



**INDEPENDENT
TRADER**

www.portfeltradera.pl

Wyścig o Metale Ziemi Rzadkich – Chiny vs. Reszta Świata

Metale ziem rzadkich (REEs - Rare Earths Elements) to grupa kilkunastu pierwiastków kluczowych dla rozwoju wielu zaawansowanych technologii. Bez tych surowców trudno byłoby wyobrazić sobie działanie takich urządzeń jak chociażby laptopy czy smartfony. Z drugiej strony metale te są też elementem wyścigu zbrojeń. Dość powiedzieć, że gdyby nie one, to skuteczność wielu systemów stosowanych przez wojsko pozostałaby na podobnym poziomie jak kilka dekad temu. Nie będzie zatem przesadą, jeśli powiemy, że postęp technologiczny, jaki obserwujemy na świecie byłby niemożliwy bez REEs.

W tym raporcie chcielibyśmy przybliżyć Wam tematykę inwestowania w metale ziem rzadkich. Zanim jednak przejdziemy do konkretnych aktywów zapewniających ekspozycję na te surowce, zaczniemy od podstaw.

Metale ziem rzadkich. Dlaczego są tak ważne?

Grupa metali ziem rzadkich składa się z 17 różnych pierwiastków. Są one wymienione w poniższej tabeli wraz z ich oznaczeniem w układzie okresowym.

Nazwa	Symbol
Scand	Sc
Yttr	Y
Lantan	La
Cer	Ce
Praseodym	Pr
Neodym	Nd
Pras	Pm
Samar	Sm
Europ	Eu
Gadolin	Gd
Terb	Tb
Dyspros	Dy
Ho	Ho
Er	Er
Tm	Tm
Ytterb	Yb
Lutet	Lu

Źródło: Opublikowane online

Ciepło dzielą się je na dwie kategorie (ciężkie i lekkie) w zależności od ich masy atomowej. Wyjątkiem jest skand, którego nie można przypisać do żadnej z nich.

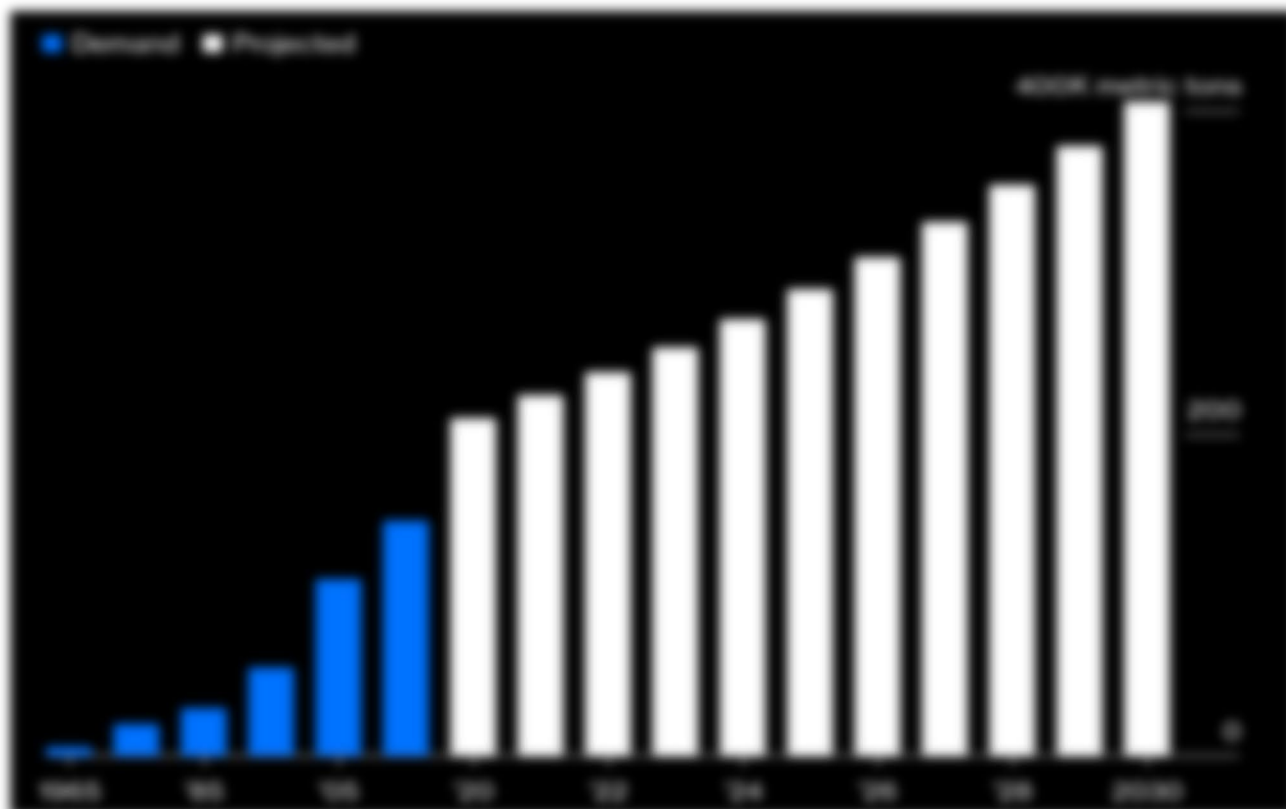
Katody z tych pierwiastków ma unikalne właściwości, dzięki czemu znajdują one liczne zastosowania. Przykładowo neodym i praseodym, są stosowane w magnesach, silnikach lotniczych i tzw. zielonych technologiach (np. w turbinach wiatrowych i pompach elektrycznych). Z kolei europ, terb, it, cer, lantan czy gadolin są używane w oświetleniu. Niektóre z zastosowań poszczególnych metali dem rzadkich przedstawia poniższy wykres.



Źródło: [ustr.gov](https://www.ustr.gov)

Zapobiegowanie na metale dem rzadkich wzrosło w ostatnich latach, wraz z tym jak poszczególne kraje starają się realizować swoje plany związane m.in. z dekarbonizacją.

Starczy się, że do 2030 roku popył na metale dem rzadkich ulegnie podwojeniu. Dobrze pokazuje to poniższy wykres. Białe słupki reprezentują przewidywaną wielkość popytu w poszczególnych latach.



Źródło: Bloomberg

Niektóre prognozy mówią z kolei, że samo przechodzenie na gospodarstwo elektryczne będzie wymagało dodatkowych 200 tys. ton pierwiastków ziem rzadkich w ciągu najbliższej dekady. Tak twierdzi przykładowo Luka Moreno, prezes Defence Metals, czyli kanadyjskiej spółki z branży wydobywczej.

Choć nazwa (metale ziem rzadkich) sugeruje, że pierwiastki te występują rzadko w skądinąd ziemnej rzeczywistości, pokazuje coś innego. Przykładowo powszechność występowania ceru jest zbliżona do miedzi – jednego z najwzrostających metali przemysłowych.

Jednak ze względu na trudności w wydobyciu danego pierwiastka z rudy, **rzadki** to trudne określenie. Metale te bowiem niekiedy często występują w skądinąd ziemnej w czystej postaci. Zwykle towarzyszą im inne pierwiastki, które trzeba odseparować, a to powoduje dodatkowe koszty.

