

Zilver stijgt 30% in 2011, fysiek tekort dreigt (II)

10 augustus 2011

Sinds begin van dit jaar is de zilverprijs 30% gestegen gemeten in USD en meer dan 20% gemeten in EURO. Dit edelmetaal verslaat alle aandelenindices in ruime mate en toch zijn er maar weinig beleggers die hier van profiteren. Tijd voor een analyse, want onbekend maakt onbemind. Lees hier deel I van deze column over zilver.

Met alle media aandacht van de afgelopen tijd is de spotlight stevig op zilver gericht en wordt de huidige situatie nu ook bij het grote publiek steeds duidelijker.

Laten we alles nog even op een rijtje zetten. Onderzoek wijst uit dat er op dit moment een geschatte hoeveelheid zilver van 1,1 miljard ounces fysiek aanwezig is (reeds gewonnen/bovengronds). Conservatieve berekeningen geven aan dat 500 miljoen ounces reeds in het bezit zijn van grote zilverfondsen zoals iShares Silver Trust ETF en de Central Funds of Canada; en deze ETF's zijn flink aan het inslaan. Alleen al in november kocht iShares Silver Trust 18 miljoen ounces op, en als dat zo doorgaat zijn de overgebleven 600 miljoen ounces snel verdeeld.

En dat is op de COMEX goed te merken waar inmiddels een ware zilver hype is ontstaan. Op deze exchange worden momenteel 'long' en 'short' posities ingenomen in zilver 'futures' die gezamenlijk 871 miljoen ounces vertegenwoordigen! Met slechts 600 miljoen ounces tastbaar zilver voorradig kan het interessant worden als de 'longs' hun futures letterlijk willen verzilveren. Het wordt een ieder zo langzamerhand duidelijk dat de 'vraag/aanbod' situatie van zilver niet zo stabiel is als men veronderstelde en om dit te onderstrepen steeg de prijs van zilver in 2010 met 68%.

En dat is nog maar het begin, want de onderwaardering van zilver is veel groter. De huidige prijs van zilver, USD 38,- per ounce, zou een reflectie moeten zijn van de vraag naar zilver op de financiële markten. Een eenvoudig rekensommetje laat zien dat de 1,1 miljard ounces voorradig zilver een ter verhandelen waarde vertegenwoordigen van USD 41,8 miljard (USD 38,- x 1,1 miljard). Een vergelijkbaar sommetje voor goud geeft een waardering ter waarde van USD 3,32 biljoen (USD 1.660,- x 2 miljard ounces). Dit zou marktconform betekenen dat de vraag naar goud ongeveer 80 keer hoger zou moeten liggen dan de vraag naar zilver.

Desondanks verkocht de US Mint in 2010 'slechts' drie keer zoveel goud als zilver en is er nergens een indicatie dat beleggers 80 keer meer goud dan zilver aankopen. Natuurlijk zou deze balans zich kunnen herstellen met een daling van de goudprijs richting USD 300,- per ounce. Maar gelet op de buitenproportionele hoeveelheid zilvercontracten die momenteel op de COMEX wordt verhandeld lijkt het aannemelijk dat de vraag naar zilver zal stijgen, met een prijsstijging als gevolg.

Indien de verhouding van goud en zilver die historisch op 1:16 is geweest, weer wordt hersteld dan leert een rekensom dat op de huidige prijs van goud van USD 1.660,-, zilver een waarde heeft van USD 103,-. Voor het bereiken van dit niveau moet het zilver met 171% stijgen.

Er zijn verschillende manieren om te kunnen profiteren van deze ontwikkelingen. Het gebruik van een 'silver streaming company' is een manier die sinds 2004 aan een opmars is begonnen die heeft geleid tot het ontstaan van één van de grootste 'zilverproducenten' ter wereld.

