

Industriële Metalen Monitor

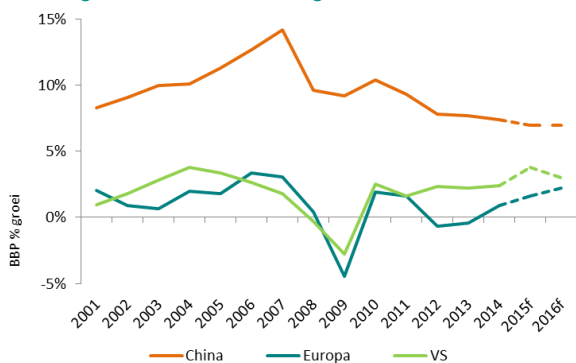
Basismetalaalprizen tijdelijk verlamd

Economisch Bureau

 Casper Burgering
 casper.burgering@nl.abnamro.com

februari 2015

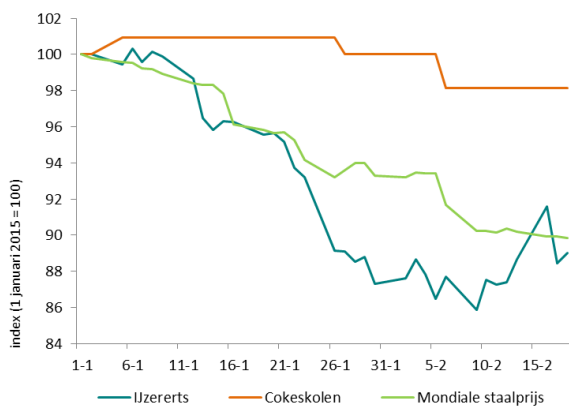
- **Basismetalaalprizen zijn gedrukt door olieprijs, zorgen om Chinese vraag en Griekenland...**
- **.. maar aantrekkende vraag en mondiale economie groei zullen basismetalaalprizen opdrijven in 2015**
- **.. terwijl staalprizen onder neerwaartse druk blijven staan van de wereldwijde overcapaciteit**

Figuur 1: Economische groei 2015-2016


Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

Groei varianten: sterk VS, gematigd EU, afkoelend China

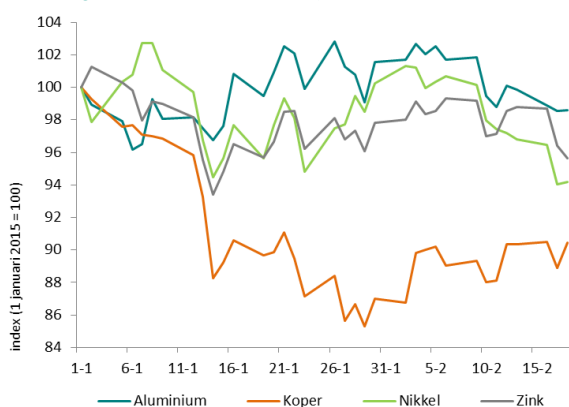
De wereldeconomie groeit dit jaar verder, maar er zijn regionale verschillen. De vertraging van de Chinese economie zet geleidelijk door in 2015-16. De huidige zwakkere cijfers bevestigen de afkoeling, maar er zijn ook bijzondere en seizoensgebonden factoren - zoals de viering van het Chinese Nieuwjaar - waarmee rekening moet worden gehouden. Om een sterkere vertraging te voorkomen zullen de autoriteiten maatregelen nemen om groei te stimuleren. In de tussentijd is het sentiment in Europa aan het verbeteren. De daling van de olieprijs, de zwakkere euro en lagere banktarieven bieden een goede basis voor verdere groei. Daarnaast zal het QE programma van de ECB de economie verder versterken. Vandaar dat onze economische groeivoorzichten voor dit jaar naar boven zijn bijgesteld. Onze visie op de Amerikaanse economie blijft positief. De aantrekkende economie zal loon-groei bevorderen en de bestedingen van huishoudens stimuleren.

Figuur 2: Ferro metaal prijzen (index)


Bron: Thomson Reuters Datastream

Lagere vraag vs. hoog aanbod geeft lagere ferro prijzen

De wereldwijde staalmarkt is nog steeds in mineur. 2015 is slechts 2 maanden oud en de prijzen in alle regio's namen al aanzienlijk af. In China, is de staalprijs het sterkst gedaald met bijna 18% tot nu toe, terwijl in Europa de staalprijs met 'slechts' 4% daalde. In de VS, het GOS¹ en Latijns-Amerika daalde de prijs tussen de 10-12% van 1 januari tot nu toe. Veel fabrieken werden gedwongen hun prijzen te verlagen als gevolg van de dalende grondstofprijzen, zoals ijzererts en cokeskolen. Gezien het zwakke sentiment in staalmarkten wereldwijd en de verwachting van nog lagere prijzen, zijn nieuwe aankopen door eindgebruikers schaars. De ijzererts prijs daalde door zwakke vraag en het overvloedige aanbod. De recente daling van de kostprijs – a.g.v. de lagere olieprijs en de lagere vrachttarieven – brengt enige verlichting. Dit is goed nieuws voor individuele bedrijven, maar slecht nieuws voor de sector. Nu zijn de mijnbedrijven met een hogere kostenbasis in staat om de productie in stand te houden. Hierdoor worden verdere capaciteitsbeperkingen uitgesteld en blijft overaanbod nog lang aanwezig.

