

# GRONDSTOFFEN IN 2018: HOOGGESPANNEN VERWACHTINGEN

Het herstel dat de grondstoffensector in 2016 liet zien, zette in 2017 niet door. Beleggers hadden beter in aandelen kunnen zitten, speculanten achteraf beter in bitcoin. **Hoe zal het in 2018 zijn?** De aantrekkende wereldeconomie maakt optimistisch.

## CYCLISCH

De prestatie van de grondstoffen-indexen wordt met name bepaald door de samenstelling ervan. Zo doet een index als de S&P GSCI, waarin energie sterk overwogen is, het beter dan de meer gediversifieerde Bloomberg Commodity index. Maar als beleggingscategorie presteerden de grondstoffen in 2017 opnieuw beduidend slechter dan de aandelenindexen.

De verwachtingen voor 2018 zijn hooggespannen. De grondstoffenindustrie is erg cyclisch en met de wereldeconomie gaat het steeds beter. Althans volgens instellingen als de Wereldbank en het IMF, die recent hun groeiprognozes verhoogden. Ook Goldman

Sachs voorspelt een goed jaar voor grondstoffen. De instelling wijst erop dat deze activaklasse goed presteert als centrale banken de rente verhogen. Dit is een signaal dat de vraag het aanbod overstijgt en de markten dreigen te oververhitten. JP Morgan is iets voorzichtiger en ziet geen heil in een kopen-en-houden-strategie voor een langere periode. Inspelen op bewegingen op de korte termijn biedt volgens de bank de beste kans op positieve rendementen in 2018.

## ENERGIE

Na de bodem van begin 2016 bewoog de prijs van een vat ruwe



**ZOLANG  
DE WERELD-  
ECONOMIE OP  
HET GROEIPAD  
BLIJFT, ZIET  
HET ER GOED  
UIT VOOR DE  
INDUSTRIËLE  
METALEN**

olie ruim anderhalf jaar in een vrij smalle bandbreedte. Aan die relatieve stabiliteit kwam begin november een einde. Toen klom zowel Brent als West Texas Intermediate (WTI) naar het hoogste niveau sinds de zomer van 2015. De vrijwillige productiebeperking van de OPEC en enkele andere grote aanbieders waaronder Rusland ligt aan de basis van de doorbraak. De output werd al sinds begin 2017 aan banden gelegd, maar eind vorig jaar beslisten de betrokken partijen om de beperking tot eind 2018 te verlengen. Bedoeling van de maatregel is om vraag en aanbod sneller naar elkaar te laten toegroeien. Dit viel in eerste