Silver Wheaton Corporation

De in 2004 opgerichte Silver Wheaton Corp. uit Canada is een bedrijf dat zich specialiseert in het zogeheten 'silver streaming', en heeft zich in korte tijd ontwikkeld tot de toonaangevende speler binnen dit segment.

In plaats van zelf geld te steken in de exploitatie van mijnen, heeft Silver Wheaton contracten afgesloten met grote mijnbouwbedrijven voor levering van zilver tegen vooraf bepaalde prijzen. Daar wereldwijd 70% van het zilver als 'by-product' wordt gewonnen is het voor grote 'gold miners' als Goldcorp en Barrick een gunstige zaak dat er voor hun zilver een gegarandeerde afzetmarkt is als Silver Wheaton. Daarbij worden de zilvercontracten direct afgerekend en hebben de mijnbouwbedrijven beschikking over contanten die hard nodig zijn voor verdere ontginning van de goud- en zilveraders.

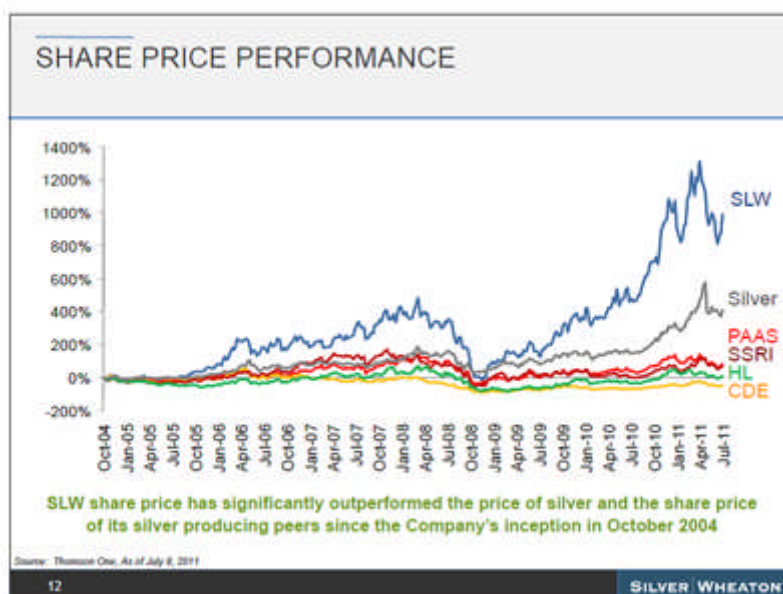
Maar het zijn vooral de 'silver streamers' als Silver Wheaton die maximaal profiteren van deze lange termijn 'fixed price' contracten. Inflatiecorrecties daargelaten betaalt het bedrijf doorgaans USD 3,90 per ounce zilver, en zonder zich zorgen te hoeven maken om exploratiekosten, milieuproblematiek en valutafluctuaties kan het bedrijf elke stijging van de zilverprijs direct omzetten in winst. En met de huidige zilverprijs van USD 38,40 per ounce (9/8) is deze winst aanzienlijk.

Silver Wheaton heeft op dit moment 15 lange termijn contracten lopen met verschillende mijnbouwbedrijven voor de gegarandeerde afname van vastgelegde percentages zilver. De contracten zijn veelal voor een 'life of mine' (LOM) periode afgesloten, hetgeen alles kan zijn tussen 4 - 25+ jaar. De mijnen waar Silver Wheaton zaken mee doet liggen grotendeels verspreid over Noord- en Zuid-Amerika, met als aanvulling een drietal mijnen binnen Europa. Op de mondiale ranglijst van zilveropbrengsten en depositos, staat het in Mexico gelegen Peñasquito project van Goldcorp met een jaarlijkse zilverproductie van 7 miljoen ounces zilver op de tweede plaats. Silver Wheaton heeft voor deze locatie een LOM contract lopen met Goldcorp dat een 25% aandeel in de jaarlijkse zilverproductie garandeert.

