

# Maand Update Grondstoffen

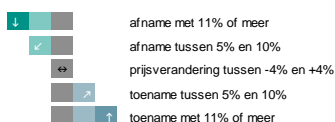
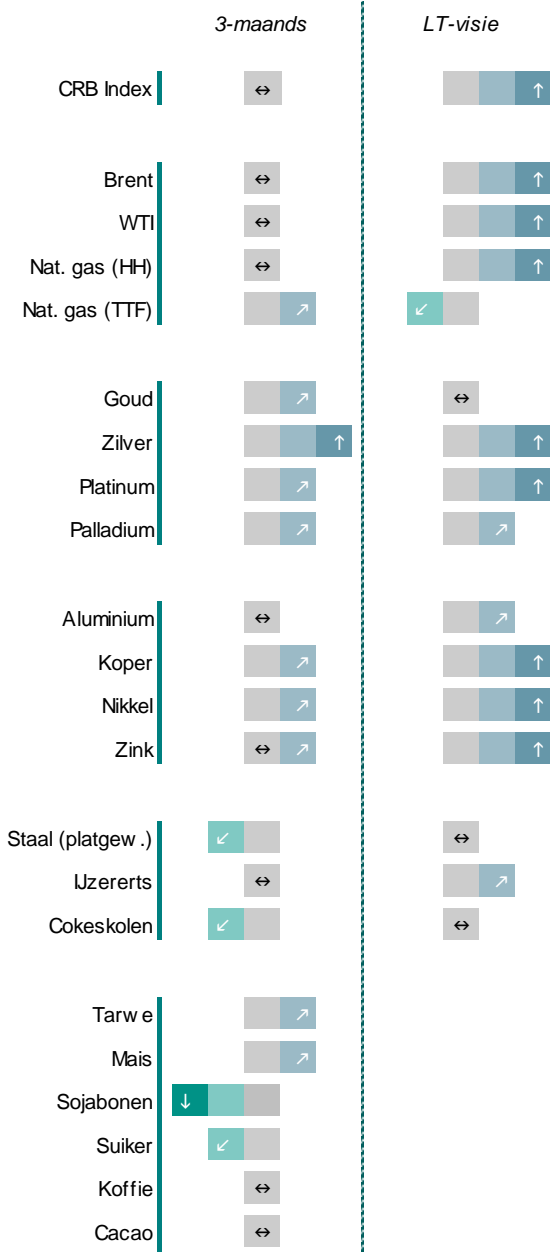
## mei 2016



### Na regen komt zonneshijn

De impact van het weer op schommelingen in grondstofprijzen wordt niet altijd als belangrijke factor erkend. Voor metaalprices is dit te rechtvaardigen, omdat de invloed daar beperkt is. Het weer is sterker van invloed op energieprijzen. Of er bijvoorbeeld een koude of warmere winter is, heeft invloed op de vraag naar en daarmee de prijzen van olie en gas. Daarnaast heeft het weer natuurlijk ongekend grote gevolgen voor de prijszetting van agrarische grondstoffen. Momenteel zorgen extremen in het weer (mede als gevolg van El Niño) voor forse prijsstijgingen van agrarische grondstoffen. In Azië en Afrika is het te droog, terwijl het in Zuid-Amerika veelvuldig regent, waardoor de productie daar onder druk staat. Doordat alle agrarische grondstoffen samen voor 41% meetellen in de weging van de CRB-index heeft dit dus ook effect op de ontwikkeling daarvan. Wij verwachten dat de CRB-index in het verloop van 2016 verder zal oplopen.

