

Die Lage auf dem Rohstoffmarkt

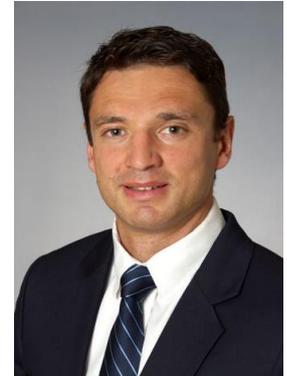
RohstoffCockpit – Energie: 1/2015 - 07.08.2015

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 Agrarrohstoffe 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 Rohöl 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 Rohöl auf Seite 7).



Dr. Marco Haase
Rohstoffexperte

Wir wünschen Ihnen erfolgreiches Handeln!

Herzlichst

Ihr
Dr. Marco Haase

Die Rohstoffübersicht auf einen Blick:

Energie	Sei- te	Sen- timent (%)	Termin- markt	Lager	Angebots- defizit/- Überschuß
WTI-Rohöl	7	9	112.220	455,28	2,223
Benzin	9		51.659	216,73	-147
Heizöl	10		5.509	14,62	

Quelle: Unternehmer: Briefing (Rohöllager in Mio. Barrel)

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	
	31.07.2015	24.07.2015	Hoch	Tief
	381.245	512.614	1.733.319	36.121

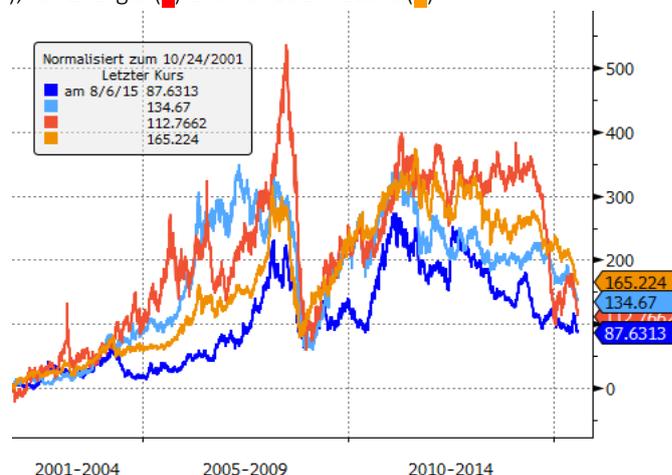
Quelle: Bloomberg, Unternehmer:Briefing

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** (■)



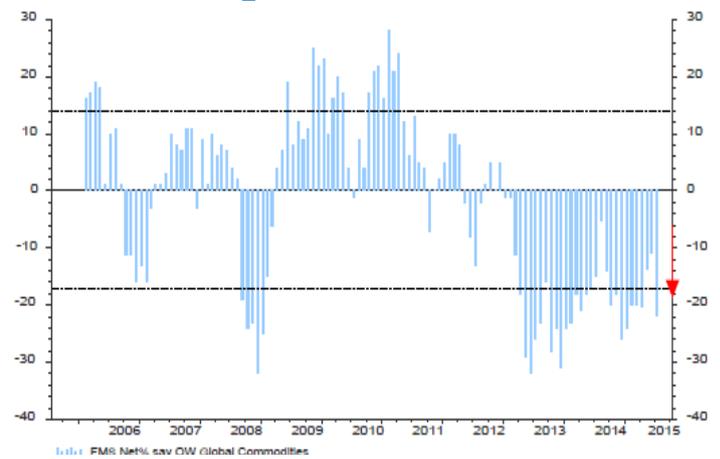
Quelle: Bloomberg (G1141)

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



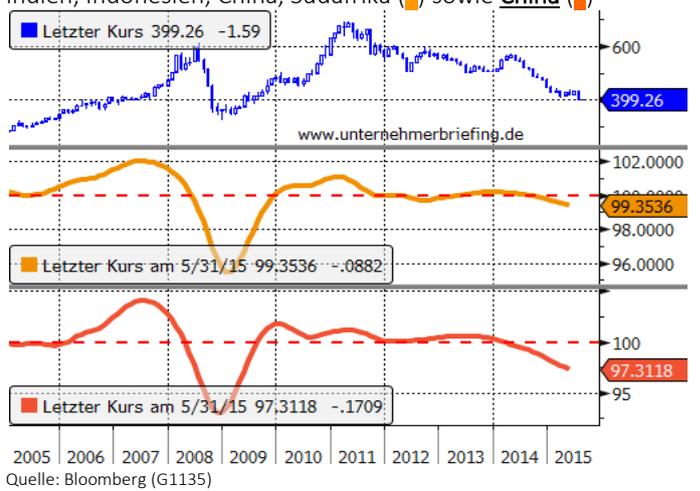
Quelle: Bloomberg (G1095)

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



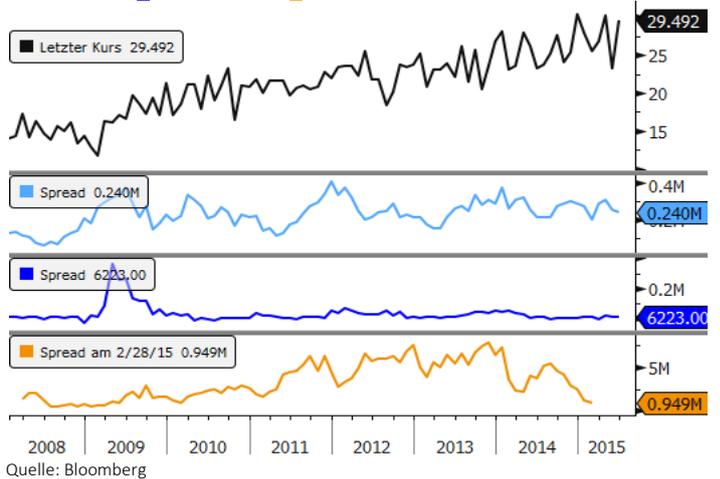
Quelle: Bank of America Merrill Lynch, Global Fund Manager Survey, 14. Juli 2015

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)