En ook met de nummer drie op de zilverranglijst doet Silver Wheaton goede zaken. Het op de grens van Chili en Argentinië gelegen Pascua-Lama project wordt beheerd door Barrick Gold en zal naar verwachting goed zijn voor een productie van 9 miljoen ounces zilver per jaar. Ook voor deze locatie heeft Silver Wheaton een LOM contract lopen voor 25% van de jaarlijkse zilverproductie. Beide contracten zijn afgesloten tegen een vaste prijs van USD 3,90 per ounce. Het bedrijf verkoopt dit zilver momenteel (9/8) door tegen een gemiddelde prijs van USD 38,40 per ounce.

Silver Wheaton sloot 2010 af met een opbrengst van 24 miljoen ounces zilver, een stijging van 37% t.o.v 2009 en 28.795 ounces goud. Het merendeel van deze opbrengst werd in 2010 verkocht en resulteerde in een netto winst van USD 290 miljoen, USD 0,84 per aandeel. Voor 2011 verwacht Silver Wheaton een opbrengst van 24 miljoen ounces zilver en 22.000 ounces goud en de tweede kwartaalcijfers voor 2011 die op 8 augustus zijn gepubliceerd, geven aan dat het bedrijf op schema ligt.

Gebaseerd op de productiecijfers c.q. verwachtingen van 'zijn' drie grootste mijnen verwacht Silver Wheaton voor 2015 een zilveropbrengst binnen te halen van >44 miljoen ounces zilver!



Lage kosten, winstgevende mijnen in politiek stabiele landen, en een omzet die voor 94% bestaat uit de verkoop van zilver maakt Silver Wheaton tot één van de meest aantrekkelijke beleggingen op de zilvermarkt. Op de website www.silverwheaton.com is alle informatie te vinden die van belang is voor het maken van een afweging om in dit bedrijf te beleggen. Sommige analisten hebben een koersdoel van USD 84,-- gebaseerd op de huidige zilverprijs van USD 38,-. Afgezet tegen de huidige koers van het aandeel van USD 33,50 is dat een stijgingspotentieel van 150%.

Hoe kan ik nog meer beleggen in zilver?

Mijn favoriete manier om te profiteren van een stijging van zilver is het op zoek gaan naar een bedrijf dat zilver produceert en welke te koop is met een flinke onderwaardering. Volgende week zal ik het beleggen in een tracker beschrijven. In onze Gold Stars Newsletter die te verkrijgen is op www.goldstarsnewsletter.com staan periodiek zeer interessante zilverproducenten beschreven.

Laat u niet verleiden tot het nemen van grote posities in dit soort bedrijven of trackers want het kan ook de andere kant opgaan. Als stelregel moet u nooit meer dan 1% van uw kapitaal dat bestemd is om in aandelen te beleggen investeren per bedrijf of tracker. Spreiding van risico's is de basis van elke succesvolle beleggingsportefeuille.

Ik wens u veel succes met beleggen.

Peter Havik
Value News Publishing N.V.

De bijdragen van Peter Havik zijn op persoonlijke titel geschreven en zijn geen beleggingsadviezen van Alex Vermogensbank. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst. Disclosure: klanten van Dohmen & Otten Vermogensbeheer hebben een aandelenpositie in zilverproducenten en zilverfondsen waaronder Silver Wheaton.

Peter Havik is columnist bij Value News Publishing en verbonden aan Dohmen & Otten Vermogensbeheer. Hij neemt u graag mee op zijn ontdekkingsstocht door de jungle van de financiële wereld. Hij probeert daarbij antwoord te krijgen op vragen die beleggers bezig houden. Peter brengt elke maand een nieuwe editie uit van de Value Stars Newsletter over waardefondsen en de Gold Stars Newsletter waarin hij inzicht geeft in de ontwikkelingen en kansen in de goud- en zilversector. Het gratis ebook over de kredietcrisis en value beleggen bestaande uit 14 hoofdstukken is gratis te verkrijgen op www.warrenbuffettebook.com.