Światowe zasoby metali ziem rzadkich w 2020 roku oszacowano na ok. 120 mln ton. Dla porównania, zasoby wspomnianej wcześniej miedzi wynoszą tylko 900 mln ton.



Porównaj tabelę pokazując, gdzie znajdują się największe złoża metali ziem szlachetnych (plan na 2020 rok).

Kraj	Skumulowane zasoby (mld ton)	% globalnych zasobów
Chiny	46	37%
Wielka Brytania	10	8%
Brazylia	10	8%
Indonezja	10	8%
India	6,6	5%
Australia	4,1	3%
Stany Zjednoczone	1,6	1%
Argentyna	1,6	1%
Tajwan	0,88	0,7%
Kanada	0,88	0,7%
Republika Południowej Afryki	0,78	0,6%
Pozostałe	0,31	0,2%

Źródło: US Geological Survey

Jak na pierwszy rzut oka widać dominację Chin, do której urosną odwołujemy się w dalszej części tego raportu.

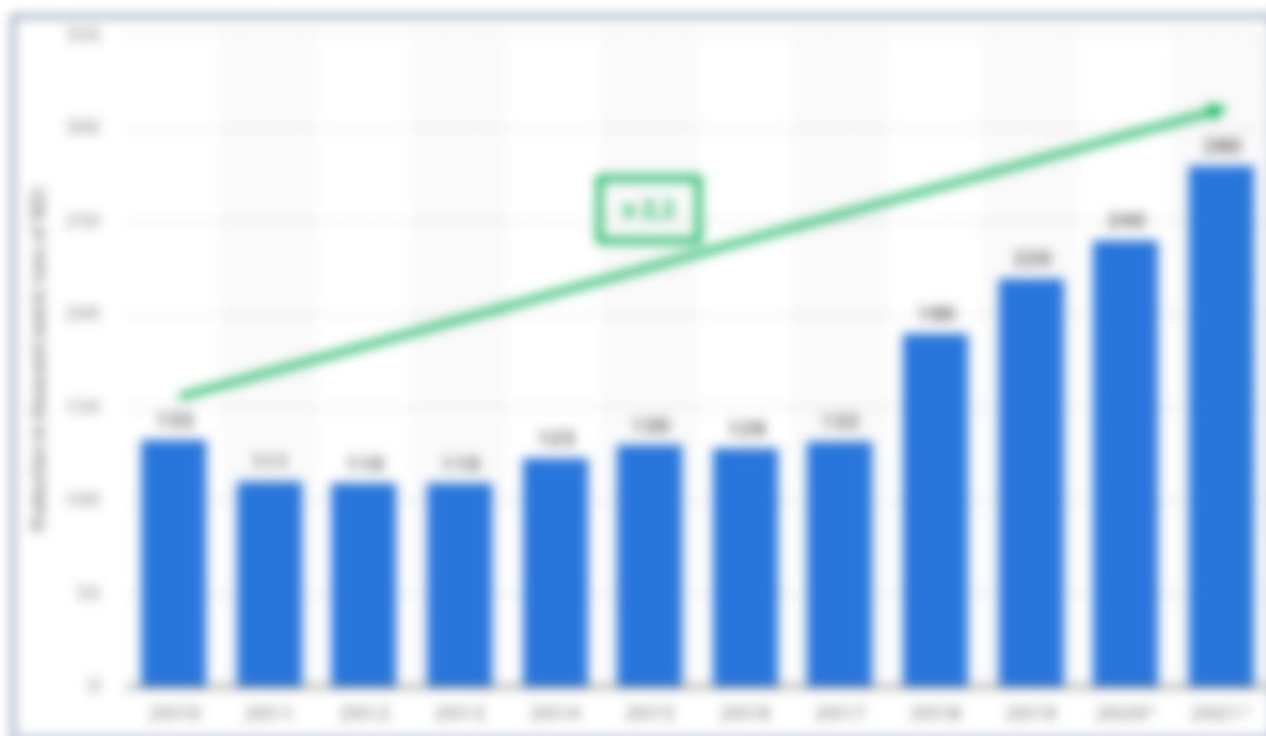
Spore zasoby tych surowców znajdują się także w Wielkiej Brytanii czy Brazylii. Jeśli jednak weźmiemy pod uwagę wielkość wydobycia w 2021 roku (został porównany tabelką), to kraje te wypadają słabo na tle Chin czy Stanów Zjednoczonych.



Kraj	Wielkość wydobycia (tys. ton)	% globalnego wydobycia
Chiny	100	45.5
Stany Zjednoczone	41	18.5
Włochy	26	11.5
Australia	22	9.8
Japonia	8	3.6
Indonezja	5.2	2.3
India	3.8	1.7
Rygiel	2.7	1.2
Brzecz	0.8	0.4
Wielka Brytania	0.4	0.2
Polska	0.3	0.1
Republika Kongo	0.1	0.05

Źródło: Uprawa.com.pl

Zgodnie z poniższym wykresem całkowite globalne wydobycie metali ziem rzadkich wyniosło w 2021 roku 200 tys. ton. Warto zauważyć, że jest to ponad dwa razy więcej niż przed dekadą.



Źródło: Statista



Spodzaje się, że do 2035 r. wydobycie pierwiastków ziem rzadkich wzrośnie ponad dwukrotnie i dojdzie w okolice 400 tys. ton. To jednak nie wystarczy, aby nadążyć za przewidywanym średniorocznym wzrostem popytu o 8 - 10%.

