

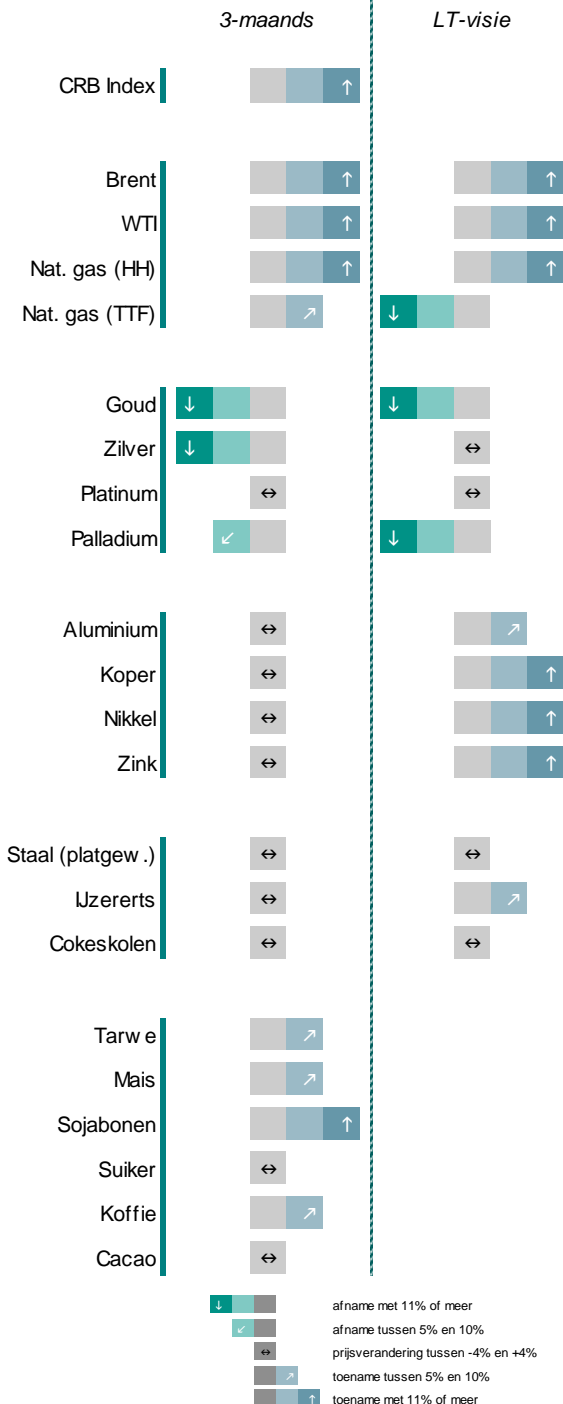
Maand Update Grondstoffen

september 2015

Nazomerse opleving in de maak?

In augustus lieten prijzen van grondstoffen grote prijsdalingen zien. Op 26 augustus stond de grondstoffenindex CRB ruim 8% in de min vergeleken met het niveau van eind juli. Grondstoffenprijzen stonden onder zware druk toen de Chinese aandelenmarkt en valuta's van opkomende markten grote dalingen lieten zien. Dit kwam voornamelijk door de bezorgdheid onder beleggers over de mondiale groei. Sinds het dieptepunt op 26 augustus zijn grondstoffenprijzen flink hersteld, voornamelijk door de grote stijging in olieprijs. Verder heeft de stabilisering van Chinese aandelenmarkten ook een belangrijke rol gespeeld. Ondanks de neerwaartse risico's zijn de grote financiële buffers en beschikbare instrumenten van dien aard dat wij een gematigde economische afkoeling verwachten. Wij denken dat het grootste deel van de neerwaartse correctie achter ons ligt en verwachten dat de grondstoffenprijzen verder herstellen, vooral die van basismetalen en olie.

