



15 maart 2019 • Nr. 120

INHOUD

Editoriaal.....	1
Hoofdanalyse	2
Het Kwartet.....	9
Tips van de maand	13
Lezersvragen	18
Programma TFOG.....	19
Investeringspiramide	20

MACROTRENDS is een
uitgave van:

Capital & Trends
Janseniuslaan 64-A
44561 NN HULST
BTW: NL855987753B01

e-mail :
support@macrotrends.be

De Japanisering van de economie

Beste abonnee,

Eind 1991 barstte in Japan een financiële crisis los die tot dan toe zijn gelijke niet kende. Door de overdadige monetaire stimulering – lees: inflatie – gepleegd door de Bank of Japan in de jaren '80 waren huizen en aandelen exorbitant gestegen, waarna de kater onvermijdelijk volgde: deflatie. Leningen faalden, prijzen zakten, en de groei kwam nooit meer op het peil van daarvoor.



Dat alles was echter niet nodig geweest, had toenmalig gouverneur Yasushi Mieno de crash die zich onder zijn bewind voordeed simpelweg toegeschreven aan zijn voorgangers, en de markt vrij gelaten. Maar dat kan natuurlijk niet, aangezien Centrale Banken precies de antithese van de vrije markt zijn. En dus liet hij die geheel natuurlijke ontzuivering van de economie niet betijen. Een nieuw stimulus-programma werd opgezet dat dit keer dan wel zou werken. Zonder bubbles enzo.

Het gekke van die situatie was dat dit hyper-inflatoir beleid inderdaad niet leidde tot nieuwe bubbles, en dat een totaal falend monetair beleid op een raar-verwongen manier dus toch nog als een succes werd gezien. Alleen maar omdat er dus inderdaad géén acute crisis meer kwam. Niet omdat het met de economie beter ging. Verre van zelfs. De periode van 1992 tot 2001 staat niet voor niets bekend als “The Lost Decade”: dalende lonen in reële termen, praktisch géén groei, en een steeds verder oplopende schuld.

Ondertussen zijn we nog eens tien jaar verder, en nu wordt The Lost Decade op sommige plaatsen zelfs al “The Lost Score” genoemd: sinds die bewuste crash in 1992 is er nog steeds geen werkelijke verbetering te merken: de groei is nog altijd laag, voor één Yen koop je minder en minder, en de schuld is ondertussen opgelopen tot 259% van het BNP. “Het land is moe”, zou Tony Judt zeggen, en ook de zogenaamde “culturele” cijfers liegen er niet om: Japan koppelt enorme zelfmoordcijfers aan enorme prestatiedrang. En niets helpt.

Ik zeg u: dit is de toekomst die ons hier in Europa te wachten staat als we het roer niet dringend omgooien. Vorig jaar was het tien jaar geleden sinds de crisis van 2008, en de vreugdeberichten van ondermeer Mario Draghi waren niet uit de lucht. De crisis was bezworen, en hoewel de groei traag maar gestaag was, is alles terug aan de beterhand. Ik zei toen al dat dat regelrechte quatch was. Je moet maar gewoon kijken naar de Non-Performing Loans om te snappen wat voor een enorme deflatoire onderdruk er nog in dit systeem zit te wachten.

De inflatie die Draghi nu weer gaat aanrichten, namelijk, zal inderdaad geen bubbles veroorzaken. Maar begrijp dit alstublieft niet als een teken van een succesvol en uitgebalanceerd monetair beleid. De reden dat er dit keer geen bubbles zullen voortkomen uit zijn huidig beleid is omdat de bestaande bubble sneller leegloopt dan hij die weer vol kan blazen. Wat Draghi doet is niet meer en niet minder dan wat Mieno deed in de jaren '90 in Japan: “Laat die leningen maar falen, ik druk het verschil wel bij.”

En zo slepen we ons van kwartaal naar kwartaal, de einder tegemoet. Je zou zo stilaan beginnen verlangen naar een stevige crash.

Beste groeten,

Brecht

Hoe de prijs van goud gevormd wordt

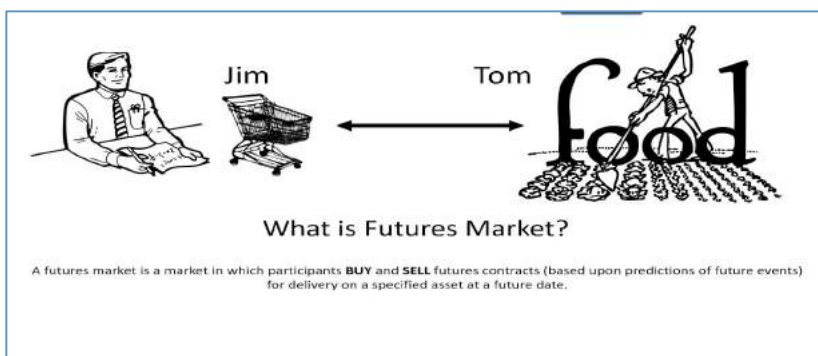
In MT 106 (juli 2018) maakte ik een begin met een dossier inzake de COMEX. Door omstandigheden (wat gaat de tijd snel) heb ik dat dossier echter niet meer verder kunnen zetten, hoewel het van groot belang is om te snappen hoe de prijs van goud gevormd wordt. Dat gebeurt namelijk niet in de spotmarkt, van fysieke vraag en aanbod, maar in de futuresmarkt, waar eigenlijk vooral verwachtingen over goud verhandeld worden. Begrijpen hoe die verwachtingen op hun beurt de spotprijs beïnvloeden zal van u een betere belegger maken. En u zal ook beter begrijpen waarom ik zeg dat de tijd voor goud is aangebroken.

