

## Die Lage auf dem Rohstoffmarkt

### Rohstoff Cockpit – Basismetalle/Edelmetalle: 1/2015 - 07.08.2015

Sehr geehrte Damen und Herren!

Auf den nachfolgenden Seiten erhalten Sie die neuesten Auswertungen zur Lage an den Rohstoffmärkten. Einen Schnellüberblick zur Lage bei den einzelnen Rohstoffen finden Sie unten rechts auf dieser Seite.

Wichtige Trendbeschreibungen und Veränderungen im Überblick:

- **Weltwirtschaft und China:** Der OECD-Frühindikator belastet weiter und auch die Rohstoffimporte Chinas sind weiter schwach.
- **Sentiment:** Die Analysten und Berater Nordamerikas sind für Rohöl mit **29%** (Vorwoche: **30%**), für Gold mit **27%** (**28%**) und für Silber mit **25%** (**26%**) optimistisch. Die Bloomberg-Umfragen zeigen wir auf Seite 5.
- **Terminmarkt:** Das Managed Money (Hedgefonds) hat in 18 Rohstoffen die Netto-Kaufpositionen jüngst nach der vorangegangenen Ausweitung wieder abgebaut (**Abb. 1, Seite 3**). Von der vorigen Erhöhung der spekulativen Kaufpositionen waren vor allem die Argrarrohstoffe betroffen gewesen, die zuletzt daher Federn lassen mussten. Bei **Gold und Silber** ist das Managed Money in Rekordumfang "short". Dies eröffnet große Chancen. Auch im **WTI-Rohöl** hat das Managed Money die Netto-Kaufpositon deutlich reduziert, wenngleich hier von einer "Kapitulation" wie bei Gold und Silber nicht gesprochen werden kann!
- **Lager:** Beachten Sie bitte, dass wir für jeden Rohstoff stets in Abb. 5 (beginnend mit Kupfer auf Seite 7) auf jeder Seite die Lagerdaten abbilden.
- **Angebotsüberschuss oder -defizit:** Beachten Sie auf den Übersichtsseiten zu jedem Rohstoff die Daten zum Angebotsüberschuss oder -defizit bitte stets unten rechts in Abbildung 6 (beginnend auch hier mit Kupfer auf Seite 7).



**Dr. Marco Haase**  
Rohstoffexperte

Wir wünschen Ihnen erfolgreiches Handeln!

Herzlichst

Ihr  
Dr. Marco Haase

#### Die Rohstoffübersicht auf einen Blick:

Basis- metalle	Sei- te	Sen- timent (%)	Termin- markt	Lager metrische Tonnen	Angebots- defizit/- Überschuß
Kupfer	13	31	-5.249	482.415	43.451
Nickel	14		7.273	458.490	-9.436
Aluminium	15		46.982	3.803.023	-122.076
Blei	16		4.357	212.800	17.924
Zinn	17		2.765	6.565	-1.932
Zink	18		21.268	429.650	

Edelmetalle			Millionen Unzen
Gold	20	27	-10.293 7,51
Silber	21	25	-8.326 172,10
Platin	22		6.382 0,13
Palladium	23		6.945 0,14

Quelle: Unternehmer: Briefing

## Die Lage auf dem Rohstoffmarkt

### Die Lage am gesamten Rohstoffmarkt

Für uns ist stets ein Blick auf den **Frühindikator** der OECD namens **OECD+BRIICS** von großer Bedeutung, den wir immer in **Abbildung 4 auf der folgenden Seite** zeigen. Er deckt die 34 Industrieländer, die Mitgliedsstaaten der OECD sind, ab! Darüber hinaus beinhaltet er mit den BRIICS Brasilien, Russland, Indien, Indonesien, China und Südafrika. Diese Schwellenländer hatten nach Zahlen der Weltbank im Jahre 2014 einen Anteil an der Weltwirtschaftsleistung von 23 Prozent (China 13,3%, Brasilien 3%, Indien 2,65%, Russland 2,4%, Indonesien 1,14%, Südafrika 0,45%). Mit den OECD-Staaten, die 2014 für 60 Prozent der Weltwirtschaftsleistung standen, kommen wir auf insgesamt rund 83 Prozent, die dieser Frühindikator abdeckt. Werte von deutlich unter 100 für den Indikator OECD+BRIICS mahnen Rohstoffinvestoren stets zur Vorsicht. Dies gilt insbesondere auch dann, wenn der Rohstoffstaubsauger China Werte von deutlich unter 100 aufweist.

Sie finden stets **für jeden Rohstoff als linken mittleren Chart** auf den einzelnen Übersichtsseiten die **Netto-Kaufpositionen des Managed Moneys**, hinter dem vor allem die Hedgefonds stehen. Vor allem bei sehr niedrigen Netto-Kaufpositionen oder bei sogar bestehenden Netto-Verkaufspositionen, mit denen die Hedgefonds in der Summe auf fallende Rohstoffpreise setzen, sollten wir antizyklische Kaufchancen sehen. Allerdings gilt auch, dass bei Rohstoffen insbesondere starke Preisanstiege mit rekordhohen Kaufpositionen des Managed Moneys einhergehen können. Der Indikator bietet bessere Kauf- als Verkaufssignale.

Wir zeigen außerdem für jeden Rohstoff stets **unten links** in Abbildung 5 die **Lagerbestände** als auch **unten rechts** die **Angebotsseite** sowie die **Nachfrageseite**, sofern vorhanden. Für Gold und Silber zeigen wir beispielsweise nur die **Minenproduktion**. **Für alle Agrarrohstoffe erhalten Sie stets aktuell die letzten Daten des US-Landwirtschaftsministeriums!**

Hier eine Übersicht der Importe des Rohstoffstaubsaugers China:

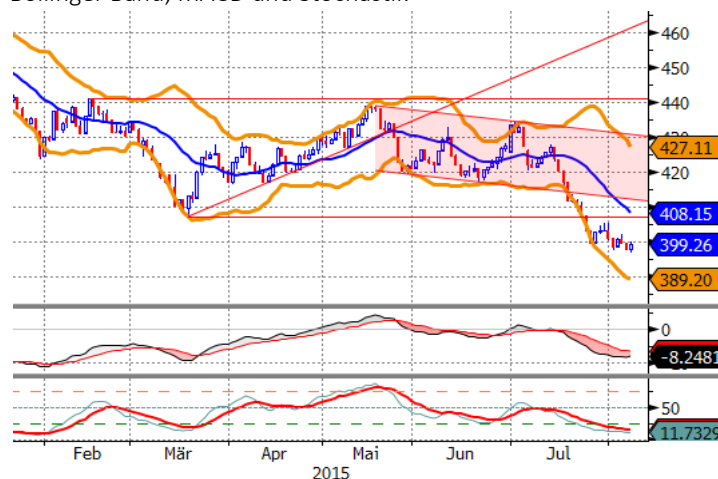
Chinas Netto-Importe	per		seit 2008	
	30.06.15	31.05.15	Hoch	Tief
Rohöl (Mio. Tonnen)	29,49	23,25	30,37	7,82
in % zum Vorjahr	26,7	-10,9		
Kupfer metr. Tonnen	240.498	251.514	406610	62934
in % zum Vorjahr	11,7	-1,3		
Aluminium m. Tonnen	6223	6120	362282	-32855
in % zum Vorjahr	-31,2	60,5		
Nickel	4.322.927	4.322.927	7.823.658	479.435
in % zum Vorjahr	-14,9	18,0		

Das Managed Money (Hedgefonds) in 18 Rohstoffen laut der Nachrichtenagentur Bloomberg (Abb. 1, Seite 3)

Lt. US-Terminmarktaufsicht in 18 Rohstoffen	per		per seit 2006	
	07.08.2015	31.07.2015	Hoch	Tief
	234.663	381.245	1.733.319	36.121

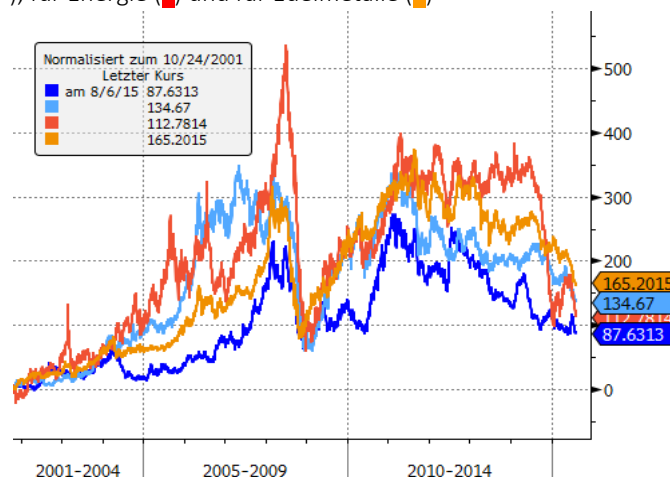
Quelle: Bloomberg, Unternehmer:Briefing

**Abb. 1: Alter CRB-Rohstoffindex (CCI)** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik



Quelle: Bloomberg, Unternehmer:Briefing

**Abb. 2: Performance ab dem 24. Oktober 2001 in Prozent:** GSCI Agricultural Index (■), Bloomberg Preisindex für Basismetalle (■), für Energie (■) und für Edelmetalle (■)



Quelle: Bloomberg, Unternehmer:Briefing

## Die Lage auf dem Rohstoffmarkt

**Abb. 1:** Ab 2006 Alter CRB-Rohstoffindex (■) und die Netto-Kaufpositionen des **Managed Moneys Hedgefonds** in 18 Rohstoffen von Bloomberg errechnet (■)



Quelle: Bloomberg (G1136)

**Abb. 3:** Alter CRB-Rohstoffindex (■) und der **Dollarindex** (■)



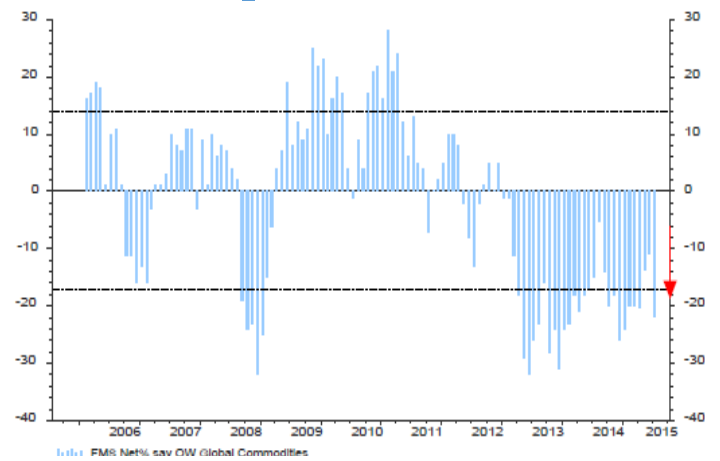
Quelle: Bloomberg (G1141)

**Abb. 5:** Alter CRB-Rohstoffindex mit 17 gleichgewichteten Rohstoffen (■)! **Chinas Li-Keqiang-Index** (■) mit 3 Komponenten (Bankkredite, Stromproduktion, Bahnfrachttransport)!



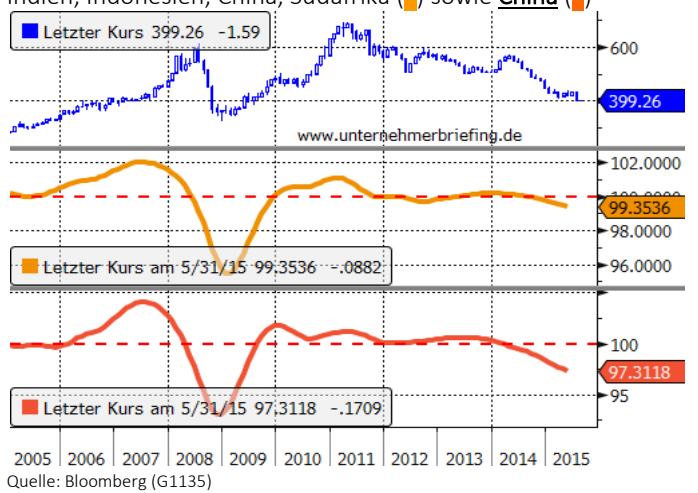
Quelle: Bloomberg (G1095)

**Abb. 2:** Monatliche Umfrage von Merrill Lynch unter den globalen Fondsmanagern: Über(+) bzw. Unter(-)gewichtung in Rohstoffinvestments (■)



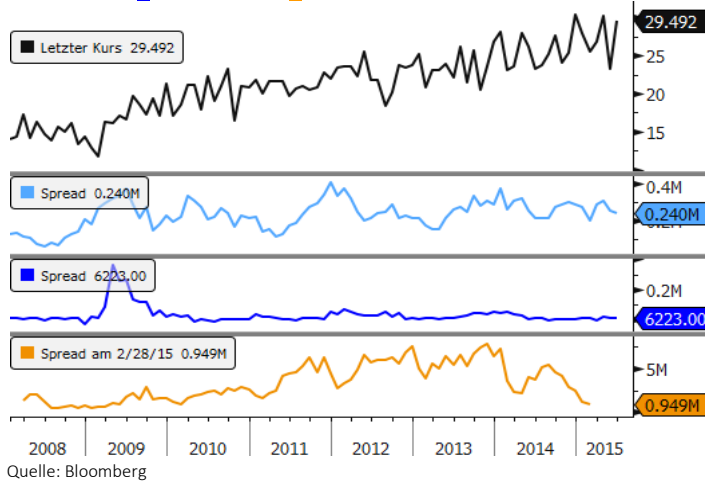
Quelle: Bank of America Merrill Lynch, Global Fund Manager Survey, 14. Juli 2015

