

# Industriële Metalen Monitor

## Vraag naar industriële metalen blijft gunstig

Economisch Bureau

 Casper Burgering  
 casper.burgering@nl.abnamro.com

**februari 2014**

- **Prijzen basis metalen zwakten af door festiviteiten in China en tegenvallende productiecijfers VS**
- **Vooruitzichten voor basis metalen gunstig, gegeven de huidige stand van economie en prognoses**
- **In de staalindustrie zal overcapaciteit (m.n. in China) de mondiale prijs nog blijven beïnvloeden**

**Tabel 1: Indicatoren - Macro-economische data**

	ABN AMRO		PMI (composite)	Inflatie	Invest. in vaste activa*
	BBP (werkelijk)	BBP (forecast)			
China	7,7%	7,5%	50,8	2,5%	20%
	Q4 (jo)	2014	januari	dec. (jo)	Q4 (jo)
Euro-zone	0,5%	1,3%	52,9	0,9%	-2%
	Q4 (jo)	2014	januari	dec. (jo)	Q3 (jo)
VS	2,7%	3,5%	56,1	1,5%	5%
	Q4 (jo)	2014	januari	dec. (jo)	Q4 (jo)

\* VS: private FAI, China: FAI in steden, EU: FAI in machines  
 (FAI = Fixed Asset Investments)

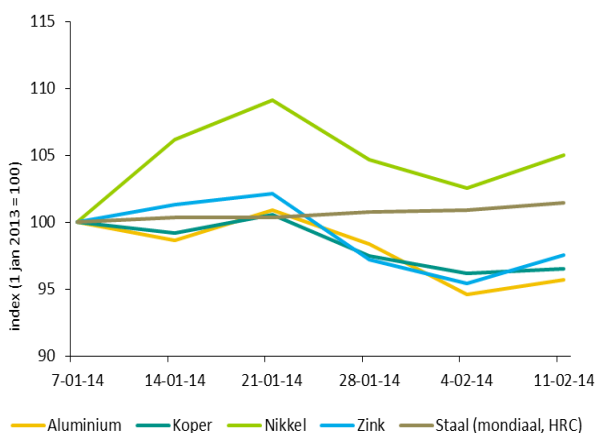
Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

**Tabel 2: Indicatoren - Metaal eindgebruikers**

	Retail verkopen (goods)	Bouw sector*	Auto verkopen	Industr. prod. (IP)	PMI (manufacturing)
	China	13,6%	11,6%	7,0%	9,7%
	dec. (jo)	dec. (jo)	jan. (jo)	dec. (jo)	januari
Euro-zone	-1,0%	-1,7%	5,8%	1,2%	54,0
	dec. (jo)	nov. (jo)	dec. (jo)	dec. (jo)	januari
VS	2,6%	5,1%	-8,7%	2,9%	51,3
	jan. (jo)	dec. (jo)	jan. (jo)	jan. (jo)	januari

\* EU = bouwproductie, VS = afgegeven bouwvergunningen, China = start bouw van woningen

Bron: Thomson Reuters Datastream

**Figuur 1: Prijsindex Industriële Metalen 2014**


Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

### Sterkere mondiale economische groei op komst

De wereldeconomie komt op stoom, met name gedreven door de VS. Ook de gunstige economische vooruitzichten voor de VS en de eurozone zal wereldwijd een positief effect hebben op de export. De economie in de VS blijft goed presteren en de groei zal dit jaar versnellen, met name door een toename van zowel de investeringen als de consumptie. Met een dergelijk gunstig vooruitzicht voor de economie, verwachten wij dat de Fed het monetaire stimuleringsprogramma verder reduceert, maar per saldo zal het programma een aanzienlijke economische stimulans geven in 2014. In Europa zijn de omstandigheden ook aan het verbeteren, alleen het tempo van het herstel is nog steeds traag. De belangrijkste aanjagers van de groei zijn de export en de industriële productie, terwijl de binnenlandse consumptie geleidelijk zal versterken. ABN AMRO heeft de economische groeiverwachting voor China in 2014 naar beneden bijgesteld, van 8% naar 7,5%, als gevolg van een toename van onzekerheid over de economische kracht van het land. China hervormt de economie tot een minder investeringsintensieve economie. Hierdoor zal de Chinese vraag naar metalen afzwakken.

