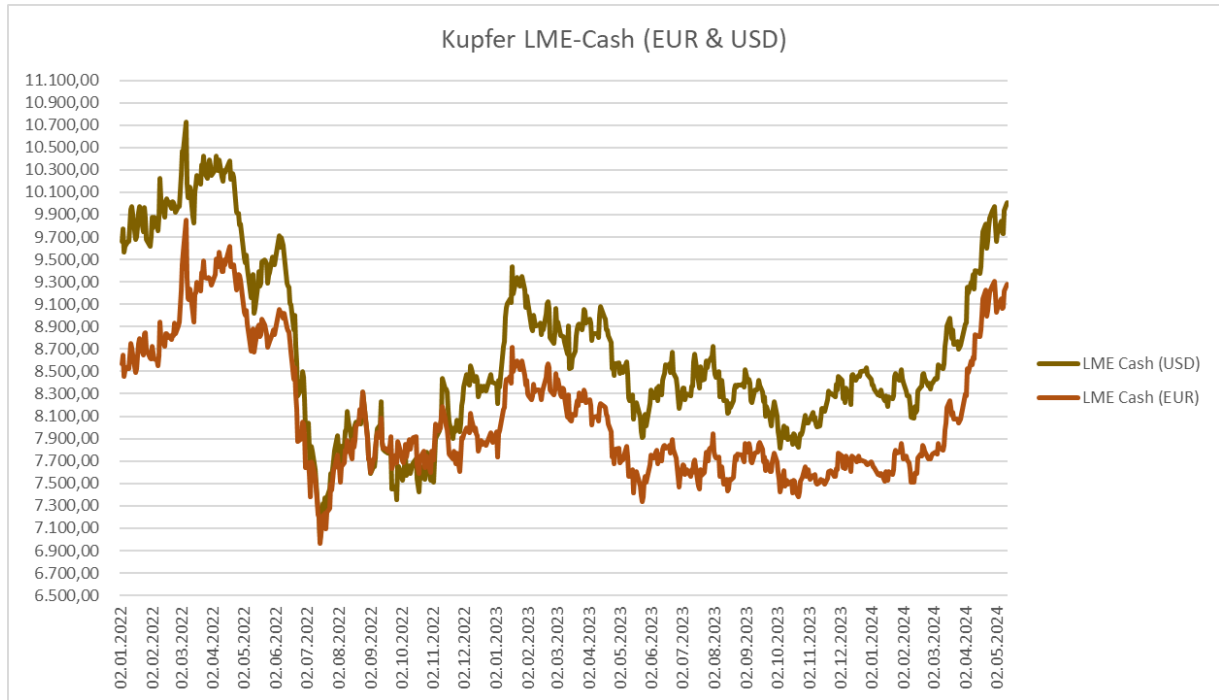




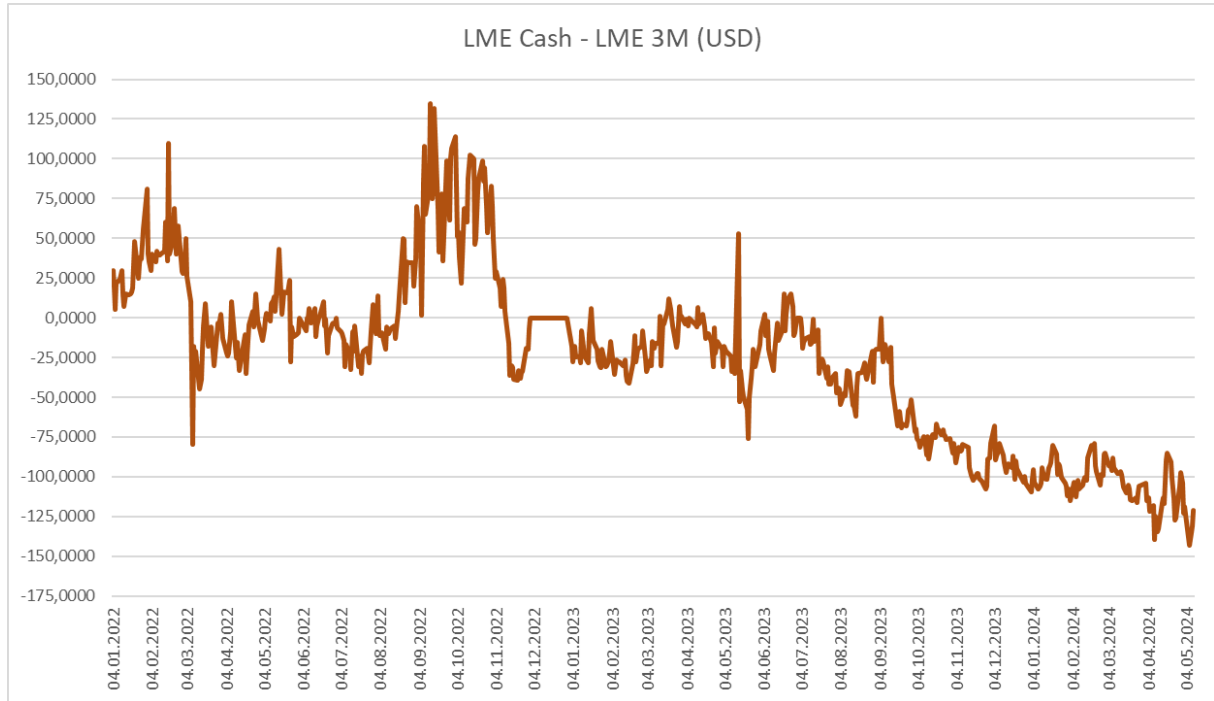
Kupfer kaufen – aber **sicher!**

Kupferchart in EUR & USD (ohne Kathodenprämie und Fracht)



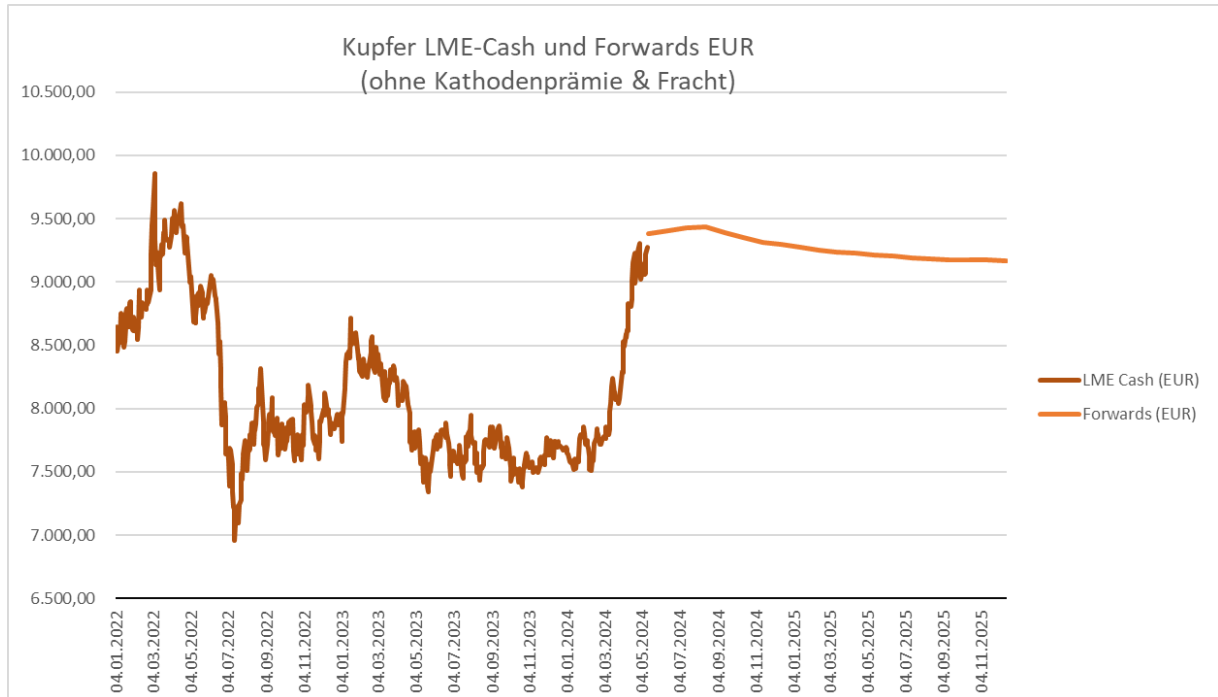
Quelle: Eigene Daten, LME; Stand: 13.05.2024

Contango/Backwardation in USD (Cash-3M)



Quelle: Eigene Daten, LME; Stand: 13.05.2024

Kupferchart in EUR (ohne Kathodenprämie und Fracht)



Quelle: Eigene Daten, LME; Stand: 13.05.2024

Bloomberg-Prognosen (3M-Copper in USD/mt)