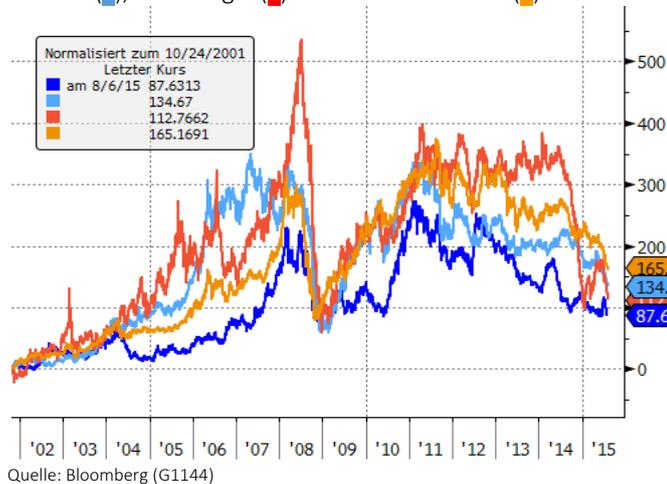
Abb. 6: **Chinas Rohstoffimporte auf einen Blick:** Rohöl (■); Nettoimporte in metrischen Tonnen von Kupfer (■), Aluminium (■) und Nickel (■)



Quelle: Bloomberg

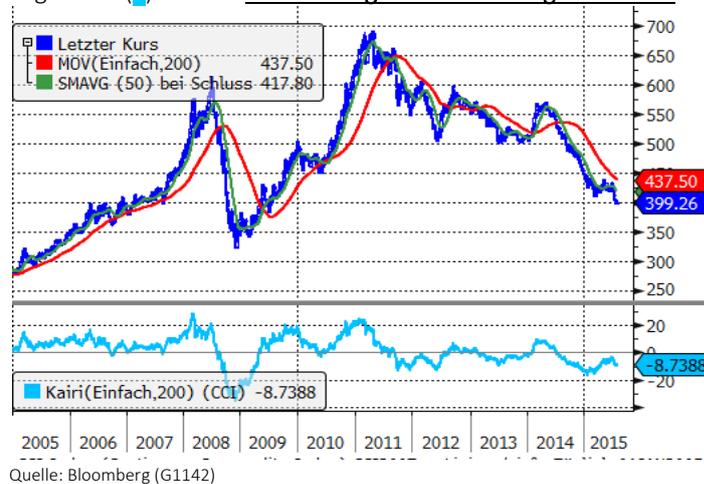
Gleichgewichteter CRB-Rohstoffindex

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)

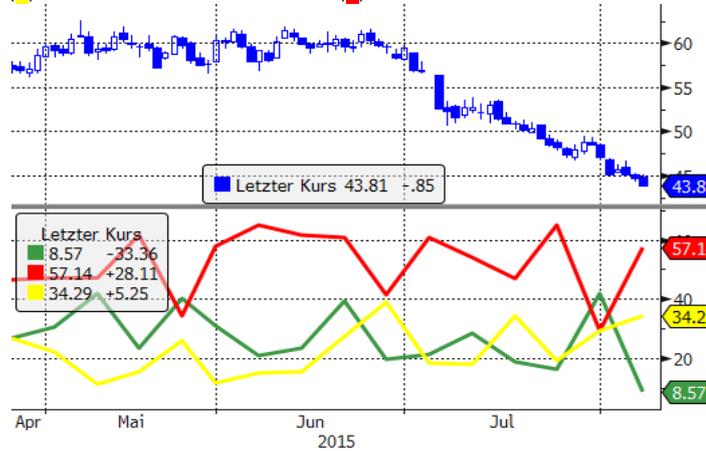


Alle in Blau unterlegten Rohstoffe, 17 an der Zahl, sind Mitglieder des alten gleichgewichteten CRB-Rohstoffindex:

Stand: 06.08.2015	aktuell	Vortag	+/- in %	vor einer Woche		vor einem Monat		52-Wochen-Hoch und Tief				200-Tage-Linie	
				+/- in %	+/- in %	+/- in %	+/- in %	Hoch	+/- in %	Tief	+/- in %	aktuell	+/- in %
CCI-Index	397,68	399,68	-0,5	403,23	-1,4	421,38	-5,6	520,83	-23,65	397,32	0,09	438,37	-9,28
Silber	14,66	14,60	0,4	14,76	-0,7	15,16	-3,3	20,17	-27,35	14,29	2,58	16,27	-9,94
Gold	1089,66	1085,03	0,4	1088,57	0,1	1158,46	-5,9	1322,92	-17,63	1072,35	1,61	1191,25	-8,53
Platin	953,45	950,20	0,3	988,85	-3,6	1032,10	-7,6	1486,88	-35,88	945,20	0,87	1152,03	-17,24
Palladium	599,40	594,65	0,8	621,95	-3,6	655,15	-8,5	912,00	-34,28	589,30	1,71	758,26	-20,95
Rohöl	44,84	45,15	-0,7	48,52	-7,6	51,65	-13,2	98,58	-54,51	42,03	6,69	56,96	-21,28
Heizöl	155,57	153,85	1,1	159,82	-2,7	171,52	-9,3	291,68	-46,66	152,12	2,27	192,51	-19,19
Erdgas	2,81	2,80	0,3	2,77	1,4	2,69	4,5	4,54	-38,25	2,44	14,86	3,04	-7,65
Kupfer	234,50	234,85	-0,1	237,70	-1,3	250,40	-6,3	324,70	-27,78	232,15	1,01	273,85	-14,37
Aluminium	1566,00	1588,50	-1,4	1615,00	-3,0	1632,50	-4,1	2237,00	-30,00	1566,00	0,00	1817,43	-13,83
Blei	1720,00	1732,50	-0,7	1705,75	0,8	1776,75	-3,2	2266,40	-24,11	1665,00	3,30	1890,54	-9,02
Nickel	10.820	10.789	0,3	10.990	-1,5	10.918	-0,9	19.856	-45,51	10.607	2,01	13.935	-22,35
Zink	1883,75	1910,75	-1,4	1947,25	-3,3	1973,50	-4,5	2415,50	-22,01	1883,75	0,00	2136,64	-11,84
Baumwolle	63,50	64,75	-1,9	63,66	-0,3	64,59	-1,7	71,49	-11,18	57,05	11,31	63,11	0,62
Mais	369,75	372,75	-0,8	373,25	-0,9	416,25	-11,2	438,75	-15,73	318,25	16,18	380,11	-2,73
Sojabohnen	985,50	991,75	-0,6	990,25	-0,5	1006,25	-2,1	1336,25	-26,25	904,00	9,02	993,70	-0,83
Sojabohnenöl	29,66	29,63	0,1	30,28	-2,0	31,60	-6,1	35,89	-17,36	29,32	1,16	32,04	-7,42
Reis	11,44	11,54	-0,9	11,44	0,0	10,77	6,3	13,20	-13,33	9,21	24,21	10,86	5,34
Weizen	507,00	502,00	1,0	496,50	2,1	572,25	-11,4	677,00	-25,11	460,00	10,22	531,24	-4,56
Kaffee	124,25	125,90	-1,3	124,90	-0,5	123,15	0,9	225,50	-44,90	119,85	3,67	150,60	-17,49
Kakao	3057,00	3120,00	-2,0	3221,00	-5,1	3254,00	-6,1	3399,00	-10,06	2669,00	14,54	2988,32	2,30
Orangensaft	131,45	131,75	-0,2	122,80	7,0	123,35	6,6	158,95	-17,30	105,10	25,07	127,89	2,78
Zucker	10,70	10,76	-0,6	11,27	-5,1	12,31	-13,1	17,20	-37,79	10,64	0,56	13,63	-21,50
Lebendrind	149,73	148,68	0,7	145,23	3,1	149,00	0,5	171,98	-12,94	142,25	5,25	157,33	-4,84
Mageres Schweinefleisch	78,08	80,23	-2,7	79,68	-2,0	79,50	-1,8	117,45	-33,52	57,78	35,14	76,54	2,01

