

CRB-INDEX (\$)



	15-03-11	29-03-11	mutatie
CRB-index*	636,18	661,92	4,0%
Aluminium (\$/ton)	2493,00	2648,00	6,2%
Goud (\$/tr.oz.)	1400,50	1417,50	1,2%
Koffie (\$-cts/lb)	262,45	261,45	-0,4%
Koper (\$cts/pond)	412,50	433,75	5,2%
Nikkel (\$/ton)	24685,00	26250,00	6,3%
Olie (\$/vat)	108,52	115,27	6,2%
Suiker (\$cts/lb)	33,25	31,93	-4,0%
Tarwe (\$cts/bushel)	667,75	737,25	10,4%
Zilver (\$/tr.oz.)	34,18	37,12	8,6%

*CRB-index: grondstoffenfuturesindex van het Commodity Research Bureau

van zal in China, Rusland en India worden gebouwd. China wil de nucleaire capaciteit tegen 2020 verdrievoudigen en India wil deze verdubbelen. De kans is wel erg groot dat de vooropgestelde groei van de nucleaire capaciteit trager zal verlopen dan tot voor 11 maart werd aangenomen. Wat China betreft, daar zijn momenteel zevenentwintig centrales in aanbouw. Daar zal niets aan veranderen. Voor de vijftig centrales die zich in de planningsfase bevinden is dit wel het geval, want China heeft tijdelijk alle goedkeuringsdossiers stopgezet. Alle plannen zullen nader worden bekeken op het punt van veiligheid.

Ook in verschillende Europese landen waaronder Nederland en Duitsland worden extra veiligheidscontroles op de nucleaire installaties uitgevoerd. Meer dan twee decennia zonder zwaar incident heeft misschien de aandacht voor de veiligheid iets doen verslappen. Extra maatregelen dringen zich dus zeker op. Zo wordt geopperd om de bouw van kerncentrales in regio's die aardbevingsgevoelig zijn te verbieden. Toch

kan men er niet omheen dat nucleaire energie noodzakelijk is om de stijgende energiebehoefte op onze planeet te kunnen bolwerken, indien men het aandeel van fossiele brandstoffen wil verminderen. Hernieuwbare energie is in de meeste gevallen nog niet klaar om zonder overheidssteun een volwaardig alternatief te zijn.

GETROFFEN BEDRIJVEN

Laat er geen twijfel over bestaan: op langere termijn blijven de vraag- en aanbodfondamenten voor uranium intact. De World Nuclear Association (WNA) schat de wereldwijde vraag naar uranium dit jaar op 180 miljoen pond. Het aanbod uit mijnproductie zal ongeveer 140 miljoen pond bedragen. Het verschil wordt bijgepast uit de bestaande (slinkende) voorraden en de recycling van oude kernkoppen. Dit laatste gebeurt in het kader van een overeenkomst die in 2013 afloopt, zodat dit aanbod binnenkort wegvalt.

Tot voor enkele weken werd aangenomen dat er vanaf 2014 een aanbodtekort zou zijn dat alleen nog door bovengrondse voorraden gecompenseerd zou worden. De kans is groot dat de omslag in de marktsituatie van overschot naar tekort later in de toekomst zal verschuiven. Hoeveel later hangt af van de mate waarin de bestaande plannen worden uitgesteld. Aan de ontwikkeling naar een tekort aan uranium verandert dus niets. Het uitstel heeft wel een grote impact op de uraniumsector. De waardering van uraniumbedrijven was gebaseerd op stijgende kasstromen als gevolg van een verwachte toename van de uraniumprijs. Die zal er nu misschien (veel) trager dan verwacht komen, wat zich onmiddellijk vertaalde in de koersen van de uraniumbedrijven.

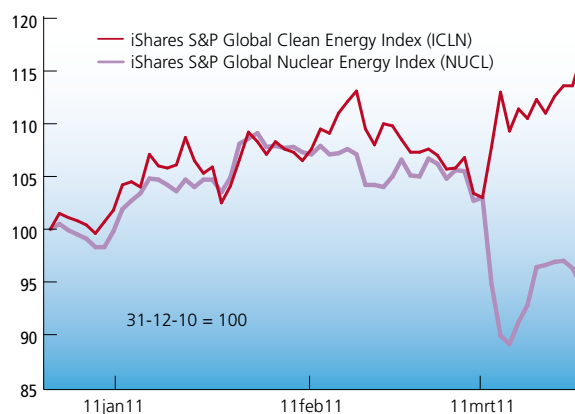
Zo werd het Canadese bedrijf Cameco de voorbije maand bijna 30 procent goedkoper. Cameco is goed voor 16 procent van de wereldwijde uraniumproductie en is een geïntegreerde speler in de uraniumindustrie, die naast mijnproductie ook elektriciteitscentra-

les exploiteert. Het bedrijf produceerde vorig jaar 22,9 miljoen pond uranium en wil de productie tegen 2018 verdubbelen naar ongeveer 40 miljoen pond om te voldoen aan de extra vraag. Cameco rekende voor dat er wereldwijd behoefte is aan 250 miljoen pond extra productiecapaciteit voor de komende tien jaar. Deze prognose dateert wel van voor 11 maart.

Het bedrijf Uranium One werd in eerste instantie zelfs 40 procent goedkoper, omdat het een geplande overname in Tanzania dreigt te moeten aflazen. Deze Canadese groep met een Russische meerderheidsaandeelhouder is een van de snelst groeiende uraniumproducenten. Uranium One beschikt over participaties in zes producerende mijnen in Kazachstan en daarnaast nog over twee ontwikkelingsprojecten. Kazachstan is sinds 2009 de grootste uraniumproducent ter wereld. Naar schatting 70 procent van de extra productie tussen nu en 2020 zal uit Kazachstan en Afrika komen.

Ook de trackers die gespreid investeren in de sector ontsnapten niet aan het negatieve sentiment. Zo werd de Global X Uranium ETF (URA) sinds 11 maart bijna een kwart goedkoper. Deze tracker onderscheidt zich van de andere uraniumtrackers door de focus op de mijnindustrie zelf. De onderliggende index is samengesteld uit 23 bedrijven. De vier grootste belangen maken

Gescheiden wegen vanaf 11-3-11



Voor beleggers in energieaandelen heeft de Japanse tsunami verstrekkende gevolgen. Volgens General Electric (GE) was nucleaire energie goed voor 16 procent van de elektriciteitsopwekking wereldwijd. Was, want dat cijfer is gebaseerd op de situatie voor 'Fukushima'. Het Amerikaanse conglomeraat is een belangrijke speler in deze sector als ontwerper van kerncentrales en was ook verantwoordelijk voor het ontwerp van de door de tsunami getroffen centrale in Fukushima. Het aandeel GE kreeg een gevoelige tik na de ramp, net als het indexfonds dat de S&P Global Nuclear Energy Index volgt (NYSE-code NUCL). De tegenhanger daarvan, de iShares S&P Global Clean Energy Index (NYSE-code ICLN), deed het een stuk beter. In deze index bevinden zich makers van windmolens als Vestas en zonnepanelenbouwers als First Solar.