

↘ Euro/US-\$ 1,3609

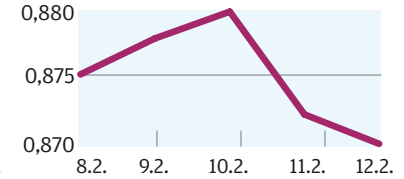
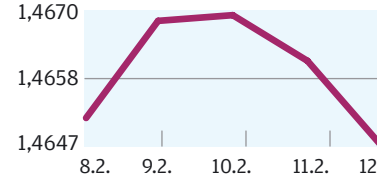
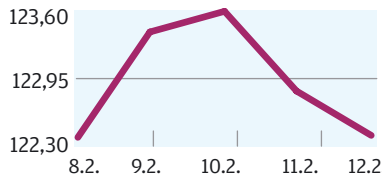
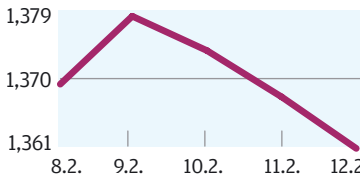
↘ Euro/Yen 122,37

Rohstoff-Woche

Brent-Öl	↗ 2,46%	72,61
Gold	↗ 1,61%	1083,20
Kupfer	↗ 8,65%	6922,00
Weizen	↗ 2,48%	485,00
Zucker	↗ 4,26%	27,10

↘ Euro/sFr 1,4647

↘ Euro/Pfund 0,8701



WÄHRUNGEN UND ROHSTOFFE - INTERVIEW NR. 145

„Ölpreis kann nur noch steigen“

Hermann Pörtl, Leiter des Family Office Wealth Management der Capital Bank, erwartet einen baldigen Anstieg des Ölpreises. Damit einher wird ein neuer Inflationsschub gehen.

WirtschaftsBlatt: Der Ölpreis hat sich von seinem Hoch von über 80 Dollar zu Jahresbeginn wieder verabschiedet - ist das nur ein Zwischentief?

Hermann Pörtl: Mittelfristig gesehen ist dieser Rückgang eindeutig nur als Zwischentief zu bewerten. Dessen ungeachtet kann es kurzfristig aber natürlich weiterhin zu Ausschlägen nach unten kommen.

Was macht Sie so sicher, dass der Weg nur nach oben führen kann?

Sieht man sich aktuelle Prognosen wie etwa jene der IEA genauer an, wird klar, dass die Produktionskapazitäten bis 2015 um bis zu 15 Millionen Barrel pro Tag zurückgehen könnten. Sollte diese Annahme stimmen, werden Angebot und Nachfrage extrem stark auseinanderlaufen, was zu riesigen Problemen führen wird. Selbst bei der aktuellen Verfassung der Weltwirtschaft hätten wir bei einem derartig starken Rückgang schon ein enormes Problem, weil die Welt zurzeit nur rund vier bis fünf Millionen Barrel pro Tag weniger verbraucht als maximal produzierbar ist.



Rohstoffe & Devisen
im Interview

www.wirtschaftsblatt.at/boerse/investor

Werden die Funde vor der Küste Brasiliens oder die verstärkte Ölsandförderung ein Unterangebot verhindern können?

Eigentlich gibt es ausreichend Reserven. Man geht mittlerweile davon aus, dass diese noch für die nächsten 50 Jahre reichen würden. Aller-

dings stellt sich die Frage nach den Produktionskosten in den verschiedenen Lagerstätten. Bei Ölsanden bzw. Ölschiefer liegen die Kosten bei etwa 80 Dollar je Barrel, bei Tiefseeöl sogar im Bereich von 100 Dollar pro Barrel. Das heißt, dass es zwar genug Öl gibt, aber nur zu vergleichsweise hohen Preisen. Das erklärt auch, warum der Ölpreis nach unten sehr gut abgesichert ist. Aber ob die Geschwindigkeit der Er-

schließung neuer Lagerstätten mit dem Tempo des Anstiegs der Nachfrage mithalten kann, bezweifle ich.

Billiges Öl ist also Geschichte?

Ja, denn das Öl aus den billigen Lagerstätten geht rasend schnell zur Neige.

Könnte die Substitution von Öl durch Erdgas den Preisauftrieb stoppen?

Die gesamte Energienach-

frage wird in den nächsten Jahren derart stark steigen, dass diese auch durch die vermehrte Nutzung von Erdgas nicht aufgefangen werden kann.