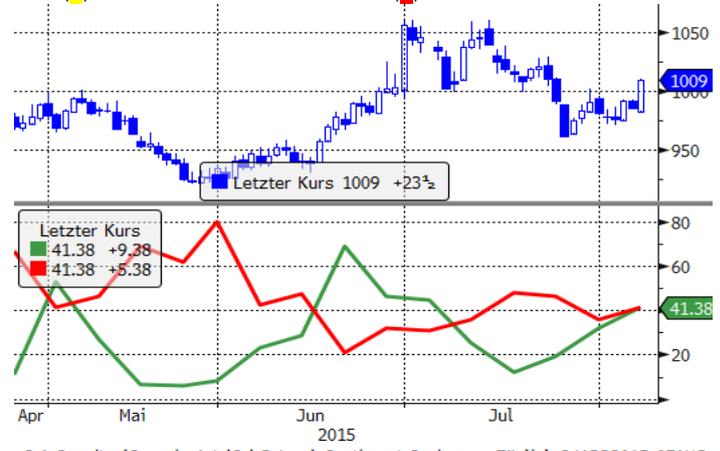
Überblick Bloomberg-Sentimentumfragen

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



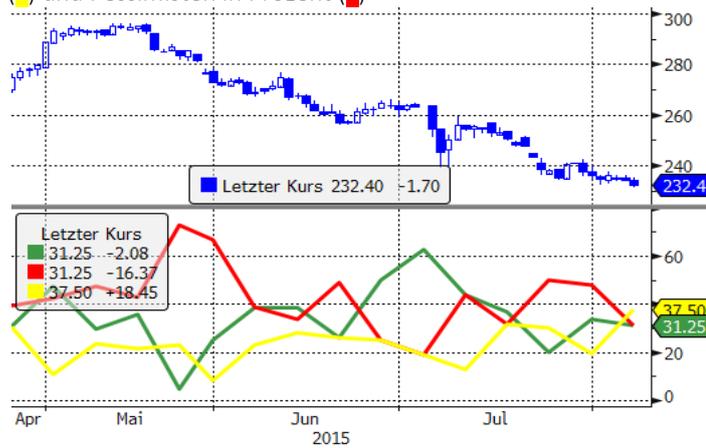
Quelle: Bloomberg (G1153)

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



S 1 Comdty (Generic 1st 'S 1' Future) Sentiment Soybeans Täglich 244DR2015-074UG
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 (🔴)



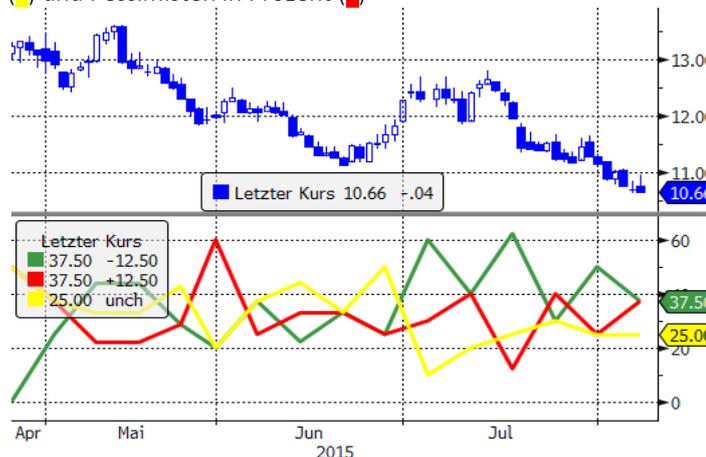
HG 1 Comdty (Generic 1st 'HG' Future) Sentiment Copper Täglich 244DR2015-074UG20
Quelle: Bloomberg (G1154)

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 Energie

Rohöl, Benzin, Heizöl:

Rohöl

Seite 7, Abb. 6	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel pro Tag	31.05.15	30.04.15	Hoch	Tief
Ölprodukt. Welt (EIG)	95.023	94.413	95.148	91.494
Ölnachfrage Welt (EIG)	92.800	93.000	95.400	92.800
Überschuss/Defizit	2.223	1.413		

Seite 7, Abb. 5	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel	31.07.15	24.07.15	Hoch	Tief
US-Rohöllager	455.275	459.682	490.912	356.635
Strategische Reserven	695.134	695.134	695.135	690.947
US-Lager insgesamt	1.150.409	1.154.816	1.186.047	1.047.582

Seite 7, Abb. 4	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel pro Tag	31.12.16	31.12.15	Hoch	Tief
OPEC-Produktionsres.	2.130	1.980	2.150	1.580

Seite 7, Abb. 4	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel pro Tag	31.03.15	28.02.15	Hoch	Tief
US-Ölproduktion	9.531	9.405	9.531	8.831

US-Daten (Abb. 4)	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel pro Tag	31.05.15	30.04.15	Hoch	Tief
US-Ölimporte	7.245	7.208	7.574	7.109
in % Gesamtverbrauch	37,6	37,4		

US-Benzin- und Heizöllager

US-Lager	per	per	1 Jahr	
Tsd. Barrel	31.07.15	24.07.15	Hoch	Tief
Benzin insgesamt	216.733	215.922	243.132	201.760
fertiges Motor-Benzin	24.899	25.687	31.538	24.829
Heizöl	14.621	13.463	18.340	10.021

