

China brengt Alcoa slecht nieuws



Aan het begin van dit jaar ging het nog uitstekend op de markt voor aluminium. De prijs lag royaal boven \$ 2000 per ton. Sindsdien is er behoorlijk de klad in gekomen. Prijzen zijn gaan dalen en in mei is er een versnelling in de daling opgetreden. Op moment van schrijven bedroeg de daling 18% en nadert het langzaam maar zeker het niveau van de productiekosten. Die bedraagt voor bedrijven als Alcoa \$ 1.730 per ton. Bedrijven zijn er de afgelopen jaren wel in geslaagd de productiekosten fors omlaag te drukken. In 2011 lagen de kosten per ton nog op \$ 2.150.

De hoge prijzen aan het begin van het jaar waren te danken aan een tekort op de markten buiten China. Dat tekort wordt geraamd op 1,5 miljoen ton. Dat tekort wordt nu in rap tempo kleiner, omdat China zijn exporten fors is gaan opvoeren. In mei van dit jaar exporteerden de Chinezen maar liefst 410 000 ton aan aluminium en aluminiumproducten. Dat is een stijging van 21% ten opzichte van 2014. Over de eerste vier maanden is de stijging met 40% nog forser. Het is ook een duidelijke versnelling ten opzichte van voorgaande jaren.



De Chinezen kunnen in hun eigen ogen niet anders. Hoewel de economie in hun land duidelijk vertraagt, blijft de sector de capaciteit alsmaar opvoeren. Tussen januari en maart steeg de capaciteit met 35,8 miljoen ton. De lage elektriciteitsprijzen speelden een belangrijke rol in de overwegingen om de productie op te voeren. In de praktijk blijkt de helft van de bedrijven in China met verliezen te kampen. Om een kaalslag in de sector tegen te gaan is de Chinese overheid de export gaan subsidiëren in de vorm van belastingverlagingen.



Alcoa moet in zijn capaciteit snijden

De Chinese exportboom heeft er niet toe geleid dat bedrijven buiten China massaal hun capaciteit zijn gaan afbouwen, ondanks een toenemende prijsdruk. Een bedrijf als Alcoa is al wel in zijn capaciteit aan het snijden. Maar meer nog doen ze hun best om hun productiekosten nog verder omlaag te brengen om zo hun Chinese concurrenten flink pijn te kunnen doen. Ondertussen moeten de Amerikanen zichzelf ook behoorlijk pijn doen en dat zal ongetwijfeld terug te zien zijn aan de cijfers over het 2de kwartaal. Die zullen verre van briljant zijn. Meer in het algemeen kunnen de bedrijfsresultaten over het 2de kwartaal gaan tegenvallen. Dat geldt zeker voor Amerikaanse bedrijven. Er is voor beleggers veel reden om bezorgd en zeer attent te zijn, gelet op de huidige economische onzekerheid in grote delen van de wereld.

Cor Wijtvliet