

10. Februar 2005

## 4072 oder das Jahr des Huhns

China feierte am 9. Februar 2005 das Neujahrsfest nach dem chinesischen Mondkalender. Hatte man sich in der westlichen Welt in der Vergangenheit weniger mit diesem Datum auseinandergesetzt, so findet es heute mit der zunehmenden wirtschaftlichen Präsenz Chinas vor allem auch auf den Rohstoffmärkten Beachtung. So werden die derzeit relativ dünnen Märkte mit der Abwesenheit der chinesischen Marktteilnehmer aufgrund eben gerade dieser Neujahrsfeierlichkeiten begründet. Man rechnet dann auch für die Rückkehr der Chinesen aus den Feiertagen mit einer deutlichen Belebung. Die technische Situation ist derzeit für Nickel als positiv zu beurteilen, nachdem die der 10-Tage-Durchschnitt die 30-Tage-Linie von unten nach oben geschnitten hatte. Dennoch ist der Markt derzeit überkauft, womit zunächst von einer Konsolidierung in einem Band von 14.700,00 USD/mt bis 15.400,00 USD/mt auszugehen ist. Viel wird für die weitere Entwicklung aber von der Normalisierung der Märkte nach der Rückkehr der chinesischen Marktteilnehmer abhängen.

Unabhängig davon ist bereits seit einiger Zeit ein deutlicher Rückgang der LME-Nickel-Lagerbestände zu verzeichnen. Gegenüber dem Jahrbeginn haben die Bestände von 20.898 mt auf 15.162 mt auf 5.736 mt oder 27,5% abgenommen. Dieser Trend sollte sich fortsetzen, zumal die Menge des nicht mehr auf warrants gelagerten Materials mittlerweile 4.548 mt bzw. 30% der Gesamtmenge beträgt. Gerüchten zufolge sind diese (beabsichtigten) Materialabflüsse zur Befriedigung der chinesischen Nachfrage bestimmt, nachdem unisono von einer Erstarkung des Bedarfs berichtet wird. So erwartet der Nickelproduzent WMC für 2005 einen Nickelkonsum von 140 bis 145 Tausend Tonnen, einer Steigerung von 21% gegenüber 2004.

Bei der Ermittlung der in den LME-Lagerhäusern gelagerten Mengen unterscheidet man zwischen Material on- und off-warrant. Ein warrant ist das verbrieftete Recht auf eine bestimmte Partie Metall, die in einem LME-Lagerhaus gelagert ist. Waren lange nur die on-warrant gelagerten Mengen in den LME-Beständen enthalten, hat man bereits vor einiger Zeit zur Erhöhung der Transparenz auch die Mengen in die Berichterstattung einbezogen, die off-warrant in den Lagerhäusern auf Auslieferung warten und damit dem Markt eigentlich nicht mehr zur Verfügung stehen, die Lager aber physisch noch nicht verlassen haben. Zu dieser Erweiterung des Umfangs der Informationen war es gekommen, um Verwerfungen der Märkte zu vermeiden, die dadurch entstehen konnten, dass Material wegen angeblicher Lieferungen off-warrant genommen wurde, ohne dass diese Lieferungen dann auch tatsächlich stattfanden. Nach einiger Zeit war das Material dann wieder on-warrant und damit erneut Gegenstand der LME-Lagerbestände. So konnten sich die Lagerbestände wesentlich ändern, ohne dass es zu einer tatsächlichen Warenbewegung gekommen war. Heute werden die Bestände des Vortags (on- und off-warrant) von der London Metal Exchange (LME) jeweils am Folgetag um 9 Uhr englische Zeit simultan veröffentlicht.

Eine interessante Sichtweise war einem Artikel der Frankfurter Allgemeine Zeitung vom Ende des vergangenen Jahres zu entnehmen. Nicht nur, dass die Rohstoffbranche aus Anlegersicht als die Branche des Jahres 2004 gekürt wurde, vielmehr wurde eine weitere und eher unkonventionelle Erklärung für den Anstieg der Rohstoffpreise geliefert. Ausgehend von einem schwachen Dollar wird erklärt, dass, wenn die Zentralbanken – vor allem auch die amerikanische – ihre Notenpressen mit Hochdruck arbeiten lassen und damit die Märkte förmlich mit Papiergeld überschwemmen, der Wert des Geldes im Vergleich mit physischen Gegenständen sinken würde. Betrachtet man Rohstoffe als eine Art eigener Währung, was sicher nicht von der Hand zu weisen ist, nicht nur wenn man beispielsweise an Gold denkt, würde diese „Währung“ zur Aufwertung neigen und müsste sich daher verteuern, um die ursprünglichen Relationen wieder herzustellen.



## LME (London Metal Exchange)

### LME Official Close (3 Monate)

10. Februar 2005			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon. Ask	15.290,00USD /mt	3.030,50 USD /mt	1.830,00 USD /mt

### LME Bestände in mt

	13. Januar 2005	10. Februar 2005	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	19.830	15.162	- 4.668	- 23,54 %
Kupfer (Cu)	46.175	54.675	+ 8.500	+ 18,41 %
Aluminium (Al)	703.150	643.850	- 59.300	- 8,43 %