Füllung deutscher Heizöltanks in %

Seite 11, Abb. 4 + 5	30.06.15	31.05.15	30.04.15	31.03.15
Privat aktuell	57,7	56,7	57,8	59,8
Privat im Vorjahr	56,9	55,8	54,5	54,2
Durchschnitt 2011-15	54,9	52,5	51,6	52,0
Gewerblich aktuell	40,4	38,3	40,4	38,4
Gewerbl. im Vorjahr	38,9	38,5	38,1	39,2
Durchschnitt 2011-15	38,9	38,5	38,1	39,2

Das Managed Money im WTI-Rohöl

Lt. US-Termin-	per	per	52-Wochen	
marktaufsicht	28.07.2015	21.07.2015	Hoch	Tief
WTI-Rohöl	98.933	106.383	268.163	98.933
Brent	175.902	213.429	288.727	36.704
Gasoil	-5.254	-3.737	69.843	-18.847

Non-Commercials (Großspekulant) im Benzin und Heizöl

Lt. US-Termin-	per	per	52-Wochen	
marktaufsicht	28.07.2015	21.07.2015	Hoch	Tief
Benzin	50.370	52.516	83968	34183
Heizöl	12.557	5.418	12557	-34705

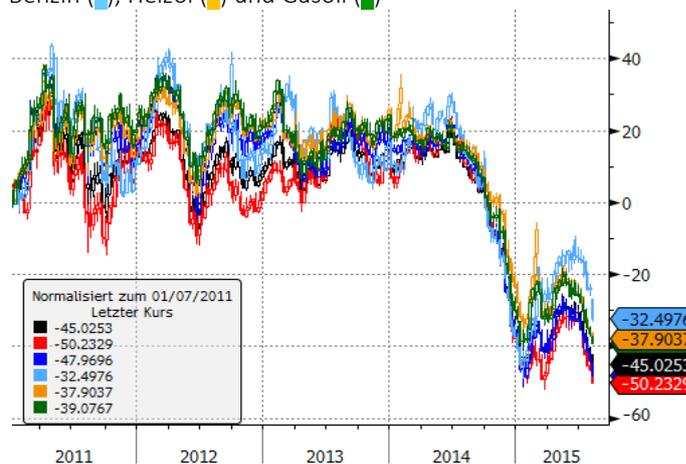
Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 1: Rohstoffindex GSCI Energy



Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing

Abb. 2: Performancevergleich mit Indexierung auf 100 zum 7. Januar 2011: GSCI Industrial Metals (■), WTI-Rohöl (■), Brent (■), Benzin (■), Heizöl (■) und Gasoil (■)

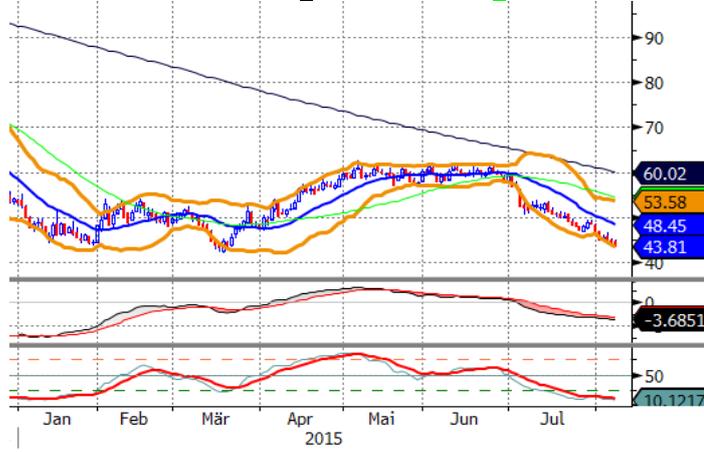


Quelle: Bloomberg, Unternehmer: Briefing



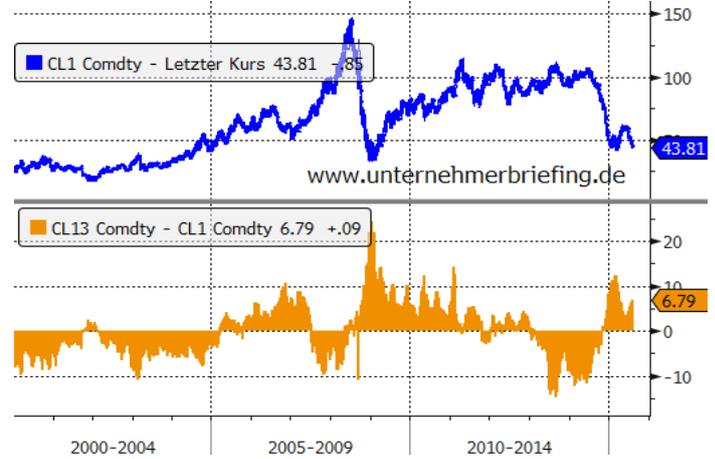
Überblick Energie: Rohöl (WTI)

Abb. 1: WTI Rohöl (crude oil): Preis je Barrel in US\$ (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



Quelle: Bloomberg (G1464)

Abb. 2: WTI Rohöl (crude oil): Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



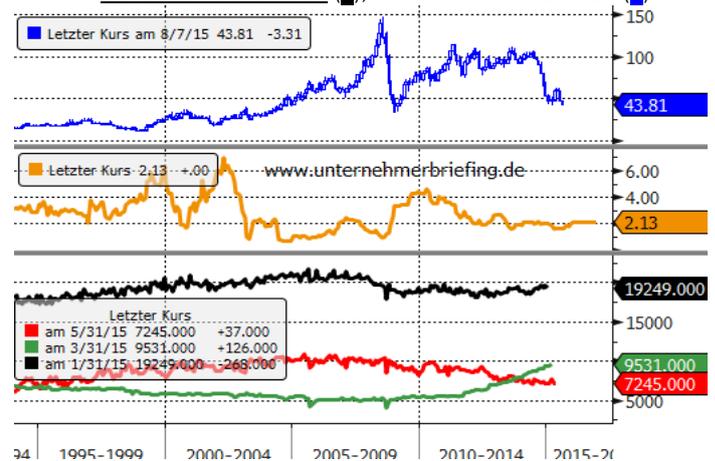
Quelle: Bloomberg (G1283)

Abb. 3: US-Terminmarkt: WTI-Rohöl in US\$ je Barrel (■) und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



