

Bär und Adler

Harold Wilson, ehemaliger britischer Premierminister, hat einmal gesagt, dass "eine Woche in der Politik eine lange Zeit ist", und es fühlt sich sicherlich wie eine lange Zeit an, seit wir zum ersten Mal von dem American Jobs Plan gehört haben. Während viele Teile des Gesetzentwurfs auf Ablehnung stoßen, gibt es für den Infrastrukturteil eine breite parteiübergreifende und öffentliche Unterstützung.

Elementum Metals: 28/06/2021

28/06/2021



Harold Wilson, ehemaliger britischer Premierminister, hat einmal gesagt, dass "eine Woche in der Politik eine lange Zeit ist", und es fühlt sich sicherlich wie eine lange Zeit an, seit wir zum ersten Mal von dem American Jobs Plan gehört haben. Während viele Teile des Gesetzentwurfs auf Ablehnung stoßen, gibt es für den Infrastrukturteil eine breite parteiübergreifende und öffentliche Unterstützung.

Nach einem Kompromiss zwischen einer Gruppe republikanischer und demokratischer Senatoren und dem Weißen Haus in der vergangenen Woche ist die Infrastrukturinitiative von Präsident Biden nun einen Schritt näher an der Umsetzung. Der ursprüngliche Gesetzentwurf für Infrastrukturausgaben sah Ausgaben in Höhe von 621 Mrd. USD für die physische Verkehrsinfrastruktur, Wassersysteme, Elektrofahrzeuge und Hochgeschwindigkeitsinternetnetze vor.¹ Der Kompromiss von letzter Woche sieht eine Kürzung der Infrastrukturausgaben um 7 % auf 579 Milliarden Dollar vor.²

Hier bei NTree haben wir bei zahlreichen Gelegenheiten unsere Aufregung über das Infrastrukturgesetz und die potenziellen Auswirkungen auf Metalle wie Kupfer, Nickel und Silber hervorgehoben, die von diesen Ausgaben erheblich profitieren werden.³ Während wir auf weitere Einzelheiten des Abkommens warten, können wir bereits einige der möglichen Auswirkungen auf die wichtigsten Metalle, die davon profitieren werden, ableiten.

Laut dem ersten Factsheet des American Jobs Plan,⁴ die Schlüsselemente des 621 Milliarden Dollar teuren physischen Infrastrukturplans, der gefordert wird:

- Modernisierung von 20.000 Meilen Autobahnen, Straßen und Hauptstraßen, Instandsetzung der 10 wirtschaftlich bedeutendsten Brücken und Reparatur der schlimmsten 10.000 kleinen Brücken
- Ersatz oder Reparatur von 24.000 Bussen, 5.000 Eisenbahnwaggons, 200 Bahnhöfen und Tausenden von Kilometern an Gleisen, Signalen und Stromsystemen.

- Entwicklung und Einführung von Elektrofahrzeugen und eines entsprechenden Ladenetzes, einschließlich des Baus von 500.000 Ladestationen für Elektrofahrzeuge bis 2040, Ersatz von 50.000 Dieseltransportfahrzeugen und Elektrifizierung von mindestens 20 % der gelben Schulbusflotte.
- Ersetzen aller Bleirohre und Versorgungsleitungen
- Investitionen in das Stromnetz
- Flächendeckender Ausbau von erschwinglichen und zuverlässigen Hochgeschwindigkeits-Breitbandnetzen

Das US-Infrastrukturgesetz ist in seinem Umfang und seiner Zielsetzung atemberaubend und wird "potenziell tiefgreifende Auswirkungen auf die Rohstoffmärkte und Lieferketten haben".⁵ Mit 579 Mrd. \$ übertrifft der Infrastrukturplan den 13,2 Mrd. \$ schweren Marshall-Plan (ca. 132 Mrd. \$ in heutigem Geld), den die USA nach dem Zweiten Weltkrieg für den Wiederaufbau Europas ausgaben. Wie bei allen großen Ausgabenplänen wird es unweigerlich Gewinner und Verlierer geben, und schlaue Leute werden in der Lage sein herauszufinden, welches Unternehmen in die jeweilige Kategorie fällt. Es ist jedoch ganz klar, dass mehrere wichtige Metalle enorm von den Ausgaben für die physische Infrastruktur profitieren werden, und eines davon ist Kupfer.

Kupfer ist einer der eindeutigen Nutznießer, da die Nachfrage nach veredelten Rohstoffen in den USA in den nächsten fünf Jahren voraussichtlich um 6 % pro Jahr steigen wird, wovon etwa 2,2 % auf neue Infrastrukturausgaben zurückzuführen sind.⁶ Wenn wir die gekürzten Ausgaben berücksichtigen, können wir davon ausgehen, dass der bereinigte jährliche Anstieg der Nachfrage nach infrastrukturbedingtem raffiniertem Kupfer in den nächsten 5 Jahren leicht auf ein Wachstum von 2,0 % pro Jahr zurückgehen wird.⁷ Geht man von einem jährlichen Verbrauch an raffiniertem Kupfer in den USA von ca. 1,8 Mio. t pro Jahr aus, dann werden sich die erhöhten Infrastrukturausgaben in den nächsten 5 Jahren in einer zusätzlichen Nachfrage nach raffiniertem Kupfer von ca. 500 000 t niederschlagen.⁸

