

Agri Insights – Tarwe

Goede tarweoogst houdt beschikbaarheid hoog

Casper Burgering

Senior econoom Agrarische Grondstoffen

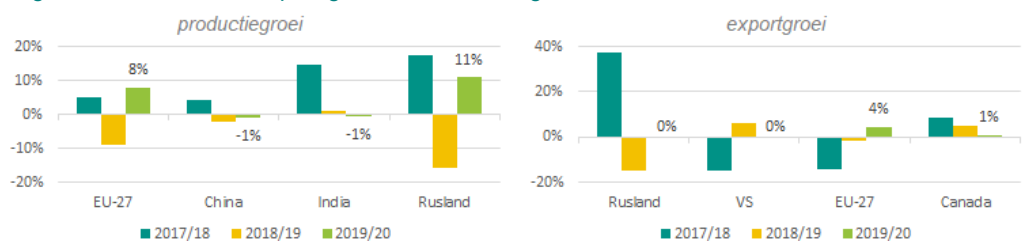
casper.burgering@nl.abnamro.com

06 109 760 34

De vraag naar tarwe blijft komend seizoen (2019/20) op niveau. De menselijke consumptie van tarwe en de vraag vanuit de diervoedingsindustrie groeien met zo'n 2% op jaarbasis. De productie neemt echter met 4% toe. Het verschil in groeitempo tussen vraag en aanbod zorgt ervoor dat de mondiale voorraden met bijna 4% stijgen. Mondiaal blijft de beschikbaarheid van tarwe daarmee goed en dat zorgt voor prijsdruk. Maar ook de richting van de dollar heeft invloed op de tarweprijs.

Tarwe			
	14-mei	3m %	
- Tarwe No.2,Soft Red (VS)	4,78	-11,3%	spotprijs (USD/bu)
- Tarwe (Chicago BOT)	4,49	-12,1%	2e contract (USD/bu)
- Tarwe (Rusland)	165	2,7%	(USD/Mt)
- Tarwe (Frankrijk)	181	-11,1%	(Soft White FOB Metz, USD/Mt)
- Tarwemeel (China)	251	-4,4%	(Zhengzhou, USD/Mt)
Wisselkoersen			
	14-mei	2019	jaareinde
- EUR/USD	1,12	1,16	
- USD/RBL	65,47	63,00	
- USD/BRL	6,89	6,60	
Olie en ethanol			
	14-mei	2019	jaareinde
- Olieprijs (Brent)	73	70	
(USD/bbl)			
- Ethanol	1,34	-	
2e contract (USD/gallon)			

Figuur 1: Productie en export gedomineerd door grote landen



Bron: IGC

Tarweoogst overstijgt tarweconsumptie

De EU, China, India en Rusland produceren gezamenlijk circa 60% van de mondiale output van tarwe. De grootste producent is de EU met een aandeel van 20% in de wereldproductie van tarwe. China volgt de EU echter op de voet met een aandeel van 17%. Vorig jaar was vooral de droogte in de EU een groot probleem. Daardoor kromp de EU productie met 9%, maar dit waren exceptionele omstandigheden. Voor komend seizoen gaat de International Grains Council (IGC) uit van weer normale omstandigheden. De IGC verwacht dat de productie van tarwe in de EU komend jaar met 8% toeneemt. In Rusland stijgt de output met 11% iets harder, terwijl in China en India de productie krimpt. Per saldo gaat de mondiale output van tarwe volgend jaar toenemen met bijna 4%.

De totale **export** van tarwe stijgt volgend jaar met krap 1%, aldus het IGC. Rusland en de EU exporteren veel op jaarbasis, terwijl China en India hun geoogste tarwe vooral voor eigen gebruik inzetten. De Russische export van tarwe blijft komend jaar stabiel, ondanks de relatief sterke toename van de output. Dit komt deels doordat de competitiviteit van Russisch tarwe afneemt bij een relatief hoge prijs. Desondanks blijft Rusland komend seizoen voor de vierde maal op rij de grootste exporteur van tarwe ter wereld, met een aandeel van 20% in de totale export. Een groot deel van het tarwe uit Noord-Amerika is ook bestemd voor de exportmarkt, waarbij met name de VS veel exporteren. De export-groei vanuit de VS blijft echter stabiel, terwijl de export vanuit Canada met 1% groeit.

De **vraag** naar tarwe neemt komend jaar met 1,5% toe. Dat lijkt aanvankelijk nog beperkt, maar ten opzichte van de groei vorig jaar is dit een verbetering 1,4%-punt.