**Abb. 4:** Alter CRB-Rohstoffindex (■) und die OECD-Frühindikatoren für den **OECD-Raum + BRIICS** inkl. Brasilien, Russland, Indien, Indonesien, China, Südafrika (■) sowie **China** (■)



Quelle: Bloomberg (G1135)

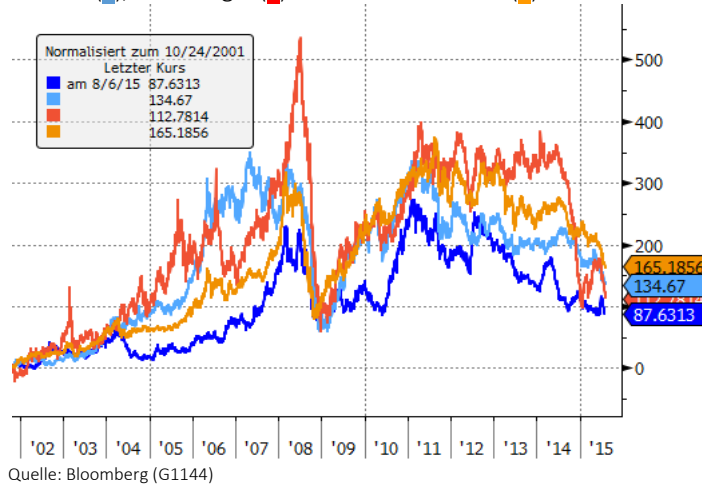
**Abb. 6:** **Chinas Rohstoffimporte auf einen Blick:** Rohöl (■); Nettoimporte in metrischen Tonnen von Kupfer (■), Aluminium (■) und Nickel (■)



Quelle: Bloomberg

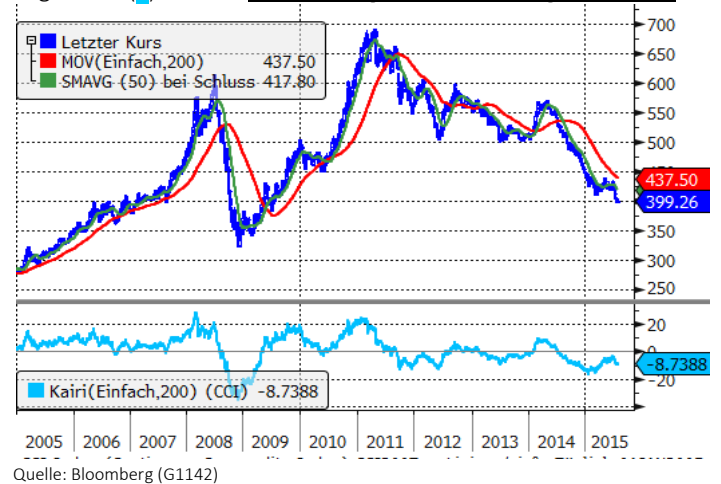
## Gleichgewichteter CRB-Rohstoffindex

Abb. 1: Performance ab dem 24. Oktober 2001 in Prozent: GSCI Agricultural Index (A), Bloomberg Preisindex für Basismetalle (B), für Energie (C) und für Edelmetalle (D)



## THOMSON REUTERS EQUAL WEIGHT COMMODITY INDEX

Abb. 2: Alter CRB-Rohstoffindex mit 17 gleichgewichteten Rohstoffen (siehe Tabelle unten) (A), die 200-Tage Linie (B), die 50-Tage Linie (C) und die Abweichung von der 200-Tage-Linie in % (D)

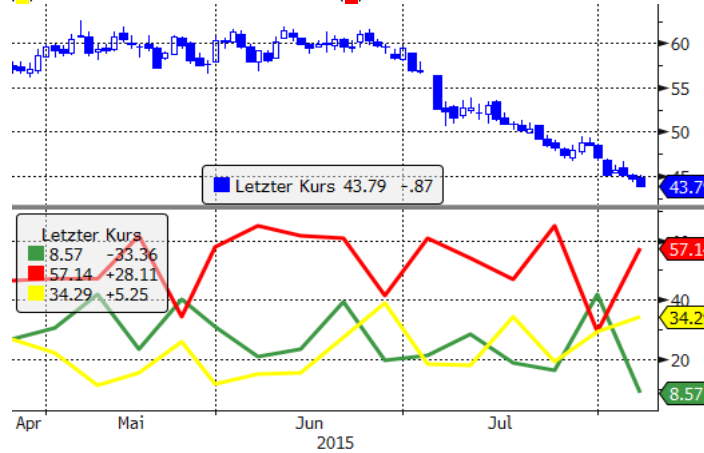


Alle in Blau unterlegten Rohstoffe, 17 an der Zahl, sind Mitglieder des alten gleichgewichteten CRB-Rohstoffindex:

Stand: 07.08.2015	aktuell	Vortag	+/- in %	vor		+/- in %	52-Wochen-Hoch und Tief				200-Tage-Linie		
				einer Woche	+/- in %		vor einem Monat	+/- in %	Hoch	+/- in %	Tief	+/- in %	aktuell
<b>CCI-Index</b>	<b>399,26</b>	<b>397,68</b>	<b>0,4</b>	<b>400,85</b>	<b>-0,4</b>	<b>422,38</b>	<b>-5,5</b>	<b>520,77</b>	<b>-23,33</b>	<b>396,77</b>	<b>0,63</b>	<b>437,94</b>	<b>-8,83</b>
Silber	14,82	14,68	1,0	14,78	0,3	15,42	-3,9	20,17	-26,54	14,29	3,72	16,27	-8,90
Gold	1094,34	1089,55	0,4	1095,82	-0,1	1159,43	-5,6	1322,92	-17,28	1072,35	2,05	1190,84	-8,10
Platin	962,65	951,60	1,2	983,35	-2,1	1025,90	-6,2	1486,88	-35,26	945,20	1,85	1150,65	-16,34
Palladium	601,45	599,90	0,3	612,30	-1,8	639,05	-5,9	912,00	-34,05	589,30	2,06	757,37	-20,59
Rohöl	43,77	44,66	-2,0	47,12	-7,1	52,78	-17,1	98,58	-55,60	42,03	4,14	56,77	-22,90
Heizöl	154,32	154,99	-0,4	158,40	-2,6	173,60	-11,1	291,68	-47,09	152,12	1,45	192,02	-19,64
Erdgas	2,79	2,81	-0,9	2,72	2,7	2,73	2,3	4,54	-38,62	2,44	14,16	3,03	-8,07
Kupfer	232,40	234,10	-0,7	236,35	-1,7	255,80	-9,1	324,70	-28,43	231,30	0,48	273,50	-15,03
Aluminium	1564,00	1566,00	-0,1	1589,50	-1,6	1660,75	-5,8	2237,00	-30,08	1557,55	0,41	1815,27	-13,84
Blei	1697,75	1720,00	-1,3	1695,50	0,1	1808,00	-6,1	2266,40	-25,09	1665,00	1,97	1888,92	-10,12
Nickel	10.812	10.820	-0,1	11.005	-1,7	11.458	-5,6	19.856	-45,55	10.607	1,93	13.912	-22,28
Zink	1857,25	1883,75	-1,4	1910,50	-2,8	2003,25	-7,3	2415,50	-23,11	1865,50	-0,44	2134,90	-13,01
Baumwolle	62,77	63,50	-1,1	64,01	-1,9	64,83	-3,2	71,49	-12,20	57,05	10,03	63,11	-0,54
Mais	372,75	369,75	0,8	371,00	0,5	421,25	-11,5	438,75	-15,04	318,25	17,12	380,19	-1,96
Sojabohnen	1009,00	985,50	2,4	980,75	2,9	1037,75	-2,8	1336,25	-24,49	904,00	11,62	993,93	1,52
Sojabohnenöl	30,03	29,66	1,2	29,98	0,2	32,27	-6,9	35,67	-15,81	29,32	2,42	32,03	-6,24
Reis	11,43	11,44	-0,1	11,52	-0,7	10,82	5,7	13,20	-13,41	9,21	24,10	10,85	5,31
Weizen	510,50	507,00	0,7	499,25	2,3	572,25	-10,8	677,00	-24,59	460,00	10,98	531,20	-3,90
Kaffee	127,80	124,25	2,9	125,25	2,0	122,75	4,1	225,50	-43,33	119,85	6,63	150,24	-14,93
Kakao	3107,00	3057,00	1,6	3209,00	-3,2	3286,00	-5,4	3399,00	-8,59	2669,00	16,41	2988,30	3,97
Orangensaft	132,45	131,45	0,8	123,60	7,2	120,25	10,1	158,95	-16,67	105,10	26,02	127,87	3,58
Zucker	10,66	10,70	-0,4	11,14	-4,3	11,90	-10,4	17,20	-38,02	10,63	0,28	13,60	-21,62
Lebendrind	149,58	149,73	-0,1	145,70	2,7	148,48	0,7	171,98	-13,03	142,25	5,15	157,25	-4,88
Mageres Schweinefleisch	77,33	78,08	-1,0	78,50	-1,5	78,73	-1,8	117,08	-33,95	57,78	33,84	76,48	1,10

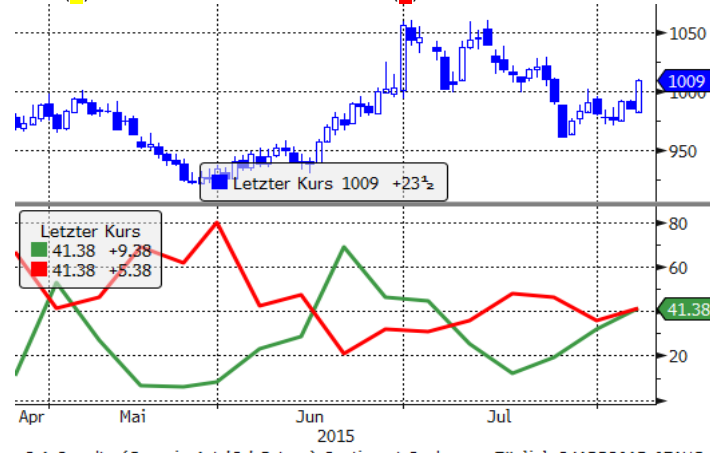
## Überblick Bloomberg-Sentimentumfragen

**Abb. 1: Rohöl WTI in US\$ je Barrel** (📈), Anteil der Optimisten für Rohöl (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



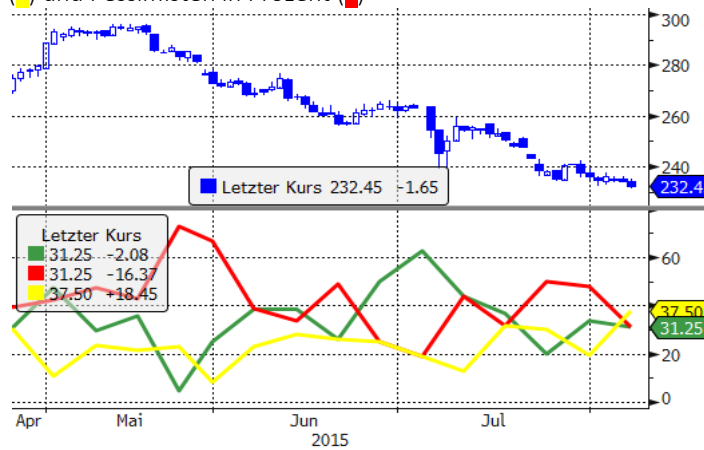
Quelle: Bloomberg (G1153)

**Abb. 2: Sojabohnen (Soybeans) in US-Cent je Scheffel** (📈), Anteil der Optimisten für Sojabohnen (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



Quelle: Bloomberg (G1156)

**Abb. 3: Kupfer in US-Cent je amerik. Pfund (lb.)** (📈), Anteil der Optimisten für Kupfer (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



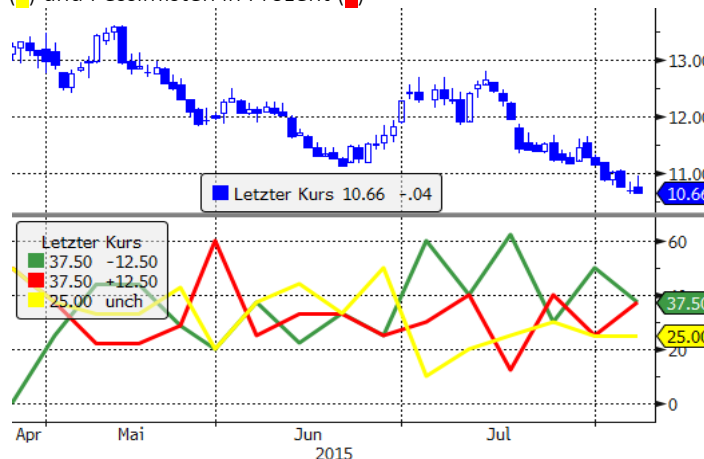
Quelle: Bloomberg (G1154)