De Comex is een futuresmarkt. Het handelen in Comex goudfutures begon in 1975, als een middel van Wall Street om munt te slaan uit de goudkoorts van de jaren '70. Die goudkoorts ontstond nadat president Nixon in 1971 besloot om een einde te maken aan de convertibiliteit van dollars naar goud en kwam pas goed op gang nadat president Ford in 1974 het verbod op goudbezit afschafte. Tot die tijd echter, stond Londen bekend als het wereldcentrum van de goudhandel, en dat al sinds 1671, toen de Spaanse jood Moses Mocatta vanuit Nederland arriveerde in Londen en het allereerste goudmakelaarsbedrijf Mocatta & Goldsmid oprichtte.

Dat bedrijf bestaat vandaag nog onder de naam ScotiaMocatta en is één van de grootste marktmakers op de LBMA. Vergis u dus geen moment: Londen is nog altijd het wereldcentrum van de goudhandel en niet de nevenattractie die de Comex maar is, hoewel er bij velen wel die perceptie bestaat. Het is daar dat de prijs wordt gezet, nog steeds door dezelfde families die ook de City of London beheersen, die, zoals u als doorwinterd MT-abonnee ondertussen zou moeten weten, géén city is, maar een soevereine staat op zich, die ondermeer de VS, de EU en GB als kolonies heeft. Dus: Brexit? Laat me niet lachen. Zal nooit gebeuren. En dat zeg ik al van bij het prille begin.

Futuresmarkt

Futures zijn termijncontracten die gestandaardiseerd zijn voor verhandeling op een beurs. In wezen zijn het eigenlijk gewone koop- en verkoopcontracten tussen producenten en gebruikers voor een verkoop ergens in de toekomst. Het doel ervan is het risico tussen nu en dat tijdstip te elimineren. De producent weet dat hij een koper heeft, de koper weet dat hij een verkoper heeft en de prijs is reeds vastgezet, dus er zijn geen zorgen meer over prijswijzigingen. Tot daartoe zijn er voor de meeste mensen geen analytische problemen.



De inschrijvingen zijn afgesloten



Deze week kreeg ik de presentaties van de sprekers binnen die op 24 maart hun analyse ten beste zullen geven, en ik moet zeggen dat het kwaliteit is. Dat kan ook niet anders: Dimitri Speck is als auteur van het boek "The Gold Cartel" één van de top-specialisten als het gaat over hoe en wanneer de grote banken de goudprijs manipuleren. Ik ben dus heel blij dat ik hem heb kunnen strikken, en ook dat we finaal op 125 deelnemers beland zijn, een héél leuke en gevarieerde groep. Abonnees van altijd, maar ook veel internationale gasten, omdat het in het Engels is. Wil u toch nog langskomen? Mail dan naar support@macrotrends.be en ik zal zien wat ik voor u kan doen.



Nog een reden om naar de conferentie te komen: wie bij Global Gold een rekening moet openen kan dat normaal maar vanaf 50 000 CHF. Maar ik heb het zo kunnen onderhandelen dat wie de moeite deed om naar de conferentie te komen al voor de helft van die normaal vrij hoge instap – 25 000 CHF – ook al een account kan openen. Dit komt ongeveer neer op een drempel van 20 000 EUR. Ik ben nu nog aan het onderhandelen om voor de rest van 2019 de storage fees te laten vallen. Maar in ieder geval: wil u goud opslaan in Zwitserland, dan kan u door naar de conferentie te komen gemakkelijker binnen geraken in één van de meest exclusieve en veilige goudopslag-programma's ter wereld.

Maar de menselijke natuur zou niet zijn wat ze is als sommigen niet afwilden van die op voorhand afgesloten contracten, omdat de prijs ondertussen veranderd was. Een koper vindt plots dat ie teveel betaalt voor het product, of een verkoper dat ie te weinig krijgt, en het spel zit op de wagen: je krijgt een secundaire handel in die contracten. Niet meer om de levering van het product zelf, maar om het dragen van het risico op prijswijzigingen in de tussentijd. Standaardiseer die markt, en wat je krijgt zijn futuresmarkten.

Mijn boerenverstand is daar lang tegen geweest. Het is een zaak van eer, niet? Ik heb al meerdere keren zilver gekocht bij mijn goudboer, en soms is het inderdaad zo dat de levering een paar weken op zich laat wachten. Ga ik dan jammeren over het feit dat in de tussentijd de prijs van zilver misschien gezakt is? Ga ik het contract dat ik met hem heb dan verkopen aan een ander? Dat zou ik in wezen kunnen doen, maar het is niets voor mij. Een woord is een woord, en ik doe zaken met personen, niet met ideeën.

Maar op de keper beschouwd is de futuresmarkt wel degelijk een nuttig instrument, en dan vooral omdat die risico-absorberend werkt. Het prijs- en het wanbetalingsrisico dat voorheen door producenten en gebruikers werd gedragen, wordt nu volledig gedragen door de speculanten op die beurs. Zij vechten het uit op de beurzen, en het resultaat is een meer stabiele spotprijs, waar al die speculaties nu niet meer in nodig zijn. Op grote regionale handelsknooppunten zoals Chicago, New York en Londen onstonden dus futuresbeurzen.

Wat is het probleem dan wel? Nou, dat er niet in alles futures nodig zijn. Wie graan zaait in maart is ermee gediend om niet te moeten wachten tot augustus om dat te kunnen verkopen. En wil één van de partijen van het contract af (bijvoorbeeld omdat de prognose is dat de oogst over het algemeen pover zal zijn), dan is er de futuresmarkt waar je dat kleinood (tegen een discount weliswaar) kwijtkunt. Voor dat soort zaken zijn termijncontracten en – beurzen chupi chupi: een betere regeling bestaat er niet.

Maar gokkers zouden geen gokkers zijn als ze niet steeds grotere winsten willen. Zo werden er ook termijnbeurzen opgezet die niet noodzakelijk waren of waar geen vraag naar was door de gebruikers van de goederen. In het geval van goud bijvoorbeeld, was er geen noodzaak aangezien goud amper wordt geconsumeerd, maar vooral wordt gekocht en bewaard voor zijn verkoopwaarde. In tegenstelling tot grondstoffenmarkten die kwetsbaar zijn voor schokken in vraag en aanbod, en dus kunnen profiteren van gokkers die dat risico absorberen, is er geen dergelijk voordeel voor de goudmarkt.

