

# Industriële Metalen Monitor

## Impact Brexit beperkt op industriële metaalmarkten

Economisch Bureau

Casper Burgering  
casper.burgering@nl.abnamro.com

juli 2016

- **Brexit verhoogde de volatiliteit in industriële metaalpijzen, maar heeft per saldo nu weinig impact**
- **Basismetalaalpijzen nemen verder toe dit en komend jaar door tekorten in basismetalaalmarkten**
- **Komende drie maanden gaan wij uit van stabiele staalpijzen vanwege het zomerseizoen**

Figuur 1: Mondiale economische verwachtingen

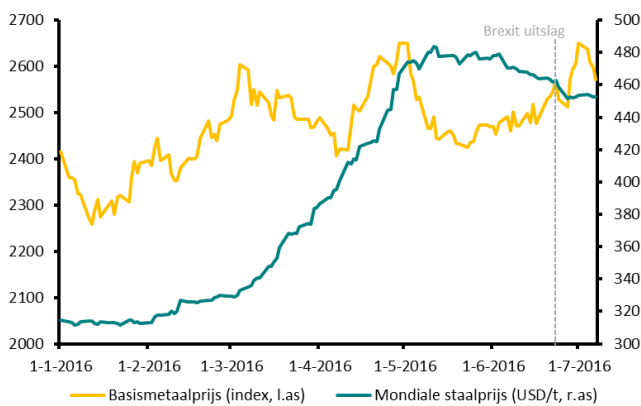
	2016		2017	
	% j-o-j	verandering %-punt	% j-o-j	verandering %-punt
Opkomend Azie	5.9%	-0.1% ↓	5.7%	-0.1% ↓
Opkomend Europa	0.9%	0.0%	2.0%	-0.5% ↓
Latijns Amerika	-1.3%	0.0%	1.2%	-0.2% ↓
M. Oosten/N. Afrika	2.5%	0.1% ↑	3.0%	0.0%
eurozone	1.3%	0.0%	1.0%	-0.6% ↓
VS	1.7%	0.0%	1.8%	-0.3% ↓
Brazilië	-4.0%	0.0%	0.5%	0.0%
Rusland	-1.0%	0.0%	1.0%	-0.5% ↓
India	7.5%	0.0%	7.5%	0.0%
China	6.5%	0.0%	6.0%	0.0%
Mondiale economie	2.9%	0.0%	3.1%	-0.3% ↓
Mondiale handel	3.0%	0.0%	3.5%	0.0%

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

### Industriële metaalmarkten niet geraakt door Brexit

In zowel de jaarlijkse consumptie van basismetalen als bij de productie van staal heeft het VK een mondiaal aandeel van slechts 1%. Vanwege dit lage aandeel in industriële metaalmarkten had de Brexit-stemming weinig invloed op de prijzen. Wat nu het grootste risico vormt is een besmettingsgevaar van de Brexit-gevolgen naar andere economieën. Ook de onzekerheid onder investeerders is een punt van zorg. Het is nog even wachten wat de uitslag doet met het ondernemersvertrouwen, maar daarover zal in de loop van juli meer duidelijkheid komen. Vanwege de Brexit en de onzekerheid zijn de ramingen voor de mondiale economische groei door ABN AMRO naar beneden bijgesteld. De belangrijkste reden voor de aanpassingen is dat de toegenomen onrust vooral investeerders schuw maakt. Investerings- en worden uitgesteld en bedrijven nemen minder personeel aan. Dit zal zich in eerste instantie vooral manifesteren in het VK. Zolang de Chinese economie niet wordt geraakt, houden we onze prijsverwachtingen in stand.

