

CRB-INDEX (\$)



	15-02-11	01-03-11	mutatie
CRB-index*	657,34	673,84	2,5%
Aluminium (\$/ton)	2505,00	2610,00	4,2%
Goud (\$/tr.oz.)	1372,75	1420,75	3,5%
Koffie (\$-cts/lb)	258,05	269,30	4,4%
Koper (\$cts/pond)	453,15	449,05	-0,9%
Nikkel (\$/ton)	28717,00	28755,00	0,1%
Olie (\$/vat)	101,45	114,88	13,2%
Suiker (\$cts/lb)	34,43	34,61	0,5%
Tarwe (\$cts/bushel)	840,25	775,75	-7,7%
Zilver (\$/tr.oz.)	30,78	34,71	12,8%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

Lynas. Molycorp is eigenaar van de mijn Mountain Pass in de Amerikaanse staat Californië, die enkele jaren terug nieuw leven werd ingeblazen. De commerciële start van de productie is gepland voor eind 2011. Na de opstartperiode wil Molycorp jaarlijks 40.000 ton aardmetalen produceren. Dit is dubbel zoveel als aanvankelijk voorzien. Lynas is eigenaar van het project Mount Weld en kwam enkele jaren terug bijna in Chinese handen, maar dat hebben de Australische mededingingsautoriteiten belet. Lynas mikt op een jaarlijkse productie van 20.000 ton als Mount Weld op kruissnelheid is. De start van de commerciële productie staat gepland voor eind dit jaar.

DOEMSCENARIO'S GENUANCEERD

We kunnen ons de vraag stellen of het met de tekorten wel zo'n vaart zal lopen en of de doemscenario's bewaarheid zullen worden. Voorlopig is er nog een klein overschot aan zeldzame aardmetalen, maar volgens de voorspellingen zou dit vanaf 2014 omgeboegen worden in een tekort.

Een eerste nuance is dat de meeste voorspellingen komen van de bedrijven die in de toekomst zelf aardmetalen zullen produceren. Om voldoende investeerders en kapitaal aan te trekken, hebben ze er dus alle belang bij om de situatie vanuit hun standpunt zo rooskleurig mogelijk voor te stellen. Dit betekent hogere prijzen als gevolg van de tekorten en dus het vooruitzicht op hogere winsten voor investeerders.

Een tweede nuance wortelt in een belangrijk verschil tussen soorten aardmetalen. Er bestaan zowel 'light' aardmetalen (onder andere cerium, lanthanum, neodymium) als 'heavy' aardmetalen (onder andere dysprosium, terbium, yttrium). Het extra aanbod dat er vanaf dit jaar bij komt van genoemde bedrijven Molycorp en Lynas bestaat hoofdzakelijk uit aardmetalen van het type 'light'. Daar het om meer dan 50.000 ton per jaar gaat, zal er geen schaarste zijn aan dit type. Dit is slecht nieuws voor de kleinere exploratiebedrijven waarvan de activa bestaan uit ertsstructuren die vooral uit 'light' aardmetalen zijn samengesteld.

Molycorp en Lynas zullen wellicht nog kunnen profiteren van de hogere prijzen, maar bij de meeste exploratiebedrijven is de start van de commerciële productie pas gepland voor 2015. Tegen die tijd zullen de tekorten zijn weggewerkt en zou het met de verwachte prijsexplosie weleens kunnen tegenvallen. De investeringsmodellen van de meeste kleine bedrijven gaan uit van een aanhoudende prijsstijging. Die is ook nodig om de bouw van een mijn en het dure raffinageproces te kunnen financieren en na dien nog winst te maken.

Bij de optimistische prijsprognoses wordt onvoldoende rekening gehouden met de impact van China. Het land zal dan misschien wel minder zeldzame aardmetalen uitvoeren, maar dat betekent niet dat het de

productie ervan niet kan opdrijven. Naast de status van grootste producent beschikt China ook over de grootste reserves. Bijna 40 procent van alle beschikbare reserves aan zeldzame aardmetalen bevindt zich in China. De Verenigde Staten blijven ver achter met amper 15 procent. Als de prijzen door het dak gaan, zal ook China niet aarzelen om een graantje mee te pikken door de productie te verhogen.

WAARSCHUWINGSSIGNALLEN

Voor potentiële investeerders moeten optimistische prijs- en winstprognoses en sterke media-aandacht waarschuwingssignalen zijn. Sinds vorige zomer zijn de aandelenkoersen van de meeste REE-bedrijven geëxplodeerd. De marktwaarde van Molycorp en Lynas is in die periode ruim verviervoudigd. Sommige kleinere exploratiebedrijven deden het zelfs nog beter. Intussen hebben de koersen wat stoom afgeblazen, maar dit neemt niet weg dat het zelden een goed idee is om in te stappen na een dergelijke fors opgaande beweging. Zeldzame aardmetalen bieden op termijn interessante beleggingskansen, maar het komt erop aan om selectief te zijn en vooral om de juiste timing te kiezen.

Wie wil investeren in zeldzame aardmetalen doet er bijvoorbeeld goed aan om uit te zoeken of het bedrijf in 'light' of in 'heavy' aardmetalen actief is. De Canadese bedrijven Quest Rare Minerals en Avalon Rare Metals opereren beide in deze laatste categorie. Ook een gespreide belegging is sinds kort mogelijk. Met het Zeldzame Aardmetalen Certificaat dat wordt uitgegeven door de Royal Bank of Scotland (RBS) kan geïnvesteerd worden in vijftien verschillende bedrijven, die ofwel als producent ofwel als exploratiebedrijf actief zijn in dit marktsegment. ■

