

Kobber

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

– 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.

Kobber

Af Jacob Vinding Jensen

Massive prisstigninger i 2009

En stærk kinesisk import, en svagere dollar samt stigende risikoappetit i de finansielle markeder har fået prisen på kobber til at stige kraftigt hen over sommeren. Siden primo juli er den toneangivende kontrakt på LME (kobber med tre måneders levering) steget med 34 % til over \$6330 per ton. Indtil videre i 2009 er prisen på det røde metal steget med hele 117 %.

Underskud af kobber?

De seneste data fra International Copper Study Group (ICSG) viser et underskud af kobber på 150.000 tons de første fem måneder af 2009. Dette til trods for at vi har set fald i den globale efterspørgsel (eksklusiv Kina) på knap 18 % i samme periode. Forklaringen er en ekstraordinær stor kinesisk appetit efter kobber. Ifølge ICSG steg forbruget i Kina med hele 43,5 % de første fem måneder af 2009 ift. samme periode i 2008. Tallet dækker dog over en ikke ubetydelig opbygning af lagre af raffineret kobber i Kina. Til trods for store stimuli-pakker i Kina, der tilsiger en øget efterspørgsel efter metaller, vurderer vi ikke, at den aktuelle høje importvækst kan opretholdes. Spørgsmålet er bare, i hvor stor en grad, og hvornår væksten vil aftage. Samtidig er det afgørende for prisudviklingen, om efterspørgselsforbedringer i OECD-landene vil slå hurtigt nok igennem til at modsvare en lavere importvækst i Kina (i USA steg aktiviteten i industrien (ISM) i august for første gang siden januar sidste år).

Det fundamentale billede er forbedret

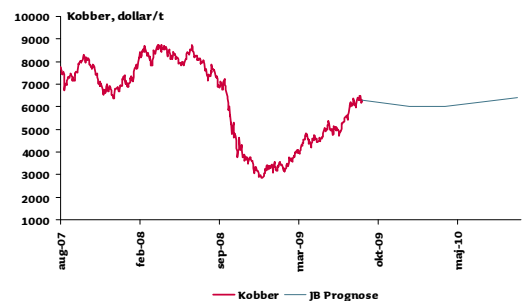
Et forbedret makroøkonomisk billede for grundmetallerne gør, at vi opjusterer vores forventninger til udviklingen i andet halvår 2009. Udviklingen i prisen er dog fortsat meget følsom overfor flowet af makroøkonomiske nøgletal samt ikke mindst graden af risikosøgning i de finansielle markeder som helhed. Vi forventer at se en foreløbig top i prisen i løbet af de næste par måneder, hvorefter vi forventer en korrektion. På lidt længere sigt, i 2010 forventer vi igen at se en stigende tendens i prisen.

Tabel 1: JB prognose for kobber

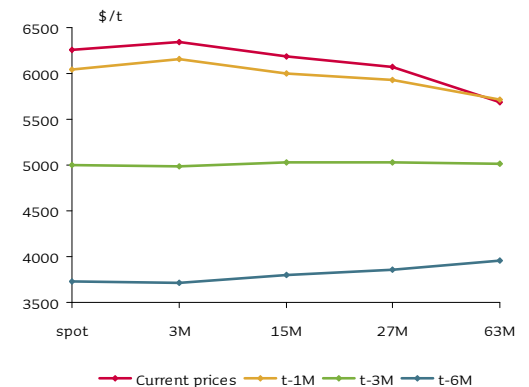
Periode	Forventning	Future
Kvt. 4/09	6000	6338
Kvt. 1/10	6000	6328,5
Kvt. 2/10	6200	6302
Kvt. 3/10	6400	6274

Anm.: Forventning angiver gennemsnitlige priser

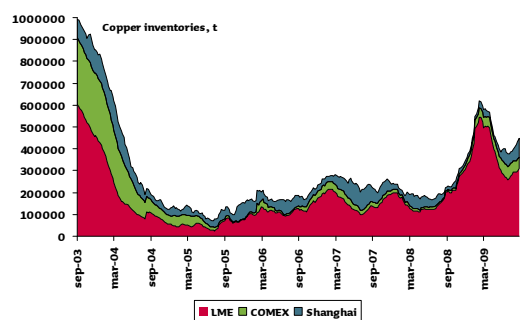
Figur 1: LME Kobber 3M inkl. JB prognose



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.