Met andere woorden: een futuresmarkt voor goud was in 1975 al even overbodig als een Bitcoin-futuresmarkt vandaag de dag is. Het dient alleen als een casino en een nieuwe inkomstenstroom voor uitbaters van de beurzen. Sterker zelfs: de futuresmarkt maakte de zaken alleen maar erger voor de reële goudmarkt. In plaats van de spotprijzen stabiel te krijgen – wat futuresbeurzen normaal gezien veroorzaken – werden ze volatieler. Op onderstaande grafiek van 1980 ziet u wat de gokkers aanrichtten op de Comex:



Op de Comex wordt jaarlijks 41 maal meer goud verhandeld dan er jaarlijks wordt geproduceerd. En dan nu de dingen in perspectief: het volume op de LBMA is een tienvoud van dat op de Comex.



99% van alle contracten die normaal moeten leiden tot fysieke levering, worden nooit effectief geleverd. In de plaats wordt de waarde van het te leveren goud in cash afgewikkeld. In 2016 gebeurde er slechts bij 1 op de 2500 Comexcontracten een daadwerkelijke levering. De overige 2499 werden afgewikkeld in cash.



Dat is echter slechts de comex. Het goud dat verhandeld wordt op de LBMA volgt deze prijszetting niet. Dat gebeurt daar OTC ("over-the-counter") wat betekent dat er geen continue marktprijs is, gevormd door alle marktparticipanten, maar een prijs die wordt bedisseld op geregelde tijdstippen en tussen slechts enkele marktpartijen. Waarom dit relevant is? Het volume van het verhandelde goud op de LBMA is zowat tien keer groter dan het volume dat verhandeld wordt op de COMEX. Die laatste is dus eigenlijk maar een "side show".

De LBMA

De LBMA maakt maar tweemaal per dag een prijs bekend: om 10u30 en 15u30 (Londense tijd). Tegenwoordig wordt veel geschreven over de Chinese goudbeurzen, maar feit is en blijft dat in New York en Londen samen nog steeds 95% van alle goudtransacties plaatsvinden. En het overgrote deel van die 95% wordt dus bedisseld in Londen, niet in NY. (Noot: telkens als ik "London" zeg, dan moet u denken "The City", de soevereine staat die zich verbergt in het hartje van Londen). En eigenlijk zijn het die twee prijszettingen die, gezien de enorme volumes die ze vertegenwoordigen, de prijs zetten.

De futuresmarkt in goud, zoals eerder gezegd, is dus eigenlijk een vrij onnodig aanhangsel van wat steeds een spotmarkt is geweest. Het zijn de grote jongens die de prijs zetten, en dan mogen de kleine garnalen wat speculeren op en rond die prijs. In feite zou je de comex eigenlijk helemaal kunnen afschaffen, ware het niet dat er doorheen de jaren



Grote marktmakers zoals JP Morgan zijn actief op zowel de Comex, de LBMA als de SGE. Die internationale grootbanken handelen als een gigantische weegschaal: hun acties op een bepaalde goudmarkt hebben dikwijls alleen tot doel om de blootstelling op een andere goudmarkt te compenseren.



Sta er even bij stil dat voor 1971 een bepaald gewicht in goud de monetaire rekeneenheid was en er dus nog niet per se een "goudprijs" bestond. Veel munteenheden werden trouwens vernoemd naar een gewicht. De Britse pond is afgeleid van het Latijnse "libra pondo", wat een "pond in gewicht" betekent. De Italiaanse en Turkse lira komen ook van dit Latijnse "libra". Peso is gewoon het Spaanse woord voor "gewicht".



De LBMA werd opgericht in 1987 in opdracht van de Bank of England. De aanleiding daarvoor was de ineenstorting van Johnson Matthey Bankers, een van de pioniers in het edelmetaalbankieren in de periode na Bretton Woods. De bank werd overgenomen door de Bank of England nadat ze insolvent bleek te zijn na het uitgeven van te veel kredieten.

ook interactie is ontstaan tussen de Londense markt (voor het kleine publiek – de grote walvissen) en die van New York (voor het grote publiek – de kleine garnalen). In 2012 ging de LBMA in een rapport na welke van de twee markten de grootste invloed heeft gehad op de goudprijs tussen 1986 en 2012. De conclusie was dat de dominante prijsdrijver heen en weer beweegt, met om de 2 jaar een periodieke omkering.

Maar dat is hoe de zaken vandaag zitten. Veel interessanter zijn de omstandigheden waarin de LBMA in 1987 is opgericht. Dat gebeurde namelijk temidden een financiële crisis. De bank Johnson Matthey had teveel kredieten uitgegeven (waar hebben we dat nog gehoord) en dreigde failliet te gaan. In plaats van dat te laten gebeuren, zodat de markt zich kon helen, werden de politieke netwerken geactiveerd. Johnson Matthey kreeg een bail-out van de Bank of England en om in de toekomst “nieuwe crisissen te voorkomen” zag de LBMA het levenslicht: voortaan zou de goudprijs “realistisch” bepaald worden.

Het resultaat op de goudmarkt was dat de prijs van goud aanzienlijk zakte, van \$486 in 1987 naar een dieptepunt van \$250 in 2001. Eén en ander heeft te maken met het opzetten van de futureshandel in goud, maar ook met het feit dat de Britse Minister van Financiën, Gordon Brown, tussen 1999 en 2002 de Britse goudvoorraad verkocht, en dit aan de laagste prijzen in twintig jaar. Dit is géén toeval, want goud was de grote vijand van een inflatoir monetair beleid (geld drukken om de rekeningen te betalen). Door tegelijkertijd de futureshandel uit te breiden en de spotprijs te onderdrukken, verkreeg men controle.

Ik vind dit niet uit. In 1999 gaf de gouverneur van de BOE, Eddie George, dit letterlijk toe: “We vreesden dat de goudprijs verder zou stijgen. Een verdere stijging zou een of meerdere handelshuizen hebben doen instorten, wat mogelijk tot een kettingreactie had geleid bij alle andere handelshuizen. Daarom moesten de centrale banken tegen elke prijs en kost de goudprijs onderdrukken. Het was erg moeilijk om de goudprijs onder controle te krijgen, maar het is nu gelukt. De Amerikaanse Fed was erg actief in het onderdrukken van de goudprijs, net zoals het Verenigd Koninkrijk.”

Hoe moeten we de LBMA dus begrijpen? Zeer eenvoudig: als een agent van de BOE die staatsgoud verkocht aan particulieren tegen spotprijzen (in beide betekenissen van het woord) om zo meer macht te krijgen over de geldproductie. Tot dan toe, namelijk, was goud nog een check op al te inflatoir beleid. Eens ook goud overgeleverd was aan de futuresmarkten, waar in feite alleen perceptie heerst, was het slechts een kwestie van propaganda om, net zoals Keynes, goud te portretteren als een “barbaric relic” dat modern monetair beleid (Modern Monetary Theory, iemand?) alleen maar in de weg stond.

Die uitverkoop richting bevriende particulieren “bloeide”. In januari 1997, 10 jaar na de oprichting van de LBMA, bedroeg het volume al 10.750 ton per dag. Eind 2011 bedroeg het geschat handelsvolume met 5.403 ton per dag nog maar de helft daarvan, maar aangezien de goudprijs een viervoud bedroeg van die in 1997 werd er toch het dubbele verhandeld in dollar. Dat luidt namelijk de tweede fase van de goudmarkt in: sinds 2001 steeg de prijs weer, en zelfs stukken sneller dan iemand in zijn stoutste dromen had kunnen vermoeden.



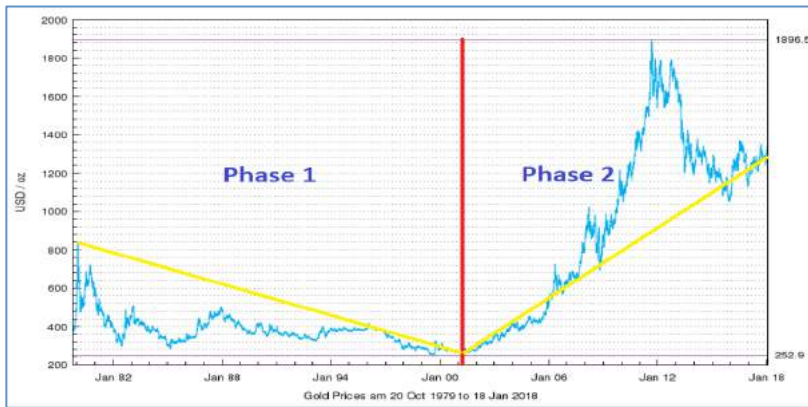
In 1999 maakte de LBMA een crisis door: er was te weinig goud. Toenmalig minister van Financiën Gordon Brown verkocht tussen 1999 en 2002 de helft van de Britse goudvoorraad aan de laagste prijzen in 20 jaar, naar alle waarschijnlijkheid om de shortposities van enkele grote goudbanken te dekken en zo een ingebrekestelling te vermijden. Dit zorgde voor een korte periode van backwardation (de spotprijs was hoger dan de futuresprijs), gevolgd door een prijsopstoot van maar liefst 27% op 7 dagen.



In 1999 deed de gouverneur van de Bank of England, Eddie George, een opmerkelijke uitspraak: “We vreesden dat de goudprijs verder zou stijgen. Een verdere stijging zou een of meerdere handelshuizen hebben doen instorten, wat mogelijk tot een kettingreactie had geleid bij alle andere handelshuizen. Daarom moesten de centrale banken tegen elke prijs en kost de goudprijs onderdrukken. Het was erg moeilijk om de goudprijs onder controle te krijgen, maar het is nu gelukt. De Amerikaanse Fed was erg actief in het onderdrukken van de goudprijs, net zoals het Verenigd Koninkrijk.”



Een derde bewijs voor de crisis van 1999 is het Central Bank Gold Agreement dat werd ondertekend in datzelfde jaar. Die overeenkomst is op te vatten als een waarschuwing van de centrale banken naar de LBMA goudbanken om hun verhandeld volume te verlagen. Ze mochten vanaf dan immers niet meer rekenen op de centrale banken voor verdere garanties of bailouts. De boodschap is waarschijnlijk goed doorgekomen, aangezien er tussen 1999 en 2001 57% minder goud werd verhandeld in gewicht en 63% minder in valuta.



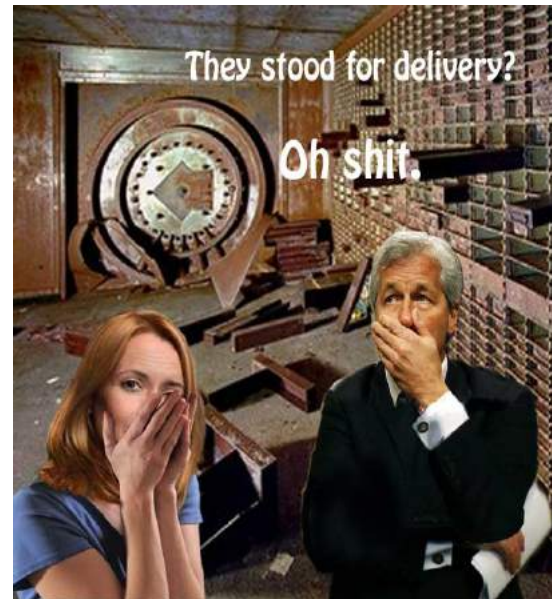
Eens de vriendjes zich hadden kunnen voltanken met zeer goedkoop goud, namelijk, werd de stier weer losgelaten. Tegen dan was ook de papieren goudmarkt volledig uitgebouwd. Dit is ook het moment vanaf wanneer goud zich begint te gedragen zoals alle andere commodities en muntenheden. Goud geraakt overgeleverd aan de markttrends van de commodity- en valutamarkten en volgt hun bull- en bearmarkten, wat volledig losstaat van de vroegere prijs van het echte edelmetaal. De controle van het financieel systeem over goud is sindsdien dus totaal.