Haben Atomenergie und regenerative Energieträger das Potenzial, den Erdölverbrauch einzudämmen?

Für Atomkraft gilt, dass es schlicht nicht genug Uran gibt, um selbst theoretisch den Mehrverbrauch aufzufangen. Wind- und Sonnenenergie sind zumindest langfristige Alternativen, die aber in den

relativ schnell auf uns zukommen. Denn sollte China seine zweistelligen Wachstumsraten beibehalten und die Weltwirtschaft nachhaltig wachsen, wird es bald zu Kapazitätsengpässen kommen. Die Analysten von Goldman Sachs rechnen damit bereits im zweiten Halbjahr 2010.

Öl ist ein wesentlicher Inflationstreiber. Ist dementsprechend ein Öl-Investment auch der bessere Inflationsschutz?

Öl als Inflationsschutz ist sogar besser als Gold in dieser Funktion. Denn sollte es zu moderat hohen Inflationsraten bei einer wachsenden Wirtschaft kommen, wird der Goldpreis fallen, der Ölpreis aber anziehen. Öl ist dann die bessere Alternative.

Welches Öl-Investment empfehlen Sie?

Da Öl-Aktien mehr mit dem Aktienmarkt als dem Ölpreis korrelieren, sind diese Investments als Inflationsschutz ungeeignet. Öl-Zertifikate, die in Futures investieren, sind aufgrund der Rollverluste ebenfalls problematisch. Daher haben wir ein Produkt aufgelegt, mit dem man direkt in Ölfelder in den USA, wo diese frei gehandelt werden, investieren kann. Hiermit partizipiert man direkt an den Ölpreisteigerungen - und das ohne Rollverluste.

PRODUKT

Die Capital Bank hat eine Asset Linked Note (AT000B109996) aufgelegt, die eine Beteiligung an der NOG Northern Oil & Gas ermöglicht. Diese Gesellschaft kauft für fünf Jahre Öl- und Gasquellen in den USA und verspricht selbst im Falle sinkender Preise zumindest den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Die Mindesteinlage beträgt 20.000 €.

nächsten fünf Jahren noch keine allzu große Rolle spielen werden. Dasselbe gilt für das Elektro-Auto. Dieses wird sicherlich Einzug halten, allerdings gilt auch hier, dass hierdurch kurz- und mittelfristig keine Entspannung zu erwarten ist.

Wann wird der Ölpreis wieder seinen Rekord von knapp 150 Dollar erreicht haben?

Ich sehe die Verknapfung

Redaktion: Erich Pörtlner
Fragen, Reaktionen und Anregungen bitte per E-Mail an: erich.poeltner@wirtschaftsblatt.at

DEISEN FREIVERKEHR VALUTEN

ANKAUF	VERKAUF	EIN EURO KOSTET	ANKAUF	VERKAUF
2,0330	2,0830	NEUE TÜRK. LIRA	1,9675	2,1525
1,8571	1,9171	TUNESISCHER DINAR	1,5515	1,9085
266,4500	275,2500	UNGARISCHE FORINT	264,5000	274,5000
3,9700	4,0700	POLNISCHE ZLOTY	3,5490	4,5170
1,8953	2,0153	BULGARISCHE LEWA	-	-
25,6500	26,3500	TSSCHECHISCHE KRONEN	24,7500	27,4500
4,0010	4,2410	RUMÄNISCHE LEI	3,8400	4,3400
4,9523	5,2023	ISRAELISCHER SHEKEL	4,5355	5,4645
7,2349	7,6349	ÄGYPTISCHES PFUND	6,8440	7,5560
0,3735	0,4085	KUWAITISCHER DINAR	0,3875	0,4425
1,5280	1,5460	AUSTRALISCHER DOLLAR	1,4840	1,5800
1,9275	1,9925	NEUSEELÄNDISCHER DOLLAR	1,7720	2,0820
10,2750	10,5850	SÜDAFRIKANISCHER RAND	9,2745	11,4255
102,4465	106,1465	KENYA-SCHILLING	88,4000	121,6000
10,3750	10,7050	HONKONG DOLLAR	9,5915	11,5085
1,8850	1,9550	SINGAPUR DOLLAR	1,8360	2,0340
61,7275	64,2275	INDISCHE RUPIE	52,9000	72,1000
17,0425	18,2425	MEXIKANISCHE PESOS	15,9000	18,9000
2,3034	2,7534	BRASILIANISCHE REAIS	2,0500	2,9500