**Abb. 4: Mais (Corn) in US-Cent je Scheffel** (📈), Anteil der Optimisten für Rohöl (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



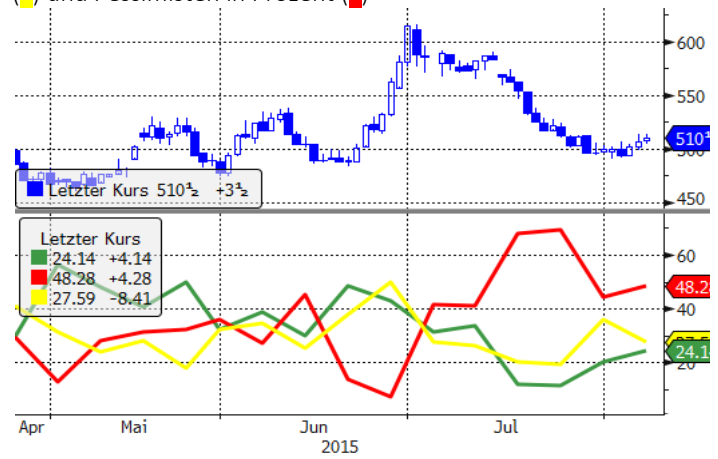
Quelle: Bloomberg (G1157)

**Abb. 5: Zucker(sugar) in US-Cent je amerikanischem Pfund** (📈), Anteil der Optimisten für Zucker (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



Quelle: Bloomberg (G1155)

**Abb. 6: Weizen in US-Cent je Scheffel** (📈), Anteil der Optimisten für Rohöl (🟢), neutrale Einschätzung in % (🟡) und Pessimisten in Prozent (🔴)



Quelle: Bloomberg (G1158)

## Überblick Basismetalle: Kupfer

### Kupfer, Nickel, Aluminium, Blei, Zinn und Zink:

<b>Kupfer in Tsd. metrisch. Tonnen</b>	<b>per 31.05.15</b>	<b>per 30.05.14</b>	<b>1 Jahr</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Kupferprodukt. Welt	1.914	1.831	2.129	1.809
in % zum Vorjahr	5,0	-0,4		
Kupfernachfr. Welt	1.870	1.935	1.969	1.620
in % zum Vorjahr	-7,2	3,9		
<b>Überschuss/Defizit</b>	<b>43</b>	<b>-104</b>		
Chinas Nachfrage	986	943	1.104	740
in % zum Vorjahr	-9,9	8,6		
in % des Weltverbr.	48,8	51,0		
<b>Kupferlager per 07.08.15</b>	<b>24.07.15</b>			
Kupferlager LME	351,6	345,5	351,6	140,7
Kupfer weltweit	482,4	478,6	607,1	253,2

<b>Raffiniert. Nickel in Tsd. metr. Ton.</b>	<b>per 31.05.15</b>	<b>per 30.04.15</b>	<b>1 Jahr</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Nickelprodukt. Welt	158	154	178	138
in % zum Vorjahr	12,3	5,5		
Nickelnachfr. Welt	167	163	167	122
in % zum Vorjahr	20,1	25,1		
<b>Überschuss/Defizit</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>		
Chinas Nachfrage	91	86	91	51
in % zum Vorjahr	49,1	57,7		
in % des Weltverbr.	54,4	52,7		
<b>Nickellager per 07.08.15</b>	<b>31.07.15</b>			
Nickellager LME	458490,0	460098,0	470,4	318,1

<b>Aluminium in Tsd. metr. Ton.</b>	<b>per 31.05.15</b>	<b>per 30.04.15</b>	<b>1 Jahr</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Aluminiumprod. Welt	4.851	4.699	5.030	4.171
in % zum Vorjahr	21,3	12,5		
Aluminiumnachfr. Welt	4.973	4.780	4.977	4.137
in % zum Vorjahr	19,9	14,3		
<b>Überschuss/Defizit</b>	<b>-122</b>	<b>-81</b>		
Chinas Nachfrage	2.683	2.556	2.823	1.981
in % zum Vorjahr	43,5	26,2		
in % des Weltverbr.	53,9	53,5		
<b>Aluminiumlager am 07.08.15</b>	<b>31.07.15</b>			
Aluminiumlager LME	3404,5	3437,0	4927,5	3404,5
Aluminium weltweit	3803,0	3843,6	5302,6	3770,7

<b>Blei in Tsd. metr. Ton.</b>	<b>per 31.05.15</b>	<b>per 30.04.15</b>	<b>1 Jahr</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Bleiproduktion Welt	851	827	884	801
in % zum Vorjahr	2,3	-7,7		
Bleinachfrage Welt	833	834	880	775
in % zum Vorjahr	1,9	-7,8		
<b>Überschuss/Defizit</b>	<b>13</b>	<b>12</b>		
Chinas Nachfrage	351	324	373	317
in % zum Vorjahr	10,7	-13,4		
in % des Weltverbr.	42,1	38,8		
<b>Bleilager am 07.08.15</b>	<b>31.07.15</b>			
Bleilager LME	212,8	218,6	238,1	155,0

### Netto-Kaufpositionen Managed Money (Hedgefonds)

<b>Lt. US-Terminmarktaufsicht</b>	<b>per 04.08.2015</b>	<b>per 28.07.2015</b>	<b>52-Wochen</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Kupfer (US-Börse)	-33.547	-25.746	40.032	-33.547

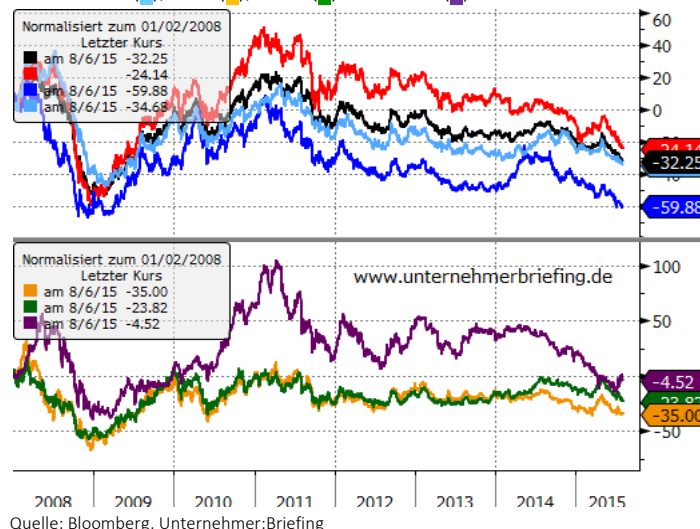
<b>Lt. Londoner Metallbörse</b>	<b>per 31.07.2015</b>	<b>per 24.07.2015</b>	<b>52-Wochen</b>	
			<b>Hoch</b>	<b>Tief</b>
Kupfer LME	-5.249	1.894	50.142	-5.249
Nickel LME	7.273	6.133	39.787	1.229
Aluminium LME	46.982	53.221	168.793	45.231
Blei LME	4.357	4.282	25.696	-7.085
Zinn LME	2.765	1.270	3.911	151
Zink LME	21.268	35.396	100.812	21.268

Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 1: Rohstoffindex GSCI Industrial Metals



Abb. 2: Performancevergleich mit Indexierung auf 100 zum 2. Januar 2008: GSCI Industrial Metals (■), Kupfer (■), Nickel (■), Aluminium (■), Blei (■), Zinn (■) und Zink (■)





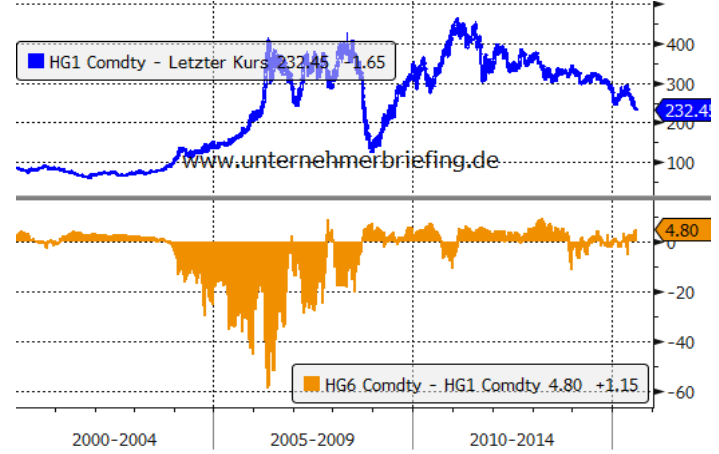
## Überblick Basismetalle: Kupfer

Abb. 1: **Kupfer** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



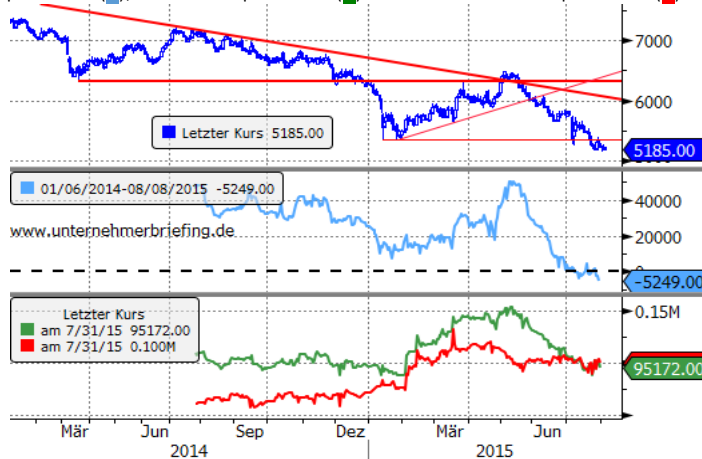
Quelle: Bloomberg (G1467)

Abb. 2: **Kupfer**: Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



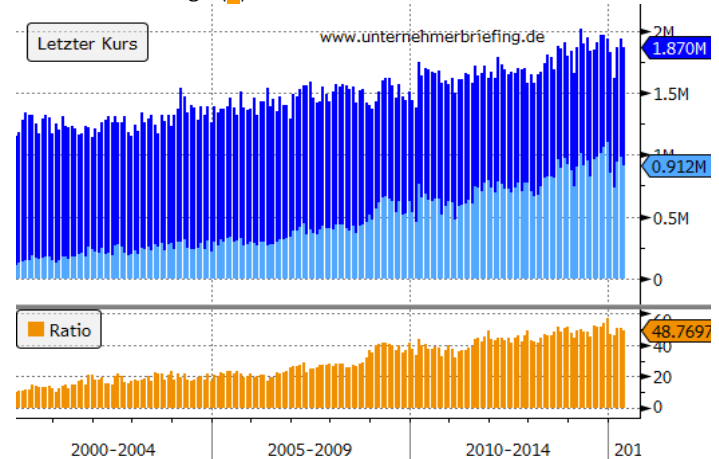
Quelle: Bloomberg (G1286)

Abb. 3: **Kupfer** (Tonnenpreis an der Londoner Metallbörse) ↗ und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



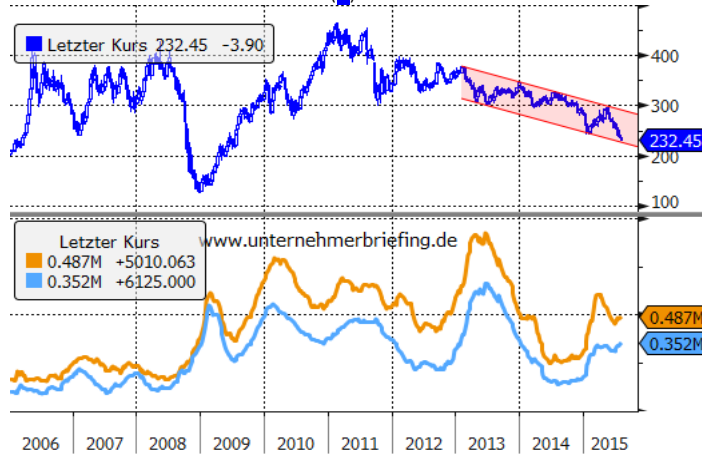
Quelle: Bloomberg (G1166)

Abb. 4: **Weltweite Nachfrage nach Kupfer** (■) und die **Nachfrage Chinas** in Tonnen (■) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (■)



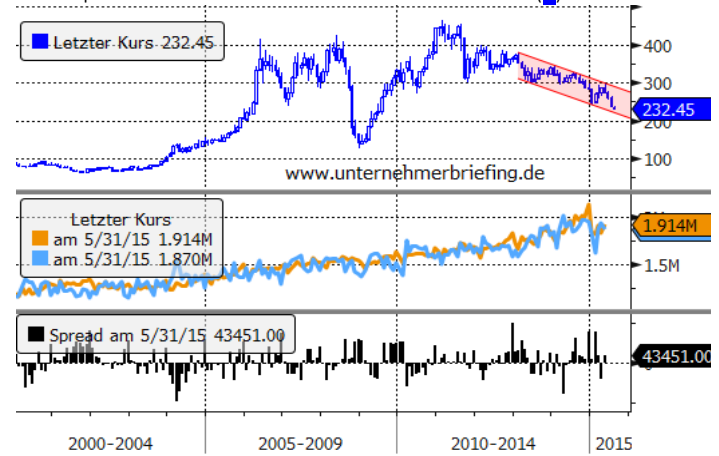
Quelle: Bloomberg (G1172)

