

Neu

2.2.7. Rohstoffe

2.2.7.1. Einleitung

Rohstoffe wurden im großen Bild noch nicht betrachtet. Während die Aktienmärkte haussieren, dümpeln die Rohstoffe vor sich hin.

Ein Blick in die Vergangenheit für die Rohstoffzyklen:

Übersicht Konjunkturzyklen und Rohstoffzyklen	
Konjunkturzyklus	Rohstoffzyklus
1929 – 1949 Deflation	1933 – 1946 Rohstoff Bullenmarkt
1966 -1982 Inflation	1968 - 1980 Rohstoff Bullenmarkt
2000 – 2016 ? Deflation	1999 – 2011 Rohstoff Bullenmarkt

Sind Rohstoffe in einem längerfristigen Bärenmarkt?

2.2.7.2. Rohstoffe im Bärenmarkt?

Nachfolgend ein Blick auf das große Bild zur Orientierung.

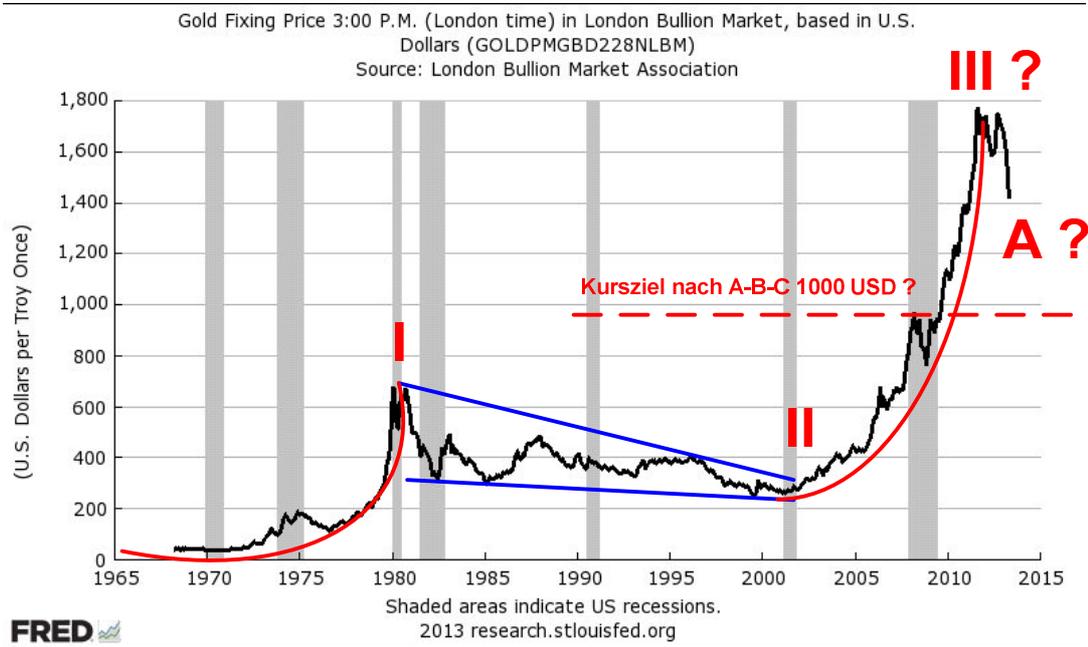
CRB Index Zeitraum 1975 – 2013 (Monatschart) **SC?**



Wir sehen, der letzte Bärenmarkt dauerte von 1981 bis 1999 (19 Jahre), der nachfolgende Bullenmarkt als Anstieg von 2000 – 2011 (12 Jahre).
 Beginnt nun ein neuer Bärenmarkt für Rohstoffe?

Um den Beginn/Ende der Rohstoff-Hausse zu ermitteln, werfen wir einen Blick auf Gold.

Gold (Monatschart) Zeitraum 1968 -2013)



Betrachten wir die beiden Charts, so sehen wir die gleichen Muster wie im Rohstoffindex CRB, nur mit einem leichten Unterschied in der Zeit.

Ab 1980 stark rückläufig innerhalb von 5 Jahren, dann eine Tradingrange für 14 Jahre, bevor ein doppelter Boden in 1999 und 2001 die nächste Hausse einleitete mit Höhepunkt in 2011. Der darauffolgende 600 USD-Rückgang könnte eine Korrektur (A-B-C) eingeleitet haben.

Gibt es weitere Merkmale für einen Rohstoff-Bärenmarkt.