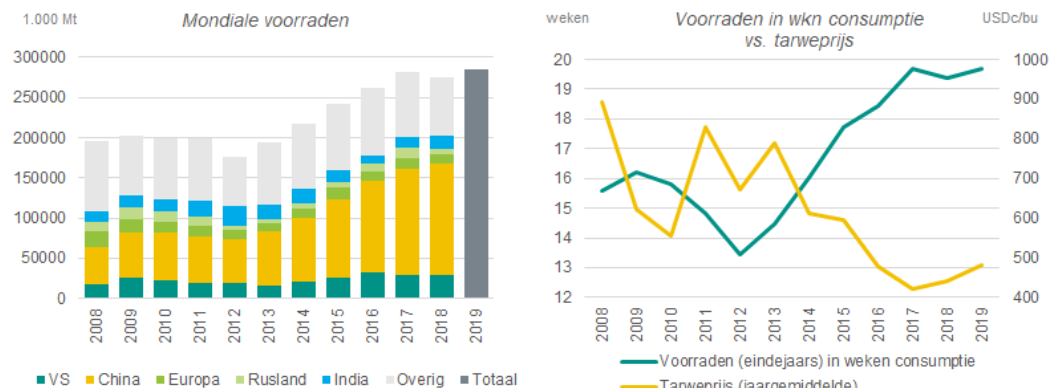
Trend in tarweprijs:

	Prijs t.o.v. 1 januari 2019 (%)	Prijs t.o.v. 1 week geleden (in %)	Prijs t.o.v. 1 mnd geleden (in %)	Prijs t.o.v. 3 mndn geleden (in %)	Prijs volatiliteit afgelopen maand	Prijs volatiliteit 2019	Prijs volatiliteit sinds 2000
Tarwe	-10,8%	2,1%	-6,2%	-11,3%	7,5%	8,0%	12,9%

Volatiliteit is het verschil (gemiddeld) in de hoogste prijs en de laagste prijs over de genoemde periode

Per saldo wordt er in het seizoen 2019/20 meer tarwe geoogst dan dat er in totaal wordt verbruikt. Het overschot wordt aan de **voorraden** toegevoegd en die stijgen met 3,6% op jaarbasis. Daarmee bereiken de voorraden een recordniveau. Kortom, de beschikbaarheid van tarwe blijft voorlopig goed. De meeste voorraden liggen in China en die nemen komend jaar toe, onder invloed van een hogere productie en groei van de import. In de VS dalen de voorraden voor de vierde opeenvolgende jaar.

Figuur 2: Invloed van voorraden op de tarweprijs



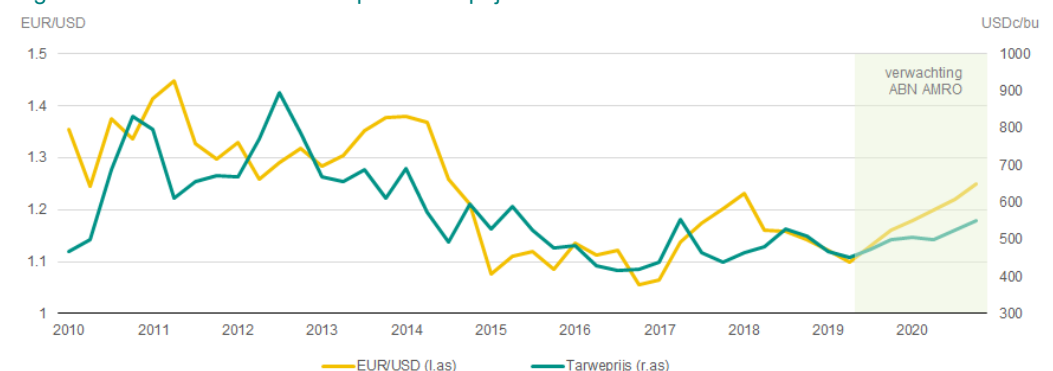
Bron: IGC, USDA, ABN AMRO Economisch Bureau

De invloed van het totale aanbod en de voorraden op de tarweprijs is hoog. De richting van de tarweprijs wordt sterk beïnvloed door ontwikkelingen in de aanbodzijde. Op het moment dat de voorraden in weken van consumptie toenemen, brengt dat meer prijsdruk en vice versa. Doordat de voorraden hun relatief hoge niveau behouden, blijft de tarweprijs relatief laag. Wij gaan er van uit dat de tarweprijs in 2019 en 2020 licht herstelt. De afzwakking van de dollar heeft hier een rol.

Zwakkere dollar brengt hogere tarweprijs

De relatie tussen de trend in de dollar en de tarweprijs is hoog. Bij een sterkere dollar ontvangen verkopers van tarwe minder dollars voor hun product en zullen zij meer aanbieden om de omzet op peil te houden. Door het hogere aanbod, daalt de prijs. En omgekeerd geldt dat als de dollar afzwakt, dan stijgt de prijs van tarwe.