Abb. 5: **Kupfer: Lager weltweit** laut Bloomberg (■) und an der **Londoner Metallbörse** (■) und oben der Kupfer-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1147)

Abb. 6: **Kupfer: Weltweite Produktion** (■) und **weltweite Nachfrage** (■), die **Differenz** (■) sowie der Kupfer-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1160)



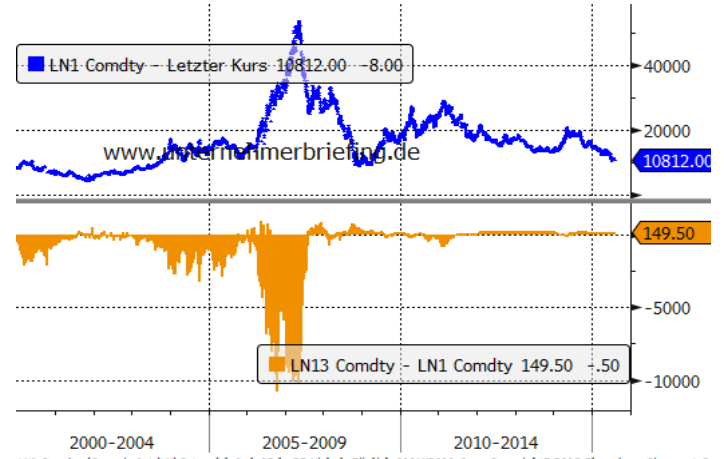
## Überblick Basismetalle: Nickel

**Abb. 1: Nickel** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



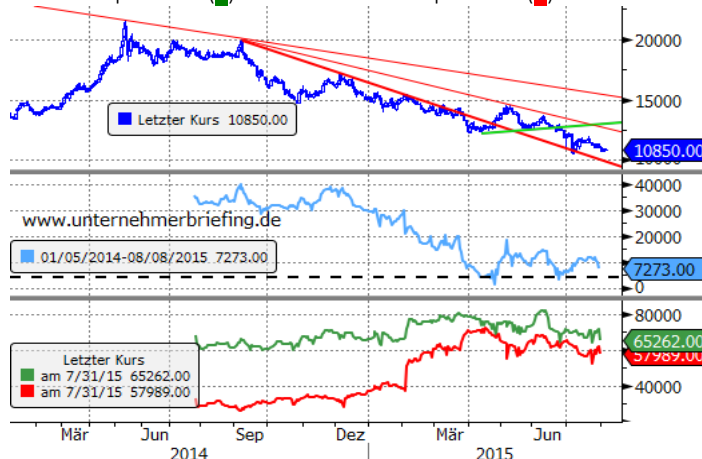
Quelle: Bloomberg (G1468)

**Abb. 2: Nickel:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



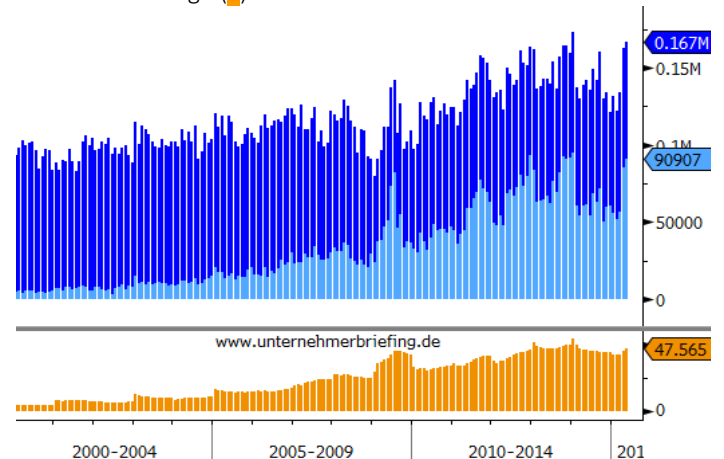
Quelle: Bloomberg (G1287)

**Abb. 3: Nickel** an der Londoner Metallbörse\_ oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



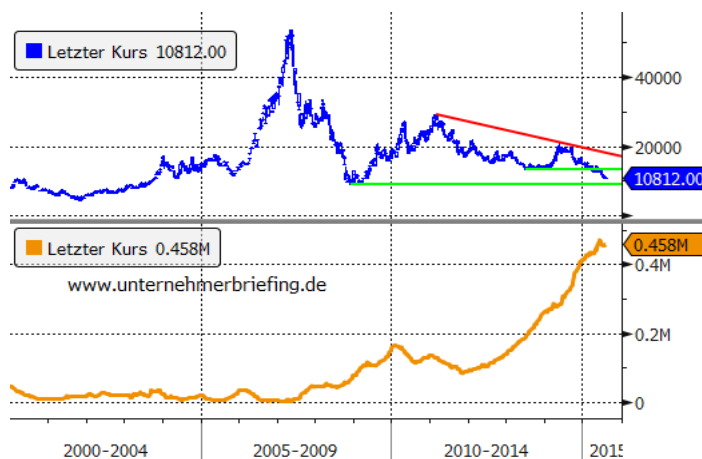
Quelle: Bloomberg (G1165)

**Abb. 4: Weltweite Nachfrage nach Nickel** (■) und die **Nachfrage Chinas** in Tonnen (■) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (■)



Quelle: Bloomberg (G1171)

**Abb. 5: Nickel: Lager** an der Londoner Metallbörse (■) und oben der Nickel-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1150)

**Abb. 6: Nickel: Weltweite Produktion** (■) und **weltweite Nachfrage** (■), die **Differenz** (■) sowie der Nickel-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1159)





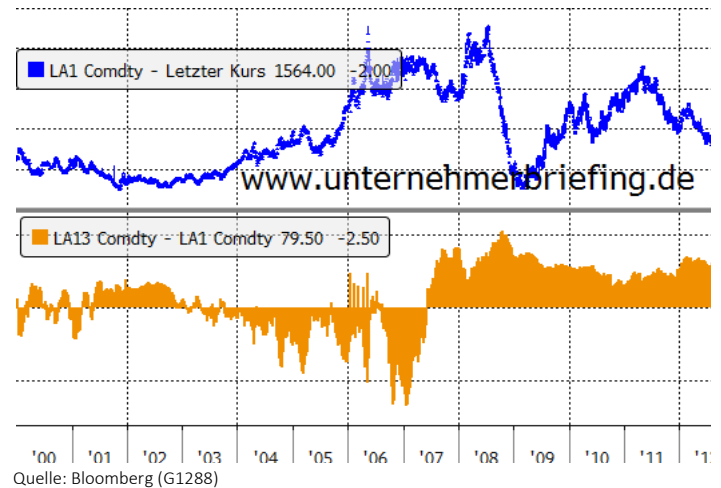
## Überblick Basismetalle: Aluminium

**Abb. 1: Aluminium** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



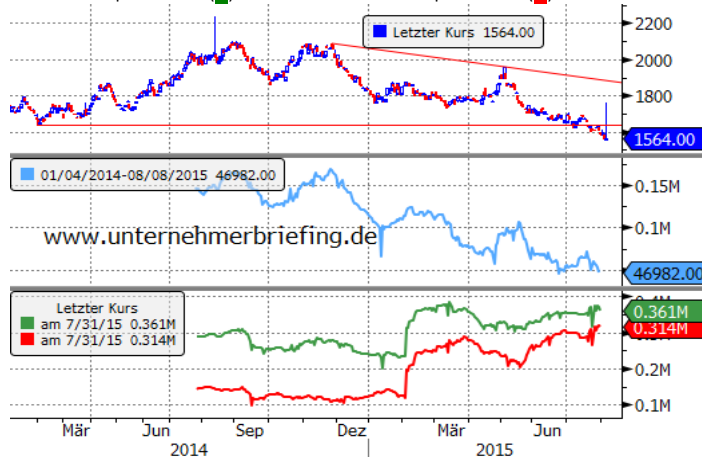
Quelle: Bloomberg (G1469)

**Abb. 2: Aluminium:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



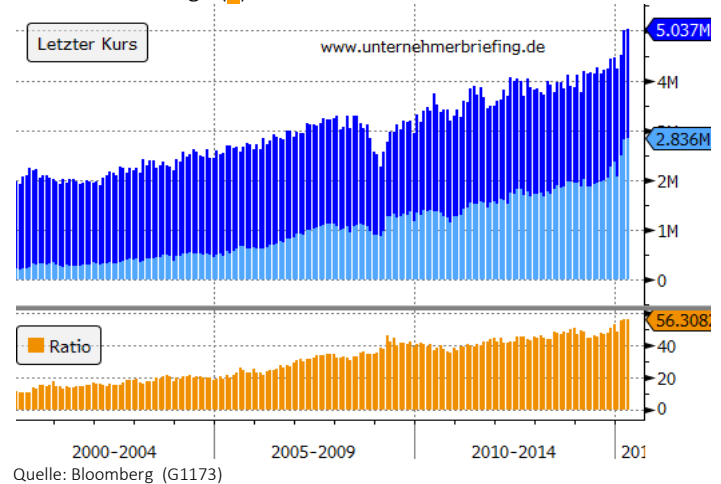
Quelle: Bloomberg (G1288)

**Abb. 3: Aluminium** an der Londoner Metallbörse oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



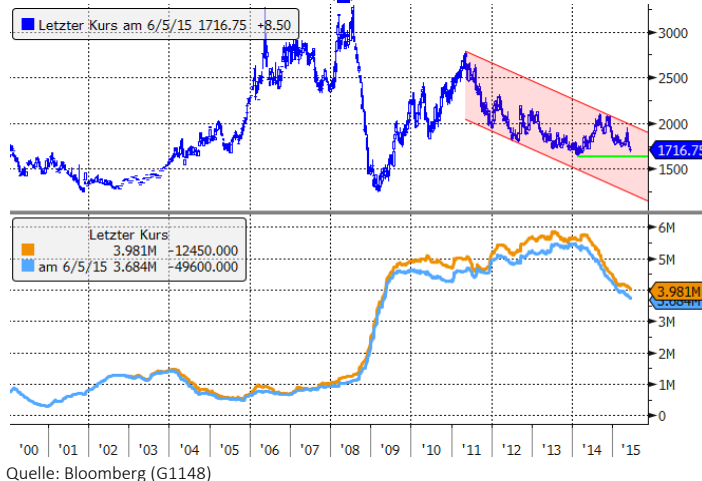
Quelle: Bloomberg (G1167)

**Abb. 4: Weltweite Nachfrage nach Aluminium** (■) und die Nachfrage Chinas in Tonnen (■) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (■)



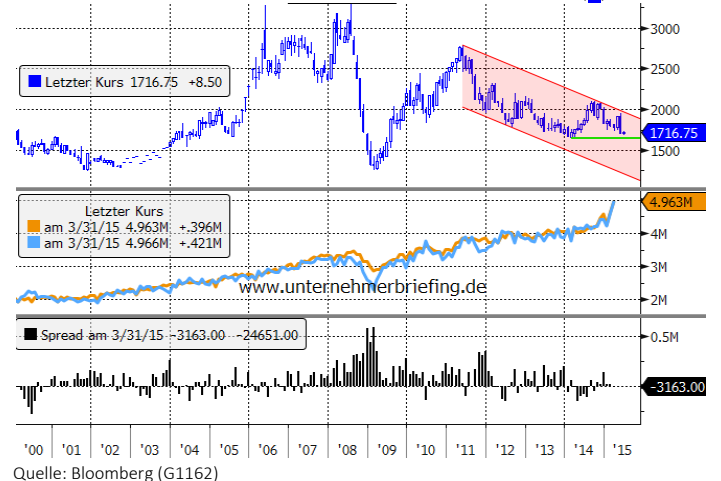
Quelle: Bloomberg (G1173)

**Abb. 5: Aluminium: Lager weltweit** laut Bloomberg (■), und an der Londoner Metallbörse (■) und oben der Aluminium-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1148)

**Abb. 6: Aluminium: Weltweite Produktion** (■) und weltweite Nachfrage (■), die Differenz (■) sowie der Aluminium-Future an der US-Warenterminbörse (■)

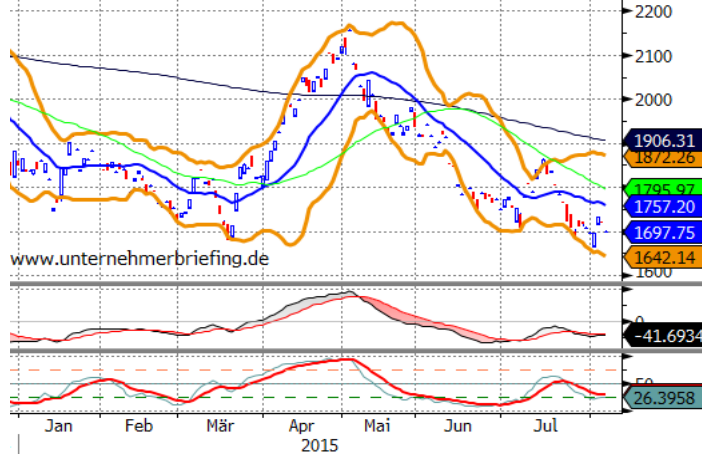


Quelle: Bloomberg (G1162)