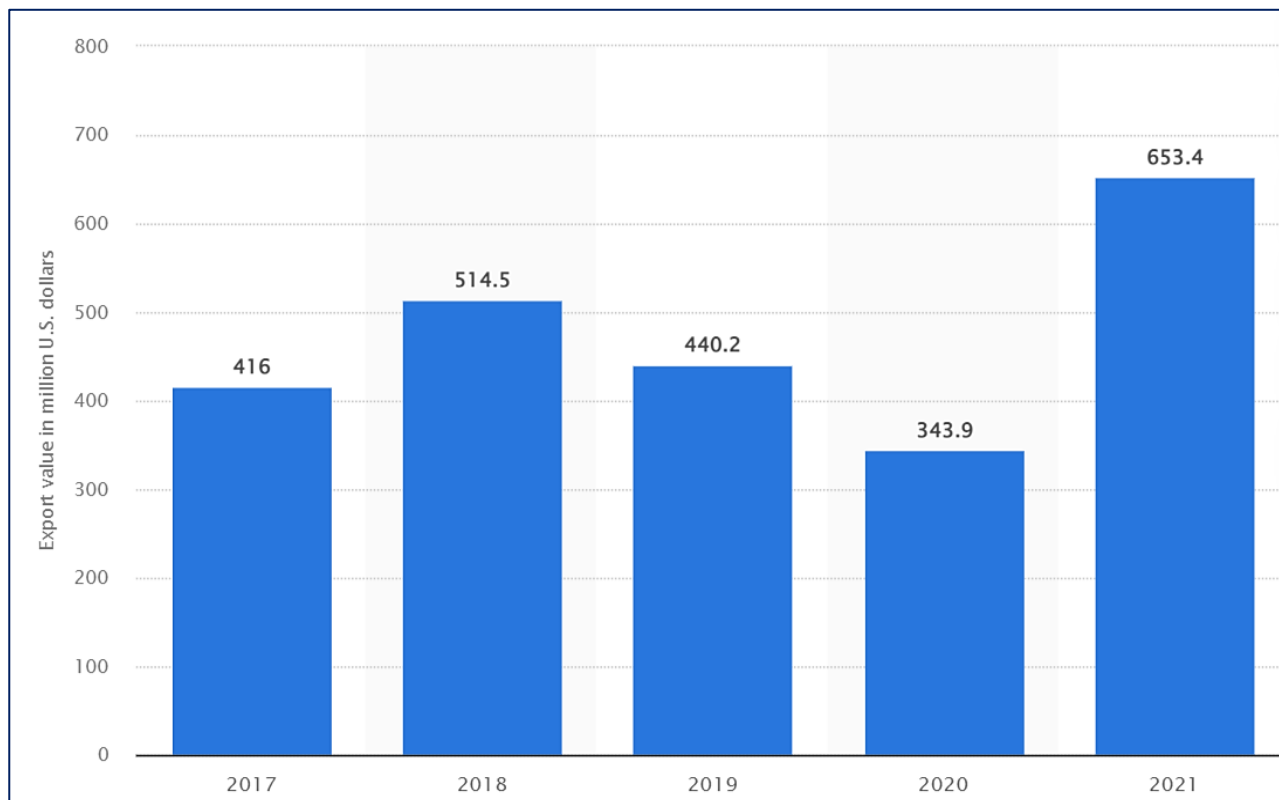
Ważną rolę mógłby zatem odegrać recykling tych metali. Globalny rynek recyklingu REE w 2021 roku wyceniono na ok. 240 mln USD i przewiduje się, że osiągnie wartość 422 mln USD do 2026 r., przy średniorocznym wzroście opadu 11,2%. A zatem będzie się rozwijał w tempie niewiele wyższym niż cały rynek REE. Wniosek: recykling w najbliższych latach nie pozwoli na zaleszenie luki między produkcją a popytem.

Wcześniej wspomnieliśmy, że metalem ziem rzadkich zwykle tworzący inne pierwiastki, co ma bezpośrednie przełożenie na koszty ich wydobycia. Pozyskany z kopalni urunek trzeba bowiem poddać rafinacji i odseparować od siebie poszczególne surowce. Kluczowe jest tutaj zatem posiadanie odpowiedniej infrastruktury oraz technologii, które to umożliwi.

Właśnie w tym aspekcie rafinacji i separacji metali ziem rzadkich Chiny dotychczas miały dużą przewagę.

Nie dość, że Państwo Środka posiada 30% globalnych rezerw metali ziem rzadkich i kontroluje ponad 60% wydobycia tych surowców na świecie, to co najwazniejsze, odpowiada za ok. 80% całego światowego doświadczenia w rafinacji. Kraje takie jak Stany Zjednoczone wytwarzają zmieszane frakcje metali ziem rzadkich do Chin, w celu ich przetworzenia. Następnie gotowy produkt jest odfinansowany z powrotem.

Funduszy wykres przedstawia wartość eksportu metali ziem rzadkich z Chin w ostatnich 5 latach (w mln USD). Jak widać, błądził pod uwagę ten okres, ubiegły rok był rekordowy.



Źródło: Statista

Główne kierunki eksportu metali ziem rzadkich z Chin (dane z 2019 roku) przedstawia poniższa tabela.

Kraj	Udział w imporcie REEs z Chin
Japonia	36,0%
Stany Zjednoczone	33,4%
Reszta Świata	12,1%
Holandia	9,6%
Korea Południowa	5,4%
Włochy	3,5%

Źródło: Opracowanie własne

Jak widzicie, ok. 88% chińskiego eksportu pierwiastków ziem rzadkich w 2019 r. trafiło do zaledwie pięciu krajów, które należą do światowych potęg technologicznych i gospodarczych.

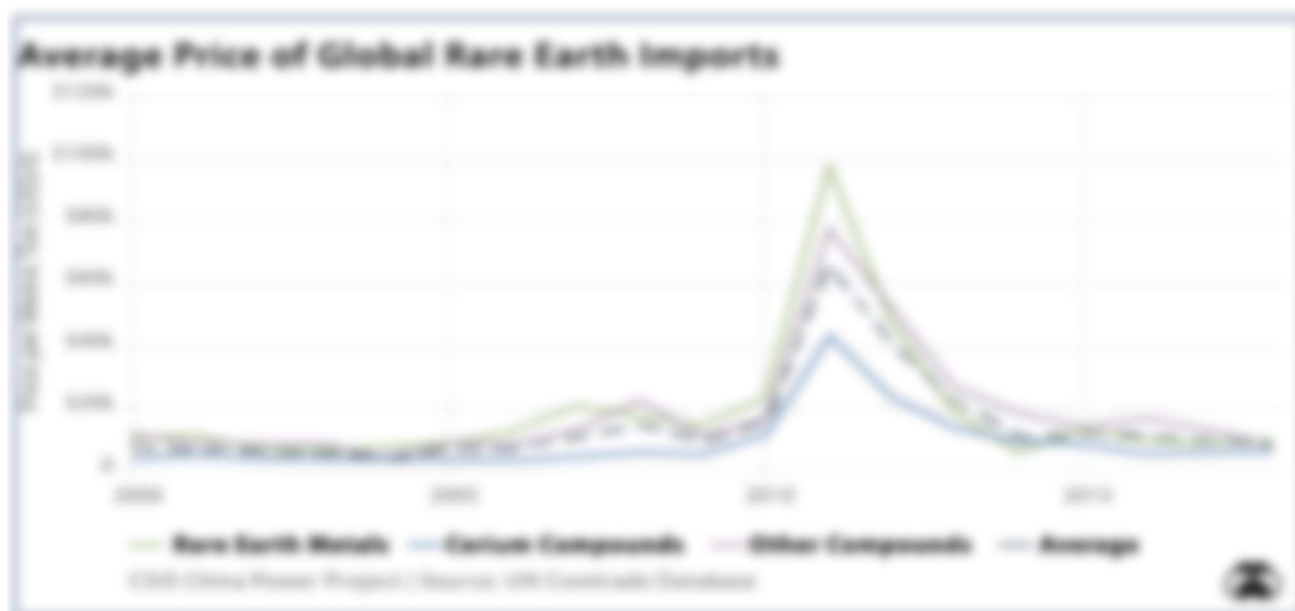
Dotychczasowa dominacja Chin pod znakiem zapytania

Dominująca pozycja Chin w globalnym łańcuchu dostaw metali ziem rzadkich jest ewidentna. Nie ma się zatem co dziwić, że inne kraje takie jak np. Stany Zjednoczone dążą do tego, aby uniezależnić się od Państwa Środka. Ten wątek rozwinęliśmy w dotychczasowej części raportu.

