



## PROSPONAUT 4de kwartaal 2024

### Macro-economisch

De FED heeft 2 dagen geleden de rente voor het eerst verlaagd en wel direct met 50 basispunten. De markt anticipeerde hierop de voorbije weken door een underperformance van Gigatech tov Small caps, Goud en REIT's. In april jl. voorzagen we dit scenario in de prospanaut : "Ons inziens zal dit leiden tot verdere rotatie van giga cap (waar geconcentreerde posities zijn ingenomen omwille van veiligheid zodat men er ingeval van een event, zoals recessie of bankenimplosie door crash VS commercieel vastgoed, snel uitkan) naar small cap (die traditioneel floreren indien de economie meer zuurstof krijgt toegediend), aantrekken van de goudprijs en REIT's." Wij verwachten dat de FED in (kleinere) stappen verder zal verlagen en dat bovenstaande trend zich zal verderzetten.

In de US wordt momenteel door Blackrock 100 miljard USD gemobiliseerd om in te zetten op de bouw van datacenters en vooral de decentrale energie om ze te voeden. Bedrijven als Bloom Energy en Oklo kunnen hier wellicht van profiteren evenals de grotere electriciteitsproducenten.

Tijdens Draghi's speech op de High-level Conference on the European Pillar of Social Rights (Brussels, April 16, 2024) lichtte hij al tipje van de sluit van zijn "The future of European Competitiveness" rapport. Hij sprak toen over spaargelden mobiliseren naar groene investeringen zoals :

- energie-eilanden en interconnectoren
- aanvoerketen + opslag kritische materialen voor EV,...

Daarnaast gaf hij aan dat consolidatie in Europese telecomsector wenselijk is.

Zijn rapport is nu vorige week eindelijk openbaar gemaakt en bevat een aantal belangrijke elementen voor investeerders voor de komende 5 jaar. Het geeft een indicatie van waar de EU miljarden stroom de komende periode vooral zullen ingezet worden. Hierop gaan we straks verder in.

Mbt dit rapport citeren we eerst graag uit de prospanaut van september 2021 en februari 2022 :

"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.”

“Bij ongewijzigd beleid (en bvb de wil om de prijs van CO2 uitstootrechten nog te laten stijgen is recent nog bevestigd door de EU top om zo alternatieve energie goedkoper te maken dan fossiele energie en uiteraard ook om de eigen EU begroting, waar de 30 miljard EUR van deze rechten toekomen, te spekken om ze dan voor een deel door te storten aan de lidstaten. Het Ancien Régime is er niks tegen.) zal energie in de EU eerst nog een pak duurder worden. Als de marktcorrectie op de vervuiling niet verkleind wordt/in lijn gebracht wordt met de rest van de wereld, organiseert men de achteruitgang.”

3 jaar en onmetelijke schade aan de EU industrie later komt Draghi tot dezelfde conclusie en roept hij op om het beleid rond CO2 uitstootrechten uit te stellen :

“The EU should closely monitor and improve the CBAM design during the transition phase and consider postponing the phase out of free ETS free allowances for EIIs if implementation is ineffective. “

Democratie werkt soms frustrerend traag, maar het is het beste dat we hebben.

Welke aanbevelingen formuleert Draghi in zijn rapport ? Gaat de EU dit willen/kunnen uitvoeren ?

Met betrekking tot de tweede vraag menen we bevestigend te kunnen antwoorden. De samenstelling van de EU commissie is zopas bekend gemaakt en de rechterhand van Von der Leyen wordt de Spaanse en groene Ribera. Zij heeft net als Von der Leyen goede contacten op het World Economic Forum en zal er alles aan doen om die agenda door te duwen. Bovendien heeft Von der Leyen EVP partijgenoten geplaatst op alle belangrijke posten dienaangaande.

Met betrekking tot de eerste vraag (zie ook boven) stelt Draghi dat de EU er alles moet aan doen om onze voorsprong te behouden in ontluikende industrieën door handelsbelemmeringen op te werpen en de EU te laten optreden als launch klant :

- Low carbon fuels (Neste maar US concurrentie is groot door lagere gasprijs daar)
- Electrolysers (Siemens Energy, Enapter, Bloom Energy)
- Carbon capture en storage (Equinor, Technip Energies)
- Waterstof (Hexagon Purus, Subsea, Deme, Johnson Matthey, Nucera, Ind de Nora)

De EU moet volgens Draghi in de race naar net-zero technologie-neutraliteit bewaken en de toegang tot Power Purchase Agreements voor groene stroom vergemakkelijken voor KMO's door EIB garant te laten staan.



Karakter Invest Wielewaallaan 13 1850 Grimbergen 02/306.37.14. Vergunning CBFA.

---

Mbt EV batteries dient de EU,nog volgens Draghi, in te zetten op solid state met behulp van prussian white sodium ion. Bedrijven hierin actief zijn Northvolt, Altris , Clarios.

September 2024

Joost Olbrechts



Karakter Invest