Rangveränderungen innerhalb des GDX im letzten Jahr vorangestellt. Die Umschichtungen in ihren ETF-Gewichtungen spiegeln die veränderten Marktkapitalisierungen wider, die sowohl Outperformer als auch Underperformer seit Q1'20 aufzeigen. Auf die Symbole folgen die aktuellen GDX-Gewichtungen.

Als nächstes folgt die Produktion dieser Goldbergbauunternehmen in Q1'21 in Unzen, zusammen mit den Veränderungen gegenüber dem vergleichbaren Q1'20 im Jahresvergleich. Die Produktion ist das Lebenselixier dieser Branche, wobei Investoren im Allgemeinen das Produktionswachstum über alles andere stellen. Danach folgen die Kosten, die anfallen, um das Gold pro Unze aus dem Erdinneren zu holen, sowohl die Cash-Kosten als auch die All-in Sustaining Costs. Letztere helfen, die Rentabilität der Minengesellschaften zu beleuchten.

Danach folgt ein Haufen harter Buchhaltungsdaten, die an die Wertpapieraufsichtsbehörden gemeldet werden, vierteljährliche Umsätze, Gewinne, operative Cashflows und daraus resultierende Kassenbestände. Leere Datenfelder bedeuten, dass die Unternehmen diese speziellen Daten bis Mitte letzter Woche noch nicht gemeldet hatten. Die jährlichen Änderungen sind nicht enthalten, wenn sie irreführend wären, wie z.B. der Vergleich von negativen Zahlen oder Daten, die sich von positiv zu negativ oder umgekehrt verschieben.

Gegen Ende des ersten Quartals 2021 waren die Goldaktien so gut wie verachtet. Abgesehen von einer Handvoll hartgesottener Nonkonformisten wollte die große Mehrheit der Händler nichts mit diesem Sektor zu tun haben. Doch obwohl Gold und Goldaktien korrigierten, ging es den großen Goldbergbauunternehmen fundamental sehr gut. Sie meldeten eines ihrer besten Quartale überhaupt und bewiesen erneut, warum kluge Händler ihre Gier und Angst unterdrücken und den Daten folgen.