U gelooft mij niet? Vergelijk dan de reacties van goud op de crashes van 1987 (toen de LBMA nog niet bestond) en die van 2008 (toen én de LBMA én de COMEX in volle werking waren). In 1987 steeg goud als reactie op de aandelen crash met maar liefst 24,46%, maar bij de crash in 2008 was van die natuurlijke reflex (kiezen voor zekerheid) niets meer te merken. Op de dag dat Lehman Brothers failliet ging, en het spel op de wagen zat, viel goud van om en bij de 1000 \$ naar 775 \$ per troy ounce, en de dag dat ABN Amro genationaliseerd werd, viel de goudprijs nog verder, tot 730 \$ per ounce.

Hoe in hemelsnaam is dit te verklaren? Wel, vrij eenvoudig: doordat de markt voor goud via de COMEX véél en véél liquider is geworden. De goudhandel, onder het vroegere OTC-systeem, kun je eigenlijk zien als het equivalent van private equity – aandelen die op geen enkele beurs noteren, en dus ook niet afwaarderen bij een crash. In deze nieuwe setting, echter, is goud al even onderhevig aan financiële schokken als al de rest – zéker als je weet dat je futures op margin kunt kopen, en de goudprijs dus eigenlijk vooral door zijn aartsvijand wordt beïnvloed: schuld!!!

Daarom is het, beste abonnee, dat ik naast een stevige basis in goud toch ook een grote liquiditeit in fiatgeld aanbeveel. Die 40% in goud beschermt ons in een scenario waarin het hele monetaire systeem over de kop gaat – iets wat we gele hesjes-gewijs niet mogen uitsluiten. Maar bijna even waarschijnlijk (iets minder in mijn ogen) is het scenario dat we gaan naar een beperkte financiële crisis, en in dat geval gaat goud tenminste tijdelijk evenzeer mee onderuit, net zoals dat in 2008 het geval was.

Met andere woorden: de tijd van 1987 is weg waarbij goud zomaar steeg bij een crisis. We moeten slimmer zijn dan de gemiddelde goldbug, die al zijn geld inzet op goud. Toen MT begon in 2011 was het eigenlijk een puur marketingproduct: steek uw geld voor 80% in



Harvey Organ van het Gold Anti-Trust Action Committee stuurde een open brief aan de CFTC (Commodity Futures Trading Commission). Hij merkte op dat er in augustus tussen de 31 en 62 ton aan fysiek goud moest worden geleverd, terwijl er maar 7,8 ton geregistreerd goud in de Comex ligt en er al een hele tijd geen goud meer is binnengekomen. Zijn vraag luidt: "Hoe hebben de banken de goudprijs de voorbije maand kunnen onderdrukken, ondanks een reusachtige fysieke vraag en een kleine geregistreerde goudvoorraad om eraan tegemoet te komen?"



Het verhaaltje dat de goldbugs zichzelf wijsmaken gaat als volgt: de banken aangesloten bij de LBMA onderdrukken de goudprijs. Wanneer de fysieke goudmarkt om een fysieke levering zou vragen die de banken niet kunnen leveren, zijn ze gedwongen zelf fysiek goud te kopen op de fysieke goudmarkt. Dit zou dan leiden tot een short squeeze, wat de papieren goudprijs omhoog zou katapulteren. Jim Sinclair spreekt in dat geval zelfs van \$50.000 per ounce. Het probleem met dat scenario is dat de LBMA goudbanken niet alleen 90% van de papieren goudmarkt vertegenwoordigen, maar ook bijna de volledige shortpositie ervan. Als er echt een levering van fysiek goud zou worden opgevraagd waaraan niet kan worden voldaan, dan worden de contracten simpelweg vereffend in cash, waarmee dan zo snel mogelijk fysiek goud wordt aangekocht bij goudhandelaren. Niemand koopt op dat moment nog papiergoud op zo een moment en het gaan dan net de longs zijn die hun papier dumpen.

goud en koop goudmijnen als turbo daarop. Ik vrees dat het nét iets complexer in elkaar zit: dit monetair systeem is pas failliet als men vindt dat het failliet is. ALLES hangt af van perceptie, psychologische manipulatie, en dagelijkse, nooit aflatende propaganda over klimaat en gender, om ons van de essentie af te houden: we worden erin geluisd waar we bij staan.

Vandaar dat ik ook ruime aandacht besteed aan false flags die ons als kudde in een bepaalde richting moeten duwen, waarvan 9/11 natuurlijk het mooiste voorbeeld is. Dat is met de organisatie van het goudcongres nu wat naar de achtergrond verschoven, maar zodra dat achter de rug is zet ik die reeks voort. Ik heb nog véél te vertellen, en Dimitri Khalezov, waarmee ik ondertussen weer contact heb, ook. Ik ben van plan om met hem een online seminar te organiseren, waar jullie al jullie resterende vragen nog kunnen stellen. Ik overloop nu nog even de allerlaatste ontwikkelingen, om dan te concluderen.

Shanghai Gold Exchange

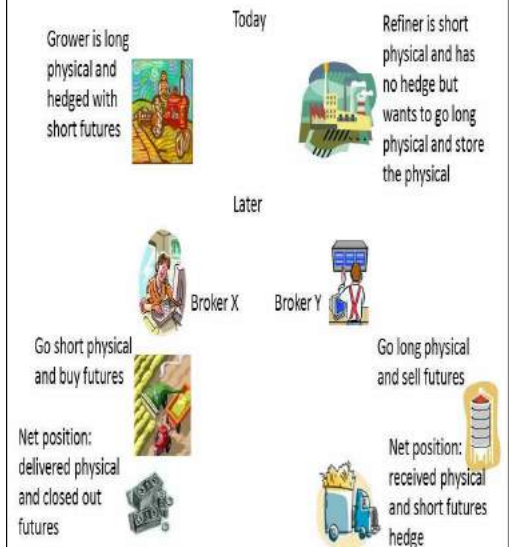
In editie 107 besprak ik hoe China al jaren aan een stuk steeds meer controle probeert te krijgen over de goudprijs. In 2002 opende de Shanghai Gold Exchange (SGE), die oorspronkelijk alleen fungeerde als de centrale hub van de Chinese goudhandel. Maar in 2016 introduceert de SGE de zogenaamde "Shanghai Gold Price". Dit is een eigen goudprijs in yuan met twee prijsfixes per dag, naar analogie met de LBMA. Allemaal nog heel schoorvoetend, maar toch: onder Xi zijn nu tenminste de instituties al gevormd die de hegemonie van de LBMA kunnen uitdagen.



