

2. April 2003

Nun auch technische Situation zunehmend schwächer

Nachdem Nickel in den vergangenen Tagen wesentliche Unterstützungslinien nach unten durchbrach, dabei auch die psychologische Marke von 8.000,00 USD/mt, haben sich die technischen Aussichten des Nickelmarktes deutlich eingetrübt, nachdem schon die Fundamentaldaten Anlass zu gewissen Zweifeln an der Nachhaltigkeit der Aufwärtsbewegung gaben. Derzeit handelt Nickel in einem engen Band zwischen 7.700,00 USD/mt und 8.000,00 USD/mt. Der Markt konsolidiert damit die erlittenen, erheblichen Kursverluste. Sollte die Unterseite nachhaltig durchschritten werden, ist 7.350,00 USD die nächste wesentliche Unterstützung.

Hinsichtlich der auslösenden Gründe für den Einbruch sind insbesondere die Glattstellung von Kaufkontrakten durch Investmentfonds – die damit ihre bislang positive Einschätzung offensichtlich aufgegeben haben – sowie die beständigen Bestandszunahmen der LME-Nickellagerbestände, die sich im wesentlichen aus den Details einer Kreditvereinbarung der Norilsk Nickel mit einem Bankenconsortium erklären. Nicht nur das die Fonds bestehenden Kaufpositionen aufgelöst hätten, vielmehr wurden sogar neue Verkaufspositionen eingegangen.

Wie bereits berichtet, hatte Norilsk eine Menge von 60.000 mt börsenfähiges Nickel als Sicherheit für einen Kredit in Höhe von 200 Mio. USD gegeben. Bei den gesehene Notierungen entsprach diese Sicherheit bereits einem Mehrfachen des Kreditbetrages, so dass unverständlich schien, warum es zu keine Tilgungen des Kredites durch Verkauf von Nickel aus der Kreditsicherheit kam, hätte man doch die bestehenden Verbindlichkeiten selbst nach Risikoabschlag mit einer wesentlich geringeren Menge abdecken können. Was zunächst nur als Gerücht kursierte, nachdem seit dem 4. März diesen Jahres die LME-Nickelbestände von seinerzeit 12.978 mt Tag für Tag um Mengen zwischen 600 und 1.000 mt stiegen (Bestand per 1. April: 24.024 mt), wurde später durch eine offizielle Stellungnahme der Norilsk Nickel bestätigt: Norilsk hat das Recht, aus der Sicherheit von 60.000 mt Nickel Mengen zu verkaufen, wenn damit eine teilweise oder vollständige Tilgung des Kredites einhergeht. Ferner wurde bekanntgegeben, dass in diesem Zusammenhang im März 2003 10.000 mt Nickel in Form von ungeschnittenen Kathoden (full plate cathodes) verkauft und in LME-Lagerhäuser in Rotterdam eingeliefert wurden. Weitere Verkäufe würde man von den Marktbedingungen abhängig machen. Mittlerweile gibt es auch Stimmen, die erfahren haben wollen, dass die Kursgrenze, ab der es Norilsk gestattet ist Nickel aus der Sicherheit zu verkaufen, bei USD 8.000,00/mt liegen soll.

Aus diesem Sachzusammenhang lassen sich folgende Erkenntnisse ableiten: 1. Der größte Nickelproduzent der Erde hat das Niveau der Notierungen vor dem Kurseinbruch als so attraktiv eingeschätzt, dass er den Verkauf einer Teilmenge aus der Kreditsicherheit einleitete, das heißt implizit, Norilsk Nickel rechnet selbst nicht mit weiter steigenden Notierungen über das gesehene Niveau; 2. Norilsk Nickel ist dazu berechtigt und möglicherweise auch bereit weitere Mengen zu veräußern, wobei die Marke von 8.000,00 USD/mt eine wesentliche Größe darzustellen scheint, woraus folgt, dass dem Nickelmarkt in seinem Potential nach oben momentan deutliche Grenzen gesetzt sind.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

| 2. April 2003 | | | |
|-----------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Nickel (Ni) | Kupfer (Cu) | Aluminium (Al) |
| Official Close 3 Mon. | 7.770,00USD /mt | 1.595,00 USD /mt | 1.341,00 USD /mt |

LME Bestände in mt

| | 12. März 2003 | 2. April 2003 | Delta in mt | Delta in % |
|----------------|---------------|---------------|-------------|------------|
| Nickel (Ni) | 16.104 | 24.024 | + 7.920 | + 49,18 |
| Kupfer (Cu) | 838.975 | 812.125 | - 34.770 | - 4,14 |
| Aluminium (Al) | 1.253.100 | 1.252.150 | - 950 | - 0,08 |