Nickel und Kupfer werden auch die Hauptnutznießer der Elektrifizierungsausgaben und des Ersatzes von mit Verbrennungsmotoren betriebenen Bundesflotten durch elektrische, batteriebetriebene Flotten sein. Elektrofahrzeuge enthalten nach einigen Maßstäben 10-mal mehr Kupfer als Fahrzeuge mit Verbrennungsmotor, und jeder Elektrobuss enthält etwa 370 kg Kupfer.⁹ In den USA gibt es etwa 480.000 gelbe Schulbusse, und wenn 20 % der Flotte durch Elektrobusse ersetzt werden, werden zusätzlich 35 000 Tonnen Kupfer benötigt.¹⁰ In den USA gibt es außerdem eine Fahrzeugflotte von rund 650.000 Fahrzeugen der Bundesbehörden, deren Umstellung auf Elektrofahrzeuge die Nachfrage nach Kupfer und Nickel erheblich steigern wird.¹¹ Nickel ist einer der Hauptbestandteile von Elektrobatterien, und obwohl es viele Unwägbarkeiten in Bezug auf Batterietechnologien und deren Nickelgehalt gibt, können wir einige vereinfachte Annahmen treffen, um den erwarteten zusätzlichen Bedarf an Nickel zu schätzen. Geht man davon aus, dass die US-Bundesregierung den Kauf von amerikanischen Elektrobussen in Auftrag gibt, dann dürfte der Bedarf an Nickel für den Ersatz der gesamten Bundesflotte in der Größenordnung von 55kt liegen.^{12,13,14,15}

Auch Silber dürfte stark von dem Gesetzentwurf profitieren, da Hochgeschwindigkeitsinternet, 5G und IoT-Konnektivität die Nachfrage nach Silber erhöhen werden.¹⁶ Genaue Zahlen sind zwar schwer zu ermitteln, aber wir können davon ausgehen, dass Silber angesichts seiner weiten Verbreitung in Leiterplatten, Chips und so gut wie allen denkbaren Elektronikartikeln erheblich profitieren wird.¹⁷ Da es sich auch um ein Edelmetall handelt, könnte Silber neben den Defizitländern profitieren, dass die US

Edeelmetall handelt, konnte Silber sogar von der Beurteilung profitieren, dass die US-Regierung im Rausch der Colitas den verkehrsunbewussten Tempomat eingeschaltet hat und auf dem besten Weg ist, am Ende eines dunklen Wüstenhighways über eine finanzielle Klippe zu fahren.

Der schlafende Riese ist erwacht und ist voller furchtbarer Entschlossenheit

Sobald das Infrastrukturabkommen den Gesetzgebungsprozess durchläuft und weitere Details bekannt werden, werden wir ein viel klareres Bild von den Auswirkungen auf die Metalle erhalten. In der Zwischenzeit lohnt es sich, daran zu denken, dass der Frühling naht und die USA an der Schwelle zu einem neuen Aufbruch stehen. In den 1950er Jahren begannen die USA einen Wettlauf mit der UdSSR im Bereich der Raumfahrt, und in einem weiteren Laika-Moment sind die USA aus einem tiefen Schlummer erwacht und voller neuer Entschlossenheit, der aufstrebenden Macht dieses Jahrhunderts zu begegnen. In den 1990er Jahren gelang Tim Berners-Lee ein technologischer Durchbruch, der ein jahrzehntelanges Produktivitätswachstum einleitete: Studien zufolge steigt das BIP pro Person um 8 bis 15 Dollar, wenn die Zahl der Internetnutzer um 1 % steigt.¹⁸ Es wird erwartet, dass das US-Infrastrukturgesetz die Produktivität steigert, und obwohl die Schätzungen variieren, ergab eine Studie der University of Maryland aus dem Jahr 2014, dass jede Infrastrukturinvestition von 1 Dollar das BIP-Wachstum um bis zu 3 Dollar erhöht.¹⁹

By Hamad Ebrahim

Fußnoten

1. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/03/31/fact-sheet-the-american-jobs-plan/>
2. NYT, 24.6.21, "Biden and Senators Reach Broad Infrastructure Deal", Jonathan Wisman, Emily Cochrane and Jim Tankersley
3. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457032?utm_source=website_md
4. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/479689?utm_source=website_md
5. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457021?utm_source=website_md
6. <https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/03/31/fact-sheet-the-american-jobs-plan/>
7. <https://www.fastmarkets.com/Media/Files/PRA/FMV2/pdfs/Promotional%20materials/US%20I>
8. <https://www.fastmarkets.com/Media/Files/PRA/FMV2/pdfs/Promotional%20materials/US%20I>
9. Absent more details this assumes a simple 1-to-1 ratio based on the reduced infrastructure spending bill
10. <https://www.statista.com/statistics/254855/copper-consumption-of-the-us/>
11. https://www.copper.org/publications/pub_list/pdf/A6191-ElectricVehicles-Factsheet.pdf
12. <https://www.nysbca.com/fastfacts.html>
13. <https://www.washingtonpost.com/climate-solutions/2021/01/28/biden-federal-fleet-electric/>
14. <https://www.motivps.com/application/electric-school-bus/>
15. Assumes a 35:65 ratio between passenger vehicles and trucks – FY2020 GSA Federal Fleet Report
16. Assumes lithium-ion battery technology
17. Assumes average battery capacity of 65kwh for passenger vehicles
18. https://www.brighttalk.com/webcast/17849/457021?utm_source=website_md

19. <https://seekingalpha.com/article/4416773-what-bidens-big-infrastructure-push-means-for-silver>