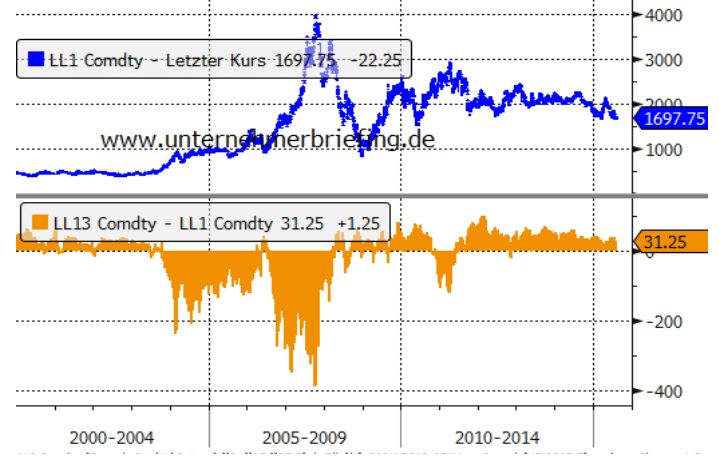
## Überblick Basismetalle: Blei

**Abb. 1: Blei** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



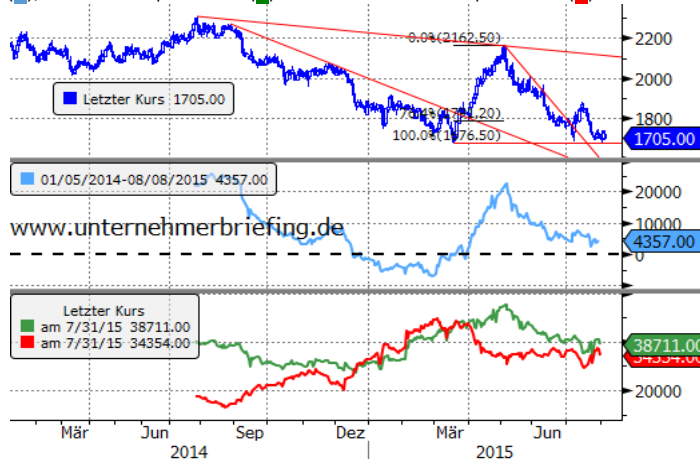
Quelle: Bloomberg (G1470)

**Abb. 2: Blei:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



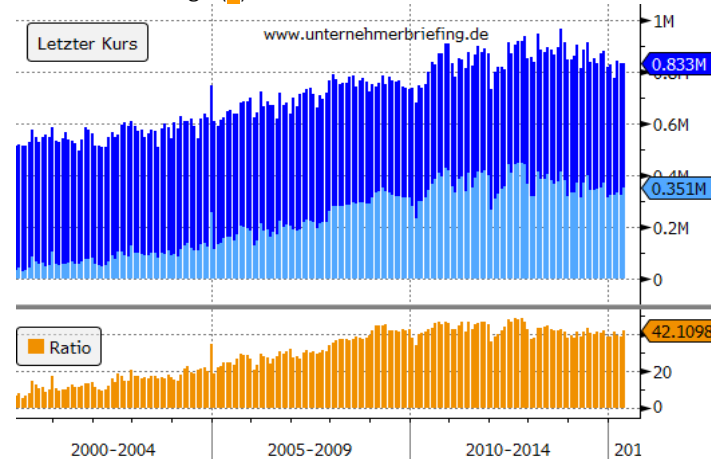
Quelle: Bloomberg (G1289)

**Abb. 3: Blei** an der Londoner Metallbörse oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



Quelle: Bloomberg (G1169)

**Abb. 4: Weltweite Nachfrage nach Blei** (■) und die **Nachfrage Chinas** in Tonnen (■) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (■)



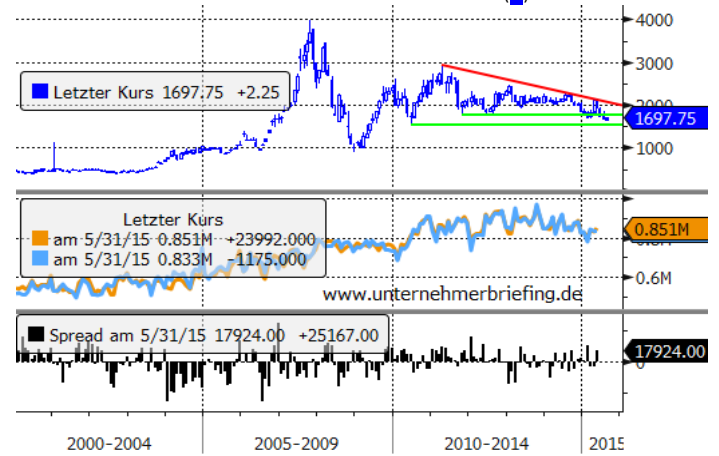
Quelle: Bloomberg (G1174)

**Abb. 5: Blei: Lager** an der Londoner Metallbörse (■) und oben der Blei-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1149)

**Abb. 6: Blei: Weltweite Produktion** (■) und **weltweite Nachfrage** (■), die **Differenz** (■) sowie der Blei-Future an der US-Warenterminbörse (■)



Quelle: Bloomberg (G1161)

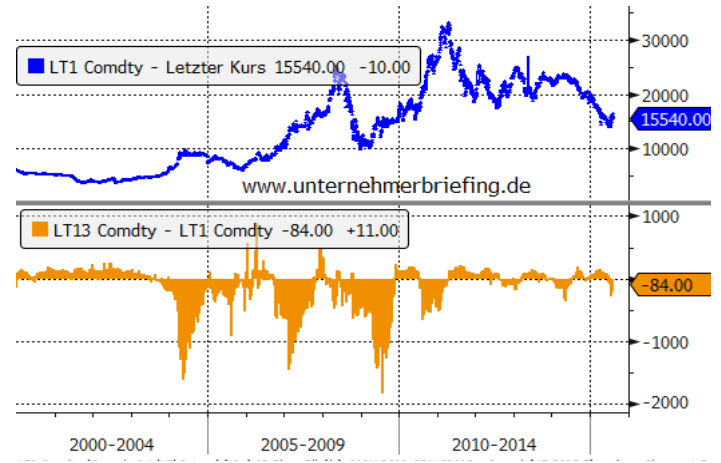


## Überblick Basismetalle: Zinn

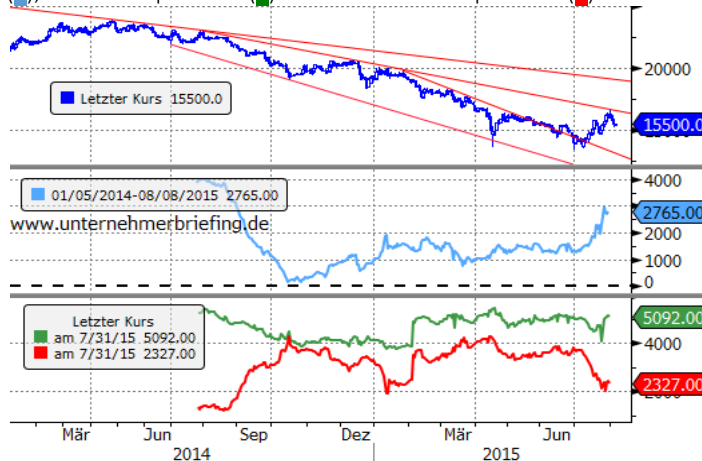
**Abb. 1: Zinn** an der Londoner Metallbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



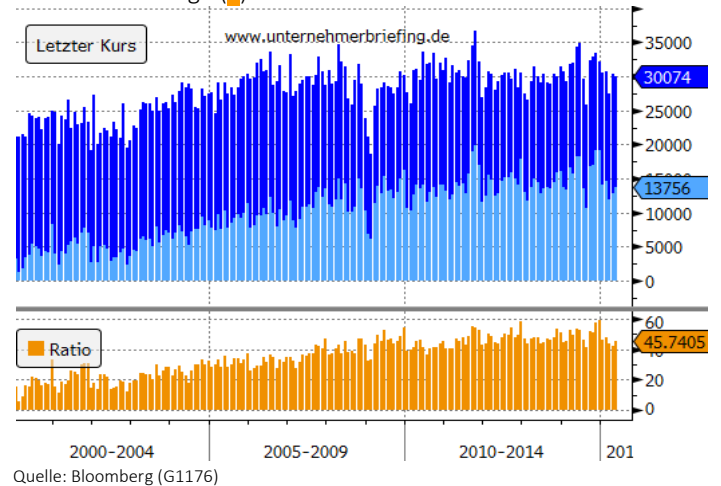
**Abb. 2: Zinn:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



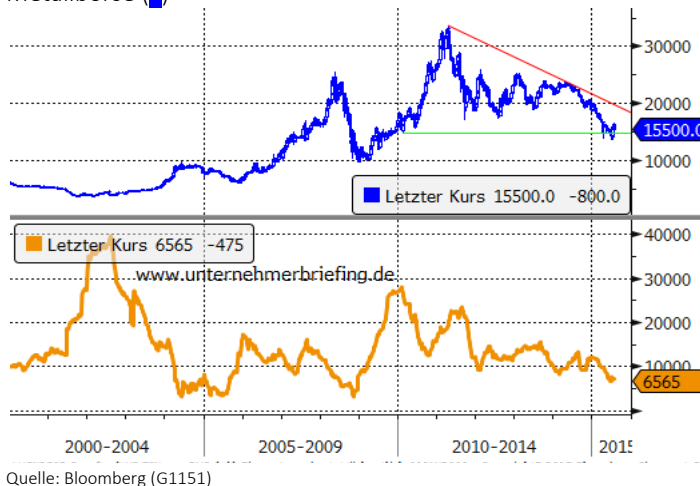
**Abb. 3: Zinn** an der Londoner Metallbörse\_oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



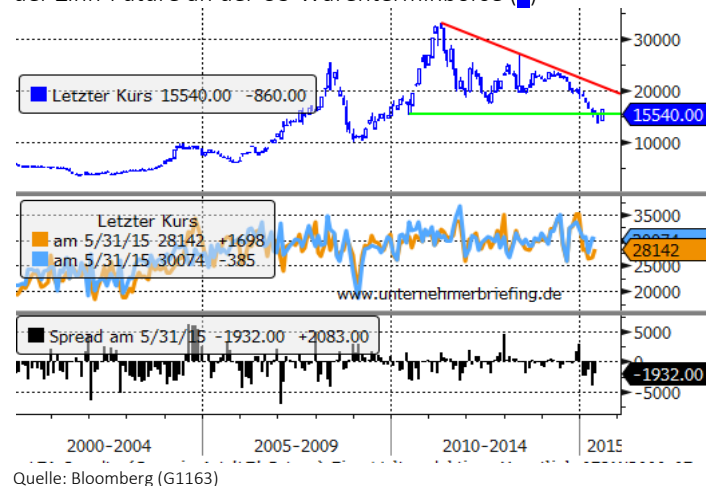
**Abb. 4: Weltweite Nachfrage nach Zinn** (■) und die Nachfrage Chinas in Tonnen (■) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (■)



**Abb. 5: Zinn: Lager** an der Londoner Metallbörse (■) und oben der Zinn-3-Monats-Forwardpreis an der Londoner Metallbörse (■)



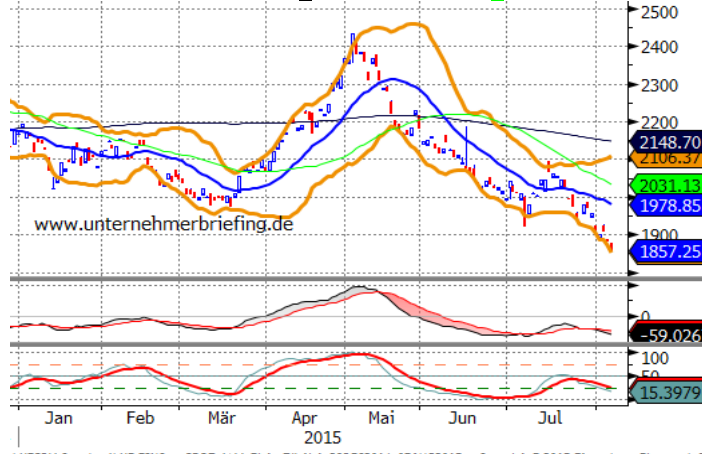
**Abb. 6: Zinn: Weltweite Produktion** (■) und weltweite Nachfrage (■), die Differenz (■) sowie der Zinn-Future an der US-Warenterminbörse (■)





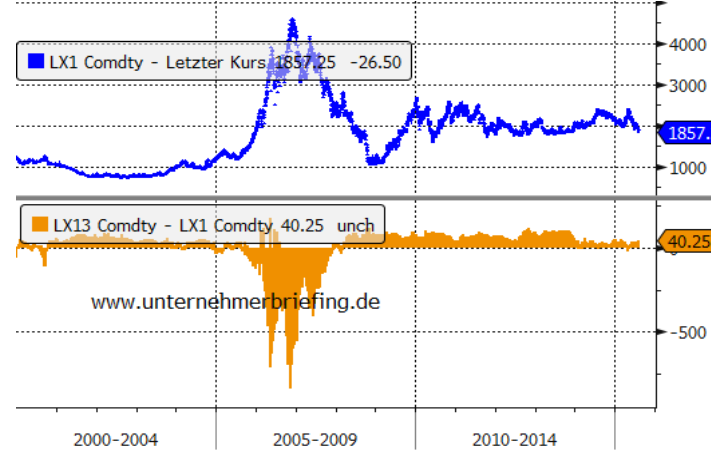
## Überblick Basismetalle: Zink

**Abb. 1: Zink** an der Londoner Metallbörse (LME), das obere (LX1 Comdty), das mittlere (LX2 Comdty) und das untere (LX3 Comdty) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (LX1 Comdty), 50-Tage-Linie (LX2 Comdty)



