

de wat de voedselvoorziening in gevaar bracht. Dit is een bijproduct van de kunstmestproductie en is onder meer nodig voor het slachten van vee en het houdbaar opslaan van voedsel. Nadat de Britse regering steun had toegezegd, startte CF Industries de productie weer op.

SUCCESVOLLE BEURSGANG OCI-DOCHTER FERTIGLOBE

Investeerders hebben inmiddels door dat de marktomstandigheden voor de kunstmestproducenten zijn verbeterd. De aandelen van CF Industries en OCI zijn in een jaar grofweg verdubbeld en naderen weer de hoogste stand ooit. Daarnaast bracht OCI eind oktober met succes dochterbedrijf Fertiglobe naar de beurs.

Fertiglobe is een samenwerking met ADNOC, het nationale oliebedrijf van Abu Dhabi. OCI had hierin voor de beursgang 51 procent van de aandelen. De beursgang bracht 795 miljoen dollar op en Fertiglobe, dat in 2020 circa 127 miljoen dollar winst maakte, kreeg daarbij een waardering van 5,8 miljard dollar. De inschrijving door beleggers vooraf was meer dan twintig keer zo groot als het aantal beschikbare aandelen. De dag van de beursgang schoot de koers ook nog eens omhoog.

Het succes van deze beursintroductie is volgens analist Veerman van Kempen een bevestiging van de langetermijnstrategie van OCI. "Toen ik begon met het volgen van OCI was de teneur onder beleggers dat de Europese en Amerikaanse fabrieken aantrekkelijke operationele kenmerken hebben, maar dat het de vraag is of je bloot wilt staan aan de politieke risico's in het Midden-Oosten en Noord-Afrika. Nu worden juist die activiteiten naar de beurs gebracht tegen een bovengemiddelde waardering en is de rest van de productie-portefeuille impliciet voor een korting te koop. Dit is een interessante verschuiving van het



beleggerssentiment, vooral omdat het management van OCI altijd heeft gezegd dat ze de hoogste marges boeken in deze divisie en hier de gunstigste contracten uitonderhandelen. Dat is dus uiteindelijk wel uitgekomen."

TOT IN 2023 GUNSTIGE MARKT- OMSTANDIGHEDEN

De verwachting is dat de gunstige marktomstandigheden voor de kunstmestsector voorlopig zullen blijven. "Wij zijn ervan overtuigd dat het aanvullen van graanvoorraden zeker tot in 2023 zal moeten doorgaan. Dat steunt een aanhoudend sterke vraag naar stikstof. Wij denken dat ook de wereldwijde kunstmestvoorraad laag is en opnieuw zal moeten worden opgebouwd", aldus Frost van CF Industries. Het bedrijf verwacht dat de producenten die

**'OCI DRUKT
OP DIT
MOMENT GELD,
DAT IS ECHT
ONGELOOFLIJK'**

Analist Henk Veerman
van Kempen & Co.

met kleine winstmarges werken ook niet zomaar weer terug zullen komen zolang de energieprijzen hoog zijn.

Een inzakken van de vraag in reactie op hoge kunstmestprijzen ziet analist Claassen van Degroof Petercam ook niet gebeuren. "Op een gegeven moment zullen boeren wel proberen om wat te besparen, maar dan gaat het over een paar procent van de vraag, zeker niet meer dan dat. Het zal niet leiden tot een enorme vraaguitval. Boeren krijgen nu goede prijzen voor hun producten. Daarnaast is de vraag niet zo gevoelig voor de prijs. Boeren moeten elk jaar wel een bepaalde hoeveelheid kunstmest op het veld strooien, anders zal hun volgende oogst een stuk minder zijn."

Dit punt werd door Holsether van Yara onlangs ook naar voren