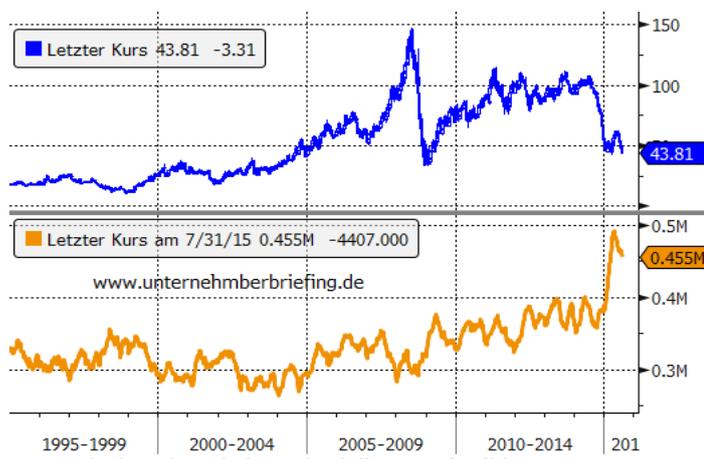
Quelle: Bloomberg (G1145)

Abb. 4: OPEC-Produktionsreserven laut Department of Energy (■), unten die **US-Ölproduktion** mtl. (■), die **US-Ölimporte** mtl. (■) und der **US-Gesamtverbrauch** (■); WTI-Rohölfuture oben (■)



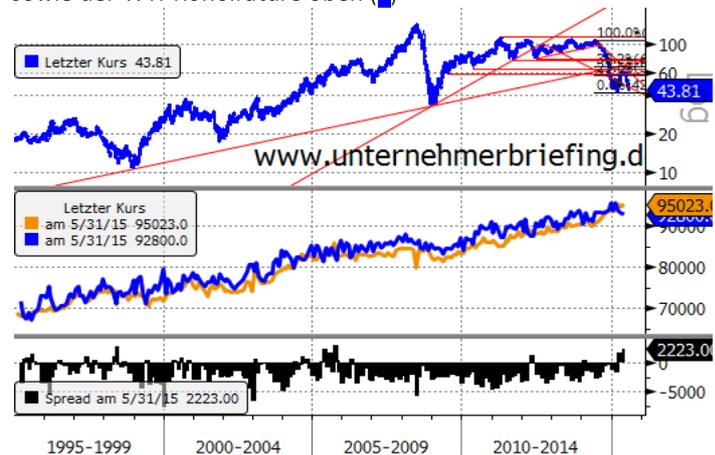
Quelle: Bloomberg (G1274)

Abb. 5: US-Öllager in den USA laut Department of Energy (■) und oben der WTI-Rohölfuture (■)



Quelle: Bloomberg (G1273)

Abb. 6: Rohöl: Weltweite Produktion (■) und weltweite **Nachfrage** (■), **Angebotsüberschuss (+) und -defizite** (■) laut EIG sowie der WTI-Rohölfuture oben (■)

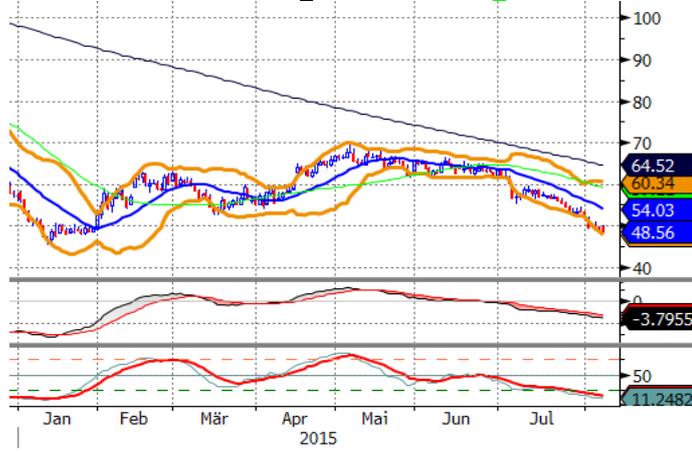


Quelle: Bloomberg (G1259)



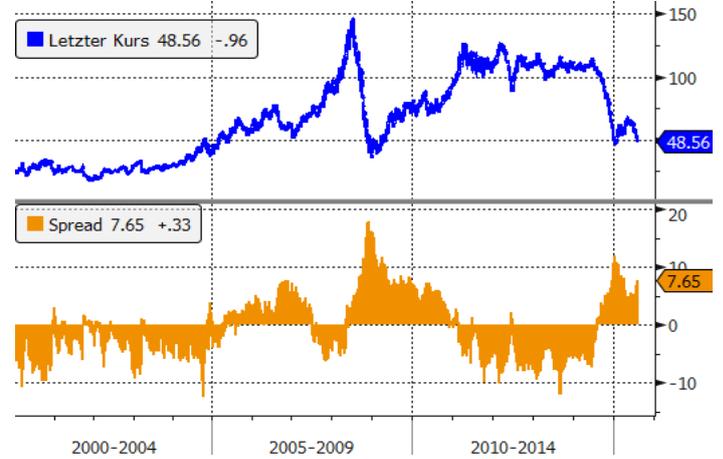
Überblick Energie: Rohöl (Brent)

Abb. 1: Brent Rohöl: Preis je Barrel in US\$ (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



Quelle: Bloomberg (G1464)

Abb. 2: Brent Rohöl (crude oil): Spread des Futures in einem Jahr minus des aktuellen Futures (■)



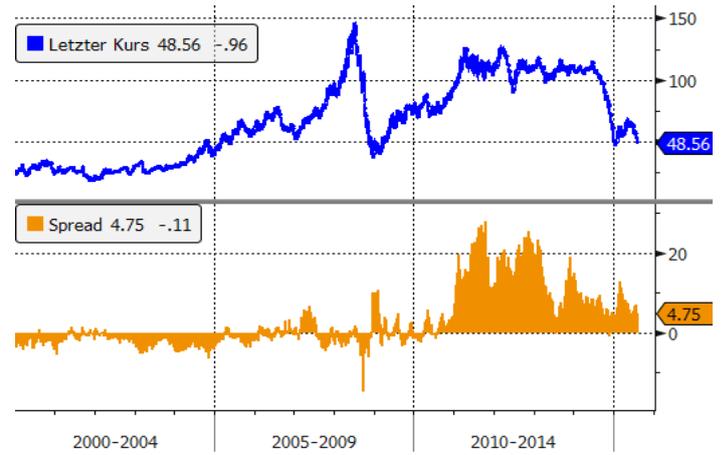
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: US-Terminmarkt: Brent in US\$ je Barrel (■) und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



