

## “Suiker voor een zacht prijsje, nikkelrally zo sterk als een steen”



### Nikkel (opnieuw) op dreef

Van alle basismetalen zette **nikkel** in de eerste jaarthelft veruit de beste prestatie neer. De prijs van een ton nikkel op de London Metal Exchange (LME) steeg tussen februari en mei met maar liefst de helft van **14000 dollar naar 21000 dollar**. Opmerkelijk, want tot vorig jaar lagen de fundamentals er vrij belabberd bij met overproductie aan de aanbodzijde gecombineerd met een lagere vraag naar roestvast staal, de grootste afzetmarkt voor nikkel.

De forse prijsopstoot had vooral te maken met het uitvoerverbod voor ertsen dat Indonesië begin dit jaar instelde. Bedoeling daarvan was om activiteiten met een hogere toegevoegde waarde zoals raffinage in het land zelf te laten gebeuren en op die manier meer inkomsten te creëren. Het ziet er niet naar uit dat dit verbod op korte termijn zal worden teruggedraaid. Verschillende bedrijven zijn al gestart met de bouw van hoogovens en verwerkingsinstallaties. Naast het **exportverbod in Indonesië** kwam daar later nog de bezorgdheid over de situatie in **Rusland** bij. Dat land is de grootste aanbieder van nikkel met een aandeel van 19 procent in de globale productie. Eventuele handelssancties zouden dus een grote impact kunnen hebben op het marktevenwicht.

Maar met de zomer in aantocht kwam ook de klad er wat in op de nikkelmarkt en de prijs viel terug naar 18000 dollar per ton. Begin deze week flirtte nikkel voor het eerst sinds 19 mei opnieuw met de grens van 20000 dollar. Vanwaar deze hernieuwde interesse voor het metaal?

Het exportverbod in Indonesië was al maanden voor de invoering ervan onderwerp van verhitte discussies. **China**, de grootste invoerder van nikkelerts uit Indonesië heeft dus alle tijd gehad om zich te bevoorraden, wat het ook deed. Daarnaast kwam er ook een andere invoerroute op gang vanuit de Filipijnen. Het aanbod is echter minder groot en de ertsen zijn ook minder rijk aan nikkel waardoor de Filipijnse piste geen volwaardig alternatief is. China is actief in de raffinage van nikkel maar het is daarnaast ook de belangrijkste producent van nikkelijzer of **Nickel Pig Iron (NPI)**. Nikkelijzer is een legering met een laag nikkelgehalte en wordt vaak beschouwd als minderwaardig aan geraffineerd nikkel hoewel het voor bepaalde toepassingen best volstaat. De hogere mate van onzuiverheid in de Filipijnse ertsen hebben de productiekost van nikkel en nikkelijzer doen toenemen. Omwille van de hogere prijzen had dit voorlopig nog geen effect op de productie. Vorige week werd nikkel ruim 3 procent duurder en begin deze week stoomde de prijs van het metaal door naar net geen 20000 dollar. Dit bracht de klim sinds begin dit jaar op bijna 40 procent.

**Aanleiding was de speculatie dat de Filipijnse overheid net als Indonesië overweeg om een uitvoerverbod voor ertsen in te stellen.** De mijninfrastructuur in het land is erg heterogeen en verspreid over verschillende kleinere mijn groepen. Omwille van de hogere vraag hebben veel uitbaters een loopje genomen met de milieuvoorschriften en ook andere voorwaarden uit de toegekende mijnvergunning overtreden. Een bijkomende daling van het aanbod kan de markt op dit moment wel missen.

# Grondstoffenfocus

In Europa is de vraag naar staal in de eerste jaarhelft met 7 procent aangetrokken tegenover dezelfde periode een jaar eerder. In Duitsland bedroeg de groei zelfs 14 procent. China laat het echter wat afweten. De Chinese invoer daalde in augustus voor de tweede maand op rij. **Tot nog toe was de impact aan de productiezijde klein.** China teert nog steeds op de beschikbare voorraden nikkelerts die aan het huidige productieritme op nog 6 tot 9 maanden worden geschat. **De meeste analisten gaan voor 2014 uit van een markt in evenwicht na de overschotten tussen 2011 en 2013. Voor volgend jaar wordt terug een klein deficit vooropgesteld.** Een uitvoerverbod in de Filippijnen of een sterke herneming van de Chinese vraag zou dit proces kunnen bespoedigen.



Bron: KBC Securities

# Grondstoffenfocus

## Bodemvissen bij suiker

Het suiker termijncontract voor levering in oktober dook begin deze week onder **15 dollarcent per pond** en dat was ook alweer bijna 8 maanden geleden. De bodemniveaus van 2010 komen daarmee gevaarlijk dichtbij. De lagere suikerprijs past in de algemene malaise waar de meeste landbouwgrondstoffen zich al een hele tijd in bevinden, spreekwoordelijke uitzonderingen (zoals cacao) niet te na gesproken. Het globale suikeraanbod lag gedurende vier opeenvolgende jaren hoger dan de vraag en dit heeft de voorraden flink doen aanzwellen.

Begin 2011 liet de een dreigende schaarste na enkele opeenvolgende mislukte oogsten de prijs nog doorschieten naar 36 dollarcent per pond maar intussen werd de zoetstof bijna **60 procent goedkoper**. De hoge prijzen van toen waren de kiem van het actuele overaanbod. Landbouwers schakelden massaal over op de teelt van suiker met het gekende resultaat. In Brazilië, de grootste producent én exporteur van suiker, zullen gunstige weersomstandigheden dit oogstjaar voor een hogere opbrengst zorgen. Ook Thailand draagt bij aan het globale overaanbod. Daarnaast werkt ook de lagere olieprijs niet mee. Brent dook onder de grens van 100 dollar en WTI was sinds begin dit jaar niet meer zo goedkoop. **Bij hogere olieprijsen kan het interessant zijn om een groter deel van de ruwe suiker te verwerken tot de biobrandstof ethanol. In de huidige marktomgeving van goedkope olie is die druk minder groot.**

Intussen is de marge voor de boeren wel heel klein geworden. Wegens regionale verschillen is het moeilijk om een gemiddelde productiekost te berekenen maar ongetwijfeld dekken de opbrengsten in veel gevallen de kosten niet meer. Het lijkt dus slechts een kwestie van tijd vooraleer de cyclus zich in omgekeerde zin zal herhalen en het overaanbod terug plaats zal maken voor een deficit. Hamvraag voor investeerders is wanneer de markt hierop zal anticiperen. Het neerwaartse prijsrisico is op middellange termijn eerder beperkt.

— Suiker (cent/lb)



Bron: KBC Securities

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.

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.