

26. August 2005

INSG-Statistik – nur die halbe Wahrheit

Nachdem die 3-Monats-Nickel-Notierung an der London Metal Exchange (LME) sich zeitweilig und für zahlreiche Marktteilnehmer überraschend auf bis zu 15.400,00 USD/mt verteuerte, handeln die Kurse nunmehr in einer Range zwischen 14.800,00 USD/mt und 15.150,00 USD/mt und damit um zirka 1.000,00 USD höher als noch vor einem Monat. Technisch gesehen wäre ein nachhaltiger Ausbruch aus diesem Kursband erforderlich, um Nickel wieder eine klare Richtung zu geben. Neue Impulse könnten in diesem Zusammenhang über die Kursentwicklung von Kupfer, neue Informationen über die Produktionszahlen der Edelstahlhersteller sowie den Verlauf des USD/EUR-Wechselkurses kommen.

Der deutsche Stahlkonzern ThyssenKrupp wird seine Stahlaktivitäten neu ordnen. Die bisher bestehende Zwischenholding Steel wird zum 30. September 2005 aufgelöst. Die Segmente Stahl und Edelstahl werden künftig in den unabhängigen Einheiten ThyssenKrupp Steel und ThyssenKrupp Stainless geführt. Dem Edelstahlbereich wird Jürgen Hermann Fechter vorstehen, den Stahlbereich wird Karl-Ulrich Köhler leiten. Beide Manager werden neu auch dem Gesamtvorstand der ThyssenKrupp AG angehören. Wurde diese Ankündigung durch gewisse Marktkreise als klassisches „non-event“ für die kurzfristige Aktienkursentwicklung gesehen, scheint doch eine differenziertere Auseinandersetzung mit der Ankündigung angezeigt. Nachdem die Pläne eines Börsengangs des Stahlbereichs vor einigen Jahren aufgrund des unvorteilhaften Börsenumfelds zunächst gestoppt wurden, sind diese mit diesem Schritt nun wohl endgültig ad acta gelegt. Vielmehr kann man aus der Schaffung zweier unabhängiger Bereiche mit ein wenig Phantasie nun eine andere Strategie ablesen, die sich, sollte Sie eintreten, mit Sicherheit erhebliche Auswirkungen auf den Aktienkurs zeitigen sollte. Es ist seit langem bekannt, dass ThyssenKrupp zwar im Edelstahlsegment ein weltweiter Player ist, die kritische Masse im Bereich Stahl jedoch insbesondere auch nach den Arcelor- und Mittal-Fusionen bei weitem nicht ausreicht, um im globalen Wettbewerb eine wesentliche Rolle zu spielen. Mit dieser Restrukturierung der Organisation schafft man nun geradezu optimale Voraussetzungen für die zukünftige Fusion der Stahlinteressen im Zuge der Übernahme eines Unternehmens oder Ausgliederung des Stahlbereichs in einen anderen Konzern. Aber auch im Edelstahlsegment gäbe es trotz starker Konzentration noch Möglichkeiten zur Arrondierung bzw. Zusammenlegung von Interessen. An dieser Stelle potenzielle Namen zu nennen, wäre mit Sicherheit noch verfrüht, doch darf man in dieser Hinsicht auf neue Meldungen aus dem Hause ThyssenKrupp in nicht allzu ferner Zeit gespannt sein.

In einem Versuch mehr Metall im Land zu halten, um die aufstrebende Edelstahlindustrie mit Rohstoffen zu versorgen, werden die chinesischen Behörden zum 22. August 2005 den Duty-free-Status für die Einfuhr von Erzen und Konzentraten zur Umarbeitung und späteren, verbindlichen Ausfuhr abschaffen.

Nach der Statistik der International Nickel Study Group (INSG) zeigte der „Nickel-Markt“ im ersten Halbjahr 2005 einen Angebotsüberschuss von 10.000 mt. Daran sollte sich nach Angaben der INSG auch für das Gesamtjahr 2005 nichts ändern. Warum die INSG in ihren Veröffentlichungen aber nach wie vor die Bedeutung der Nickeleinheiten im Schrott für die Nickelbilanz verkennt, ist bei einer weltweiten Schrotteinsatzquote von beinahe 50% nicht nachvollziehbar. Insbesondere wenn man bedenkt, dass weit über 80% des Nickelverbrauchs aus der Herstellung von Edelstählen und anderen Legierungen resultiert, bei der von jeher alternativ zu den Primärrohstoffen auch in erheblichem Umfang (s.o.) Schrotte eingesetzt werden. Die von der INSG angeführte Zahl bleibt damit ohne Aussage über die tatsächliche Versorgungssituation bei Nickel. Dass die weltweite Schrottverfügbarkeit und Schrottreserve für einen Statistiker schwer zu greifen ist, ist dabei ein anderes Problem. Nur wird durch schieres Weglassen die Qualität einer Statistik eben auch nicht besser.



LME (London Metal Exchange)

LME Official Close (3 Monate)

26. August 2005			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon. Ask	14.860,00USD /mt	3.608,00 USD /mt	1.893,00 USD /mt

LME Bestände in mt

	25. Juli 2005	26. August 2005	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	6.900	9.510	+ 2.610	+ 37,83 %
Kupfer (Cu)	25.550	64.925	+ 39.375	+ 154,11 %
Aluminium (Al)	530.950	507.700	- 23.250	- 4,38 %