ABN AMRO prijsverwachting



Energie: Volatiliteit olieprijs blijft hoog, ook bij toename sentiment

[\(Klik hier voor de laatste update over energie\)](#)

Olieprijzen kwamen eind augustus sterk onder druk als gevolg van speculatie over een afname van de Chinese vraag naar olie. Deze extra druk kwam bovenop de bestaande situatie van overaanbod. Winstnemingen op short-posities van speculanten en een signaal van de OPEC dat er zo nodig een noodvergadering komt als prijzen te lang te laag zouden blijven, resulteerden in prijsherstel. Naar verwachting blijft de volatiliteit hoog. Toch denken wij dat het sentiment zal verbeteren zodra er duidelijkheid komt met betrekking tot het beleid van de Fed en de verwachting inzake de Chinese economie. Overaanbod zal blijven, maar staat een gematigd prijsherstel niet in de weg.

Edelmetalen: Voorspellingen naar beneden bijgesteld

[\(Klik hier voor de laatste \(Engelstalige\) update over edelmetalen\)](#)

Het vooruitzicht dat de rente in de VS en de dollar gaan stijgen is in het algemeen negatief voor edelmetalen, met name goud. Dit komt omdat beleggers zich gaan richten op investeringen die hogere rendementen bieden. We blijven negatief over goud voor het komende jaar. We verwachten dat palladiumprijzen verder onder druk zullen komen in de komende kwartalen omdat beleggers het verder van hand zullen doen. Bovendien vallen de verkopen van auto's in opkomende landen zal tegen.

Basismetalen: Nervositeit dicteert sentiment

[\(Klik hier voor de laatste update over basismetalen\)](#)

Nervositeit in basismetaalmarkten is toegenomen door de zorgen over de Chinese economie. Als gevolg daarvan verloren de basismetaalmarkten flink terrein. We denken echter dat deze sterke dalingen het gevolg waren van verschuivingen in het marktsentiment, in plaats van grote veranderingen in de onderliggende fundamentele trends. Terwijl de markt voor aluminium gehinderd blijft door overaanbod, zullen andere basismetaalmarkten meer steun krijgen van zowel fundamentele als mondiale economische verbeteringen. Maar de zorgen over China zullen de prijzen blijven dicteren.

Ferro metalen: Prijzen zakken verder weg

[\(Klik hier voor de laatste update over ferrometalen\)](#)

Onze sombere vooruitzichten voor de staalmarkten blijven intact. Mondiale staalmarkten zwakten verder af in augustus en zijn sinds het begin van dit jaar 26% gezakt. De vraag is beperkt in de meeste regio's, en dat is deels te wijten aan het zomerseizoen. Hierdoor en door de aanhoudende overcapaciteit blijven de prijzen kwetsbaar. Staal in de EU en de VS blijft volop beschikbaar, vooral door een overdaad aan goedkoop Chinees staal. Zolang de mondiale staalindustrie zwak blijft, zijn kansen voor aanzienlijke verbeteringen in ijzererts en cokeskolen ook beperkt.

Agrarische grondstoffen: Zoete tijden voor suiker

[\(Klik hier voor de laatste update over agrarische grondstoffen\)](#)

De prijszetting op de graanmarkt wordt voornamelijk bepaald door wisselende weersomstandigheden en door data over productie-ontwikkelingen. Regenval in de VS, droogte in Europa en gunstige omstandigheden in Rusland veroorzaakten de afgelopen weken schommelingen in de graanprijs. Lagere voorraadvolumes voor sojabonen en maïs zorgen voor een licht opwaartse prijsaanpassing. Suikerprijzen staan nog altijd onder druk door met name de zwakkere Braziliaanse real en het hoge aanbod. De prijs van suiker staat zelfs op het laagste punt in zeven jaar tijd. Vanwege de vermindering van het aanbod van Ghanese cacao stijgt de prijs ervan iets. We voorzien verder herstel van de koffieprijs.

- 3-maands visie = kortetermijnvisie: onze 3-maands verwachting vs. de spotprijs van 7 september.

- LT-visie = langetermijnvisie: de gem. verwachting voor 2016 vs. de gem. verwachting voor 2015.