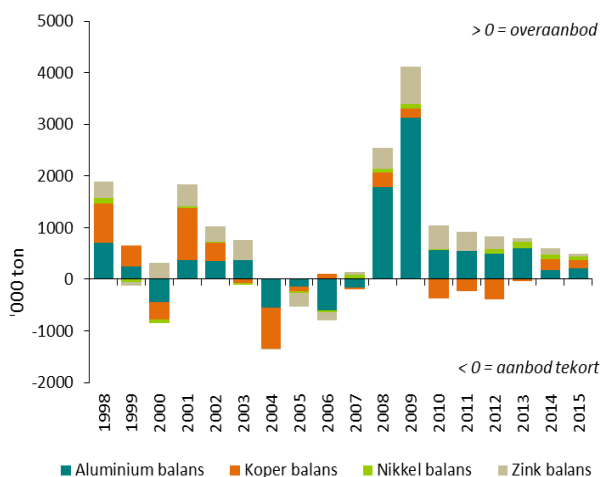
### Industriële activiteit in VS en EU gunstig, China blijft achter

De krimp in de Amerikaanse autoverkopen in januari suggereert niet dat 2014 een moeilijk jaar voor de sector zal worden. De autoverkopen in december en januari werden hard getroffen door extreme weersomstandigheden. Voor 2014 wordt verwacht dat de autoverkopen in de VS weer zullen groeien bij een aantrekkende economie. Ook in de eurozone wordt uitgegaan van een groei in de verkoop van personenauto's. De industriële activiteit in de verwerkende industrie in de VS en eurozone zal in 2014 gunstig blijven, gezien de positie van de PMI voor de productie en de aantrekkende groei van de industriële productie. Voor de Chinese verwerkende industrie zijn er wat meer zorgen, waar de PMI voor de productie in januari onder de 50 punten is gedoken, wat duidt op contractie. Wat dat betreft zijn de recente groeicijfers voor de bouwsector in China (maar ook in de VS) meer hoopgevend. In de eurozone zijn de marktomstandigheden voor de bouw nog uitdagend als gevolg van aanhoudende bezuinigingsprogramma's. Toch zal ook hier de bouwactiviteit naar verwachting in 2014 verder herstellen.

### Prijzen voor nikkel en staal bleven relatief sterk

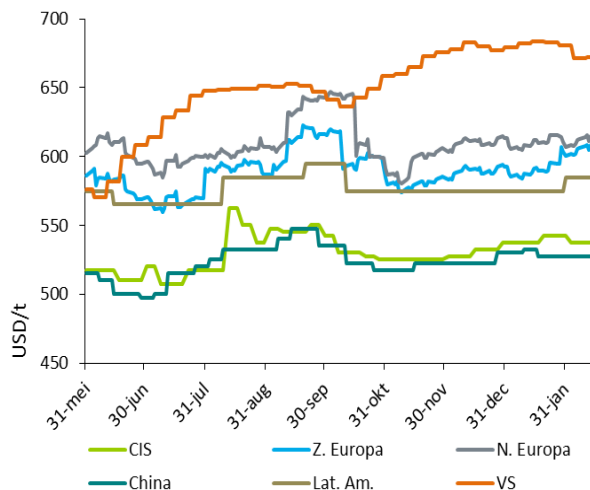
De afgelopen paar weken zwakten de prijzen van basismetalen licht af. China kocht minder metalen en mineralen in vanwege de nieuwjaarsfestiviteiten eind januari. Daarnaast stelde industriële activiteit in de VS teleur in januari, wat vooral te wijten was aan de weersomstandigheden. De prijs voor aluminium daalde tot onder de USD 1.700/t en ook de prijzen voor koper en zink zwakten af. De nikkelprijs kreeg echter een impuls begin dit jaar vanwege het nieuws dat Indonesië gestopt is met de export van onbewerkte metalen en mineralen. Het verbod maakte een einde aan de export van (lateriet) nikkelerts. China, de grootste consument van dit type nikkelerts uit Indonesië, gebruikt het materiaal voor de productie van 'nickel pig iron' (NPI),