DEISEN / VALUTEN

ANKAUF	VERKAUF	MITTELK	ÄND%	WÄHRUNG	ANKAUF	VERKAUF	MITTELK	ÄND%
0,7362	0,7417	0,7389	+1,6	1 US \$	0,7310	0,7508	0,7407	+1,7
0,6961	0,7045	0,7003	+1,7	1 CAN. \$	0,6856	0,7176	0,7013	+2,4
1,1492	1,1571	1,1531	+1,3	1 PFUND	1,1370	1,1675	1,1521	+1,4
67,9533	68,6059	68,2780	+0,1	100 SFR	67,0916	69,1324	68,0967	-
13,3833	13,4844	13,4336	+0,0	100 DKR	13,2153	13,6556	13,4318	-
12,3145	12,4139	12,3640	+0,2	100 NKR	12,1418	12,5818	12,3579	+0,3
10,0452	10,1163	10,0807	+0,2	100 SKR	9,8917	10,2244	10,0553	+1,5
0,8177	0,8265	0,8220	+1,1	100 YEN	0,7933	0,8254	0,8091	+0,7

EURO-CROSS-RATES

	US \$	PFUND	YEN	SFR	AUSTRAL \$	CAN \$	DKR	NKR	SKR
€	1,3572	0,8691	122,3300	1,4650	1,5366	1,4269	7,4445	8,0630	9,9144
€ VT	1,3718	0,8775	123,0300	1,4663	1,5446	1,4502	7,4452	8,0975	9,9598
+/- %	-1,06	-0,96	-0,57	-0,09	-0,52	-1,61	-0,01	-0,43	-0,46

	CKR	PLN	HUF	HRK	RUB	CNY	IDR	MYR	PHP	THB
€	26,0250	4,0172	270,4800	7,3155	41,0880	9,2737	12674,6100	4,6423	62,7790	45,0660
€ VT	26,0080	4,0285	270,5000	7,3163	41,3730	9,3757	12850,9500	4,7018	63,4040	45,4960
+/- %	+0,07	-0,28	-0,01	-0,01	-0,69	-1,09	-1,37	-1,27	-0,99	-0,95

LIBOR

	TAGGELD	1 MONAT	3 MONATE	6 MONATE	12 MONATE
Euro	0,28250	0,38438	0,59719	0,91125	1,20375
US-Dollar	0,17188	0,23188	0,25000	0,38813	0,85375
Pfund	0,52188	0,53313	0,63563	0,86188	1,28375
sFr	0,05000	0,09500	0,24833	0,33000	0,62333
Yen	0,11750	0,15563	0,25438	0,45563	0,68313

MÜNZEN

SORTE	ANKAUF	VERKAUF	MITTEL	ÄNDERUNG
PHILH, 1 UNZE	799,0000	829,0000	814,0000	+2.00501
PHILH, 1/2 UNZE	404,0000	424,0000	414,0000	+1.97044
PHILH, 1/4 UNZE	202,0000	220,0000	211,0000	+1.93237
PHILH, 1/10 UNZE	83,0000	91,0000	87,0000	+2.35294
DUKATEN EINF.	85,0000	92,0000	88,5000	+2.31214
DUKATEN VIERF.	346,0000	366,0000	356,0000	+2.29885
10 ÖSTERR. KR	76,5000	82,5000	79,5000	+1.92308
20 ÖSTERR. KR	152,0000	164,0000	158,0000	+1.93548
100 ÖSTERR. KR	765,0000	800,0000	782,5000	+1.29450
4 ÖST. GULDEN	73,5000	79,5000	76,5000	+2.00000
8 ÖST. GULDEN	147,0000	159,0000	153,0000	+2.00000
MARIA THER. NO	7,5000	13,5000	10,5000	-
MARIA THER. PP	7,5000	18,5000	13,0000	-
1 KRUEGERRAND	797,0000	832,0000	814,5000	+2.00376
1 MAPLE LEAF	799,0000	834,0000	816,5000	+1.99875
1/2 MAPLE LEAF	406,0000	430,0000	418,0000	+1.95122
1/4 MAPLE LEAF	203,0000	223,0000	213,0000	+1.91388
1/10 MAPLE LEAF	85,0000	94,0000	89,5000	+2.28571

