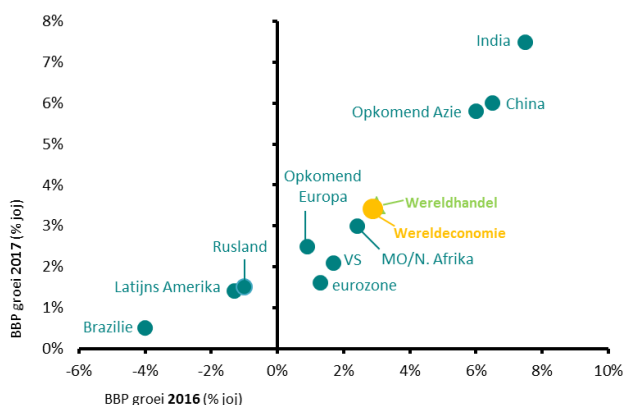


- De zinkprijs is sinds de start van 2016 sterker gestegen dan die van andere basismetalen
- Terwijl de aluminiumprijs toeneemt door sterke vraag, staan de koper- en nikkelprijs onder druk
- Op de ferro-markten keert het tij langzaam na het positieve marktsentiment eerder dit jaar

Figuur 1: Mondiale economische verwachtingen

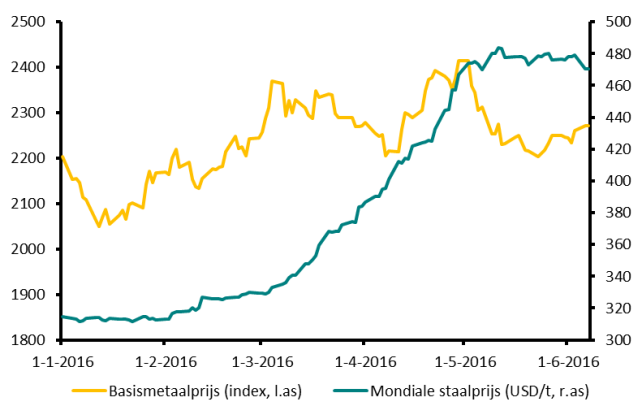


Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

Macro-indicatoren wijzen in de goede richting

De mondiale economie heeft een teleurstellende periode achter de rug en de economische tegenwind in Latijns-Amerika lag daar deels aan ten grondslag. Mondjesmaat lijken diverse indicatoren op economisch herstel te duiden. Maar of dit meteen duurzaam herstel is, valt nog te bezien. Want de basis van de opleving is voor een deel het huidige ruime monetaire beleid in Europa, Japan en China. Het beleid in China ondersteunt de geleidelijke groeivertraging en de Chinese autoriteiten zullen een zachte landing verder blijven registreren. Ondertussen zorgt de onzekerheid over een renteverhoging door de Fed voor onrust op veel markten. Tot dusver staan de belangrijke indicatoren voor de metaalmarkten – zoals trends in de vraag van grote metaal gebruikende sectoren – er nog relatief gunstig voor. Weliswaar laten de industriële sectoren mondiaal nog enige zwakte qua bedrijfsactiviteit zien, maar de trends in de autoverkoop en de bouwactiviteit in de grotere economieën zijn bemoedigend.

