

Leschus, Leon

Article — Published Version

Konjunkturabhängige Rohstoffpreise

Wirtschaftsdienst

Suggested Citation: Leschus, Leon (2012) : Konjunkturabhängige Rohstoffpreise, Wirtschaftsdienst, ISSN 1613978X, Springer, Heidelberg, Vol. 92, Iss. 11, pp. 787-788, <https://doi.org/10.1007/s10273-012-1456-2>

This Version is available at:

<https://hdl.handle.net/10419/68383>

Standard-Nutzungsbedingungen:

Die Dokumente auf EconStor dürfen zu eigenen wissenschaftlichen Zwecken und zum Privatgebrauch gespeichert und kopiert werden.

Sie dürfen die Dokumente nicht für öffentliche oder kommerzielle Zwecke vervielfältigen, öffentlich ausstellen, öffentlich zugänglich machen, vertreiben oder anderweitig nutzen.

Sofern die Verfasser die Dokumente unter Open-Content-Lizenzen (insbesondere CC-Lizenzen) zur Verfügung gestellt haben sollten, gelten abweichend von diesen Nutzungsbedingungen die in der dort genannten Lizenz gewährten Nutzungsrechte.

Terms of use:

Documents in EconStor may be saved and copied for your personal and scholarly purposes.

You are not to copy documents for public or commercial purposes, to exhibit the documents publicly, to make them publicly available on the internet, or to distribute or otherwise use the documents in public.

If the documents have been made available under an Open Content Licence (especially Creative Commons Licences), you may exercise further usage rights as specified in the indicated licence.

Konjunkturschlaglicht

Konjunkturabhängige Rohstoffpreise

Nach den starken Rückgängen Ende 2011 und in der ersten Jahreshälfte 2012 stabilisierten sich die Preise für Industrierohstoffe im dritten Quartal 2012. Besonders die Metall-, die Baumwoll- und die Kautschukpreise waren aufgrund einer schwächeren Konjunktur in China und den USA sowie einer Rezession in der Eurozone gesunken. Gleichzeitig wirkte auch ein höheres Angebot bei einigen Rohstoffen preissenkend. Die gute Angebotssituation ist damit zu erklären, dass hohe Rohstoffpreise in der Vergangenheit einen Anreiz für Investitionen in Rohstoffprojekte lieferten. Bei vielen Rohstoffen, speziell bei Industrierohstoffen, ist die Angebots- und Nachfrage-Balance auf dem physischen Markt ausgeglichen, teilweise ist sogar ein Angebotsüberschuss vorhanden. Trotzdem kam es im September bei vielen Industrierohstoffen zu Preisanstiegen. Zu erklären war dies mit der hohen Liquiditätsversorgung durch die Notenbanken, die Anleger für Investments in Rohstoffe nutzten, und mit vorübergehenden Angebotsausfällen. So führten indonesische Exportbeschränkungen auf unverarbeitete Metalle zwischenzeitlich zu Preisanstiegen bei Nicht-Eisenmetallen wie Aluminium und Nickel.

Starke Preiserhöhungen waren im Sommer bei den Nahrungsmittelrohstoffen zu beobachten, besonders bei Mais, Weizen und Sojabohnen. Der maßgebliche Grund lag bei Mais und Sojabohnen an einer ausgeprägten Trockenheit im Mittleren Westen der USA, während das Weizenangebot besonders negativ durch Missernten in Russland und der Ukraine betroffen war. Gute Reisernten und damit verbunden stabile Reispreise führten dazu, dass es in Ent-

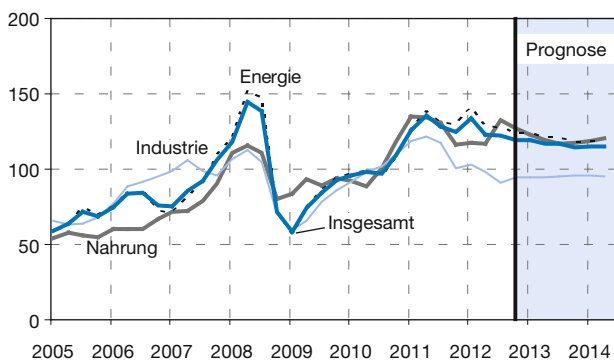
wicklungsländern nicht zu vergleichbaren Nahrungsmittelkrisen kam wie 2008. Gute Ernteaussichten für Sojabohnen und Mais in Südamerika führten im September wieder zu einem leichten Absinken des HWWI-Nahrungsmittelindex.

