

NIET ALLEEN DE VRAAG TELT...

TEKST: KOEN LAUWERS (FINANCIËEL ANALIST)

De tijd van exorbitante grondstoffenprijzen komt voorlopig niet weer – volgens de Wereldbank. Maar daar zijn wel een paar kritische kanttekeningen bij te plaatsen.

Hoewel heel wat grondstoffen in de loop van vorig jaar een nieuwe absolute recordprijs bereikten, was 2008 toch een heel slecht jaar voor deze activaklasse. De brede CRB-index van Reuters/Jefferies, die negentien grondstoffen omvat, daalde vorig jaar met 36 procent. Dit was de grootste afname sinds de start van de index in 1956. Relatief gezien deden de grondstoffen het hiermee niet slechter dan de aandelenmarkten, integendeel. Zo verloor de Amerikaanse S&P500 vorig jaar 38 procent, terwijl sommige Aziatische en Europese beurzen het nog een stuk slechter deden.

Wat grondstoffen betreft, valt 2008 op te splitsen in twee delen. Tijdens de eerste jaarhelft bereikten grondstoffen als tarwe, maïs, goud, platina en olie historische hoogtepunten om nadien in een nooit eerder gezien tempo terug te vallen. Over de oorzaken zullen we niet te ver uitweiden, maar kort samengevat valt de daling grotendeels toe te schrijven aan een combinatie van slechtere economische vooruitzichten, een dalende liquiditeit en risicoaversie bij investeerders.

PESSIMISTISCHE WERELDBANK

Het is maar de vraag of het nieuwe jaar veel beterschap zal brengen voor investeerders in grondstoffen. De Wereldbank schetst in zijn Global Economic Prospects 2009 alvast



een weinig optimistisch beeld. Volgens deze instelling is er na zes jaar een eind gekomen aan de opwaartse cyclus in grondstoffen. De Wereldbank meent dat de forse daling van de olieprijs het signaal is dat het einde van de hausse aankondigt.

In het rapport wordt in de eerste plaats verwezen naar de ongunstige economische situatie. De Wereldbank ziet de groei van het wereldwijde bruto binnenlands product (bbp) dit jaar afnemen tot 0,9 procent. In 2008 groeide de wereldeconomie nog met 2,5 procent. Dat de economieën van de ontwikkelde landen het laten afweten, is al een hele tijd geen nieuws meer. Voor het eerst sinds de Tweede Wereldoorlog hebben de Verenigde Staten, Japan en Europa tegelijk met een recessie te kampen. Het

grote verschil met de voorgaande jaren is dat nu ook de opkomende markten in de problemen zitten. De theorie van 'loskoppeling' tussen de westerse economieën en die van de ontwikkelingslanden gaat niet langer op. Duidelijk is dat geen enkele economie immuun is voor de crisis waarin de wereldeconomie zich momenteel bevindt. De Wereldbank gaat voor de groep opkomende markten in zijn geheel uit van een groei met nog maar 4,5 procent in 2009.

Voor de vraag naar grondstoffen is vooral de Chinese economie van belang. Heel wat grondstoffen danken hun spectaculaire prijshausse van de voorbije jaren namelijk aan de extra vraag vanuit China. Vorig jaar daalde de groei van het Chinese bbp voor het eerst in zes jaar onder de 10 procent. De