Figuur 2: Basismetalaal- en staalprijs in 2016



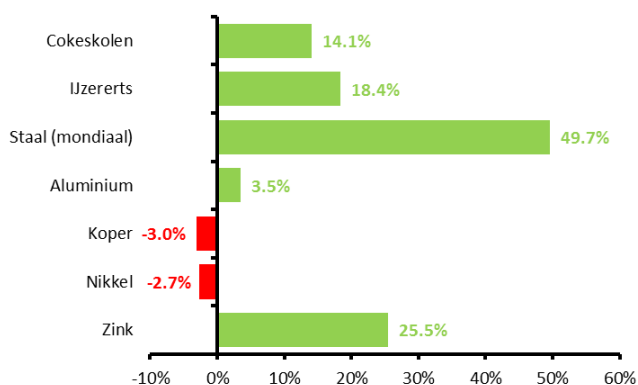
Bron: Thomson Reuters Datastream

En weer intensiveert de druk op prijzen vanaf mei

Is het toeval of is het een patroon? De parallel is in ieder geval opmerkelijk, want net als vorig jaar doemt ook nu een trendbreuk bij de prijzen vanaf begin mei op. Vorig jaar hadden we te maken met een sterke verandering van het sentiment door drie zaken: 1) toenemende zorgen over de groei in China, 2) de aanhoudende Griekse crisis destijds en 3) de versterking van de Amerikaanse dollar. Hierdoor namen de speculatieve activiteiten sterk af en begonnen de metaalmarkten aan hun neerwaartse trend. Twee van deze zaken spelen ook dit jaar weer een prominente rol en toevallig ook vanaf begin mei. De onzekerheid over de staat van de Chinese economie blijft veel markten nog steeds parten spelen; de sterkere dollar – als gevolg van de onrust over een eventuele renteverhoging door de Fed dit jaar – werkt negatief door op metaalmarkten. De zorgen binnen Europa zijn dit jaar niet zo prominent, hoewel het groeiperspectief voor de eurozone nog steeds gematigd is.

Figuur 3: Industriële metaalmarkten in 2016

(% verandering in prijs sinds 1 januari 2016)

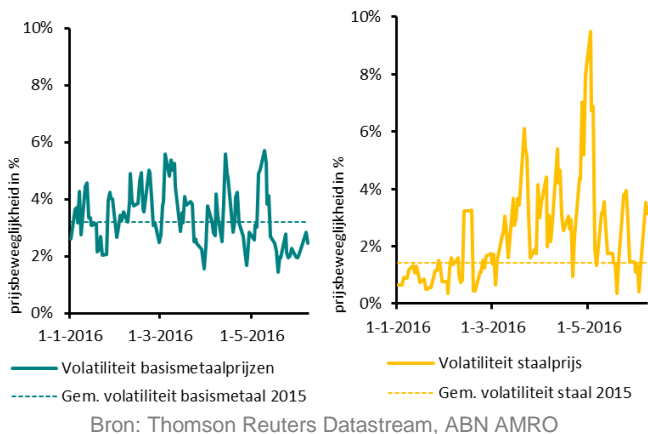


Bron: Thomson Reuters Datastream

Koper- en nikkelprijzen hebben het nog moeilijk

De zinkprijs is sinds begin 2016 sterker gestegen dan die van andere basismetalen. Gebrek aan aanbod door de sluiting van enkele grote mijnen eind 2015 is de oorzaak. Daar komt de beperkte beschikbaarheid van zinkertsen bij. Er is voor slechts vijftien jaar aan ertsreserves, uitgedrukt in mijnproductie 2015. Ons lange- termijnperspectief ten aanzien van de zinkprijs is daarmee positief. Terwijl de aluminiumprijs oploopt door sterke vraag – maar het tempo van de prijsstijging gedempt wordt door hardnekkig overaanbod – hebben de koper- en nikkelprijzen moeite om te herstellen. Nikkel heeft vooral last van een moeizame roestvastmarkt, waar de groei van de vraag het tempo van de aanbodgroei niet kan bijbenen. De koperprijs staat onder invloed van de zorgen over de Chinese economie, de mogelijke Amerikaanse renteverhoging (en daarmee de volatiliteit van de dollar) en het Brexit referendum. In de ferro-markten is de prijspositie nog gunstig ten opzichte van 1 januari, maar is het positieve marktsentiment is langzaam aan het verdwijnen.

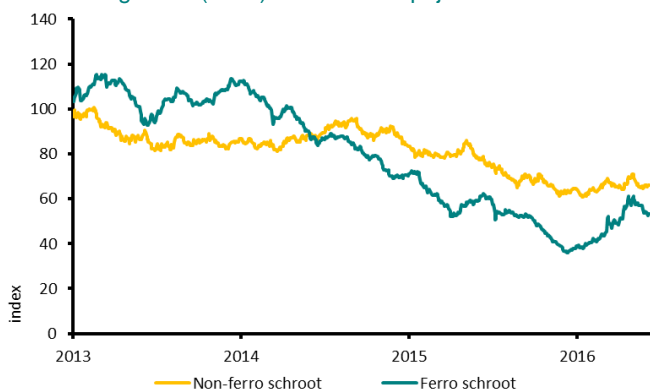
Figuur 4: Prijsbeweeglijkheid industriële metalen



