

29. April 2004

## Das Reich der untergehenden Sonne?

Der Metallkomplex um Nickel, Kupfer und Aluminium ist in den letzten Tagen an der London Metal Exchange (LME) unter erheblichen Verkaufsdruck geraten. So fiel die Nickelnotierung, nach dem erfolgten Ausbruch aus der bisherigen Handelsrange nach unten, am 28. April 2004 um weitere USD 1.200,00/mt auf ein Tief von USD 10.650,00/mt, der niedrigsten Notierung seit Oktober letzten Jahres. Die Preisstellung für Kupfer, die noch vor kurzem über USD 3.000,00/mt betragen hatte, reduzierte sich auf USD 2.578,00 /mt. Aluminium, welches sich eine gewisse Zeit eher abgekoppelt von den übrigen Metallen bewegt hatte, ging mit einem Kurs von USD 1.657,00/mt nach Höchstkursen von über USD 1.800,00/mt aus dem Handel.

Während in USA und Japan die Wirtschaft immer besser ans Laufen kommt, sind die Prognosen für den Euro-Raum weiter verhalten. Doch was ist mit China? Von allen berufenen und unberufenen Kommentatoren als die Wachstumsregion der Erde und ursächlich für den unbändigen Anstieg der Rohstoffpreise apostrophiert, tun sich mittlerweile gewisse Zweifel auf. Sollten die zitierten Statistiken nicht über die Aussagekraft und Verlässlichkeit verfügen, wie gemeinhin angenommen? Oder, greifen die Maßnahmen der chinesischen Regierung zur Vermeidung einer Überhitzung der chinesischen Ökonomie? Oder, zeigen die chinesischen Marktteilnehmer doch gänzlich andere Verhaltensmuster als ihre Pendants aus der westlichen Hemisphäre? Wenn auch hierzu einiges im unklaren bleibt, so ist doch sicher, dass eine ganze Reihe von Akteuren von den letzten Meldungen aus China und der nachfolgenden deutlichen Abschwächung der Rohstoffpreise einigermaßen überrascht und auf dem falschen Fuß erwischt worden sind. Doch von einer Riesenüberraschung kann wohl eigentlich kaum die Rede sein. Spätestens nach Meldungen, dass die chinesischen Nickelimporte für das erste Quartal 2004 um 50 % gegenüber dem gleichen Quartal des Vorjahres zurückgegangen waren sowie, dass chinesische Händler zu hohe Lagerbestände in LME-Lagerhäuser einlieferten, wäre eine differenziertere Gangart angezeigt gewesen. Wenn ferner zu analysieren war, dass vor allem auch große Funds auf der Verkäuferseite zu finden waren, die zuvor den Markt in schwindelerregende Höhen gekauft hatten und in ihren seinerzeitigen Prognosen Kurse von bis zu USD 20.000,00/mt Nickel ankündigten, wäre die Überlegung angebracht gewesen, ob die bullischen Vorhersagen nicht auch dem Ziel dienten, einen profitablen und geräuschlosen Ausstieg aus den eigenen, großen Positionen zu gestatten. Doch nun sind die erzeugten Geräusche nicht mehr zu überhören. Spätestens seitdem auch die kleinsten Tageszeitungen in ihrer Wirtschaftsberichterstattung das Thema Rohstoffe aufgenommen hatten, häufig auch mit der Empfehlung zu Investments in Rohstoffe, hätte man skeptisch werden können. Geheimtipps finden sich nun eben selten bei den etwas trägeren Naturen der Medienlandschaft.

Doch macht es heute wenig Sinn sich diese Tatsachen vor Augen zu führen, insbesondere dann, wenn man möglicherweise nicht danach gehandelt hat, sondern vielmehr den Blick nach vorne zu richten und sich darüber Gedanken zu machen, wie die weitere Entwicklung verlaufen wird. Sicher ist, dass, so wie es Übertreibungen in die eine Richtung gegeben hat, auch Übertreibungen in die andere Richtung gibt. Wenn man sich vor Augen führt, dass wie bereits angeführt, die Wirtschaft in den meisten Regionen auf stabilem Wachstumskurs ist, bedeutet dies folgerichtig, dass mit einer weiter steigenden, zumindest aber robusten Rohstoffnachfrage zu rechnen ist. Und das bei einem limitierten Angebot, denn weitere Nickelvorhaben werden frühestens erst 2005/2006 markt-wirksam, so dass auf diesem Fundament eine Erholung der Notierungen wohl eher eine Frage der Zeit als des Eintreffens ist. Kurzfristig müssen sich die Märkte aber nach dieser kalten Dusche erst einmal wieder finden.

## LME (London Metal Exchange)

### LME Official Close (3 Monate)

29. April 2004			
	Nickel (Ni)	Kupfer (Cu)	Aluminium (Al)
Official Close 3 Mon.	10.925,00USD /mt	2.619,00 USD /mt	1.668,50 USD /mt

### LME Bestände in mt

	31. März 2004	29. April 2004	Delta in mt	Delta in %
Nickel (Ni)	14.844	16.088	+ 1.244	+ 8,38 %
Kupfer (Cu)	189.125	153.275	- 35.850	- 18,96 %
Aluminium (Al)	1.235.175	1.154.775	- 80.400	- 6,51 %