Pełni doskonale rolę silnej sprawy z tego, jak ważną rolę przełagrową są metale ziem rzadkich, jeśli chodzi o relacje gospodarcze z innymi krajami. Historia pokazuje, że sytuacja ta w dowolnym momencie mogła zostać użyta przez Chiny, jako narzędzie nacisku.

Przykładowo, w 2010 roku Państwo Środka wprowadziło embargo eksportowe na kilka kluczowych pierwiastków, w tym metale ziem rzadkich. Początkowo restrykcje były wycelowane w Japonię (największy importer REEs z Chin), a później rozszerzono je na Stany Zjednoczone i Europę.

W efekcie, średnie ceny metali ziem rzadkich podwoiły się (głównie ze względu na podobny wyrost), a niektóre pierwiastki podrobiły nawet 4-krotnie (np. cer - fioletową linię).



Źródło: WoodMackenzie

Po tym wydarzeniu, Japonia oraz Stany Zjednoczone zaczęły dywersyfikować źródła dostaw metali ziem rzadkich.

Warty odnotowania jest fakt, że w 2018 roku administracja USA opublikowała listę 35 pierwiastków strategicznych, mających kluczowe znaczenie dla bezpieczeństwa narodowego. Na liście tej znalazły się m.in. metale ziem rzadkich.

Po blisko dekadzie, temat potencjalnego ograniczenia eksportu tych surowców z Chin powrócił przy okazji wojny handlowej na linii Waszyngton – Pekin rozpoczętej przez Donalda Trumpa. Państwo Środka zakomunikowało w 2019 roku, że poważnie rozważa ograniczenie eksportu metali ziem rzadkich do USA. Skończyło się wówczas na groźbach i nie miało to tak silnego wpływu na ceny REEs, jak wspomniane embargo z 2010 roku.

Kolejne lata przebiegały pod znakiem różnych inicjatyw mających na celu ukrócić dominację Chin w globalnym łańcuchu dostaw metali ziem rzadkich.

Mamy tutaj na myśli m.in. projekty związane z budową zakładów do rafinacji i separacji metali ziem rzadkich w USA czy Australii oraz powstanie się tzw. Minerals Security Partnership (MSP). Do wspomnianych zakładów wliczmy jeszcze przy okazji omawianie pozostałych spółek z branży metali ziem rzadkich. Tymczasem poniej wspomniemy na czym polegał ten MSP.

Minerals Security Partnership to partnerstwo pomiędzy krajami m.in. takimi jak USA, Australia, Kanada, Finlandia, Francja czy Korea Południowa, mające na celu zabezpieczenie jego członkom dostępu do surowców strategicznych. MSP pomoże w realizacji inwestycji ze strony rządów i sektora prywatnego w projekty obejmujące wydobycie oraz przetwarzanie m.in. metali ziem rzadkich.

Warto w tym miejscu wspomnieć, że Chiny próbują na różne sposoby przeciwdziałać wspomnianym inicjatywom. Przykładem jest ostatni wymierzony w największą grupę chińskiej firmy z branży REEs – Lynas Rare Earths. Przeprowadzono go za pośrednictwem mediów społecznościowych w połowie roku.

Grupa skupiająca się wokół, znana jako Dragonbridge, wykorzystwała fałszywe konto na Facebooku i Twitterze, aby głosić, że rafinacja metali ziem rzadkich finansowana przez rząd USA w Teksasie, w budownictwo przez Lynas Rare Earths, naraził ten obszar na nieodwracalne szkody środowiskowe i zdrowie radiologiczne.

Poniej zamierzamy jeden z nagłówków wspomniany o tych atakach z końca czerwca.

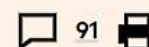
Pro-China group attacks US rare earths plant in fake social media posts

Cyber campaign comes as Washington tries to boost self-sufficiency in critical minerals



Australian mining company Lynas is building a rare earths refinery in Texas as the US pushes to boost production of critical minerals © Goh Seng Chong/Bloomberg

James Fernyhough in Melbourne JUNE 29 2022



Źródło: *Financial Times*



Jak zdobyć ekspozycję na REEs i nie narażać się na sankcje?

Spośród dostępnych na rynku ETF-ów, tylko jeden zapewnia ekspozycję (i to wciąż daleką od ideału) na branżę metali ziem rzadkich. Szczegóły poniżej.

VanEck Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF (REMX)

Jest to fundusz, który w swoim portfelu ma spółki działające zarówno w branży REEs, jak i te, które skupione są na innych surowcach strategicznych (np. selen, nikiel czy kobalt). W związku z tym faktem, nie możemy uznać tego ETF-u za „czystą” formę ekspozycji na branżę metali ziem rzadkich.

Inną ważną kwestią jest fakt, że prawie 30% portfela tego funduszu stanowiły spółki z Chin (patrz poniższy wykres). Jest to warunek odnotowania z dwóch powodów.



Źródło: Reuters

1. Jak pokazaliśmy wyżej w tym raporcie, poszczególne kraje na ciele ze Stanami Zjednoczonymi starają się budować własny, niezależny od Państwa Środka łańcuch dostaw metali ziem rzadkich.
2. Istnieją uzasadnione obawy o eskalację konfliktu na linii USA - Chiny. W związku z tym, nie można wykluczyć ewentualnych sankcji wymierzonych w chińskie przedsiębiorstwa. Z oczywistych względów lepiej nie mieć wtedy w portfelu ekspozycji na chiński rynek akcji.

Wzrost wartości WSKM z ostatnich 5 lat przedstawiają się następująco:



Źródło: TradingView

Wskaźniki

Podczas analizy ETF-u i spółek skorzystaliśmy z kilku wskaźników. W ramach przypomnienia postanowiliśmy opisać co oznacza każdy z nich.

P/E – cena/zysk. Więcej na temat tego wskaźnika, przeczytacie [tutaj](#).

Forward P/E – wskaźnik cena/zysk uwzględniający prognozowane zyski firmy w kolejnym roku. Po więcej informacji odsyłamy do [artykułu](#).

P/BV – cena/wartość księgową. Więcej na temat tego wskaźnika, przeczytacie [tutaj](#).

DY – stopa dywidendy. Szerzej opisaliśmy ten wskaźnik [tutaj](#).

Jeśli chodzi o podstawowe parametry ETF-u WSKM, to na tym polu nie mamy zastrzeżeń. Fundusz ma deficyt w zarządzaniu kapitałem 734 mln USD. Nie jest zatem ani szczególnie duży, ani mały. Innymi słowami nie widujemy powodów o zbyt małą płynność.



Koszt zarządzania funduszu w skali roku wynosi 0,55%, co jest rozsądną wartością jak na ETF.

Wskaźnik P/E wygląda dość atrakcyjnie i wynosi na ten moment 13,3. Należy jednak pamiętać, że wynika on ze zwiększonych zysków, jakie osiągały firmy z portfela EEMR w poprzednich kwartałach. Aktualnie notowania funduszu są po 20% spadkach, które mogą się jeszcze pogłębiać, aż do momentu, kiedy ustabilizują się ceny RRS i innych pierwiastków strategicznych.