#### ABN AMRO prijsverwachting



### Energie: (Speculaties over) productiebeperkingen domineren prijs

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

Het herstel van de olieprijs zet door. Door druk op non-OPEC productie als gevolg van de lage olieprijs, en door signalen dat de vraag naar olie solide blijft, zien investeerders meer opwaarts potentieel voor de olieprijs. De bosbranden in Canada hebben een deel van de olieproductie stilgelegd. De verwachting is dat dit een tijdelijk effect is, van slechts enkele weken. De aandacht van de markt verschuift naar de komende OPEC-vergadering op 2 juni. Toenemende speculatie dat de OPEC alsnog de productie bevest, kan leiden tot verhoogde volatiliteit. Dit lijkt ons echter onwaarschijnlijk en teleurstelling ligt opnieuw op de loer.

### Edelmetalen: Nieuwe voorspellingen zilver en platina

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

Dit jaar zijn edelmetaalprijzen fors gestegen. Prijzen voor goud, zilver en platina stegen tussen 12 en 19%. Goudprijzen stegen zelfs kortstondig boven USD 1.300, onze prognose voor het einde van juni. Daarna zijn de prijzen echter wat onder druk komen te staan. De netto long posities van beleggers zijn omvangrijk en dit kan nog enige tijd aanhouden. Wij zijn van mening dat het beleggerssentiment ten aanzien van edelmetalen positief blijft en dat de prijzen verder zullen stijgen dit en volgend jaar. De belangrijkste reden hiervoor is dat edelmetalen een aantrekkelijke belegging zijn in de huidige situatie.

### Basismetalen: Aanbod geeft prijsvooruitzichten kleur

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

Ondanks dat de vooruitzichten voor de vraag naar aluminium wereldwijd positief zijn, zal de prijs dit jaar geen significante opwaartse beweging laten zien. Er is nog voldoende aluminium op de markt en dat werkt negatief door in de prijs. Met name de koperprijs staat onder invloed van economische trends in China, bewegingen in de olieprijs en de dollar, maar ook van speculatie. Dit jaar wordt mondiaal een tekort verwacht en daarmee stijgt de koperprijs. Het mondiale tekort aan zink zal de prijs een impuls geven, terwijl in de nikkelmarkt de hoge voorraden al te sterke opwaartse prijsbewegingen dit jaar nog dempen.

### Ferro metalen: Hogere staalprices houden overaanbod in stand

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

De trends op de mondiale markt voor ruw staal worden gedomineerd door China. China kondigde ambitieuze plannen aan om de eigen staalsector te hervormen en overbodige capaciteit te verminderen. Dat stuwde een golf van optimisme door de staalsector en de prijzen namen mondiaal een vlucht. Maar bij de sterke opleving van de prijzen is er voor de inefficiëntere staalfabrieken – die op de nominatie stonden om weggeseerd te worden – weinig impuls om de productie (voorgoed) te staken. Het hielp niet om het probleem van overcapaciteit op te lossen. Wij gaan uit van een prijscorrectie aan het eind van dit kwartaal.

### Agrarisch: Het weer domineert de prijszetting

[\(Klik hier voor de laatste update over granen of softs\)](#)

Langzamerhand beginnen meer tekenen van prijsherstel zich aan te dienen bij de meeste agrarische grondstoffen. De prijzen van sojabonen, suiker en cacao zijn in de afgelopen periode fors gestegen. Met name angst voor productie-uitval als gevolg van ongunstige weersomstandigheden heeft geleid tot de grootste prijsstijging sinds tijden. In onze visie is de stijging wat te fors geweest en zal hier op korte termijn een correctie plaatsvinden. Behalve door deze forse prijsstijgingen wordt de markt voor granen (tarwe en maïs) nog altijd gekenmerkt door goede productiecijfers en daarmee beperkte prijsbewegingen.

