



PROSPONAUT 2de kwartaal 2021

Macro-economisch

Het is bevestigd door de FED. Men is niet langer verontrust door de stijging van de lange termijnrentevoeten van 0.9% tot 1.7% in de VS. De markt krijgt dus vrijgeleide om de rente geleidelijk en ordelijk hoger te duwen en zo zelf reeds voor een liquiditeitsverstrakking te zorgen (General Electric is immers definitief gered door GE Capital te verkopen aan Aercap. Trouwe lezers weten dat dit probleem opdook toen de Fed van Powell de laatste keer wou verstrakken). Dit betekent dat de rotatie van groei naar cyclicals (autosector, banken die profiteren van steilere rentecurve) de komende maanden blijft doorgaan. Het tempo van de verstrakking zal wat trager zijn omdat een aantal hedgefondsen reeds failliet gingen. De banken moeten deze verliezen kunnen absorberen zonder zelf in moeilijkheden te komen. Eens iedereen gevaccineerd is, zal de Fed dan deze verstrakking bevestigen door zelf de tightening cyclus verder te zetten met minder aankopen van staatspapier. Dit laatste gekoppeld aan gigantische overheidsuitgaven in grote delen van de wereld, een Fed die bereid is de inflatie te laten oplopen en stijgende producentenprijzen o.a. door knelpunten in de aanvoerketen en hogere transportprijzen, leidt wellicht tot steeds hogere langetermijnrentevoeten. Op een bepaald moment zal de correctie in de groeisectoren ook de rest van de markt besmetten en is het moment daar om cash op te bouwen. Vervolgens is het wachten of de Fed nog opnieuw QE kan opstarten en voor nieuwe activa-inflatie kan zorgen of hun handen ditmaal gebonden zijn door te hoge reële inflatie. Wellicht zijn ze nooit gebonden als het erop aankomt om het systeem overeind te houden. Wie gaat er echter aandelen willen kopen bij kunstmatig lage rentevoeten en hoge inflatie? Welke banken gaan nog krediet willen verschaffen in deze omstandigheden? Zal de overheid grote massa's in leven houden door digitale munten met beperkte houdbaarheid te verspreiden? Wie gaat er dan nog willen werken? Bedrijven met door de massa's gegeerde (diensten, telecom, supermarkten maar met weinig personeel met indexering) en rendabele activa kunnen dan wat soelaas brengen omdat ze hun inkomsten snel in de vorm van dividenden kunnen doorstorten. Goud is een troef. Groei krijgt het dan eens te meer moeilijk.

In Israël lijken de vaccinaties intussen hun werk te doen, daalt het aantal nieuwe besmettingen aanzienlijk en keert men terug naar een normaler leven met geopende winkels al dan niet met groen paspoort (mits vaccinatie of negatieve (zelf) test). Afwachten of dit zo blijft of mutaties en korte immuniteit voor een opflakking kunnen zorgen. De terug buiten aandelen schijnen geen last te hebben van de laatste lockdowns. Wellicht verwacht de markt geen lange lockdowns meer door het paspoorten. Het Oostenrijks AMS is momenteel overigens bezig om zelftesten te automatiseren via lab on



a chip met bluetooth. Elke nieuwe lockdown vergroot overigens de overheidsuitgaven wat wellicht inflatoir is en op termijn de terug buiten aandelen zoals shoppingcentra en supermarkten wat beter zal ondersteunen (of doen herstellen), maar ook in mindere mate aan de koerierdiensten omdat de overheidsuitkeringen steeds meer naar essentiële zaken zullen gaan door de dalende koopkracht van de middenklasse vanwege hogere belastingdruk en inflatie.

Bedrijven

Regeneron (480 USD) is een Amerikaans biotech bedrijf met enkele succesvolle producten. Recent bekam het ook goedkeuring van de FDA voor commercialisatie van Regencov oftewel de Trump cocktail. Dit is een geneesmiddel tegen Covid op basis van anti-stoffen dat bij snelle toediening zorgt voor een daling van 70% in de ziekenhuis opnames. Het werkt nu aan een goedkeuring om het ook als vaccin te kunnen inzetten. Samen met dexamethasone en bloedplasma is dit type product een zekerheid in de strijd tegen Covid.

Austria Micro Systems is een Oostenrijkse chipproducent. Eind 2019 nam het bedrijf het Duitse Osram Lighting over. Daarvoor diende het in volle coronacrisis een kapitaalverhoging door te voeren. Enkele weken geleden volgde dan nog de uitgifte van een converteerbare obligatie om een overbruggingskrediet met betrekking tot de overname terug te betalen. Dit alles zette de koers onder druk, maar ons inziens is de overname nu financieel verteerd. Osram produceert ook UVC licht ter desinfectering. AMS wil Osram integreren omdat licht een belangrijke rol zal spelen in o.a. zijn automotive afdeling. Met zijn LIDAR chips die door Google gebruikt worden voor zelfrijdende auto's, heeft het bedrijf een belangrijke troef in handen voor zelfsturende voertuigen. Zolang auto's niet volledig autonoom kunnen rijden, levert AMS ook 3D optische sensoren om het gedrag van de chauffeur op te volgen. De chips voor batterijmanagement zijn dan weer veel gevraagd voor de elektrificatie van de auto-industrie. Daarnaast levert het bedrijf ook chips aan de gezondheidszorg en de GSM industrie. Het ontwikkelde ook een lab on chip om zelftesten van het antigeen type uit te voeren via speeksel. Het resultaat kan dan via Bluetooth in de "zwangerschapsachtige" stick via de GSM naar een centraal labo worden doorgestuurd/gevalideerd om bijvoorbeeld een groen paspoort in QR code formaat af te leveren.

April 2021