Vierteljährlich 2024-2025

Kupfer \$/t		Suchen	Per	05/13/24	Tickertyp Effektiv				
<input checked="" type="radio"/> Viertelj. Prognose <input type="radio"/> Jährl. Prognose									
Überblick		Kurvenanalyse		Ranking					
Firmen	<input checked="" type="radio"/> Standard <input type="radio"/> Nutzerdef.	Rang	Alle	Aktualisiert	Letzte 6 Monat				
Konsens		Kassa	Per	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25
Median			05/10/24	8950.00	9000.00	9174.58	9700.00	9800.00	9920.00
Mittel			05/10/24	8947.79	9136.25	9347.25	9498.01	9650.24	9862.26
Hoch			05/10/24	10000.00	10250.00	10900.00	10700.00	11000.00	11500.00
Tief			05/10/24	8130.42	7993.29	7859.47	8250.00	8250.00	8250.00
Termin		10179.50	05/13/24	9833.40	10027.66	10097.55	10113.34	10114.08	10097.16
Diff. (Median - akt.)				-883.40	-1027.66	-922.97	-413.34	-314.08	-177.16

Jährlich 2024-2028

Kupfer \$/t		Suchen	Per	05/13/24	Tickertyp Effektiv				
<input type="radio"/> Viertelj. Prognose <input checked="" type="radio"/> Jährl. Prognose									
Überblick		Kurvenanalyse		Ranking					
Firmen	<input checked="" type="radio"/> Standard <input type="radio"/> Nutzerdef.	Rang	Alle	Aktualisiert	Letzte 6 Monat				
Konsens		Kassa	Per	2024	2025	2026	2027	2028	
Median			05/13/24	8990.21	9500.00	9920.79	9732.71	8994.85	
Mittel			05/13/24	9060.01	9727.26	10039.49	9850.84	9135.92	
Hoch			05/13/24	9800.00	15000.00	12500.00	12000.00	12000.00	
Tief			05/13/24	8340.15	8200.00	8000.00	7500.00	7275.25	
Termin		10168.00	05/13/24	9667.18	10098.03	9982.95	9801.35	9590.27	
Diff. (Median - akt.)				-676.98	-598.03	-62.16	-68.64	-595.42	

Quelle: Bloomberg; Stand: 13.05.2024

Marktkommentar

Seit April kam es im Kupfermarkt zu einer schnellen, von Finanzmarktteilnehmern getriebenen Rallye, obwohl dies derzeit nicht mit dem Gesamtbild der Kupfernachfrage übereinstimmt. Als guter Indikator dient dafür die historisch starke Contango-Ausprägung am Markt (Vgl. Folie 3). Diese zeigt, dass der physische Markt aktuell gut versorgt ist und das Preisniveau nicht auf einem aktuellen Angebotsdefizit basiert.

So stellen einige Händler die Rallye in Frage und Börsendaten weisen darauf hin, dass sie auf Aktivitäten von Fonds (Real Money / Managed Money) aufgrund von Kapitalrotationen aus anderen Anlageklassen zurückzuführen ist und nicht auf Fundamentaldaten. Befeuert wurde die Kapitalrotation durch Research-Prognosen unter anderem von Goldman Sachs, JP Morgan und der Citi-Bank, die für das kommende Jahr Preise um 12.000 USD/mt erwarten und Kupfer vor dem Beginn eines Super-Zyklus sehen. Die zugrundeliegenden Nachrichtenmeldungen über grüne Energie, E-Mobilität und Co, sowie die daraus resultierende langfristige Nachfrage nach Kupfer muss allerdings in der physischen Nachfrage erst noch ankommen, so dass die aktuelle Bewegung etwas übertrieben scheint, da es sich um Projekte mit einer Laufzeit von 3 bis 5 Jahren, nicht um 3 bis 5 Monate handelt.

Jedoch dürften die Fondsmanager einen langen Atem haben und ihre Blicke auf 2025 und 2026 richten. So ist es schwer zu sagen, ob die Rallye eine Verschnaufpause einlegt, bevor es wieder nach oben geht, möglicherweise in Richtung des Goldman-Ziels von 12.000 USD/mt. Angesichts der mangelnden physischen Beteiligung an der jüngsten Rallye und sollte den Long-Positionen der Fonds die Kraft ausgehen, könnte es zu einer kleinen Korrektur kommen. Zieht die physische Nachfrage in den kommenden Monaten wieder an, könnte die jüngste Rallye hingegen nur der Auftakt gewesen sein.

Autor: Taisto Angermeier; 14.05.2024

Ansprechpartner



Armin Mohn

Commercial Director

E-Mail:

a.mohn@suedkupfer.de

Tel.:

+49 (0) 7022/9566-24



Stefan Rückschloß

Sales/Trading

E-Mail:

s.rueckschloss@suedkupfer.de

Tel.:

+49 (0) 7022/9566-44



Taisto Angermeier

Director Trading

E-Mail:

t.angermeier@suedkupfer.de

Tel.:

+49 (0) 7022/9566-47



Heike Ohlenberg

Trading/Backoffice

E-Mail:

h.ohlenberg@suedkupfer.de

Tel.:

+49 (0) 7022/9566-33