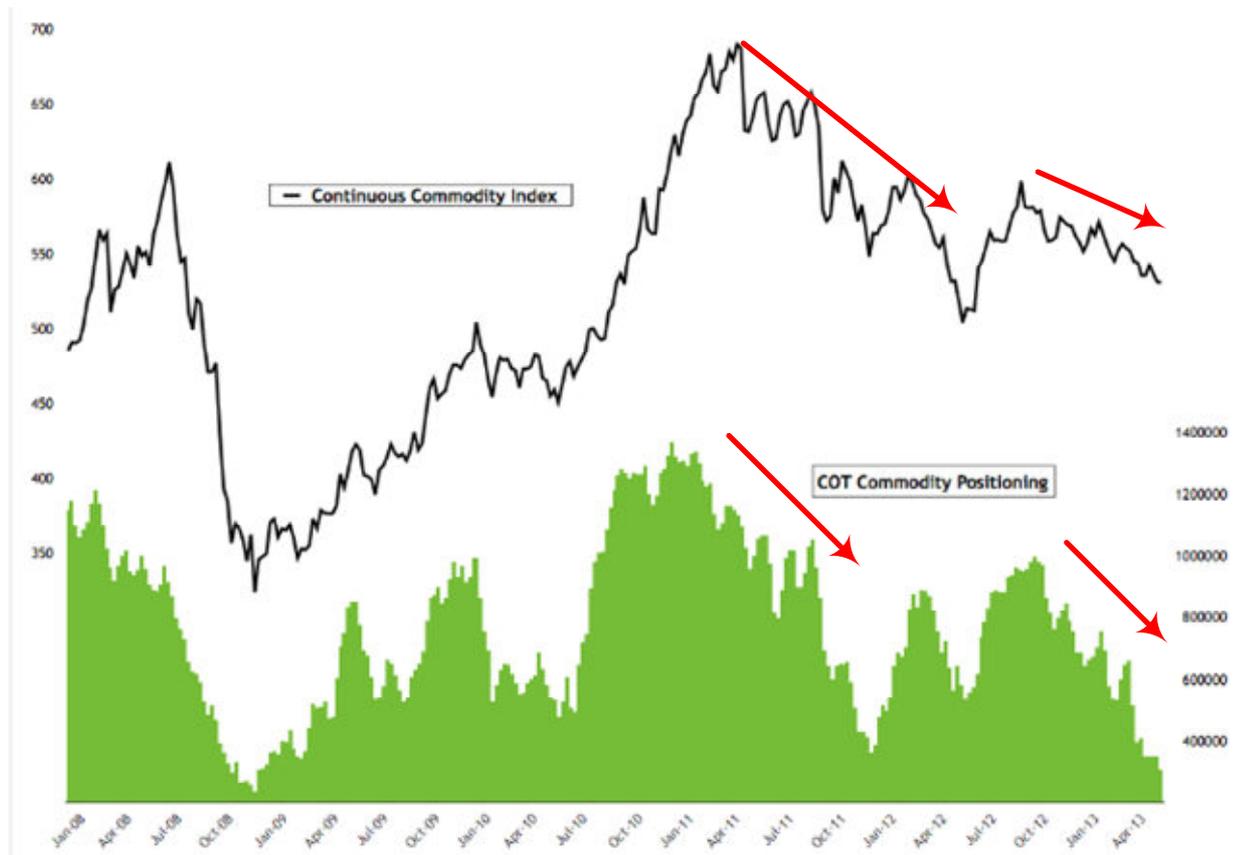
Die US-Notenbank pumpt Milliarden US-Dollar in die Wirtschaft jeden Monat.
 Die Aktienmärkte sind auf Allzeithochs gestiegen. **Nur die Rohstoffmärkte ziehen nicht mit.**

Nachfolgend ein Chart für einen Rohstoffindex (CRX), der anzeigt, dass höhere Preise für Rohstoffe nicht die Realität sind.



Noch ein weiterer Chart, der anzeigt, dass Rohstoffe nicht gefragt sind.

Rohstoffindex CCI und COT-Positionierung Hedge-Fonds



Man sieht, dass die Fonds ihre Netto-Long-Positionierung auf den Stand von 2009 zurückgefahren haben.

2.2.7.3. Zusammenfassung

Fazit:

Was ist los bei den Rohstoffen?

Rohstoffe verlieren als Anlageklasse strukturell an Reiz.

Rohstoffe auf der Suche nach Orientierung.

Rohstoffe zeigen seit geraumer Zeit relative Schwäche. Auch die Inflationentwicklung spricht nicht für steigende Rohstoffpreise.

Zyklische Rohstoffe (Energie, Industriemetalle) dürften durch die Konjunkturdaten (moderate Konjunkturerholung USA, enttäuschende Daten aus China) belastet werden.

Geht man von einem Rohstoffzyklus (Hausse/Baisse) von ca. 34 Jahre aus, dann sieht es nicht gut aus für Rohstoffe.

Als nächstes droht ein Bärenmarkt, denn Rohstoffe gelten als Spiegel der Weltkonjunktur, und reagieren offensichtlich anders als die Aktienmärkte auf die globale Nachfrageschwäche.