

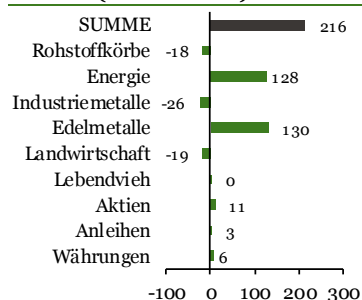
16. Mai 2017

ETF Securities – Wöchentlicher Rohstoffüberblick

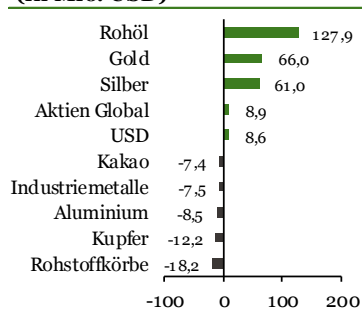
Schnäppchenjagd der ETF-Anleger geht weiter

- **Rohöl-ETPs verzeichneten nach einem deutlichen Rückgang der US-Rohöl-Lagerbestände enorme Zuflüsse in Höhe von 128 Mio. US-Dollar.**
- **Die Silberpreise sind verglichen mit denen von Gold attraktiv. Bei beiden Edelmetallen kam es zu Zuflüssen von insgesamt 130 Mio. US-Dollar.**
- **ETP-Anleger kürzten ihre Engagements in Rohstoffkorb-ETPs, da sie taktischen Positionen in einzelnen Rohstoffen den Vorzug gaben.**

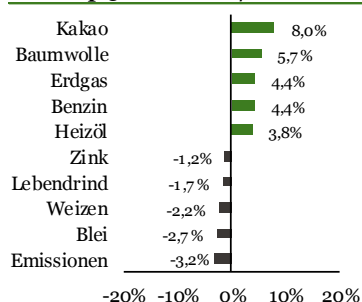
Wöchentliche Mittelflüsse nach Sektor (in Mio. USD)



Top 5 Inflows/Outflows (in Mio. USD)



Die Top 5 Gewinner/Verlierer



Quelle: ETF Securities.

Da die Anleger in der jüngste Preisschwäche von Rohöl eine Kaufgelegenheit sehen, verzeichneten Rohöl-ETPs (AoKRJX) Zuflüsse in Höhe von 128 Mio. USD, was 7 Prozent des verwalteten Vermögens entspricht. Die US-Rohöl-Lagerbestände gingen in der vergangenen Woche stark um 5,2 Mio. Barrel zurück, was zur Erholung der Ölpreise um 3 Prozent führte. Zwar sinken die Bestände schon seit fünf Wochen, doch fielen die Entnahmen bis letzte Woche aufgrund der steigenden US-Förderung nach saisonalen Standards gering aus. „Auch wenn OPEC-Vertreter andeuteten, dass eine Verlängerung der Förderkürzung über das Jahresende hinaus möglich sei, hob das Ölkartell die Schätzungen für das Nicht-OPEC-Angebot von 400.000 auf 950.000 Barrel pro Tag an. Die OPEC-Strategie wirkt sich daher nur wenig auf den Markt aus“, sagt Jan-Hendrik Hein, Director – Head of German Speaking Regions von ETF Securities.

Bei ETPs für Gold (AoLP78) und Silber (AoN62F) kam es trotz des Preisverfalls zu Zuflüssen in Höhe von 130 Mio. USD. Die extrem geringe Volatilität der Aktienmärkte, die auf eine hohe Risikobereitschaft der Anleger schließen lässt, drückte den Preis von Gold in der letzten Woche um 0,4 Prozent in die Nähe des fairen Werts, den wir zum Jahresende auf 1230 USD/oz. veranschlagen. Zugleich sorgen Angebotsdefizite, die steigende industrielle Nachfrage und eine Verknappung der Börsenbestände bei Silber, dessen Preis zu rund 80 Prozent mit Gold korreliert, für Aufwärtspotenzial. Verglichen mit den Goldpreisen sind die Silberpreise attraktiv. „Den fairen Wert von Silber schätzen wir auf 20 USD/oz. zum Jahresende, was ein Aufwärtspotenzial von 20 Prozent zum aktuellen Preis von 16,40 USD/oz. darstellt“, so Hein.

