



# Aluminiumindustrie

Hedging von Aluminium und Aluminiumlegierungen

**MERIT**

Der Rohstoffpartner

Fokus: Preisabsicherung, Hedging, Argus, Assomet, LME, Platts, WVM

# Aluminiumpreisindizes

In der europäischen Aluminiumindustrie ist der Einsatz von unabhängigen Referenzpreisen weitverbreitet. Diese werden herangezogen, um mittels sogenannter Preisgleitklauseln, Materialteuerungszuschläge, Indexklauseln oder Preisformeln den Preis von Aluminiumprodukten an den Aluminiumpreis zu koppeln.

Als Referenz für den Aluminiumpreis bzw. den Preis der jeweiligen Legierung haben sich unter anderem folgende Preisanbieter etabliert:

- > **Argus** (P1020 dp und dup, 6063 extrusion premium billet IT, GER und NED)
- > **Assomet** (AlSi6Cu4, AlSi9Cu3, AlSi10MnMg, AlSi11Cu2, AlSi12Cu1, AlSi12CuMgNi etc.)
- > **Chronometal** (Alu pur A5/A7, AGS blanc)
- > **Fastmarkets** (MB-AL-0387/DIN230, MB-AL-0388/DIN239, MB-AL-0005/A380 etc.)
- > **LME** (Aluminum, Aluminum Alloy, Premium DP European, Premium DUP European)
- > **Platts** (US A380 Secondary Aluminum Alloy, MW US Transaction Premium)
- > **WVM** (Alu 226, 231, 233, 311, 331, Alu Profilschrott, Alupäne II, AlSi10, AlMg3 etc.)

Welcher dieser Indizes zum Einsatz kommt, hängt von der verwendeten Legierung, dem Standort sowie den Usancen der jeweiligen Branche ab.



