

Rohstoffpreise

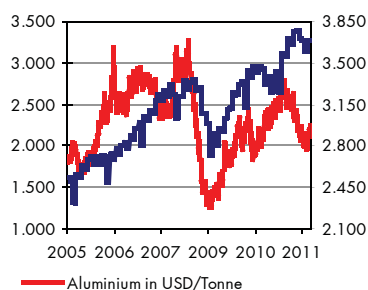
Öl	aktuell ¹	Q1 12	Q2 12	Q3 12
Brent	111,64	110	106	108
Metalle*				
Aluminium	2.262	2.150	2.250	2.375
Kupfer	8.394	8.000	8.400	8.750
Nickel	20.875	19.500	20.500	20.900
Zink	2.106	1.967	2.047	2.110

* Konsensschätzungen

¹ Stand per 1. Februar 2012, 07:45 Uhr MEZ

Quelle: Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

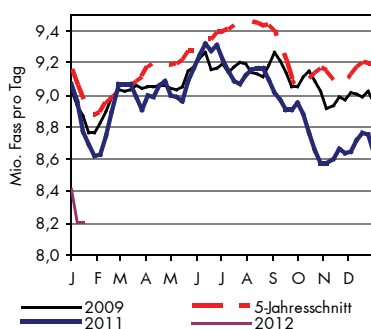
Produktionskürzungen notwendig



— Aluminium in USD/Tonne
— Globale Aluminiumproduktion in Tsd. Tonnen (r. Skala)

Quelle: IAI, Bloomberg, Raiffeisen RESEARCH

US-Benzinnachfrage



*4-Wochenschnitt im Jahresvergleich (in Prozent)

Quelle: IEA, Raiffeisen RESEARCH

Rohöl

Entgegen aller Unsicherheiten zeigt sich der Ölpreis wenig volatil und notiert weiterhin bei rund USD 110 pro Fass Brent. Während geopolitische Unsicherheiten (Iran, Produktionsausfälle im Sudan, Unruhen in Nigeria) den Ölpreis weiterhin unterstützen, zeichnet gerade die Nachfrage in den OECD-Ländern ein nach wie vor wenig euphorisches Bild. In den USA hat die schwache Nachfrage in den letzten Wochen zu einem Lageraufbau (vor allem bei den Benzinlagern, aber auch bei den Rohöllagern) geführt. So vermeldet Mastercard beim Benzinverbrauch in der Woche bis zum 27. Jänner einen Rückgang um 5,5 % im Vergleich zum Vorjahreszeitraum. Zahlen wie diese verdeutlichen einmal mehr, dass auch 2012 das gesamte Ölnachfragewachstum aus den Emerging Markets kommen wird. Dennoch haben wir unsere Ölpreisprognose für das erste Halbjahr 2012 nach oben genommen. Die Gründe liegen in den gestiegenen geopolitischen Unsicherheiten, aber auch in einem Anstieg der Liquidität, die aufgrund eines positiveren Sentiments zum Teil auch wieder in risikoreiche Anlageklassen fließt.

Industriemetalle

Aluminium kann seit Jahresanfang eine starke Entwicklung vorweisen. Neben der generell positiver gewordenen Stimmung an den internationalen Kapitalmärkten haben zuletzt auch besser als erwartete Konjunkturdaten aus China das Leichtmetall unterstützt. Auch wenn der Preis mittlerweile wieder deutlich über USD 2.000 je Tonne notiert, dürfte nach wie vor ein nicht unwesentlicher Anteil der Produzenten unprofitabel sein. Zudem spüren etliche Marktteilnehmer schon eine schwächere Nachfrage in einzelnen Absatzmärkten. Das globale Nachfragewachstum wird heuer ohnehin geringer ausfallen und primär von China getragen. Dementsprechend rechnen wir damit, dass es in den kommenden Monaten noch zu weiteren Produktionskürzungen kommen wird. Alcoa, Norsk Hydro oder auch Rio Tinto Alcan haben diesbezüglich schon die ersten Schritte getan. Eine Schlüsselrolle wird hierbei auch China zukommen. Vor allem die steigenden Energiekosten machen den dortigen Herstellern mehr und mehr zu schaffen. Auf jeden Fall muss aber auf globaler Ebene mehr an Kapazität zurückgefahren werden, um den Preisanstieg nachhaltig zu stützen.

