

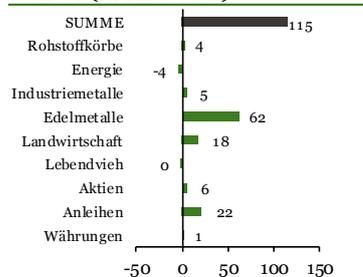
24. Januar 2017

# ETF Securities – Wöchentlicher Rohstoffüberblick

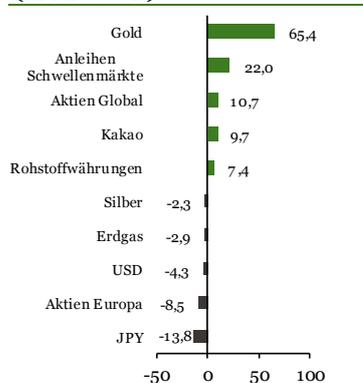
## Gold und US-Dollar wieder in der Gunst der Anleger

- **Gold verzeichnet in der vierten Woche in Folge Zuflüsse, diesmal im größten Umfang seit 16 Wochen.**
- **Bei Schwellenmarktanleihen kam es zu den höchsten Zuflüssen seit acht Wochen.**
- **Bei Short-JPY-ETPs erreichten die Gewinnmitnahmen den höchsten Stand seit April 2016.**
- **Landwirtschaftsrohstoffe verzeichneten mit 13,5 Mio. USD die höchsten Zuflüsse seit sechs Wochen.**

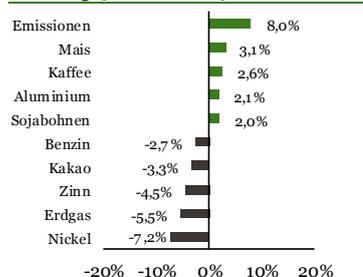
### Wöchentliche Mittelflüsse nach Sektor (in Mio. USD)



### Top 5 Inflows/Outflows (in Mio. USD)



### Die Top 5 Gewinner/Verlierer



Quelle: ETF Securities.

**Gold verzeichnet in der vierten Woche in Folge Zuflüsse, diesmal im größten Umfang seit 16 Wochen.** In Long-Gold-ETPs (AoLP78) flossen 65,4 Mio. USD. Das sind die höchsten Zuflüsse im gesamten Rohstoffbereich, da die Rally des US-Dollar etwas ins Stocken kam und die US-Inflation zum ersten Mal seit 2014 die Marke von 2 % durchbrach. Ausschlaggebend für die Entwicklung von Gold sind in den kommenden Monaten – insbesondere zu Beginn der Ausgabenpolitik der Trump-Präsidentschaft – die Inflation und die Möglichkeiten der Fed, mit ihr umzugehen. Die Preise könnten sich in den nächsten Monaten der 3%-Marke bedrohlich nähern, und wenn die Fed die Zinsen nicht anhebt, werden die fallenden Realzinsen Gold stärken. „Trotzdem steckt bei Präsident Trumps Wachstumspolitik der Teufel im Detail. Ob die Auswirkungen 2017 oder – unseren Erwartungen zufolge – eher erst 2018 spürbar sind, könnte die Zugewinne von Gold beschränken“, sagte Jan-Hendrick Hein, Associate Director – Head of German Speaking Regions von ETF Securities.

**Bei Schwellenmarktanleihen kam es zu den höchsten Zuflüssen seit acht Wochen.** Schwellenmarktanleihe-ETPs verzeichneten in der letzten Woche Zuflüsse in Höhe von 22 Mio. USD, da Anleger weiterhin im Schwellenmarktbereich nach höheren Renditen suchten. „Bei den höher rentierlichen Schwellenmarktanleihe-ETPs kam es nun in der dritten Woche in Folge zu Zuflüssen“, sagte Hein.

**Bei Short-JPY-ETPs erreichten die Gewinnmitnahmen den höchsten Stand seit April 2016.** Anleger reduzierten ihre Positionen in US-Dollar gegenüber dem Yen zum zwölften Mal hintereinander, da der deutliche Rückgang der japanischen Währung sein Momentum zu verlieren scheint. „Die widersprüchlichen Äußerungen der neugewählten US-Entscheidungsträger zwangen den Dollar, in den letzten Wochen gegenüber dem Yen volatil in einer Spanne zu pendeln, wobei die Abflüsse aus ETPs, mit denen man sich in Yen gegenüber Dollar short positionieren kann, in der letzten Woche 13,8 Mio. USD betragen“, sagte Hein.

**Die Rekordzuflüsse in Wetten gegen Rohstoffwährungen beliefen sich auf 7,4 Mio. USD.** Aufgrund der restriktiven Bemerkungen der Fed-Vorsitzenden Yellen und der Bedenken, dass die Politik des neuen Präsidenten Trump eine Konjunkturverlangsamung in China verschärfen könnte, gingen die Anleger Rekordpositionen in US-Dollar ein, auf deren Gegenseite ein Korb von Rohstoffwährungen stand (australischer Dollar, norwegische Krone, kanadischer Dollar und Neuseeland-Dollar). „Dieser Position kommt zugute, dass die Ölpreise am oberen Ende ihrer jüngsten Spanne verharren, denn aufgrund der zunehmenden US-Produktion bleiben die Abwärtsrisiken hoch“, sagte Hein.

**Agrarrohstoffe verzeichneten mit 18,3 Mio. USD die höchsten Zuflüsse seit sechs Wochen**, die sich auf diversifizierte Körbe (21 %), Weizen (22 %) und Kakao (49 %) verteilten. Der Trend hin zu diversifizierten Anlagen beschränkt sich nicht auf Landwirtschaft: Auch in den Sektoren Energie, Industriemetalle und Lebewiehflossen im letzten Monat die meisten Gelder in diversifizierte Rohstoffkorb-ETPs. „Bei Kakao scheinen die Schnäppchenjäger die treibende Kraft zu sein, da er im letzten Jahr von allen Agrarrohstoffen am schlechtesten abschnitt und im letzten Monat als einziger negativ rentierte“, sagte 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. 809



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](mailto:info@etfsecurities.com)  
w [etfsecurities.com](http://etfsecurities.com)