| ZealLLC.com Q1'21 GDX Top-25 Component Companies' Fundamentals | | | | | | | | | | | | | | Gold Avg. | \$1,793 | 13.4% | | | | | | | | | |
|--|------|-------|--------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-------|---------|-----------|---------|-------|--|-------|--|-------|--|-------|--|-------|--|
| (As of 5.13.2021) | | | | | | | | | | | | | | Ounce | | Ounce | | US\$m | | US\$m | | US\$m | | US\$m | |
| | GDX | Gold | YoY | Cash C. | YoY | AISC | YoY | Sales | YoY | Earn. | YoY | OCFs | YoY | Cash | YoY | | | | | | | | | | |
| - | NEM | 15.3% | 1,455k | -1.6% | \$752 | 2.5% | \$1,039 | 0.9% | \$2,872 | 11% | \$559 | -32% | \$841 | -10% | \$5,518 | 49% | | | | | | | | | |
| - | GOLD | 12.1% | 1,101k | -12% | \$716 | 3.5% | \$1,018 | 6.7% | \$2,956 | 8.6% | \$830 | 25% | \$1,302 | 46% | \$5,672 | 70% | | | | | | | | | |
| - | FNV | 8.02% | 107k | 1.1% | | | | \$309 | 28% | \$172 | | \$224 | 15% | \$539 | 157% | | | | | | | | | | |
| - | WPM | 5.58% | 78k | -18% | \$449 | 5.4% | | \$324 | 27% | \$162 | 71% | \$232 | 31% | \$191 | 51% | | | | | | | | | | |
| +1 | NCM | 5.10% | 512k | -1.2% | \$576 | -2.0% | \$891 | 7.7% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| -1 | AEM | 4.64% | 517k | 26% | \$734 | -12% | \$1,007 | -8.4% | \$934 | 39% | \$136 | | \$356 | 118% | \$132 | -90% | | | | | | | | | |
| - | KL | 3.40% | 303k | -8.5% | \$542 | 23% | \$846 | 9.0% | \$552 | -0.5% | \$161 | -21% | \$208 | -14% | \$792 | 49% | | | | | | | | | |
| +4 | NST | 3.13% | 368k | 55% | \$943 | 10% | \$1,235 | 18% | \$597 | 80% | | | \$228 | 88% | \$538 | 49% | | | | | | | | | |
| - | KGC | 3.04% | 559k | -1.5% | \$756 | 0.3% | \$975 | -1.8% | \$987 | 12% | \$149 | 21% | \$405 | 35% | \$1,056 | -7.2% | | | | | | | | | |
| -2 | AU | 3.01% | 588k | -18% | \$999 | 23% | \$1,287 | 23% | \$979 | 8.2% | \$209 | 22% | \$149 | -32% | \$1,011 | -46% | | | | | | | | | |
| - | GFI | 2.91% | 541k | 0.7% | | | \$1,078 | 11% | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| +9 | 2899 | 2.87% | 360k | 6.2% | | | | | | \$387 | 140% | \$810 | 126% | | | | | | | | | | | | |
| -3 | RGLD | 2.46% | 36k | -28% | | | | \$143 | 4.5% | \$54 | 40% | \$92 | -7.5% | \$370 | 295% | | | | | | | | | | |
| +2 | PAAS | 2.30% | 138k | -12% | \$846 | 12% | \$1,058 | 9.2% | \$368 | 2.7% | -\$8 | | \$30 | -74% | \$206 | -14% | | | | | | | | | |
| -2 | EVN | 2.03% | 161k | -2.5% | \$733 | 46% | \$980 | 50% | | | | | \$199 | 90% | \$257 | 132% | | | | | | | | | |
| -2 | BTG | 1.70% | 221k | -17% | \$609 | 57% | \$932 | 29% | \$362 | -4.7% | \$99 | 19% | \$146 | -33% | \$513 | 147% | | | | | | | | | |
| +6 | EDV | 1.67% | 347k | 102% | \$787 | 19% | \$868 | -3.4% | \$636 | 136% | \$115 | 225% | \$198 | 57% | \$868 | 143% | | | | | | | | | |
| -3 | AUY | 1.53% | 201k | 4.6% | \$698 | 0.6% | \$1,045 | 1.3% | \$422 | 18% | \$52 | 16% | \$160 | 24% | \$678 | 110% | | | | | | | | | |
| +16 | HL | 1.22% | 52k | -12% | \$1,052 | -0.8% | \$1,284 | -1.4% | \$211 | 54% | \$19 | | \$38 | 673% | \$140 | -35% | | | | | | | | | |
| +2 | SSRM | 1.19% | 170k | 94% | \$665 | -19% | \$1,004 | -20% | \$367 | 123% | \$60 | 149% | \$145 | 147% | \$866 | 117% | | | | | | | | | |
| +8 | AG | 1.14% | 24k | -26% | | | | \$101 | 17% | \$2 | | \$7 | -38% | \$202 | 39% | | | | | | | | | | |
| -4 | AGI | 1.07% | 126k | 14% | \$757 | -0.3% | \$1,030 | 2.0% | \$227 | 29% | \$51 | | \$99 | 75% | \$238 | 11% | | | | | | | | | |
| +2 | HMY | 1.00% | 379k | 25% | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| +13 | 1818 | 0.84% | | | | | | \$212 | 8.1% | \$8 | -16% | \$7 | -85% | \$515 | -1.9% | | | | | | | | | | |
| -1 | BVN | 0.82% | 63k | -29% | \$1,295 | -14% | \$1,631 | -21% | \$186 | 62% | -\$18 | | \$17 | -34% | \$225 | 1.7% | | | | | | | | | |
| Totals | | 88.1% | 8,406k | -2.8% | \$773 | 11% | \$1,067 | 6.5% | \$13.7b | 11% | \$3,199 | 47% | \$5,895 | 22% | \$20.5b | 15% | | | | | | | | | |

