

FINANCIËLE MARKTEN

Chinese grondstoffenhonger jaagt Baltic Dry-index omhoog

Kosten zeetransport droge goederen op hoogste punt in drie jaar

Jeroen Bos
Amsterdam

De Baltic Dry-index is de afgelopen drie weken met ruim 50% gestegen. De Baltic Dry is een graadmeter voor de vervoerskosten van droge goederen over 23 zeevaartroutes. De index is op het hoogste niveau in ruim drie jaar beland.

Hoewel het niet mogelijk is rechtstreeks in de Baltic Dry te beleggen, is de index van belang voor beleggers, bijvoorbeeld voor hen die geïnvesteerd hebben in scheeps-cv's of in de aandelen van rederijen. Er zijn ook trackers op de markt die de ontwikkeling van vervoerskosten volgen. De index geldt ook als een indicator voor de groei of krimp van de wereldeconomie.

De stijging van de Baltic Dry wordt veroorzaakt door een sterk toegenomen Chinese vraag naar ijzererts en steenkool. Die worden

meestal vervoerd met grote schepen, in jargon capesize en panamax genoemd. Capesize-schepen kunnen niet door het Panama- en Suezkanaal en moeten daarom omvaren via Kaap de Goede Hoop of Kaap Hoorn. Een panamax-vaartuig kan nog net gebruikmaken van het Panamakanaal.

Voor volgend jaar verwachten analisten gepolst door Bloomberg een verdere toename van de vervoerskosten voor droge goederen. Capesize en panamax-transport wordt naar verwachting 40% en 53% duurder. Ook het gebruik van olietankers en tankers voor olieproducten wordt duurder. Deze tarieven zitten overigens niet in de Baltic Dry-index. Lng-transport wordt naar verwachting 10% goedkoper.

De oplopende kosten kunnen gunstig zijn voor rederijen, al vertalen ze zich nu nog maar gedeeltelijk in hogere aandelenkoersen.

De belangrijkste indices waaraan dat kan worden afgelezen zijn dit jaar met ongeveer 10% opgelopen en zijn de afgelopen weken zelfs wat gedaald. Dat komt doordat zeetransport nog kampt met een aanzienlijk capaciteitsoverschot. Daardoor leed in het derde kwartaal bijna de helft van de 36 rederijen in de Bloomberg Industries zeevervoer-index verlies.

De overcapaciteit in het zee-transport speelt ook volgend jaar nog een rol, maar zal naar verwachting wel afnemen. Marktvolgers gepeild door Bloomberg verwachten dat de sector in 2014 weer winstgevend wordt. Glorietijden worden het niet, met een gemiddelde winst per aandeel van \$ 0,10. Naar verwachting blijft 24% van de reders verlieslijdend, tegen 56% dit jaar. Het succes van reders hangt sterk af van de mate waarin ze hun kosten onder controle kunnen houden.

Olietransport

Aziatische landen importeren dit jaar 70% meer olie uit Latijns-Amerika dan een jaar eerder. Dat meldt Bloomberg op basis van eigen cijfers. De groei is het gevolg van dalende olieprijsen in Latijns-Amerika. De oorzaak daarvan is de snelgroeiende olieproductie in Noord-Amerika, die op haar beurt wordt aangewakkerd door de gegroeide beschikbaarheid van schalieolie. Olie halen uit Latijns-Amerika is voor Aziatische landen goedkoper geworden dan uit het Midden-Oosten. Aziatische raffinaderijen hebben een voorkeur voor olie uit Colombia, Venezuela en Mexico. Japan, na China de grootste Aziatische importeur van ruwe olie, heeft de import uit Latijns-Amerika dit jaar met 20% opgevoerd. Het land haalt daarentegen 2,6% minder olie uit het Midden-Oosten. China kocht in de eerste tien maanden van 2013 45% meer Colombiaanse olie en 9% meer olie uit Mexico. Import vanuit Saoedi-Arabië nam in de periode toe met 2,9%.

OFFICIËLE TARIEVEN

Bron	Naam	Huidig	Sinds	Vorig
Europese Centrale Bank	Main refinancing operations	0,25	13/11/2013	0,50
Europese Centrale Bank	Marginal lending facility	0,75	13/11/2013	1,00
Europese Centrale Bank	Deposit facility	0,00	11/07/2012	0,25
Ministerie van Justitie	Wettelijke rente (niet-handel)	3,00	01/07/2012	4,00
Australië	Target Cash rate	2,50	07/08/2013	2,75
Nieuw-Zeeland	Official Cash rate	2,50	10/03/2011	3,00
Canada	Overnight Targetrate	1,00	19/10/2010	0,75
Denemarken	Lending rate	0,20	03/05/2013	0,30
Hongarije	Basisrente	4,00	24/07/2013	4,25
Japan	Disconto	0,10	16/11/2008	0,30
Noorwegen	Key policy rate (sight)	1,50	15/03/2012	2,25
Verenigd Koninkrijk	Repo rate	0,50	05/03/2009	1,00
Verenigde Staten	Fed. Funds (bovenkant)	0,25	16/12/2008	1,00
Verenigde Staten	Prime rate	3,25	16/12/2008	4,00
Zuid-Afrika	Repo rente	5,00	20/07/2012	5,50
Zweden	Repo rente	1,00	19/12/2012	1,25
Zwitserland	Target-rente (midden)	0,13	03/08/2011	0,38

EURIBOR

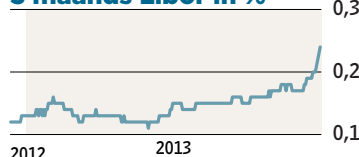
Maanden	Euribor		Eonia Swap Index	
	Huidig	Vorig	Huidig	Vorig
Eonia	-	0,131	-	-
1 wks	0,152	0,147	0,166	0,146
2 wks	0,163	0,157	0,168	0,146
3 wks	-	0,120	0,181	0,156
1 mnds	0,219	0,212	0,189	0,182
2 mnds	0,242	0,233	0,176	0,160
3 mnds	0,277	0,267	0,172	0,157
4 mnds	-	0,267	0,173	0,156
5 mnds	-	0,309	0,173	0,155
6 mnds	0,374	0,366	0,173	0,155
7 mnds	-	0,381	0,153	0,161
8 mnds	-	0,418	0,174	0,161
9 mnds	0,470	0,459	0,174	0,156
10 mnds	-	0,489	0,175	0,161
11 mnds	-	0,519	0,177	0,156
12 mnds	0,549	0,540	0,175	0,157

EUROPESE KAPITAALMARKT

Looptijd	Bonds	CMS	IRS
1 jrs	0,225	0,256	0,433
2 jrs	0,320	0,449	0,532
3 jrs	0,542	-	0,702
4 jrs	0,812	-	0,931
5 jrs	1,066	1,100	1,170
6 jrs	1,315	-	1,390
7 jrs	1,558	-	1,594
8 jrs	1,787	-	1,774
9 jrs	1,988	-	1,932
10 jrs	2,150	2,024	2,076
15 jrs	2,584	-	2,516
20 jrs	2,785	-	2,656
30 jrs	-	2,638	-

RENTEMARKT

3 maands Libor in %



Staatslening 10jr in %



RENTECURVE

