

# Johan Geeroms over nieuwste ontwikkelingen

## 'Zeer sterk kwartaal Alcoa'

"Aluminiumconcern Alcoa heeft dankzij de gestegen aluminiumprijs een zeer sterk eerste kwartaal achter de rug. De netto winst steeg tot 308 miljoen dollar in het eerste kwartaal, na een verlies van 201 miljoen dollar over dezelfde periode een jaar eerder." Dat zegt grondstoffen-analist Johan Geeroms, die werkzaam is als Program Risk Director Benelux bij Euler Hermes World Agency. Hij heeft het daarnaast over onder meer de fusiegolf in de mijnbouw, verticale integratie en de beursgang van grondstoffenhandelaar Glencore. "De aluminiumgigant Alcoa zag de omzet stijgen met 22 procent tot 6 miljard dollar", zo vervolgt Geeroms. "Bij verpakkingen, automotieve, transport en industriële producten was zelfs sprake van verdubbelde omzetcijfers. Alcoa profiteerde flink van de gestegen aluminiumprijs. Aluminium werd het afgelopen jaar ruim dertig procent duurder."



*Jelle Vaartjes*

**G**eeroms stelt dat de vooruitzichten voor 2011 en daarna van Alcoa zeer positief blijven dankzij de groeiende wereldbevolking, urbanisatie en de voordelen van aluminium als licht, sterk en gerecycled materiaal. Hij voegt toe dat Alcoa van oudsher altijd de trendsetter geweest is voor het nieuwe resultaatseizoen. "Ging het met Alcoa goed, dan ging het vaak ook met vele andere bedrijven goed qua cijfers. Nu de aluminiumprijs dermate gestegen is, kunnen we ons de vraag stellen of er nu geen omgekeerd evenredige relatie is. Met name alle industriële bedrijven die veel grondstoffen nodig hebben, kreunen onder de algemene prijshausse."

### Fusiegolf

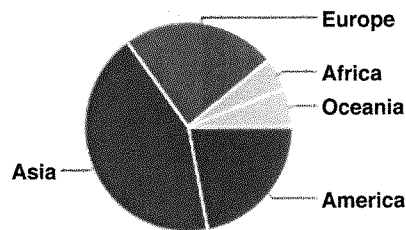
Geeroms komt tot de conclusie dat er verder een grote fusiegolf gaande is in de mijnbouw. Barrick

Gold, de grootste goudmijngroep ter wereld, biedt 7,3 miljard Canadese dollars op de mijnbouwer Equinox Minerals en daarmee blokt Barrick het eerdere bod van het Chinese Minmetals af. Geeroms: "Het is eten of gegeten worden. Het is een algemene trend in de grondstoffen." Hij voegt toe dat de Chinese overheid probeert via de grondstoffenhandelaar Minmetals greep te krijgen op de buitenlandse mijnen, om de toevoer van metalen te verzekeren. "China heeft als gevolg van de grote infrastructuurboom in het land een schier onstilbare honger naar grondstoffen. Deze Chinese overnamedrang kan in het Westen niet altijd op applaus rekenen. Zo blokkeerde de Australische overheid vorig jaar een grote investering van Cinalco in de mijnbouwreus Rio Tinto (de grootste speler op het gebied van erts/mijnbouw, erts die ook gebruikt worden voor het

rectie tot stand moet komen.” Geeroms voorspelt ook dat op de middellange en de lange termijn meta- len, zowel ferro als non-ferro, structureel duur blij- ven, wegens de niet te stillen vraag vanuit de op-

komende markten, zoals China, India, Indonesië, Brazilië en anderen.

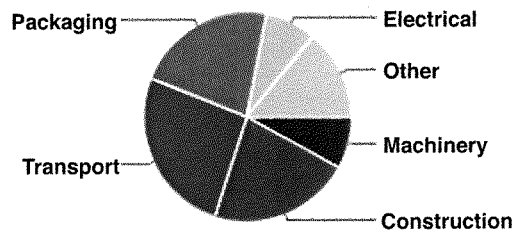
### World primary aluminium production



Source: WBMS [www.world-bureau.com](http://www.world-bureau.com)

| Region       | %          |
|--------------|------------|
| Asia         | 43         |
| Europe       | 24         |
| America      | 22         |
| Oceania      | 6          |
| Africa       | 5          |
| <b>Total</b> | <b>100</b> |

### Industry consumption



Source: Standard CIB Global Research  
[www.standardbank.co.za](http://www.standardbank.co.za)

| Industry     | %          |
|--------------|------------|
| Transport    | 26         |
| Packaging    | 22         |
| Construction | 22         |
| Other        | 14         |
| Electrical   | 8          |
| Machinery    | 8          |
| <b>Total</b> | <b>100</b> |

vervaardigen van aluminium).”

