

27. Mai 2004

Nickel auf dem Pfad der Erholung

Der Metallkomplex um Nickel, Kupfer und Aluminium ist in den letzten Tagen an der London Metal Exchange Die zeitweilige Schwäche bei Nickel ist vorerst vorüber. Nach Erreichen eines vorläufigen Tiefstandes von USD 10.350,00/mt am 10. Mai 2004 hat sich die Nickelnotierung seitdem im Gleichschritt mit starken, börsentäglichen Abnahmen der LME-Nickelbestände zunehmend erholt und handelt derzeit in einem Band zwischen USD 11.500,00/mt und USD 12.500,00/mt. Bei den Grenzen dieser Trading-Range handelt es sich um den 30-Tage- bzw. 200-Tage-Durchschnitt. Die Nickel-Lagerbestände haben sich mit 12.144 mt am 25. Mai 2004 gegenüber dem Jahresbeginn in etwa halbiert. Auch Kupfer handelt wieder deutlich stärker als noch vor wenigen Wochen; hier haben die Bestände seit Jahresanfang um mehr als zwei Drittel auf 137.225 mt abgenommen. Trotz eines derzeit sehr hohen Ölpreises und den davon befürchteten negativen konjunkturellen Auswirkungen, wobei die Abhängigkeit der Industriestaaten vom Öl bei weitem nicht mehr in dem Ausmaß besteht, wie noch zu Zeiten der beiden Ölpreisschocks im letzten Jahrhundert, sowie der zunächst sehr überzogenen Reaktion der Märkte auf die Ankündigung der chinesischen Regierung eine Dämpfung des Wachstums anzustreben, greift nun wieder eine sachlichere Auseinandersetzung mit den Fundamentaldaten Platz. Auch bei Berücksichtigung der vorstehend beschriebenen Einflussfaktoren bleibt nämlich die Angebots-/Nachfragesituation bei Nickel gesund, mit einer Tendenz zu einem leichten Defizit in diesem Jahr. Grundsätzlich besteht daher vor dem Hintergrund der heutigen Fakten für den Markt wenig Anlass, sich deutlich nach Süden zu bewegen, genauso wenig ist aber mit einer allzu starken, weiteren Befestigung zu rechnen. Soviel zur Theorie und zur weiteren Entwicklung der längerfristigen, durchschnittlichen Notierungen. Tatsache ist aber, dass aufgrund der weiterhin bestehenden Ungewissheiten, auch im Zusammenhang mit möglichen terroristischen Anschlägen, die kurzfristige Volatilität (Kurschwankungen) hoch bleiben dürfte. Diese Feststellung wird zusätzlich durch die in den Sommermonaten tendenziell dünneren Märkte befördert. Weiterhin ist ins Kalkül zu ziehen, dass sich seitwärts bewegende Märkte für Investoren eher uninteressant sind, da es keinen klaren Trend in die eine oder andere Richtung gibt, an dem man verdienen bzw. seine Renditen optimieren könnte. Auch sind die Broker verständlicherweise an Volatilität interessiert, da nur die Umschichtungen und der Neuabschluss von Positionen die hierfür fälligen Provisionen fließen lassen.

Norilsk Nickel könnte nach eigenen Angaben 15.000 mt Nickel aus seinem strategischen Lagerbestand auf den Markt bringen, da die Gesellschaft mit dem derzeit hohen Preisniveau unzufrieden ist. Es wird befürchtet, dass es zu einer stärkeren Substitution von Nickel kommen könnte. In einer längerfristigen Betrachtung wünscht sich das Unternehmen Preise in einer Range von USD 6.000,00/mt bis USD 10.000,00/mt. Für 2003 geht Norilsk von einem Nickeldefizit von 14.000 mt aus. Ob dabei die Freigabe der 15.000 mt bereits berücksichtigt ist, war aber nicht zu erfahren. Wie gemeinhin bekannt ist, betreibt der europäische Handelsarm der Gesellschaft mit Sitz in London namens Norimet aktive Preispolitik durch Positionsnahmen an der LME. Es wäre daher auch nicht auszuschließen, dass es sich bei dieser Meldung um eine taktische Information im Hinblick auf bestehende Börsenpositionen handelt.



LME (London Metal Exchange)

LME Official Close (3 Monate)

| 27. Mai 2004 | | | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Nickel (Ni) | Kupfer (Cu) | Aluminium (Al) |
| Official Close 3 Mon. | 11.750,00USD /mt | 2.727,50 USD /mt | 1.663,50 USD /mt |

LME Bestände in mt

| | 29. April 2004 | 27. Mai 2004 | Delta in mt | Delta in % |
|----------------|----------------|--------------|-------------|------------|
| Nickel (Ni) | 16.088 | 12.000 | - 4.088 | - 25,41 % |
| Kupfer (Cu) | 153.275 | 135.200 | - 18.075 | - 11,79 % |
| Aluminium (Al) | 1.154.775 | 1.069.625 | - 85.150 | - 7,37 % |