Im letzten Quartal produzierten die Top-25-Goldbergbauunternehmen des GDX zusammen 8.406.000 Unzen Gold. Das ist im Vergleich zu den letzten 20 Quartalen, in denen ich diese Daten gesammelt habe, eher wenig und liegt auf Platz 12. Das ist auch ein Rückgang von 2,8% im Jahresvergleich zur Produktion der Top 25 des GDX in Q1'20. Ein Teil davon ist auf die sich ändernden Ranglisten innerhalb dieses dominanten Sektor-ETFs zurückzuführen. Einer der größten Aufsteiger im GDX war Chinas [Zhaojin Mining](#).

Zwei große chinesische Goldbergbauunternehmen waren in den letzten Jahren lange Zeit in oder in der Nähe der raren GDX-Top-25-Ränge: [Zijin Mining](#) und [Zhaojin Mining](#), die in Hongkong unter den Symbolen 2899 und 1818 gehandelt werden. Ich habe viel zu viel Zeit damit verbracht, ihre sehr begrenzte Quartalsberichterstattung auf Englisch zu verstehen, die wahnsinnig undurchsichtig ist. Während das erstgenannte Unternehmen über die Q1-Produktion berichtet hat, hat sich das letztgenannte nicht die Mühe gemacht, soweit ich es finden konnte.

Die kollektive Produktion der GDX Top 25 ist also um ein Unternehmen geringer als im Vorjahr, da Zhaojin damals nicht in diesen elitären Rängen war. Dennoch meldete die Mehrheit der übrigen großen Goldbergbauunternehmen einen Rückgang der Produktion in Q1'21. Und ihr Gesamtrückgang von 2,8% im letzten Quartal ist viel schlimmer als der Branchentrend. Nach jedem Quartal veröffentlicht der World Gold Council die besten verfügbaren globalen Gold-Fundamentaldaten in herausragenden Berichten.

Die neuesten Q1'21 Gold-Nachfragetrends zeigen, dass die weltweite Goldproduktion im Vergleich zum Vorjahr um 4,2% auf 851,0 Tonnen angestiegen ist! Das ist das Äquivalent von 27.360 Tausend Unzen. Solch ein starkes Produktionswachstum ist wirklich ungewöhnlich und steht im Gegensatz zu dem jahrelangen, allgemein rückläufigen Trend. Aber denken Sie daran, dass das Ende von Q1'20 war, als die Regierungen anfangen, wirtschaftliche Lockdowns zu erzwingen, um die Ausbreitung von COVID-19 zu verlangsamen. Das führte zur Schließung von Goldminen.

Mit schrumpfender Produktion vor dem Hintergrund steigender Fördermengen entwickeln sich die Top-25-Goldunternehmen des GDX also nicht optimal. Das ist nichts Neues, da sie schon seit Jahren generell unter einer sinkenden Produktion leiden. Ihre Goldminen erschöpfen sich ständig, und es wird immer schwieriger und teurer, neue Goldvorkommen zu finden und zu Minen zu entwickeln, um das auszugleichen. Besonders in den großen Maßstäben, die die Majors betreiben.

Die Unfähigkeit der großen Goldbergbauunternehmen, ihre Produktion zu steigern, ist ein wichtiger Grund, warum ich ihre Aktien nicht handele. Der größte Teil des Wachstums dieser Branche konzentriert sich auf die kleineren Mid-Tier- und Junior-Goldbergbauunternehmen. Da sie jeweils weniger Goldminen betreiben, kann der Ausbau bestehender und der Bau oder Kauf neuer Minen für ein starkes Produktionswachstum sorgen. Die größeren Goldminenunternehmen haben tendenziell schlechtere Fundamentaldaten als die kleineren, was sich in den Aktienkursen widerspiegelt.

