

CRB-INDEX (\$)



13-04-10 08-06-10 mutatie

	13-04-10	08-06-10	mutatie
CRB-index*	475,24	452,98	-4,7%
Aluminium (\$/ton)	2436,00	1920,00	-21,2%
Goud (\$/tr.oz.)	1148,25	1246,00	8,5%
Koffie (\$-cts/lb)	132,20	133,55	1,0%
Koper (\$cts/pond)	359,55	277,25	-22,9%
Nikkel (\$/ton)	25443,50	18412,00	-27,6%
Olie (\$/vat)	85,52	72,11	-15,7%
Suiker (\$cts/lb)	20,14	20,44	1,5%
Tarwe (\$cts/bushel)	476,00	432,25	-9,2%
Zilver (\$/tr.oz.)	18,23	18,30	0,4%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

gen voor de kust van Alaska werden voor onbepaalde tijd uitgesteld. Op langere termijn zal dit het aanbod, met name in de Verenigde Staten, zeker beïnvloeden.

SENTIMENTSKWESTIE

De brutale correctie van de voorbije weken was dus in hoofdzaak sentimentgedreven en niet fundamenteel. Het sentiment op de financiële markten wordt vooral beheerst door de Europese schulden crisis, maar wat olie betreft was dit niet meer dan een alibi om winst te nemen. Uitgerekend Europa is het enige continent dat het voorbije kwartaal niet eens bijdroeg aan de toename van de vraag naar olie. Daarnaast maakte de markt zich zorgen over een lagere economische activiteit in China en in mindere mate ook in India.

De voorbije maanden is de inflatie in beide landen gestegen tot boven het alarmpeil van de centrale banken. Zowel China als India kondigden al maatregelen aan om een oververhitting van de economie te vermijden. Het monetair beleid werd strakker



HET BRANDENDE PLATFORM DEEPWATER HORIZON VAN BP

gemaakt door het verhogen van de rente en de reservevereisten voor de commerciële banken. Daardoor wordt de kredietverlening indirect strenger gemaakt.

De bedoeling van de monetaire overheden is om het aantal onrendabele investeringsprojecten in extra productiecapaciteit zo veel mogelijk te beperken. Als gevolg van deze maatregelen zal de productie van een aantal grondstoffen de komende maanden wellicht afnemen. Met name China was het voorbije jaar de groeimotor achter de toenemende vraag naar olie. Als deze begint te sputteren, bestaat de kans dat de optimistische prognoses voor de groei van de wereldwijde vraag niet worden gehaald.

We verwachten dat het neerwaarts prijsrisico voor ruwe olie momenteel erg beperkt is. In Europa heeft men van de prijsdaling overigens maar weinig gemerkt, want tegelijk daalde ook de waarde van de euro tegenover de dollar, de munt waarin olie op de internationale markten wordt verhandeld. Wat China betreft, verwachten we niet dat de impact van de monetaire maatregelen op de vraag naar ruwe olie erg groot zal zijn. China investeerde vooral in raffinagecapaciteit, waardoor het land de voorbije maanden zelfs netto-uitvoerder was van olieproducten. Door het gebrek aan eigen natuurlijke oliebronnen zal China altijd verplicht zijn om ruwe olie te blijven importeren. Daarnaast is er nog de Opec. Het kartel kan best met de huidige prijsvork leven, maar zal niet aarzelen om net als in 2008 de kraan opnieuw dicht te draaien als de prijs te ver dreigt terug te vallen.

OVERAANBOD AARDGAS

De prijs van aardgas is historisch gezien sterk gecorreleerd met die van ruwe olie.

De voorbije twee jaar viel daar echter weinig van te merken. De prijs voor een miljoen btu (British Thermal Units, de standaardnotering op de internationale markten) bereikte in 2008 nog een niveau van 14 dollar. Na de afslachting van eind 2008 en begin 2009 herstelde de gasprijs nauwelijks, in tegenstelling tot de prijs van andere grondstoffen, omdat de fundamentele situatie helemaal anders is dan bij olie.

Er is momenteel een groot overaanbod aan gas en dit heeft te maken met verschillende factoren. Naast het 'gewone' aardgas is er de voorbije jaren extra aanbod bij gekomen. Met name in de Verenigde Staten is er een sterke groei van 'onconventioneel' gas of gas uit poreuze steenlagen zoals leisteen en klei. De kostprijs om dit type gas te winnen is door nieuwe ontginningsmethodes sterk afgenomen. Een ander element is de opkomst van lng ('liquified natural gas' of vloeibaar aardgas). Dit type gas is per schip transporteerbaar, waardoor het overaanbod niet beperkt blijft tot de regio's die zelf te veel gas produceren maar een wereldwijd fenomeen wordt.

Het overaanbod zal wellicht nog een tijdje aanhouden, want voor veel bedrijven is het ondanks de lage prijs nog steeds goedkoper om de 'drilling rigs' operationeel te houden dan om ze af te bouwen. Aan de vraagzijde was er vorig jaar een forse daling, met name door de lagere industriële activiteit. Bovendien is in tegenstelling tot olie, bij gas de factor China niet van toepassing. China speelt geen dominante rol in de wereldgasmarkt omdat het land over de grootste steenkoolreserves ter wereld beschikt en dus de voorkeur geeft aan deze energiebron. ■