Figuur 2: Basismetalaal- en staalpijs in 2016



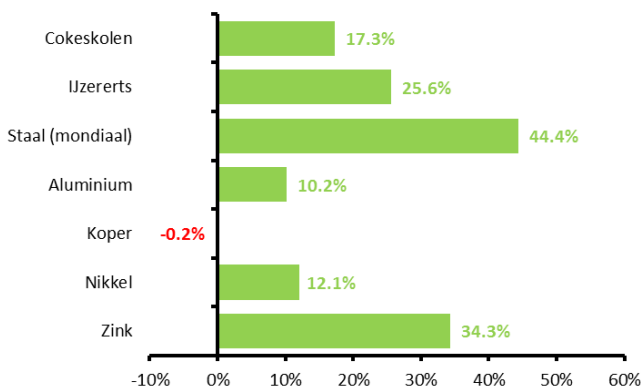
Bron: Thomson Reuters Datastream

### Herstel in basismetalaalpijzen, ferrometaalpijzen zwakken af

In de aanloop naar de Brexit-referendum, maar ook vlak na de resultaten op 24 juni, nam de beweeglijkheid in basismetalaalpijzen toe. In de vroege ochtend van 24 juni daalden de prijzen voor basismetalen scherp, maar het prijsherstel in deze markten nam minder dan twee dagen in beslag. De prijzen voor koper, nikkel en zink herstelden relatief vlot, terwijl de prijs voor aluminium meer moeite had om op het oude niveau terug te keren. De fundamentele trends in de koper-, nikkel- en zinkmarkt staan er relatief gunstig voor en dat is een goede voedingsbodem voor prijsherstel. In de aluminiummarkt heeft het overaanbod nog altijd een dempend effect op de prijs. Maar inmiddels zit de aluminiumprijs, mede dankzij een toename van de vraag, weer in een opwaartse trend. In de ferrometaalmarkten heeft de Brexit-stemming praktisch geen invloed gehad. De staalpijzen namen sinds de start van 2016 mondiaal een vlucht, maar door de afzwakkende vraag naar staal van zowel handelaren als eind gebruikers gedurende het tweede kwartaal nemen de prijzen weer langzaam af.

Figuur 3: Industriële metaalpijzen in 2016

(% verandering in prijs sinds 1 januari 2016)

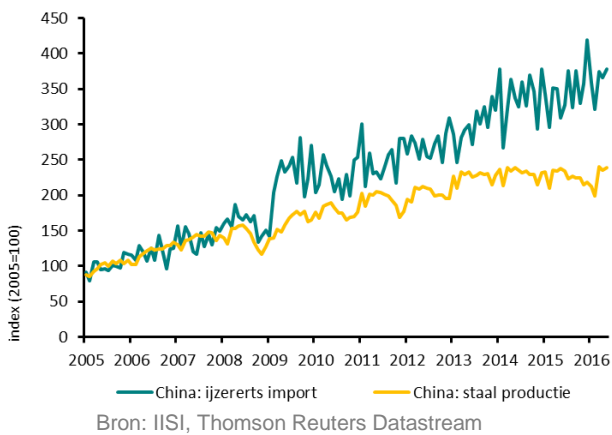


Bron: Thomson Reuters Datastream

### Mid-year review

De industriële metaalpijzen gingen in januari moeizaam uit de startblokken. De eerste maand begon tumultueus, met direct een scherpe daling in basismetalaalpijzen. De Chinese munt werd gedevalueerd en dat veroorzaakte een negatieve reactie op de beurzen. De nervositeit over de Chinese economie nam daardoor een vlucht en dit voedde de onrust op basismetalaalmarkten. Maar de periode van februari tot en met april stond in het teken van herstel. Zowel basismetalaal- als ferrometaalpijzen stegen flink. Vanaf mei nam de nervositeit echter weer toe, wederom door onzekerheid over de Chinese economie en een mogelijke renteverhoging van de Fed. Deze zorgen zullen de metaalpijzen voor de rest van 2016 in hun greep houden en daarmee blijven de risico's hoog. Begin juli zijn de prijzen voor de meeste industriële metalen toegenomen ten opzichte van het niveau op 1 januari. De mondiale staal-, de zink- en de ijzererts prijs zijn het sterkst gestegen, terwijl de koperprijs licht is gedaald.

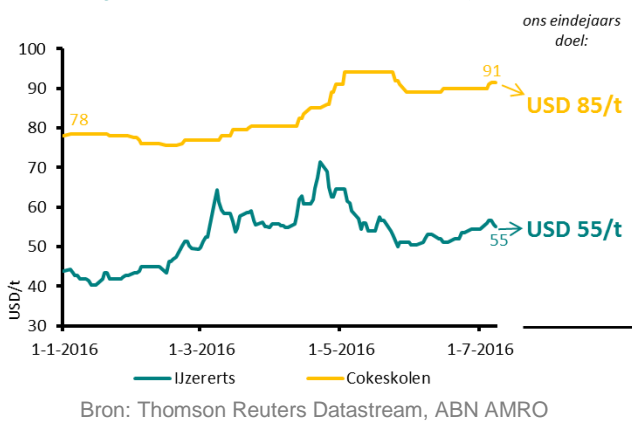
Figuur 4: IJzererts import en staal output China



