



2010 op ongeveer 70.000 ton schatten. De prognoses lopen echter ver uiteen. Zo mikt de Britse consultancygroep CRU op een productiecijfer van maar liefst 133.000 ton. CRU wijst op de invloed van nieuwe technieken die de hoeveelheid nikkel in NPI verder verhogen waardoor dit ook bruikbaar wordt voor staalsoorten van een hogere kwaliteit. Volgens de huidige prognoses, die uitgaan van gemiddelden, zal de vraag naar nikkel dit jaar het aanbod met ongeveer 5.000 ton overtreffen. Dit bescheiden aanbodtekort kan echter snel omslaan in een overschot als de NPI-productie dit jaar opnieuw boven de verwachtingen zou uitkomen. Het aanbod zal dus ongetwijfeld boven het niveau van vorig jaar uitkomen, de hamvraag is alleen hoeveel.

STAAL IS CRUCIAAL

Gezien de structuur van de vraag is de consumptie van nikkel sterk afhankelijk van de staalindustrie. Deze is dan weer erg conjunctuurgevoelig zodat de kracht van het economisch herstel bepalend zal zijn voor de vraagontwikkeling. Het Koreaanse

Posco, de vierde grootste staalproducent ter wereld, wil dit jaar de productie met 22 procent verhogen naar 1,8 miljoen ton. Andere grote aanbieders zoals Mittal Steel, Baosteel en Nippon Steel plannen eveneens een verhoging van het aanbod. Belangrijke eindafnemers van staal zijn de autosector en de bouwsector. In de bouw verloopt het herstel moeizaam maar de autosector is opnieuw in goeden doen. China is zelfs uitgegroeid tot de grootste automarkt ter wereld. Vorige maand werden er 1,32 miljoen personenauto's verkocht tegenover 1,1 miljoen stuks in december en 610.000 in januari vorig jaar.

De consensus gaat uit van een toename van de vraag met 11,9 procent naar iets meer dan 1,4 miljoen ton. Bij de verwachte hogere staalconsumptie wordt gerekend op een economische heropleving in de industrielanden, terwijl tegelijk de opkomende markten ook dit jaar sterk zullen blijven groeien. De monetaire politiek is er wereldwijd op gericht om nieuwe investeringen te stimuleren. In de industrielanden liggen de staalvoorraden historisch gezien momenteel erg laag. De verwachting is dan ook dat deze dit jaar weer worden aangevuld.

Ook China zal een belangrijke factor aan de vraagzijde blijven. Tijdens de laatste maanden van vorig jaar viel de invoer van nikkel fors terug nadat in de eerste jaarhelft grote hoeveelheden werden geïmporteerd met het oog op de talrijke infrastructuurwerken. Het tijdelijke overaanbod is intussen opgedroogd waardoor China opnieuw nikkel zal moeten aankopen om de voor-

raden op peil te houden. De monetaire verkrapping van de voorbije maanden heeft geen belemmering te zijn voor de verdere economische groei. China wil enkel de inflatie in toom houden en heeft niet de bedoeling om de economie af te remmen.

SLEUTEL LIGT BIJ HET AANBOD

Begin dit jaar dook de nikkelprijs onder 17.000 dollar per ton maar kortgeleden werd opnieuw geflirt met de grens van 20.000 dollar. 2010 dient zich dus net als vorig jaar heel volatiel aan. Een verder herstel van de vraag is om verschillende redenen heel waarschijnlijk. De sleutel zal liggen bij de aanbodontwikkeling en dan met name de Chinese productie van NPI. Daarnaast zijn de algemene macro-economische toestand en de perceptie bij de beleggers (sentiment) eveneens belangrijke parameters.

Investeren in nikkel kan op verschillende manieren. De grote bedrijven uit de sector zoals BHP Billiton, Vale, Xstrata en Rio Tinto produceren meerdere metalen. Deze diversificatie zorgt ervoor dat nikkel maar een klein deeltje van de activiteit uitmaakt. Wie direct in het metaal wil beleggen, is dus gedwongen om in termijncontracten (futures) te beleggen. Dit kan via afgeleide producten zoals turbo's, trackers (ETF's) of certificaten. Het is hierbij belangrijk om rekening te houden met de prijsstructuur van de termijncontracten. Voor Europese beleggers is er ook een valutarisico, want nikkel noteert in dollar en de meeste afgeleide producten in euro. ■

