

Industriële Metalen Monitor

Metaalmarkten tussen hoop en twijfel

Economisch Bureau

 Casper Burgering
 casper.burgering@nl.abnamro.com

september 2013

- **Positieve economische data en perspectieven voor eindgebruikers gunstig voor metaalmarkten**
- **Desondanks zal de onzekerheid over de vraag en volatiliteit in prijzen nog aanhouden**
- **Basis metaalprijzen herstellen licht, terwijl ferro metaalprijzen de komende 3 maanden zullen dalen**

Indicatoren - Macro-economische data

| | BBP (werkelijk) | ABN AMRO BBP (forecast) | PMI (composite) | Inflatie | Invest. in vaste activa |
|-----------|-----------------|-------------------------|-----------------|------------|-------------------------|
| China | 7.6% | 7.5% | 51.8 | 2.7% | 20% |
| | Q2 (joj) | 2013 | augustus | juli (joj) | Q2 (joj) |
| Euro-zone | -0.5% | -0.5% | 52.1 | 1.6% | -4% |
| | Q2 (joj) | 2013 | september | juli (joj) | Q2 (joj) |
| VS | 1.6% | 1.6% | 62.2 | 2.0% | 6% |
| | Q2 (joj) | 2013 | augustus | juli (joj) | Q2 (joj) |

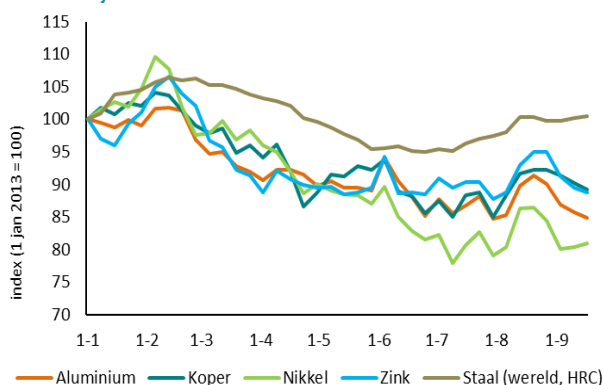
Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

Indicatoren - Metaal eindgebruikers

| | Retail verkopen (goods) | Output bouw | Auto verkopen | Industr. prod. (IP) | PMI (manufacturing) |
|-----------|-------------------------|-------------|---------------|---------------------|---------------------|
| China | 13.8% | 3.3% | 11.0% | 10.4% | 51.2 |
| | aug (joj) | aug (joj) | aug (joj) | aug (joj) | september |
| Euro-zone | -1.3% | -1.2% | -3.9% | -2.7% | 51.4 |
| | juli (joj) | juli (joj) | aug (joj) | juli (joj) | augustus |
| VS | 4.5% | 19.0% | 15.8% | 2.7% | 55.7 |
| | aug (joj) | aug (joj) | aug (joj) | aug (joj) | augustus |

Bron: Thomson Reuters Datastream

Prijnsindex Industriële Metalen 2013



Bron: Thomson Reuters Datastream

Economie van eurozone verbetert bescheiden, en ...

De eurozone kwam gedurende Q2 officieel uit de recessie, met een stijging van het BBP met 0,3% op kwartaalbasis, terwijl op jaarbasis het BBP daalde met 0,5%. Dit is een positieve ontwikkeling voor metaalmarkten in Europa, die lang genoeg hebben geleden. Tijdens H2, is de verwachting dat de economische activiteit in Europa verder aantrekt, maar wel zal het tempo nog gematigd zijn. ABN AMRO voorziet een daling van het BBP in Europa met 0,5% voor geheel in 2013. Hoewel nog steeds relatief laag, is het ingeslagen pad van herstel bemoedigend. De economie van de VS blijft goed presteren, mede dankzij de steunaankopen van de Fed. De samengestelde PMI-index in de VS steeg sterk en bereikte bijna zijn recordniveau van 58,3 uit januari 2011. Ondanks de positieve cijfers, heeft de Fed besloten haar stimuleringsmaatregelen voort te zetten. Dit zal een positief effect hebben op metaalprijzen. Omstandigheden in China zijn de laatste tijd verbeterd, mede door stimuleringsmaatregelen. Investerings in vaste activa stegen verder dankzij de sterke groei van de kredietverlening begin 2013 en daarnaast verbeterde de buitenlandse vraag.

