

Voorspelling van Johan Geeroms van Euler Hermes:

‘Nikkelprijs gaat op korte termijn verder stijgen, op lange termijn dalen’

“De prijs van nikkel, belangrijk bestanddeel van rvs, gaat op korte termijn verder stijgen. Maar op de lange termijn zal er een daling te zien zijn.” Die voorspelling doet drs. Johan L.P. Geeroms, Regional Risk Manager voor de gehele Benelux bij Euler Hermes World Agency. De onderneming is de grootste kredietverzekeraar wereldwijd, hoewel niet de grootste in Nederland. Mondiaal gezien heeft het bedrijf een marktaandeel van 37 procent. Vanwege het feit dat Euler Hermes de grootste kredietverzekeraar ter wereld is, heeft deze als bijna vanzelfsprekend een aanzienlijk uitstaand aandeel in de nikkel-sector.

Jelle Vaartjes

Geeroms is een kenner van non-ferro metalen zoals nikkel, een belangrijk bestanddeel van roestvast staal. Hij heeft dertien jaar geleden, voordat hij bij Euler Hermes kwam te werken, voor een trading bedrijf gewerkt in non-ferro metalen. Daar was hij financial manager en vanuit die ervaring kan hij erover vertellen.

Hij vertelt nog eens wat de bestanddelen zijn van rvs. “Rvs is een legering van ijzer, nikkel, chroom en koolstof. IJzer is eigenlijk een vreemde eend in de bijt omdat het een ferro metaal is, de andere zijn non-ferro (behalve koolstof). De genoemde elementen hebben in rvs bepaalde verhoudingen. Dit wil zeggen, je moet minimaal 10,5 procent chroom hebben en maximaal 1,5 procent koolstof.”

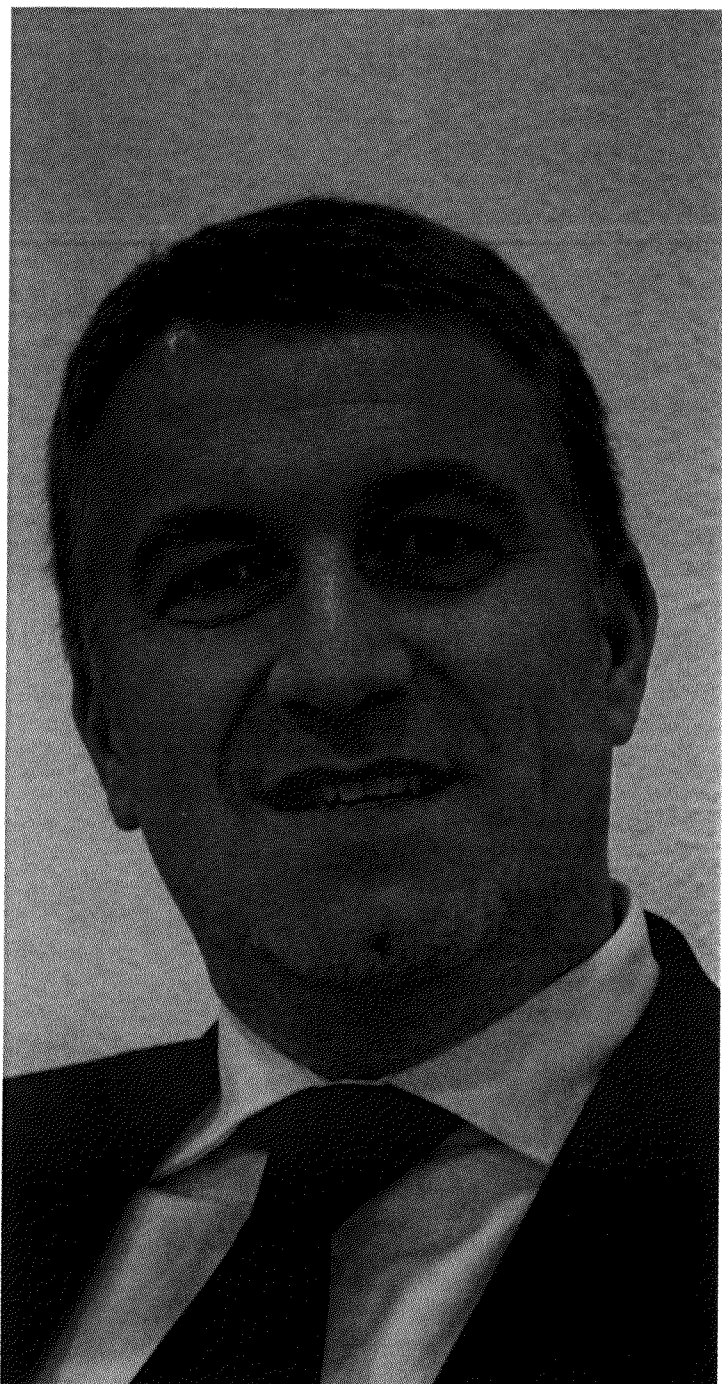
Geeroms wil even de wereldnikkelproductie schetsen. “Als je de wereldproductie van nikkel per regio aan geeft, produceert Europa 34 procent, Azië 29 procent, Amerika (zowel noord als zuid) 23 procent, Oceanië 11 procent, Afrika 4 procent.” Hij wil daarmee aangeven waar het nikkel vandaan komt per continent. Hij kan ook vertellen wat met het nikkel gebeurt. “Het gebruik van nikkel wereldwijd is voor 65 procent toe te schrijven aan rvs. Dus van alle nikkel die in de wereld wordt

geproduceerd, wordt 65 procent aangewend voor de productie van rvs. En amper 5 procent voor chemicaliën.”

