

12. November 2003

Kursniveau eilt der fundamentalen Entwicklung voraus

Nickel befindet sich mit Notierungen um USD 12.000,00/mt weiter auf hohem Niveau. Am 10. November lag der Durchschnittskurs der 3 Monats-Notierung der letzten 10 Handelstage bei USD 11.706,00/mt, während sich aus den letzten 100 Tagen ein Durchschnitt in Höhe von USD 9.765,30/mt berechnet. Schon diese Differenz von beinahe USD 2.000,00/mt belegt, welche Kursteigerung Nickel in den letzten Monaten vollzogen hat. Der derzeitige Höchstkurs wurde am 5. November mit USD 12.325,00/mt erreicht. Zum Vergleich: zum Jahresbeginn 2003 lag der Preis für die metrische Tonne Nickel noch bei USD 7.400,00. Jedoch hat sich nicht nur das absolute Niveau erheblich erhöht, sondern auch die täglichen Kursschwankungen zwischen High (Tageshöchstkurs) und Low (Tagestiefstkurs). In der 45. Kalenderwoche lagen diese zwischen USD 350,00/mt und USD 720,00/mt, im Mittel bei fast USD 550,00/mt.

Ursache für diese erheblichen Schwankungen sind weniger Änderungen in den fundamentalen Rahmendaten, dass heißt Angebot und Nachfrage, sondern vielmehr die Tatsache, dass sich die spekulativen Marktteilnehmer bereits in einem Maße mit Nickelkontrakten versorgt haben, dass es bei Gewinnmitnahmen oder Positionsreduzierungen schnell zu einem deutlichen Kursverfall kommt, denn auf dem hohen Preisniveau fehlt dann eine ausreichende Anzahl an Käufern: Insbesondere befinden sich fast alle Funds in einer Käuferposition. Dieses Umfeld sollte eigentlich sämtliche Marktteilnehmer zur Vorsicht mahnen, denn eine nicht ausreichende Zahl von Käufern auf dem derzeitigen Preisniveau lässt Schlüsse auf gewisse Handlungsmuster und dann mögliche, erhebliche Konsequenzen zu. Man sollte sich in diesem Zusammenhang auch vor Augen führen, dass es sich bei den professionell gemanagten Funds nicht um bauch- bzw. emotionsgesteuerte Individuen handelt, sondern häufig um computergestützte Handelssysteme, die innerhalb ihrer Funktionsweisen und Regularien ganz klar und ohne Ermessensspielraum vorgeben, wann gekauft und wann verkauft werden muss. Auch hinsichtlich der Mengen und zu erzielenden Preise gibt es bei diesen einmal vorgegebenen Entscheidungen keine Einschränkungen mehr.

Motor der Aufwärtsbewegung war neben der wiedererstarkenden US-Konjunktur und dem schwächeren US-Dollar vor allem die erhebliche Rohstoffnachfrage aus China, getragen von einem erheblichen Wachstum: so betrug das Wachstum der Industrieproduktion im Oktober 17,2 % gegenüber dem Vorjahr. In den letzten Tagen hat Nickel dabei ein wenig von seiner über größere Zeiträume gezeigten Eigendynamik eingebüßt und bewegt sich nun im relativen Gleichschritt mit der Kupfernotierung. Dieses Umfeld ist insbesondere für die Verbraucher von Rohstoffen schwierig, denn diese sind mit ständig steigenden Preisen konfrontiert, die im wesentlichen darauf beruhen, dass die Mehrzahl der Fund-Manager in ihrem Handeln eine Besserung der Weltkonjunktur und ein Angebotsdefizit bei Nickel in den kommenden Jahren antizipiert. Derzeit sehen die Realitäten innerhalb der produzierenden Wirtschaft aber noch anders aus: weder ist die Konjunktur über den Berg, noch gibt es derzeit einen Engpass bei der Nickelversorgung. Ein „extern“ initiiertes und sich selbst verstärkender Boom für Rohstoffe, der die Entwicklung der Fundamentaldaten deutlich hinter sich gelassen hat, so muss man die derzeitige Situation wohl charakterisieren. Dieses Szenario wird dem aufmerksamen Leser, wenngleich aus einem anderen Bereich irgendwie bekannt vorkommen. Wesentliche Frage dürfte daher sein, ob Fundamentaldaten und Kurse auf eine angemessene Art und Weise wieder in den Gleichschritt mit den Realitäten kommen oder aber nicht. Dann aber werden wohl ganz neue (Markt-)Erfahrungen zu machen sein.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

I. Oktober 2003			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	11.9900,00USD /mt	2.083,00 USD /mt	1.508,00 USD /mt

LME Bestände in mt

	I. Oktober 2003	I. Oktober 2003	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	34.176	34.080	- 96	- 0,28 %
Kupfer (Cu)	580.200	503.575	- 76.625	- 13,21 %
Aluminium (Al)	1.371.800	1.362.325	- 9.475	- 0,69 %