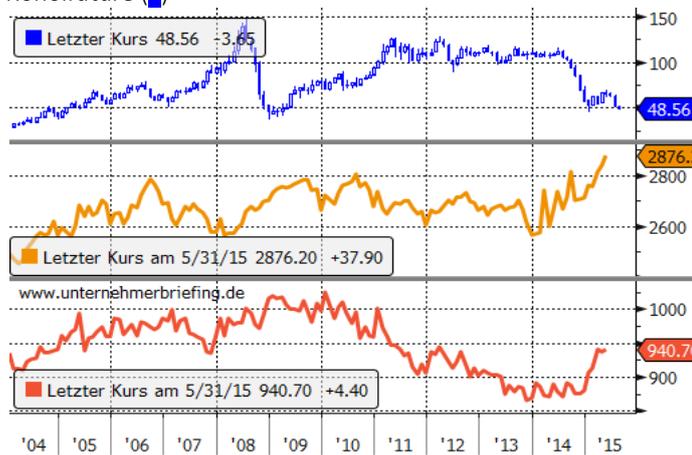
Quelle: Bloomberg

Abb. 4: Spread (Differenz) Brent Rohöl - WTI-Rohöl (■); oben Preis Brent Rohöl in US\$ je Barrel (■)



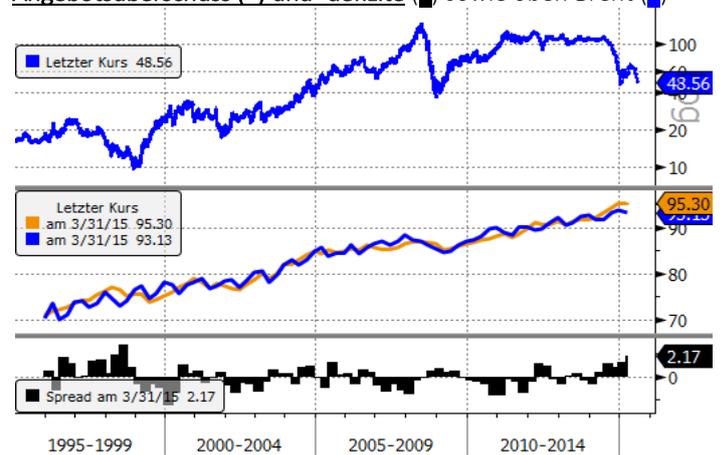
Quelle: Bloomberg

Abb. 5: Öllager der Industrie weltweit (■) und in **Europa** (■) laut Daten der International Energy Agency; oben der WTI-Rohölfuture (■)



Quelle: Bloomberg (G1273)

Abb. 6: Rohöl auf Quartalsbasis laut Internationaler Energiebehörde: Weltweite Produktion (■) und **weltweite Nachfrage** (■), **Angebotsüberschuss (+) und -defizite** (■) sowie oben Brent (■)

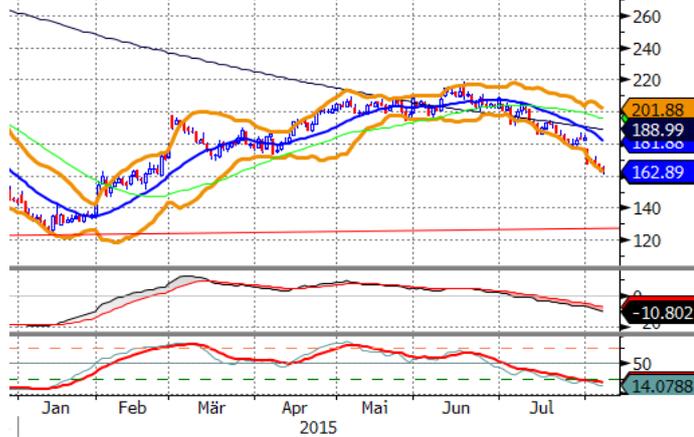


Quelle: Bloomberg



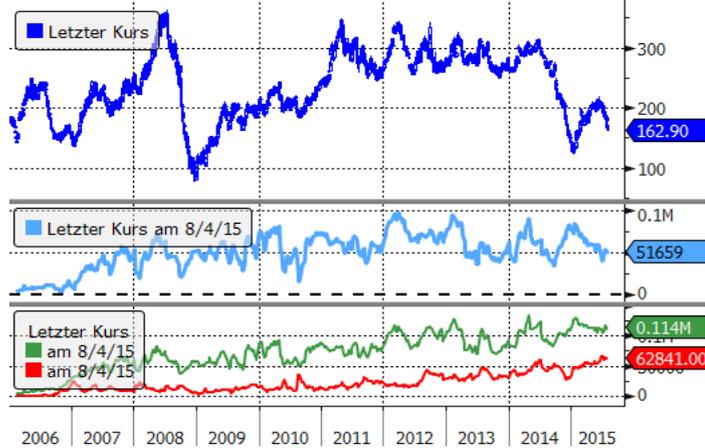
Überblick Energie: Benzin

Abb. 1: **Benzin** in US-Cent je Gallone (= 3,785 Liter) (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



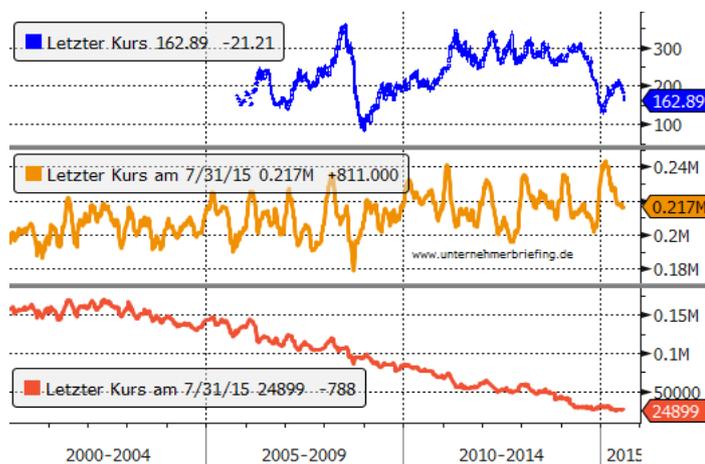
Quelle: Bloomberg (G1465)