SEKUNDÄRMARKT-RENDITE

TITEL	RENDITE
EMITTENTEN GESAMT	2,926
BUND	2,917

€-GELDMARKT

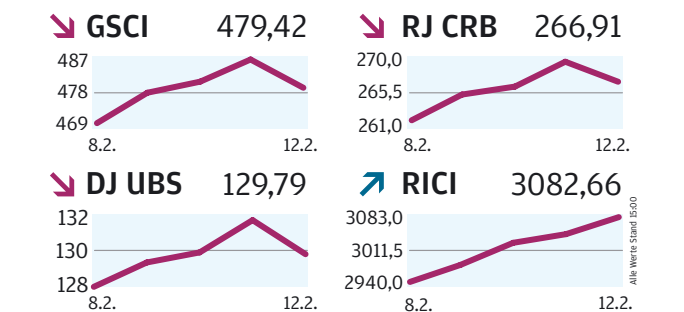
GELDMARKTSÄTZE	EURIBOR	INTERBANK
TAGGELD	0,3180	
1 MO	0,4230	
3 MO	0,6630	
6 MO	0,9670	
12 MO	1,2280	

ENERGIEPREISE ÖSTERREICH

PREIS PRO LITER €	REGION OST		REGION SÜD		REGION WEST	
	Min.	Max.	Min.	Max.	Min.	Max.
NORMALBENZIN	1,021	1,299	0,985	1,299	1,014	1,299
SUPER	1,021	1,299	0,985	1,299	1,015	1,299
SUPER PLUS	1,106	1,494	1,178	1,494	1,197	1,494
DIESEL	0,929	1,199	0,905	1,199	0,931	1,199
HEIZÖL EXTRA LEICHT (Tankstellenpreis)	0,69	0,8	0,79	0,8	0,79	0,8

Region Ost: Wien, Burgenland Nord, Oberösterreich, Niederösterreich; Region Süd: Tirol Ost, Kärnten, Steiermark, Burgenland Süd; Region West: Vorarlberg, Tirol Nord, Salzburg

ROHSTOFFE / TERMINMÄRKTE



12.2. / 17:00 KURSE VORTAG ÄND.% KURSE VORTAG ÄND.%

ENERGIE			
BRENT	USD/Barrel	72,61	74,12 -2,04
WTI	USD/Barrel	73,62	75,28 -2,21
NATURAL GAS USD/MMBtu 5,36 5,40 -0,59			
US-BENZIN USD-Cent/Gallon 190,09 193,57 -1,80			
METALLE			
ALUMINIUM	USD/t	2025,75	2004,75 1,05
KUPFER	USD/t	6922,00	6515,50 6,24
KAKAO	USD/t	2110,25	2029,00 4,19
BLEI	USD/t	18378,00	17639,00 3,18
NICKEL	USD/t	16138,00	15641,00 3,18
ZINN	USD/t	2183,50	2099,75 3,99
ZINK	USD/t	2183,50	2099,75 3,99
GOLD	USD/Feinunze	1083,20	1095,40 -1,11
SILBER	USD/Feinunze	15,34	15,66 -2,03
PLATIN	USD/Feinunze	1504,50	1530,50 -1,70
PALLADIUM	USD/Feinunze	414,53	422,50 -1,89
GETREIDE			
WEIZEN	US-Cent/bushel	485,00	493,50 -1,72
MAIS	US-Cent/bushel	360,25	363,25 -0,83
SOJABOHNEN	US-Cent/bushel	933,25	943,00 -1,03
SOJAMEHL	USD/short ton	274,40	277,40 -1,08
WEIZEN	US-Cent/bushel	130,90	132,20 -0,98
KAFFEE ROBUSTA	USD/t	1295,00	1300,00 -0,38
KAKAO	USD/t	3075,00	3089,00 -0,45
ZUCKER	US-Cent/lb	27,10	27,53 -1,56
ORANGENSAPFEL	US-Cent/lb	135,30	134,30 0,74
BAUHOLZ	USD/bf	262,80	264,00 -0,45
SOFTS			
BAUMWOLLE	US-Cent/lb	72,60	72,92 -0,44
ZELLSTOFF	USD/t	838,00	838,00 0,00
GUMMI	US-Cent/kg	1000,23	972,40 2,86
ETHANOL	US-Cent/Gallon	1,73	1,75 -0,09
PALMÖL	MYR/t	2954,00	2849,00 3,69
LIVE STOCK			
FEEDER CATTLE	US-Cent/lb	100,40	100,50 -0,10
MAGER SCHWEIN	US-Cent/lb	67,40	67,63 -0,33
LEBENDRIND	US-Cent/lb	89,18	89,40 -0,25