

STAP 2**Weinig export Rusland**

De vraag naar meststoffen is niet alleen hoog, het aanbod zal voorlopig ook beperkt blijven. Rusland is een groot exportland, maar sinds de oorlog is een groot deel daarvan stilgevallen. Zo heeft Dmitry Mazepin, de eigenaar van de Russische kunstmestgigant Uralkali, nauwe banden met Vladimir Poetin. Mazepin staat daarom op de sanctielijst van de Europese Unie.

Ook andere meststofproducenten in landen als Wit-Rusland, dat het Poetin-regime steunt, vallen onder het sanctiebeleid van zowel Europa als de Verenigde Staten. Tot overmaat van ramp heeft China restricties op de export ingevoerd om de binnenlandse voedselproductie veilig te stellen. En de productie stond hier al onder druk vanwege onder meer de hoge kolenprijzen.

Door de combinatie van veel vraag en een beperkt aanbod, is de prijs van meststoffen tot recordhoogte gestegen. In de afgelopen maanden steeg bijvoorbeeld de prijs van de meststof ureum tot meer dan 1100 dollar per ton (zie grafiek). Niet zo lang geleden was dat slechts 200 dollar per ton.

STAP 3**Hoge gasprijzen Europa**

Een ander voordeel is dat concurrenten van OCI, zoals het Noorse Yara, geraakt worden door de extreme stijging van de prijs voor gas in Europa. Voor de productie van kunstmeststoffen als ureum en ammoniak is stikstof nodig en dat moet onder grote druk, met het verbranden van heel veel gas, worden omgezet.

Door de hoge gasprijzen zijn veel kunstmestfabrieken in Europa niet meer rendabel. In de laatste maanden kondigden verschillende bedrijven al aan de productie terug te schroeven. Hierdoor is er veel minder aanbod van kunstmeststoffen,

**RISICO**

- Hoewel de graante-korten niet vandaag of morgen zullen worden aangevuld, bestaat er wel een kans dat gasprijzen in Europa en Azië hard zakken als zich een oplossing aandient in het conflict tussen Oekraïne en Rusland.
- Als gevolg daarvan zouden Europese en Aziatische fabrikanten van kunststoffen weer rendabel kunnen opereren. Hierdoor zal het aanbod van deze meststofproducten weer toenemen en zal de prijs vervolgens gaan zakken.
- Daarbij zouden ook beperkingen tegen Rusland en Wit-Rusland (gedeeltelijk) kunnen worden teruggedraaid. Hierdoor zullen ook weer meer meststoffen hun weg vinden naar de wereldmarkt.
- OCI blijft een bedrijf dat meedeint op de golven van grondstofprijzen. Als prijzen dalen, wordt de winst van OCI (weer) disproportioneel hard geraakt. Wie ervan uitgaat dat de winsten langdurig op deze niveaus blijven liggen, rekent zich dus rijk.

met mede als gevolg daarvan hoge prijzen.

Het in Amsterdam genoteerde OCI heeft goede kaarten om in dit gat tussen vraag en aanbod te springen. De kunstmestproductie van OCI vindt voornamelijk plaats in de Verenigde Staten, het Midden-Oosten en Noord-Afrika, waar de gasprijzen veel minder hard zijn opgelopen.

Zo zijn de gascontracten in het Midden-Oosten en Noord-Afrika zelfs afgesloten tegen historisch gunstige, vaste prijzen. Alleen de relatief kleine fabrieken in Delfzijl en Geleen, inmiddels ook (gedeeltelijk) stilgelegd, ondervinden last van de gasprijsexplosie.

WAARDEVOLLE JOINT VENTURE

OCI en het nationale oliebedrijf van Abu Dhabi (ADNOC) voegden in 2019 hun kunstmestbedrijven samen om een mondiale leider te worden in stikstofbemesters in het Midden-Oosten. Deze joint venture, genaamd

Fertiglobe, heeft sinds oktober vorig jaar een aparte beursnotering aan de beurs van Abu Dhabi. Het 50-procent-belang van OCI in Fertiglobe vertegenwoordigt bij de huidige koers een waarde van 5,8 miljard euro. Dat is al circa driekwart van de beurswaarde van heel OCI.

Daarnaast heeft OCI ook activiteiten in de Verenigde Staten. De beursgang van OCI in Amsterdam, in 2013, diende als springplank naar de VS, dat door de revolutie in schaliegas in een mum van tijd een goedkope energieproducent was geworden. OCI bouwde in de Amerikaanse staat Iowa een grote kunstmestfabriek. Die fabriek bevindt zich op een strategische locatie, dichtbij de boeren in het Midden-Westen van Amerika. Dat levert een extra kostenvoordeel op ten opzichte van concurrenten, die vaak kunstmeststoffen vanuit verre landen moeten aanvoeren.