Jeśli chodzi o dywidendę, to w tej chwili wynosi ona 4,5%.

Nazwa	Ticker	Aktywa (USD)	P/E	P/BV	DT	Do % portfela
Vanguard Real Estate and Strategic Metals UCITS ETF	EEMR	794 mln	13,3	1,6	4,5%	20%

Źródło: opracowanie własne

Jak widać, ETF EEMR wyceniony jest dość atrakcyjnie. Biorąc jednak pod uwagę m.in. duży udział spółek z Chin w tym funduszu, konserwatywni inwestorzy raczej nie będą zainteresowani dodaniem go do portfela. Ewentualny zakup EEMR lepiej potraktować jak czysto spekulacyjne zagranie. Oznacza to, że kapitał przeznaczony na taki ruch nie powinien przekraczać naszym zdaniem 1% całego budżetu na inwestycje.

Fundusz z kolei, przedstawiałyśmy kilka firm z Australii, Stanów Zjednoczonych i Kanady, które naszym zdaniem będą zyskiwać w wyniku kufałowania się nowego kufałucha dostaw metali ziem rzadkich.

1. Lynas Rare Earths (LYC)

Jest to australijska firma wydobywająca i przetwarzająca metale ziem rzadkich. Zarządca największym na świecie zakładem do rafinacji i separacji RRS zlokalizowanym w Malezji, skąd główny produkt eksportowany jest na rynki amerykańskie, do Europy i USA. Surowiec przykupa w australijskiej kopalni Mt Weld, która ma jedno z największych zasobów metali ziem rzadkich na świecie.



Oprócz tego, Lynas jest w trakcie budowy nowego zakładu do rafinacji i separacji REEs w Kalgoorlie, w Australii. Dzięki niemu, firma będzie mogła zmniejszyć koszty produkcji, ponieważ dotychczas urówek z Australii wywieziony jest do zakładu w Malezji.

Na budowę wspomnianego zakładu spółka przewidziała 300 mln USD.

Z kolei w czerwcu, Lynas podpisał kontrakt z Departamentem Obrony USA o wartości 120 mln USD na budowę zakładu do separacji REEs w Teksasie. To właśnie ze względu na tę inicjatywę, pojawiły się wspomniane wcześniej w raporcie chwalebne uwagi na firmę w social mediach.

Jak widać w poniższej tabeli, spółka wyceniona jest atrakcyjnie pod względem wskaźnika P/E. Jeżeli chodzi o dywidendę, to firma nie wypłacała jej ani razu od momentu pojawienia się na giełdzie. Ostatnia kolumna pokazuje, że notowania Lynasa wyrażone w dolarze amerykańskim są 32% poniżej szczytu osiągniętego pod koniec marca 2022 roku.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DY	Sp. % zmian w cenie
Lynas Rare Earths	LRC	5 mld	13,85	-	4,53	-	32%

Źródło: opracowanie własne

Przypominamy jednak, że atrakcyjna wartość P/E wynika ze zwiększonych zysków osiągniętych w poprzednich kwartałach.

Dobrze pokazuje to poniższy wyres (po lewej), gdzie kolorem zielonym zaznaczone są zyski, a niebieskim – przychody firmy w poszczególnych kwartałach.



Źródło: TradingView

Warto odnotowania jest też fakt, że w ostatnich latach Lyria znacząco zwiększył poziom posiadanej gotówki (niebieskie słupki na wykresie po prawej), jednocześnie utrzymując zadłużenie (czerwone słupki) na w miarę podobnym poziomie.

Nakowania spółki za ostatnie 5 lat wyglądały następująco:



Źródło: TradingView



2. Iluka Resources (ILU)

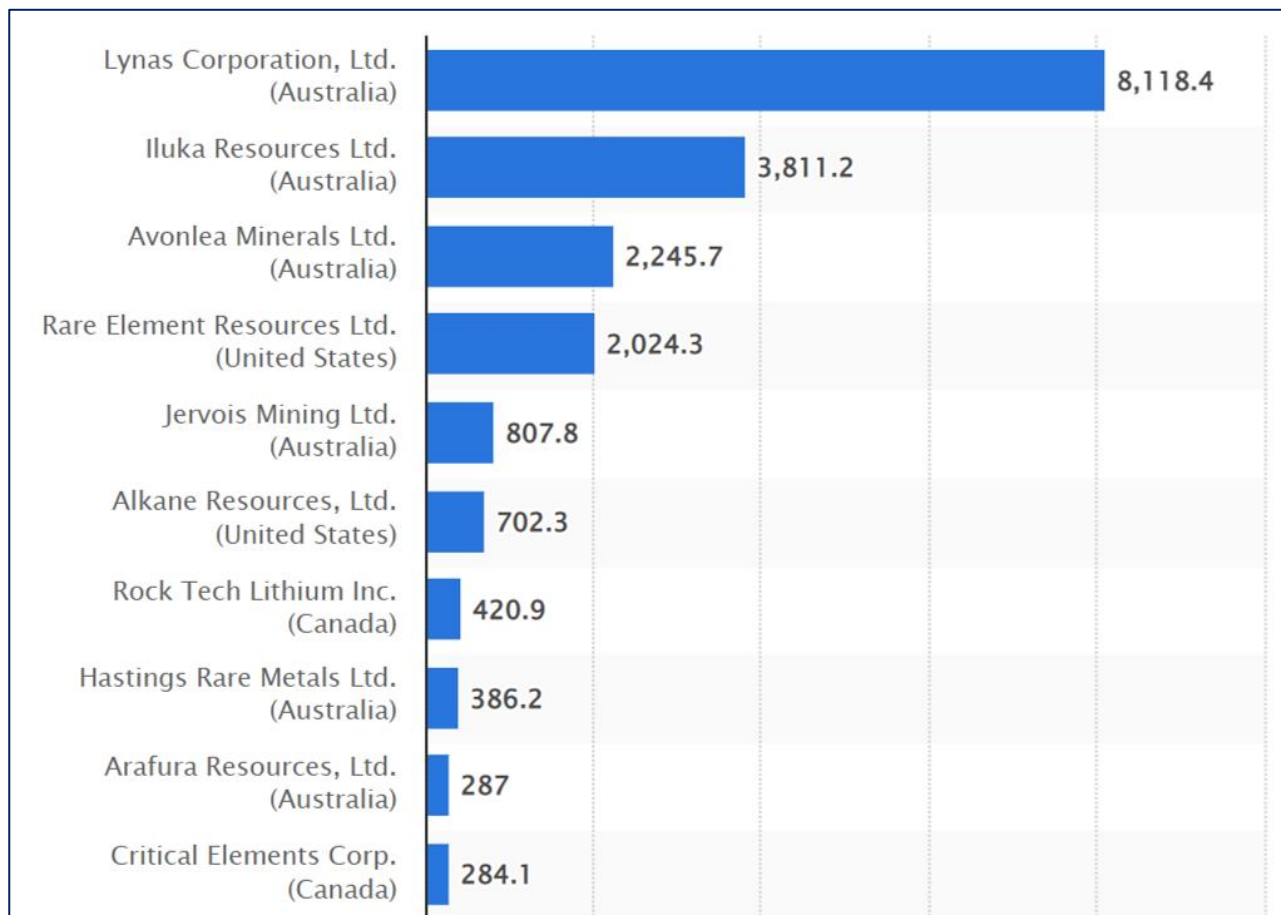
Australijska spółka, będąca największym na świecie producentem cyrkonu (45% przychodów) i trzecim największym producentem rutyłu (23% przychodów) oraz rutyłu syntetycznego (32% przychodów) zaraz po Rio Tinto i Tronox. Posiada bardzo zasobną kopalnię cyrkonu na południu Australii, gdzie prowadzi większość wydobycia.

W ramach ciekawostki, rutył jest najtrwalszą, najbardziej rozpowszechnioną w przyrodzie odmianą dwutlenku tytanu (pozostałe to anataz i brukit).

Co ważne, złoża piasków mineralnych należące do firmy zawierają monocyty bogate w metale ziem rzadkich. Od lat 90-tych Iluka strategicznie gromadzi monocyty produkowany w zakładzie separacji minerałów w Eneabba w Zachodniej Australii.

Najważniejszy jest jednak fakt, że spółka buduje pierwszą w Australii w pełni zintegrowaną rafinerię metali ziem rzadkich. Na ten cel przeznaczone zostały środki rzędu 1,2 mld USD. To ponad dwa razy więcej niż wspomniana przez nas wcześniej inwestycja Lynas Rare Earths. Kiedy już zakład rozpocznie pracę, firma będzie mogła czerpać korzyści ze sprzedaży zgromadzonych pierwiastków ziem rzadkich.

Poniższy wykres przedstawia wybrane firmy spoza Chin z branży REEs w kolejności od największej do najmniejszej pod względem kapitalizacji (dane w mln dolarów kanadyjskich). Stan na marzec 2022 roku.



Źródło: Statista

Jak widać, Iluka Resources zajmuje drugie miejsce, zaraz za omówionym wcześniej Lynas Rare Earths. Dostrzegamy tutaj jednak pewien błąd – pomiędzy Iluką a Lynas, powinna znaleźć się jeszcze spółka MP Materials, którą omówimy nieco później.

Według poniższej tabeli, Iluka jest znacznie lepiej wyceniona od Lynas, mając P/E rzędu 7,2.

Nazwa	Ticker	Kapitalizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
Iluka Resources	ILU	3 mld	7,2	-	2,26	3,66%	26%

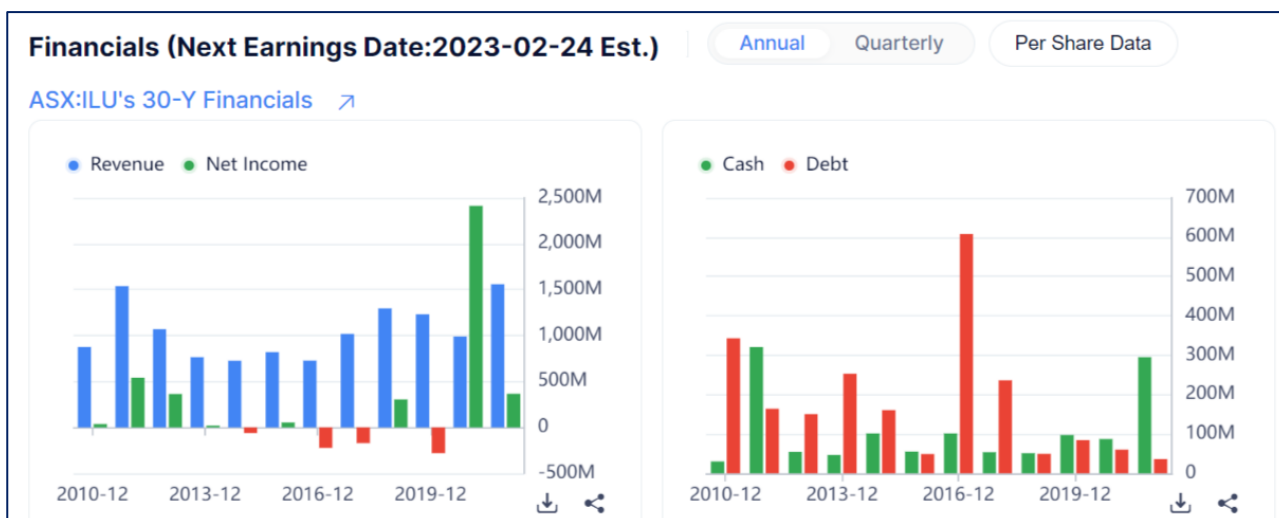
Źródło: Opracowanie własne

Ponadto Iluka jest **wyjątkiem**, jeżeli chodzi o firmy z branży metali ziem rzadkich (nie licząc tych z Chin), ponieważ wypłaca dywidendę. Co więcej, od 2010 roku dzieli się zyskiem z akcjonariuszami regularnie.



