



## Seltene Edelmetalle. Wie China die Weltwirtschaft steuert.

China erhielt im Oktober *besondere Aufmerksamkeit* seitens der USA und EU27. Sein Katz und Maus Spiel in der Frage der Währungsaufwertung erntete tough love. Der PSC nahm sich [in seiner letzten Ausgabe dem Thema an](#) und ergänzte, zu der Vielzahl an westlichen Perspektiven, jene der Chinesen. Das Verständnis der Motivatoren China's mit Blick auf seine Währungsstrategie ist wesentlich im Vorbereiten des wichtigen [G20 Summits in Seoul \(Südkorea\) vom 11.-12. November](#). A propos. Die am Wochenende vereinbarte Neuverteilung der IMF Stimmgewichte (Vorbereitungsmeeting der G20 Finanzminister in Seoul) stellt einen wichtigen Fortschritt in der Etablierung einer weltweiten Umsetzungsplattform für die G20 dar. China etabliert sich nach der Stimmrechtsreform als 3. größtes Mitglied des 187 Staaten umfassenden IMF. Ich sehe folgende Gewinner der IMF-Umverteilung ([mein Artikel auf Market Melange/EN](#)):

### + Winner I: IMF

*[Market Melange reported](#) about the sudden rise of the IMF in 2008/2009 during the crisis coordination, like a phoenix from the ashes. Strauss-Kahn grasped the opportunity and positioned the IMF as ready-to-use execution platform for G20 commitments. Now, with the institutional reform set, the IMF constitutes itself as permanent execution and solution provider, beyond crisis times. Considering the new balance of power in voting and drawing rights, IMF's legitimacy increases as it can call itself the most accurately represented voice of the world economy.*

### + Winner II: G20

*G20 substituted UN, Worldbank and G7/8 as synchronisation vehicles for economic matters. And it worked. Since crisis outbreak, the G20 summits managed to avoid a global wave of trade tariffs and to coordinate worldwide economic stimuli. But the G20 needs a legitimated implementation platform to execute its agreements. The reformed IMF now rises to a permanent partner and implicitly secures the legitimacy of the G20 group.*

### + Winner III: Dominique Strauss-Kahn

*When coming in on a French ticket, Strauss-Kahn faced significant headwind from East and West. Now, by locking in IMF's importance as a global player in economic coordination, he also secured his position as president. Could become a long term for him as IMF captain.*

Obama & Co sind gut beraten, an den globalen Ungleichgewichten zu arbeiten und Seoul als Plattform zum Interessensausgleich zu nutzen. Das unkoordinierte Weltwährungssystem eignet sich als Ankerthema. Und doch sollten weitere Imbalance-Treiber behandelt werden. Ignoriert wird zB gerne die Absicht der USA, Inflation als Exportschlager etablieren zu wollen, präsentiert im Mantel der nachvollziehbaren Deflationsvermeidung. Zumindest gleichwertig in seiner Relevanz für einen stabilen Wachstumspfad der Weltwirtschaft ist ein bisher kaum beleuchtetes Thema: rare earths – seltene Edelmetalle. Der heutige PSC beleuchtet thematische Relevanz und China's Verhandlungsmacht.

## Ziehen Sie Vorteile aus volatilen Märkten!

### Der Fonds von GodmodeTrader.de

GodmodeTrader.de Strategie I – Profi-Trader handeln für Sie!

- Striktes Moneymanagement und intelligente Risikosteuerung
- Profitieren von steigenden und fallenden Märkten (Long & Short)
- Trading-Strategie nutzt volatile Märkte
- Optimale Depotbeimischung mit flexibler Anlagepolitik
- Selektion aussichtsreicher Tradingchancen mit Hilfe von Technischer Analyse
- Richtlinienkonformes Sondervermögen

Neugierig? [www.Godmode-Trader.de/Fonds](http://www.Godmode-Trader.de/Fonds)

Jetzt Anteile sichern!

WKN: A0YE4Y  
ISIN: LU04688628333

**GodmodeTrader**  
www.godmode-trader.de

## Was sind 'Rare Earth Metals' (seltene Edelmetalle)?

Es gibt 17 rare earth metals in der Liste der chemischen Elemente. Hier eine [Aufistung nach Ordnungszahl](#). Darunter befinden sich Elemente wie Skandium (Leichtmetall-Verwendung im Flugzeugbau) oder Cerium (als Beimengung zu Treibstoff reduziert es den CO2 Ausstoß).

