

## 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/](http://www.jyskebank.dk/)  
Finansnyt

**Fraskrivelse af ansvar:**

Se venligst den sidste  
side.

### Prisudvikling

#### BASE METALS

LME (USD/t)	03-11-2009	Change (M/M)	04-10-2009	Change (Y/Y)	03-11-2008
<b>Aluminium 3M</b>	<b>1.900</b>	<b>96</b>	<b>1.804</b>	<b>-209</b>	<b>2.109</b>
Cash	1.876	106	1.770	-179	2.055
15M	1.900	96	1.804	-209	2.109
27M	2.072	102	1.971	-361	2.433
63M	2.236	95	2.141	-497	2.733
<b>Copper 3M</b>	<b>6.271</b>	<b>392</b>	<b>5.879</b>	<b>1.970</b>	<b>4.301</b>
Cash	6.312	454	5.858	2.009	4.303
15M	6.301	435	5.866	1.900	4.401
27M	6.220	406	5.814	1.735	4.485
63M	5.948	348	5.600	1.241	4.707
<b>Nickel 3M</b>	<b>19.100</b>	<b>1.815</b>	<b>17.285</b>	<b>6.200</b>	<b>12.900</b>
Cash	19.423	2.226	17.197	6.696	12.727
15M	19.100	1.815	17.285	6.200	12.900
27M	19.100	1.815	17.285	6.200	12.900
63M	NA	NA	NA	NA	NA

## Kobber

Af Charlotte Rahlf

### Alle elsker kobber

Siden årsskiftet er prisen på kobber steget med 130 %. Kobber er således det grundmetal, der har klaret sig allerbedst, og den generelle overbevisning blandt analytikere (også på LME-konferencen i London i oktober) er, at kobber også de kommende kvartaler har stort potentiale for prisstigninger. Vi vurderer også, at kobber er en af de bedste cases på råvaremarkedet lige nu, og vi opjusterer således vores forventning til prisen over det kommende års tid.

På det lidt kortere sigt venter vi dog fortsat, at udviklingen i kobberprisen vil være meget afhængig af de økonomiske nøgletal fra særligt USA, stemningen på aktiemarkedene og udviklingen i dollarkursen. På 1-måneders sigt venter vi derfor, at prisen vil ligge nogenlunde uændret omkring 6500 dollars/ton.

### Fortsat stærk efterspørgsel fra Kina

Langt den vigtigste faktor bag de seneste måneders prisstigninger har været en meget stærk kinesisk efterspørgsel. Efter at have vist lidt svaghed henover sommeren, steg Kinas import af kobber igen i september (Figur 2), og det indikerer, at den mere fundamentale efterspørgsel efter metaller er ved at komme med (hvor det tidligere har været opbygning af lagre). OECD-økonomierne viser stadig ikke lige så stærke vækst-tegn som Kina, men vi venter at efterspørgslen fra OECD-landene også vil tiltage over de kommende kvartaler.

### Presset udbudsside

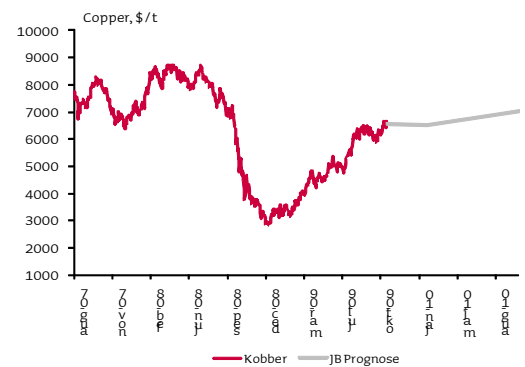
Kobber er det grundmetal, der er mest presset på udbudssiden. De officielle lagre er ganske vist steget de seneste måneder, men sammenlignet med andre metaller er lagrene fortsat lave. Der til kommer, at produktionen er præget af lav kapacitet, høje omkostninger, strejker og produktionsnedbrud. International Copper Study Group forventer da også, at produktionen på verdensplan vil være nogenlunde uændret i 2009 og 2010. Det betyder, at kobbermarkedet hurtigt kan komme i underskud, når efterspørgslen tiltager (hvilket ifølge ICSG også har været tilfældet det meste af året).

Tabel 1: JB prognose for kobber

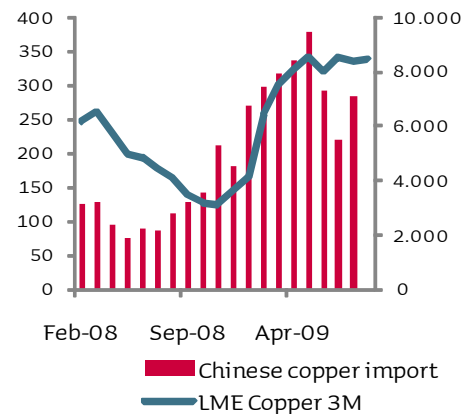
Periode	Forventning	Future
Kvt. 1/10	6500	6609
Kvt. 2/10	6700	6624
Kvt. 3/10	6900	6628
Kvt. 4/10	7100	6624