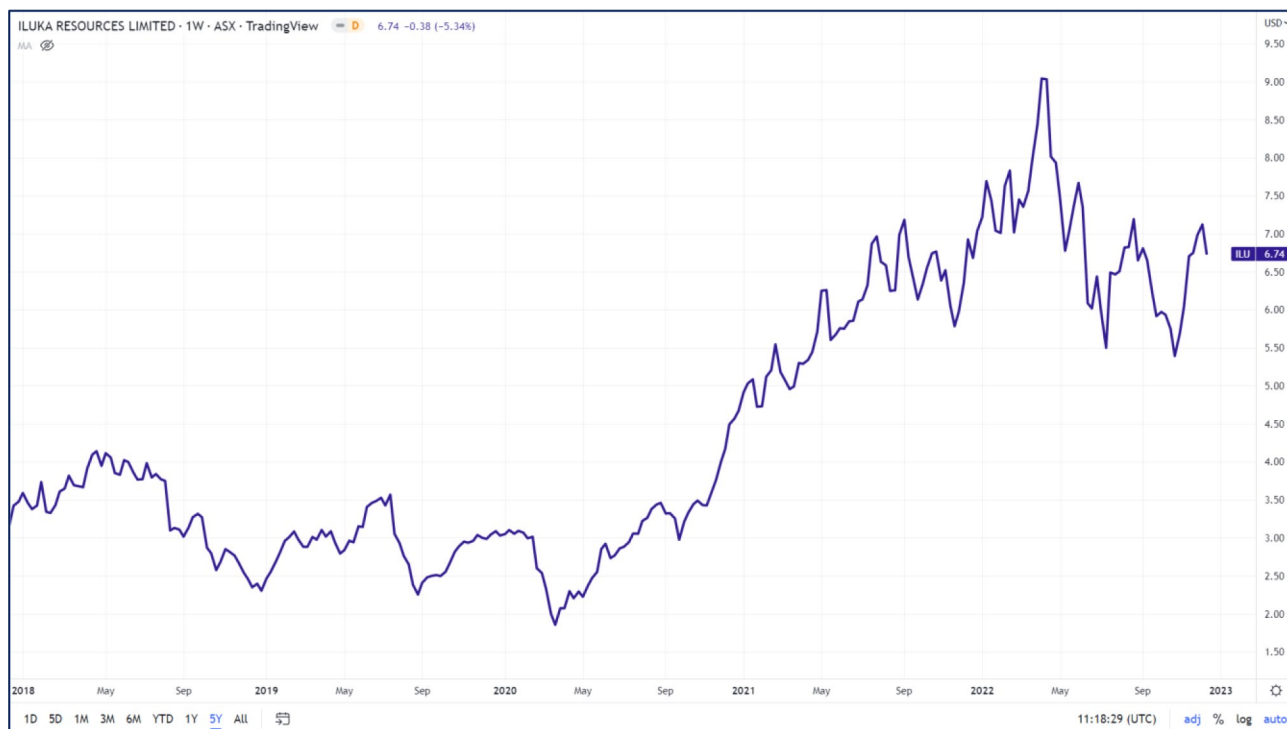
Źródło: Gurufocus

W ostatnich latach, za sprawą wysokich cen wydobywanych surowców, Iluka osiągnęła pokaźne zyski. Pozwoliło to firmie znacząco obniżyć dług i zwiększyć zasoby gotówki.



Źródło: Gurufocus

Notowania spółki za ostatnie 5 lat wyglądają następująco:



Źródło: Tradingview

3. MP Materials Corp. (MP)

Spółka jest największym producentem metali ziem rzadkich na półkuli zachodniej. Posiada kopalnię REE Mountain Pass oraz zakład przetwarzający te pierwiastki w Kalifornii, w USA.

Podstawą różnicy firmy stawiają coraz mocniej na katalizator dostaw obejmując Chiny. MP Materials może mieć strategiczną przewagę jako dostawca metali ziem rzadkich pochodzących z Ameryki Północnej, a nie z Państwa Środka. Niechcący, pomimo że spółka ma swoją kopalnię w Stanach Zjednoczonych, jej katalizator jest nadal mocno powiązany z Chinami. To dlatego, że firma gromadzi dużą część wydobytego surowca do Chin w celu przetworzenia.



Zgodnie z porównaniem tabelarycznym, wyceny spółki nie są już tak atrakcyjne jak dwóch deficytowych umiarkowanych firm. Ponadto MP Materials od początku istnienia na giełdzie ani razu nie wypłaciła dywidendy.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DP	Skł % (główny składnik)
MP Materials Corp.	MP	5,5 mld	21,52	26,11	4,45	-	40%

Źródło: opracowanie własne

Poprzyłyśmy już znaczący wzrost przychodów oraz zysków w ubiegłym roku. Poprosiło to firmę o większy wzrost giełdowy. Z drugiej strony, dosyć wysoki koszt budowania.



Źródło: Statista

Spółka zadebiutowała na giełdzie w czerwcu 2020 roku. Jej notowania od tamtego momentu przedstawia poniższy wykres.



Źródło: TradingView

Jak widać, kurs akcji zwiększył się 40% porównując wycenę z końca marca.

4. Energy Fuels (UUUU)

Spółka ze Stanów Zjednoczonych wydobywająca uran, walczył ona (od niedawna) między innymi o rudy. Pozyskiwanie tych surowców umożliwiło firmie posiadanie jedynego w swoim rodzaju zakładu White Mesa Mill w USA.

Choć ten raport z założenia miał koncentrować się na metalech ziem rzadkich, to aby w pełni przedstawić Wam tę firmę, musimy kilka okazyjów poświęcić rynkowi uranu.

Energy Fuels oficjalnie nie wydobywa uranu w żadnym ze swoich projektów. Jednak jeszcze kilka lat temu była jednym z dwóch kluczowych producentów uranu w USA.

Aktynowce to grupa 15 pierwiastków: uran, tor, protaktyn, uran, neptun, pluton, ameryk, kur, berkeal, kaliforn, einstein, ferm, mendelew, nobel, tenes.



Przebudowując się przez sektor zmusiła firmę do znacznego ograniczenia produkcji. Projekty wewały w stan konserwacji w celu przetrwania gwałtownych czasów.

Podobnie jak większość branży, Energy Fuels była "złapana" w ciągu ostatnich kilku lat, ale w poprzednich miesiącach zaczęła podejmować działania w ramach przygotowań do kolejnej hossy na rynku uranu.

Spółka zawarła kontrakty na dostawy do trzech elektrowni jądrowych w USA, które rozpoczynają się w 2023 r. i potrwają do 2030 r. Minimalna wielkość dostawy wyniesie 3 mln funtów, ale szacowane koszty to może zostać zwiększona do łącznie 4,2 mln funtów uranu.

Firma zamierza wykonać/realizować posiadane zapasy surowca (ok. 1 mln funtów uranu) do realizacji kontraktów w krótkim terminie. Oznacza to, że spółka nie musi od razu wznowić produkcję, ale fakt, że umowa stanowi 3-letnihołd zapasów, wywiera presję na Energy Fuels, aby wznowiła produkcję w niedługo odległej przyszłości. Co ważne, zespół zainicjował już, że zamierza to zrobić.

Obecnie firma zatrudnia ludzi do wznowienia produkcji uranu na dużą skalę już w 2023 roku. Te przygotowania są jednym z powodów, dla których spółka odnotowała stratę netto w wysokości 9,3 mln USD w poprzednim kwartale.

Na początku listopada firma ogłosiła sprzedaż Alta Mesa (jednego z projektów uranowych) za 120 mln USD. Sprzedaż nieruchomości, którą Energy Fuels kupiła za około 13,6 mln USD w 2016 roku, zapewni fundusze na wszystkie projekty bez konieczności emisji dodatkowych akcji.

Wróćmy do metalu ziem rzadkich...

Energy Fuels ma umowę z The Chemours Company (CC), na dostawy monocyfku, z którego wydobywa się tlenek metalu ziem rzadkich (REO). Umowa ta była jak do tej pory niezrealizowana. Opóźnienia w dostawach spowodowały, że Energy Fuels otrzymywała tylko niewielkie ilości surowca, co doprowadziło do wyprodukowania w tym roku zaledwie 95 ton REO. Karownictwo spowodowało się jednak wzrostu dostaw i przewiduje zwiększenie produkcji do 2 500 - 5 000 ton w ciągu 12 - 18 miesięcy.

Aby zabezpieczyć wkładze dostawy surowca, Energy Fuels zakupiła w maju koncepcję na placik mineralny w stanie Bahia w Brazylii o łącznej powierzchni około 37 tys. akrów.

Firma zapłaciła 27,5 mln USD, a transakcja ma zostać sfinalizowana pod koniec tego roku lub na początku 2023 roku.



Energy Fuels uważa, że zakład w Bafra zawiera znaczne ilości monacytu i mógłby dostarczać surowiec przez długi okres. Monacyt zawiera zarówno pierwiastki ziem rzadkich, jak i uran, który zostanie również odzyskany podczas przetwarzania rudy we wspomnianym zakładzie White Mesa Mill.

