

industrie. Intussen hebben enkele loonakkoorden de druk wat van de ketel gehaald, maar toch blijft de sociale onrust latent aanwezig. Amplats dreigt met ontslag voor 12.000 stakers, maar het is voorlopig nog onduidelijk of het dit dreigement ook zal hardmaken. Er spelen namelijk nog meer factoren mee dan enkel economische.

De grote mijn groepen van Zuid-Afrika zijn verweven met de politiek en verschillende partijen hebben al bedreigd met nationalisatie van mijnen en natuurlijke rijkdommen. Daarom is het op korte termijn onwaarschijnlijk dat de mijn groepen fors in het personeel en het aanbod zullen snoeien. Enkele duizenden ervaren mijnwerkers kunnen niet zomaar op korte termijn worden vervangen. Bovendien is een capaciteitsverlaging ook geen wondermiddel want de vaste kosten blijven hoog. Anderzijds is er ook de druk van de aandeelhouders. Loonakkoorden hebben de kosten van platinabedrijven weer fors doen groeien. De recente kwartaalrapporten van de beursgenoteerde platinagroepen laten een lage winstgevendheid zien.

VRAAG

Behalve het dalend aanbod door de sociale onrust in Zuid-Afrika is ook de vraag naar platina tanend.

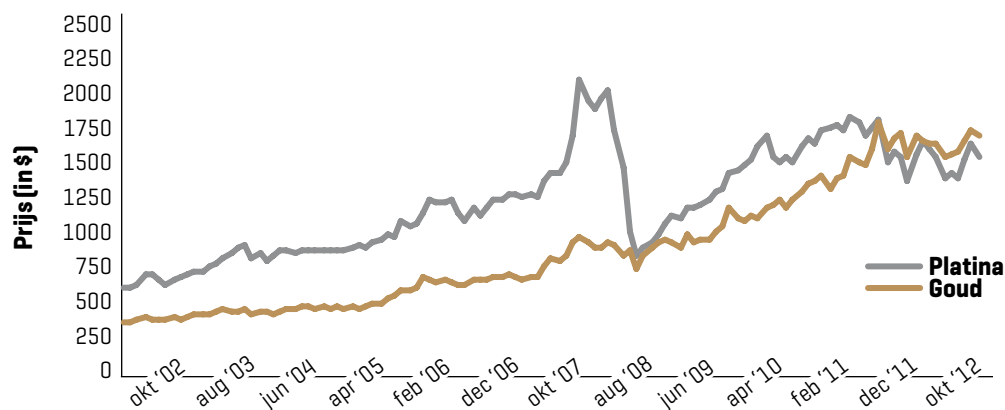
De vraag uit de sieradenindustrie blijft relatief stabiel, maar het gebruik van platina voor industriële toepassingen, onder andere in de chemie-, glas- en oliesector is gevoelig voor economische tegenwind. En dan is er nog de auto-industrie, die ongeveer 40 procent van het beschikbare metaal gebruikt voor de productie van katalysatoren. De Europese automarkt krimpt fors, maar de Amerikaanse en Chinese markt groeien fors. Al met al neemt de globale vraag naar platina maar met 2,5 procent af.

De vraag naar platina daalt licht, het aanbod stevig, met liefst 7,4



Historisch gezien is platina altijd duurder geweest dan goud. Dit lijkt logisch, want platina is schaarser. Eind 2008, tijdens de naweeën van het Lehman-faillissement, was platina voor het eerst even goedkoper. De situatie normaliseerde al snel en tot het najaar van 2011 was platina opnieuw duurder dan goud. Tijdens de voorbije zomer liep het deficit van platina (of de premie van goud) op naar een nieuw hoogtepunt. De platina-goud verhouding viel zelfs terug naar het laagste niveau sinds 1985. Dat kan betekenen dat platina goedkoop is of goud te duur. Als hulpmiddel bij investeringsbeslissingen valt er weinig te beginnen met deze ratio.

10 JAAR PLATINA & GOUD



procent, en toch zal er nog steeds een aanbodoverschot zijn, zij het veel minder groot dan enkele maanden geleden werd verwacht.

Een nieuwe golf van onrust in Zuid-Afrika kan opnieuw voor minder aanbod zorgen en zo de prijs van platina opdrijven. Het is in dat licht dat investeerders en speculanten inzetten op een verdere stijging van de platinaprijs.

BELEGGEN

Er zijn verschillende manieren om in te spelen op een hogere plati-

naprijs. Wie het risico wil beperken, kiest voor een tracker of een certificaat. Het voordeel van dit type producten is dat de prijs geruime tijd de 'verkeerde' richting kan uitgaan zonder desastreuze gevolgen. Dat zit anders bij hefboomproducten met een stop-loss [turbo's, sprinters, mini-futures] of producten met een vaste aflooptdatum [opties, warrants]. Bij deze laatste is het winstpotentieel dan weer veel groter en kan ook op een daling van de platina-prijs worden ingespeeld.

OVER DE AUTEUR

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