Hij benadrukt daarbij dat er meerdere soorten rvs zijn. “Er zijn eigenlijk drie families. Rvs wordt naar gelang zijn metallurgische structuur in drie families onderverdeeld. Eén: martensitische staaltypen, indien een hoge hardheid vereist is. Daarnaast is er het ferritische staal, geschikt voor toepassingen in een weinig agressief milieu. De derde familie zijn de austenitische staaltypen, die uitstekend geschikt zijn voor koude deformatie.”

LME

Nikkel behoort dus tot de non-ferro metalen en worden genoteerd op de LME, London Metal Exchange. Dit is een beurs waar volgens het principe van vraag en aanbod en de aanwezige voorraden een prijs ‘fixing’ wordt bepaald. Die prijsfixatie is een aantal keer per dag. Er is een zogenoemde ring van trading times. Er zijn twee sessies. Er is één sessie ‘s morgens en een sessie ‘s middags, zoals bij een gewone beurs. De eerste sessie is van 12.15 tot 12.20 uur en de tweede ring (de officiële prijsfixatie) is van 13.00 tot 13.05 uur



plaatselijke tijd. In de namiddag is de eerste ring van 13.15 tot 13.20 uur en van 16.05 tot 16.10 uur.”

Geeroms wil om te beginnen even terugkijken. “Mijn laatste interview was 10 september vorig jaar. Toen zaten we op een koers van 22.820 dollar cash per metric ton. Mijn prognose is dus uitgekomen: op korte termijn een stijging van de prijs. Mijn voorspelling klopte als een bus. Vandaag (11 januari 2011) zitten we op 24.045 dollar cash, hoewel tussen 10 september vorig jaar en vandaag er nog wel wat is gebeurd. Er is een tussentijdse daling geweest met een dieptepunt van 21.000 dollar in november 2010 en een hoogtepunt in prijs van 25.000 dollar per metric ton begin januari. Er was dus een golfbeweging. Per saldo is er

wel een stijging. Met die genoemde 22.820 dollar is er een stijging van iets minder dan 10 procent.”

Zijn voorspelling voor de nabije toekomst is dus dat de prijs van nikkel voor 2011 een verdere stijging laat zien. “Maar de verwachting is op langere termijn dat de prijs gaat dalen doordat het aanbod fors opgeschroefd gaat worden.”

De reden waarom de prijs voor 2011 gaat stijgen is het macro-economische plaatje: China blijft met een economische groei van ongeveer tien procent een zeer grote afnemer van grondstoffen in het algemeen. Daarbij komen groeimarkten zoals India, Vietnam en Indonesië met een bovengemiddelde groei van het BNP. Ook verwacht Geeroms veel van Brazilië. Het land organiseert zowel het WK voetbal in 2014, als de Olympische Spelen. Dat vergt infrastructuurwerken wat betreft stadia, spoorwegen, autosnelwegen, enzovoort. Mijn conclusie is daarom dat de relatief hoge stijging van de nikkelprijs in 2011 zal doorzetten.”

Consolidatieslag

In het algemeen wil Geeroms iets zeggen over de consolidatieslag: grote bedrijven willen de bedrijfskolom volledig beheersen, van het winnen van de grondstof tot het eindfabrikaat. Nu nog zijn deze bedrijven te afhankelijk van de prijs van de ertsen. Daarom willen ze mijnen overnemen. Ze gaan geen concurrenten opkopen, maar een onderneming die zich lager in de bedrijfskolom bevindt. Geeroms: “Wie een nikkelmijn koopt, is gegarandeerd van de toelevering. Voor de gehele metaalsector gaat het dan om bedrijven als Arcelor Mittal, Nyrstar (eigenlijk een bedrijf in zink), BHP Billiton.” In dit verband heeft Arcelor Mittal onlangs de biedtermijn op de Canadese ijzererts mijn (nodig om staal te produceren) Baffinland verlengd tot 25 januari. Dit heeft als reden dat rivaal Nunavit aangekondigd heeft zijn bod op Baffinland te verhogen, zodat het Arcelor Mittal wordt verleid een hoger bod te doen. Arcelor Mittal heeft tevens beslist om de rvs poot af te scheiden en apart naar de beurs te brengen.

Ook wat betreft de winstontwikkeling in de grondstoffensector, zijn de signalen positief. Geeroms: “Met name Alcoa heeft het cijferseizoen sterk afgetrapt. Traditioneel komt dit bedrijf altijd als eerste met kwartaalcijfers. In het vierde kwartaal was er een omzet van 5,2 miljard dollar. Dit is te verklaren door de gestegen prijzen in combinatie met de grotere vraag. De aluminiumgroep ziet de vraag in 2011 met twaalf procent groeien. Alcoa legde de hoogste winst en omzet neer sinds 2008, het begin van de economische malaise. Verder zien ze de aluminiumvraag verdubbelen in het jaar 2020.” Hij wijst erop dat het bedrijf in het verleden vaak een goede trendsetter is voor de rest van het cijferseizoen, althans binnen de ferro- en non-ferro sector.”