

## Een opbloei van de wereldeconomie kan voor een forse prijsstijging zorgen van tin, koper, lood en andere industriële metalen. Kunnen grondstofbeleggers daar dit jaar van profiteren?



werden vorig jaar, vooral in China, kunstmatig laag gehouden door subsidies. In 2013 zal de Chinese productie opnieuw met 12 procent groeien. Het wereldaanbod van aluminium zal dit jaar meer dan 7 procent hoger uitkomen. Het aanbodoverschot zal daardoor klimmen naar het hoogste niveau sinds 2009. Ook de verhouding tussen voorraden en consumptie bevindt zich historisch gezien op vrij hoog niveau.

### LOOD

Mondiaal vertoont de loodmarkt een bijna-evenwicht tussen vraag en aanbod maar regionaal zijn de verschillen groot. Door overaanbod bereikte de Chinese loodvoorraad begin dit jaar een recordstand. Daarmee stapelen de voorraden onverkochte batterijen en elektrische fietsen zich op. In de rest van de wereld liggen de voorraadniveaus een stuk lager. Dit jaar zal de productie met iets minder dan 6 procent toenemen waardoor een

### RECENT OPTIMISME OVER DE GROEI VAN DE WERELDECONOMIE HEeft DE PRIJZEN DOEN STIJGEN

klein aanbodoverschot zal overblijven. Veel hangt af van het al dan niet heropstarten van de Magellan loodmijn in Australië. De productie bij de grootste primaire loodmijn ter wereld werd in april 2011 opgeschort om milieuredenen. In principe wordt Magellan in het tweede kwartaal heropgestart. Vertragingen of nieuwe problemen kunnen de mondiale loodbalans verstoren.

### NIKKEL

Nikkel sloot als enige basismetaal 2012 met een verlies af na een forse groei van de productie met 7 procent. Dit jaar zal de productie iets minder snel toenemen, maar wordt nog steeds op een fors aan-

bodoverschot gerekend. In tegenstelling tot de situatie bij aluminium snoeien nikkelproducenten, vooral buiten China, fors in de capaciteit omdat de prijscurve en de kostencurve veel dichter bij elkaar liggen. China zal dit jaar vrijwel zeker minder nikkel invoeren dan in 2012. Aan de vraagzijde is de staalsector, de belangrijkste afnemer van nikkel, momenteel in crisis, zodat uit die hoek weinig extra vraag te verwachten valt.

### ZINK

Ondanks een daling van het aanbod is er in 2012 voor het vijfde opeenvolgende jaar een overaanbod aan zink. De International Lead and Zinc Study Group rekt voor 2013 op een groei van de productie, waardoor er ook dit jaar een aanbodoverschot zal zijn. De zinkvoorraden in de opslagplaatsen van de London Metal Exchange (LME) bereikten eind vorig jaar het hoogste niveau sinds oktober 1994.

### TIN

Tin was vorig jaar het best presterende basismetaal met een stijging van ruim 20 procent. Het was niet toevallig ook het enige metaal met een tekort in aanbod en dat zal dit jaar doorzetten. Om te profiteren van die hogere prijzen heeft Indonesië, goed voor 40 procent van de wereldhandel in tin, de uitvoer recent al flink opgevoerd.

Met verdere prijsstijgingen zal het niet hard lopen, want de lokale Chinese prijs ligt lager dan die op de internationale markten (LME). Gezien de bestaande voorraden zal China de komende maanden dus weinig tin hoeven invoeren.

### OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft geen belangen in genoemde producten en bedrijven