Abb. 3: **Benzin** in US-Cent je Gallone (= 3,785 Liter) (■), und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



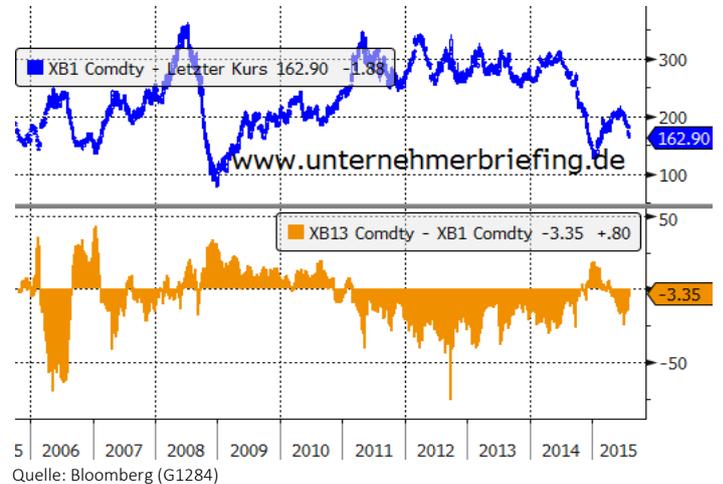
Quelle: Bloomberg (G1276)

Abb. 5: **US-Benzin-Lager in den USA laut DoE** (■), finished Motor Gasoline Total Inventory (■) und der XB2-Bezinfuture (■)



Quelle: Bloomberg (G1270)

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



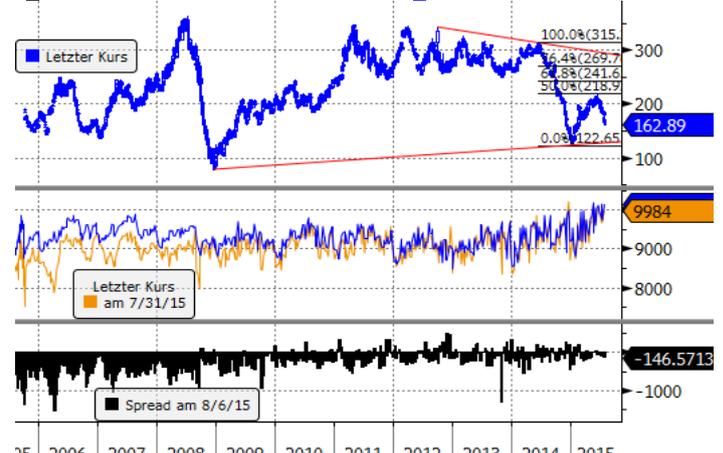
Quelle: Bloomberg (G1284)

Abb. 4: **Bezinnachfrage weltweit** laut BP in 1000 Barrels pro Tag: in 1000 Metrischen Tonnen: Welt (■), China (■), Europäische Union (■) und die Eurozone (■)



Quelle: Bloomberg (G1272)

Abb. 6: **Benzin**: US-Produktion (■) und US-Nachfrage (■) laut Bloomberg-Berechnung, **Angebotsüberschuss (+) und -defizite** (■) sowie der XB1-Bezinfuture oben (■)



Quelle: Bloomberg (G1271)



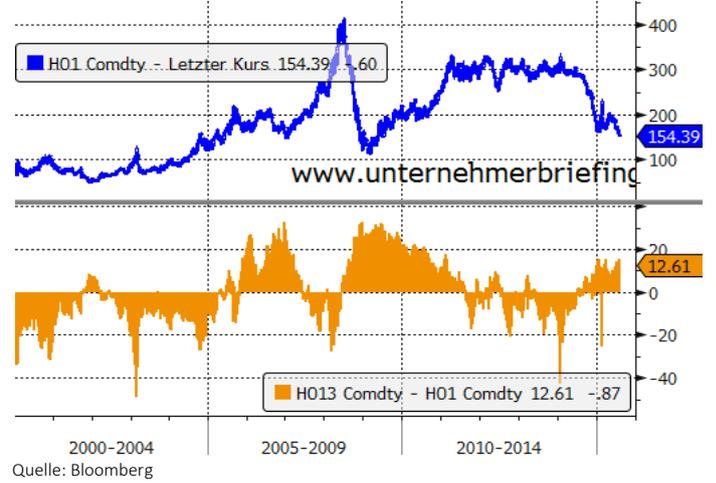
Überblick Energie: Heizöl

Abb. 1: Heizöl in US-Cent je Gallone (= 3,785 Liter) (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



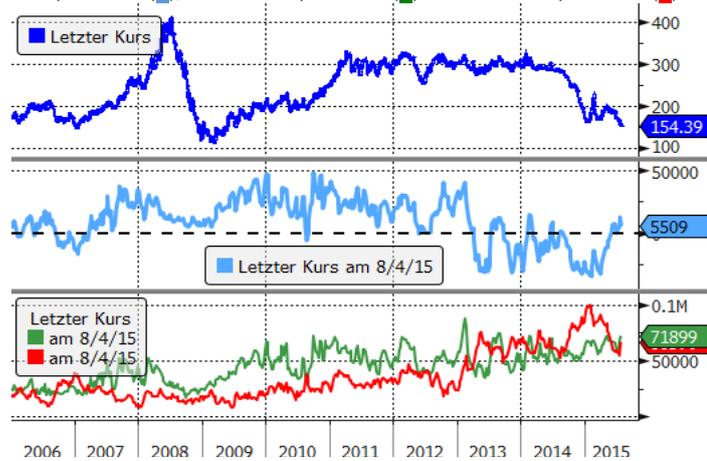
Quelle: Bloomberg (G1466)

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



Quelle: Bloomberg

Abb. 3: Heizöl in US-Cent je Gallone (= 3,785 Liter) (■) und die **Großspekulanten (Non-Commercials):** Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und Verkaufposition (■)



Quelle: Bloomberg (G1277)

Abb. 5: Heizöl-Lager in den USA laut Department of Energy (■) und oben der HO2-Heizölfuture (■)