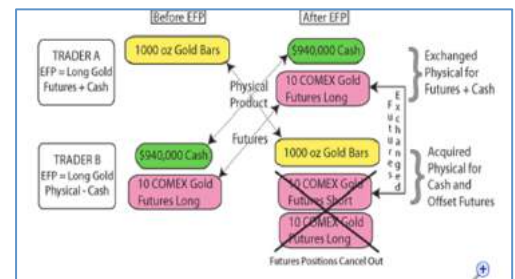
In dit verband is er een site die u beslist eens moet bezoeken. Die heet www.didthesystemcollapse.com en daar kan u live het verschil tussen de LBMA en SGE-goudprijs raadplegen. Volgens de makers van de site zou een prijsverhoging door de SGE ervoor zorgen dat de westerse goudreserves leeglopen wegens arbitrage, met zo een einde van de dollar en het huidige banksysteem tot gevolg. Wishful thinking? Of realiteit? Dat valt moeilijk te zeggen, maar feit is dat de Chinezen nu al meer betalen voor een ons goud dan de Westerlingen: in de screenshot hierboven al bijna 6 dollar per kilo meer.

Het is moeilijk in te schatten hoe dit in de toekomst zal evolueren, maar op de korte termijn acht ik een crash van deze derivatenhandel in goud niet zo probabel: kampt de LBMA daadwerkelijk met een tekort aan fysiek goud, dan zal men overgaan tot cash settlement (zie kader) aan hogere tarieven. In feite zet men zich dan met zijn gat bloot (dan wordt het duidelijk dat het eigenlijk één groot spelletje is

Exchange Future for Physical (EFP) Example 2



Door middel van EFP-contracten (Exchange for Physical) kan een Comex-contract voor fysieke levering worden omgezet in een LBMA- of LME-contract voor een latere levering in Londen of Hong Kong. Dat soort contracten was oorspronkelijk echter alleen bedoeld als tijdelijke oplossing, zodat naked shorts toch nog konden leveren in een noodgeval. Dat uitzonderlijk gebruik is nu echter de regel geworden op de goud- en zilvermarkten, waarbij de Comex-contracthouders zelfs een cash bonus uitbetaald krijgen voor het aanvaarden van EFPs. Op die manier wordt een default van de Comex, ondanks de ongedekte futures, alsnog vermeden. Eigenlijk is het dus helemaal een perceptiespelletje geworden.



You'll note in the above graphic that the Futures position isn't simply moved over from Trader B to Trader A, but rather there is actually 10 new long Futures entered into the account of Trader A and 10 new short Futures entered into the account of Trader B. Since Trader B is already long 10 Futures, the 10 new short Futures are essentially an offset. The net effect of the EFP transaction is to move the physical gold from Trader A to Trader B and the 10 long gold futures from Trader B to Trader A. That is essentially why it is called an exchange.

Eric Sprott merkte op dat in de eerste 6 maanden van 2018 maar liefst 1.457.469 EFP contracten werden verhandeld. Ieder van die contracten is goed voor 100 ounce aan goud, wat dus neerkomt op 145.746.900 ounces of 4.533 ton. Dat is echter een anderhalve keer de jaarlijkse goudproductie en het drievoud van de gezamenlijke inhoud van de Comex en LBMA kluisen. Volgens mij gaat het hier dus om een ondoorzichtig en frauduleus systeem van prijszetting op basis van digitale derivaten. Het toenemend gebruik van EFPs en hefbomen op de Comex wijst bovendien op een tekort aan fysiek goud en een nakend instorten van dit systeem.

dat niet eens meer over goud gaat), maar de vraag is ook wie daarom in feite nog geeft, indien men toch zijn geld krijgt.

Véél belangrijker, in mijn ogen, is de culturele invloed. Aangezien dit hele ding één groot perceptiespel is geworden, komt het er vooral op aan de verwachtingen te managen. Daarbij wordt het belangrijk om China beter te gaan begrijpen. Ik heb er nog niet over geschreven, maar ik houd Xi Jinping al een eindje in het oog, en ik denk dat wat die man doet ongelofelijk is. In één van de volgende nummers ga ik aantonen waarom China een grote toekomst te wachten staat, en niet enkel economisch. Het is waar wat Napoleon zei: “O wee als de Draak wakker wordt” (Maar dan in het Frans natuurlijk ☺)

Daarmee besluit ik deze kleine inkijk op de prijsvorming in de markt voor goud. Te onthouden voor ons als beleggers: vroeger was dit een spotmarkt, waarbij de prijs OTC bepaald werd door enkele grote jongens. Dat maakt dat de prijs van goud niet onderhevig was aan de prijsschokken die zich konden voordoen in de rest van de financiële wereld. Door de creatie van de LBMA (om de fysieke goudprijs te onderdrukken) en de creatie van de COMEX (om via schuld grip te krijgen op de goudprijs) is goud nu echter gedegradeerd tot het zoveelste speeltje in de handen van bankiers.

Dit moet ons tot nadenken stemmen: het originele verhaal van MT (“koop goud en goudmijnen als turbo”) klopt voor geen meter. Het klopte in 2011 al niet. Waar wij moeten op inzetten is een doordachte strategie: “ja” zeggen tegen goud, maar er niet verliefd op worden. Een grote liquiditeit bewaren, en een stuk van ons vermogen steken in zaken die inderdaad nog steeds OTC zijn, zoals private equity. En daarbovenop onze steraandelen, die ons multiples kunnen opleveren, indien we maar genoeg geduld hebben.

