

8. März 2002

## Analysten warnen vor zuviel Euphorie

Nachdem starke Fundkäufe Nickel nach Bruch der Widerstandsmarke von USD 6.250,00/mt bis zu einem Hoch von USD 6.420,00/mt verhalfen, gab es zunächst eine gegenläufige Bewegung ausgelöst durch Gewinnmitnahmen und fehlendes, weiteres Kaufinteresse. Nachfolgend handelte Nickel in einem Band zwischen USD 6.250,00 pro mt als Unterstützung (Support) an der Unterseite und USD 6.400,00/mt als Widerstand (Resistance) an der Oberseite. Am 7. März kam es dann zu einem erneuten Test der Oberseite, der Nickel in der Folge bis auf einen Höchstkurs an diesem Handelstag von USD 6.635,00 pro mt führte. Derzeit handelt Nickel um USD 6.500,00/mt. Auch wenn der zurückliegende starke Anstieg weitgehend technisch motiviert war, setzt sich nun bei den Marktteilnehmern zunehmend die Meinung und Erwartung durch, dass die sich verbessernden US- und EU-Konjunkturdaten Ausdruck dafür sind, dass das Ärgste überstanden ist und sich die wirtschaftliche Entwicklung, wenn auch bisher nur zaghaf, so aber doch wieder auf einen Wachstumspfad bewegt.

Dennoch warnen Analysten vor einer voreiligen Einschätzung der Situation. Insbesondere wird der Widerspruch zwischen den sich erholenden volkswirtschaftlichen Makroindikatoren und der vorstehend genannten Zurückhaltung der physischen Marktteilnehmer einer kritischen Beurteilung unterzogen. Wenn man die bestehenden Nachfrageprognosen für 2002 auch nur um 1% nach unten korrigiert, würde dies die Erwartungen an die kommende Kursentwicklung deutlich in Frage stellen. Die Financial Times hat die Prognosen für den Nickelpreis für 2002 und 2003 von 22 verschiedenen Analysten veröffentlicht. Für 2002 ergibt sich ein Durchschnitt von USD 6.058,30/mt, für 2003 liegt der Prognosewert bei USD 6.931,33. Am 1. April 2002 wird der bislang durch die LME festgelegte Abschlag von USD 100/mt für die Einlieferung ungeschnittener Nickelkathoden in die LME-Lagerhäuser abgeschafft und durch den jeweiligen Marktwert für den Bearbeitungsvorgang des Schneidens ersetzt. Der von Beginn an bestehende Kritik an dieser starren und wenig marktorientierten Regelung wird damit Rechnung getragen. Es könnte daher dazu führen, dass die LME-Nickel-Bestände wieder ansteigen, da nun Material, welches bisher aufgrund der Benachteiligung durch den festen Abschlag – die tatsächlichen Kosten liegen weit darunter – nicht in LME-Lagerhäusern (warehouses) lagert, in die LME eingeliefert werden.

## LME (London Metal Exchange)



### LME Official Close (3 Monate)

8. März 2002			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	6.555,00USD /mt	1.640,50 USD /mt	1.431,00 USD /mt

### LME Bestände in mt

	6. Februar 2002	8. März 2002	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	23.514	19.536	- 3.978	- 16,92
Kupfer (Cu)	860.375	916.450	+ 56.075	+ 6,52
Aluminium (Al)	866.875	941.925	+ 75.050	+ 8,66