Einer Studie von Global Strategies zu Folge, basiert 1 von 6 Basisinnovationen auf seltenen Edelmetallen. Ihre Vielfalt in der Anwendung, auch in der veredelnden Kombination mit Stahl, Aluminium und Titan, macht sie zu einem Schlüsselfaktor für hoch-technologisierte Ökonomien. Oftmals ist dem Konsumenten nicht bewusst, wie gegenwärtig seltene Edelmetalle im Alltag sind. Ob in der Produktion von Glas, Batterien oder Laptops, sie spielen bereits heute eine entscheidende Rolle. Und sie gewinnen mit fortschreitender Technologisierung des Alltags und der Verlagerung auf erneuerbare Energien weiter an Bedeutung. Global Strategies hierzu: *"Take for instance lanthanum, 10 pounds of which are used in the battery of every Toyota Prius and is also a key component to high powered wind turbines. Then there is indium which powers the most cutting edge solar panels. The fact is, our economy is likely to be defined by rare earth metals over the long term as miniature computers and alternative energies take centre stage."* Ein umfassender Report über die Relevanz der rare earths für moderne Volkswirtschaften wurde kürzlich vom IFRI, einem renommierten franz. Think Tank, verfasst. [Hier geht's zum Report](#).

China befindet sich in der glücklichen Lage, 97% der Weltproduktion an rare earths auf sich vereinen zu können. Quasi eine one-nation OPEC an seltenen Edelmetallen.

Die politischen wie ökonomischen Implikationen dieses Monopols ließen sich am Japan-China Disput Mitte September nachvollziehen. Nach der [Kollision eines chinesischen Trawlers \(Schleppnetzfisher\) mit zwei Booten der japanischen Küstenwache](#) in einem Gebiet, dass beide Länder für sich beanspruchen, griff China zu diplomatischer Härte. Japan lenkte ein und ließ den festgehaltenen Trawler-Captain frei. Tokyo nannte als Hauptgrund der Kapitulation das Faktum, dass Japan all seine rare earths aus China beziehe und die chinesischen Behörden bereits einen Auslieferungsstopp jener – als Vergeltungsmaßnahme - anordnete. [Nikkei News am 27.09.:](#) "China using rare earths as diplomatic weapon".

**The Middle East has oil, while China has rare earths."**

-- Deng Xiaoping  
(China's Reformer von 1979-1997)



Doch nicht nur Japan spürt die Verhandlungsmacht China's in rare earth metals. Im Frühsommer des Jahres entschied China, die [Ausfuhr dieser Güter mittels steigenden Exportzöllen und reduzierten Exportkontingenten zu bremsen](#). Ergebnis war ein Verdreifachung der Preise seit Juli 2010 (chart above). Begründung: China muss gegen Umweltauflagen verstoßende Minen schließen, um sein dramatisches Ausmaß an Umweltverschmutzung (siehe [PSC Feb10](#)) senken und seinen [Eigenbedarf stillen zu können](#).

Nun, der ökologische Raubbau in China ist tatsächlich besorgniserregend. In den 1980ern wurde die weltweite rare earth Produktion schrittweise von den USA nach China verlagert, weil neben den geringeren Arbeitskosten auch die damals kaum vorhandenen Umweltauflagen den stark umweltverschmutzenden Gewinnungsprozess vereinfachten. Wenn wir über rare earth Produktion in China sprechen, dann ist hauptsächlich die Unternehmung mit dem sperrigen Namen [Inner Mongolia Baotou Steel Rare Earth Hi-Tech Company](#) gemeint. Sie ist der weltgrößte Produzent der seltenen Edelmetalle und zeichnet sich für 44% der gesamten Produktion in China verantwortlich. Der Monopolist ist von der Partei erwünscht und wird lokal mit ausreichend Genehmigungen gefördert. Die restlichen Produzenten sind stark zersplittert und ineffizient.