Bij deze nog een nabeschouwing: eens te meer wordt duidelijk hoe belangrijk bewustzijn eigenlijk is. Zolang de goegemeente niet weet dat de prijszetting van financiële assets eigenlijk volledig afhangt van perceptie (de Oostenrijkse visie: “radicaal subjectivisme”) kunnen ze ook uitgemolken worden, en kan met de opbrengst van die fraude dan nieuwe “long cons” (lange, grote fraudeverhalen) betaald worden. Ik zet daarom 100% in op een filosofische tegenbeweging, en ik nodig jullie bij deze allemaal nu al uit voor de bijeenkomst van 20 oktober 2019, die volledig in het teken van cultuur zal staan.

Rest me nog te herhalen dat ik vind dat u aanwezig moet zijn op #TFOG2019, alwaar analyses zoals deze hierboven troef zullen zijn. Zonder degelijke studie van het financieel systeem bent u een vogel voor de kat. Ik zal natuurlijk zorgen voor een verslag, maar dat is nooit zo rijk als de ervaring zelf. Bedenk dat de volle pot betalen op 499 EUR neerkomt, en dat jullie, als mijn bovenstebeste abonnees voor de prijs van 199 EUR kunnen komen. Doet u dat, bovendien, dan kunt u alle volgende keren voor slechts 149 EUR komen. Maar het is een drempel die u over moet.

Zie ik u aan de overkant? Mail me op support@macrotrends.be voor de allerlaatste plaatsen!



Dimitri Speck is werkelijk top. Hij wilde enkel in goud betaald worden en van de weeromstuit maakte ik daarvan het algemeen betalingsbeleid: een Kruger voor elke spreker. Dat is niet weinig, maar in mijn ogen zijn ze het waard. Ik heb al veel conferences georganiseerd, maar deze wordt werkelijk top.



Noot: de conferentie begint eigenlijk al op zaterdag, met een informele drink om 18:00 in de bar van het hotel. Ik heb aan de sprekers gevraagd om daar al aanwezig te zijn, zodat de deelnemers uitgebreid de kans krijgen om hen ook persoonlijk te leren kennen. Neem uw kaartjes mee, want dit is de ideale manier om kwaliteitsvolk te leren kennen. Dresscode: casual chic.



Meer nog dan gezonde financiën heeft onze tijd nood aan gezonde filosofie: filosofie die betekenis heeft. Op 20 oktober 2019 stel ik voor het eerst mijn geïntegreerde metafysische theorie voor, die tot nog toe her en der verspreid is gepubliceerd. Ik geloof dat de mens een kosmische opdracht heeft, en dat we ons pas kunnen bevrijden uit onze toestand van fiscale en monetaire slaven als we weten wat die opdracht is. Doorheen een analyse van onze “condition humaine” kom ik tot een geïntegreerd cultureel, politiek en economisch voorstel. Prijs zal zoals steeds 199 EUR zijn voor nieuwkomers, en 149 voor trouwe bezoekers. Zet het in uw agenda.

Het Kwartet

Goud

In editie 118 waarschuwde ik dat het risico op een correctie van de goudprijs toenam. Die waarschuwing bleek intussen niet onterecht: goud verloor in 2 weken tijd bijna 5% van zijn waarde en daalde opnieuw tot onder zijn 50-DMA. De aanleiding van de daling was de aankondiging dat de V.S. de importheffingen op 200 miljard aan Chinese goederen zal terugdraaien. Daartegenover staat dat China structurele economische veranderingen doorvoert en zelf de handelstarieven op Amerikaanse producten afschaft.



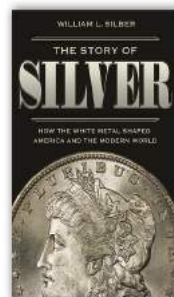
De verminderde geopolitieke spanningen stuurden de U.S. dollar index opnieuw omhoog richting de 96.50. Ook de opbrengsten op 10-jarige Treasuries stegen naar 2,77%, het hoogste punt in 6 weken. Hogere opbrengsten op bonds maken goud minder aantrekkelijk als veilige haven, aangezien goud geen interest geeft. Toch blijf ik positief. Op de 7-maandelijkse grafiek van goud is duidelijk zichtbaar dat goud zich nog steeds binnen de parabolische opwaartse trend bevindt, waarbij de ondergrens en de 50-DMA fungeren als steun. Volgens mij kan goud zijn opwaartse pad dus nog makkelijk verderzetten. En zelfs als goud door dit parabolisch patroon valt, is het waarschijnlijk nog steeds niet gedaan voor goud.



Zilver



De terugval van zilver was nog heviger dan die van goud: zowel de 50-DMA als de 200-DMA sneuvelde, maar zilver herstelde zich licht door opnieuw boven de 200-DMA uit te stijgen. De technische indicatoren zijn momenteel negatief: de RSI bevindt zich niet onder de middenlijn en de MACD zit opnieuw in negatief gebied. De lijnen van beide indicatoren zijn echter wel licht naar boven gericht, wat mogelijk op een verderzetting van het herstel wijst. Ik verwacht verdere consolidatie tussen de \$15 en \$16, waarbij de sterkte van de dollar de richting bepaalt.



Economeprofessor William L. Silber publiceerde in februari een interessant boek over de geschiedenis van zilver. Hij beschrijft hoe zilver evolueerde van zacht geld in de 19e eeuw naar de harde asset die het vandaag is. Wist u bijvoorbeeld dat president Roosevelt in 1934 de prijs van zilver verdubbelde, wat ervoor zorgde dat in 1935 maar liefst 173 miljoen ounce zilver China uitstroomde? Dat had een massale deflatie tot gevolg en dwong China om als laatste land de zilverstandaard te verlaten. Nadat ook China de overstap maakte naar fiatgeld, volgde een jaarlijkse inflatie van meer dan 150% tussen 1937 en 1945. Het is deze verzwakking die China kwetsbaar maakte voor de Japanse invasie tijdens de Tweede Chinees-Japanse oorlog en de communistische overname door Mao in 1945.