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

- LT-visie = langetermijnvisie: de gem. verwachting voor 2017 vs. de 3-maands verwachting

## ABN AMRO prijsverwachtingen

## ABN AMRO grondstofprijzen verwachtingen

	Spotprijs 12 mei	3-maands prestatie	K2 (2016)	K3 (2016)	K2 (2017)	2016v (jaar-einde)	2016v (jaar gem.)	2017v (jaar-einde)	2017v (jaar gem.)
<b>Grondstoffen Index:</b>									
- CRB index	184	15%	180	185	200	190	180	205	200
- Brent (USD/barrel)	46	46%	45	50	55	55	50	60	60
- WTI (USD/barrel)	47	59%	45	50	55	55	50	60	60
- Gas HH (USD/mmBtu)	2,01	-3%	2,00	2,25	2,50	2,25	2,10	2,75	2,60
- Gas TTF (EUR/MWh)	12,91	7%	13,00	14,00	13,00	14,00	13,50	12,00	12,75
- Goud (USD/oz)	1.268	3%	1.300	1.350	1.400	1.370	1.283	1.450	1.401
- Zilver (USD/oz)	17,12	9%	18,0	19,0	22,0	20,0	17,4	24,0	22,0
- Platinium (USD/oz)	1.057	10%	1.100	1.150	1.300	1.200	1.078	1.400	1.300
- Palladium (USD/oz)	607	15%	620	640	700	660	600	740	700
- Aluminium (USD/t)	1.529	2%	1.550	1.575	1.650	1.600	1.550	1.675	1.650
(USD/lb)	0,69		0,70	0,71	0,75	0,73	0,70	0,76	0,75
- Koper (USD/t)	4.627	3%	4.900	5.195	5.800	5.200	5.050	6.000	6.050
(USD/lb)	2,10		2,22	2,36	2,63	2,36	2,29	2,72	2,73
- Nikkel (USD/t)	8.589	10%	9.000	9.350	10.000	9.400	9.050	11.500	11.100
(USD/lb)	3,90		4,08	4,24	4,54	4,26	4,10	5,22	5,03
- Zink (USD/t)	1.862	9%	1.875	1.925	2.000	1.975	1.840	2.175	2.150
(USD/lb)	0,84		0,85	0,87	0,91	0,90	0,83	0,99	0,98
- Staal (global) (HRC; USD/t)	483	48%	450	440	460	460	415	465	459
- IJzererts (fines; USD/t)	55	26%	54	55	56	55	52	64	60
- Cokeskolen (USD/t)	94	24%	90	86	86	85	87	90	89
- Tarwe (USDc/bu)	457	-2%	500	500	-	500	500	-	-
- Maïs (USDc/bu)	372	5%	395	415	-	415	400	-	-
- Sojabonen (USDc/bu)	1.036	20%	890	900	-	900	890	-	-
- Suiker (USDc/lb)	17,13	31%	15,50	15,50	-	15,50	15,40	-	-
- Arabica koffie (USDc/lb)	133	10%	125	135	-	140	130	-	-
- Cacao (USD/t)	3.141	8%	3.000	2.950	-	2.750	2.875	-	-

## Contributors & Disclaimer

### Economisch Bureau:

Contact informatie ABN AMRO   Economisch Bureau:			
Aan deze publicatie werkte mee:			
	Specialisme:	Telefoon:	E-mail:
- Jacques van de Wal	Hoofd Commodity Research	020 628 04 99	jacques.van.de.wal@nl.abnamro.com
- Georgette Boele	Edelmetalen, top down	020 629 77 89	georgette.boele@nl.abnamro.com
- Hans van Cleef	Energie	020 343 46 79	hans.van.cleef@nl.abnamro.com
- Frank Rijkers	Agrarische grondstoffen	020 628 64 37	frank.rijkers@nl.abnamro.com
- Casper Burgering	Ferro & Non-ferro metalen	020 383 26 93	casper.burgering@nl.abnamro.com

### Meer informatie:

Websites Economisch Bureau	
- Internet Economisch Bureau:	<a href="http://www.abnamro.nl/economischbureau">www.abnamro.nl/economischbureau</a>
- Market Insights:	<a href="http://insights.abnamro.nl">insights.abnamro.nl</a>

© Copyright 2016 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