



PROSPONAUT 4de kwartaal 2021

Macro-economisch

Het is eindelijk gelukt. Ze hebben het gedurfd. De Fed gaat vanaf november de markt een handje helpen om de lange termijn rente naar boven te krijgen. Ze gaan dit doen door minder USD te drukken. De verwachting is dat de drukpersen helemaal stoppen met draaien in de zomer van 2022. Nog in dat jaar wordt de eerste renteverhoging verwacht, om dan in 2023 richting 1% te evolueren en in 2024 richting 2%. De druk van hun vrienden van de BIS en sinds maart jl. ook van hun bevriende econome Karen Petrou om iets te doen aan de bitcoin (die het depositobankieren en dus het financieel systeem in gevaar brengt) en aan de groeiende ongelijkheid die ze met hun beleid van de laatste 10 à 15 jaar creëerden, was wellicht niet meer te houden. Petrou beschrijft in haar boek "Engine of Inequality : the Fed..." als eerste Wall Street insider hoe de Fed ervoor gezorgd heeft dat de rijken uitgesproken rijker worden en de armen, armer en dat de roekelozen beloond worden ten nadele van de voorzichtigen. Hopelijk geeft deze recente analyse hen voldoende moed om de rente te normaliseren. Dezelfde analyse van topeconoom Ludwig Von Misen uit de jaren '40 van de vorige eeuw heeft de generatie na Greenspan in elk geval niet geïnspireerd om ergens in de voorbije 15 jaar in te grijpen terwijl de situatie verder ontspoorde. Men kan zich dan ook terecht afvragen of deze Fed bestuurders misdadigers zijn of gewoon onbekwamen. Om te weten hoe dit langdurige wanbeleid afloopt, kan je best Von Mises zelf lezen. Een beperkte aandelenmarktcorrectie met aanzienlijk koopkrachtverlies door voortdurend hoge inflatie is het gunstigste maar ook meest waarschijnlijke scenario op korte termijn. De Fed zal immers zijn normaliseringsactie staken/vertragen zodra het financieel systeem in gevaar komt. Mogelijk is bitcoin, het recentste gevaar voor het financieel systeem, één van de eerste slachtoffers van de normalisering. De brandstof voor bitcoin zijn immers negatieve rentes. De Fed weet dat dit lang niet zeker is en dat ze zullen gedwongen worden om te stoppen omdat iets anders eerder breekt. Daarom wordt in het Amerikaans Congres stilaan alles in gereedheid gebracht om regulerend op te treden tegen bitcoin.

Qua geopolitiek maken we de komende jaren een come-back van het vasteland mee ten nadele van de zeemachten US en UK. De zijderoute voor de handel, de recente integratie van Iran in de SCO, de verwijdering van de US uit Syrië en Afghanistan, de wapenakkoorden tussen Rusland en Saoedi-Arabië en de pacificatie van het Euro-Aziatisch blok door China en Rusland wijzen in die richting. De rol die voor vele landen binnen Europa lijkt weggelegd is deze van figurant. Misschien mogen de Duitse ingenieurs nog op iets meer rekenen. De EU-commissie verwijderd zich intussen op zijn eigen planeet steeds verder van moeder Aarde.



De door de overheid ingevoerde CO2 certificaten die het voorbije jaar fors in waarde stegen, zijn de voornaamste oorzaak van de hoge gasprijzen. Steenkoolgebruikers moeten deze kopen om hun CO2 uitstoot te compenseren. Dit wordt echter onbetaalbaar. Daarom wijkt men uit naar gas, waardoor daar de prijs ook stijgt. Bedrijven die CO2 verminderen krijgen dan weer gratis CO2 certificaten van de EU. Zolang deze certificaten niet dalen, zal de gasprijs op hoog niveau blijven.

Bedrijven

Voor de alternatieve energieproductie lijkt windenergie de meest efficiënte te zijn. Bij veilingen in de UK om hun offshore windprojecten binnen te halen boden de ontwikkelaars zelfs op 0 EUR subsidies. De productierecords worden immers al jaren in deze categorie gehaald. Hoe verder op zee, hoe meer productie. Volgens bepaalde bronnen zouden de recente greenfield off-shore windprojecten goedkoper kunnen produceren dan bestaande gascentrales waar de investeringskosten al van zijn afgeschreven. En deze studies dateerden dan nog voor de huidige record gasprijzen. Floating off-shore wind is het meest innovatieve en veelbelovende in deze sector.

De stroom aan land brengen via kabels verhoogt het kostenplaatje. Daarom experimenteert men momenteel om waterstof op zee te produceren via windenergie. Dit transport over zee (hoewel LNG schepen een goed begin zijn)/land (hoewel gascylinder een begin zijn) via pijpleidingen ondervindt ook enige moeilijkheden vanwege de vluchtigheid van deze stof. Italië is daarom een EU land dat geografisch uiterst geschikt lijkt voor waterstof.

Technip Energies (13 EUR) is actief in de productie van groene en blauwe waterstof (via gas met afvangen en opslaan van de CO2). Daarnaast levert het met zijn off-shore platform ervaring uit de olie-industrie heel wat diensten aan de floating off-shore windindustrie. Dit Frans bedrijf heeft ook de nodige contacten in Italië dat uiteraard ook een beroep kan doen op Saipem 7000, één van de grootste platformen ter wereld om o.a. windmolens te plaatsen.

September 2021