ABN AMRO prijsverwachtingen

ABN AMRO grondstofprijzen verwachtingen

	Spotprijs 7 sept	3-maands prestatie	3m	6m	12m	2015v (jaar-einde)	2015v (jaar gem.)	2016v (jaar-einde)	2016v (jaar gem.)
Grondstoffen Index:									
- CRB index	197,23	-12%	215	217	225	215	220		
- Brent (USD/barrel)	46,64	-23%	60	60	65	60	60	65	65
- WTI (USD/barrel)	46,02	-22%	55	55	60	55	55	60	60
- Gas HH (USD/mmBtu)	2,67	4%	3,00	3,25	3,50	3,00	3,00	3,50	3,50
- Gas TTF (EUR/MWh)	19,35	-4%	21	21	19	21	21	19	19
- Goud (USD/oz)	1.118,33	-4%	1.000	950	850	1.000	1.137	800	900
- Zilver (USD/oz)	15,75	-9%	15,0	15,5	16,5	15,0	16,0	17,0	16,0
- Platinium (USD/oz)	1.206,00	-10%	1.000	1.050	1.150	1.000	1.078	1.200	1.100
- Palladium (USD/oz)	811,00	-23%	525	500	550	525	700	600	534
- Aluminium (USD/t)	1.580,25	-8%	1.650	1.725	1.800	1.650	1.730	1.900	1.840
(USD/lb)	0,72		0,75	0,78	0,82	0,75	0,78	0,86	0,83
- Koper (USD/t)	5.163,25	-13%	5.350	5.530	6.200	5.350	5.700	6.400	6.450
(USD/lb)	2,34		2,43	2,51	2,81	2,43	2,59	2,90	2,92
- Nikkel (USD/t)	9.727,00	-26%	10.300	13.500	14.250	10.300	12.850	15.700	15.250
(USD/lb)	4,41		4,67	6,12	6,76	4,67	5,83	7,12	6,92
- Zink (USD/t)	1.765,75	-17%	1.850	2.050	2.130	1.850	2.050	2.340	2.325
(USD/lb)	0,80		0,84	0,93	0,97	0,84	0,93	1,06	1,05
- Staal (global) (HRC; USD/t)	378,37	-10%	385	415	420	385	420	440	430
- IJzererts (fines, USD/t)	56,85	-12%	57	60	63	57	59	66	65
- Cokeskolen (USD/t)	83,00	-8%	84	90	94	84	94	98	95
- Tarwe (USDc/bu)	407,00	-22%	500	530	-	500	520	-	-
- Maïs (USDc/bu)	339,00	-2%	395	415	-	395	395	-	-
- Sojabonen (USDc/bu)	862,00	-8%	970	945	-	970	970	-	-
- Suiker (USDc/lb)	11,92	-6%	12,00	12,75	-	12,00	13,00	-	-
- Arabica koffie (USDc/lb)	116,54	-13%	125	115	-	125	120	-	-
- Cacao (USD/t)	3.205,83	2%	3.250	3.100	-	3.250	3.150	-	-

Contributors & Disclaimer

Economisch Bureau:

Contact informatie ABN AMRO | Economisch Bureau:

Aan deze publicatie werkte mee:			
	Specialisme:	Telefoon:	E-mail:
- Marijke Zewuster	Hoofd Emerging Markets & Commodities	020 383 05 18	marijke.zewuster@nl.abnamro.com
- Hans van Cleef	Energie	020 343 46 79	hans.van.cleef@nl.abnamro.com
- Georgette Boele	Edelmetalen, top down	020 629 77 89	georgette.boele@nl.abnamro.com
- Casper Burgering	Ferro and Non-ferro metalen	020 383 26 93	casper.burgering@nl.abnamro.com
- Frank Rijkers	Agrarische grondstoffen	020 628 64 37	frank.rijkers@nl.abnamro.com
- Theo de Kort	Informatie specialist	020 628 04 89	theo.de.kort@nl.abnamro.com

Meer informatie:

Websites Economisch Bureau

- Internet Economisch Bureau:	www.abnamro.nl/economischbureau
- Market Insights:	insights.abnamro.nl

© Copyright 2015 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de grondstoffenmarkt. 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