

Grondstoffen • weekoverzicht

week 34 van 23 augustus t/m 27 augustus 2010



Actuele grondstofinformatie in een notendop

TOP

palladium	6,00%
zilver	5,80%
tin	4,50%
katoen	3,50%
ruwe olie (Brent)	3,30%

FLOP

aardgas	-10,40%
katoen	-4,90%
koffie	-3,50%
nikkel	-2,40%
tarwe	-2,20%

Voor bovenstaande tabellen wordt gekeken naar 30 grondstoffen die genoteerd staan op de Nymex, CBOT, ICE Futures US, CME en LME en waarin u kunt beleggen met producten van RBS. Bron: Bloomberg 1 september 2010.

Algemeen

De aandelenmarkten doken voor de derde week op rij lager. De groei van de Amerikaanse economie bleef in het tweede kwartaal steken op 1,6 procent, zo bleek uit het herziene groeicijfer. Tussen januari en maart nam het Amerikaanse bruto binnenlands product (bbp) nog met 3,7 procent toe. De verkoop van zowel nieuwe als bestaande woningen daalde naar een dieptepunt. Er is dus opnieuw werk aan de winkel voor de centrale banken. Op de grondstofmarkten bleef de schade beperkt. De meeste metalen werden duurder terwijl ook de energieprijzen opnieuw hoger klommen. Katoen en tin bereikten hun hoogste niveau in meerdere jaren.

Energie

Ondanks de eerder tegenvallende macro-economische cijfers en het negatieve sentiment werd ruwe olie toch duurder. De prijs van een vat Brent voor levering in september klom zelfs

3,3 procent hoger. Eenzelfde hoeveelheid van de Amerikaanse WTI variant (West Texas Intermediate) werd 1,9 procent duurder. De groei van de wereldeconomie is recent ingezakt maar dit laat zich voorlopig nog niet zien in de vraagcijfers. Cijfers van luchtvaartorganisatie IATA tonen aan dat het luchtvaartverkeer blijft toenemen. In juli steeg het passagiersvervoer en vrachtvervoer met respectievelijk 3 procent en 4 procent. Daarmee is de capaciteitsbezetting opnieuw uitgekomen boven het niveau van voor de crisis in 2008.

Het Amerikaanse Department of Energy (DoE)¹ liet weten dat de hoeveelheid ruwe olie in voorraad vorige week met 4,1 miljoen vaten is gestegen naar 358,3 miljoen vaten. Dit cijfer lag een stuk boven de verwachtingen en dit heeft gedeeltelijk te maken met de fors lagere raffinageactiviteit. De capaciteitsbenutting van de raffinaderijen daalde namelijk van 90 naar 87,7 procent. De voorraad loodvrije benzine

steeg met 2,3 miljoen vaten terwijl er ook 1,8 miljoen vaten stookolie bij kwamen. De Verenigde Staten heeft momenteel 1,139 miljard vaten olieproducten (ruwe olie en geraffineerde olie) in voorraad. Dit is het hoogste niveau sinds 1990. Loodvrije benzine werd op weekbasis 2,6 procent goedkoper.

Aardgas voor levering in september werd opnieuw 10,4 procent goedkoper. Uit cijfers van de EIA (Energy Information Administration)² bleek dat de Amerikaanse gasvoorraden vorige week met 40 miljard cf (cubic feet) of 1,3 procent zijn toegenomen. Dit cijfer lag netjes in het midden van de vooropgestelde prognose (32 tot 47 miljard cf). De aardgasvoorraden bevinden zich nu 6,1 procent onder het niveau van een jaar eerder. Tegenover het gemiddelde van de voorbije vijf jaar is er wel nog een overschot van 6,2 procent.

Bronnen: US Department of Energy Weekly Oil Statistics (25/8), Energy Information Administration (26/8), Bloomberg (23/8-27/8)

1 Weekly Petroleum Status Report
2 Weekly Natural Gas Storage Report

Edelmetalen

De edelmetalen werden eveneens duurder, waarbij met name zilver en palladium zelfs mooie winsten lieten optekenen. Bij goud bleef de prijsstijging beperkt tot 0,8 procent. Uit het Gold Demand Trends Report van de World Gold Council (WGC) blijkt dat de investeringsvraag naar goud in het tweede kwartaal met 36 procent op jaarbasis is toegenomen. De mijnproductie daalde op kwartaalbasis lichtjes, maar kwam op jaarbasis wel 3 procent hoger uit. Over het eerste half jaar steeg de output van de mijnen

met 4 procent tegenover dezelfde periode een jaar eerder. Opmerkelijk was verder dat de centrale banken netto meer goud kochten dan ze verkochten. Tussen april en mei overstegen de aankopen de verkopen met 7,7 ton. Met name Rusland, China en India toonden zich erg actief.

De laatste keer dat de centrale banken netto aankoper waren van goud was in 1989. China importeerde tijdens het tweede kwartaal 36,3 ton, dubbel zoveel als in dezelfde periode vorig jaar. Nog volgens de WGC voerde India sinds begin dit jaar al 348 ton goud in. Het totale importniveau zal volgens de instelling vrijwel zeker het niveau van 2009 overschrijden omdat de grootste vraag pas in september en oktober komt. De hoeveelheid goud onder beheer van de 19 trackers die in fysiek goud investeren, steeg vorige week naar bijna 2.098,2 ton. Dit is minder dan 7 ton verwijderd van het recordniveau van midden juli. Tijdens de eerste vier weken van augustus bedroeg de instroom al 28 ton. In juli was er een uitstroom van 26 ton. Aan de aanbodzijde liet Peru weten dat de goudproductie in juli met 19 procent op jaarbasis is afgenomen. Tussen januari en juli bedroeg de achteruitgang 6,8 procent op jaarbasis.

Er werd in dezelfde periode ook 4 procent minder zilver geproduceerd. De achteruitgang is het gevolg van minder rijke ertslagen bij de Yanacocha mijn. Een troy ounce zilver werd op weekbasis 5,8 procent duurder. De hoeveelheid zilver onder beheer van de trackers bereikte een nieuw recordniveau op 13.027 ton. Dit is 171 ton meer dan begin augustus. De platinaprijs klom 1,4 procent hoger en palladium werd zelfs 6

procent duurder. Implats, de op één na grootste platinaproducent van Zuid-Afrika, produceerde tijdens de eerste jaarhelft 2 procent meer platina en 23 procent meer palladium dan in dezelfde periode een jaar eerder. Het bedrijf verwacht dat de globale platinamarkt dit jaar opnieuw een deficit zal vertonen.

Bronnen: Reuters, Bloomberg (23/8-27/8)

Basismetalen

Bij de basismetalen werd enkel nikkel goedkoper. De prijs van een ton nikkel daalde op weekbasis met 2,4 procent. Koper werd 2,5 procent duurder. De International Copper Study Group (ICSG) maakte bekend dat het aanbod van geraffineerd koper in mei 93.000 ton lager uitkwam dan de vraag. Tussen januari en mei liep het tekort al op tot 190.000 ton. Uit cijfers van de International Lead and Zinc Study Group (ILZSG) bleek dan weer dat er in juni een overschot was van 9.000 ton aan geraffineerd lood terwijl bij zink de vraag en het aanbod in evenwicht bleven. Lood en zink werden respectievelijk 1,4 en 1,2 procent duurder. De grootste vooruitgang kwam er voor tin, dat 4,5 procent duurder werd.

De tinprijs klom sinds begin dit jaar al 27 procent hoger waardoor het metaal nu aan het hoogste prijsniveau in meer dan twee jaar noteert. Er is vanuit de elektronica-industrie in Azië momenteel veel vraag naar tin terwijl het aanbod stagneert. Indonesië is de belangrijkste uitvoerder van tin maar het land heeft af te rekenen met tegenvallende weersomstandigheden waardoor de productie tussen januari en juli met 12 procent daalde tegenover dezelfde periode vorig jaar. De handel in tin is niet zo liquide als die van



andere basismetalen waardoor de prijsvolatiliteit groter is. Aluminium sloot de week zo goed als onveranderd af (+0,3 procent).

Bronnen: Reuters, Bloomberg, ICSG (23/8-27/8)

Granen

Er was vorige week geen eensgezinde prijsevolutie bij de granen. Tarwe werd 2,2 procent goedkoper terwijl soja 2,1 procent duurder werd. De maïsprijs bleef op weekbasis onveranderd. Het Chinese National Grain and Oils Information Center verwacht dat de lokale maïsoogst met 2,5 procent zal toenemen naar 168 miljoen ton. Het Amerikaanse Ministerie van Landbouw (USDA) had eerder een productiecijfer van 166 miljoen ton vooropgesteld. China verwacht dit jaar 600.000 ton maïs te moeten invoeren tegenover 1 miljoen ton vorig jaar. Het USDA ging uit van een benodigde import die minstens zo hoog lag als in 2009.

Na de recente overstromingen zal ook Pakistan de uitvoer van tarwe opschorten. Het land werd geacht dit jaar 2 miljoen ton tarwe te exporteren. Volgens het USDA zal de Russische export van tarwe, die tot 31 december werd opgeschort, dit jaar zelfs 12 miljoen ton onder het niveau van 2009 uitkomen. In de Verenigde Staten bevindt de tarwevoorraad zich dan weer op een comfortabel hoog niveau. De voorraad wintertarwe bevindt zich op 78 miljoen bushel, wat 70 procent meer is dan vorig jaar. In Argentinië is een voorstel in behandeling om de exporttaksen te verminderen. Voor soja zou het tarief van 35 procent naar 30 procent dalen. Tot 2015 zal dit cijfer jaarlijks met 5 procent verminderen. De taks op de uitvoer van maïs daalt van 20 naar 10 procent en zal in 2013 volledig worden afgeschaft. De uitvoertaksen op tarwe en andere graangewassen en oliezaden zouden met onmiddellijke ingang verdwijnen.

Bronnen: Bloomberg, USDA (23/8-27/8)

Landbouwgrondstoffen

De landbouwgrondstoffen lieten een gemengd beeld zien. Katoen was de primus met een prijsstijging van 3,5 procent op weekbasis. De katoenprijs steeg in de loop van vorige week naar het hoogste niveau sinds oktober 1995. Dit heeft te maken met de overstromingen in Pakistan, een belangrijke katoenproducent. Het land heeft te kampen met het zwaarste noodweer

in 80 jaar. Pakistan is ook een belangrijke invoerder van katoen want de lokale productie volstaat niet om de eigen textielindustrie te bevoorraden. Volgens het USDA zal de globale katoenvoorraad in verhouding tot de consumptie terugvallen naar het laagste niveau in 15 jaar. China, de grootste afnemer van Amerikaans katoen, zal nu ook met andere landen moeten concurreren om de noodzakelijke voorraden te kunnen inslaan.

Suiker doorbrak de grens van 20 dollarcent per pond en werd op weekbasis 1 procent duurder. De Braziliaanse Cane Industry Association (Unica) heeft de oogstprognose voor het centrale en zuidelijke gedeelte van Brazilië verlaagd naar 33,73 miljoen ton tegenover een eerdere prognose in maart van 34,09 miljoen ton. Toch ligt het nieuwe cijfer nog altijd een stuk boven het niveau van een jaar eerder, toen amper 28,64 miljoen ton werd geproduceerd. Koffie kreeg af te rekenen met winstnemingen en verloor 3,5 procent. Eerder deze maand klom de koffieprijs naar het hoogste niveau sinds december 1997. Cacao moest op weekbasis 4,9 procent prijsgeven met een hoger dan verwachte opbrengst in West-Afrika in het vooruitzicht. De prijs van bevroren sinaasappelsap (FCOJ of Frozen Concentrated Orange Juice) bleef onveranderd.

Bronnen: Reuters, Dow Jones Newswires, (23/8-27/8)

Vooruitzichten

In de Verenigde Staten staat komende week het belangrijke arbeidsmarktrapport op het programma. In juli gingen er in de VS nog 131000 banen verloren en de consensus is dat dit cijfer in augustus daalde naar 80.000. Het werkloosheidspercentage zou licht toenemen naar 9,6 procent tegenover 9,5 procent in juli. Daarnaast is er de publicatie van de ISM indexen die de activiteit in de verwerkende industrie en de dienstensector meten. Verder komen er nog cijfers over het consumentenvertrouwen en de autoverkoop. In Europa staat deze week een monetaire vergadering gepland. De ECB neemt op donderdag 2 september een rentebesluit. Er volgt ook een schatting van de economische groei tijdens het tweede kwartaal. Daarnaast zijn er ook nog inflatie- en werkloosheidscijfers. Uit Japan komen cijfers over de industriële productie en de detailhandelsverkoop.



Gedetailleerde macro-economische kalender:

<http://biz.yahoo.com/c/e.html>

of

<http://www.bloomberg.com/markets/ecalendar/index.html>

Dit document is opgesteld door The Royal Bank of Scotland N.V. of haar dochtervennootschappen of groepsondernemingen ("RBS"). Dit document dient uitsluitend voor informatiedoeleinden en is niet opgesteld of bedoeld en maakt geen onderdeel uit van een aanbieding of een uitnodiging tot het doen van een aanbieding van effecten verbonden aan de in dit document beschreven grondstoffen. Ook is het geen uitnodiging of aanbeveling tot het aangaan van een transactie of een officiële of informele bevestiging van voorwaarden. Dit document dient niet als vervanging van advies gegeven door een bank of financiële adviseur voorafgaand aan het aangaan van een derivatentransactie en vormt geen aanbiedingsdocument of prospectus. Het is ook niet bedoeld om als basis te dienen voor een evaluatie van transacties in effecten of financiële belangen beschreven in dit document. Potentiële beleggers wordt daarom aangeraden voorafgaand aan het aangaan van een belegging in effecten adequate informatie over de aard van deze producten en de daaraan verbonden risico's in te winnen. Alle informatie in dit document is gebaseerd op informatie afkomstig van RBS en van andere instellingen die als betrouwbaar gelden. RBS geeft in dit document een getrouwe reproductie van dergelijke informatie, echter RBS biedt geen garantie voor de juistheid van de getoonde gegevens verkregen van derden. Geen garantie of zekerheid in welke vorm ook, expliciet of impliciet, wordt gegeven met betrekking tot de volledigheid en juistheid van de informatie opgenomen in dit document. RBS accepteert geen enkele verplichting om enige informatie opgenomen in dit document te herzien of te corrigeren. Geen handelen of nalaten van RBS of haar directeuren, werknemers, agenten of andere vertegenwoordigers met betrekking tot de informatie opgenomen in dit document vormt, of wordt geacht te vormen, een verplichting of garantie van RBS of enig ander persoon. Indicatieve prijzen of analyses in dit document zijn ter goede trouw opgesteld, uitgekozen en beoordeeld en derhalve wordt geen garantie gegeven ten aanzien van de juistheid, volledigheid en redelijkheid van deze prijsopgaven of analyses. Onverminderd de juridische verantwoordelijkheid voor informatievoorziening, accepteert RBS geen enkele vorm van aansprakelijkheid voor kosten, schade en claims ontstaan uit, of in verband met, een belegging in effecten verbonden aan de grondstoffen beschreven in dit document. RBS en/of haar dochtervennootschappen of groepsvennootschappen, verbonden vennootschappen, werknemers of klanten kunnen een belang hebben in financiële instrumenten die verbonden zijn aan de grondstoffen beschreven in dit document of daaraan gerelateerde financiële instrumenten. Een dergelijk belang kan omvatten het handelen, aanhouden, onderhouden van een markt in zulke instrumenten als ook het verschaffen van bank-, krediet- en andere financiële diensten aan een vennootschap of de uitvoerende instelling van de effecten en financiële instrumenten beschreven in dit document. RBS geeft met betrekking tot geen enkele jurisdictie een garantie of advies over fiscale, juridische en boekhoudkundige zaken. Dit document is niet bedoeld voor de distributie of het gebruik door enig persoon of entiteit in een jurisdictie of land waarin een dergelijke distributie of gebruik in strijd is met lokale wet- en regelgeving. De informatie opgenomen in dit document is eigendom van RBS en is verstrekt op verzoek van een geselecteerd aantal ontvangers en mag niet (geheel of gedeeltelijk) worden verstrekt of anderszins gedistribueerd aan een andere derde partij zonder de schriftelijke toestemming van RBS. Verenigde Staten van Amerika: Dit document is uitsluitend bestemd voor verstrekking aan "major institutional investors" zoals gedefinieerd in "Rule 15a-6" van de Amerikaanse Exchange Act van 1934, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de "Exchange Act") en mag niet worden verstrekt aan andere Amerikaanse ingezetenen. Elke Amerikaanse "major institutional investor" die deze informatie ontvangt en komt door het ontvangst ervan overeen dat hij de informatie in dit document niet zal verstrekken of anderszins distribueren aan anderen. The Royal Bank of Scotland N.V. staat in Nederland onder toezicht van De Nederlandsche Bank en de Autoriteit Financiële Markten. The Royal Bank of Scotland plc staat in het Verenigd Koninkrijk onder toezicht van Financial Services Authority. Behalve in landen waarin dit wettelijk is vereist is de inhoud van dit document is niet beoordeeld door toezichthouders in de landen waarin dit document wordt verstrekt. In geval van twijfel over de inhoud van dit document dient onafhankelijk professioneel advies te worden ingewonnen. © The Royal Bank of Scotland plc. Alle rechten, behalve indien expliciet toegekend, worden voorbehouden. Reproductie in welke vorm ook van de inhoud van dit document is zonder voorafgaande schriftelijke toestemming verboden tenzij voor persoonlijk gebruik. Dit document bevat merken van The Royal Bank of Scotland Group plc en andere vennootschappen binnen de RBS Groep. De merken omvatten onder andere het logo van The Royal Bank of Scotland en de merknamen The Royal Bank of Scotland en RBS. Alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de indices genoemd in dit document behoren toe aan de relevante Index sponsors (de "Index Sponsors"). De relevante Index Sponsors zijn op generlei wijze betrokken bij de totstandkoming of verkoop van de producten genoemd in dit document, noch wordt door hen enig advies tot aankoop van deze producten gegeven.



Meer informatie?

Ga naar www.rbs.nl/markets of bel **0900-MARKETS (0900-6275387; lokaal tarief)**

 **RBS**
The Royal Bank of Scotland