Nächste Woche führe ich wie üblich dieselbe Analyse mit den Top-25-Goldbergbauunternehmen des GDXJ, dem VanEck Vectors Junior Gold Miners ETF, durch. Obwohl er wirklich aus mittelgroßen Goldunternehmen besteht, erweisen sich ihre Fundamentaldaten in der Regel als besser als die der Majors des GDX, obwohl es viele Überschneidungen zwischen den Aktienkomponenten dieser ETFs gibt. Je größer ein Goldunternehmen ist, desto mehr kämpft es mit der auslaufenden Produktion und schneidet daher schlechter ab.

Interessanterweise erreichte die gesamte Goldproduktion der Top 25 des GDX im vierten Quartal 2016 mit 9.525.000 Unzen ihren Höhepunkt. Seitdem ist sie per Saldo gesunken. In einem dieser Quartale sollte ich einen Chart davon einfügen. Dieser Major-Goldunternehmen-Trend untermauert die Peak-Gold-Theorien. Da die Welt seit Jahrhunderten abgeerntet wird, wird es immer schwieriger, gute wirtschaftliche Goldvorkommen zu entdecken und zu erschließen. Also ist die gesamte Weltgoldproduktion dazu verdammt, zu schrumpfen.

Der Trend der Goldbergbauproduktion ist in der Regel umgekehrt proportional zu den Minenstückkosten, d.h. ein geringerer Output führt zu höheren Kosten. Das liegt daran, dass die Betriebskosten der Goldminen weitgehend fix sind. Sie können nur so viel goldhaltiges Erz pro Quartal verarbeiten, was in etwa den gleichen Umfang an Infrastruktur, Ausrüstung und Mitarbeitern erfordert. Wenn also weniger Gold durch ihre Mühlen mit fester Kapazität fließt, bleiben weniger Unzen übrig, auf die die Kosten verteilt werden können.

Die Cash-Kosten sind das klassische Maß für die Goldförderkosten und beinhalten alle Barausgaben, die für die Förderung jeder Unze Gold notwendig sind. Aber sie sind als wahres Kostenmaß irreführend, da sie das große Kapital, das für die Suche nach Goldvorkommen und den Bau von Minen benötigt wird, nicht berücksichtigen. Daher sind die Cash-Kosten am besten als Überlebensstest für die großen Goldbergbauunternehmen zu betrachten. Sie beleuchten die minimalen Goldpreise, die notwendig sind, um die Minen am Laufen zu halten.

Die durchschnittlichen Cash-Kosten der Top 25 des GDX sind im letzten Quartal tatsächlich gestiegen, und zwar viel schneller, als es die geringere Produktion vermuten ließe. Diese Zahl stieg im Jahresvergleich um 10,6% auf 773 Dollar pro Unze! Das war der mit Abstand höchste Wert in den 20 Quartalen, in denen ich an diesem Bericht gearbeitet habe, und stellte die 725 Dollar des dritten Quartals 20 locker in den Schatten. Und das war zu einer Zeit, als die Goldminengesellschaften viel Geld ausgaben, um die durch die COVID-19-Lockdowns geschlossenen Betriebe wieder in Betrieb zu nehmen.

Normalerweise ist der Hauptgrund für höhere Minenkosten das minderwertige Erz, durch das sich die Minenmanager erst einmal durchwühlen müssen, bevor sie zu den höherwertigen Zielen gelangen. Aber die Goldminenbetreiber sind sicherlich nicht immun gegen die weltweit steigenden Kosten. Die riesigen Zentralbanken, angeführt von der Fed, haben im letzten Jahr den Gegenwert von vielen Billionen Dollar herbeigezaubert! Diese Flut an neuem Geld treibt die Preise für alles in die Höhe.

Aber die Cash-Kosten der Top 25 des GDX wurden im letzten Quartal durch ein Trio von Ausreißern, die im Q1'21 alle verrückt hohe Kosten meldeten, stark verzerrt. Dies waren die südafrikanischen Unternehmen [AngloGold Ashanti](#), [Hecla Mining](#) und [Buenaventura](#) aus Peru. Sie haben zunehmend mit verschiedenen operativen Problemen zu kämpfen, einschließlich älterer und tieferer Goldminen, die teurer zu betreiben sind. Ohne diese Unternehmen liegen die durchschnittlichen Cash-Kosten der übrigen Top 25 des GDX bei besseren 704 Dollar.

