

2017 zou best een goed jaar kunnen worden

DE COMEBACK VAN GRONDSTOFFEN

Het is nooit een ideale beleggingscategorie geweest, die grondstoffenmarkt. Speculanten voelen zich er echter als een vis in het water. En het nieuwe jaar stemt hen optimistisch. Verschillende grondstoffen lijken aan een herstelperiode te kunnen beginnen.

Na vijf opeenvolgende jaren met alleen maar prijsdalingen volgde in 2016 het herstel voor de grondstoffenprijzen. Dat ging echter niet voor elke grondstoffensoort op, want zoals wel vaker het geval is in deze beleggingscategorie waren er vrij grote individuele verschillen. De wereldwijd belangrijkste grondstoffenindex, de S&P GSCI, deed het prima met een rendement van meer dan 25 procent. Het was de eerste stijging in zes jaar tijd nadat in 2015 nog het grootste verlies sinds 2008 werd opgetekend. De S&P GSCI dankt de goede prestatie aan het hoge gewicht van de energiedragers olie en gas, die meer dan 60 procent van de index

uitmaken. Net deze categorie deed het in 2016 uitzonderlijk goed. De Bloomberg Commodity index moet het stellen met een rendement van amper 12 procent. Dat komt doordat het aandeel van energie beperkt blijft tot iets meer dan 30 procent terwijl de granen, een categorie die in 2016 ondermaats presteerde, in deze index zwaarder wegen.

BANKEN OPTIMISTISCH

Goldman Sachs gaf in november de grondstoffen als activaklasse een overwogen positie mee. Opmerkelijk, want het was voor het eerst in vier jaar dat de investeringsbank zich positief uitliet over grondstoffen. Goldman wijst er met name op dat de daling van

de productiekosten in de sector grotendeels achter de rug is. De lage energiekosten speelden een belangrijke rol in de deflatie aan de kostzijde, maar dat is nu voorbij. Zo noteerden verschillende metalen gedurende langere tijd onder hun kostprijs (de kosten die gemoeid zijn met de winning en productie). Dit is niet lang houdbaar en al zeker niet wanneer deze kosten oplopen. Ook Citigroup en Bank of America Merrill Lynch zien de grondstoffenprijzen in 2017 verder aantrekken. De argumentatie van beide banken loopt gelijk. De economische groei zal volgend jaar opnieuw aantrekken waarbij de 'America First' politiek van Donald Trump voor 1 biljoen dollar (1000 miljard) aan infrastructuurinvesteringen zal zorgen. Tegelijk is ook China nog steeds volop aan het investeren. Beide elementen verhogen de kans op een zogenoemd reflectie-scenario met hogere prijzen. Bij verschillende grondstoffen heeft het overaanbod intussen ook



CITIGROUP
EN BANK OF
AMERICA
MERRILL
LYNCH ZIEN DE
GRONDSTOFFEN-
PRIJZEN IN
2017 VERDER
AANTREKKEN