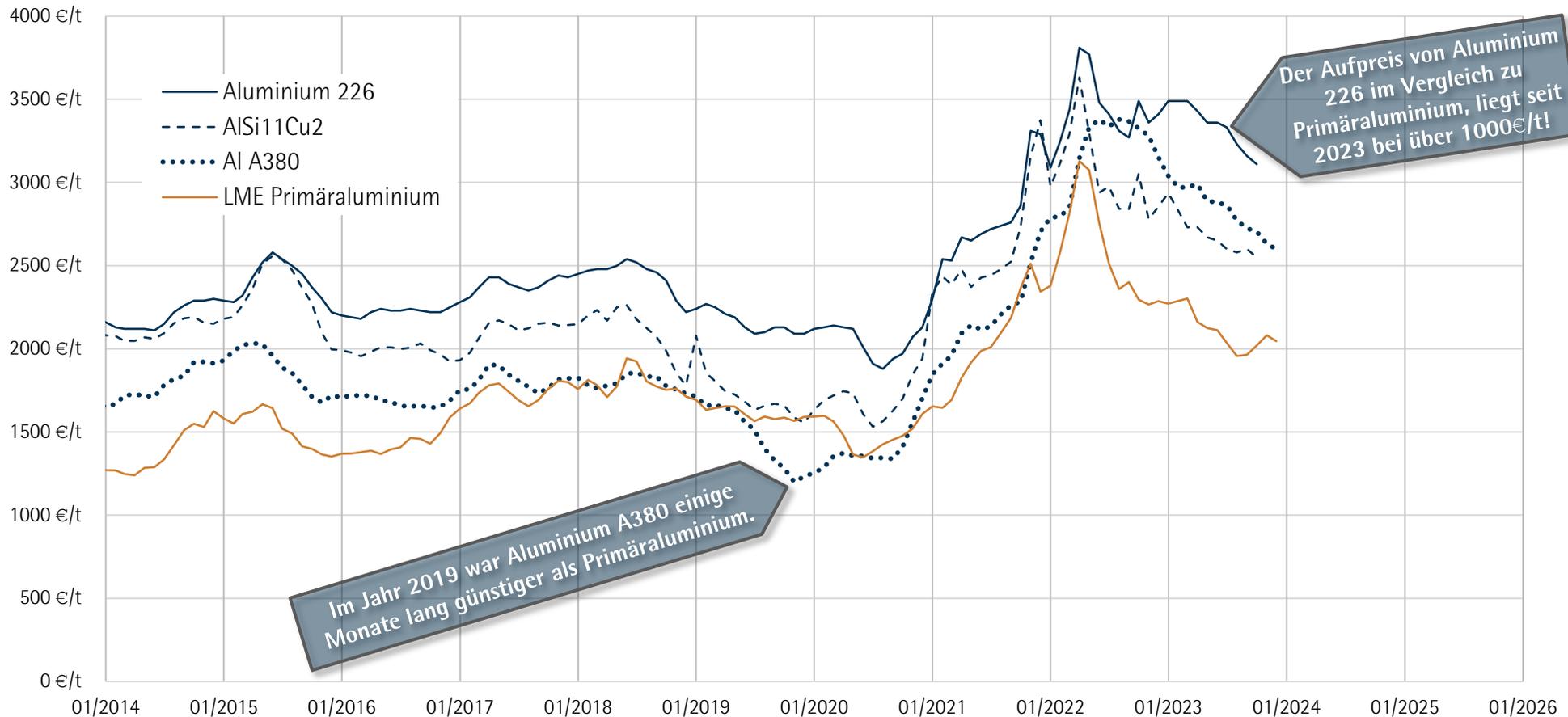
# Mögliche Hedginginstrumente

Im Gegensatz zu den unzähligen in der europäischen Industrie zum Einsatz kommenden Alupreisindizes (siehe vorherige Folie) ist die Anzahl der verfügbaren Absicherungsinstrumente geradezu überschaubar. Die folgenden Aluminiumprodukte können an den weltweiten Rohstoffbörsen gehandelt werden:

- > **LME Primary Aluminum:** Dieser, an der London Metal Exchange gehandelte, Aluminiumkontrakt spiegelt den Weltmarktpreis von reinem Aluminium wieder (Al99.70 bzw. P1020A). Mit einem täglichen Volumen von 7.500.000 Tonnen, ist er der mit Abstand meistgehandelte Aluminiumkontrakt der Welt. Aufgrund der sehr hohen Liquidität können jederzeit Absicherungsgeschäfte mit verschiedensten Instrumenten (Forwards, Futures, Optionen) für verschiedenste Zeiträume (einzelne Kalendertage, 3 Monate, Jahrespreise etc.) abgeschlossen und auch wieder aufgelöst werden.
- > **LME Aluminum Alloy:** Hierbei handelt es sich um einen LME Kontrakt für Gussaluminium nach den Spezifikationen Al 226, A380 bzw. AD12.1. Da der Ausgangsstoff für diese Gusslegierungen in der Regel recyceltes Alu ist, wird der Kontrakt auch als "Sekundäraluminium" bezeichnet. Hier können ebenso Absicherungsgeschäfte für verschiedenste Zeiträume abgeschlossen werden.
- > **CME Aluminum:** Auch an der größten amerikanischen Rohstoffbörse, der Chicago Mercantile Exchange („CME“) wird reines Aluminium gehandelt. Hier gibt es für jeden Monat einen Futureskontrakt.
- > **Weitere Absicherungsprodukte:** Sollen spezielle Aluminiumlegierungen gehedged werden, können auch Absicherungsinstrumente für Legierungselemente (wie LME Kupfer, Zinn und Nickel), Energie (Strom und Gas), Währungen sowie Aluminiumprämien relevant sein.



# Preisentwicklung von LME Primäraluminium im Vergleich zu unterschiedlichen Legierungen



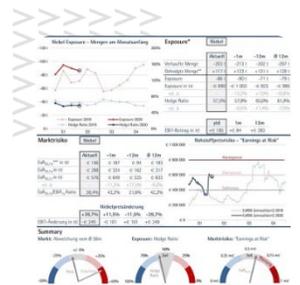
Wie in obenstehender Grafik zu erkennen ist, korrelieren die Preise der verschiedenen Aluminiumlegierungen in der langfristigen Betrachtung recht gut mit dem Preis von Primäraluminium. Kurzfristig zeigen sich jedoch häufig auch gegengleiche Preisentwicklungen, die für einige Wochen und Monate anhalten können.