Die All-in Sustaining Costs sind den Cash-Kosten weit überlegen und wurden vom World Gold Council im

Juni 2013 eingeführt. Sie addieren zu den Cash-Kosten alles, was notwendig ist, um die Goldminenbetriebe bei der aktuellen Produktionsgeschwindigkeit aufrechtzuerhalten und wieder aufzufüllen. Die AISC geben ein viel besseres Verständnis dafür, was es wirklich kostet, Goldminen als laufende Betriebe aufrechtzuerhalten, und offenbaren die wahre operative Profitabilität der großen Goldbergbauunternehmen.

Die AISC der 25 größten GDX-Goldunternehmen, die im letzten Quartal gemeldet wurden, betrug im Durchschnitt 1.067 Dollar pro Unze. Das war der höchste Wert seit Beginn der Aufzeichnungen und übertraf sogar den Wert von 1.038 Dollar in Q4'20. Mit einem Anstieg von 6,5% im Vergleich zum Vorjahr übertrafen die AISC der großen Goldbergbauunternehmen auch deutlich das, was die rückläufige Produktion erklären kann. Da der Goldpreis trotz der ausgedehnten Korrektur im letzten Quartal immer noch bei durchschnittlich 1.793 Dollar lag, sind die AISC von 1.067 Dollar immer noch superprofitabel. Und sie waren hoch verzerrt.

Dieselben drei GDX-Goldunternehmen, die die Cash-Kosten in die Höhe trieben, meldeten auch ungewöhnlich hohe AISC, angeführt von den verrückten 1.631 Dollar von Buenaventura. Sieht man von diesen Ausreißern ab, lag der Durchschnitt der restlichen Top 25 des GDX bei weitaus geringeren All-in Sustaining Costs von nur 1.000 Dollar pro Unze. Das wäre sogar eine leichte Verbesserung gegenüber dem Durchschnitt von 1.002 Dollar in Q1'20 gewesen. Die großen Goldbergbauunternehmen halten also die Kosten weitgehend unter Kontrolle.

Das ist wirklich beeindruckend, wenn man bedenkt, dass die steigenden Rohstoffpreise die Industrie auf der ganzen Welt belasten. Unterbrechungen der Versorgungskette scheinen noch kein wirkliches Problem für die großen Goldunternehmen zu sein, da ich in den Berichten der Top 25 des GDX für das erste Quartal 2021 nicht viel darüber gelesen habe. Das könnte in zukünftigen Quartalen zu einem größeren Problem werden. Aber die Goldpreise, die auf der Flutwelle der Geldüberschüsse nach oben reiten, sollten dafür sorgen, dass das Gewinnwachstum die Kosten weit übersteigt.

In Bezug auf die Gesamtgewinne des Goldbergbausektors liefern diese durchschnittlichen AISC-Daten den besten Proxy für die Verfolgung von Trends. Subtrahiert man die in einem Quartal gemeldeten durchschnittlichen All-in Sustaining Costs der GDX-Top-25 von ihrem durchschnittlichen Goldpreis, so erhält man die Profitabilität des Sektors. Der Goldpreis von 1.793 Dollar im letzten Quartal war trotz der ausgedehnten Korrektur des Metalls immer noch um 13,4% höher als im Vorjahr. Das blieb weit über den durchschnittlichen AISC dieser Goldbergbauunternehmen von 1.067 Dollar.

Das bedeutet, dass diese Unternehmen in Q1'21 726 Dollar pro Unze Gold verdient haben! Das ist immer noch ein Anstieg von 25,3% gegenüber Q1'20, trotz der durch die Goldkorrektur ausgelösten bearischen Stimmung im Sektor. Das sorgte für ein sehr starkes Gewinnwachstum, das zu den besten an den gesamten Aktienmärkten gehörte. Und hätte das Trio der kostenintensiven Ausreißer keinen Misthaufen in der Bowle hinterlassen, wären die Gewinne der Top 25 des GDX im Jahresvergleich um 36,8% auf 793 Dollar gestiegen. Das sind große Zahlen.

Selbst diese unbereinigten 726 Dollar pro Unze waren der vierthöchste Quartalsgewinn in der Geschichte der GDX-Top-25, nach dem Spitzenwert von 884 Dollar in Q3'20, 838 Dollar in Q4'20 und 730 Dollar in Q2'20. Wie ich in einem Artikel Mitte April analysierte, sind die Bewertungen der Goldunternehmen weiterhin sehr niedrig. Ihre Aktienkurse spiegeln bei weitem nicht ihre unglaublich starken Fundamentaldaten wider. Und das zweistellige Gewinnwachstum des letzten Quartals war nichts Neues, sondern setzte einen erstaunlichen Trend fort.

Seit Q3'19 sind die Gewinne der Top 25 des GDX dramatisch in die Höhe geschneilt. In den sieben Quartalen bis Q1'21 stiegen die Gewinne dieser großen Goldminenunternehmen um 53,5%, 57,8%, 39,0%, 66,2%, 49,7%, 50,3% und 25,3% im Jahresvergleich! Dieser überragende Rekord muss unangefochten vom Rest der Aktienmärkte herrschen. Es gibt keinen fundamentalen Grund für eine pessimistische Haltung gegenüber diesem kleinen, nonkonformistischen Sektor.

Leider ist das den meisten Aktienhändlern nicht bewusst. Die jüngste technische Preisaktion schürt ihre Gier oder Angst, und diese gefährlichen Emotionen überwältigen ihren Verstand. Das ist der Grund, warum die meisten Goldaktien-Händler es immer wieder verpassen, relativ niedrig einzukaufen. Sie begeistern sich erst wieder für diesen hochfliegenden Sektor, wenn die Gier später in reifenden Aufwärtsbewegungen aufflammt. Dann beeilen sie sich, hoch einzukaufen, kurz bevor die nächste Korrektur sie erwischt.

Umsichtige Trader, die Goldaktien immer beobachten, verdienen ein Vermögen mit ihren Aufstiegen und Korrekturen. Der jüngste Anstieg des GDX seit Anfang März ist bereits der fünfte Aufwärtstrend in diesem säkularen Bullenmarkt. Die ersten vier brachten im Durchschnitt massive 99,2% Gewinne über jeweils 7,6 Monate! Mit einer derartigen Erfolgsbilanz sollte man meinen, dass Händler sich niemals von der Herdentriebhaftigkeit der Bären beeinflussen lassen würden. Aber sie tun es, und so verpassen sie es, ihr

Kapital zu verdoppeln.

Die harten Finanzergebnisse der Top 25 des GDX, die den Wertpapieraufsichtsbehörden nach den Generally Accepted Accounting Principles (GAAP) bzw. den Äquivalenten anderer Länder gemeldet wurden, bestätigten ihre starken Leistungen im letzten Quartal. Obwohl ihre kollektive Produktion um 2,8% zurückging, stiegen ihre Gesamteinnahmen im 1. Quartal 2021 um 10,5% auf 13,7 Milliarden Dollar im Vergleich zum Vorjahr. Dies war eines der besten Quartale aller Zeiten, da die geringere Produktion durch einen 13,4% höheren Goldpreis ausgeglichen wurde.

Und die tatsächlichen buchhalterischen Gewinne dieser großen Goldminenunternehmen erwiesen sich als weitaus stärker als die Gold-ohne-AISC-Proxy-Werte. Insgesamt stiegen sie im Jahresvergleich um 47,1% auf 3,2 Milliarden Dollar! Und während ich mich durch die Quartalsberichte wühlte, konnte ich keine größeren nicht zahlungswirksamen Verluste oder Gewinne entdecken, die diesen Vergleich signifikant verzerrten. Ein kleiner Gewinn aus einer Wertminderung in Höhe von 89 Millionen Dollar, der fast zur Hälfte durch einen Investitionsverlust in Höhe von 39 Millionen Dollar ausgeglichen wurde, war alles, was ich mir notiert habe.

Die steigenden Gewinne der Top 25 des GDX im 1. Quartal waren also gerechtfertigt und wurden überwiegend durch den normalen Betrieb verursacht. Diese höheren buchhalterischen Gewinne werden sich bald in den konventionellen Bewertungen widerspiegeln, gemessen an den Kurs-Gewinn-Verhältnissen der letzten zwölf Monate bei Goldaktien. Die Es in den KGVs sind rollierende Vier-Quartals-Gesamtwerte. Und in dieser Woche, noch bevor Q1'21 einbezogen wurde, hatten bereits zehn dieser großen Goldbergbauunternehmen superniedrige KGVs.

Diese reichten von einem absurden 7,3-fachen Gewinn bis zu einem immer noch sehr günstigen 18,6-fachen! Es gibt also eine Menge ernsthafter fundamentaler Schnäppchen in diesem übersehenen Bereich, der zunehmend institutionelle Anleger anziehen wird. Und die Gewinne der großen Goldbergbauunternehmen werden weiter steigen, wenn nicht sogar in die Höhe schnellen. Da sich der Goldpreis im 2. Quartal bisher stark erholt hat, sollte der Durchschnittspreis von 1.775 Dollar in diesem Quartal bald den Preis von 1.793 Dollar in Q1 übertreffen. Dies sind großartige Goldniveaus.

Auch die All-in Sustaining Costs des GDX Top 25 sollten in diesem Quartal aufgrund der wachsenden Produktion zurückgehen. Das größte Thema, das ich bei der Lektüre all dieser Quartalsberichte sah, war, dass sich das Produktionswachstum für den Rest dieses Jahres beschleunigen sollte. Viele große Goldbergbauunternehmen meldeten, dass ihre Produktion 2021 auf die zweite Jahreshälfte ausgerichtet ist, da Erweiterungen in Betrieb genommen werden. Eine höhere Produktion senkt die Kosten und steigert die Profitabilität.

Die große Spanne zwischen den vorherrschenden Goldpreisen und den Bergbaukosten im letzten Quartal hat dazu beigetragen, dass die gesamten operativen Cashflows der Top 25 des GDX im Jahresvergleich um 22,0% auf 5,9 Milliarden Dollar gestiegen sind. Damit steht eine Menge Kapital zur Verfügung, um den Betrieb durch Minenerweiterungen, Neubauten und Käufe auszubauen. Und im Laufe der Zeit suchen Händler nach Produktionswachstum und belohnen es, indem sie die Aktienpreise in die Höhe treiben. Fusionen und Übernahmen in diesem Bereich nehmen ebenfalls bereits zu.

Die starken Geschäfte der großen Goldbergbauunternehmen haben sie mit reichlich Bargeld ausgestattet. Am Ende des 1. Quartals 2021 kletterten die gesamten Treasuries der Top 25 des GDX um weitere 15,4% auf 20,5 Milliarden Dollar im Vergleich zum Vorjahr. Diese riesigen Bargeldbestände sind die zweithöchsten in diesem Sektor, nur übertroffen von den 22,8 Milliarden Dollar des vierten Quartals 2020. Und dieser Bargeldbestand zum Quartalsende beinhaltet nicht die großen Kreditlinien, die viele große Goldunternehmen zur Verfügung haben. Sie sind bereit, Geld auszugeben.

Auch hier gilt: Je größer ein Goldunternehmen ist, desto schwieriger ist es, die Erschöpfung auszugleichen, geschweige denn die Produktion zu steigern. Da es weit mehr als ein Jahrzehnt dauert, eine neue Goldlagerstätte vollständig zu erkunden, zu genehmigen und eine Mine zu errichten, sind die Majors gezwungen, bestehende Minen zu kaufen, um ihre Produktion zu steigern. Die großen Nutznießer dieser Entwicklung sind die kleineren mittelständischen und Junior-Goldunternehmen. Wir werden immer mehr Aufkäufe sehen, da die Majors darum kämpfen, die Produktion zu erhöhen.

