



URANIUM

van overschot naar tekort

Uranium is een van de weinige grondstoffen die de prijshausse in deze beleggingscategorie nagenoeg volledig aan zich voorbij liet gaan. Eind 2016 bodemde de uraniumprijs op 18 dollar per pond (0,45 kg), het laagste niveau sinds 2004. Sindsdien is de uraniumprijs hoofdzakelijk tussen 20 en 25 dollar blijven schommelen. Analisten stellen al enkele jaren een prijsherstel in het vooruitzicht, maar investeerders die daar de voorbije jaren op anticipeerden, zijn van een koude kermis thuisgekomen.

De uraniumindustrie is nog steeds niet hersteld van de nucleaire ramp in Fukushima in 2011. Bestaande projecten werden op de lange baan geschoven of helemaal afgeblazen terwijl een aantal landen besloot tot een volledige kernuitstap (zoals Duitsland). Nutsbedrijven die nucleaire centrales uitbaten, hebben meestal voor meerdere jaren aan kernbrandstof in voorraad. Na 2011 kwam een groot deel van die voorraden op de markt,

wat zorgde voor een overaanbod waar de markt meer dan zeven jaar later nog steeds de gevolgen van voelt.

GEOPOLITIEK

Een en ander heeft ook te maken met de manier waarop de aanbodzijde van de markt in elkaar zit. Bijna 90 procent van de uraniumproductie is afkomstig van landen die zelf geen of nauwelijks kernbrandstof consumeren. Bijgevolg is ook het omgekeerde waar: bijna 90 procent wordt verbruikt door

**VEEL KLEINERE
BEDRIJVEN IN
DE SECTOR
STAAT HET
WATER TOT AAN
DE LIPPEN**

landen die zelf geen uranium produceren. Dit hoeft op zich geen probleem te vormen, zolang er tenminste een vrij verkeer is van uranium voor gebruik als kernbrandstof. Hier komt het geopolitieke aspect om de hoek kijken. De recente geopolitieke ontwikkelingen kunnen namelijk grote gevolgen hebben aan de aanbodzijde. Zo dreigt Rusland om in het kader van wederzijdse handelssancties de uitvoer van uranium naar de Verenigde Staten op te schorten. De VS zijn voor 40