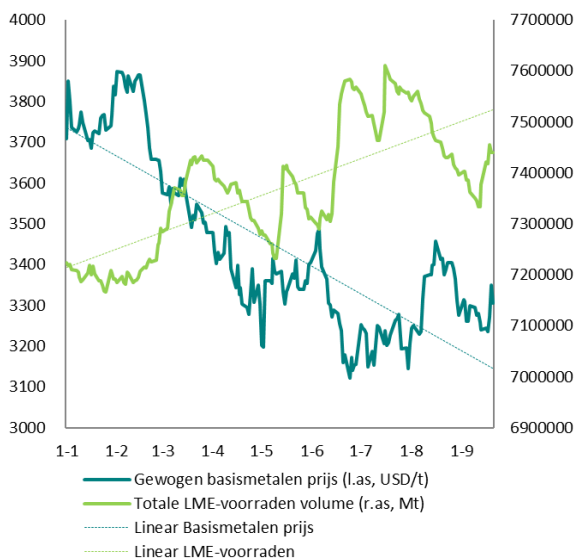
... wereldwijd PMI manufacturing in expansiefase, maar ...

Naast de recente macro-economische ontwikkelingen - die een steun in de rug zijn voor cyclische metaalmarkten - kregen ook eindgebruikers van metaal te maken met meewind. De PMI-index van de verwerkende industrie in de VS steeg in augustus naar ruim boven het neutrale niveau van 50 indexpunten, wat zich vertaalt in een expansie van de activiteit. Dit is een goed signaal voor de vooruitzichten voor de industriële productie voor de komende maanden en dus voor de vraag naar industriële metalen. Ook de autoverkopen in de VS namen in augustus sterk toe met bijna 16% op jaarbasis, het hoogste groeipercentage dit jaar. Wat echter opvalt in de tweede tabel op de linkerkant zijn de rode cijfers in Europa in vrijwel alle sectoren. Hoewel de omstandigheden in Europa nog steeds zwak zijn, wijst de PMI voor de industriële activiteit op verdere - maar bescheiden - groei van de bedrijvigheid. En terwijl in de eurozone de industriële productie nog steeds niet aan de verwachtingen kon voldoen in juli (en daalde met 2,7% op jaarbasis), herstelden de productieniveaus in China en de VS. In China deed de detailhandel goede zaken en groeide de verkoop van auto's sterk. De industriële productie behield ook zijn sterke groeitempo. ABN AMRO verwacht dat de wereldwijde industriële activiteit verder zal groeien, vooral geleid door economische verbeteringen in de VS en Azië.

... nog steeds veel onzekerheid in metaalprijzen

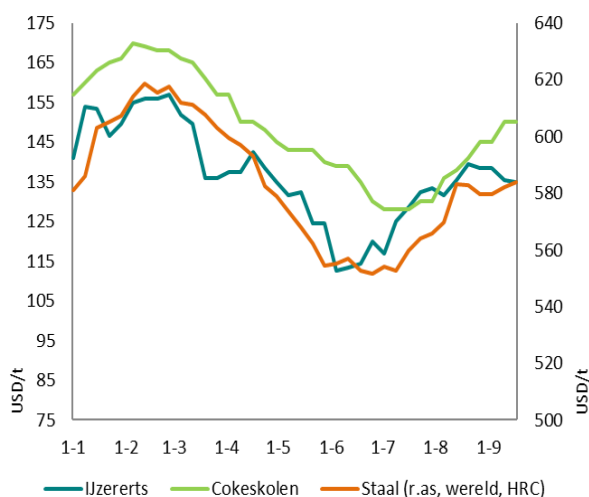
Metaalmarkten kregen een impuls door de positieve economische ontwikkelingen begin augustus. Maar met het vorderen van de maand, kregen geopolitieke gebeurtenissen (Syrië) en de onzekerheid over de toekomstige stimuleringsmaatregelen (Fed) hun greep op marktomstandigheden en de prijzen vielen terug naar vrijwel hetzelfde

Prijs basismetalen & LME-voorraden ¹



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

Staalprijs (wereld, HRC) & ruwe materialen



Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO

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

| | Spot rate 23.9.13 | Gemiddelde jaar tot nu | ABN AMRO 3 mnden | ABN AMRO jaargem. |
|------------|----------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|
| Aluminium | \$1,771 | \$1,875 | \$1,850 | \$1,900 |
| Koper | \$7,214 | \$7,390 | \$7,450 | \$7,400 |
| Nikkel | \$13,879 | \$15,438 | \$14,500 | \$15,750 |
| Zink | \$1,857 | \$1,911 | \$1,950 | \$1,950 |
| Staal | \$587 | \$583 | \$565 | \$570 |
| Ijzererts | \$132 | \$137 | \$126 | \$135 |
| Cokeskolen | \$150 | \$148 | \$141 | \$144 |

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

1) De gewogen prijs voor basismetalen is berekend op basis van aandeel in de totale productie van basismetalen in 2012 (aluminium, koper, nikkel, zink, tin, lood). De volgende gewichten zijn gehanteerd: Al 51%, Cu 22%, Ni 2%, Zn 14%, Sn 0.4%, Pb 12%; de totale voorraden is de som van Al, Cu, Ni, Zn, Sn, Pb op wekelijkse basis.

niveau op 1 augustus. Naast de besluiten van de Fed over de steunaankopen - die industriële metaalmarkten ook komende maanden zullen domineren – wordt ook waarde gehecht aan vraagontwikkelingen in China. De overgang van het Chinese groeimodel en de nodige structurele hervormingen naar dat model, vertalen zich in een lager groeipad van het BBP, wat indirect effect heeft op de groei van de vraag naar metalen.

Voorraden nemen toe en prijzen basismetalen dalen, en ...

Fundamentele omstandigheden lijken steeds meer grip op de prijsontwikkelingen van basismetalen te krijgen. Gedurende 2013 zien we een stijgende trend in de totale volumes van LME voorraden, terwijl de gewogen basismetaalprijs trendmatig afneemt. Sinds haar record op 16 juli van dit jaar zijn de totale voorraden gedaald met 3%, terwijl de gewogen basismetaalprijs ook steeg met 3%. Een stijging van metaalprijsen wordt verwelkomd door producenten met een relatief hoge kostenbasis. Dit is vooral het geval in de aluminiumsector, waar energiekosten een weging hebben van 30-35% in de totale kosten. Producenten in landen met relatief hoge energietarieven hebben hierdoor een concurrentieachterstand. Bovendien blijft de aluminiumsector - 's werelds op 1 na grootste metaalmarkt in volume (na staal) - gedomineerd door overmatige productie en grote voorraden. Toch blijven ook niet-fundamentele factoren impact hebben op marktontwikkelingen. Belanghebbenden zullen zich blijven richten op 'grondstofvriendelijke' indicatoren en beleid, zoals de stimuleringsmaatregelen van overheden en import- en exportgegevens van de grootste landen die basismetaal consumeren en produceren.

... de prijzen van ferro metalen stijgen, maar voor hoe lang?

De vraag naar staal is nog steeds onder het pre-crisis niveau, met name in Europa, waar de vraag naar staal tot juli erg traag was. Voorlopende indicatoren - zoals de toename van de PMI voor de industriële activiteit - zijn echter veelbelovend. Ook in de VS herstelt de activiteit in de verwerkende sector. Toch blijft overcapaciteit een probleem, met name in China en Europa, en dit zet staalprijsen onder druk, ondanks de relatieve gunstige vooruitzichten voor de vraag. De ijzererts prijs nam toe sinds begin juni, om eind augustus weer te dalen. De daling die begin september doorzette, was vooral het gevolg van een toename van ijzererts aanbod op de markt in combinatie met een zwakke vraag en sentiment. Grote producenten beginnen ook de druk van het overaanbod te voelen en beginnen projecten stil te leggen of uit te stellen. Zo heeft Glencore zijn ijzererts investeringsdoelstelling voor 2014 sterk verlaagd, vooral als gevolg van de zwakke vraag en het overaanbod, samen met het algemene zwakke sentiment.

Blik vooruit ...

Zoals eerder vermeld, blijven de vooruitzichten onzeker en volatiel op de meeste metaalmarkten dit jaar, vooral in Europa waar de activiteit relatief zwak zal blijven. Alhoewel de activiteit bij de meeste eindgebruikers van metaal het tempo van herstel de komende maanden zal versterken, gaan we niet uit van significante of plotselinge sterke prijsstijgingen. De vraag naar metaal zal buiten Europa sterker zijn. De schijnbare versnellende groei in China in Q3 en het fatsoenlijke tempo van de economische groei in de VS - met een versnellend tempo van het BBP en een solide niveau van productieactiviteit – beschouwen wij als een positieve basis voor de vraag. Voor basismetaal verwachten we dat de prijs in de komende drie maanden zal toenemen vanaf het huidige niveau. Prijzen voor ferro-metalen zullen waarschijnlijk afzakken, om een paar redenen. Allereerst houden overcapaciteit en zwakke vraag staalmarkten in hun greep. Daarnaast is het aantal transacties wereldwijd nog relatief zwak en zullen markten geconfronteerd worden met de toenemende druk van de aanbodzijde. Ook biedt het laatste kwartaal van het jaar normaal gesproken niet veel prijssteun en neigen de prijzen te dalen tijdens Q4 (met 1,3% gemiddeld).

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 of direct in de App Store. Alle publicaties van het Economisch Bureau over macro-economie en sector staan op: insights.abnamro.nl. Volg de sector economen via Twitter: <https://twitter.com/sectoreconomen>



Disclaimer

De teksten van deze publicatie zijn gesloten op 23 september 2013.

Copyright 2013 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.