Analysten

Hannes Loacker, CFA

hannes.loacker@raiffeisenresearch.at

Johannes Mattner

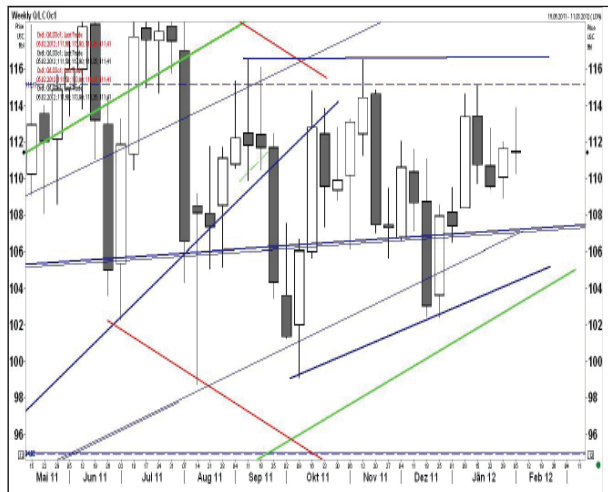
johannes.mattner@raiffeisenresearch.at

Technische Analyse:

Stefan Memmer

stefan.memmer@raiffeisenresearch.at

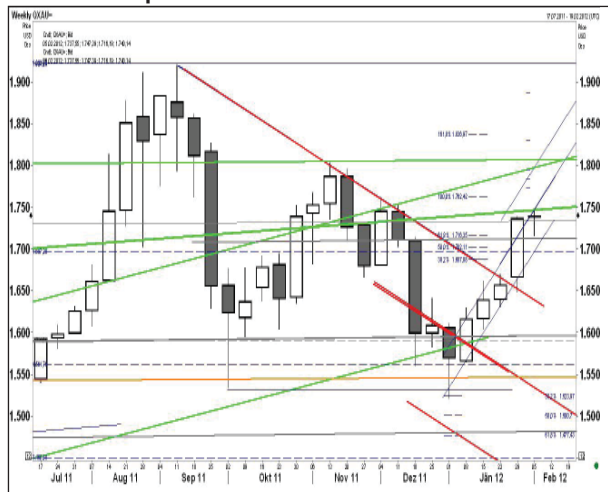
IPE Brent Crude Future



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Letzter Kurs: 111,64 Position: neutral
 Seitwärtsbewegung innerhalb der neutralen Spanne zwischen 100 und 120, wobei die High-Waves auf einen Rückgang deuten, Verkauf 108,80->106,70-104,18, Stopp 114,03->115,12 - 116,60.
 01.02.2012, 10:06 MEZ

Reuters Goldpreis Index



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Letzte Notierung: 1.740,15 Kauf 1.755
 Indexziel: 1.773 - 1.795
 Aufgrund des bullischen Trends sollte nach der Konsolidierung ein Anstieg erfolgen, K 1.755 -> 1.773 - 1.795, ab 1.800 wäre eine W-Umkehrformation bestätigt. Ein Rebound bis 1.700 -> 1.646 ist jedoch durchaus möglich.
 01.02.2012, 10:05 MEZ

Reuters Silber Index



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Letzte Notierung: 33,80 Position: neutral
 Die Konsolidierung unter dem Fibonacci-Retracement könnte sich zu einem Diamanten entwickeln, daher Verkauf 32,69 -> 32,05 - 30,18 oder Kauf 34,20->35,65.
 01.02.2012, 11:03 MEZ

CRB-Spot-Metal-Index



Quelle: Thomson Reuters, Raiffeisen RESEARCH

Letzte Notierung: 962,05 Kauf 981
 Indexziel: 1.002 - 1.029
 Der aktuelle Rebound an der Fibo ist vorerst als eine Trendreaktion aufzufassen, bullische Bestätigung bei 981 -> 1.002 - 1.029, Stopp 937-> 908.
 01.02.2012, 11:22 MEZ

Medieninhaber (Verleger), Herausgeber
 Raiffeisen RESEARCH GmbH
 A-1030 Wien, Am Stadtpark 9
 Telefon: +43 1 717 07 - 1521

Dieser Bericht wurde von Raiffeisen RESEARCH ausschließlich zu Informationszwecken erstellt. Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben, Analysen und Prognosen basieren auf dem Wissensstand und der Markteinschätzung der mit der Erstellung dieses Berichtes betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Raiffeisen RESEARCH behält sich in diesem Zusammenhang das Recht vor, jederzeit Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen. Die Vervielfältigung, Weiterleitung und Verteilung von Texten oder Textteilen dieses Berichtes ist ausdrücklich untersagt. Raiffeisen RESEARCH übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit der im Bericht enthaltenen Informationen und/oder für das Eintreten der Prognosen.

Im Wesentlichen wird folgende Quelle verwendet: Thomson Reuters.

Dieser Bericht richtet sich ausschließlich an Marktteilnehmer, die in der Lage sind, ihre Anlageentscheidungen eigenständig zu treffen und sich dabei nicht nur auf die Analysen und Prognosen von Raiffeisen RESEARCH stützen. Dieser Bericht ist unverbindlich und stellt weder ein Angebot zum Kauf der genannten Produkte noch eine Anlageempfehlung dar.

Ausführlicher Disclaimer sowie Offenlegung gemäß § 48f Börsengesetz: <http://www.raiffeisenresearch.at> -> "Disclaimer".