

24. Juni 2004

Rush oder Crash oder Beides

Die Nickelnotierung an der LME (London Metal Exchange) befindet sich nach dem deutlichen Kursanstieg vom 17. und 18. Juni 2004 auf bis USD 15.450,00/mt nun in einer Phase der Konsolidierung. Durch das wiedererwachte Kaufinteresse der Funds hatte sich der Wert von USD 12.900,00/mt innerhalb von zwei Handelstagen um zeitweise USD 2.550,00/mt bzw. beinahe 20 % verteuert. Mit einem derart heftigen Ausschlag hatte wohl kaum einer gerechnet; dieser zeigt aber umso mehr, zu welchen Bewegungen Transaktionen bedeutender Marktteilnehmer in einem Börsenumfeld mit relativ niedriger Liquidität führen. So befindet sich der Markt heute technisch in einer sogenannten überkauften Situation, die zunächst über eine Konsolidierung, d.h. teilweiser Kurskorrektur bzw. Seitwärtsbewegung in einem Kursband über einige Handelstage abgebaut werden muss, bevor es zu einem neuen Ausbruch in die eine oder andere Richtung kommen kann. Tägliche Bewegungen von USD 600,00/mt und mehr verdeutlichen ferner die nach wie vor hohe Volatilität (Messgröße der Kursschwankungen) des Marktes. Grundsätzlich verantwortlich für die Befestigung der Notierungen ist die realistischere Einschätzung der Angebots- und Nachfragesituation und –prognosen durch die Marktteilnehmer, nach der doch klar überzogenen Reaktion nach Bekanntwerden der Interventionen der chinesischen Regierung zur Bremsung der Binnenwachstums, die zu einem fundamental unbegründeten, rasanten Kursverfall bis auf ein Tief von USD 10.350,00/mt geführt hatte.

Schon die Spanne von USD 5.000,00/mt aus der Erholung der Notierungen seit dem letzten Tief, legt hinsichtlich der Entscheidungen ein äußerst überlegtes und differenziertes Vorgehen nahe, denn die Margen in den vom Rohstoff Nickel abhängenden Märkten sind in den wenigsten Fällen ausreichend bemessen, um die aufgezeigten Schwankungen in den Rohstoffpreisen aufzufangen. Um so mehr ist daher heute eine explizite Absicherungsstrategie das Gebot der Stunde. Dabei ist die unmittelbare und tatsächliche Realisierung erzielter Preisvorteile ebenso ein wesentlicher Bestandteil, wie die rechtzeitige Beschränkung eintretender Nachteile. Eine von der Erwartung stetig steigender Notierungen getriebene Haltung kann bei den derzeit vorliegenden Volatilitäten regelmäßig nicht den erhofften wirtschaftlichen Erfolg bringen, im Gegenteil! Das hohe Volatilitäten in einer Hausse des Nickelmarktes nichts grundsätzlich Neues sind, zeigt ein Blick in die Vergangenheit. Bei dem letzten großen Nickel-„Rush“ Ende 1988/Anfang 1989 waren monatliche Kursbewegungen von über USD 4.000,00/mt an der Tagesordnung und das, sowohl in die eine, wie in die andere Richtung. Äußerst interessant und zielführend zur Bewältigung der derzeitigen Situation dürfte es für die Marktteilnehmer daher sein, vorhandenes Wissen in der Person von Mitarbeitern, die diese Phase persönlich miterlebt haben, zu aktivieren. Die Handlungsempfehlungen von damals sollten im Großen und Ganzen auch heute noch Ihre Gültigkeit besitzen.

Eine interessante Ausarbeitung des LME-Brokers Prudential-Bache beschäftigt sich unter anderem mit den vermuteten Angebotsdefiziten bei Nickel in den Jahren 2004 und 2005. Daraus ergibt sich nach Bache eine Prognose des durchschnittlichen Nickelkurses für 2004 von USD 15.500,00/mt und für 2005 von USD 14.000/mt. Hinsichtlich der wesentlichen neuen Nickelvorhaben ist vor Mitte 2006 kaum und auch nur bei planmäßigem Verlauf mit einer wesentlichen Stärkung der Angebotsseite zu rechnen. Die Projekte Voisey's Bay, Goro, Ravensthorpe, Bulong und Ramu werden es gemeinsam auf eine jährliche Kapazität von zirka 230.000 mt bringen, wobei die Umstellung in der Technologie bei Bulong (30.000 mt) nach der Akquisition durch LionOre noch ein Gerücht ist und die Projekte Goro (60.000 mt) und Ramu (33.000 mt) nicht vor Mitte 2007 angebotswirksam werden.

LME (London Metal Exchange)



LME Official Close (3 Monate)

24. Juni 2004			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	14.455,00USD /mt	2.610,00 USD /mt	1.716,00 USD /mt

LME Bestände in mt

	27. Mai 2004	24. Juni 2004	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	12.000	8.724	- 3.276	- 27,30 %
Kupfer (Cu)	135.200	108.275	- 26.925	- 19,92 %
Aluminium (Al)	1.069.625	957.550	- 112.075	- 10,48 %