

SUIKER (\$CTS/LB)



| | 30-03-10 | 13-04-10 | mutatie |
|----------------------|----------|----------|---------|
| CRB-index* | 470,52 | 475,24 | 1,0% |
| Aluminium (\$/ton) | 2294,00 | 2436,00 | 6,2% |
| Goud (\$/tr.oz.) | 1107,00 | 1148,25 | 3,7% |
| Koffie (\$-cts/lb) | 138,95 | 132,20 | -4,9% |
| Koper (\$cts/pond) | 355,50 | 359,55 | 1,1% |
| Nikkel (\$/ton) | 24319,00 | 25443,50 | 4,6% |
| Olie (\$/vat) | 81,28 | 85,52 | 5,2% |
| Suiker (\$cts/lb) | 20,42 | 20,14 | -1,4% |
| Tarwe (\$cts/bushel) | 472,00 | 476,00 | 0,8% |
| Zilver (\$/tr.oz.) | 17,33 | 18,23 | 5,2% |

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

15 procent in de globale consumptie. In Brazilië hadden de regio's waar suikerriet wordt geteeld gedurende het grootste deel van het jaar te maken met uitzonderlijk veel neerslag. India kampte dan weer met uitzonderlijke droogte. Per saldo had dit zowel impact op de grootte van de oogst als op de kwaliteit ervan.

POSITIEVE VERRASSINGEN

In minder dan twee maanden kelderde de prijs van een pond suiker van bijna 31 naar amper iets meer dan 15 dollarcent. Is de vraag- en aanbodsituatie dan op korte termijn zo grondig gewijzigd? Zoals wel vaker het geval is op de financiële markten, is ook de prijsbeweging van suiker grotendeels het gevolg van een bepaalde perceptie. Of die nu al dan niet strookt met de werkelijkheid doet op korte termijn weinig ter zake. Wat telt is dat de investeerders op korte termijn massaal van kamp veranderd zijn en dit bleef niet zonder gevolgen voor de prijs.

Wat is nu die werkelijkheid? Vooreerst zal het aanbodtekort dit oogstjaar niet zo groot



zijn als eerst werd verwacht. De afgelopen maanden werd het tekort regelmatig neerwaarts bijgesteld. Aanvankelijk werd op een cijfer van meer dan elf miljoen ton gerekend, maar de meest recente prognose van de International Sugar Organisation (ISO) verwacht dat het tekort beperkt zal blijven tot iets meer dan zeven miljoen ton. Zo zal de oogst in India toch meevallen. In plaats van de verwachte vijftien miljoen ton zal het definitieve productiecijfer in het oogstjaar 2009-2010 tussen de 18 en 18,5 miljoen ton uitkomen. In Brazilië werd de oogst vorige maand binnengehaald en dankzij het drogere weer van de laatste maanden zal volgens de laatste berichten ook daar de opbrengst positief verrassen.

Een ander element is de beslissing van de Wereldhandelsorganisatie (WTO) om de Europese Unie, die wel een goed oogstjaar achter de rug heeft, toe te staan boven op de bestaande quota 500.000 ton suiker extra op de markt aan te bieden. Zowel de ISO als verschillende private voorspellers verwachten voor 2009-2010 opnieuw een markt in evenwicht tot zelfs een klein overschot. Louter statistisch gezien is de kans op een derde opeenvolgend groot tekort overigens erg klein, al houdt de natuur daar uiteraard geen rekening mee.

OVERDREVEN PRIJSDALING

Het was dus een combinatie van factoren die de ineenstorting van de prijs heeft veroorzaakt. De optimistische vooruitzichten zitten intussen al ruimschoots in de prijs verrekend, want de suikerprijs is teruggevallen tot het laagste niveau in bijna een jaar. Er blijft voor suiker dus weinig ruimte om nieuwe ontgoochelingen te incasseren zonder dat dit een nieuwe prijsstijging met zich meebrengt.

Zo moet de voorspelde productieverhoging eerst nog worden waargemaakt en dat is van veel factoren afhankelijk.

Daarnaast is er de ontwikkeling aan de vraagzijde. Ondanks de economische crisis en de hogere prijzen bleef de vraag naar suiker intact. Volgens de meest recente prognoses van de ISO zal de consumptie dit oogstjaar met 2,2 procent toenemen. In 2008-2009 bedroeg de stijging 2,8 procent. Het is daarom te verwachten dat de landen die afhankelijk zijn van de invoer zullen profiteren van de lagere prijzen om hun voorraden opnieuw aan te vullen. Dit is stilaan ook een noodzaak, want na de uitgestelde aankopen in 2008 en 2009 is de globale suikervoorraad teruggevallen naar amper 8,3 weken consumptie, het laagste niveau sinds 1993-1994. Dit betekent dat er aan de aanbodzijde dit jaar niets meer mag mislopen of de prijzen schieten opnieuw de hoogte in.

Ten slotte is er nog ethanol dat komend oogstjaar een bepalende rol kan spelen in het evenwicht tussen vraag en aanbod. Ethanol op basis van suiker wordt met name in Brazilië gebruikt als biobrandstof voor voertuigen. Als olie op de internationale markten duurder wordt, wat de voorbije maanden het geval was, zal Brazilië meer suikerriet omzetten in ethanol waardoor er minder suiker beschikbaar zal komen voor de export. Met deze factor houdt de prijs momenteel nog geen rekening. Een ander signaal dat de prijs te ver doorgezakt is, komt uit de Verenigde Staten. Daar zijn de lokale prijzen zo hoog dat het zelfs met importheffingen nog goedkoper is om op de internationale markt suiker aan te kopen. Deze situatie is op termijn niet houdbaar. ■