



## PROSPONAUT 3 de kwartaal 2018

Macro-economisch : Shanghai Cooperation Organization en EAEU

We komen nog even terug op de prosponaut van vorig kwartaal en in het bijzonder op de Euro-Aziatische integratie (EAEU), waarvan Putin de motor is. De EAEU is beperkt en bestaat momenteel voornamelijk uit Rusland en enkele van zijn voormalige satellietstaten. Het doel is uitbreiding en economische samenwerking. Rusland gebruikt de EAEU vooral om te beletten dat China Euro-Azië zou domineren.

Dit schijnt te lukken want de oudere en veel grotere SCO was initieel bedoeld om de militaire belangen van Eur-Azië te verenigen en de veiligheid te verzekeren. De leden zijn China, India, Rusland enz. Zij vertegenwoordigen circa 50% van de wereldbevolking en 80% van de Eur-Aziatische landmassa (bijna uitsluitend de EU is geen lid). Mogelijks ook onder druk van de concurrerende EAEU schuift de SCO steeds meer op naar economische samenwerking. De aanvraag van de VS om lid te worden van deze club is al in 2005 verworpen. Ook Turkije overweegt om daarvan lid te worden in plaats van de EU.

Het lijkt erop dat Putin zopas een tweede slag heeft thuisgehaald in het beletten van Chinese dominantie van Eur-Azië. De landen rond het Caspisch bassin hebben een akkoord bereikt over de rechten ervan en de vrijheid van scheepvaart. M.b.t. dit laatste zijn enkel schepen van de omringende landen toegelaten (ook niet van China of de VS). Hierdoor verzekert Rusland zich door zijn militair overwicht van blijvende invloed op zijn concullega olieproducenten (waaronder ook Iran) en verhindert het dat China een wig kan komen drijven tussen de olie-producenten. Rusland heeft wel de transit van gas van Turkmenistan naar Azerbedjan (en zo naar Europa) moeten toelaten. Turkmenistan wordt zo een rechtstreekse concurrent van Gazprom. Over de rechten op de bodem van het bassin wordt nog verder onderhandeld.

Militair heeft, onder de olieproducenten van Eur-Azië, Rusland alleen nog geen invloed op Qatar (door VS en de Turken militair beveiligd) en de Saoudi's, die nog steeds beveiligd worden door de VS, hoewel deze laatsten door de schalievondsten er steeds minder in geïnteresseerd zijn. Rusland droomt wellicht van een militair overwicht in het hele Eur-Aziatische olieblok en daarbij horende hoge olieprijs door de EU, in het Westen van het olieblok, uit te spelen tegen China, India, in het Oosten. De banden tussen Rusland en de Saoudi's worden hiertoe intussen geïntensifieerd.

Maar ook tussen de Saoudi's en China. Het Chinese oliecontract in Yuan dat inwisselbaar is tegen goud lijkt succesvol met een grote toename van de volumes. Het lijkt er ook op dat de Chinezen de laatste maanden hun munt koppelen aan de goudprijs, hetgeen te begrijpen is vanwege de verplichtingen die ze tegenover oa de Saoudi's hebben via het oliecontract, vanwege de aversie van de Chinezen voor de USD als reservemunt, maar ook vanwege de Chinese import-afhankelijkheid van grondstoffen in



het algemeen ( hun munt behoudt aldus zijn koopkracht t.o.v. grondstoffen). Gezien het monetair beleid in de VS en Trump's recente omhelzing van de sterke dollar (die de druk op Turkije houdt) lijkt de USD de komende periode verder te verstevigen. De daaruit resulterende daling van de goudprijs zal dus ook de neiging hebben om de Yuan te verzwakken, hetgeen export van China naar de VS dan weer een duw in de rug geeft. Op lange termijn zou een koppeling aan het goud uiteraard deflatoir zijn voor de Chinese economie (ongebreidelde dopering van de economie door kredietcreatie kan bij een koppeling niet volgehouden worden en moet leiden tot ofwel beperking van de kredietcreatie ofwel een loskoppeling)

Bij een verdere klim van de USD kan Turkije, zelfs met de steun van Qatar, economisch niet overeind blijven. De vraag is dan hoe Erdogan zal reageren : onrust in eigen land of in het buitenland ?

### 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%.

Augustus 2018



Karakter Invest