



PROSPONAUT 1ste kwartaal 2024

AAN AL ONZE LEZERS EN HUN DIERBAREN WENSEN WIJ EEN GELUKKIG
EN VOORSPOEDIG 2024 !

Macro-economisch

De voorspelde rotatie in dit kwartaal van giga naar small caps is volop bezig met een serieuze outperformance voor Russell 2000 small cap index door de terugval van de 10 jaars USD rente. De snelheid ervan, van een intraday maximum van circa 5.05% tot circa 3.9% in één kwartaal, verraste ons dan weer wel. We zitten in de VS al binnen enkele maanden, na rentedalingen door de Fed, in ons scenario van 4% vlakke rentecurve zoals geschetst in oktober 2022. De energieprijzen lijken in de VS door hun beleid onder controle, dus zal enkel een ontsporende begroting terug voor wat opwaartse druk op de lange termijn rentes aldaar zorgen of Eurazië moet nog een verrassing in petto hebben mbt een exploderende olieprijs (die kans lijkt ons gering aangezien China ook lagere olieprijs verkiest).

In de EU is de lange rente ook snel en fors gedaald : de 10 jaars Duitse Bund brengt nog circa 2% op terwijl dit vorig kwartaal nog circa 3% was. In de EU compenseren obligaties, na een korte opflakking van enkele weken, dus opnieuw niet meer voor inflatie en dit zal nog wel enige tijd zo blijven. Het EU beleid blijft immers stevig inzetten op het duurder maken van energie via subsidies voor productie van waterstof en via CO2 certificaten (zie prosponaut oktober 2021), en van import door koolstof-taksen de komende jaren op produkten die niet met schone energie zijn geproduceerd in het buitenland (om de eigen industrie te beschermen). Bij ongewijzigd beleid (zeer waarschijnlijk omdat enerzijds de verwachte implosie van de steun van de burger ervoor wel zal meevallen en omdat anderzijds de EU miljarden binnenrijft via de CO2 certificaten) zal alles in de EU de komende jaren dan ook flink duurder worden. Daarnaast legt de EU strenge begrotingsregels op aan de lidstaten om de begrotingstekorten terug te brengen naar 1.5% met aanzienlijke belastingverhogingen en dalende overheidsuitgaven (de groene industrie is hiervan vrijgesteld bij “wet”) tot gevolg. De consument zal het voelen. De verhuis van de energie-intensieve producent/consument zal versnellen. De VS willen niet dat Duitsland zich aansluit bij Eurazië (opblazen North Stream pijpleiding). Russisch gas komt voorlopig niet meer terug, ook niet na vrede in Oekraïne. EU zal noodgedwongen inzetten op giga investeringen in LNG, off-shore wind en waterstof minstens voor de zware industrie. Kunstmatig lage rentes, hoge inflatie, hoge belastingen en misschien een dalende EURO zullen de komende jaren in het beste geval ons deel zijn.



Het zal de komende jaren voor iedereen duidelijk worden dat investeren in Europa dicht bij de overheid dient te gebeuren (weg van openbare aanbestedingen). De Europese consument dient in een slecht economisch klimaat bij voorkeur entertained te worden of op groene missie gestuurd te worden of gecontroleerd te worden zoals vorig jaar hier beschreven. Die analyse leidde tot exact 2 aankoopadviezen voor Airbnb en Expedia die beiden tot 90% hoger gingen in 2023. Schuilen kan nu in geherkapitaliseerde Europese REITs zoals Aedifica. TKH group (smart connectivity met oa hoogspanningskabels off-shore wind en glasvezelkabel, smart vision voor fabrieken en controle) en Barco (digitale cinemaprojectoren, click and share voor hybride meetingrooms en schermen voor gezondheidszorg) mogen ook gekocht worden (bij terugval Fugro en Deme eveneens). In de VS kan Chart Industries en Envista interessant zijn op een bepaald ogenblik.

Grondstoffen prijzen momenteel een recessie in en zouden wel eens de verrassing van 2024 kunnen worden, oa de zeldzame aardmetalen. Vanaf februari is waakzaamheid geboden mbt een liquiditeitsevent in de repomarkten dat tot breed dalende markten zou kunnen leiden.

Bedrijven

CF INDUSTRIES

Deze Amerikaanse multinational specialiseert zich in de productie en verkoop van kunstmest en ammoniak. Aangezien de gasprijs in de US vele malen lager is dan in Europa, heeft dit bedrijf momenteel een concurrentieel voordeel. Ammoniak wacht bovendien mogelijks een veelbelovende toekomst als drager van waterstof om het transport ervan te vergemakkelijken en als brandstof voor de scheepvaart die de komende jaren dient te vergroenen. De Inflation Reduction Act van Biden van 2022 betaalt bovendien momenteel redelijk wat subsidies uit voor de productie ervan.

TKH Group

Dit Nederlands bedrijf kan meesurfen op megatrends als automatisatie, digitalisering en elektrificering. Met smart vision automatiseren ze productievestigingen, beveiligen ze infrastructuur, bedrijven,... en monitoren ze verkeersstromen. Met smart connectivity verbinden ze off-shore windparken met het elektriciteitsnet via hoogspanningskabels. Deze afdeling zorgt er ook voor dat iedereen entertained blijft via glasvezelkabel. Daarenboven haalt het bedrijf steeds meer omzet uit software (circa 30%) wat de marges zal verhogen.

Januari 2024

Joost Olbrechts