Figuur 3: Basismetalaalprizen (index)


Bron: Thomson Reuters Datastream

Basismetalaalprizen gedaald door niet-fundamentele factoren

De basismetalaalprizen worstelen nog in 2015. De prijs voor koper verloor 11%, terwijl de nikkel- en zinkprijs tussen de 4-6% afnamen. De daling van de prijs aluminium bleef beperkt tussen 1-2%. De prijzen verzwakten door de lagere olieprijs en de sterkere VS dollar (USD). Lagere olieprijs verlagen de kostenbasis aanzienlijk voor energie-intensieve markten. De USD speelde ook een rol. Omdat alle basismetalen verhandeld worden in USD op de wereldmarkt, vertaalt een sterkere dollar zich in hogere kosten in de tegenvaluta van de opkoper en dit drukt de vraag. In dit stadium zijn goede macrocijfers uit de mondiale economie (met name uit de VS en Europa) niet in staat om het algemene sentiment in de basismetalaalmarkten te verbeteren. China's relatieve zwakke economische prestaties en dus lagere vraag naar industriële metalen vormen de belangrijkste zorg voor belanghebbenden.

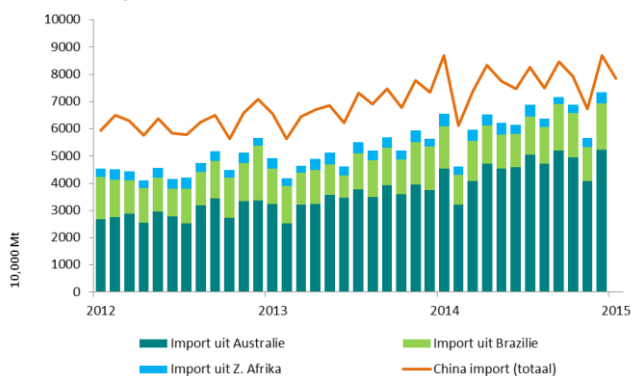
1) GOS = Gemenebest van Onafhankelijke Staten (voormalige Sovjet staten)

Figuur 4: Chinese staalhandel en overaanbod



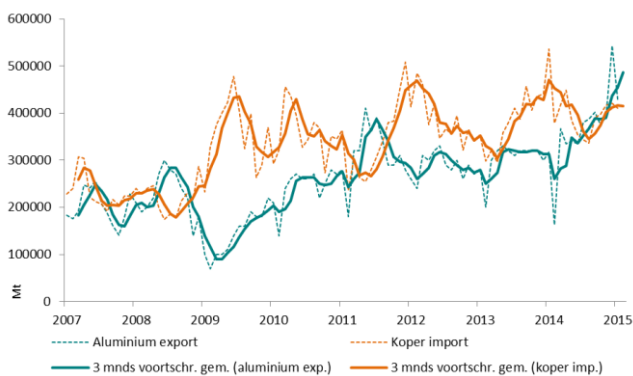
Bron: IISI, Thomson Reuters Datastream

Figuur 5: Import ijzererts China & herkomst



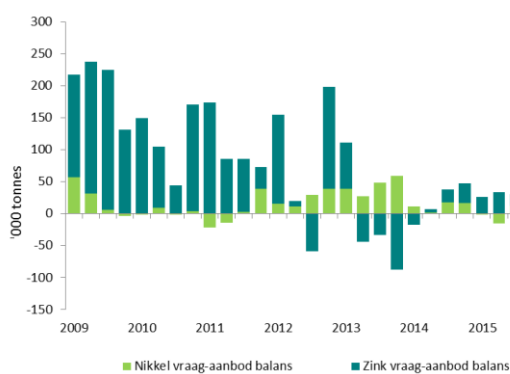
Bron: Thomson Reuters Datastream

Figuur 6: China Aluminium- & Koperhandel



Bron: Thomson Reuters Datastream

Figuur 7: Nikkel & Zink balans t/m 2016



Bron: Metal Bulletin

Overaanbod Chinese staal naar internationale markten

De situatie in de staalsector is verslechterd in de meeste regio's. De drivers voor deze zwakke omstandigheden verschillen echter per regio. In Latijns-Amerika, is de vraag nog relatief zwak door de dalende binnenlandse vraag (vooral vanuit de automotive sector). Het overtollige staal van Latijns-Amerikaanse fabrieken vindt zijn weg naar exportmarkten, waaronder de VS. Als gevolg hiervan moeten staalfabrieken in de VS concurreren met deze externe leveranciers, die profiteren van de kracht van de USD. In China, spelen ook seizoensgebonden factoren een rol. De komende Nieuwjaars vakantie is altijd aanleiding voor minder activiteit en afnemende productie. In ieder geval zal overaanbod in China een rol blijven spelen. Het staal zal zijn weg naar de export vinden en verslechtert de omstandigheden op internationale markten. Voor dit jaar denken we dat de wereldwijde staalprijsen onder neerwaartse druk blijven staan van de wereldwijde overcapaciteit.