Prijsvolatiliteit is in 2016 toegenomen

We hebben het in eerdere edities van deze metalenmonitor al vaker aangestipt: industriële metaalmarkten zijn een speelbal van het sentiment. Dit geldt doorgaans meer voor basismetaalmarkten dan voor de ferro-metaalmarkten. Sinds kort heeft het sentiment echter ook een sterke grip gekregen op de richting van de ferro-prijzen. China kondigde begin dit jaar ambitieuze plannen aan om de eigen staalsector te hervormen en overbodige capaciteit te verminderen. Dat stuwde een golf van optimisme door de mondiale staalsector en de prijsvolatiliteit nam mondiaal een vlucht. Zolang plannen echter niet daadwerkelijk worden uitgevoerd, blijft de sector gevoelig voor de fundamentele trends. En die trends duiden op aanhoudend overaanbod, waarvan wij denken dat dit voorlopig nog wel de staalmarkt zal blijven domineren. De prijsbeweeglijkheid op de basismetaalmarkten verschilt niet veel van de gemiddelde volatiliteit over 2015. Het niveau van deze volatiliteit ligt wel hoger dan op de staalmarkt.

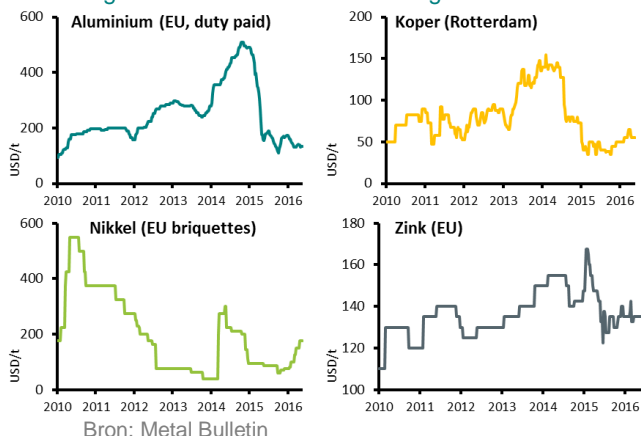
Figuur 5: (Non-) ferro-schrootprijzen



Herstel in schrootprijzen zet niet door

De richting van de schrootprijzen van industriële metalen volgt in grote lijnen de trends in de prijzen voor geraffineerde basismetalen en ruw staal. Wel kent de schrootmarkt een eigen dynamiek. Ook hier zijn de omvang van het aanbod en de kwaliteit van het schroot belangrijke prijsbepalende factoren. De prijs van ferro-schroot is sinds begin dit jaar sterk opgelopen, parallel aan de prijstrends van ruw staal. De goede stemming op de staalmarkten sjoepelde ook door naar de schrootmarkten. De prijzen van schroot voor basismetaal kenden slechts een licht opgaande beweging dit jaar. Ze hebben echter – gelijk aan de algemene trend in basismetaalmarkten – terrein prijs moeten geven sinds mei dit jaar. De aanvoer van schroot op veel industriële metaalmarkten is bovendien momenteel voldoende om aan de vraag te voldoen, hoewel hierin uiteraard verschillen zijn per regio.

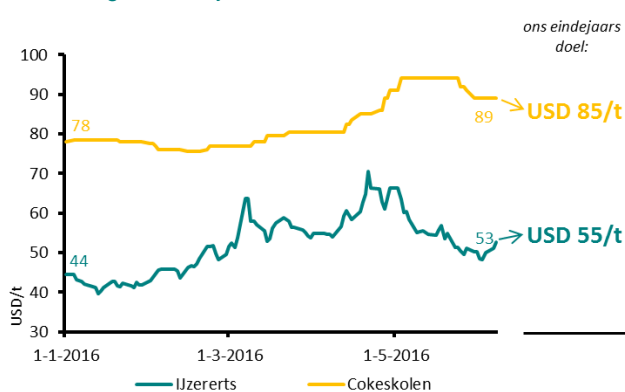
Figuur 6: Premies directe levering basismetalen