Ook de trend van verticale integratie (het in bezit hebben van een gehele bedrijfskolom) zet zich door. Bijvoorbeeld Nyrstar (een van de grootste zinksmelters ter wereld) haalt 30 procent zinkconcentraat uit eigen mijnen. De mijnen van Nystar hebben in het eerste kwartaal van 2011 41.000 ton zinkconcentraat geproduceerd. Dat is 64 procent meer dan in het vierde kwartaal van 2010. Hiermee heeft de zinkspecialist de doelstelling behaald om voor 30 procent geïntegreerd te zijn. Geeroms: “Daarmee bedoelt het bedrijf dat het nu meer dan 30 procent van het zinkconcentraat dat de smelters verwerken uit de eigen mijnen haalt.” Nyrstar onderzoekt nu verder de mogelijkheid om op middellange termijn een integratieniveau van 50 procent te behalen. De zinksmelters van Nyrstar produceerden overigens in het eerste kwartaal zowat 282.000 ton zinkmetaal.

It is drie procent minder dan in het vierde kwartaal 2010, toen een recordproductie van 291.000 ton was opgetekend. De gemiddelde zinkprijs steeg in het eerste kwartaal met drie procent, wat de financiële resultaten ten goede is gekomen, maar dat positieve effect werd echter deels te niet gedaan door een stijging van de euro ten opzichte van de dollar (alles is in dollars gequoteerd).

### Beursgang Glencore

Verder werd er onlangs de beursgang van Glencore Internationaal aangekondigd, de grootste grondstoffenhandelaar. Het is 's werelds grootste handelaar in de meeste mineraal- en metaalproducten (waaronder aluminium), maar verandert dermate dat deze ook een grote speler is in het verhandelen van olie, kolen, suiker en graan. Met de beursgang in Londen en Hong Kong wil het bedrijf een bepaald bedrag incasseren. Het is de bedoeling tussen de 11 en de 15 miljard dollar op te halen.” Er is al een bestemming bedacht voor al dat geld. Geeroms: “Het bedrijf plant een aantal overnames. Het heeft reeds een belang van 34,5 procent in de mijnbouw-gigant Xstrata en de verwachting is dat het bedrijf dit belang gaat opvoeren. Tevens steekt Glencore 2,2 miljard dollar in de zinkproducent Kazzinc (eigenlijk een concurrent van Nyrstar).” De onderneming met een hoofdzetel in Zwitserland brengt overigens 15 tot 20 procent van haar aandelen naar de beurs. In 2010 behaalde deze een omzet van 145 miljard US dollar en een netto winst van 3,8 miljard dollar. Dit betekent dat het bedrijf met deze omvang onmiddellijk zou worden opgenomen in de FTSE (de belangrijkste aandelenbeurs platform in Londen).”

### Prijzen

Geeroms wil het hebben over rvs, met name de prijsontwikkeling van nikkel. Geeroms: “Op 1 januari zaten we op een prijsniveau van nikkel van 25.000 US dollar per metric ton. Begin maart heeft deze een top bereikt tot 29.000 US dollars, maar heeft

## Geeroms

Drs. Johan L.P. Geeroms, Program Risk Director 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 rvs-sector.

Geeroms is een kenner 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.

sindsdien een relatief sterke terugval gekend. Op dit moment draait de prijs rond 26.000 US dollar per metric ton, wat toch een daling is van de piek begin maart met tien procent.”

Dus in tegenstelling in andere metalen is nikkel iets meer gedaald dan andere. “In het algemeen gaat deze grondstoffenprijs aanhouden, althans dit is mijn persoonlijke mening. Op korte termijn verwacht ik een terugval, omwille van het feit dat heel wat hedgefondsen speculeren op grondstoffen. Wat niets te maken heeft met de initiële vraag/aanbod naar of van grondstoffen. Het gevolg is dat de industriële bedrijven die fysieke grondstoffen nodig hebben om hun productieproces te volbrengen, mee moeten betalen voor de speculatiegolf die niets te maken heeft met een werkelijke fysieke vraag naar grondstoffen. Op een bepaald moment zullen ook deze hedgefonds-investeerders hun posities moeten afbouwen, wat tot gevolg heeft dat er een prijscor-

## Prijs van aluminium

De aluminium prijs in 2011 schommelt binnen een breedte van 2600 tot iets meer dan 2700 USD/MT.

Geeroms: “Als we de aluminium prijs bekijken sinds 1 januari 2010 tot op heden, is het verloop veel grilliger. Er was een dieptepunt van 1800 USD/MT in juni 2010. Ten opzichte van de huidige prijs is dit een prijsstijging van 50 procent.” Onderstaande grafiek geeft aan waar de aluminium productie vandaan komt. Azië is hier ook weer koploper met een aandeel van 43% van de wereldproductie. De 2e grafische voorstelling geeft de applicaties van aluminium wereldwijd aan. De drie sectoren (transport, bouw en verpakking) nemen 70% voor hun rekening.