Afkoeling vraag naar ruwe materialen voor maken van staal

De omstandigheden zijn in een relatief korte periode veranderd voor ijzererts en cokeskolen, zowel in positieve als negatieve zin. De lagere olieprijsen hebben de kostenstructuur verlaagd voor vele mijnbedrijven, waardoor ze weer concurrerend zijn, zelfs bij de huidige lage prijs. Aan de andere kant, is de vertraging van de Chinese economie slecht nieuws. De groei prognoses voor de vraag naar staal zijn verlaagd en dit zal ook gevolgen hebben voor de vraag naar ijzererts en cokeskolen. De import zwakte onverwacht af in China in januari en met de komende festiviteiten in China, zal de import ook laag blijven. We moeten geduld hebben voor een opleving in activiteit na februari. Maar zelfs als dan de vraag sterk aantrekt, zal het hardnekkige overaanbod het sentiment drukken. En daarom verwachten wij dat de prijzen voor zowel ijzererts en cokeskolen stabiel blijven tot begin maart.

Hou de Chinese handel in aluminium en koper in de gaten!

Overcapaciteit vertroebelt ook de markt voor aluminium. Vooral de markt in China moet scherp worden gevolgd dit jaar. De Chinese uitvoer van aluminium is in 2014 al sterk toegenomen en een verdere stijging van de uitvoer in 2015 zal de wereldwijde marktomstandigheden nog meer drukken. Want het overtollige materiaal komt op internationale markten tegen zeer concurrerende prijzen. In ieder geval is de weg al geëffend: lage energiekosten en stabiele aluminiumprijzen zijn een stimulans voor de Chinese producenten om te blijven produceren. Overheidsvoorschriften kunnen wat opluchting brengen, door het beperken van nieuwe capaciteitsuitbreidingen, het aanmoedigen van Chinese start-ups buiten China en van het bevorderen van fusies tussen elektriciteitscentrales en smelterijen. In de kopermarkt, is de beweeglijkheid van de prijs vooral ingegeven door veranderingen in niet-fundamentele factoren. Het sentiment zal sterk worden beïnvloed door Griekenland, ontwikkelingen in Oekraïne en de richting van de olieprijs. Een (eventueel!) overaanbod zal relatief laag zijn en voor dit jaar houden we ons oog op de Chinese invoer van koper. In de tussentijd verwachten we enige prijsondersteuning door positieve macro-trends wereldwijd.

Fundamenteel geen reden voor lagere nikkel- en zinkprijzen

De vooruitzichten voor zowel nikkel- en zinkmarkten zijn positief dit jaar en vooral voor 2016. De aanbodzijde zal de belangrijkste driver zijn in beide markten. LME-voorraden voor nikkel lijken hun piek te hebben bereikt, terwijl de zinkvoorraden al sterk zijn afgenomen. In China zijn de voorraden van 'Nickel Pig Iron' (NPI) sterk verlaagd en dit kan hernieuwde belangstelling opleveren. Door de relatief lage beschikbaarheid van materiaal, zou dit voor de prijs een stimulans kunnen betekenen. De zinkmarkt krijgt te maken met de sluiting van een grote mijn in Australië in H2 van dit jaar. Terwijl de huidige voorraden op de LME (en voorraden buiten de LME) de vraag voor een deel kunnen opvangen, zal de lagere beschikbaarheid uiteindelijk worden vertaald in hogere prijzen.

ABN AMRO Economisch Bureau

Casper Burgering

Senior sector economist – Industrie & Industriële Metalen

Telefoon: 020 383 26 93

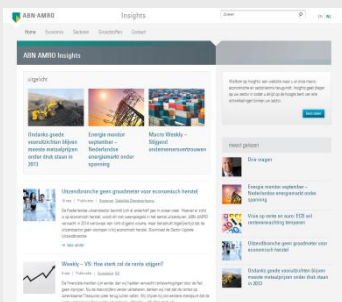
casper.burgering@nl.abnamro.com



Casper Burgering

@CasperBurgering

All publications of ABN AMRO on macro-economics and sector developments can be found on: insights.abnamro.nl/en. Follow Group Economics on Twitter: <https://twitter.com/sectoreconomen>



Disclaimer

Deze publicatie is afgesloten op 19 februari 2015.

Copyright 2015 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.