



tie van schroeven en onderdelen van onderzeeërs. De corrosiebestendigheid komt ook van pas bij de bouw van zuiveringsinstallaties voor drinkwater. Andere toepassingen zijn er in de chemische en petrochemische industrie (pijpleidingen). Ook in verschillende consumentenproducten wordt titanium gebruikt. Voorbeelden zijn draagbare computers, tennisrackets, fietsen en brillmonturen.

Titanium is niet giftig voor het menselijk lichaam en wordt daarom ook vaak gebruikt voor juwelen en ook orthopedische prothesen. Ten slotte zijn er nog specifieke toepassingen zoals in de autosport. Titanium zorgt voor een gewichtsreductie tegenover klassieke materialen terwijl de sterkte behouden blijft of zelfs nog verbetert. Motor, carrosserie en uitlaat van racewagens zijn meestal geheel of gedeeltelijk uit titanium vervaardigd.

GROEIENDE PRODUCTIE VERWACHT

De prijs van het frequent gebruikte ferrotitanium (legering van titanium met staal) klom in 2006 boven de 20 dollar per kilogram. In de loop van vorig jaar daalde

de prijs onder de 5 dollar maar de voorbije maanden is er sprake van een licht herstel.

De vraag naar titaniumproducten is sterk afhankelijk van de situatie op de eindmarkten zoals de luchtvaart- en de staalindustrie. De gezondheid van deze laatste hangt samen met de algemene economische activiteit. De mate waarin de wereldeconomie de komende kwartalen herstelt, zal bepalend zijn voor de vraag naar roestvast staal en indirect dus ook titanium. De Amerikaanse bank JPMorgan verwacht dat de globale industriële productie in 2010 met 7,7 procent op jaarbasis zal toenemen. Voor 2011 bedraagt de schatting 5,9 procent.

Wat de luchtvaartindustrie betreft was het orderboekje van de vliegtuigproducenten (waarde: 6.000 miljard dollar) nooit eerder zo groot. Dit klinkt misschien vreemd tegen de achtergrond van een globale economische crisis. Toch was de recessie voornamelijk een fenomeen in de industrielanden, die tot nog toe grotendeels aan de emerging markets voorbijging. Het zwaartepunt van de wereldhandel verschoof de voorbije jaren duidelijk naar het oosten. Met name China is erg actief in Afrika, het Midden-Oosten en Latijns-Amerika, plaatsen waar de vliegtuiginfrastructuur niet zo goed is uitgebouwd als in de industrielanden. Er staan voor het komende decennium honderden nieuwe luchthavens en duizenden nieuwe vliegtuigen gepland. Analisten schatten dat de wereldwijde vloot passagiersvliegtuigen de komende twintig jaar zal verdubbelen.

Aan de aanbodzijde waren er wat problemen met mijnen die onder de verwachtingen presteerden. De lage prijs was ook geen stimulans om extra te produceren. Bij een aantrekkelijke vraag zal de 'pricing power' van de titaniumproducenten weer verbeteren.

ALLEEN INDIRECT BELEGGEN

Er is geen gereguleerde futuresmarkt in titanium en er zijn dus ook geen trackers. Handel gebeurt in hoofdzaak tussen professionele partijen onderling. Wel is het mogelijk indirect in titanium te beleggen.

Er zijn verschillende mijnbedrijven actief in het ontginnen van uraniumertsen en de verwerking tot het eindproduct. Bij sommigen is dit de hoofdactiviteit en bij anderen maakt titanium maar in beperkte mate deel uit van de groepsomzet, zoals bij Rio Tinto. Deze gediversifieerde grondstoffengroep beschikt over een afdeling Iron & Titanium die zich onder meer op het ontginnen van titaniumertsen richt. Vorig jaar startte Rio

Tinto met de productie van ilmeniet in Fort Dauphin op het eiland Madagaskar. Het ilmeniet is er van een ongewoon hoge kwaliteit en bevat tot 60 procent titaniumdioxide. Daarnaast werd in Canada een nieuwe fabriek gebouwd die het Afrikaanse ilmeniet verder moet verwerken. Aan het project hangt een prijskaartje van in totaal 1,2 miljard dollar. De mijnen rond Fort Dauphin moeten in de eerste fase 750.000 ilmeniet ton per jaar opleveren. Dit moet later oplopen naar 2,2 miljoen ton.

Het Amerikaanse Allegheny Technologies is actief in de productie van gespecialiseerde metalen waaronder ook titanium en titaniumlegeringen. Het bedrijf is een belangrijke leverancier van vliegtuigproducent Boeing. Allegheny heeft een beurswaarde van 4,6 miljard dollar en realiseert dit jaar naar verwachting een omzet van ongeveer 3 miljard dollar. Sinds oktober is de beurskoers van Allegheny sterk opgeveerd in anticipatie op hogere prijzen en hogere verkoopvolumes in 2010. Met bijna dertig keer de verwachte winst voor het volgende boekjaar is het aandeel intussen wel vrij duur geworden.

Titanium Metals Corporation en RTI International Metals zijn twee gelijkaardige bedrijven die meer gespecialiseerd zijn in titanium maar een maatje kleiner zijn dan Allegheny. Zo heeft RTI een beurswaarde van bijna 800 miljoen dollar terwijl die van Titanium Metals bijna 2,4 miljard dollar bedraagt. Net als bij Allegheny is ook de koers van deze aandelen al flink opgelopen zodat geïnteresseerde beleggers beter een terugval afwachten.

Naast de grotere producenten zijn er nog een aantal kleinere bedrijven die zich bezighouden met de ontginning van titaniumertsen. Een ervan is Titanium Resources Group, die een beursnotering heeft op het AIM-segment van de London Stock Exchange. Titanium Resources voerde recent een kapitaalverhoging van 25 miljoen dollar door om te investeren in de uitbreiding van een rutielmijn in het West-Afrikaanse Sierra Leone. Het bedrijf produceerde in 2009 ongeveer 65.000 ton rutil en draaide break-even. Voor 2010 is de aandeelhouders een kleine winst beloofd. Titanium Resources zal een eventuele stijging van de prijzen niet volledig kunnen doorrekenen, want zowel de productie van 2009 als die van 2010 is grotendeels op voorhand verkocht. Toch hoopt de groep de verkoopprijzen dit jaar met 5 tot 8 procent te kunnen optrekken in vergelijking met 2009. ■