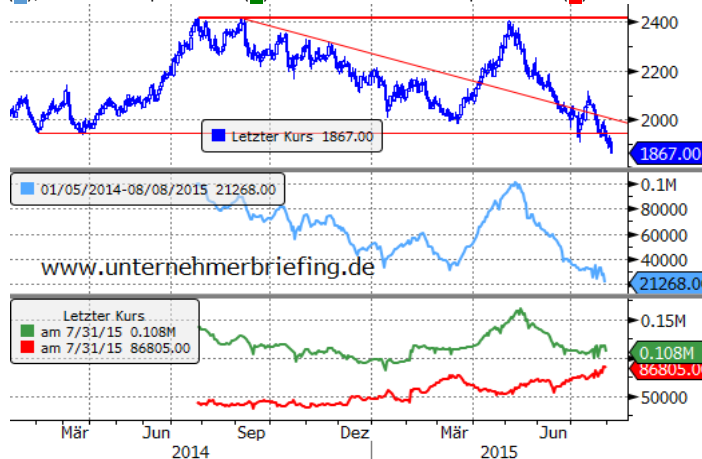
Quelle: Bloomberg

**Abb. 2: Zink:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (LX13 Comdty - LX1 Comdty)



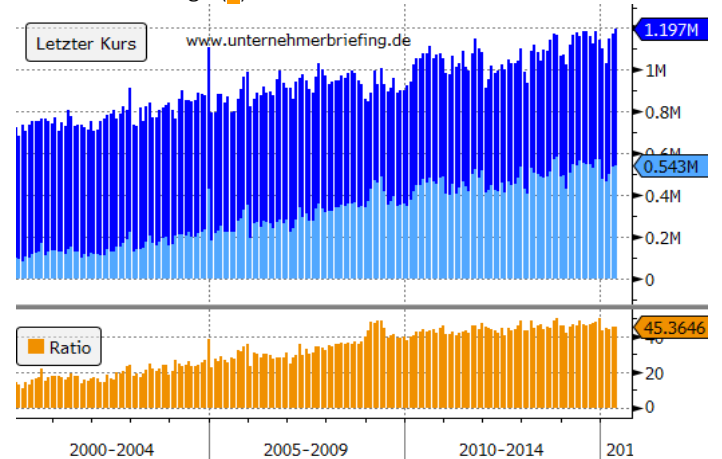
Quelle: Bloomberg (G1290)

**Abb. 3: Zink** an der Londoner Metallbörse\_oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (LX13 Comdty), reine Kaufposition (LX13 Comdty) und reine Verkaufposition (LX13 Comdty)



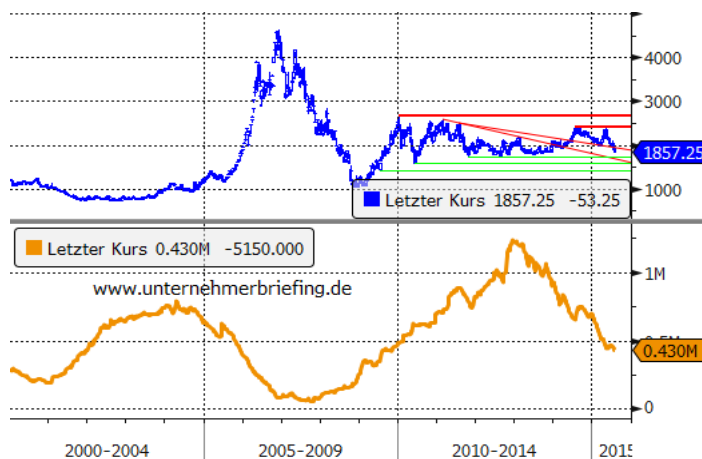
Quelle: Bloomberg (G1170)

**Abb. 4: Weltweite Nachfrage nach Zinkplatten** (LX13 Comdty) und die **Nachfrage Chinas** in Tonnen (LX13 Comdty) und Chinas Nachfrage in Prozent der Weltnachfrage (LX13 Comdty)



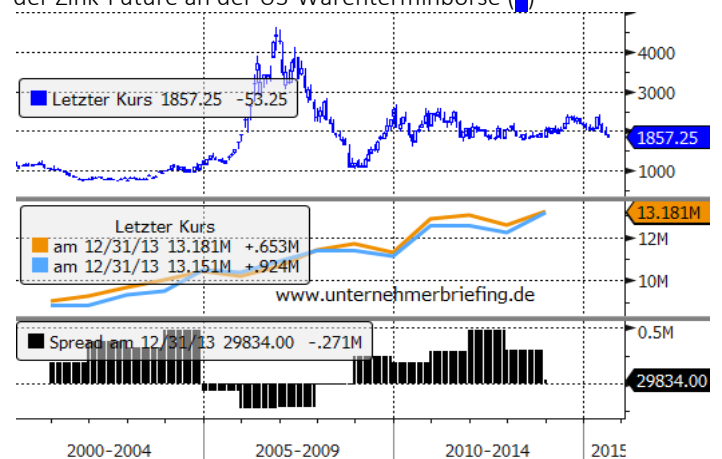
Quelle: Bloomberg (G1175)

**Abb. 5: Zink: Lager** an der Londoner Metallbörse (LX13 Comdty) und oben der Zink-Future an der US-Warenterminbörse (LX13 Comdty)



Quelle: Bloomberg (G1152)

**Abb. 6: Zink: Weltweite Produktion von Zinkplatten** (LX13 Comdty) und **weltweite Nachfrage** nach Zinkplatten (LX13 Comdty), die Differenz (LX13 Comdty) sowie der Zink-Future an der US-Warenterminbörse (LX13 Comdty)



Quelle: Bloomberg (G1164)

## Überblick für Edelmetalle

### Gold, Silber, Platin und Palladium:

<b>Gold</b>		ak-	Vor-	seit 2007	
<b>in Tonnen</b>		per	monat	Hoch	Tief
<b>Goldproduktion Welt</b>	31.05.2015	247,5	245,2	261,1	176,8
in % zum Vorjahr		2,4	3,1		
<b>Chinas Goldimp. (Hk)</b>	31.05.2015	67,9	46,6	130,0	-63,5
in % zum Vorjahr		29,7	-28,7		
3-Mon.-Durchsch.		176,3	174,3	349,5	-59,5
in % zum Vorjahr		-11,1	-31,7		
<b>Indiens Goldimporte</b>					
<b>in Mio. US\$</b>	30.06.2015	1.967	2.420	7.621	600
in % zum Vorjahr		-37,0	10,5		
3-Mon.-Durchsch.		7.518	10.534	19.452	2.204
in % zum Vorjahr		6,4	61,6		
<b>ETFs Gold in Tonnen</b>	31.07.2015	1.523	1.594	2.632	663
letzter Wert	06.08.2015	1.514			

<b>Silber</b>		ak-	Vor-	seit 2007	
<b>Mio. Unzen</b>		per	monat	Hoch	Tief
<b>Silberprodukt. Welt</b>	31.05.2015	69,8	70,2	77,4	54,4
in % zum Vorjahr		-7,5	-3,1		
<b>Chinas Netto-Importe</b>	30.06.2015	0,7	1,3	13,5	-2,2
in % zum Vorjahr		-81,0	-12,2		
3-Mon.-Durchsch.		5,4	6,5	35,3	3,7
in % zum Vorjahr		-25,0	-25,0		
<b>Indiens Silberimporte</b>					
<b>in Mio. US\$</b>	30.06.2015	342	299	1.483	2
in % zum Vorjahr		60,9	-27,7		
3-Mon.-Durchsch.		960	1.180	2.063	29
in % zum Vorjahr		-12,2	10,0		
<b>ETFs Silber (Mio. Unz.)</b>	31.07.2015	623,1	622,7	645,6	153,7
letzter Wert	06.08.2015	622,5			

<b>Platin (Seite 23, Abb. 4+5)</b>		ak-	Vor-	seit 2009	
<b>Mio. Unzen annualisiert</b>		per	monat	Hoch	Tief
<b>Chinas Netto-Importe</b>	31.07.2015	2,865	2,865	4,489	1,076
in % zum Vorjahr		57,7	50,5		
<b>ETFs Platin (Mio. Unz.)</b>	31.07.2015	2,803	2,684	2,882	0,000
letzter Wert	06.08.2015	2,818		(ab 2007)	

<b>Palladium (S. 24, Abb. 4+5)</b>		ak-	Vor-	seit 2009	
<b>Mio. Unzen annualisiert</b>		per	monat	Hoch	Tief
<b>Chinas Netto-Importe</b>	31.07.2015	0,623	0,431	1,300	0,397
in % zum Vorjahr		-36,6	-27,4		
<b>ETFs Pall. (Mio. Unz.)</b>	31.07.2015	3,032	2,967	3,067	0,000
letzter Wert	06.08.2015	3,018		(ab 2007)	

### Netto-Kaufpositionen Managed Money (Hedgefonds)

<b>Lt. US-Termin-</b>		per	per	52-Wochen	
<b>marktaufsicht</b>		04.08.2015	28.07.2015	Hoch	Tief
Gold		-10.293	-11.334	167.693	-11.345
Silber		-8.326	-10.447	41.555	-11.515
Platin		6.382	6.972	39.080	6.262
Palladium		6.945	7.188	23.763	6.945

Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 1: Bloomberg Index Precious Metals (■)



Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 2: Performancevergleich mit Indexierung auf 100 zum 2. Januar 2008: Bloomberg Precious Metals (■), Gold (■), Silber (■), Platin (■), Palladium (■)



Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing



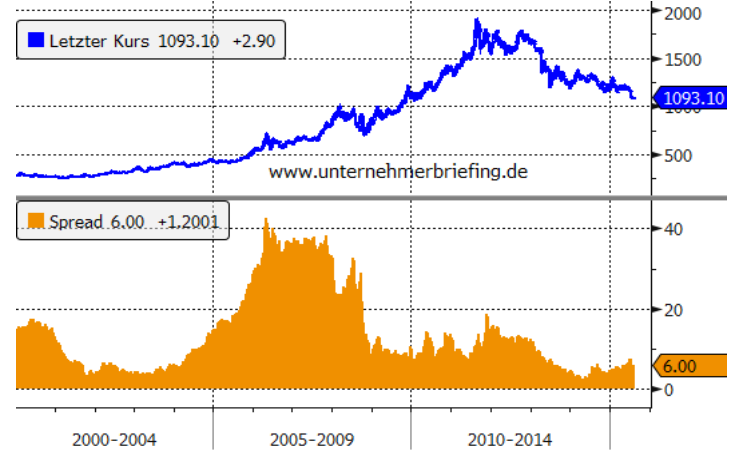
## Überblick Edelmetalle: Gold

**Abb. 1: Gold** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



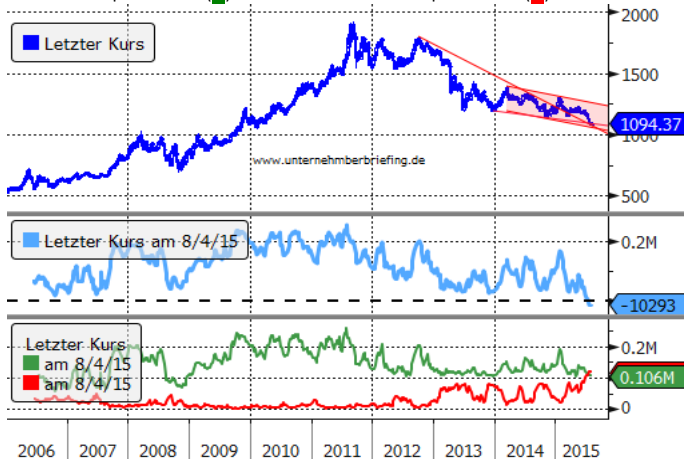
Quelle: Bloomberg (G1444)

**Abb. 2: Gold:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



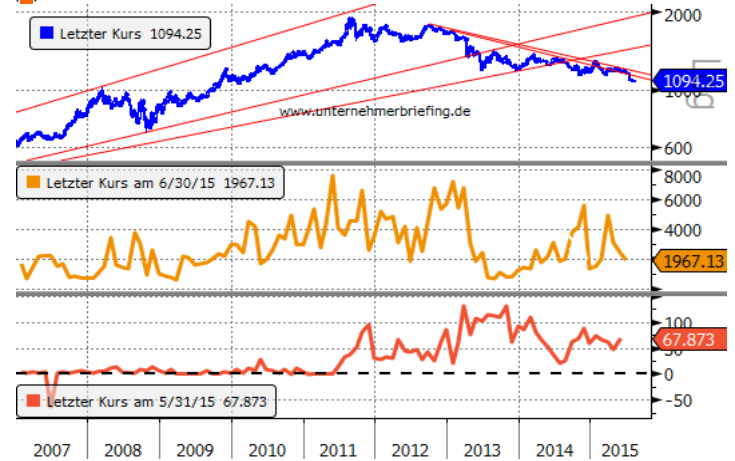
Quelle: Bloomberg (G1454)