Premies basismetalen staan op relatief laag niveau

De premies voor directe levering van aluminium, koper en nikkel in Europa staan op een vergelijkbaar niveau als in 2010. Dit houdt direct verband met de ruime beschikbaarheid van deze metalen in de markt op dit moment. Vooral de beschikbaarheid van aluminium is sterk toegenomen, wat verband houdt met de striktere load-in/load-out voorschriften bij LME opslaghuizen. De marktverwachtingen duiden er niet op dat de premies voor aluminium op de korte termijn sterk zullen toenemen, want daarvoor zijn de huidige spotmarkt transacties in Europa nog te laag. Bovendien lijkt het erop dat de beschikbaarheid van aluminium in de veel markten voorlopig nog goed blijft. De premies voor zink in Europa zijn relatief hoog ten opzichte van 2010, maar zijn gedurende 2015 flink gedaald. De voorraden zink daalden gedurende 2015 sterk en de beschikbaarheid van zink nam een vlucht. De verwachting is dat de premies voor basismetalen dit jaar geen significante beweging opwaarts zullen gaan maken, want de nieuwe LME voorschriften lijken effect te sorteren en daarmee blijft beschikbaarheid hoog.

Figuur 7: Prijs ruwe materialen voor maken staal



Optimisme in ijzererts- en cokeskolenmarkt getemperd

In januari werd de bodem van de mondiale ferro-prijzen bereikt en vanaf februari groeide het optimisme. De prijzen namen sterker toe en piekten halverwege het tweede kwartaal. Vanaf dat moment werd duidelijk dat het aanbod in vrijwel alle ferro-markten sterk was toegenomen, terwijl de vraag dat groeitempo niet kon evenaren. Een prijscorrectie door overaanbod was het gevolg. Op de cokeskolenmarkt groeide het aanbod door een hogere mijnaanvoer in China, in combinatie met een groei in aanbod vanuit Australië. Daardoor blijft de prijs relatief laag. Ook de beschikbaarheid van ijzererts is momenteel hoog. Het aantal sluitingen van verlieslatende mijnen is relatief beperkt gebleken, terwijl er nog steeds wordt geïnvesteerd in nieuwe (*greenfield*) mijnen. Het vierde kwartaal is doorgaans een periode waarin de vraag naar ijzererts een sterkere impuls krijgt. Dan kan de prijs weer iets appreciëren, naar USD 55/t.

ABN AMRO Economisch Bureau

Casper Burgering

Senior sector econoom – Industrie & Industriële Metalen

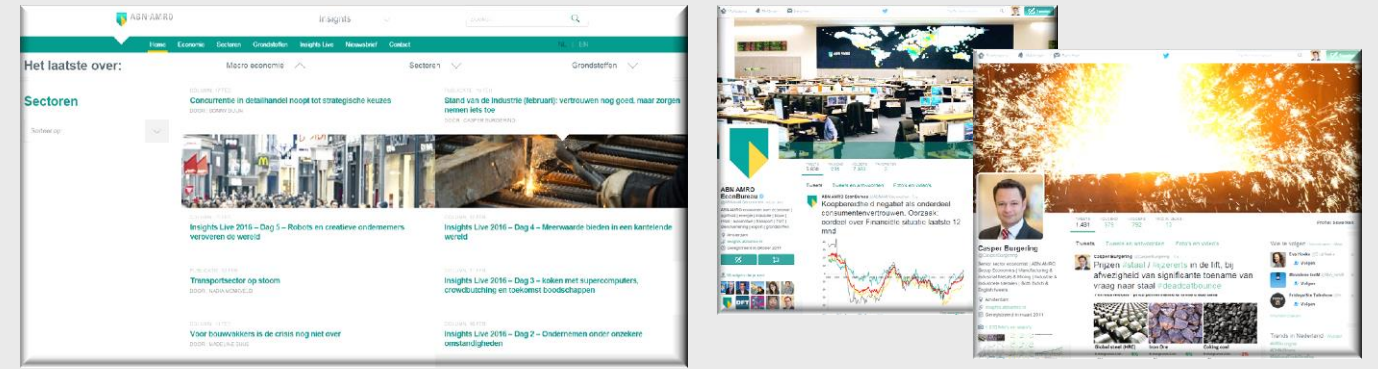


Casper Burgering
@CasperBurgering

Telefoon: 020 383 26 93

casper.burgering@nl.abnamro.com

Alle publicaties van ABN AMRO zijn te vinden op: <https://insights.abnamro.nl>. Volg ook ABN AMRO op Twitter: <https://twitter.com/abnamroeconomen> en <https://twitter.com/CasperBurgering>



Disclaimer

De tekst in deze publicatie is voor het laatst aangepast op 7 juni 2016.

Copyright 2016 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 industrial metals markets. 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.