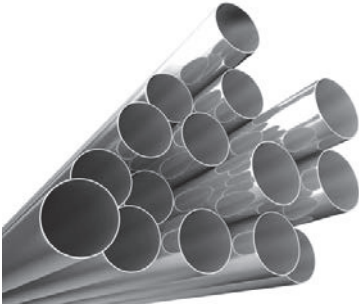


## Donkere vooruitzichten voor de staalmarkt



De prijs van staal op de Shanghai Futures Exchange (het zogenaamde rebar steel voor de constructiesector) beweegt al maandenlang rond het laagste peil sinds 2009. China speelt zowel aan de vraag- als aan de aanbodzijde een dominante rol op de mondiale staalmarkt. De gezondheid van de staalindustrie heeft ook gevolgen voor heel wat andere sectoren en grondstoffen die direct en indirect betrokken zijn als toeleverancier. We denken daarbij uiteraard aan ijzererts maar ook aan steenkool, nikkel, zink en alternatieven voor staal als bepaalde hoogwaardige aluminiumsoorten. Om maar te zeggen dat de staalindustrie heel wat economisch gewicht in de schaal werpt.

De pessimistische visie waar de China Iron and Steel Association (CISA) mee uitpakte ter gelegenheid van haar jaarlijkse conferentie was dan ook geen opsteker. De instelling verwacht namelijk dat de staalproductie in het land een piek heeft bereikt en in de nabije toekomst zelfs zal afvlakken. Deze prognose komt zeker niet overeen met de consensusvisie van de markt. Er werd weliswaar een tragere groei van de productie verwacht maar vrijwel niemand hield er al rekening mee dat de piek misschien al achter ons ligt. Volgens de World Steel Association steeg de Chinese staalproductie vorig jaar met amper 0,9 procent.

