

CRB-INDEX (\$)



	12-04-11	10-05-11	mutatie
CRB-index*	673,64	648,64	-3,7%
Aluminium (\$/ton)	2660,00	2652,00	-0,3%
Goud (\$/tr.oz.)	1450,50	1513,50	4,3%
Koffie (\$-cts/lb)	273,80	281,70	2,9%
Koper (\$cts/pond)	437,75	402,95	-7,9%
Nikkel (\$/ton)	27115,00	24805,00	-8,5%
Olie (\$/vat)	123,98	117,63	-5,1%
Suiker (\$cts/lb)	28,92	25,69	-11,2%
Tarwe (\$cts/bushel)	759,50	769,00	1,3%
Zilver (\$/tr.oz.)	40,13	38,55	-3,9%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

institutionele beleggers zich vaak als de spreekwoordelijke olifant in de porseleinwink. Prijsdalingen van 10 procent (ruwe olie) en zelfs 13 procent (zilver) binnen een enkele handelssessie (donderdag 5 mei) zijn fundamenteel gezien onzinnig. Het ging dan ook vooral om 'papieren' grondstoffen (termijncontracten) en in veel mindere mate om de fysieke grondstoffen.

Op korte termijn hebben de prijsbewegingen vaak bitter weinig met de reële situatie te maken. De prijscorrectie dient daarom in het juiste perspectief gezien te worden. Voor de meeste grondstoffen is de klok gewoon twee maanden teruggedraaid. Gezien de voorafgaande forse prijsstijging is het zelfs gezond dat er wat stoom wordt afgeblazen. De situatie aan de aanbodzijde is niet in enkele weken gewijzigd. Aan de vraagzijde moet de impact van de macro-economische situatie constant worden getoetst aan de realiteit. Een groeivertraging in de industrielanden hoeft niet noodzakelijk op de groei in de opkomende landen te drukken daar de onderlinge handel tussen

de opkomende landen steeds verder toeneemt. De opwaartse prijstrend bij de grondstoffen die in 2001 begon, is dus nog steeds gaande.

WAT NU?

Het is heel goed mogelijk dat de consolidatiefase zal worden gevolgd door een nieuwe prijsdaling, waarna een nieuwe bodem wordt gevormd. De kans is echter groot dat binnen enkele maanden op deze periode zal worden teruggeblikt als een uitstekende koopgelegenheid. De situatie verschilt wel per grondstof.

Een forse daling van de olieprijs naar de niveaus van 2009 is zo goed als onmogelijk. Aan de aanbodzijde valt van de Opec weinig te verwachten. Het kartel komt begin juni voor het eerst sinds december vorig jaar officieel bijeen, maar een productieverhoging staat niet op de agenda. De geopolitieke onrust in de Arabische wereld (Libië, Jemen, maar ook Nigeria) heeft ook al flink aan de reservecapaciteit geknaagd. De bezorgdheid over een afname van de vraag blijkt eveneens voorbarig daar met name de Chinese consumptiecijfers blijven toenemen.

Bij de basismetalen wordt de neerwaartse prijsdruk beperkt door de marginale productiekosten. Door de opgelopen energieprijzen gaan ook deze kosten omhoog. Als een prijsdaling te fors zou doorzetten, zal het aanbod automatisch dalen en wordt het evenwicht vanzelf hersteld. Verder is met name bij koper, lood en tin de voorraadsituatie erg krap. Om dezelfde reden is ook het dalingspotentieel bij platina en palladium beperkt. Tijdens de correctie was de prestatie van goud opmerkelijk. Goud noteerde begin mei nog een recordprijs van 1.577,4 dollar per troy ounce. Tijdens de uitverkoop op de grondstoffenmarkten bleef de prijsdaling beperkt tot 5 procent. Omdat tegelijk de dollar in waarde steeg, werd goud in de meeste valuta's niet of nauwelijks goedkoper.

De granenmarkten zijn be-rucht om de sentiment-schommelingen bij de beleggers. Eerder dit jaar

bereikten de granen hun hoogste prijsniveau sinds de zomer van 2008. Intussen zijn de prijzen opnieuw met 10 tot 15 procent afgenomen. De wereldwijde maïsvoorraden bevinden zich op een erg laag niveau en in deze situatie zal op korte termijn geen verandering komen. In de Verenigde Staten, de grootste producent en exporteur van maïs, loopt het planten van de nieuwe oogst veel vertraging op door tegenvallende weersomstandigheden. Begin mei was slechts 14 procent van de maïs aangeplant. Normaal is dat in deze periode van het jaar 40 procent. De situatie bij tarwe is nauwelijks beter. Wintertarwe heeft wereldwijd te lijden onder een gebrek aan neerslag. Dit is zowel het geval in de Verenigde Staten, China en West-Europa. De Verenigde Staten zijn de grootste exporteur van tarwe, en wintertarwe is goed voor twee derde van de totale opbrengst. Door de droogte loopt bovendien het planten van lentetarwe vertraging op. Begin mei was 45 procent van de planten in slechte of erg slechte conditie, het hoogste cijfer sinds 1996. Ook bij de granen is elke noemenswaardige prijscorrectie daarom een koopopportunity ■

(advertentie)

Indexus

Experts in indexbeleggen.

De slimme manier van beleggen met trackers. Ook voor uw lijfrentekapitaal of als alternatief voor uw spaardepotito.

Vermogensbeheer bij Indexus is mogelijk vanaf € 20.000,-

Amsterdam - Heerenveen - Eindhoven

Bel gratis 0800-22 88 222

info@indexus.nl
www.indexus.nl