

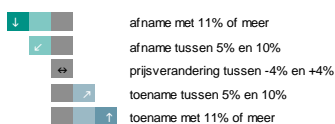
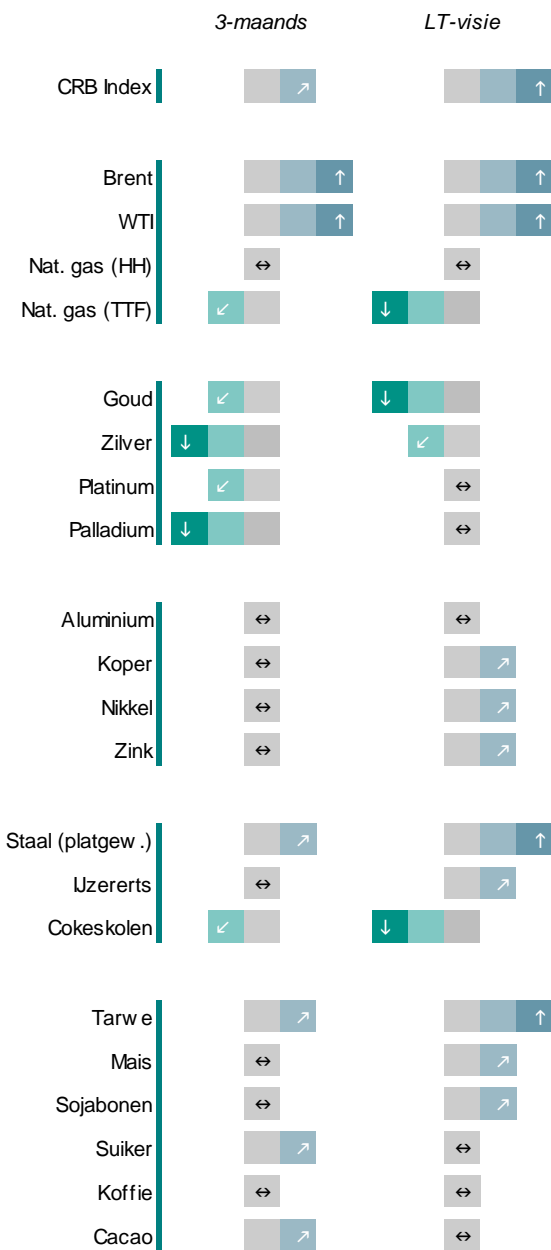
# Maandupdate Grondstoffen

## oktober 2016

### Chinese import is de motor voor groei in veel grondstofmarkten

China heeft een sterke invloed op de wereldwijde grondstoffenmarkten. De industriële activiteit van China en de kracht van de economie hebben veel invloed op de prijstrends. Het toenemende aandeel van China in de grondstoffenmarkten manifesteerde zich sinds begin 2000. China's vraag naar grondstoffen is sindsdien aanzienlijk toegenomen en heeft van China de grootste consument van veel grondstoffen gemaakt. China is goed voor een groot deel van de wereldwijde invoer van ijzererts, koper, nikkel, lood, tin, aluminium, ruwe olie, goud, soja, maïs, en rundvlees. Gemiddeld heeft China een aandeel in de totale vraag naar en het aanbod van naar industriële metalen van respectievelijk 40 en 48%. Sinds juni 2013 is de consumentenvraag (sierraden en belegging) naar goud afgenomen. Dit zien we ook terug in de lagere goudimporten van China via Hongkong. Dit is een negatieve factor geweest voor de goudprijs.

#### ABN AMRO prijsverwachting



### Energie: Doen ze het of doen ze het niet?

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

Onlangs maakte de OPEC bekend dat zij de intentie heeft om tijdens het reguliere overleg van eind november de olieproductie te verlagen. Dit met als doel vraag en aanbod beter in balans te krijgen en daarmee de olieprijs te verhogen. Of deze afspraak uiteindelijk daadwerkelijk wordt nageleefd, is nog maar de vraag. Maar vooralsnog is het voldoende om steun te geven aan de olieprijs. Door aanhoudende groei van de vraag – met name uit China en India – en afnemende groei van het aanbod, beweegt de markt naar een betere balans. Dit ondersteunt onze visie van een hogere olieprijs in de komende maanden.

### Edelmetalen: Nieuwe edelmetaalprognoses

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

Medio oktober hebben wij onze prognoses voor edelmetaalprijzen naar beneden aangepast. Onze nieuwe eindejaarsvoorspellingen voor goud voor 2016 en 2017 zijn resp. USD 1.200 en 1.150 per ounce. In de afgelopen weken is duidelijk geworden dat de redenen voor beleggers om in edelmetalen te beleggen aan aantrekkelijkheid hebben verloren. Hierdoor zullen ze waarschijnlijk hun uitstaande posities verder verlagen. Als gevolg hiervan zullen edelmetaalprijzen verder onder druk komen. Daar komt bij dat de gematigde groei van de industriële vraag en autoverkopen ook op platina- en palladiumprijzen zullen drukken.