Rohstoff-ETPs verzeichneten insgesamt Abflüsse von 18,2 Mio. USD, während es bei Industriemetall-ETPs (AoSVX7) 25,7 Mio. USD waren. Long-Engagements in Rohstoffkörben werden unseres Erachtens aufgelöst, um eher opportunistisch mit Rohöl oder Silber zu handeln. Die Abflüsse aus Industriemetallen gehen wohl auf deren Preissturz um 2,4 Prozent seit Monatsanfang zurück. Die Marktteilnehmer erwarten für Mai eine leichte Abschwächung der chinesischen Konjunktur, was auch die Metallpreise belastet. „Es ist durchaus möglich, dass die leicht enttäuschenden April-Zahlen des chinesischen Einzelhandels die Preise der Industriemetalle weiter belasten werden. Dessen Umsätze hatten nicht wie im Vorjahr

um 10,9 Prozent oder wie vom Konsens erwartet um 10,8 Prozent zugenommen, sondern nur um 10,7 Prozent. Ähnlich verhielt es sich mit der Industrieproduktion, die statt wie im Vorjahr um 7,6 Prozent oder wie erwartet um 7,0 Prozent nur um 6,5 Prozent zum Vorjahr wuchs“, sagt Hein.

„Auch wenn sich der US-Dollar handelsgewichtet schwach entwickelte, verzeichneten wir in den letzten drei Wochen Zuflüsse in Long-Positionen und Abflüsse aus Short-Positionen, und zwar in Höhe von 35 Mio. USD bzw. 19 Mio. USD. Hier macht sich möglicherweise der Aufbau erster antizyklischer Positionen bemerkbar – hauptsächlich gegenüber dem Euro“, sagt Hein.

In die thematischen ETPs für Cybersicherheit (A14ZT8) und Robotik (A12GJD) flossen in der vergangenen Woche 9 Mio. USD, genauer gesagt, 5,2 Mio. USD in Robotik-ETPs und 2,8 Mio. USD in Cybersicherheit-ETPs. „Die thematischen ETPs konnten seit Jahresanfang 300 Mio. USD hinzugewinnen, worin sich das zunehmende Interesse langfristig orientierter Anleger widerspiegelt“, erläutert Hein.

Wichtige Informationen

Allgemein

Diese Kommunikation wurde von ETF Securities (UK) Limited („**ETFS UK**“) verfasst. ETFS UK ist von der Financial Conduct Authority („**FCA**“) im Vereinigten Königreich zugelassen und steht unter deren Aufsicht.

Diese Kommunikation wurde gemäß § 21 des Financial Services and Markets Act 2000 von ETFS UK genehmigt, wobei ETFS UK von der FCA autorisiert und reguliert wird. Die in dieser Kommunikation enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar. Diese Mitteilung sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und Anlagen können im Wert fallen.

Dieses Dokument ist keine Werbung, und darf unter keinen Umständen entsprechend ausgelegt werden, und ist kein sonstiger Schritt zur Bewirkung eines öffentlichen Angebots von Anteilen in den USA oder in Provinzen oder Gebieten der USA. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen direkt oder indirekt in die USA gebracht oder übermittelt oder dort verbreitet werden.

Dieses Dokument kann einen unabhängigen Marktkommentar von ETFS UK enthalten, der auf öffentlich zugänglichen Informationen beruht. ETFS UK übernimmt hinsichtlich der Fehlerfreiheit oder Genauigkeit hierin genannter Informationen keine Garantie; die zu Produkten und Marktentwicklungen geäußerten Meinungen können Änderungen unterliegen. Dritte, welche die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen bereitgestellt haben, erteilen keinerlei Garantien oder Zusicherungen bezüglich solcher Informationen. Weder ETFS UK, noch dessen Tochtergesellschaften oder die respektive leitenden Angestellten, Direktoren, Partner oder Angestellten akzeptieren jegliche Verantwortung für jedweder direkte oder aus der Verwendung dieser Publikation und dessen Inhalt folgenden Verluste.