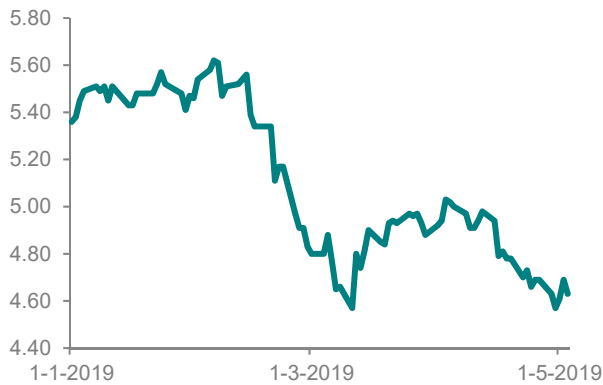
Figuur 3: Invloed van de dollar op de tarweprijs



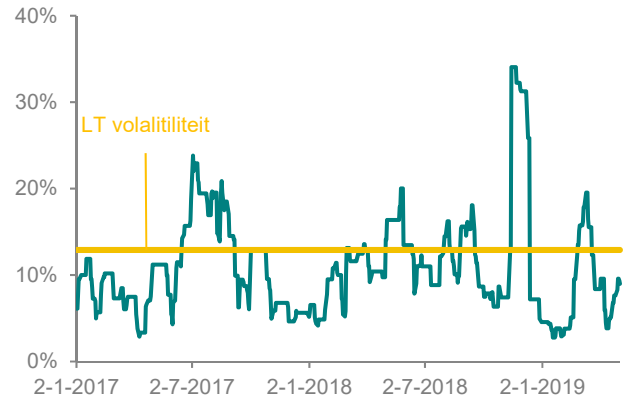
Bron: Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

De verwachting van ABN AMRO is dat de dollar in 2019 afzwakt richting de EUR/USD 1,16. In 2020 verzwakt de dollar verder richting de EUR/USD 1,25. Dit komt mede doordat de eurozone-economie later in het jaar enigszins herstelt en de economie in de VS afkoelt. Omdat de trend in het aanbod van grote invloed is op de prijs, blijft het herstel van de tarweprijs echter beperkt.

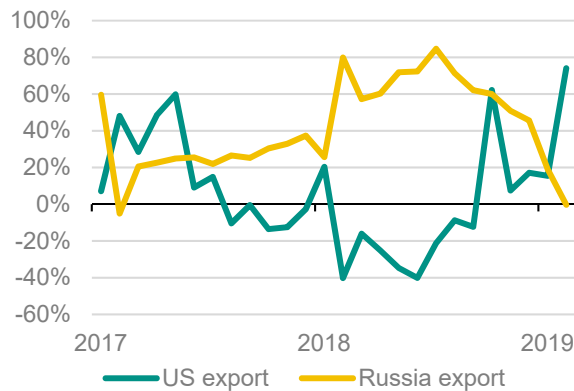
Graphical Insights

Prijs tarwe (2^e contract, USDc/Bu)

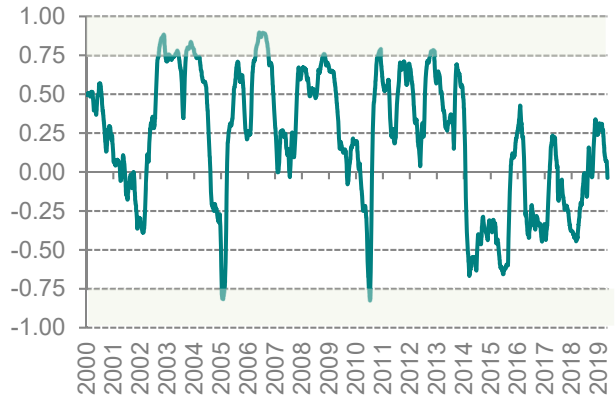
Prijsbewegelijkheid tarwe (in %)



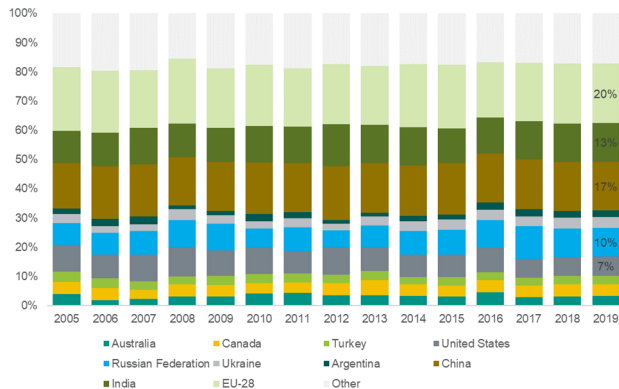
Export tarwe VS en Rusland



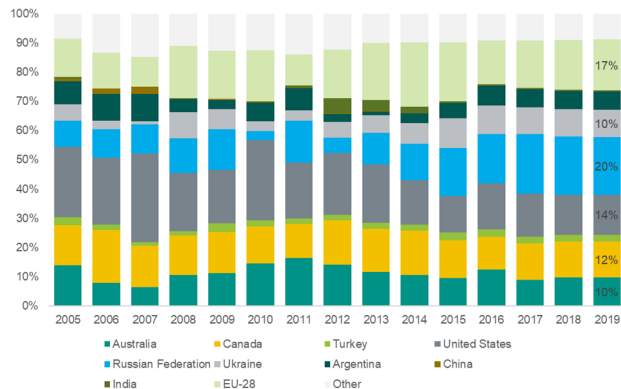
Correlatie Open Interest en tarweprijs (rolling 200 period)



Grootste producenten van tarwe t/m 2019



Grootste exporteurs van tarwe t/m 2019



Bronnen: OECD, IGC, Thomson Reuters Datastream, ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hier boven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeurs, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiebeheerder of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen. Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO")