

economie. Voor dit jaar wordt gemiddeld op een groei van de vraag naar koper met amper 2,4 procent gerekend.

Ook buiten China is er voor de koperprijs weinig opbeurend nieuws. Afgezien van de Noord-Amerikaanse markt, waar de koperconsumptie in de eerste helft van dit jaar met 4,5 procent groeide, staan veel belangrijke markten onder druk.

De groei in de andere opkomende markten (Brazilië, Rusland) is door de economische crisis sterk gedaald. Voor Rusland kwam daar nog een boycot bij. Alleen India bleef overeind met een groei van 4 procent. Tegelijk laten de traditionele grote koperverbruikers als de Europese Unie en Japan het ook afweten. De Japanse koperconsumptie daalde in de eerste jaarhelft met 6 procent, de daling in Europa was ruim 3 procent.

Eind augustus begon de koperprijs weer op te veren. Dit had niet zozeer met de vraagzijde te maken, als wel met enkele ontwikkelingen aan de aanbodzijde. De zware aardbeving in Chili, in de grootste koperproducerende regio ter wereld, bracht geen schade toe aan de mijnen maar legde wel de kwetsbaarheid van de aanbodzijde bloot. Naast aardbevingen is ook het El Niño weerfenomeen dat eerder dit jaar voor overstromingen zorgde een latent gevaar. Daarnaast is Zuid-Amerika vaak in de ban van sociale onrust, wat bevestigd werd door de recente stakingen bij Codelco. El Niño zorgt in Indonesië dan weer voor uitzonderlijke droogte, waar door lage waterstanden in de rivieren geen koper kan worden getransporteerd naar de uitvoerhavens. De

DE OPLEVING VAN DE KOPERPRIJS IS VERMOEDELIIK GEEN LANG LEVEN BESCHOREN

terugval van de prijs naar het laagste niveau sinds 2009 heeft ook de koperdelvers die met verlies werken aan het denken gezet.

Glencore verlaagt over een periode van 18 maanden de productie met 400.000 ton, wat overeenkomt met 2 procent van het wereldwijde koperaanbod. Ook Freeport kondigde een afbouw met 70.000 ton aan. Toch mag de impact van de recent aangekondigde productiedalingen niet worden overschat. De omvang van de wereldkopermarkt bedraagt ongeveer 19 miljoen ton per jaar.

Tijdelijke maatregelen als deze zijn onvoldoende om het mondiale marktevenwicht te beïnvloeden. Bij mijnen met hoge *grades* (rijke ertslagen) liggen de productiekosten nog flink onder de huidige koperprijs zodat deze activiteiten nog winstgevend zijn. Daarnaast staan er met name in Zuid-Amerika nog talrijke uitbreidingsprojecten op stapel.

OVERAANBOD

De opleving van de koperprijs is dan ook vermoedelijk geen lang leven beschoren. De maatregelen aan de aanbodzijde zijn maar tijdelijk en op enkele uitzonderingen na blijft de vraag zich zwak ontwikkelen. De hogere invoercijfers in China tijdens de zomerperiode zijn met name toe te schrijven aan arbitrage tussen de London Metals Exchange en de Shanghai Futures Exchange. Cruciaal is dat er nog steeds een overaanbod is, en dat komt ook in de prognoses van de grote beurshuizen tot uiting. Barclays mikt voor dit jaar op een surplus van 344.000 ton, dat volgend jaar zal oplopen naar 544.000

ton. Ook de prognose van Goldman Sachs (530.000 ton) ligt in die buurt. De consensusverwachting is dan ook dat elke prijsstijging maar van korte duur zal zijn tot het marktevenwicht weer is hersteld. Dat kan alleen als de vraag opnieuw stijgt of als het aanbod voldoende afneemt. Goldman Sachs verwacht dat de prijs van een ton koper tegen het einde van het jaar zal zijn gezakt tot 4500 dollar. 2015 zou daarmee het slechtste jaar zijn voor het basismetale sinds rampjaar 2008. Doctor Copper is dus erg pessimistisch. Of hij het weer eens bij het rechte eind heeft of dat hij de recent opgebouwde reputatie van contra-indicator bevestigt, zal de toekomst uitwijzen.

OVER DE AUTEUR

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

DR. COPPER IS SINDS 2011 GEEN GOEDE VOORSPELLER MEER