Anm.: Forventning angiver gennemsnitlige priser

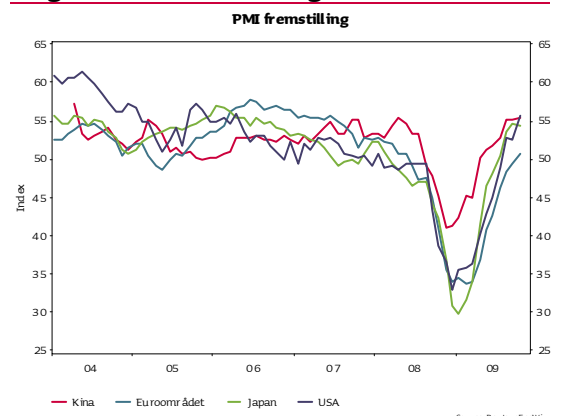
Figur 1: LME Kobber 3M inkl. JB prognose



Figur 2: Kinas import af kobber



Figur 3: PMI Fremstilling

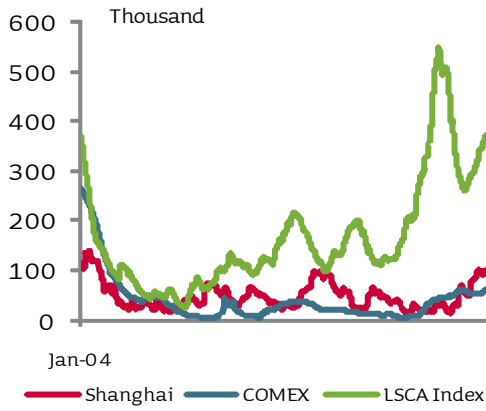


Source: Reuters/Ecolwin

# SOFT & HARDS

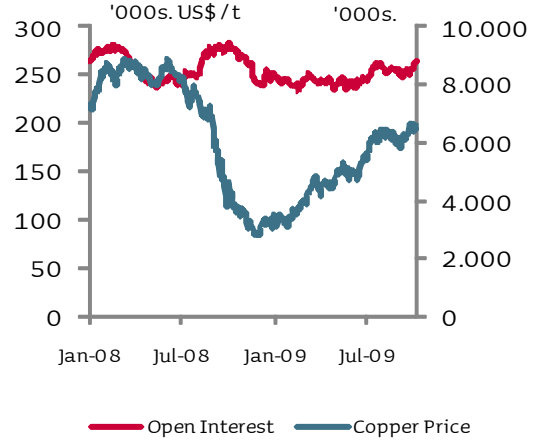
Valuta · 04.11.2009 · Jyske Markets

Tilgang til de officielle lagre



Source: Jyske Bank and Bloomberg

Open interest position



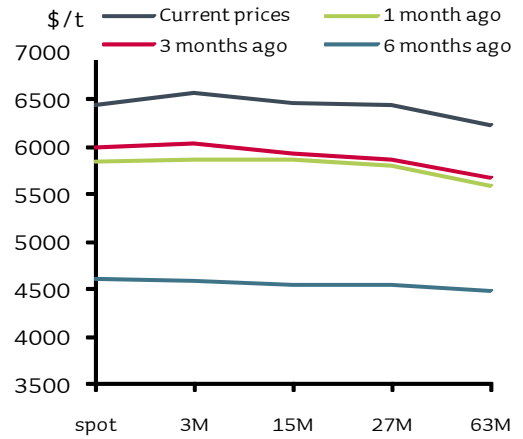
Source: Jyske Bank and

Kinas import af kobber



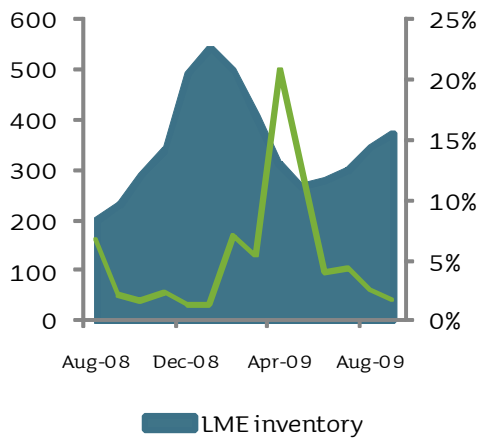
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Forward price curve



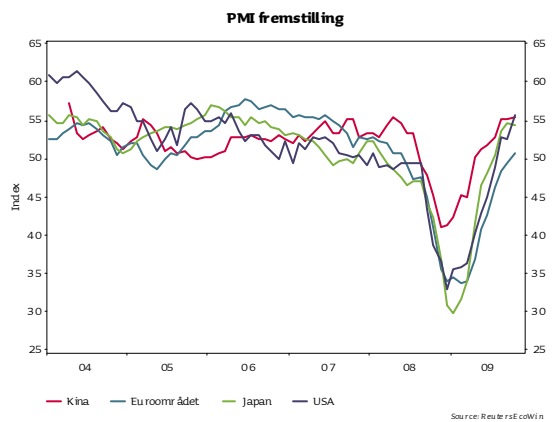
Source: Jyske Bank and Bloomberg

Lagre



Source: Jyske Bank and Bloomberg

PMI



Source: Reuters/ECWIN

# SOFTS & HARDS

Råvarer · 04.11.2009 · 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](http://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.