**Abb. 3: Gold** in US\$ Spot oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



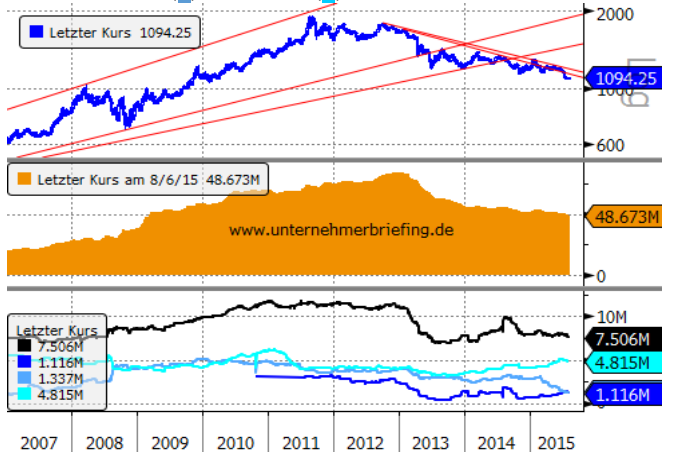
Quelle: Bloomberg (G1445)

**Abb. 4: Gold** oben (■): **Indiens monatliche Goldkäufe** in Mio. US\$ (■) und **Chinas monatliche Goldimporte** aus Hongkong in Tonnen (■)



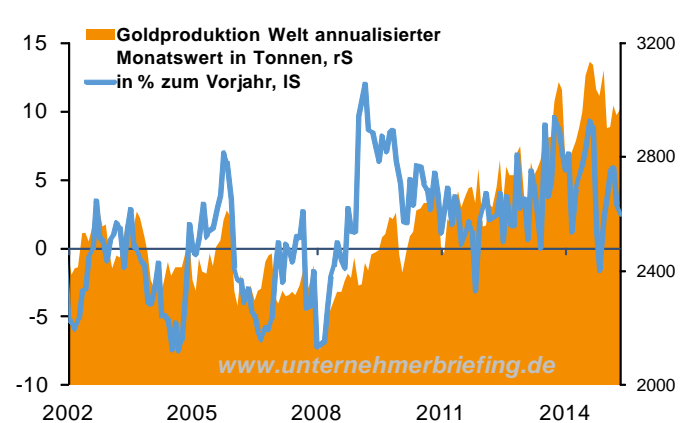
Quelle: Bloomberg (G1460)

**Abb. 5: Gold:** Anlagen in ETFs weltweit (■) und unten das **Lager an der Comex** insgesamt (■), davon JP Morgan Chase (■), Scotia Mocatta (■) und HSBC (■)



Quelle: Bloomberg (G1147)

**Abb. 6: Gold:** Monatliche annualisierte weltweite Produktion in Mio. Unzen (■) und in Prozent zum Vorjahr (■)



Quelle: Bloomberg (G1160)



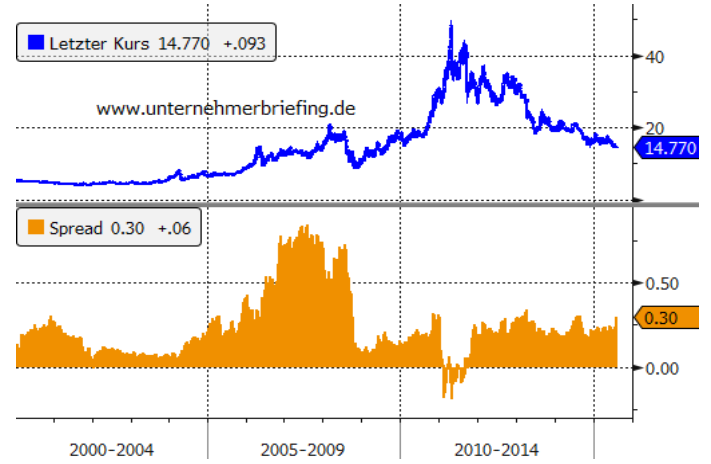
## Überblick Edelmetalle: Silber

**Abb. 1: Silber** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



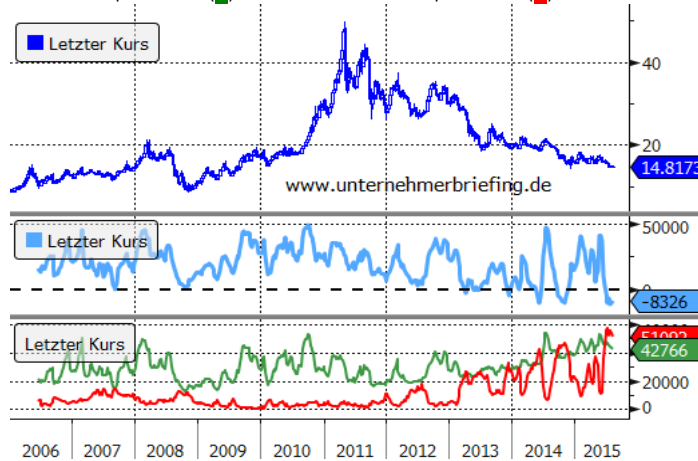
Quelle: Bloomberg (G1279)

**Abb. 2: Silber:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



Quelle: Bloomberg (G1455)

**Abb. 3: Silber** in US\$ Spot oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



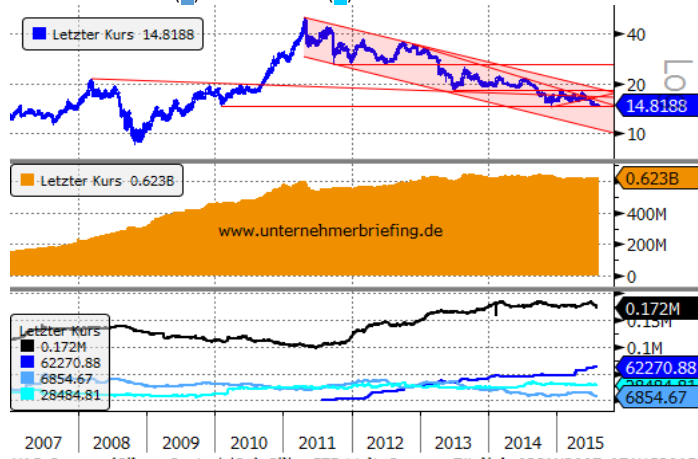
Quelle: Bloomberg (G1446)

**Abb. 4: Chinas monatliche Netto-Silberimporte** annualisiert in Mio Unzen (■) und der gleitende Drei-Monats-Durchschnitt zum Vorjahr in Prozent (■)



Quelle: Bloomberg

**Abb. 5: Silber: Anlagen in ETFs weltweit** (■) und unten das **Lager an der Comex** insgesamt (■), davon JP Morgan Chase (■), Scotia Mocatta (■) und Brinks (■)



Quelle: Bloomberg (G1458)

**Abb. 6: Silber: Monatliche annualisierte weltweite Produktion** in Mio. Unzen (■) und in Prozent zum Vorjahr (■)



Quelle: Bloomberg (G1160)



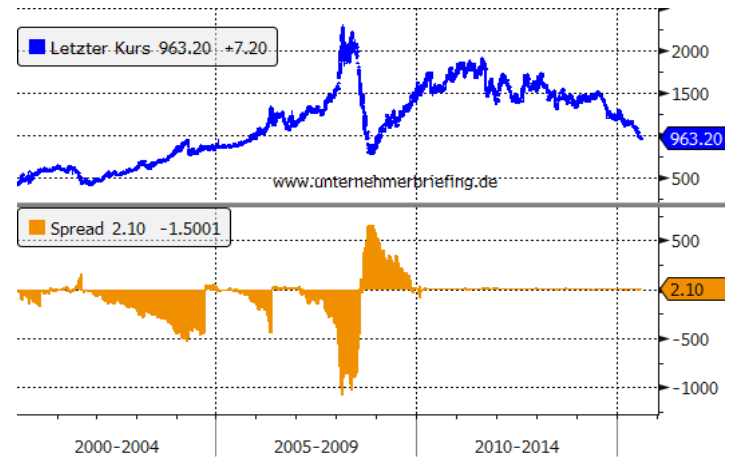
## Überblick Edelmetalle: Platin

**Abb. 1: Platin** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



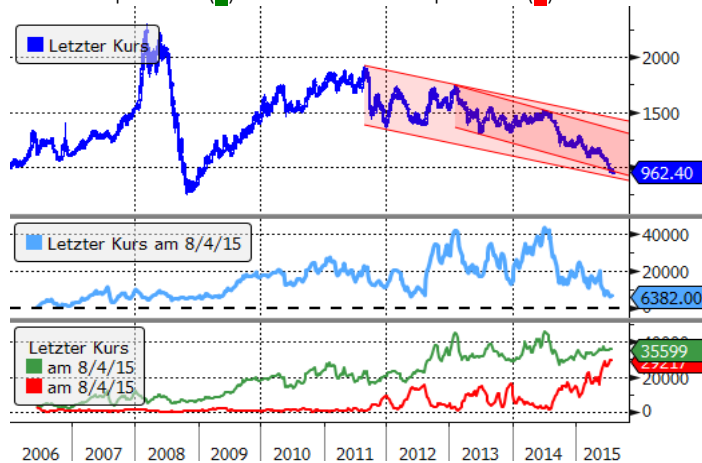
Quelle: Bloomberg (G1473)

**Abb. 2: Platin:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



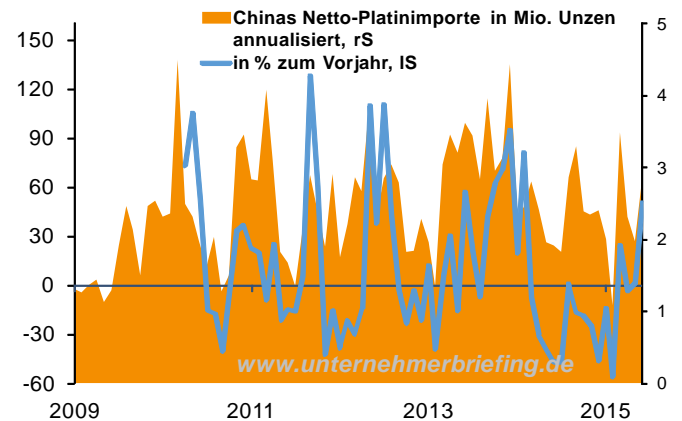
Quelle: Bloomberg (G1456)

**Abb. 3: Platin** in US\$ Spot oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



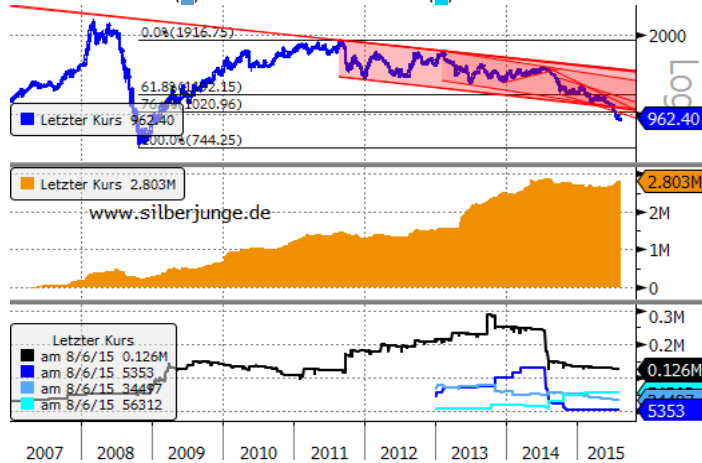
Quelle: Bloomberg (G1447)

**Abb. 4: Chinas Netto-Platinimporte** in Mio. Unzen annualisiert (■) und In Prozent zum Vorjahr (■)



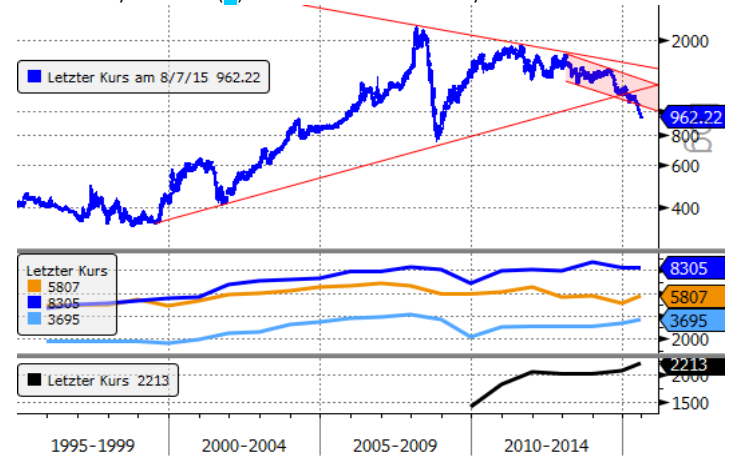
Quelle: Bloomberg

**Abb. 5: Platin: Anlagen in ETFs weltweit** (■) und unten das Lager an der Comex insgesamt (■), davon JP Morgan Chase (■), Scotia Mocatta (■) und HSBC Bank USA (■)



Quelle: Bloomberg (G1451)