### Voldoende ijzererts beschikbaar in China

De beschikbaarheid van ijzererts in China is momenteel hoog. Met een aandeel van 50% in de mondiale staaloutput blijft China voorlopig de grootste consument van ijzererts. China is rijk aan ijzerertsreserves. Maar door de relatief lage kwaliteit van deze erts en de toegenomen moeilijkheidsgraad van het delven, blijft China afhankelijk van de invoer, met name uit Australië. En de invoer van ijzererts is dit jaar verder toegenomen, zonder dat China al dat ijzererts direct nodig heeft. Want de groei van de staalproductie kan het tempo van de groei van de invoer van ijzererts niet bijhouden. Sinds 2009 is de staaloutput met 41% toegenomen, terwijl de invoer van ijzererts met 52% is gestegen. De voorraden in havens en bij staalfabrieken zijn hoog en dat zorgt ervoor dat de beschikbaarheid van ijzererts voorlopig goed blijft in China. Op een gegeven moment zal de import van ijzererts gaan afvlakken. Want als daadwerkelijk capaciteit in de staalsector wordt beperkt zal dat de behoefte aan ijzererts verminderen.

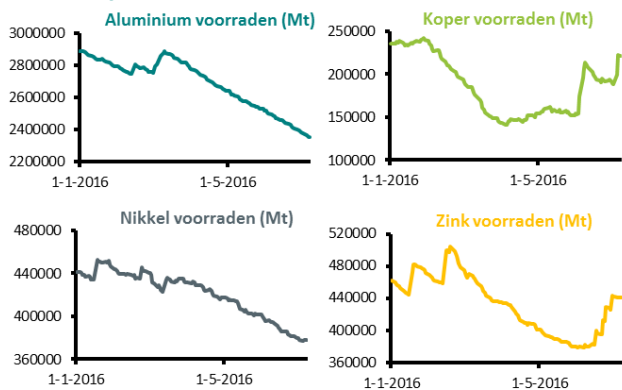
Figuur 5: IJzererts- en cokeskolenprijzen



### Staalprijs stabiel gedurende het derde kwartaal

De mondiale staalprijs heeft sinds begin juni terrein verloren. In China, het GOS en Latijns-Amerika is de afname in prijs sterker dan in Europa en de VS. Dit heeft vooral te maken met de geïntroduceerde importbeperkingen in Europa en de VS, met als doel om relatief goedkoop staal uit China en Rusland te weren. Hierdoor vielen grote afzetmarkten voor China en Rusland weg en zwakten de prijzen af. In juli en augustus is de vraag naar staal doorgaans zwak en wij denken dat de staalprijs gedurende het derde kwartaal per saldo stabiel zal blijven. Een zwakkere vraag naar staal betekent ook een afname van de vraag naar ijzererts en cokeskolen, alhoewel de vraag tot en met begin juli nog relatief goed was. Hierdoor konden de prijzen toenemen in juni. Maar met het zomerseizoen in aantocht, gaan wij ook hier uit van stabiele prijzen in het derde kwartaal.