# Absicherungsstrategie entwickeln

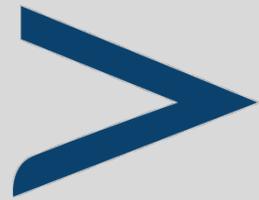
- > **Historische Korrelation:** Zunächst sind die Korrelationen zwischen den in der Vergangenheit vom Unternehmen gezahlten Aluminiumpreisen und den Preisen der verfügbaren Absicherungsprodukten zu ermitteln.
- > **Entwicklung von „Hedgebasket“:** Aufbauend darauf werden Absicherungsinstrumente zusammengestellt, die in der retrospektiven Betrachtung eine hohe oder sehr hohe Hedgingeffektivität für die relevanten Aluminiumlegierungen aufweisen. Häufig müssen dafür mehrere Instrumente zu einem sogenannten „Hedgebasket“ kombiniert werden.
- > **Basisrisiko:** Abzuwägen ist hierbei insbesondere das sogenannte „Basisrisiko“: Also die Wahrscheinlichkeit, dass sich der abzusichernde Preis vom Preis des Absicherungsprodukts entkoppelt.
- > **Markliquidität:** Außerdem ist zu überprüfen, ob die gewählten Absicherungsinstrumente in ausreichendem Umfang gehandelt werden können, ohne die Marktpreise nachteilig zu beeinflussen.



Mit ausreichend Erfahrung und Marktverständnis, lässt sich für die Preise der allermeisten in Europa gehandelten Aluminiumlegierungen ein treffsichere und effiziente Absicherungsstrategie entwickeln.



# MERIT – Der Rohstoffpartner



MERIT ist seit 35 Jahren als strategischer Partner von Industrieunternehmen, Rohstoffhändlern und Produzenten darauf spezialisiert, Marktrisiken zu reduzieren und Marktchancen zu nutzen. Die Synergien aus unseren Kompetenzbereichen **Bewertung, Beratung** und **Handel** ermöglichen uns ganzheitliche und maßgeschneiderte Lösungen. Als Plattform selbstständiger Expertenteams ist MERIT in unabhängigen Fachgruppen mit Schwerpunktbüros in Wien, Frankfurt, Malta und Salzburg vertreten.

Neben dem Management von Industrie- und Edelmetallen, Ölprodukten, Gas und vielen weiteren Rohstoffen, berät MERIT bei strategischen Rohstofffragen, optimiert den Ein- und Verkauf, bewertet und reportet Marktpreisrisiken, entwickelt und realisiert Absicherungsstrategien sowie Modelle zur Beschaffung und Lagerfinanzierung. Alle dabei anfallenden operativen Abwicklungsaktivitäten können auf Wunsch ebenfalls von MERIT übernommen werden. Die MERIT Commodity-Group bietet von der Beratung über das Management bis hin zum Handel alles aus einer Hand und ist damit im deutschen Sprachraum ein anerkannter Ansprechpartner.



## Metalle

Autoindustrie  
Maschinen- & Anlagenbau  
Flugzeugbau  
Schrotthandel & Recyclingbranche  
Allgemeine Metallverarbeiter



## Energie

Luftfahrt  
Transport & Logistik  
Versorger  
Energieerzeuger  
Raffinerien



## Sonstiges

Holz- & Papierindustrie  
Süßwarenhersteller  
Bauindustrie  
Kunststoffsektor  
Kautschukverarbeiter

## Kontaktieren Sie uns!

Kontaktdaten unserer Firmenzentrale in Wien:



Schottenring 17, 1010 Wien



office@meritgroup.at



+43 1 317 35 00



[www.meritgroup.at/commodity](http://www.meritgroup.at/commodity)