In seinem nun in Begutachtung [befindlichen, zwölften 5 Jahresplan 2011-2015](#) zieht China seine Konsequenzen aus den Auseinandersetzungen mit den drei großen Erzproduzenten (Rio Tinto, BHP, Vale). Der Plan sieht eine starke Konsolidierung der 200 zersplitterten rare earth Produzenten vor. Eine Konzentration auf 3-5 big player im Heimmarkt kann erwartet werden. Das chinesische Wirtschaftsministerium bestimmte bereits die drei künftigen Industrie-Dominatoren: Inner Mongolia Baotou Steel Rare Earth, China Minmetals and Jiangxi Copper (source: HSBC WIC Oct 8th). Noch nie davon gehört? Sollte sich bald ändern.

Die Konzentration soll einer einfacheren Steuerung und einer Effizienzsteigerung führen. Die flexiblere Ausrichtung dient dem Ziel des 12. 5 Jahresplan, die Volkswirtschaft [unabhängiger von Industrien mit geringem added-value und hohen Umweltkosten zu machen](#). Implizierend gestärkt wird die Variabilität des faktischen rare earth Monopols als politische Waffe im globalen Spiel der Kräfte.

## Wie soll nun der Westen reagieren?

Zuerst sollte er sich über die kritische Abhängigkeit in diesem Bereich im Klaren sein. Zwar [zeichnen sich erste politische Gegenmaßnahmen ab](#), doch noch fehlt das Momentum einer koordinierten, käuferseitigen Erregung.

Als Konsequenz haben die G19 non-Chinesische Abbaukapazitäten für rare earths neu zu eröffnen, respektive, wie im Fall der USA, wieder zu aktivieren. Speziell in Nordamerika [befinden sich signifikante Vorkommen an seltenen Edelmetallen](#).

Der Betrieb der US rare-earth Mine in Mountain Pass, California, wurde im Jahr 2002 geschlossen. [Molycorp Inc.](#), Eigentümer der Mine, plant bereits eine Reaktivierung. CEO [Mark Smith](#) plant im Zuge dessen eine Kapazitätsausweitung auf 40,000 metric tons. Glencore International AG, der weltgrößte Rohstoffhändler, [gab Mitte Oktober bekannt](#), Pea Ridge rare-earth Mine in Missouri reaktivieren zu wollen.

Die [zitierte IFRI Studie](#) erstellte eine Angebot/Nachfrage Tabelle auf Basis aller geschätzten chinesischen & non-chinesischen Produktionskapazitäten an rare earths bis 2014 (rechts). Klar ersichtlich, wie knapp alle an oder über den Angebotsgrenzen nachgefragt werden. Ein Engpass droht. Gift für sich nur mühsam erholende Volkswirtschaften in Europa und Nordamerika.

Der Ausbau an non-chinesischen Kapazitäten Bedarf Zeit und großer Investitionen. [Urban mining](#), also das Recycling dieser Rohstoffe, kann helfen, aber nicht substituieren.

Table 3. Forecast of Demand-Supply of Rare Earths in 2014 (+/- 15%)

Element	Demand REO (tons)	Supply REO (tons)	Balance	Balance as % of Demand
Lanthanum	51 050	54 750	3 700	7.25
Cerium	65 750	81 750	16 000	24.33
Praseodymium	7 900	10 000	2 100	26.58
<b>Neodymium</b>	<b>34 900</b>	<b>33 000</b>	<b>-1 900</b>	<b>-5.44</b>
Samarium	1 390	4 000	2 610	187.77
<b>Europium</b>	<b>840</b>	<b>850</b>	<b>10</b>	<b>1.19</b>
Gadolinium	2 300	3 000	700	30.43
<b>Terbium</b>	<b>590</b>	<b>350</b>	<b>-240</b>	<b>-40.68</b>
<b>Dysprosium</b>	<b>2 040</b>	<b>1 750</b>	<b>-290</b>	<b>-14.22</b>
Erbium	940	1 000	60	6.38
<b>Yttrium</b>	<b>12 100</b>	<b>11 750</b>	<b>-350</b>	<b>-2.89</b>
Ho-Tm-Yb-Lu	200	1 300	1 100	550.00
Total	180 000	203 500	23 500	13.06



**Wie kann Investor von der Verknappung profitieren?**

Auf mehrfachen Wunsch, nachstehend eine konkrete Investitionsmöglichkeit auf Basis der Makro-Analyse.

Grundregel #1 beim Investieren in physische Materialien.

