



PROSPONAUT 4de kwartaal 2019

Macro-economisch : de rentedalingen zijn een feit, nu nog een handelsakkoord met China

President Trump is goed op weg om echt een stabiel genie te zijn. Hij forceerde eigenhandig rentedalingen bij zijn centrale bankier en tracht nu een handelsakkoord met China af te sluiten. Als hij daar in slaagt, lijkt niets verdere beursstijgingen en zijn herverkiezing te stoppen. Alleen president Xi kan dit Trumpiaans feestje verstoren door geen handelsdeal te willen sluiten. Maar zelfs dan zal het feestje wellicht nog even doorgaan door het liquiditeitstonicum van de wereldwijde centrale banken. Draghi heeft de ECB uitgewuifd door nog snel QE ad infinitum, ad circa 20 miljard EUR per maand, door zijn Raad van Bestuur te jagen. Het enige probleem is dat volgens de regels er, eind 2020 al, onvoldoende overheidspapier van de Nederlandse en Duitse staat voor handen is om op te kopen. Maar hé, geen nood, we weten intussen al dat de ECB de regels voortdurend verandert tijdens het spel. Elk kind zou dit omschrijven als vals spelen, maar de bewakers van ons financieel systeem maken daar een gewoonte van. Intussen is de BOJ nooit gestopt met drukken en heeft de Fed meer dan 100 miljard USD moeten bijdrukken op enkele dagen onder druk van de markt. Zonder deze tussenkomst verloor de FED immers de controle over de rentetarieven. Men had die net verlaagd naar 1,75%, maar de markt wou niet luisteren en duwde de rentetarieven tot niveau's boven de 4%. De Fed hamert erop dat dit geld drukken, GEEN QE is. Deze "geen QE" heeft intussen Wall Street naar nieuw records geleid. Naar ons gevoel heeft niemand voldoende moed (ook president Trump is er ondanks beloftes nooit aan begonnen) om deze waanzin, van een schuldprobleem met meer schuld te willen oplossen, te stoppen. Nieuwe records (van nieuwe, verlieslatende bedrijven) in de financiële economie zullen ons deel zijn. Het liquiditeitstonicum en de algoritmes zullen ervoor zorgen dat

- winstgevende, productieve bedrijven ook verlieslatend worden doordat ze gedwongen worden om de concurrentie aan te gaan met hippe, overgefinancierde, verlieslatende, onproductieve bedrijven.
- de prijzen van produkten van gehypete bedrijven tot x 10 of x 1000 gaan om de waardering van deze bedrijven toch enigszins in lijn te brengen met hun jaarlijkse winst. Dit is reeds een feit in de farmasector omdat de middelen van de sociale zekerheidssector (de staat) quasi onbeperkt geacht worden door deze bedrijven. Deze prijsstijgingen worden verantwoord met het leugentje om bestwil van de astronomische ontwikkelingskosten voor een medicijn. Haha : voor de invoering van QE, sorry "geen QE", heb ik nooit dergelijke prijsstijgingen in de farmasector gezien. Gelukkig drukken mondige burgers via crowdfundingcampagnes onze minster met de neus op de feiten. Door deze wake-up call beginnen ministers te beseffen dat ze niet elke prijsverhoging van de pharma-industrie zo maar moet blijven slikken want dat de middelen in de echte wereld nu éénmaal beperkt zijn. Hierdoor lijken de grenzen van groei in de aandelenprijzen van pharmabedrijven dan ook stilaan



bereikt. Bij de consument/burger geldt de economische wet van beperkte middelen steeds maar o.a. Apple doet ook zijn best om smartphones stilaan onbetaalbaar te maken om zo zijn hoge aandelenkoers te kunnen blijven verantwoorden.

- dat de ongelijkheid tussen de have's (van activa) en de have not's alleen maar verder zal toenemen. Zo lijkt het er steeds meer op dat de have not's de enigen zijn die dit dolgedraaide systeem zullen stoppen. Helaas zal dit zijn via hun protest op straat (of in het stembokje).
- het enige actief dat bij voortdurende prijsstijgingen geen hinder ondervindt van de reactie van de reële economie of reële politiek omdat er quasi geen link is met reële economie, door het dak zal gaan. Daarom hebben wij besloten om daarin fors meer te investeren.

Bedrijven

Gezien de wil van team Trump om de USD lager te sturen, kunnen goudposities ook nog steeds interessant zijn.

Trading in kwalitatieve momentum aandelen kan tot wat extra rendement leiden, indien de in -en uitstap goed getimed wordt, rekening houdend met liquiditeits -en momentumindicatoren.

20 november 2019



Karakter Invest