

Paprika's en tomaten domineren de discussie over de economische gevolgen van het conflict tussen Rusland en Oekraïne. De impact op veel andere grondstoffen is verrassend gering. Voorlopig.

OEKRAÏNE-CRISIS

GRONDSTOFMARKTEN NIET ONDER DE INDRIJK

Bij de start van het conflict tussen Rusland en Oekraïne, inmiddels geëscaleerd tot een klassieke oost-west-tegenstelling, waren de grondstofmarkten erg zenuwachtig. De olie- en gasprijzen schooten omhoog terwijl ook verschillende (edel)metalen en granen duurder werden. Deze beweging bleek van korte duur. Op enkele uitzonderingen na zijn de prijzen weer terug op het niveau van voor het conflict, zelfs nadat er wederzijdse handelssancties werden ingevoerd. Sterker, verschillende grondstoffen waarvan het conflict potentieel het aanbod kan verstoren, noteren op hun laagste niveau in meerdere maanden. Er zijn meerdere oorzaken voor die verrassende prijsontwikkeling.

GEKIBBEL

Zo is het gekibbel tussen Rusland en het Westen slechts een van de vele geopolitieke brandhaarden. Ook in bijvoorbeeld Irak, Syrië, Gaza, Libië en Nigeria is de situatie penibel. Daarnaast is de aanbodzijde in de meeste gevallen dusdanig goed voorzien dat een opeenvolging van geopolitieke

strubbelingen door de markt als een non-event wordt beschouwd. Elke prijsstijging is daardoor een kort leven beschoren.

Deze situatie is onder meer van toepassing op de energiemarkten, waar de prijs van ruwe olie deze zomer terugviel naar het laagste niveau in meer dan een jaar. Verschillende instellingen, zoals het Internationaal Energie Agentschap (IEA), stelden hun prognoses voor het mondiale olie-verbruik neerwaarts bij. De groei van de vraag naar ruwe olie was in het tweede kwartaal op het laagste niveau sinds 2012. De Amerikaanse olieproductie bevindt zich met 8,5 miljoen vaten per dag op het hoogste niveau sinds 1987. De Energy Information Administration (EIA), een onderdeel van het Amerikaanse ministerie van Defensie, ziet de output volgend jaar zelfs toenemen naar bijna 9,3 miljoen vaten per dag, het hoogste cijfer sinds 1972.

De VS importeren nu ruim een kwart minder olie dan zes jaar geleden en zullen aan in dit tempo binnen afzienbare tijd energie-onafhankelijk zijn. Ook de Amerikaanse aardgasmarkt is grotendeels afgeschermd van die van de rest van de wereld. Dankzij de schalierevolutie

zijn de VS niet afhankelijk van Russisch aardgas.

De duurdere dollar zorgt eveneens voor neerwaartse prijsdruk. De dollarindex, die de waarde van de Amerikaanse munt afzet tegenover die van zes andere valuta, noteerde in bijna een jaar niet meer zo hoog vooruitlopend op een aantrekkende Amerikaanse economie en een renteverhoging in 2015.

Maïs en tarwe stevenen beide af op een erg goede opbrengst en bovendien zijn de beschikbare voorraden hoog. Een eventuele aanbodonderbreking uit Rusland en Oekraïne kan dus perfect worden opgevangen.

VOORZICHTIG

Toch doen beleggers er goed aan een slag om de arm te houden. De markt is de laatste maanden erg zelfgenoegzaam geworden op geopolitiek vlak, maar de geringe impact nu is geen garantie voor de toekomst. Bij verdere prijsdalingen op bijvoorbeeld de energiemarkten zullen de aanbieders niet lang aarzelen om de productiequota aan te passen (lees: te verlagen). Verder blijft er nog steeds een mogelijkheid dat een of ander conflict alsnog ontspoorde.