Nach großen Preisabschlägen im Mai und Juni stieg der Ölpreis im Verlauf des Sommers wieder an. Zwischen Ende Juni und Mitte Oktober erhöhten sich die Preise der Ölsorte Brent von knapp 90 US-\$ auf über 115 US-\$ pro Barrel. Dies entspricht einem Anstieg von mehr als 28% in 3½ Monaten. Preissteigernd wirkten Streiks von Arbeitern norwegischer Ölplattformen, das europäische Embargo auf iranisches Öl und politische Maßnahmen zur Stützung der Konjunktur. Vor dem Hintergrund einer weiterhin schwachen Weltkonjunktur – sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern ist das Wirtschaftswachstum zurückgegangen – haben politische Entscheidungsträger zusätzliche expansive Maßnahmen beschlossen, um dem Abschwächen der Konjunktur entgegen zu wirken.

In den USA wurde die Geldpolitik noch expansiver gestaltet, während in China Anfang September ein Konjunkturprogramm mit einem Umfang von 157 Mrd. US-\$ beschlossen wurde. In Europa sind Maßnahmen gegen die Eurokrise ergriffen worden. Die Europäische Zentralbank kündigte an, auf dem Sekundärmarkt unlimitiert Staatspapiere mit einer Laufzeit von ein bis drei Jahren aufzukaufen. Diese Ankündigung werteten Marktteilnehmer als positives Zeichen und verbesserte ihren Ausblick für die europäische Konjunktur und die Rohstoffnachfrage.

Abbildung 1
Rohstoffpreise¹ 2005-2014

Quartalswerte, 2010 = 100

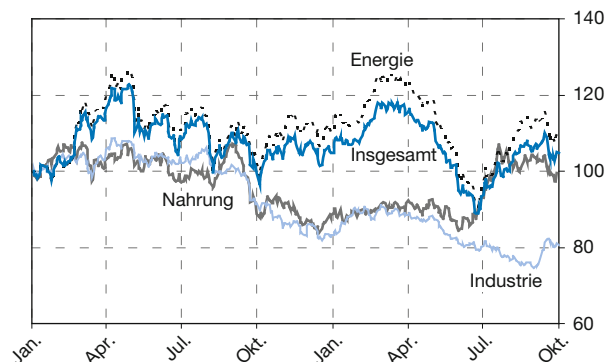


¹ HWWI-Index auf US-Dollar-Basis. Ab 4. Quartal 2012 Prognose.

Quelle: AIECE-Rohstoffgruppe, Oktober 2012.

Abbildung 2
Rohstoffpreise¹ 2011/2012

Tageswerte, 3. Januar 2011 = 100



¹ HWWI-Index auf US-\$-Basis.

Quelle: HWWI.

Da die Konjunkturprogramme und geldpolitischen Maßnahmen erst mit einer Zeitverzögerung wirken, ist damit zu rechnen, dass sich die meisten Rohstoffpreise aufgrund der schwachen Weltkonjunktur und einer guten Angebotssituation in den nächsten Monaten seitwärts oder rückläufig entwickeln werden. Preisrückgänge sind bei Industrierohstoffen, speziell bei Metallen und Textilien zu erwarten. So wird von der AIECE-Rohstoffgruppe bei den Industrierohstoffen im Jahresdurchschnitt 2013 mit einem Preisrückgang von 15% gegenüber 2012 gerechnet. Unter der Voraussetzung, dass es zu keinen größeren Ernteaussfällen in den nächsten Monaten kommt, sind auch sinkende Preise bei den Nahrungsmittelrohstoffen wahrscheinlich. Die im letzten Sommer kräftig angestiegenen Preise verstärken bei den Bauern den Anreiz, ihre Produktion an Sojabohnen und Mais durch einen erhöhten Düngemiteleinsatz auszuweiten.

Aber es ist davon auszugehen, dass die Preise für Nahrungsmittelrohstoffe im historischen Vergleich auf einem hohen Niveau verweilen werden.

Bei den Energierohstoffen sind weiter sinkende Kohlepreise zu erwarten, weil in den USA zunehmend Gas für die Energieversorgung eingesetzt und dadurch Kohle verdrängt wird. Der Gaspreis dagegen wird dem Ölpreis mit einer gewissen Zeitverzögerung folgen und ansteigen, aber moderater, während Öl auf absehbare Zeit bei dem aktuell hohen Preisniveau bleiben wird. Eine sich leicht verbessernde Weltkonjunktur im Verlauf des Jahres 2013 dürfte sich preisstärkend auf Öl und allgemein auf alle Rohstoffe auswirken.

Leon Leschus
leschus@hwwi-consult.com