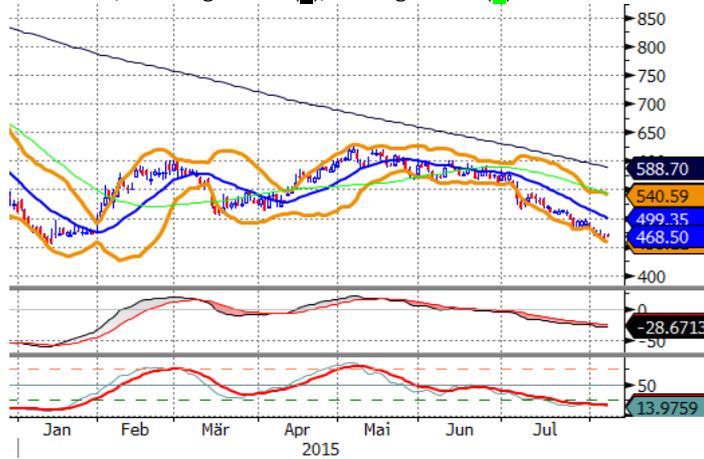


Quelle: Bloomberg (G1275)



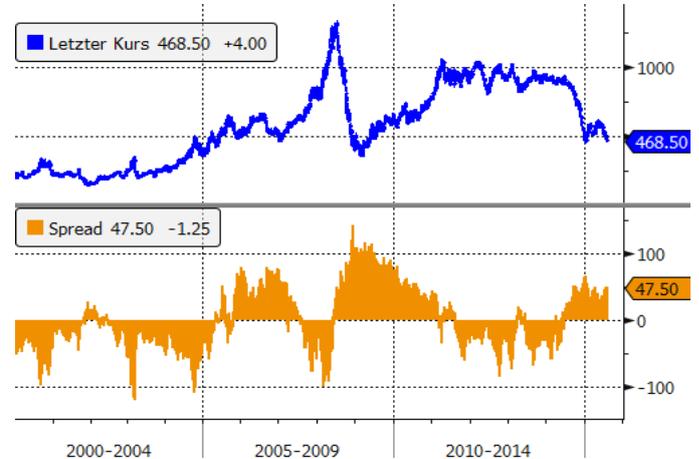
Überblick Energie: Gasoil

Abb. 1: Gasöl-Future in US\$ je metrischer Tonne (■), das obere (■), das mittlere (■) und das untere (■) Bollinger Band; MACD und Stochastik, 223-Tage-Linie (■), 50-Tage-Linie (■)



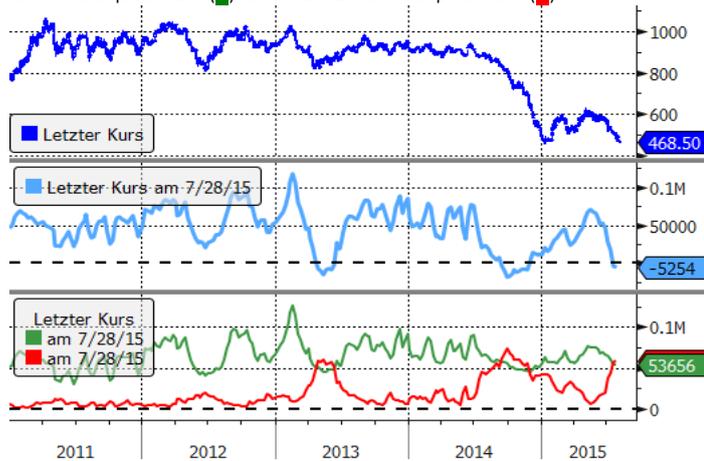
Quelle: Bloomberg

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



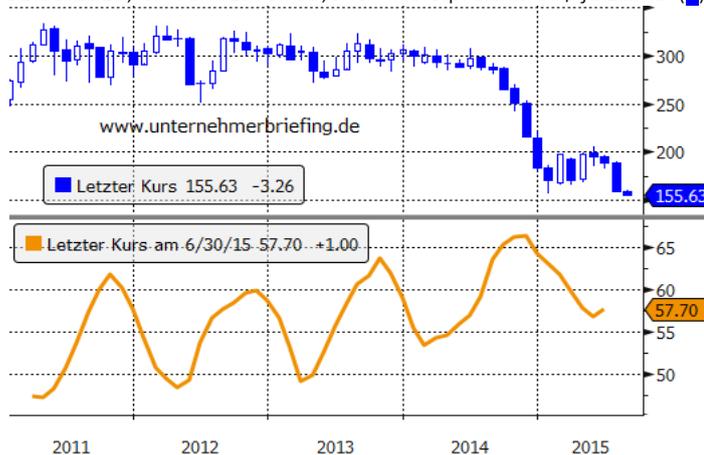
Quelle: Bloomberg

Abb. 3: Gasoil: Preis je metrischer Tonne in US\$ (■) und das **Managed Money** (vor allem Hedgefonds): Netto-Kaufposition (■), reine Kaufposition (■) und reine Verkaufposition (■)



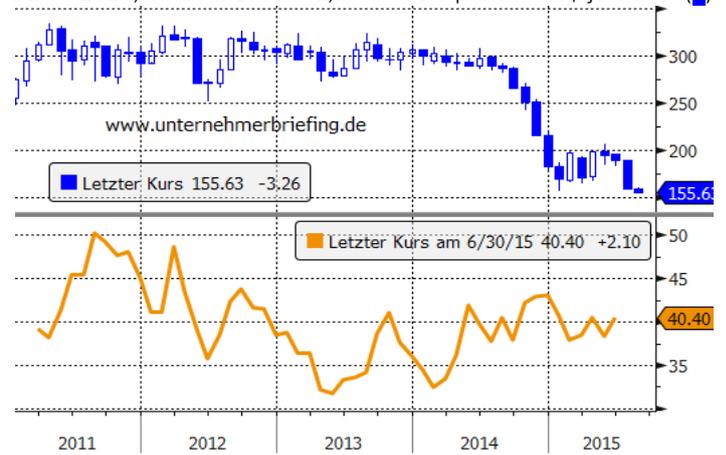
Quelle: Bloomberg (G1145)

Abb. 4: Schätzung der Heizölbestände deutscher (!) Privathaushalte in Prozent der Tankkapazität (■), zuletzt 56,7 % per 31.05.2015, ein Jahr zuvor 55,8 % + Heizölpreis in US\$ je Barrel (■)



Quelle: Bloomberg

Abb. 5: Schätzung der Heizölbestände deutscher (!) Gewerbegebäude in Prozent der Tankkapazität (■), zuletzt 38,3 % per 31.05.2015, ein Jahr zuvor 41,9 % + Heizölpreis in US\$ je Barrel (■)



Quelle: Bloomberg

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