ETFS UK muss gegenüber der FCA im Vereinigten Königreich erklären, dass sie nicht in Bezug auf die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich diese Mitteilung bezieht, für Sie tätig ist. Insbesondere wird ETFS UK für Sie keine Anlagendienstleistungen erbringen und/oder Sie nicht im Hinblick auf die Vorzüge einer Transaktion beraten bzw. Ihnen gegenüber diesbezügliche Empfehlungen aussprechen. Kein Vertreter von ETFS UK ist autorisiert, sich in irgendeiner Weise zu verhalten, die einen anderen Eindruck erwecken könnte. ETFS UK haftet daher nicht dafür, Ihnen den Schutz zu bieten, den sie ihren Kunden gewährt, und Sie sollten Ihre eigene unabhängige Rechts-, Anlage-, Steuer- und sonstige Beratung einholen, die Ihnen geeignet erscheint. 906



The
intelligent
alternative

ETF Securities (UK) Limited
3 Lombard Street
London
EC3V 9AA
United Kingdom

t +44 (0)207 448 4330
f +44 (0)207 448 4366
e info@etfsecurities.com
w etfsecurities.com

Wichtige Informationen

Allgemein

Diese Kommunikation wurde von ETF Securities (UK) Limited („**ETFS UK**“) verfasst. ETFS UK ist von der Financial Conduct Authority („**FCA**“) im Vereinigten Königreich zugelassen und steht unter deren Aufsicht.

Diese Kommunikation wurde gemäß § 21 des Financial Services and Markets Act 2000 von ETFS UK genehmigt, wobei ETFS UK von der FCA autorisiert und reguliert wird. Die in dieser Kommunikation enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar. Diese Mitteilung sollte nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse und Anlagen können im Wert fallen.

Dieses Dokument ist keine Werbung, und darf unter keinen Umständen entsprechend ausgelegt werden, und ist kein sonstiger Schritt zur Bewirkung eines öffentlichen Angebots von Anteilen in den USA oder in Provinzen oder Gebieten der USA. Weder dieses Dokument noch Kopien davon dürfen direkt oder indirekt in die USA gebracht oder übermittelt oder dort verbreitet werden.

Dieses Dokument kann einen unabhängigen Marktkommentar von ETFS UK enthalten, der auf öffentlich zugänglichen Informationen beruht. ETFS UK übernimmt hinsichtlich der Fehlerfreiheit oder Genauigkeit hierin genannter Informationen keine Garantie; die zu Produkten und Marktentwicklungen geäußerten Meinungen können Änderungen unterliegen. Dritte, welche die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen bereitgestellt haben, erteilen keinerlei Garantien oder Zusicherungen bezüglich solcher Informationen. Weder ETFS UK, noch dessen Tochtergesellschaften oder die respektive leitenden Angestellten, Direktoren, Partner oder Angestellten akzeptieren jegliche Verantwortung für jedweder direkte oder aus der Verwendung dieser Publikation und dessen Inhalt folgenden Verluste.

ETFS UK muss gegenüber der FCA im Vereinigten Königreich erklären, dass sie nicht in Bezug auf die Anlage oder Anlagetätigkeit, auf die sich diese Mitteilung bezieht, für Sie tätig ist. Insbesondere wird ETFS UK für Sie keine Anlagendienstleistungen erbringen und/oder Sie nicht im Hinblick auf die Vorzüge einer Transaktion beraten bzw. Ihnen gegenüber diesbezügliche Empfehlungen aussprechen. Kein Vertreter von ETFS UK ist autorisiert, sich in irgendeiner Weise zu verhalten, die einen anderen Eindruck erwecken könnte. ETFS UK haftet daher nicht dafür, Ihnen den Schutz zu bieten, den sie ihren Kunden gewährt, und Sie sollten Ihre eigene unabhängige Rechts-, Anlage-, Steuer- und sonstige Beratung einholen, die Ihnen geeignet erscheint. 906



The
intelligent
alternative

ETF Securities (UK) Limited
3 Lombard Street
London
EC3V 9AA
United Kingdom

t +44 (0)207 448 4330
f +44 (0)207 448 4366
e info@etfsecurities.com
w etfsecurities.com