

# PERIKELEN

## SPOREN

buitenland werden verkregen in lokale valuta worden bij omzetting in dollar minder waard.

De dollarstijging is ook geen goed nieuws voor bedrijven buiten de dollarzone en overheden die in Amerikaanse dollars hebben geleend. De aflossingen worden zwaarder omdat meer lokale valuta's nodig zijn om dezelfde hoeveelheid dollars te kunnen terugbetalen.

### IMPACT OP GRONDSTOFFEN

Omdat de meeste grondstoffen in dollars worden verhandeld, is de impact op de grondstofmarkten aanzienlijk. Een duurdere Amerikaanse munt maakt grondstoffen voor verbruikers buiten de dollarzone duurder. Bij gelijke vraag (en andere parameters) zou de prijs dan moeten dalen om het valuta-verschil te compenseren.



Het is dan ook voor een belangrijk deel aan de duurdere dollar te wijten dat de Bloomberg Commodity Index van 22 grondstoffen eerder dit jaar terugviel naar het laagste peil sinds augustus 2002.

### TWEESNIJDEND ZWAARD

Voor grondstofproducenten is de dure dollar een tweesnijdend zwaard. Zo wordt de concurrentiekracht van bijvoorbeeld de Amerikaanse steenkoolindustrie nog verder op de proef gesteld. De meeste gediversifieerde grondstoffengroepen zijn op meerdere continenten actief zodat voor- en nadelen van de dure dollar elkaar min of meer uitvlakken. Grondstofbedrijven die buiten de dollarzone produceren, kunnen wel profiteren van de duurdere Amerikaanse munt. De inkomsten nemen relatief gezien toe terwijl de uitgaven in lokale valuta's afnemen. Zo doen mijnbouwbedrijven het in Zuid-Afrika en Australië ondanks de lagere grondstofprijzen operationeel

niet eens zo slecht. Zo noteert de Zuid-Afrikaanse rand tegenover de dollar op het laagste niveau sinds 2001. Daardoor ligt de goudprijs uitgedrukt in rand amper 7 procent onder het recordniveau terwijl dit in dollar bijna 38 procent is. Lokale goudproducenten zien dus hun inkomsten stijgen. Dit effect speelt in alle grondstoflanden waarvan de munt fors in waarde is gedaald tegenover de dollar. Ook hier is het netto effect uiteraard niet alleen van de valutaschommelingen afhankelijk, maar ook van de evolutie van de grondstofprijs zelf.

Bij ruwe olie, aardgas, verschillende metalen en ook een aantal landbouwgrondstoffen ligt overcapaciteit aan de basis van de forse prijsdalingen. De dure dollar leidt er indirect toe dat de afbouw van de productiecapaciteit, die noodzakelijk is om vraag en aanbod terug in evenwicht te krijgen, vertraging oploopt. De prijs van ruwe olie is sinds vorige zomer (in dollar) met ruim de helft gedaald. Ook aardgas

blijft goedkoop door de stijgende productie en de hoge voorraden.

Een lagere energiefactuur zorgt op korte termijn voor wat ademruimte bij grondstofbedrijven die het moeilijk hebben door de lagere prijzen. Toch is dit op langere termijn geen goede zaak, want op die manier kunnen bedrijven die eigenlijk economisch niet of nauwelijks rendabel zijn toch overleven. Het vrijwillig verlagen van de productie wordt dus uitgesteld, want niemand wil vrijwillig marktaandeel opgeven. Het gevolg is dat een terugkeer naar een markt in evenwicht verder wordt uitgesteld.

### OVER DE AUTEUR

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