

Aluminium

Softs & Hards retter fokus på oliemarkedet, grundmetallerne kobber og aluminium samt hvede. De enkelte afsnit opdateres løbende. I analyserne kommenteres og illustreres udbud- og efterspørgselsituationen.

– GOD LÆSELYST –

Udgiver:

Jyske Markets - Råvarer
Vestergade 8 -16
DK - 8600 Silkeborg

Råvareteam, handel:

Hans Chr. Haugaard
Jeppe Tokkesdal Jensen
Søren Kræn Pedersen
Peter Peschardt
+45 87 57 82 65
Commodities
@jyskebank.dk

Råvareteam, analyse:

Casper Andersen
+45 89 89 71 74
candersen@jyskebank.dk
Charlotte Rahlf
+45 89 89 71 75
crahlf@jyskebank.dk
Jacob Vinding Jensen
+45 89 89 71 66
vinding@jyskebank.dk

Læs flere råvareanalyser
på www.jyskebank.dk/
Finansnyt

Prisudvikling

BASE METALS

LME (USD/t)	07-09-2009	Change (M/M)	08-08-2009	Change (Y/Y)	07-09-2008
Aluminium 3M	1.866	-154	2.020	-784	2.650
Cash	1.833	-156	1.989	-768	2.601
15M	1.866	-154	2.020	-784	2.650
27M	2.029	-156	2.185	-887	2.916
63M	2.167	-184	2.351	-976	3.143
Copper 3M	6.324	174	6.150	-626	6.950
Cash	6.314	173	6.141	-671	6.985
15M	6.248	152	6.097	-589	6.837
27M	6.136	123	6.013	-561	6.697
63M	5.756	1	5.755	-574	6.330
Nickel 3M	17.700	-1.925	19.625	-1.150	18.850
Cash	17.680	-1.877	19.557	-1.102	18.782
15M	17.700	-1.925	19.625	-1.150	18.850
27M	17.700	-1.925	19.625	-1.150	18.850
63M	NA	NA	NA	NA	NA

Fraskrivelse af ansvar:

Se venligst den sidste
side.

Aluminium

Af Charlotte Rahlf

Store prisstigninger løjer af

Efter et relativt stille forår har aluminium - ligesom resten af grundmetallerne - oplevet store prisstigninger henover sommeren. I perioden fra midten af juli til midten af august steg prisen på aluminium med over 30 % til godt 2100 dollars pr. ton. Siden da er prisen dog faldet lidt tilbage igen og ligger i skrivende stund omkring 1900 dollars pr. ton.

Fremadrettet – de kommende måneder – forventer vi fortsat, at prisen på aluminium vil være under et vist pres, og vi forventer derfor, at prisen vil forblive omkring det nuværende niveau året ud - eller falde yderligere lidt tilbage.

Kinesisk import – kan det vare ved?

Det har været forventningen om en bedring i den globale økonomi og således også i efterspørgslen efter metaller, sammen med stigende risikoappetit på de finansielle markeder, en svagere dollar – og ikke mindst en meget stærk kinesisk efterspørgsel, der har trukket aluminium op. Kina, der er verdens største forbruger og producent af aluminium, har bl.a. indkøbt aluminium til opbygning af strategiske lagre. Vi vurderer ikke, at den høje kinesiske importvækst kan vare ved, og i juli faldt Kinas import af raffineret aluminium da også med ca. 50 % i forhold til juni – men dog stadig på et højt niveau. Spørgsmålet er så, i hvor høj grad bedringen i efterspørgslen fra OECD-landene kan trække i den anden retning – i USA steg aktiviteten i industrien (ISM) i august for første gang siden januar sidste år.

Stort overudbud – rekordhøje lagre

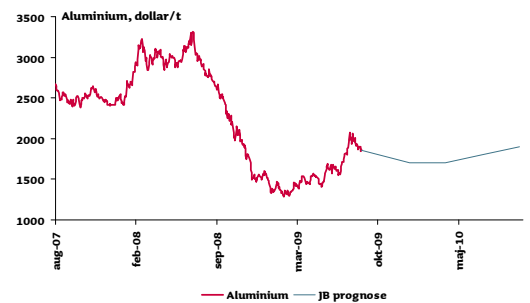
Markedet for aluminium er præget af bekymring om overudbud. LME-lagrene er tredoblet over det seneste års tid og ligger fortsat på et rekordhøjt niveau. Samtidig er megen produktion blevet lukket ned (op mod 15 % af verdensproduktionen i foråret). Selvom en del smeltere er blevet genåbnet – fra bunden i februar er verdensproduktionen steget med 5,6 % - er der stadig mange, der ikke er. Produktionen i Kina er dog steget med 25 % siden bunden og nærmer sig niveauet fra sidste år. Det betyder, at den fundamentale case for aluminium ikke er så god som for f.eks. kobber.

Tabel 1: JB prognose for Aluminium

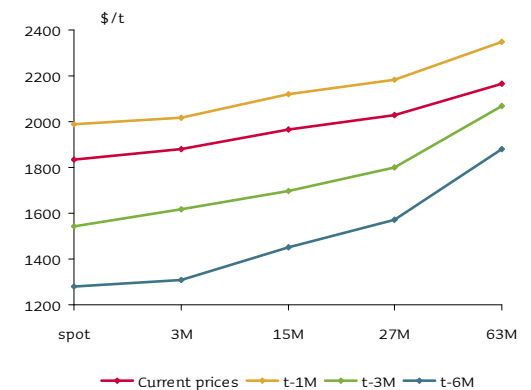
Periode	Forventning	Future
Kvt. 4/09	1700	1865
Kvt. 1/10	1700	1900
Kvt. 2/10	1800	1925
Kvt. 3/10	1900	1947

Anm.: Forventning angiver gennemsnitlige priser

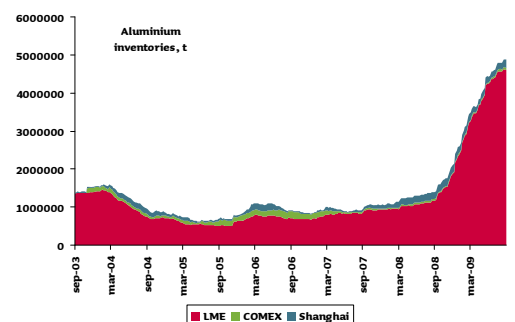
Figur 1: LME Aluminium inkl. JB prognose



Figur 2: Prisstruktur



Figur 3: Lagre (LME, Comex, Shanghai)



SOFTS & HARDS

Råvarer · 08.09.2009 · Jyske Markets

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure)

Jyske Bank er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analytikere i Jyske Bank er omfattet af Børsmæglerforeningens anbefalinger til imødegåelse af interessekonflikter i investment banker.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres.

Denne analyse er en investeringsanalyse

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter: www.jyskebank.dk/investeringsinfo

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, hvor de udarbejder analyser. Dette gælder dog ikke belåning. Jyske Bank kan tillige have positioner og/eller et forretningsmæssigt forhold til de papirer, der analyseres. Analytikerne modtager ikke betaling fra personer med interesse i analysen.

Datoen for analysens første offentliggørelse

Se forsiden. Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Finansielle modeller

Jyske Bank anvender en eller flere modeller der er baseret på traditionelle økonomiske metoder samt finansielle metoder. Datagrundlaget er udelukkende offentligt tilgængelige data.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici.

Anbefalinger

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger, da afkast efter omkostninger, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår.