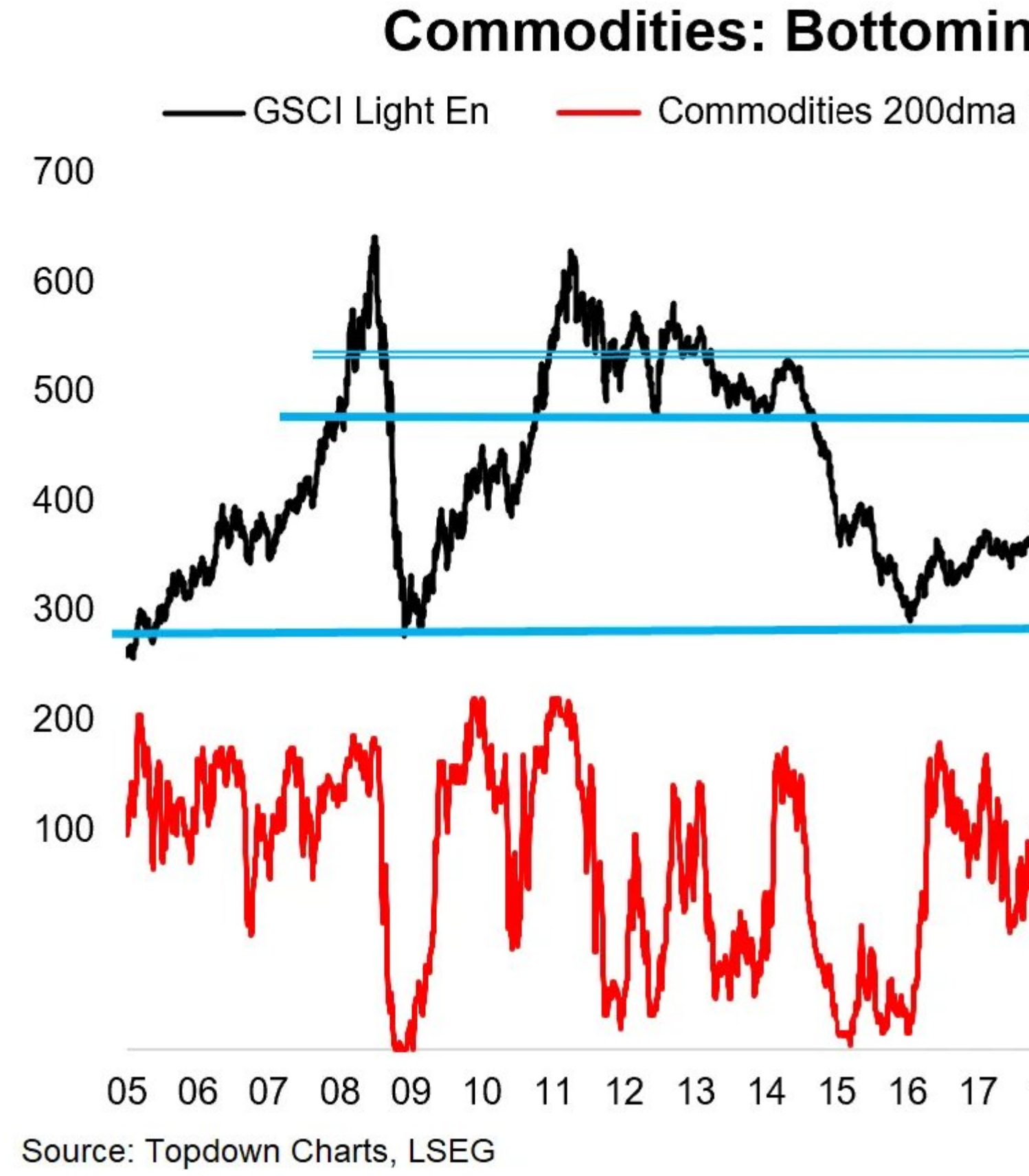
Grondstoffen

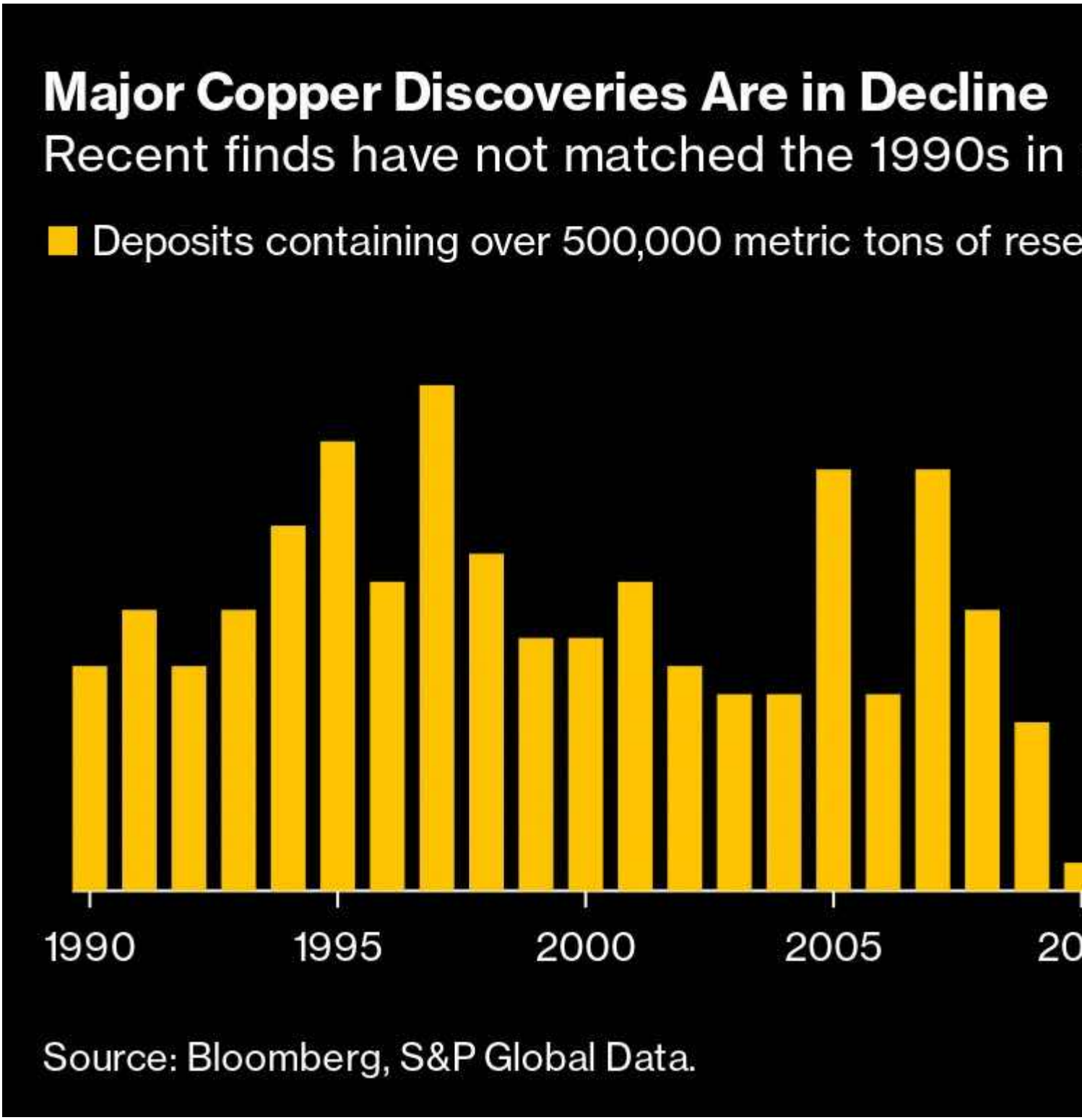
Beschrijving

De rally in edele metalen en in verschillende agrarische grondstoffen hebben er voor gezorgd dat de prijzen van grondstoffen gestegen zijn tot het hoogste niveau in 26 maanden. Dit jaar is de grondstoffenindex van Bloomberg al met 6 procent in waarde gestegen. Daar hebben mijnbouwaandelen ook op gereageerd. Koper en aluminium profiteren nog altijd van de energietransitie. Mogelijk dat meer metalen profiteren van de aantrekkende wereldeconomie en het herstel in de bouwsector. De twee belangrijkste bouwmarkten in de wereld zijn China en de Verenigde Staten en beide markten hebben vrijwel tegelijkertijd een bodem in activiteit bereikt.



Meer vraag naar elektriciteit

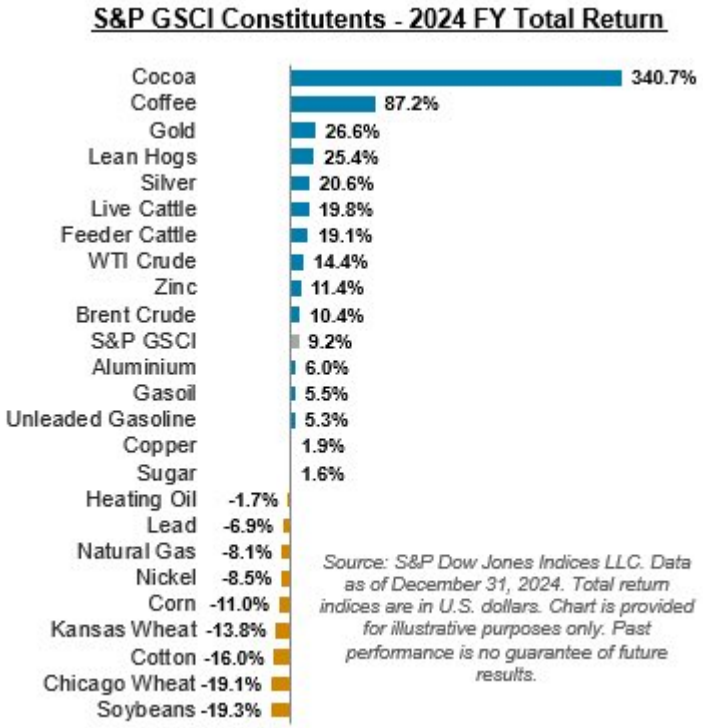
De groei van de ICT-dienstensector zal naar verwachting de wereldwijde vraag naar elektriciteit doen toenemen. In 2023 was de ICT-dienstensector goed voor slechts 1,5% van het wereldwijde elektriciteitsverbruik. Echter, door de AI-boom zal de vraag naar elektriciteit naar verwachting met 160% groeien tegen 2030. Hogere elektriciteitsprijzen voor de productiesector zouden een kettingreactie veroorzaken en industrieÃ«n in de hele waardeketen beÃ¯nvloeden, wat zou leiden tot hogere kosten. Daarnaast zouden hogere elektriciteitsprijzen ook een directe impact hebben op particuliere consumenten, die in 2023 verantwoordelijk waren voor 24% van de wereldwijde elektriciteitsvraag.



De rol van koper

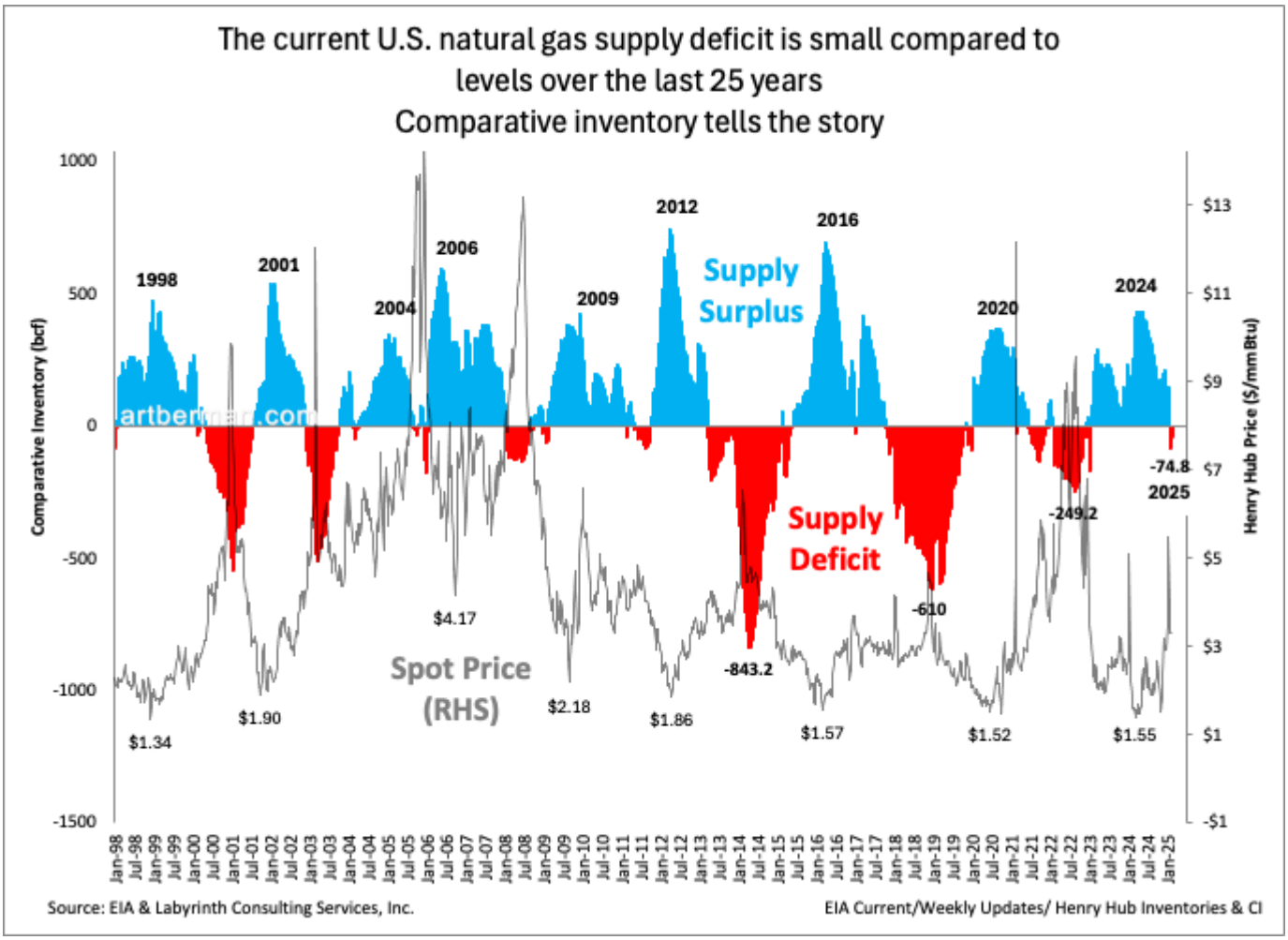
Koper speelt een steeds belangrijkere rol in de wereldeconomie. Door de digitale transformatie en de AI-boom neemt de wereldwijde vraag naar elektronica toe, waardoor koper een essentiÃ«le grondstof wordt voor de wereldeconomie. Daarnaast speelt koper een cruciale rol in de datacentersector, die de

AI-boom ondersteunt. Datacenters gebruiken verschillende metalen in hun verwerkings- en stroomvoorzieningseenheden, zoals lithium, nikkel, kobalt en koper. Koper is vooral belangrijk voor de dataverwerkingsindustrie, omdat het wordt gebruikt in bekabeling, connectoren, schakelaars en stroomregelingsunits. Bovendien is er opeens jarenlang onvoldoende geÃ¯nvesteerd in het elektriciteitsnetwerk en is er ook onvoldoende geÃ¯nvesteerd in de winning van koper.



De rol van China

China speelt een belangrijke rol in de vraag naar grondstoffen. Eerst kwam dat vooral door de vastgoedsector. De bouwwoede eerder deze eeuw zorgde voor en sterke vraag naar grondstoffen. Die bouwmarkt is inmiddels sterk teruggevallen door de problemen in het Chinese vastgoed, maar inmiddels lijkt de bodem gepasseerd. Iets vergelijkbaar geldt voor de huizenmarkt in de VS, waar de groei nu vooral gefrustreerd wordt door de hoge rente. Daarbij vergeleken is de vraag naar grondstoffen op basis van de energietransitie nog altijd klein. Verder lijkt de Chinese economie aan te trekken en grondstoffen profiteren daarvan als eerst.



Deregulering in de Verenigde Staten

Veel producenten van grondstoffen zijn in de afgelopen jaren geraakt door de strenge regulering. Daar is nu in de Verenigde Staten onder Trump een eind aan gekomen. Datzelfde geldt ook voor ArgentiniÃ« onder Milei. Omdat Milei in meer Zuid-Amerikaanse landen als voorbeeld wordt gezien, is de kans groot dat veel spelers bij de komende verkiezingen het veld zullen ruimen en ook zij kiezen voor deregulering. Veel van de in Canada geproduceerde grondstoffen vinden hun weg naar de Verenigde Staten, maar alleen al door de discussie over importtarieven is Canada actief op zoek naar andere afzetmarkten. Daarvoor moet er veel worden geÃ¯nvesteerd in Canadese infrastructuur. En ook andere landen moeten aan de bak waar het gaat om verouderde infrastructuur.

commodity (2Q25 vs last 2wks)	12-mth profile	bearish (<-10%)		neutral (+/-10%)		bullish (>+10%)	
Uranium							
Silver							
Lithium carbonate							
Copper							
Platinum							
Gold							
Zinc							
Nickel							
Thermal coal							
Palladium							
Aluminium							
Hard coking coal							
Lead							
Iron ore							
Cobalt							
Alumina							

Conclusie Grondstoffen

Stijgende grondstofprijzen zijn in de eerste plaats een gevolg van de aantrekkende economie. Naast de hogere groei in de Verenigde Staten lijkt ook de groei en AziÃ« en zelfs Europa aan te trekken. Daarnaast spelen structurele ontwikkelingen zoals de vraag uit de bouwsector die in belangrijke landen de afgelopen jaren sterk is teruggevallen. Verder profiteren grondstoffenproducenten zoals olie- en mijnbouwbedrijven van de deregulering onder Trump. Daardoor gaat de energieprijs (olie) waarschijnlijk omlaag en ook dat zorgt voor lagere kosten voor mijnbouwbedrijven. Verder zal de vraag naar grondstoffen (met name metalen) waarschijnlijk toenemen door hoge investeringen in defensie.

Han Dieperink, Chief Investment Officer

Disclaimer

Abonneer op deze nieuwsbrief via www.aureus.eu/nieuwsbrief

Voor tussentijdse updates, volg AurÃ©us op Linkedin