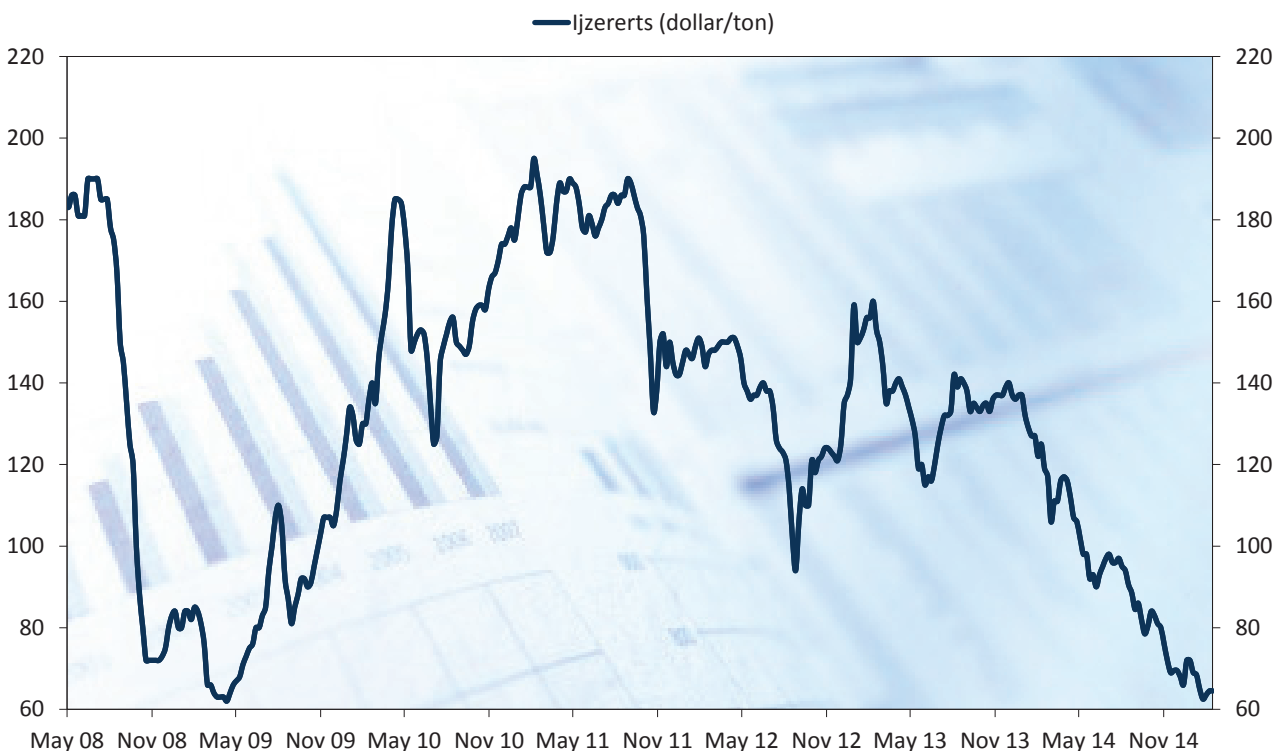


Source: Thomson Reuters Datastream

# Grondstoffenfocus

De marktvisie van de CISA was dus ook niet zo positief voor de grote ijzerertsproducenten, die de voorbije jaren volop hebben geïnvesteerd in extra productiecapaciteit. Het overaanbod, dat er nu al is, dreigt zo in een nog meer verzadigde markt terecht te komen. IJzererts werd in 2014 de helft goedkoper en begin 2015 is er nog steeds geen zicht op beterschap. **De jongste weken daalde de prijs verder richting 60 dollar/ton, het laagste niveau sinds mei 2009.** Ter vergelijking: begin 2011 kostte een ton ijzererts nog bijna 200 dollar. Het probleem is dat zelfs aan de huidige fors gedaalde prijzen de meeste grote ijzerertsproducenten nog steeds winstgevend zijn.

**De productie vrijwillig beperken zou er dus op neerkomen dat ze marktaandeel opgeven, wat natuurlijk niet zal gebeuren.** Het idee achter de forse uitbreiding van de ijzerertsproductie was dat de aanbieders met de hoogste kostenstructuur er het bijltje zouden bij neerleggen. **In dat opzicht is het verhaal van de 3 grote ijzerertsaanbieders (Vale, Rio Tinto en BHP Billiton) sterk gelijklopend met dat van het OPEC-aanbodkartel op de markt van ruwe olie.** De toonaangevende OPEC-leden weigeren de productie te verlagen en laten de markt haar werk doen om vraag en aanbod terug in evenwicht te brengen.

