

Short Insights – Industriële Metalen

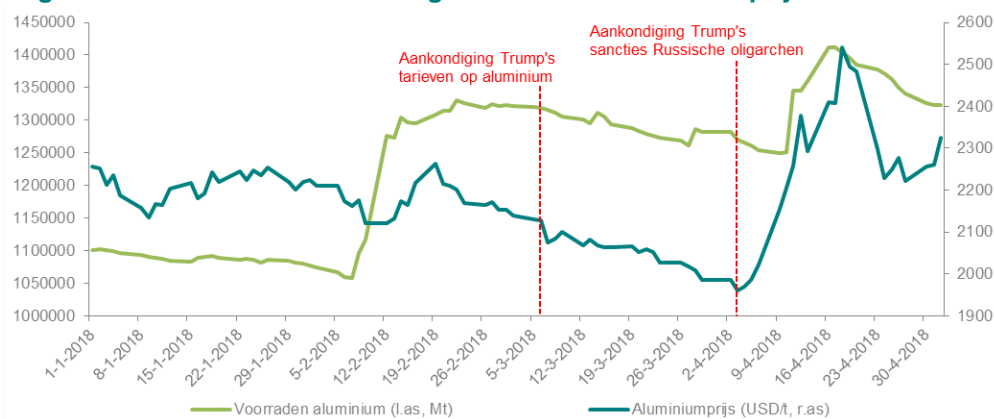
Aluminium: volatiliteit blijft voorlopig hoog

Casper Burgering

 Senior sectoreconoom
 Industriële Metalen

casper.burgering@nl.abnamro.com

Ondanks dat de prijs van aluminium in de afgelopen week met maar 1% is gestegen, is de volatiliteit nog steeds hoog. De gemiddelde prijsvolatiliteit op de lange termijn ligt op 8%, maar de gemiddelde beweeglijkheid over de afgelopen maand is opgelopen tot 18%. Kortom, turbulente tijden voor de aluminiumprijs en het lijkt erop dat de beweeglijkheid in de prijs nog wel even aanhoudt.

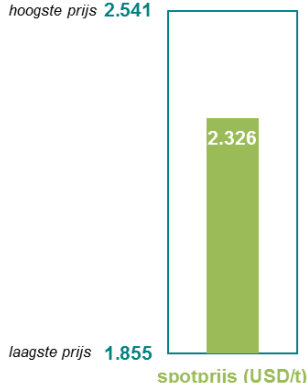
Figuur: VS sanctie Russische oligarchen stuwt aluminiumprijs


Bron: Thomson Reuters Datastream

De sterke toename in de prijsvolatiliteit van aluminium komt door de recente aankondigingen van de VS over de verhoging van de importtarieven (begin maart) en de sancties tegen Russische oligarchen (begin april, met name gericht op Oleg Deripaska, de CEO van Rusal). Ondanks de sterk toegenomen prijs is het verschil tussen de hoogste prijs en de laagste prijs in het afgelopen jaar nog steeds relatief klein in vergelijking met de andere basismetalen (koper, nikkel en zink). Het gat tussen deze prijsexremen over de afgelopen 52 weken is in het geval van aluminium 37%, terwijl dit bij de zinkprijs 48% is en bij de nikkelprijs zelfs 74%. Bij de koperprijs is dit verschil 33%. Dit relatief lage prijsverschil in aluminium in relatie tot zijn hogere prijsvolatiliteit legt het fundamentele probleem van aluminium vakkundig bloot. Nog steeds kampt de aluminiummarkt met overaanbod. Er is voldoende aluminium in de markt – zoals bij de opslaghuizen van de LME, bij producenten, service centers – en aan ertsen (bauxiet) is nog voor duizenden jaren beschikbaar. Daarnaast blijven de premies voor directe levering – buiten de VS – nagenoeg stabiel. Deze krachten zorgen ervoor dat de uitschieters naar boven worden gedempt. Ook is er fundamenteel nog weinig gebeurd sinds de aankondigingen van de VS. Het economisch beleid in de VS heeft vooral voor veel tumult gezorgd in de afgelopen maand, maar het

52 week prijsvergelijking:

hoogste prijs 2.541



laagste prijs 1.855

spotprijs (USD/t)

Trend in aluminiumprijs:

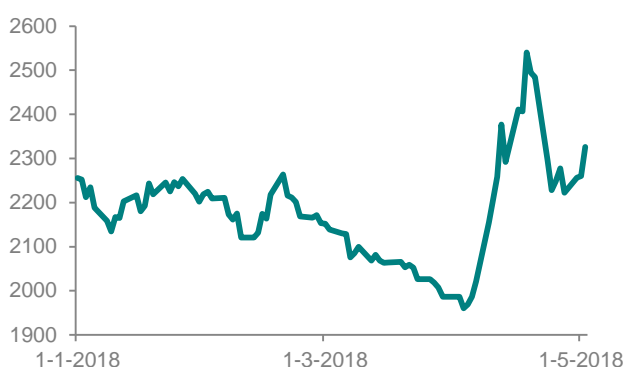
	Spotprijs (02/05)	Prijs t.o.v. 1 week geleden (in %)	Prijs t.o.v. 1 mnd geleden (in %)	Prijs t.o.v. 3 mndn geleden (in %)	Prijs volatiliteit afgelopen maand	Prijs volatiliteit sinds start 2018	Prijs volatiliteit sinds 2000
Aluminium	USD 2.326/t	+3%	+28%	+15%	18%	10%	8%

Volatiliteit is het verschil in de hoogste prijs en laagste prijs over de genoemde periode (op maandbasis, voortschrijdende gemiddelden)

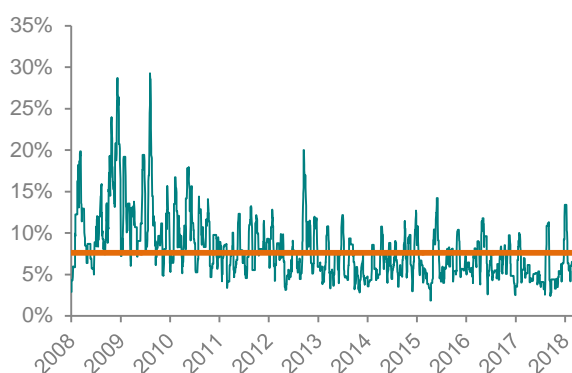
fundamentele beeld is onveranderd. Investeerders vertalen de veranderingen in economisch beleid van de VS door naar het toekomstige effect op vraag en aanbod. Dat is vooral wat voor de verhoogde prijsbeweeglijkheid heeft gezorgd. Na de piek van USD 2.541/t op 18 april daalde de prijs met 12% in vijf werkdagen. Maar het spel is nog niet uitgespeeld. De VS heeft de partijen (zoals Oleg Deripaska van Rusal) een maand extra gegeven om te desinvesteren of hun aandeel in het bedrijf af te bouwen. Concreet betekent dit dat de beweeglijkheid ook de komende maand hoog zal blijven en dat de prijs op relevant nieuws zal reageren. In ieder geval heeft de aluminiumprijs de afgelopen dagen niet veel gedaan. In Europa en China is het vakantie en zijn de verhandelde volumes laag. Als komende week de vakanties voorbij zijn, dan zullen de volumes weer toenemen. Duidelijk is in ieder geval dat zwarte zwanen de prijstrends in basismetalen meer en meer kleur zullen geven en dat maakt het voorspellen van de prijstrends een stuk uitdagender.

Graphical Insights

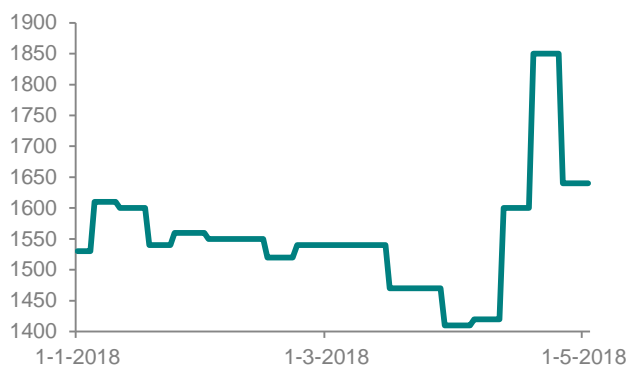
Aluminiumprijs (USD/t)



Prijsbeweeglijkheid aluminium (in %)



Schrootprijs aluminium (USD/t)



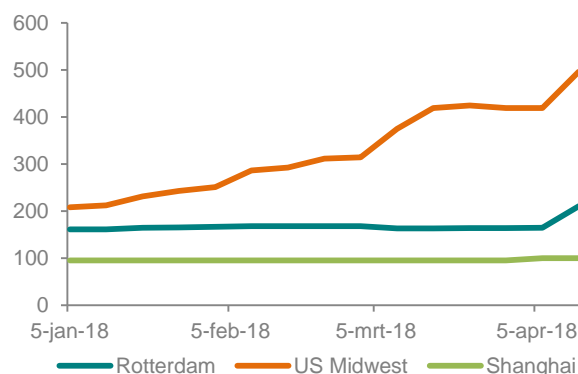
LME aluminiumvoorraden (in Mt)



Chinese export aluminium (in % j-o-j)



Premies voor directe levering (USD/t)



DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen. Alle rechten voorbehouden.