



## PROSPONAUT 2 de kwartaal 2018

### Macro-economisch

Met de nieuwe Trump bestuurders binnen de Fed mogen we ons inziens een eerder neutrale Fed verwachten de komende jaren. Powell lijkt wel een man van zijn woord te zijn en zal in alle omstandigheden (behoudens een forse correctie op de financiële markten) de rente verder optrekken met minstens 3 keer 0.25% in 2018. Voeg daar bij de QT die de Fed doorvoert en je komt volgens economen al snel tot een verstrakking van het rentebeleid met 1,75% in 2018. Voorts is Powell niet onder de indruk van daling op de markten en we zouden dus kunnen spreken van een Powell call. Hiermee bedoelen we dat Powell bij elke verdere stijging van de markten verbaal lijkt te zullen tussenkomen om dit af te blokken. Trump vindt dan weer dat Amazon netto jobs vernietigt en niet zijn fair deel aan belastingen betaalt. Hij belooft dit aan te pakken. Voorts waarschuwt Trump voor korte termijn pijn op de markten door zijn handelsbeleid. Beleidsmatig moeten we in 2018 vanuit de VS niet te veel steun verwachten voor de markten, al wil Trump niet de zwarte piet voor een correctie toegeschoven krijgen. Hij waarschuwt dan ook nu al dat de Fed te ver gaat met zijn renteverhogingen.

China gaat intussen verder met het internationaliseren van de renminbi en de financiële markten. In maart opende China een platform om olie te verhandelen in renminbi die dan weer volledig inwisselbaar is voor goud. Dit kan op lange termijn een gevaar zijn voor de USD als reservemunt en zijn hegemonie in grondstoffen. Met zijn benoeming voor het leven kan president Xi de strijd tegen corruptie krachtig verderzetten. Alleen in het liberaliseren van de markt schijnt president Xi iets minder te slagen. Grote staatsbedrijven krijgen nog steeds relatief veel bescherming en blijven in de eerste plaats bestuurd voor de natie en pas later voor de aandeelhouders. Qua economisch beleid staat president Xi nog steeds met één voet op de rem en met de andere op het gaspedaal. Ook vanuit die hoek is niet veel stimulans voor de markten te verwachten.

Op het wereldtoneel wordt met de EU quasi geen rekening meer gehouden. De meesten schijnen te beseffen dat we zwak staan. We kunnen niet in onze eigen energie en veiligheid (zeker niet meer als het VK eruit stapt) voorzien en we hebben economisch de rest van de wereld nodig om onze produkten te exporteren. Onze buitengrenzen kunnen we alleen maar afdwingen met hulp van Erdogan, die nog tot circa 2029 aan de macht kan blijven en die ons met akkoord van Putin eigenlijk liefst zo traag gaar wil koken dat de meeste Europeanen het pas gaan beseffen als het te laat is. Onlangs is Erdogan er met zijn geklaag bij Macron over de slachting die Assad aanrichtte in Douma bij soennieten (inclusief Al-Qaeda gezinden) zelfs in geslaagd om Franse en Britse gevechtspiloten bommen te laten gooien op het Syrië van Assad. De piloten werden op een “moreel hoogstaande” en levensgevaarlijke missie gestuurd om een chemische aanval van Assad te vergelden waar volgens vele getuigen op het terrein geen spoor van te bekennen was... Ondertussen doet de morele EU niets tegen de grotere slachting van de Koerden die door Erdogan bevolen wordt in het Noorden van Syrië. Zo sterk staat de EU en zijn leiders



momenteel op het wereldtoneel : onze leiders aanvaarden “bevelen” van iemand die Europese Turken openlijk oproept om meer kinderen te maken om de invloed van de soennitische islam (waarvan de extremisten al jaren dodelijke terreur zaaien in onze steden) in Europa te vergroten. Onze leiders lopen dus stevig aan het handje van Erdogan. Daarnaast zijn onze democratieën door het overdreven overheidsbeslag en de er mee gepaard gaande inperking van de vrijheid en eigen verantwoordelijkheid niet meer werkbaar als bestuursinstrument. Een te grote overheid moet over te veel domeinen beslissen hetgeen menselijk niet mogelijk is. Daarom is de invoering van een hard schuldenplafond en eerherstel voor de individuele vrijheid en voor de eigen verantwoordelijkheid dringend nodig. Van de EU moeten we in 2018 dan ook niet veel verwachten.

Rusland ziet zichzelf intussen minstens als de leider van de energie-producenten (Rusland-Caspisch basin en Midden-Oosten ) binnen Eur-Azië en slaagt er voorlopig in om de olieprijs samen met de Saudi's hoger te krijgen. Een sterkere dollar kreeg de olieprijs terug omlaag een paar jaar geleden maar daar kunnen deze landen geen vrede meer mee nemen en de Russen trokken daardoor zelfs ten strijde in Syrië om hun oliebelangen te vrijwaren. Zo krijgen ze immers controle over de aanvoer uit Qatar en Saudi-Arabië naar Europa en Turkije. Tal van akkoorden van het Russische Rosneft over de exploitatie van Iraakse, Iraanse en Koerdische oliebronnen betonen de Russische invloed in de regio. Voor de Saudi's is Rusland een natuurlijke partner nu de Amerikanen hen niet meer nodig hebben omdat ze zelf via shale over voldoende olie beschikken en dus minder geneigd zijn om het Saoudische koningshuis militair te beschermen. De Russen hebben intussen bewezen dat zij dit evengoed kunnen. Aan de westelijke grens van dit blok van energieproducenten ligt Turkije en Europa met voorlopig Duitsland aan het hoofd, aan de oostelijke grens vinden we China, Japan en India. Beide blokken zijn uitgesproken energie-consumenten en kunnen door de centrale geografische ligging van de energie-producenten perfect tegen mekaar uitgespeeld worden. De samenhang binnen het Euro-Aziatisch continent wordt gegarandeerd door vraag en aanbod van energie, maar ook door de allocatie van kapitaal in de productiebedrijven. De aandeelhouders van bijvoorbeeld Rosneft zijn de Russische staat, BP, Qatar en China. Door zijn invloed over het Midden-Oosten, de (militair) zwakke EU en China's terughoudendheid mbt militaire interventies lijkt Rusland dus de defacto leider van het hele Euro-Aziatische continent. Waarom bouwt Rusland in hoog tempo zijn goudreserves op ? En waarom eisten de Saudi's dat zijn Chinesez olieleveringen zouden kunnen geswapt worden in goud ? Zullen de Saudi's ook hun goudreserves opbouwen de komende jaren ? Denkt men aan een nieuw monetair systeem op dit continent ?



Karakter Invest Wielewaallaan 13 1850 Grimbergen 02/306.37.14. Vergunning CBFA.

---

## Bedrijven

Gezien het bovenstaande en de algemeen hoge waardering op de markten concentreren wij ons op instrumenten met kapitaalgarantie die profiteren bij een daling van de markten. De omstandigheden en voorwaarden voor dergelijke instrumenten zijn in jaren niet meer zo gunstig geweest. De markten zijn hoog en worden beleidsmatig niet verder ondersteund in de VS. De volatiliteit blijft na de recente opstoot van februari laag in historisch perspectief en de korte termijn rentevoeten zijn al 10 jaar niet meer zo hoog geweest. Mede hierdoor kan een investeerder momenteel zijn kapitaal 100 % beschermen en tot 80% participeren in de daling van de markt. Bij een correctie van 10% verdient de investeerder dus 8%.

April 2018



Karakter Invest