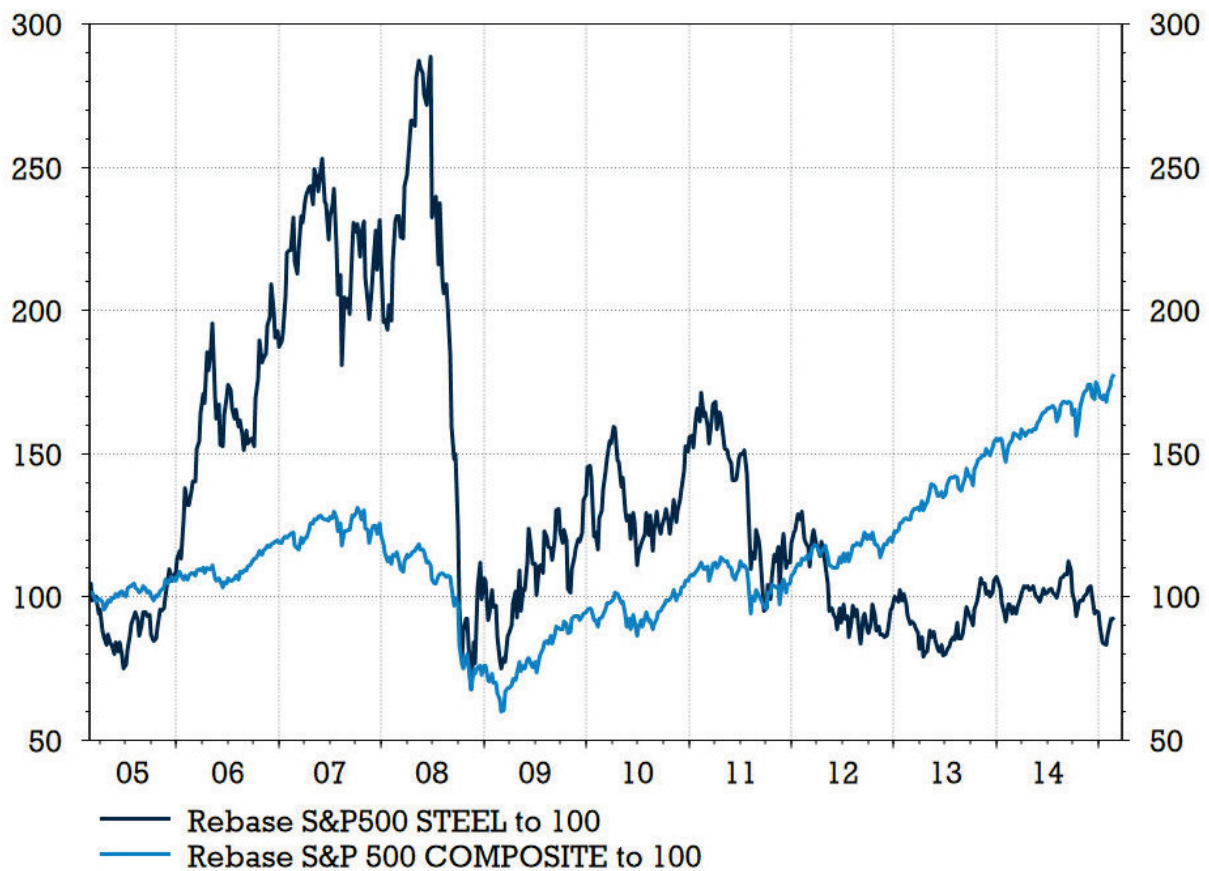


Op de ijzerertsmarkt verloopt dit proces om uiteenlopende redenen trager dan verwacht, al rekende Morgan Stanley voor dat er vorig jaar niet minder dan 170 miljoen ton of 12 procent van de globale productiecapaciteit verdween. **Het probleem is dat deze er bij stijgende prijzen even snel weer terug zal zijn.** De lage olieprijs is bovendien geen hulp om het aanbod te reduceren, want deze verlaagt de productiekost.

Verskillende analisten en beurshuizen zien het aanbodoverschot op de ijzerertsmarkt dit jaar verder toenemen. Australia and New Zealand Banking Group, die dicht bij de Australische ijzerertsindustrie staat, verwacht voor 2015 een surplus van 85 miljoen ton tegenover 39 miljoen ton in 2014. Marktleider Vale produceerde in het vierde kwartaal 83 miljoen ton ijzererts, wat het totaal over 2014 op 319,2 miljoen ton bracht.

Het stagnerende aanbod op de staalmarkt is één zaak voor de ijzerertsindustrie (en aanverwante) maar **veel zorgwekkender is dat ook de vraag het laat afweten.** Volgens de CISA daalde de Chinese staalconsumptie vorig jaar met 3,4 procent, de eerste afname in 3 decennia. Dit is grotendeels het gevolg van de politiek van de Chinese overheid, die verwoede pogingen doet om de economische groei minder afhankelijk te maken van de investeringen in infrastructuur en meer van een groeiende consumptie van de middenklasse. **De enige sterkhouder die de Chinese staalindustrie momenteel nog overeind houdt, is de export. Deze nam vorig jaar wel nog toe naar 94 miljoen ton.**

# Grondstoffenfocus



Source: Thomson Reuters Datastream

Door Koen Lauwers,  
Onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in goud en grondstoffen

# Grondstoffenfocus

## Disclaimer

Deze analyse wordt verzorgd door onafhankelijk analist Koen Lauwers en wordt via Bolero van KBC Securities, een beursvennootschap gereguleerd door de NBB (Nationale Bank van België) en de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten). Er kan niet worden gewaarborgd dat de voorgestelde scenario's, risico's en prognoses de marktverwachtingen weerspiegelen noch dat ze in de realiteit tot uiting zullen komen. De prognoses zijn indicatief. De gegevens in deze publicatie zijn algemeen, louter informatief en aan veranderingen onderhevig. De analyses en aanbevelingen staan los van het globale beleggingsbeleid van KBC-groep zelf.

Ze geven de analyse weer van de auteur op de daarin vermelde datum. De accuraatheid, de volledigheid en de tijdigheid van de informatie kan niet worden gegarandeerd. In de mate de aanbevelingen inzake aandelen gebaseerd zijn op analyserapporten van KBC Securities, dienen de aanbevelingen steeds gelezen te worden in samenhang met voormelde analyserapporten. Met betrekking tot voormelde aanbevelingen wordt verwezen naar [www.kbcsecurities.com/disclosures](http://www.kbcsecurities.com/disclosures) voor specifieke informatie inzake belangenconflicten.

De auteur kan zich beroepen op andere publicaties binnen KBC Groep (vb. van KBC AM of Market Research) of van derde partijen. KBC Securities kan nooit aansprakelijk gesteld worden voor de eventuele onjuistheid of onvolledigheid van bepaalde gegevens in deze publicaties, maar maakt een zorgvuldige selectie.

KBC Securities garandeert geenszins dat enige van de behandelde financiële instrumenten voor u geschikt is. KBC Securities verstrekt langs deze weg geen specifiek en persoonlijk beleggingsadvies. U aanvaardt dan ook de volledige verantwoordelijkheid voor het gebruik dat u maakt van deze publicatie.