

4. September 2003

Jo-Jo-Kursverlauf nach Streikende bei Inco

Als am Dienstag, den 26. August 2003 bekannt wurde, bei dem kanadischen Nickelproduzenten Inco Ltd in Sudbury wären wieder formelle Gespräche zwischen Management und Gewerkschaften in Gang, blieb dies für den Nickelmarkt nicht ohne Folgen: War die 3-Monats-Notierung am Vormittag noch auf USD 9.810,00/mt geklettert, gaben die Preise unmittelbar nach Bekanntgabe der Information deutlich nach; der Handelstag wurde mit einem Kurs von USD 9.390,00/mt beendet. Am nächsten Morgen, noch vor Handelsbeginn in Europa, wurde mitgeteilt, dass zwischen dem Unternehmen und der Gewerkschaft Einigung hinsichtlich eines neuen Tarifvertrages erzielt wurde, der allerdings noch durch die Mitarbeiter genehmigt werden müsste. Die Verhandlungsführer der Gewerkschaft hatten jedoch Ihren Mitgliedern die Zustimmung bereits empfohlen. Daraufhin verlor der Markt weiter deutlich an Boden und rutschte bis auf einen Tiefststand von USD 8.920,00/mt, also beinahe USD 900,00/mt tiefer, als noch am Vortag. Zum Handelsschluss erholte sich die Notierung dann aber bereits wieder auf USD 9.270,00/mt. Obwohl bei Beendigung des Streiks und der damit erwarteten Entspannung beim Nickelangebot mit einem Sinken der Kurse gerechnet wurde, wurden die meisten Marktteilnehmer von der Stärke und Geschwindigkeit der Korrektur wohl aber überrascht. Die formale Entscheidung über die Beendigung des seit dem 1. Juni 2003 nun beinahe 3 Monate andauernden Streiks wurde noch eben zur Kenntnis genommen, ohne sich aber weiter auf die Notierungen auszuwirken. Die „Metal Community“ befand sich zu diesem Zeitpunkt bereits in anderen Gedanken. Für den fundamental orientierten Betrachter erholten sich dadurch ebenso überraschend die Kurse bereits in den darauffolgenden Tagen wiederum mehr als deutlich. Am 2. September 2003 handelte Nickel bereits wieder bis USD 9.920,00/mt, am Folgetag wurde gar ein neues relatives Hoch von USD 9.975,00/mt für die 3-Monats-Notierung erreicht, d.h. rund USD 1.050,00/mt höher als das Tief des Kursrutsches.

Mutmaßlich spielen in diesem Zusammenhang die mittelfristige Angebotsperspektive bei Nickel für 2004/2005 ebenso eine Rolle, wie die in der Folge weiterer positiver Konjunktursignale aus dem asiatischen und amerikanischen Raum gestiegenen Aktienbörsen. Nach wie vor sind jedoch positive Trendindikatoren noch kein Garant für eine dann auch tatsächlich folgende Konjunkturerholung und dies gilt insbesondere für den Euro-Raum. Ferner befinden sich die Nickelnotierungen im historischen Vergleich mit Kursen um USD 9.900,00/mt und mehr bereits auf einem sehr hohen Niveau. Die Frage, ob die Risiken bzw. Chancen hinsichtlich der Kursentwicklung an der Unter- oder Oberseite liegen, muss sich letztlich jeder selbst beantworten. Wenn man die Vergangenheit in die Betrachtung einbeziehen möchte, muss man wissen, dass in den letzten 10 Jahren die Tiefstkurse bei Nickel um USD 3.500,00/mt lagen, während die Notierungen in den Haussen stets nur knapp und vor allem kurz über die USD 10.000,00/mt-Marke gestiegen sind.

Wenn man sich die vorstehend beschriebenen extremen Schwankungen innerhalb weniger Stunden bzw. Tage ansieht, wird derjenige froh sein, der in diesen Tagen keine wesentlichen Entscheidungen hinsichtlich seiner Nickelposition zu treffen hatte bzw. über eine ausgeglichene Position verfügte. Zudem gibt diese erhebliche Volatilität ein gutes Bild über die derzeitige Marktsituation ab: Die Marktteilnehmer agieren offensichtlich noch immer äußerst nervös und in einem Markt mit eher geringer Liquidität; die Fundamentaldaten werden wenig beachtet oder man ist sich über deren Deutung im unklaren; die Broker freuen sich über die Bewegung, denn diese bringt Provisionseinnahmen durch damit verbundenes Mehrgeschäft.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

4. September 2003			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	9.740,00USD /mt	1.807,50 USD /mt	1.442,50 USD /mt

LME Bestände in mt

	24. Juli 2003	4. September 2003	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	22.014	21.018	-996	-4,52 %
Kupfer (Cu)	628.025	617.725	-10.300	-1,64 %
Aluminium (Al)	1.294.525	1.346.525	+ 52.000	+4,02 %