

13. Januar 2005

Renaissance der Rohstoffmärkte

Rohstoffe haben im Laufe des Jahres 2004 ein breites Medieninteresse gefunden und damit mittlerweile einen festen Platz in der Finanz- und Wirtschaftsberichterstattung der großen und sogar kleinen Tageszeitungen gefunden. Darüber muss man sich grundsätzlich sehr freuen, denn die Auseinandersetzung mit den Konsequenzen der vermuteten, zunehmenden Verknappung der Rohstoffe scheint für Wirtschaft und Politik angezeigt. Gut ist in diesem Zusammenhang auch, dass Anleger, Banken und Regierungen wieder bereit sind, Gelder für die Finanzierung von Rohstoffprojekten bereit zu stellen, um die sich durch den Rohstoffhunger Chinas auftuenden Angebotslücken durch Erweiterung von Kapazitäten zu schließen. Allerdings, die Euphorie mit der sich die Medien dem Thema Rohstoffinvestment widmen, scheint mitunter ein wenig undifferenziert, insbesondere wenn man die zum Teil etwas sehr pauschalen Aussagen hinterfragt. Die ökonomischen Phantasien, die schon in anderen Branchen an den hohen Bevölkerungszahlen von über 1,3 Mrd. Menschen anknüpfen, sind natürlich nicht widerlegt, haben sich mitunter aber erheblich und vor allem hinsichtlich des zu erwartenden Zeithorizonts relativiert. Mit anderen Worten: Eher kauft sich die gesamte Bevölkerung der Wohlstandsländer noch einen weiteren Kochtopf, als das jeder Chinese und jeder Inder mit einem Besteck aus Edelstahl versorgt ist. Diese Aussage soll aber mitnichten darüber hinwegtäuschen, dass das Rohstoffthema von erheblicher Bedeutung ist und uns über die nächsten Jahrzehnte mit Sicherheit begleiten wird.

Mit erheblicher Verzögerung auf die an den Rohstoffmärkten eingetretene Trendwende bieten heute viele Banken nun strukturierte Produkte und Fondanteile zur Investition in Rohstoffe auch für Privatanleger und kleinere Unternehmen an. Man kann sich aber nur wünschen, dass hieraus nicht ein vergleichbares Szenario entsteht, welches im Zusammenhang mit dem New Economy Hype vielen „Kleinanlegern“ erhebliche Verluste beschert hatte. Die Investition in Rohstoffe erfordert nach wie vor, aufgrund der hohen Volatilitäten gerade unter eher kurzfristigem Horizont, eine hohe Verlusttoleranz der Anleger und ist damit vor allem als sinnvolle Ergänzung bestehender Anlageportfolios und als ein wichtiges Instrument zur Absicherung bereits bestehender Rohstoffpreisisiken zu sehen. Auch darf man sich fragen, wo denn die Stimmen der heute viel zitierten Analysten waren, die heute Rohstoffe als Investments preisen, als ein Investment in Rohstoffe noch ein wirklicher „Geheimtipp“ gewesen wäre, nämlich Mitte/Ende 2002. Es scheint hier ähnlich zu sein, wie in der Politik, wo man bereits als Experte gilt, wenn man sich in der Öffentlichkeit dreimal zum gleichen Sachverhalt geäußert hat.

Schaut man sich die Entwicklung der Nickelnotierung im Jahr 2004 an, wird man vor dem Hintergrund von Schlagzeilen wie „Rohstoffbullen angeschnallt: Der China-Express setzt seine Schussfahrt fort.“ überrascht sein, dass die Notierung am 31.12. mit USD 15.195,00/mt für die Drei-Monatsnotierung um rund USD 2.000,00 USD/mt niedriger lag, als noch an den ersten Handelstagen des Jahres. Ausgedrückt im heute festen Euro ist der Rückgang prozentual sogar noch deutlicher ausgefallen. Wie sieht nun der Ausblick auf 2005 aus: Eine Umfrage des Metal Bulletins unter neun anerkannten Analysten hinsichtlich der Prognose des durchschnittlichen Nickelkurs pro Tonne ergab einen Durchschnitt von USD 13.109,00/mt, wobei der niedrigste genannte Wert bei USD 11.685,00/mt lag. Die höchste Prognose für 2005 lag bei USD 15.034,00/mt. Zusammengefasst ist im Durchschnitt für 2005 wohl von einem Seitwärtsmarkt bei Nickel auszugehen. Zum Jahresende 2005 wird dabei zunehmend von Interesse sein, wie es um den Fortschritt bei den geplanten Nickelvorhaben bestellt ist. Da die Märkte im wesentlichen Erwartungen handeln, können Verzögerungen in der Umsetzung zu deutlich festeren Kursen führen, Zeitunterschreitungen im positiven Sinne aber auch den umgekehrten Effekt haben.



LME (London Metal Exchange)

LME Official Close (3 Monate)

13. Januar 2005			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon. Ask	14.735,00USD /mt	3.024,00 USD /mt	1.838,00 USD /mt

LME Bestände in mt

	2. Dezember 2004	13. Januar 2005	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	17.694	19.830	+ 2.136	+ 10,77 %
Kupfer (Cu)	58.700	46.175	- 12.525	- 21,34 %
Aluminium (Al)	714.150	703.150	- 11.000	- 1,54 %