



	13/10/09	27/10/09	mutatie
CRB-index*	451,89	455,99	0,9%
Aluminium (\$/ton)	1943,50	2017,25	3,8%
Goud (\$/tr.oz.)	1057,50	1036,50	-2,0%
Koffie (\$-cts/lb)	138,45	136,35	-1,5%
Koper (\$cts/pond)	278,60	298,85	7,3%
Nikkel (\$/ton)	18555,00	18895,00	1,8%
Olie (\$/vat)	72,40	77,92	7,6%
Suiker (\$cts/lb)	22,76	22,97	0,9%
Tarwe (\$cts/bushel)	511,25	503,25	-1,6%
Zilver (\$/tr.oz.)	17,74	16,64	-6,2%

\*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

landbouwoppervlakte waarop suiker wordt verbouwd er niet kwam. Er was integendeel zelfs een afname van 4,4 naar 4,25 miljoen hectare. Dit komt omdat de boeren als gevolg van de specifieke marktstructuur in India, met raffinaderijen die grotendeels in staats-handen zijn, niet konden meeprofiteren van de prijsstijgingen van het voorbije jaar.

De oorspronkelijke oogstprognose voor 2009-10 (20 miljoen ton) moest dus al snel neerwaarts worden bijgesteld naar zestien miljoen ton. Omdat de voorraden nog verder onder druk zullen staan, zal India nog meer moeten importeren dan dit jaar. Als we uitgaan van een onveranderde con-

sumptie van 23,5 miljoen ton zal India komend oogstjaar minstens zes miljoen ton suiker moeten invoeren. Wil het land de voorraden niet tot op kritische niveaus laten terugvallen, dan zal dit zelfs meer moeten zijn.

#### OVERVLOEDIGE NEERSLAG

Van Brazilië werd lange tijd verwacht dat het de lagere Indiase oogst op zijn minst gedeeltelijk zou compenseren. Zowel het Amerikaanse ministerie van Landbouw als de Braziliaanse Sugarcane Industries Association ging uit van een oogst van 37,5 miljoen ton suiker. Dit zou bijna zes miljoen ton of 19 procent meer zijn dan de opbrengst in 2008-09. De hogere oogst zou Brazilië in staat moeten stellen om in 2009-10 vier miljoen ton suiker meer te exporteren dan een jaar geleden. Het pakte helaas anders uit.

Terwijl India kampt met een tekort aan regen, worden het centrum en het zuiden van Brazilië sinds de tweede helft van augustus geplaagd door overvloedige neerslag. Door de regenval wordt het oogsten bemoeilijkt en loopt de verwerking tot geraffineerde suiker vertraging op. Het natte weer zorgt er ook voor dat het sucrosegehalte (verhouding geraffineerde suiker tegenover ruwe suiker) lager ligt dan normaal. De oogstprognose werd al verlaagd naar 35,5 miljoen ton maar het oogstseizoen loopt nog ongeveer een maand zodat bijkomende neerwaartse bijstellingen niet uitgesloten zijn.

De andere suikerproducenten zijn niet bij machte om de tekorten terug te dringen zodat het deficit op de suikermarkt in het oogstjaar 2009-10 8,1 miljoen ton zal bedragen tegenover 12,1 miljoen ton in 2008-09. De Europese Unie is goed voor 11 procent van de suikerproductie in de wereld maar mag jaarlijks slechts een beperkte hoeveelheid exporteren. China (10%) zal naar verwachting zelf suiker moeten importeren. Alleen in de Verenigde Staten, Mexico en Thailand wordt op een (bescheiden) productiestijging gerekend.

## U.S. Food Giants Warn of Sugar Shortage

**HOLLY NOTE:** Consider how many foods and recipes call for sugar. It's in nearly every packaged food from soft drinks and candy to cereals, deli meats and canned fruits. This will have a significant impact on grocery prices. Read this article as a heads-up to purchase sugar and **pack safely for long-term storage** to avoid the impending price hikes. Packed properly, sugar does not have a shelf life.

### BELEGGEN IN SUIKER

#### Direct:

- met tracker op suiker van ETF Securities, ISIN code: GB00B15KY658
- met Suiker Future Turbo Long of Short via RBS Markets, ISIN codes: NL0009177641 / NL0009177849

#### Indirect:

- Britse suiker- en zoetjesfabrikant Tate & Lyle
- Het Duitse Suedzucker AG, de grootste verwerker van suiker in Europa

#### PRIJSCORRECTIE WEINIG WAARSCHIJNLIJK

De suikermarkt is in 'backwardation', wat betekent dat termijncontracten met een latere afloopdatum goedkoper zijn dan suiker voor onmiddellijke levering. Met andere woorden, de markt verwacht dat suiker in de toekomst weer een stuk goedkoper zal worden. Zo noteert suiker voor levering in oktober 2011 17 dollarcent per pond. Terecht of onterecht, dit zal de toekomst moeten uitwijzen. Er wordt van uitgegaan dat het evenwicht op de markt zich weer vrij snel zal herstellen. De hoge suikerprijs en de lage opbrengsten uit maïs en soja zouden de Indiase boeren ertoe moeten aanzetten om weer meer suiker te verbouwen. Vanaf 2011 zouden daardoor weer oogsten van boven de 20 miljoen ton mogelijk zijn.

Toch zijn er scenario's denkbaar waarin dit niet zal lukken. In de eerste plaats moet India de gedaalde voorraden opnieuw aanvullen zodat import toch nodig zal blijken. Daarnaast zijn ook de klimatologische omstandigheden heel onvoorspelbaar. In Brazilië worden al jaren inspanningen geleverd om de productie te verhogen, onder meer door een forse uitbreiding van het landbouwareaal. De sleutel ligt echter bij de verdeling van het geoogste suikerriet tussen geraffineerde suiker en ethanol. Deze verdeling is op zijn beurt afhankelijk van de ontwikkeling van de olieprijs. Bij een hogere olieprijs zal Brazilië meer suikerriet omzetten in ethanol ten koste van geraffineerde suiker.

Er zijn dus veel onbekende parameters in het suikerverhaal maar zoals de kaarten nu geschud zijn, lijkt een scherpe daling naar het prijsniveau van voor de zomer op korte en zelfs middellange termijn weinig waarschijnlijk. ■