Stając pod uwagę wkłady, Energy Fuels nie wygląda zbyt atrakcyjnie. Kluczową rolę w przypadku tej spółki odgrywa jednak perspektywa dotyczące sprzedaży uranu, wodoru, metali ziem rzadkich i niewykorzystane, że także innych pierwiastków w niedalekiej przyszłości. Firma nie wypłaca dywidend od momentu pojawienia się na giełdzie.

Nazwa	Ticker	Kapitałizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DT	De % (główny wskaźnik)
Energy Fuels Inc.	UUUU	120 mln USD	-	-	3,73	-	6%

Źródło: opracowanie własne

W związku z praktycznie wygaszoną produkcją w ostatnich latach, firma nie notowała zysów (wyjątkiem był 2021 rok, kiedy UUUU była minimalnie na plusie). Co ważne, na przebiegu ostatniego roku spółka całkowicie przeżyła się dług i znacząco zwiększyła zadłużenie gotówką.



Źródło: Statista



Nakładowa spółka za ostatnie 3 lat prezentują się następująco.



źródło: TradingView

Energy Fuels traktujemy przede wszystkim jako spółkę uraniumową, ale wiele wskazuje na to, że ma potencjał by stać się ważnym ogniwem nowego łańcucha dostaw REE, umiającego Chiny.

5. Neo Performance Materials (NEO)

Jest to kanadyjska spółka przetwarzająca metale ziem rzadkich w zaawansowane materiały wykorzystywane m.in. w magnesach. Firma wyróżnia się tym, że posiada jedyny w Europie zakład umożliwiający separację REE. Zlokalizowany jest on w Estonii.

Firma w listopadzie spółka ogłosiła, że otrzymała od rządu estońskiego grant o wartości 18,7 mln EUR. Środki posłużą do budowy najnowocześniejszego zakładu produkcji spiekanych magnesów trwałych w Estonii. Budowa ma się rozpocząć w 2023 roku.



Zgodnie z poniższą tabelką, spółka wyceniona jest atrakcyjnie, wskaźnik P/E wynosi zaledwie 5,19. Pod względem kapitalizacji jest najmniejszą z zaprezentowanych w tym raporcie firm. Aktywne notowania NEO wyrażone w dolarze amerykańskim są po blisko 60% spadku od szczytu z końcówki 2021 roku. Na tak dużą przecenę miał wpływ fakt, że dostawy do europejskiego zakładu pochodziły w znacznym stopniu z Rosji. W wyniku wojny na Ukrainie, wspomniane dostawy zostały zachwiane.

Od momentu wybuchu wojny na Ukrainie firma poczyniła jednak pewne kroki, aby zmniejszyć swoją zależność od surowca pochodzącego z Federacji Rosyjskiej. Zaczęła m.in. współpracę z umiarkowaną wizerunkowo Energy Fuels.

Nazwa	Ticker	Kapitalizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BW	DT	Skł % zmianę ceny
Neo Performance Materials	NEO	28 mln USD	5,19	5,61	0,7	3,79%	5%

Źródło: Opracowanie własne

W ostatnich latach przychody firmy były względnie stabilne. Ponadto od dłuższego czasu, firma utrzymuje zasoby gotówki znacząco przekraczające dług.



Źródło: Goodfellow



Portfelby wybrał przedsiębiorstwa notowania firmy za ostatnie 5 lat.



Źródło: TradingView

Podsumowanie

Tym raportem chcieliśmy przede wszystkim przybliżyć Wam metody oraz narzędzia oraz portfolio. Wskazujemy na firmy, które mogą służyć w wyniku zainwestowania się nowego kapitału doświadczenia tych przedsiębiorstw. Ciepło witamy inwestorów w raporcie odczytanie znajduje się w Portfelu Standardowym. Są to ETF RDMK, Lynx Rise Capital, Neo Performance Materials oraz Energy Fuels.

Musimy jednak zaznaczyć, że choć długoterminowo jesteśmy pozytywnie nastawieni do inwestycyjnych spółek, to możliwe, że ich notowania w krótkiej perspektywie jeszcze spadną. W związku z tym, raport należy traktować jako przygotowanie do ewentualnych ruchów, które wykonamy w odpowiednim momencie w przyszłości. O konkretnych decyzjach poinformujemy Was jak zawsze w oficjalnych materiałach.

Na kolejnej stronie znajdziecie tabelę z aktywami inwestycyjnymi w raporcie.

**ETF 40002**

Nazwa	Ticker	Aktywa (USD)	P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
VanEck Rare Earth and Strategic Metals UCITS ETF	REMX	734 mln	13,3	3,6	6,5%	25%

Źródło: Opracowanie własne

Poszczególne spółki

Nazwa	Ticker	Kapitalizacja (USD)	P/E	Forward P/E	P/BV	DY	Ile % poniżej szczytu
Lynas Rare Earths	LRC	5 mld	13,85	-	4,53	-	25%
Iluka Resources	ILU	3 mld	7,2	-	2,26	3,66%	26%
MP Materials Corp.	MP	5,5 mld	21,52	26,11	4,45	-	40%
Energy Fuels Inc.	UUUU	930 mln USD	-	-	3,73	-	40%
Neo Performance Materials	NEO	236 mln USD	6,19	9,61	6,7	3,79%	57%

Źródło: Opracowanie własne



Autor: Konrad Pietruszka

Prezentowane informacje mają charakter wyłącznie informacyjny i edukacyjny oraz nie uwzględniają indywidualnych potrzeb i sytuacji konkretnego Inwestora, w związku z czym nie stanowią rekomendacji wydawanej w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi ani też porady inwestycyjnej, w rozumieniu Rozporządzenia PARLAMENTU EUROPEJSKIEGO I RADY (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Informacje nie mają na celu promowania oraz zachęcania do nabycia wskazanych w nich instrumentów finansowych, ani nie stanowią wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji o nabyciu instrumentów finansowych, a ewentualne decyzje inwestycyjne podejmowane przez Inwestorów na własny rachunek na podstawie tych informacji powinny zostać poprzedzone indywidualną analizą i oceną ryzyka inwestycyjnego.

Wszelkie decyzje inwestycyjne są podejmowane przez inwestora indywidualnie, na własny rachunek i odpowiedzialność. Autor informuje jedynie o aktywach finansowych, na które inwestor może, lecz nie musi zwrócić uwagi w zakresie własnego niezależnego procesu decyzyjnego. Przed zawarciem jakiegokolwiek z transakcji, każdy klient powinien indywidualnie określić jej potencjalne ryzyko, możliwe korzyści oraz straty z nią związane, jak również jej charakter, konsekwencje prawne, podatkowe i księgowość. Autor nie zataja żadnych informacji, które posiada, a których brak może spowodować szkody w mieniu inwestora.

Konrad Pietruszka oraz osoby fizyczne, osoby prawne i inne podmioty z nim powiązane, w tym w ramach stosunku kontroli, nie mają żadnych powiązań, w tym umownych, ani konfliktów interesów z emitentami instrumentów, których dotyczą przesłane informacje, oraz nie występują żadne okoliczności mogące mieć potencjalnie negatywny wpływ na obiektywność przedstawianych informacji o emitentach.