Die starke Erholung der großen Goldaktien von ihren jüngsten Tiefstständen im Rahmen einer ausgedehnten Korrektur ist daher aus fundamentaler Sicht völlig gerechtfertigt. In Anbetracht der starken Q1-Zahlen, die der GDX Top 25 vorgelegt hat, erscheint das bisherige Plus dieses dominanten Sektor-ETFs von bestenfalls 21,8% über 2,3 Monate geradezu mickrig. Goldaktien haben leicht das Potenzial für eine weitere Verdopplung des GDX von ihren Tiefstständen von Anfang März. Ihr Setup bleibt hier fantastisch bullisch.

Die Bewertungen der Bergbauunternehmen sind im Verhältnis zu ihrer starken Ertragskraft viel zu niedrig,

was ihre Aktienkurse zwingen wird, dramatisch nach oben zu gehen, um die großartigen Fundamentaldaten widerzuspiegeln. Und Gold selbst wird aufgrund der Flut von extremer Gelddruckerei der Zentralbanken per Saldo wahrscheinlich weiter steigen. Die überall zu beobachtende steigende Inflation stabilisiert die Nachfrage nach Goldanlagen und ebnet den Weg für eine Explosion nach oben.

Unterm Strich haben die großen Goldbergbauunternehmen gerade ein weiteres hervorragendes Quartal gemeldet. Obwohl der Goldpreis im 1. Quartal in einer ausgedehnten Korrektur größtenteils nachgab, erzielten die Majors großartige Ergebnisse. Selbst bei abnehmender Produktion stiegen ihre Umsätze und operativen Cashflows aufgrund höherer durchschnittlicher Goldpreise weiter an. Und ihre harten buchhalterischen Gewinne stiegen in die Höhe und zeigten die starke Hebelwirkung der Gewinne auf Gold, für die dieser Sektor berühmt ist.

Und noch bevor diese starken Q1-Gewinne in die KGVs einfließen, werden viele der großen Goldunternehmen bereits zu sehr niedrigen Bewertungen gehandelt. Ihre Aktienkurse müssen in der Regel dramatisch nach oben gehen, um ihre fantastischen Fundamentaldaten widerzuspiegeln. Das bedeutet, dass dieser junge Goldaktien-Aufwärtstrend wahrscheinlich noch einen langen Weg nach oben vor sich hat. Wie immer gilt: Je früher Trader dies erkennen und einsteigen, desto größer sind die Gewinne, die sie in diesem Aufwärtstrend erzielen können.

© Adam Hamilton
Copyright by Zeal Research (www.ZealLLC.com)

Dieser Beitrag wurde in Auszügen exklusiv für GoldSeiten.de übersetzt. (Zum [Original](#) vom 14.05.2021.)

- Wie können Sie nun von diesen Informationen profitieren? Wir veröffentlichen einen bejubelten monatlichen Newsletter, [Zeal Intelligence](#), der detailliert darüber berichtet, wie wir die Lehren, die wir aus den Märkten gezogen haben, genau auf unseren Aktien und Optionshandel anwenden. Bitte betrachten Sie es für monatliche taktische Handelsdetails und mehr in unserem Premiumservice Zeal Intelligence zu uns zu kommen ... www.zealllc.com/subscribe.htm

- Fragen an Adam? Ich würde mich sehr freuen, wenn Sie diese direkt an meine private Beratungsfirma stellen. Bitte besuchen Sie www.zealllc.com/financial.htm für weitere Informationen.

- Gedanken, Kommentare oder Kritik? Schreiben Sie bitte an zelotes@zealllc.com. Auf Grund der atemberaubenden und fortwährenden Überflutung meines E-Mail-Postfachs, bedauere ich, dass ich nicht in der Lage bin, alle E-Mails persönlich zu beantworten. Ich werde alle Nachrichten durchlesen und weiß Ihr Feedback wirklich zu schätzen!

Dieser Artikel stammt von GoldSeiten.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/495418--Aktien-der-Goldunternehmen-legen-zu.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](#).