Figuur 2: Vraag-aanbod balans tot 2015



Bron: Metal Bulletin

Figuur 3: Regionale staalprijzen (HRC)



Bron: Thomson Reuters Datastream

Tabel 3: ABN AMRO – Prijsverwachtingen Industriële Metalen (alle prijzen in USD/t)

	Spot rate 17.2.14	Gemiddelde jaar tot nu	ABN AMRO Q1 exit	ABN AMRO gem. 2014
Aluminium	\$1.689	\$1.711	\$1.820	\$1.850
Koper	\$7.205	\$7.247	\$7.475	\$7.400
Nikkel	\$14.351	\$14.081	\$15.000	\$15.000
Zink	\$2.064	\$2.028	\$2.140	\$2.150
Staal	\$588	\$581	\$570	\$560
Ijzererts	\$125	\$129	\$130	\$128
Cokeskolen	\$130	\$134	\$133	\$135

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

wat veel gebruikt wordt voor het maken van roestvrijstaal. De prijs steeg op de verwachting dat China op den duur weer geraffineerde nikkel moet gaan gebruiken. Maar uiteindelijk kreeg ook de Chinese nieuwjaarsviering en zwakke productiecijfers uit de VS hun grip op de prijs en nikkel verloor 4%. Een beperkt aantal kooplustige partijen en zwak sentiment in de staalmarkt speelde ook een rol in de staalprijzen. Desondanks bleef de mondiale staalprijs tijdens de eerste weken van 2014 stabiel. In China blijft de staalproductie toenemen, ondanks de bestaande overcapaciteit.

### Basismetalemarkten: Vooruitzichten positief

De vraag naar basismetalen zal verder toenemen dit jaar. Dit zal ertoe leiden dat het evenwicht in de basismetalemarkten herstelt in 2014 en 2015. Veel hangt echter af van de toestand van de Chinese economie en het tempo van afbouwen van stimuleringsmaatregelen door de Amerikaanse centrale bank (Fed). Als de groei van de Chinese vraag naar basismetalen daalt, zullen de (prijz)voorzichten voor basismetalen verslechteren. In de **aluminium** sector zijn de voorraden op de Londen Metal Exchange (LME) nog steeds relatief hoog en het merendeel van dit materiaal zit opgesloten als onderpand bij financieringsconstructies. Dit maakt dat de fysieke beschikbaarheid voor eindgebruikers laag is en de aluminium premies - voor directe levering - tot recordhoogte zijn gestegen. Bij de huidige lage prijzen is de verwachting dat meer capaciteit zal worden gesloten. De LME **koper**voorraden nemen snel af, met een daling van ruim 50% sinds het piekniveau van 13 mei 2013. De daling is echter niet een signaal dat de fysieke eindvraag naar koper toeneemt. Een deel van het materiaal wordt verplaatst buiten LME registratie. De voortekenen voor de **nikkel**markt zijn gunstig, aangezien de vraag naar roestvrijstaal in de VS en Europa verbetert. Daarnaast zal in H2 2014 de druk op de aanbodzijde toenemen als gevolg van het Indonesische uitvoerverbod. In de **zink**markt wordt de vraag/aanbod balans krappere. De vraag naar verzinkt staal zal naar verwachting toenemen, terwijl sommige zinkmijnen worden gesloten komende jaren.