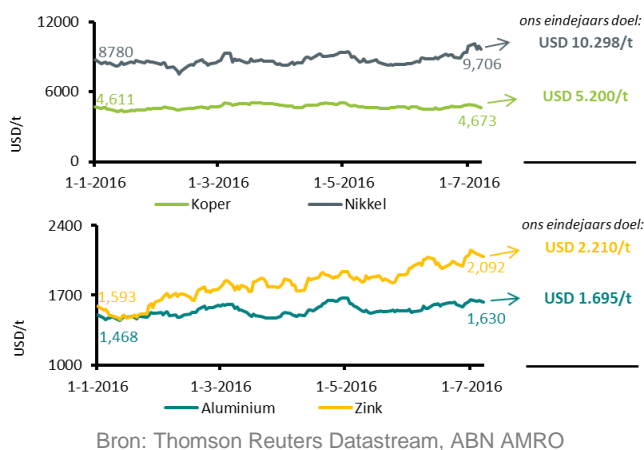
Figuur 6: LME voorraden basismetalen



### Voorraden verlaten LME-opslaghuizen

Per saldo zijn de voorraden van basismetalen in LME-opslaghuizen sinds begin dit jaar afgenomen. De aluminium en nikkel voorraden namen af met resp. 22% en 17% sinds 1 januari, terwijl de voorraden van koper en zink met circa 5% daalden. De sterke afname in de LME-voorraden heeft enerzijds te maken met de nieuwe regels voor opslag – waarbij de periode van opslag aanzienlijk is bekort – maar ook zijn basismetalen meer in trek als onderpand bij financieringsdeals. In mei nam de koperexport vanuit China onverwacht scherp toe. Een groot deel hiervan ging direct naar opslaghuizen in Shanghai, maar niet naar eindgebruikers. Dit had een sterke toename van kopervoorraden begin juni tot gevolg en heeft de onzekerheid gevoerd over de staat van de Chinese economie. De nikkelvoorraden zaten sinds 2012 in een opwaartse trend, maar begin 2016 nemen de voorraden weer af. Maar nog steeds is de beschikbaarheid groot.

Figuur 7: Basismetaalprijzen en eindejaars doel



### Basismetaalprijzen nemen dit jaar toe, maar risico's blijven

De basismetaalprijzen zullen dit jaar verder toenemen vanaf hun huidige niveaus. Hierbij gaan we ervan uit dat de Fed dit jaar geen renteverhoging doorvoert, de Chinese economie stabiel blijft en een besmetting van de Brexit naar de mondiale economie zich beperkt. De aluminiumprijs blijft in de ban van overaanbod. De voorraden zijn nog relatief hoog en het aanbod groeit harder dan de vraag. De kans op capaciteitsluitingen zijn echter aanzienlijk bij de huidige relatief lage prijs, want een groot deel van de aluminium producenten is verlieslatend. De koperprijs zal dit jaar toenemen. Maar juist vanwege het zeer cyclische karakter van de koperprijs zullen de risico's hier het grootst zijn. De prijs wordt relatief sterk beïnvloed door macro-trends, zoals de staat van de Chinese economie, de olieprijs, de onzekerheid van een renteverhoging door de Fed en de dollar. Toch blijven de fundamentele trends belangrijk voor de lange termijn richting van de koperprijs. En vanuit fundamenteel perspectief zal de kopermarkt dit en volgend jaar met een tekort te maken krijgen; dat biedt steun aan de prijs.

## ABN AMRO Economisch Bureau

Casper Burgering

Senior sector econoom – Industrie & Industriële Metalen

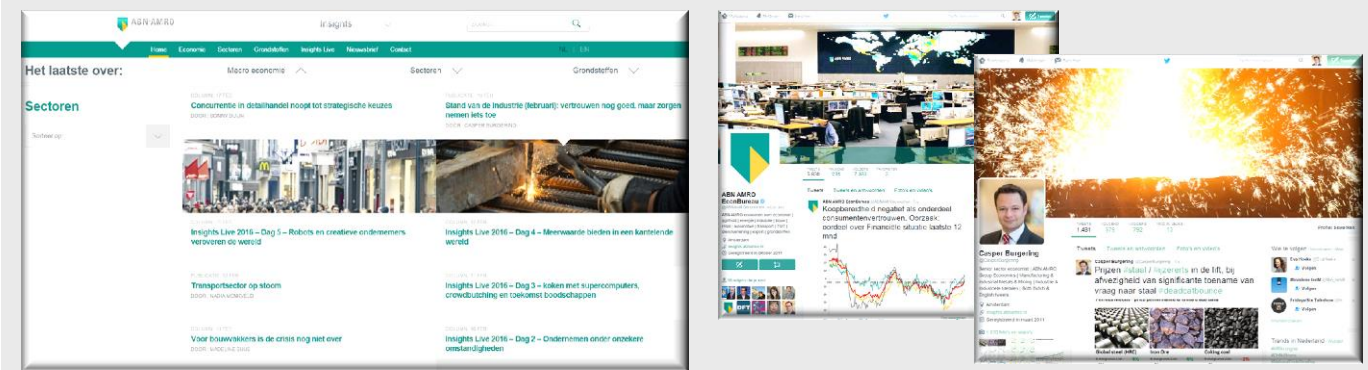


Casper Burgering  
@CasperBurgering

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 11 juli 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.