

5. Februar 2004

Streikbeginn bei Falconbridge ohne Einfluss auf die Notierungen

Der am 31. Januar 2004 ausgelaufene Tarifvertrag bei dem kanadischen Nickelproduzenten Falconbridge Ltd konnte nicht planmäßig verlängert werden. Die zweimonatigen Tarifverhandlungen des Unternehmens mit der Canadian Autoworkers Union blieben vorerst ohne Ergebnis, so dass, wie in weiten Kreisen erwartet, die Mehrheit der Mitarbeiter der Nickelmine in Sudbury in den Ausstand traten. Eine Auswirkung auf die Nickelpreise hat der Streik bislang aber noch nicht entfaltet und das trotz des vielfach beschworenen Angebotsdefizits bei Nickel. Man muss daher davon ausgehen, dass der Streik in den Notierungen bereits verarbeitet war, denn die Börsen handeln im wesentlichen Erwartungen und keine Fakten. Ob sich die Notierungen vor dem Hintergrund dieses Streiks doch weiter befestigen sollten, wird daher davon abhängen, ob der Streik nur so kurz bzw. lang sein wird, wie durch den Markt erwartet und inwiefern Falconbridge in der Lage ist, zumindest Teile der Produktion mit nicht gewerkschaftlich organisierten Mitarbeitern aufrecht zu erhalten, um damit Produktionsausfälle möglichst gering zu halten. Während des Ausstandes im Jahr 2000, der damals sieben Monate dauerte, wurde zumindest der Ofen noch mit einer Kapazität von 50-60% betrieben. Bis Mitte März ist Informationen des Unternehmens zufolge die Nickelversorgung aufgrund vorhandener Lagerbestände ohnehin selbst bei Streik noch vollständig gesichert. Der angegebene Produktionsausfall liegt bei circa 2.000 mt Nickel pro Monat. Kaum war der Streik bei Falconbridge bekannt, gab es auch schon Gerüchte über eine weitere mögliche Arbeitsniederlegung bei BHP Billiton's Cerro Matoso Ferronickel Mine in Kolumbien, die sich aber bisher nicht bestätigten. Vielmehr befinden sich die Vergütungsverhandlungen für 2004 und 2005 nach Angaben eines Gewerkschaftsvertreters auf ihrem Höhepunkt. Die Produktion läuft aber bislang noch normal, auch wenn die Arbeiter am 23. Januar für einen Streik votiert haben, sollten die Forderungen nicht erfüllt werden. Die Produktion von Cerro Matoso hat in den letzten sechs Monaten bei 40.600 mt Ferronickel gelegen.

Vielen Marktteilnehmern steckt möglicherweise auch noch der Schreck in den Knochen. Am 6. Januar fielen die Kurse nach einer ersten kleineren Liquidationswelle spekulativer Marktteilnehmer von einem Hoch von USD 17.700,00/mt um zeitweise bis zu USD 2.700,00/mt auf ein Tief von USD 15.000,00/mt. Auch in den Folgetagen kam es nach leichter Erholung zu einem weiteren Kursverfall. Die bisher niedrigste Notierung der letzten Tage lag bei USD 13.500,00/mt, also um noch einmal USD 1.500,00/mt tiefer, als das Low vom 6. Januar. Derzeit handelt Nickel in einem Band zwischen USD 14.000,00/mt und USD 15.500,00/mt, wobei die täglichen Kursschwankungen (Volatilität) weiter erheblich und Bewegungen bis zu USD 1.000,00/mt pro Tag festzustellen sind. Dies spricht für eine große Nervosität der Märkte hinsichtlich der weiteren Richtung, aber auch für eine relativ geringe Liquidität, so dass bereits kleine Handelsvolumina zu großen Preisschwankungen führen. Ob die Funds auf dem derzeitigen, bereits recht hohen Preisniveau, weitere Nickelkäufe an der LME tätigen, um ihre ohnehin schon großen Positionen weiter auszubauen, ist eher fraglich, denn trotz aller sophistizierten elektronischen Tradingsysteme sollte der vorstehend beschriebene Kursrutsch auch deren Bedienern und Verantwortlichen die Risiken des Nickelmarktes – und hier insbesondere der Versuch der Glattstellung bestehender, großer Long-Positionen (Nickel-Käufe auf Termin) – deutlich vor Augen geführt haben. Man spricht in diesem Zusammenhang auch von dem Exit aus bestehenden Positionen. Dieser Exit ist offensichtlich nicht gerade als leicht und ungefährlich zu bezeichnen. Der Erfolg der geführten Positionen existiert daher vorerst nur auf dem Papier.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

5. Februar 2004			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	15.020,00USD /mt	2.574,00 USD /mt	1.672,50 USD /mt

LME Bestände in mt

	10. Dezember 2003	5. Februar 2004	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	33.900	14.370	- 19.530	- 57,61 %
Kupfer (Cu)	457.425	348.475	- 108.950	- 23,82 %
Aluminium (Al)	1.399.450	1.429.875	+ 30.425	+ 2,17 %