Kaufe Material oder Produzenten. ETFs, selbst ETCs oder andere Strukturen mit indirektem Erwerb sind stets suboptimal (Risiko-Komponenten, Performance Noise, etc). Managed Futures sind lediglich zu empfehlen, wenn die Strategie und nicht das Underlying gekauft werden soll.

Wie kauft man Produzenten von rare earth elements? Man sucht sich Minen-Betreiber mit dementsprechenden Bodenschätzen und Abbaurechten in politisch stabilen Ökonomien. Soweit, so klar. Da es kaum non-chinesische Minen zu reaktivieren gibt, bleibt die Suche nach neuen Abbauprojekten. Hier ein Beispiel.

**ARGEX MINING INC (TSX: RGX) | [www.argex.ca](http://www.argex.ca)**

ARGEX ist ein Titanium, Erz, Vanadium und Magnesium Explorateur in Quebec, Canada (HQ: Montreal). ARGEX befindet sich in der finalen Phase der Minenexploration und konnte Ende September eine Finanzierungsrunde über USD 5,25 mln erfolgreich abschließen. Die Unternehmung kann damit ihre Vermessungs- und Entwicklungsstufen beschleunigen und bis Ende 2011 einen Teststollen – als finalen Validierungsschritt – eröffnen.

Die Exploration einer Mine ist ein stark reglementierte Geschäftsfeld mit regulatorisch vorgegebenen Etappen, vergleichbar mit dem FDA-Prozess bei Medikamenten. Das ARGEX Management ist erfahren im Aufbau und Betrieb von Minen. Ziel ist der ehestmögliche Produktionsstart der La Blache Mine Nahe Baie-Comeau, Quebec. Der bisherige Validierungsprozess (rechts unten) ergab im Testvorkommen von 70mln Tonnen eine Konzentration von **48% Eisenerz, 20,1% Titanium und 0,36% Vanadium**. Lt staatlichem Gutachten, sehr gute Werte. Betrieb ist für Mitte 2012 geplant.

Die rare-earth-Story. Mit [neuesten Methoden](#) lassen sich rare earths von Titanium effizient trennen. Titanium wird zudem oftmals als Botenstoff in der Weiterverarbeitung von rare earths verwendet. ARGEX liefert somit die Materialien entlang einer angebotsverknappenden Wertschöpfungskette.

Mit einer AGEX Investition (obwohl gelistet, hätte sie Private Equity Charakter), würde man direkt das Vorkommen, und die Förderung jenes, kaufen. Spekulativ, aber mit starkem Makro-Basistrend gestützt.

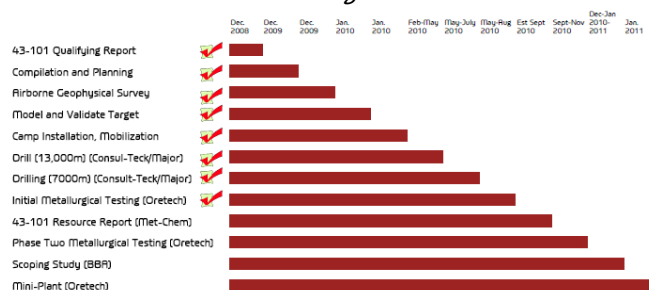
**ARGEX MINING INC (RGX:Venture)**

LAST C\$0.37 CAD CHANGE TODAY +0.03 8.82% VOLUME 107.0K RGX On Other Exchanges  
As of 3:41 PM 10/22/10 All times are local (Market data is delayed by at least 15 minutes).

Snapshot News Charts Financials Earnings People Transactions

SNAPSHOT OF ARGEX MINING INC (RGX)

OPEN	C\$0.36	PREVIOUS CLOSE	C\$0.34
DAY HIGH	C\$0.38	DAY LOW	C\$0.35
52 WEEK HIGH	03/12/10 - C\$0.50	52 WEEK LOW	11/9/09 - C\$0.13
MARKET CAP	21.0M	AVERAGE VOLUME 10 D	86.3K
EPS TTM	C\$-0.04	SHARES OUTSTANDING	56.8M
RGX Does Not Pay Dividends		P/E TTM	--



**Panthera Solutions. Ihr Partner für**

- + Institutional & HNWI Portfolio Consulting
- + Hedge Fonds Access & Selektion & Monitoring
- + Exklusive Makro & Themenanalysen
- + Alternative Investment Deal Broker & Strukturierung
- + Alternative Investment Vorträge & Seminare