### Basismetalen: Importvraag China naar koper en zink neemt sterk toe

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

De importvraag van China naar ruw koper en zink is tot en met september dit jaar toegenomen met resp. 13 en 61% op jaarbasis. Ook de Chinese invoer van kopererts en anode koper is in dezelfde periode sterker gegroeid met resp. 31 en 46%. Bij de invoer van bauxiet zien we een kleine plus, terwijl de invoer van aluminiumschroot en ruw aluminium stevig is afgenomen dit jaar. Het Chinese overaanbod van aluminium is aanzienlijk en dat drukt de importvraag. De invoer van nikkel is opgedroogd doordat topleveranciers (Indonesië en Filipijnen) de beschikbare erts voor de exportmarkt sterk hebben teruggebracht.

### Ferro metalen: Chinese import ijzererts en cokeskolen groeit sterk

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

De cokeskolenprijs blijft op een relatief hoog niveau zolang de importvraag vanuit China hoog blijft. De groei van de Chinese import van ijzererts blijft aanhouden. Tot en met september is deze import met 9% j-o-j toegenomen. De internationale druk op de Chinese staalsector – met name vanuit de EU en de VS – lijkt effect te hebben. De Chinese export van staal nam in augustus en september scherp af met resp. 7 en 22%. Met de relatief hoge cokeskolenprijs komen de marges voor staalproducenten meer onder druk te staan. Voor de rest van dit jaar gaan wij uit van een toename van de prijs van staal in alle regio's.

### Agrarisch: Gemengd beeld bij granen en softs

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

Het nieuwe graanseizoen is van start gegaan met opnieuw lage prijsniveaus. Hiermee kan de eerder dit jaar vermeende trendbreuk van aanhoudende prijsdaling voorlopig terug in de ijskast. Waar bij granen de stemming op de markt hoofdzakelijk wordt bepaald door opnieuw recordproducties, zien we bij de 'softs' toch een overwegend ander beeld. De prijs voor suiker beweegt zich momenteel rond het hoogste niveau in vijf jaar tijd. De prijs van koffie is momenteel bezig aan de sterkste opmars in twee jaar tijd en voor cacao zien we dat de prijs zich handhaaft rond eerder bereikte relatief hoge niveaus.

- 3-maands visie = kortetermijnvisie: onze 3-maands verwachting vs. de spotprijs.  
 - LT-visie = langetermijnvisie: de eindejaarsprijs 2017 vs. de spotprijs

## ABN AMRO prijsverwachtingen

## ABN AMRO grondstofprijs verwachtingen

	Spotprijs 17 okt.	3-maands prestatie	K1 (2017)	K2 (2017)	K3 (2017)	2016v (jaar-einde)	2016v (jaar gem.)	2017v (jaar-einde)	2017v (jaar gem.)
<b>Grondstoffen Index:</b>									
- CRB index	187	0%	205	205	210	205	190	210	205
- Brent (USD/barrel)	50,89	7%	65	70	75	65	50	70	70
- WTI (USD/barrel)	48,81	9%	65	65	70	65	50	65	65
- Gas HH (USD/mmBtu)	2,92	18%	2,75	2,50	2,75	2,80	2,50	3,00	2,70
- Gas TTF (EUR/MWh)	15,60	15%	14,00	13,00	13,00	14,00	13,25	12,00	13,00
- Goud (USD/oz)	1.311	-5%	1.150	1.100	1.125	1.200	1.258	1.150	1.138
- Zilver (USD/oz)	19	-13%	16,0	15,5	16,5	16,5	17,1	17,5	16,3
- Platinium (USD/oz)	1.003	-15%	875	850	900	900	998	1.000	894
- Palladium (USD/oz)	712	-1%	575	550	600	600	599	700	594
- Aluminium (USD/t)	1.669	0%	1.721	1.726	1.685	1.674	1.600	1.720	1.690
(USD/lb)			0,78	0,78	0,76	0,76	0,73	0,78	0,77
- Koper (USD/t)	4.805	-5%	4.975	5.060	5.100	4.842	4.750	5.125	5.100
(USD/lb)			2,26	2,29	2,31	2,22	2,15	2,32	2,31
- Nikkel (USD/t)	10.306	0%	10.500	10.950	11.200	10.298	9.585	11.030	11.250
(USD/lb)			4,76	4,97	5,08	4,67	4,35	5,00	5,10
- Zink (USD/t)	2.399	3%	2.470	2.500	2.425	2.375	2.050	2.525	2.450
(USD/lb)			1,12	1,13	1,10	1,08	0,93	1,15	1,11
- Staal (global) (HRC; USD/t)	437	-1%	495	530	505	465	420	515	511
- IJzererts (fines; USD/t)	58	-1%	60	60	58	58	55	64	60
- Cokeskolen (USD/t)	498	116%	165	150	120	185	140	110	135
- Tarwe (USDc/bu)	417	-4%	410	425	475	440	440	485	448
- Maïs (USDc/bu)	356	-1%	345	375	390	350	350	390	375
- Sojabonen (USDc/bu)	978	-11%	975	1.025	1.025	975	975	1.065	1.065
- Suiker (USDc/lb)	21,95	15%	24,00	23,00	23,00	23,00	18,75	22,50	23,12
- Arabica koffie (USDc/lb)	151	4%	150	150	145	155	140	145	147
- Cacao (USD/t)	2.751	-13%	3.000	3.000	2.750	3.000	2.955	2.800	2.887

## 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	020 629 77 89	georgette.boele@nl.abnamro.com
- Hans van Cleef	Energie	020 343 46 79	hans.van.cleef@nl.abnamro.com
- Casper Burgering	Ferro & 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

### 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 relatie manager 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