### Ferro metaalmarkten: Sterkere prijzen in Europa

Amerikaanse staalprijzen zijn sterk verbeterd sinds juni 2013, maar begin 2014 was de glans ervan af. De ISM Manufacturing index in de VS daalde sterk in januari met 5,2 indexpunten, maar staat nog steeds boven de 50 punten. De invloed van extreem weer is hier groot. De vooruitzichten voor de Chinese staalindustrie blijven onzeker. Beschikbaarheid van krediet zal afnemen en we verwachten niet direct een impuls aan koopactiviteiten na de Chinese festiviteiten. Daarnaast is er nog veel overcapaciteit in de Chinese staalindustrie en het ziet er niet naar uit dat dit op de korte termijn zal worden opgelost. In Europa zijn de omstandigheden verbeterd, wat resulteerde in prijsstijgingen in zowel het noordelijke als het zuidelijke deel van Europa. De vraag in Europa is gunstig en de vooruitzichten blijven in 2014 positief.

### Wat zijn onze prijsverwachtingen voor 2014?

Wij verwachten een toename in prijzen voor basismetalen, als gevolg van de verbetering van de mondiale economie en de goede vooruitzichten voor metaal gebruikende sectoren. Wij voorzien een (langzaam maar gestaag) herstel in de bouwactiviteit komend jaar. In veel regio's in de wereld is de vraag naar nieuwe woningen en gebouwen weer aan het toenemen. Ook zal de verkoop van auto's wereldwijd toenemen. En als gevolg van het economisch herstel, gaan wij uit van een groei in de investeringen, die een impuls zal geven aan de wereldwijde vraag naar kapitaalgoederen. China kan dit perspectief nog verstoren op het moment dat de vraag naar basismetalen afneemt. De Chinese output van de verwerkende industrie viel begin 2014 al tegen en samen met strengere kredietvoorwaarden, zou de groei in China dit jaar kunnen teleurstellen. In de staalsector zal overcapaciteit de prijzen drukken. Prijzen voor grondstoffen voor het maken van staal (ijzererts en cokeskolen) zullen licht verbeteren in Q1.

## ABN AMRO Economisch Bureau

### Casper Burgering

Senior sector econoom – Industrie & Industriële Metalen

tel: 020 383 26 93

casper.burgering@nl.abnamro.com

Altijd op de hoogte van de laatste ontwikkelingen in de economie en in uw sector: download de **Markets Insights app** via [abnamro.nl/marketinsights](http://abnamro.nl/marketinsights) of direct in de App Store. Alle publicaties van het Economisch Bureau over macro-economie en sector staan op: [insights.abnamro.nl](http://insights.abnamro.nl). Volg de sector economen via Twitter: <https://twitter.com/sectoreconomen>



### Disclaimer

*De teksten van deze publicatie zijn gesloten op 17 februari 2014.*

Copyright 2014 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").

This document has been prepared by ABN AMRO. It is solely intended to provide financial and general information on the energy market. The information in this document is strictly proprietary and is being supplied to you solely for your information. It may not (in whole or in part) be reproduced distributed or passed to a third party or used for any other purposes than stated above. This document is informative in nature and does not constitute an offer of securities to the public, nor a solicitation to make such an offer. No reliance may be placed for any purposes whatsoever on the information, opinions, forecasts and assumptions contained in the document or on its completeness, accuracy or fairness. No representation or warranty, express or implied, is given by or on behalf of ABN AMRO, or any of its directors, officers, agents, affiliates, group companies, or employees as to the accuracy or completeness of the information contained in this document and no liability is accepted for any loss, arising, directly or indirectly, from any use of such information. The views and opinions expressed herein may be subject to change at any given time and ABN AMRO is under no obligation to update the information contained in this document after the date thereof. Before investing in any product of ABN AMRO Bank N.V., you should obtain information on various financial and other risks and any possible restrictions that you and your investments activities may encounter under applicable laws and regulations. If, after reading this document, you consider investing in a product, you are advised to discuss such an investment with your relationship manager or personal advisor and check whether the relevant product –considering the risks involved- is appropriate within your investment activities. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee for future returns. ABN AMRO reserves the right to make amendments to this material.