**Abb. 6: Platin: Weltweite Produktion** (■), Recycling (■) und **weltweite Nachfrage** insgesamt (■) und Nachfrage für Autokatalysatoren (■) laut Johnson Matthey



Quelle: Bloomberg (G1453)





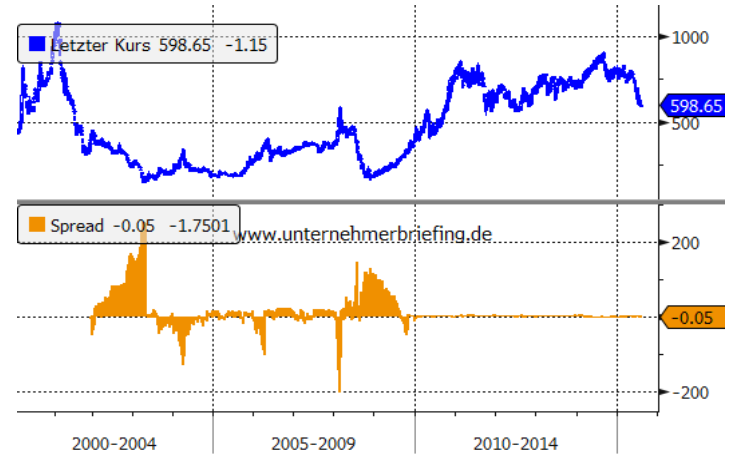
## Überblick Edelmetalle: Palladium

**Abb. 1: Palladium** an der US-Warenterminbörse (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



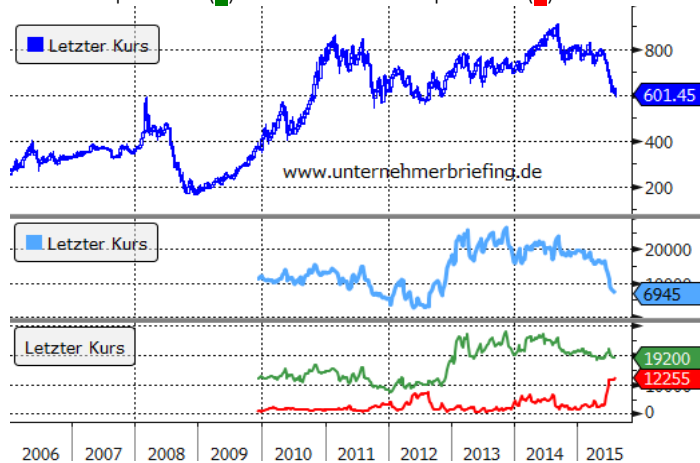
Quelle: Bloomberg (G1474)

**Abb. 2: Palladium:** Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



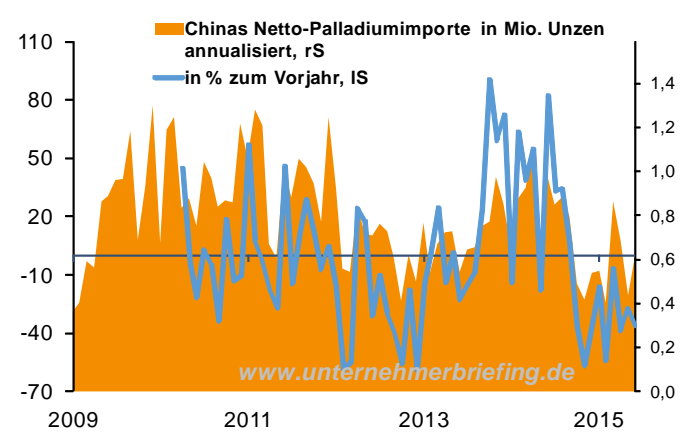
Quelle: Bloomberg (G1457)

**Abb. 3: Palladium** in US\$ Spot oben und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



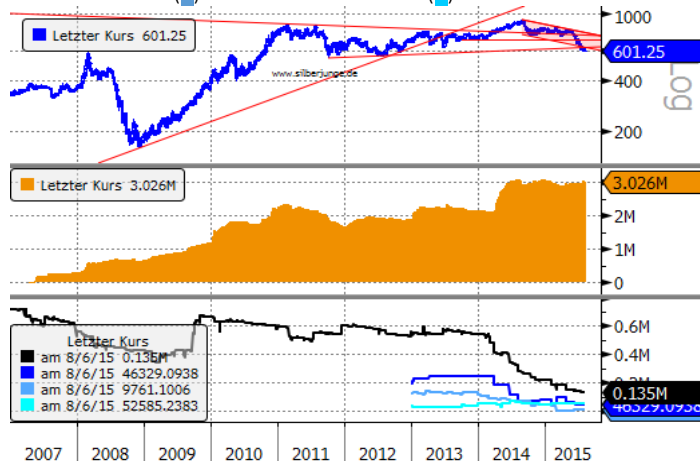
Quelle: Bloomberg (G1448)

**Abb. 4: Chinas Netto-Palladiumimporte** in Mio. Unzen annualisiert (■) und In Prozent zum Vorjahr (■)



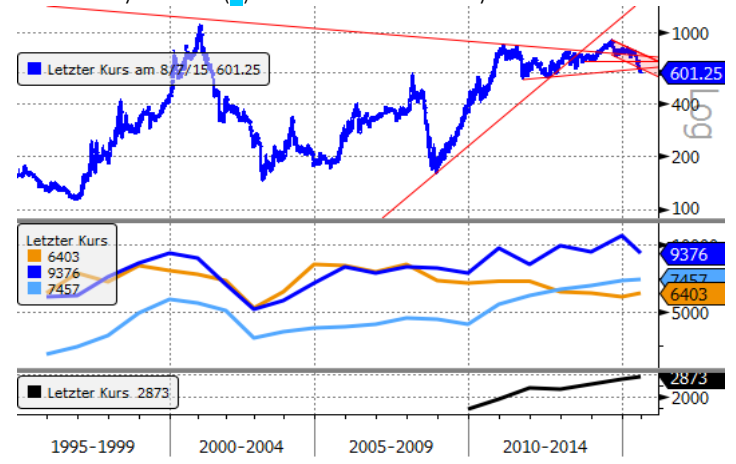
Quelle: Bloomberg

**Abb. 5: Palladium: Anlagen in ETFs weltweit** (■) und unten das **Lager an der Comex** insgesamt (■), davon JP Morgan Chase (■), Scotia Mocatta (■) und HSBC Bank USA (■)



Quelle: Bloomberg (G1450)

**Abb. 6: Palladium: Weltweite Produktion** (■), Recycling (■) und **weltweite Nachfrage** insgesamt (■) und Nachfrage für Autokatalysatoren (■) laut Johnson Matthey



Quelle: Bloomberg (G1452)

## Impressum

Das vorliegende Dokument wurde von der Redaktion des Unternehmer:Briefing im Auftrag für die Plutos GmbH erstellt und dient ausschließlich zu Informationszwecken zur persönlichen Meinungsbildung. Diese Publikation kann neben allgemeinen Informationen auch die subjektive Einschätzung der Verfasser über mögliche Entwicklungen der Wirtschaft, der Kapitalmärkte oder von Finanzinstrumenten und Gesellschaften enthalten. Die Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Gewähr dafür, dass die angedeutete Entwicklung eintritt. Sofern in dieser Publikation zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Entwicklung von Branchen, Wertpapieren, Rohstoffen oder der Geschäftsentwicklung von Unternehmen getroffen werden, handelt es sich um Prognosen der Redaktion des Unternehmer:Briefing oder von Dritten. Die Eintrittswahrscheinlichkeit prognostizierter Umstände unterliegt erheblichen Risiken und kann in keiner Weise zugesichert werden. Geäußerte Einschätzungen haben nur Gültigkeit für den Zeitpunkt des auf dem Dokument vermerkten Erstellungs- bzw. Veröffentlichungsdatums und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern oder geändert haben. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Haftung für Richtigkeit des Inhalts dieser Publikation. Die zugrunde liegenden Informationen sowie enthaltenen Daten und Fakten stammen von Datenanbietern, Research-Häusern, dritten Unternehmen oder aus Quellen, welche die Redaktion des Unternehmer:Briefing für zuverlässig hält. Sie wurden aber nicht unbedingt einer eigenständigen Prüfung unterzogen. Trotz sorgfältiger Analyse der Informationen, Daten und Fakten übernimmt die Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH daher keine Gewähr für deren Richtigkeit. Alle Bereiche können außerdem unvollständig oder zusammengefasst sein. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Haftung für die Verwendung des vorliegenden Dokuments oder seines Inhaltes. Weder ist in den Inhalten dieser Publikation ein Angebot zum Abschluss börslicher oder außerbörslicher Geschäfte zu sehen. Noch bildet es die Grundlage eines Vertrag oder sonstiger Verpflichtungen jedweder Art. Keinesfalls stellen die Inhalte dieser Publikation eine Anlageberatung dar und können eine solche auch nicht ersetzen. Investitionsentscheidungen müssen auf Grundlage des Verkaufsprospektes erfolgen, der von dem Emittenten genehmigt und bei der zuständigen Wertpapieraufsicht hinterlegt ist. Sie dürfen nicht auf Grundlage des vorliegenden Dokuments erfolgen. Die besprochenen Investments können für den einzelnen Anleger, je nach Risikoklasse, Anlageziel und finanzieller Lage, unpassend sein. Jeder Leser, vor allem jeder Privatanleger, ist dringend gehalten, sich vor jeder Investitionsentscheidung umfassend zu informieren und vor der Erteilung einer Order den Ratschlag der Bank, des Brokers oder des Investment oder Vermögensberaters einzuholen. Den Inhalten liegen Quellen zugrunde, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für verlässlich hielt. Dennoch kann keine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen sowie für Vermögensschäden übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend. Jedes Investment in Anleihen, Aktien und Optionen ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage diese Publikation erfolgen. Der Totalverlust des eingesetzten Kapitals kann nicht ausgeschlossen werden. Aus diesem Grund sollten Sie vor einem Kauf oder Verkauf unbedingt ein persönliches Gespräch mit Ihrem Anlageberater führen. Der Inhalt dieser Publikation ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in dieser Publikation enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Anhaltspunkte auf die zukünftige Entwicklung des Investments. Der Redaktion des Unternehmer:Briefing und die Plutos GmbH übernehmen keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden. Die geäußerten Meinungsbilder dienen einzig der Information der Leser. Diese Publikation enthält keine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art. Dieses Dokument darf weder direkt noch indirekt in die USA, Grossbritannien, Japan oder Kanada oder an US-Amerikaner oder eine Person, die ihren Wohnsitz in Kanada hat, übermittelt werden, noch in deren Territorium gebracht oder verteilt werden. Die Verteilung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen in andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen oder kanadischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen. Gastbeiträge enthalten die Meinung des Autors und müssen nicht mit der Meinung der Redaktion übereinstimmen. Die Haftung für Vermögensschäden, die aus der Heranziehung der Ausführungen für die eigene Anlage- oder Unternehmensentscheidung möglicherweise resultieren können, kategorisch ausgeschlossen. Zwischen dem Abonnent/Leser und Herausgeber/Redaktion dieser Publikation kommt kein Beratungsvertrag zustande, da sich unsere Analysen und Empfehlungen nur auf das Unternehmen, Branche, den Rohstoff, das Derivat oder sonstige Finanzinstrument selbst, nicht aber auf die Anlageentscheidung des Lesers beziehen. Zudem begrüßt und unterstützt der Herausgeber die journalistischen Verhaltensgrundsätze und Empfehlungen des Deutschen Presserates zur Wirtschafts- und Finanzmarktberichterstattung und wird im Rahmen der Aufsichtspflicht darauf achten, dass diese von den Autoren und Redakteuren beachtet werden. Die vorgestellten Meinungen, Strategien und Informationen dürfen keinesfalls als allgemeine oder persönliche Beratung aufgefasst werden, da die Inhalte lediglich die Meinung der Redaktion widerspiegeln. Gewinne aus der Vergangenheit können zukünftige Ergebnisse nicht garantieren. Die Reproduktion, Veränderung oder kommerzielle Nutzung des Dokuments und seines Inhaltes ist untersagt und ist ohne vorherige schriftliche Einwilligung seitens der Plutos GmbH unzulässig. Die Plutos GmbH kann gegenüber Jedermann jederzeit ohne Angabe von Gründen die sofortige Unterlassung der Weitergabe des Dokuments verlangen.

### Herausgeber:

Plutos GmbH, Gänsbichlstraße 5a, A-5400 Hallein, Österreich  
Geschäftsführer: Mag. Günther Riemer

### Urheberrecht

Die in Publikationen von Unternehmer:Briefing veröffentlichten Beiträge, Grafiken, Daten und Tabellen sind urheberrechtlich geschützt. Jede ungenehmigte Vervielfältigung, auch auszugsweise, ist unstatthaft. Nachdruckgenehmigungen kann der Herausgeber erteilen. Gerichtsstand ist das Landesgericht Salzburg (Österreich).

### Hinweis zum Markenrecht

„Unternehmer:Briefing“ ist eine Marke der Plutos GmbH.

### Erscheinungsweise

Wöchentlich und unregelmäßige Updates

### Chefredakteur / Verantwortlich im Sinne des Presserechts

Thorsten Schulte (V.i.S.d.P.)

### Aboverwaltung

info@unternehmer-briefing.de