

2. Mai 2002

Alles neu macht der Mai !?

Nickel handelte in den letzten Wochen in einer Bandbreite zwischen USD 7.000,00/mt und USD 7.300,00/mt. Ausbruchversuche sowohl in die eine, wie in die andere Richtung blieben erfolglos. Insgesamt war der Nickelmarkt an der London Metal Exchange (LME) von einem äußerst geringen Interesse geprägt, dass sich in einer sehr niedrigen Liquidität widerspiegelte. Der 1. Mai wurde bei feiertagsbedingt niedrigen Umsätzen durch negativ eingestellte Marktteilnehmer dazu genutzt, die Nickelnotierung – im übrigen im Einklang mit Aluminium und Kupfer – unter die Marke von USD 7.000,00/mt zu drücken. Über die Nachhaltigkeit dieser Bewegung kann indes noch keine abschließende Beurteilung abgegeben werden, doch scheint eine Trendwende eher unwahrscheinlich. Die LME-Lagerbestände für Nickel befinden sich derzeit auf einem Niveau von über 20.000 Tonnen, wobei vor allem in der letzten Zeit die Bestandszunahmen deutlich überwiegen und den Beständen den Sprung über die Marke von 20.000 Tonnen ermöglichten. Wurden in der Vergangenheit steigende Bestände häufig als erstes Anzeichen für nachgebende Notierungen im Sinne von Angebotsüberschüssen gedeutet, blieb diese fundamentale Korrelation in der heutigen Zeit häufig ohne Bestätigung. Dies hat dazu geführt, dass die Börsenbestände bei der Prognostizierung zukünftiger Kursentwicklungen nur noch in seltenen Fällen als Indikator hinzugezogen werden. Insbesondere ist festzustellen, dass die Zurückhaltung der Funds auch die Volatilität aus dem Markt genommen hat. Als Zweiweggeschäft auf niedrigem Niveau könnte man diese Situation auch beschreiben. Bei den Funds unterscheidet man im wesentlichen zwischen den CTA's (Commodity Trade Advisors) auf der einen, und den Hedge bzw. Macro Funds auf der anderen Seite. Während die CTA's sich in Ihren Anlageentscheidungen häufig durch sophistizierte Computerprogramme leiten lassen und dabei vor allem kurzfristig, d.h. für Monate, eher sogar noch Wochen oder Tage investieren bzw. Ihre Positionen eingehen, sind die Hedge Funds eher, aber nicht notwendigerweise langfristig orientiert und nicht nur auf Rohstoffe beschränkt. Zudem verfügen deren Fundmanager über einen erheblich höheren eigenen Entscheidungsspielraum, da die Entscheidungen nicht nur aus dem Computer abgeleitet werden. Auch folgt man nicht zwangsläufig bestehenden oder mutmaßlichen Trends.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

2. Mai 2002			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	6.910,00USD /mt	1.593,00 USD /mt	1.379,00 USD /mt

LME Bestände in mt

	4. April 2002	2. Mai 2002	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	16.830	20.844	+ 4.014	+ 23,85
Kupfer (Cu)	959.325	973.100	+ 13.775	+ 1,44
Aluminium (Al)	1.041.125	1.115.550	+ 74.425	+ 7,15