De 15-maandelijkse grafiek wijst erop dat een consolidatiefase eigenlijk goed kan zijn voor goud. De rally die startte in november stootte eind februari op sterke weerstand in een overkochte toestand. Veel investeerders verwachtten immers dat goud niet boven de symbolische \$1.400 zou uitstijgen, wat hen aanzette tot verkopen.

Hetgeen me wel degelijk gerust stemt is het cup & handle patroon (blauw omlijnd) dat hieronder op te merken is. Tussen juni 2018 en januari 2019 vormde zich volgens mij het “kopje” van dit bullish patroon en zijn we nu bezig het “oortje” te vormen. Het “oortje” bestaat uit een consolidatiefase: mogelijk moet goud nog enkele weken op zijn krachten komen na 5 maanden van stijging met maar weinig tegenstand, om dan uiteindelijk een krachtige beweging te maken boven de \$1.400.



Kijk ik naar de 6 maandelijkse grafiek van zilver, dan valt me op dat zilver onder zijn parabolische trend is gezakt, in tegenstelling tot goud. Dit hoeft nog niet per se te verontrusten: de parabolische curve werd intussen wel heel stijl en we bevinden ons nog steeds boven het steungebied van \$15.20. Het lijkt me voorts ook weinig waarschijnlijk dat we in de komende weken door de nog stevigere steun tussen \$14.80 en \$14.90 vallen.



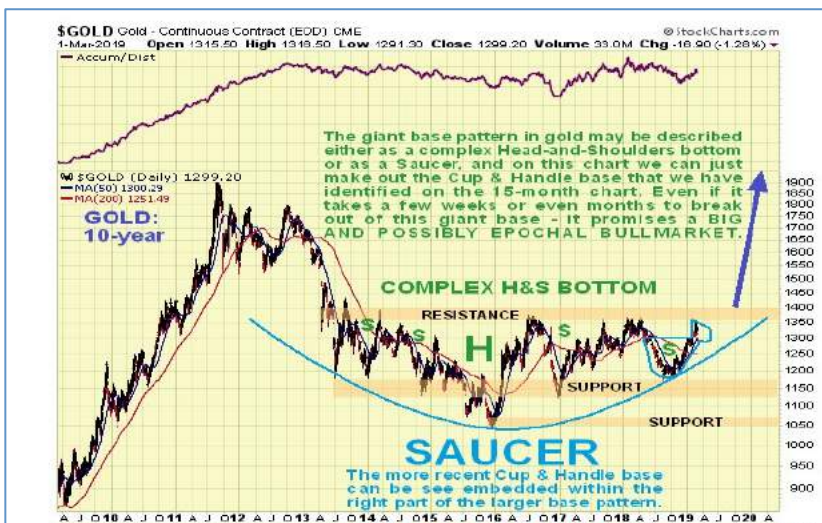
We krijgen een beter idee van de richting die zilver uitgaat door de 15-maandelijkse grafiek te bestuderen. Net zoals goud lijkt zilver het “kopje” voltooid te hebben van een bullish cup & handle patroon, wat betekent dat er nu een consolidatiefase volgt waarin het “oortje” wordt gevormd. Let er ook eens op hoe de recentste rally gestopt werd door de ondergrens van een groot maar nauw handelsbereik (oranje gebied), dat zich vormde tussen februari en juni vorig jaar.



Op de 10-jarige grafiek van de zilverprijs zie ik de vorming van een dubbele bodemformatie, waarvan het huidige cup & handle patroon (blauw omlijnd) deel uitmaakt. Alhoewel dit langetermijnpatroon er zwakker uitziet dan het head & shoulders patroon van goud, is dat te verwachten: in edelmetaalrally's is het vrijwel altijd de goudprijs die vooroploopt op zilver. Zilver moet nog tot \$22 stijgen om uit dit bodempatroon te breken.



Dit cup & handle patroon kunnen we ook afbeelden op de 10-jarige grafiek (blauw omlijnd). Hier zien we head & shoulder formatie die we reeds eerder bespraken, maar het valt nu ook op dat het cup & handle patroon aanleunt tegen een saucer-formatie. Dit is een uiterst sterke bodem formatie, die voorafgaat aan de omkering van een neerwaartse trend. Ik verwacht een uitbraak van goud ten laatste eind 2019, maar het is ook mogelijk dat die al veel vroeger plaatsvindt.



Monero: bodenvorming ondanks slecht nieuws

In de vorige editie drukte ik op het belang van de 47.5 USD support/weerstands-cluster. Dit niveau heeft standgehouden, maar verder gebeurde er weinig met de koers. Nu eens boven 50 USD, dan weer een beetje eronder. Er was dus genoeg mogelijkheid om onder 50 USD te accumuleren, zoals ik had aangegeven. Dit kan nog wel een tijdje zo doorgaan. Idealiter tot eind deze maand of zelfs begin april, wanneer de groene opwaartse trendlijn 47.5 USD kruist. Op dat moment heeft 47.5 USD voldoende lang als support gediend en kunnen we mogelijks wat omhoog. Trage stijgingen zijn de beste: ze blijven langer “plakken”.



In ieder geval is Monero nog steeds koopwaardig. Als de bodem op 37 USD de definitieve bodem blijkt, dan is kopen tussen 47.5 en 50 USD zeker geen slechte deal. De koers zat slechts héél even onder 41 USD. Bodems pakken is extreem moeilijk, dus als u onder 50 USD accumuleert, dan doet u een goede zaak, ervan uitgaande dat de bodem effectief gepasseerd is. We kunnen zoiets in deze volatiele markt nooit garanderen. Als er bijvoorbeeld regulering zou wijzigen, dan kan dat de hele markt verstoren. Het feit echter dat er de laatste weken relatief slecht nieuws was voor Monero (zie verder) en de koers hier niet onder leed, geeft me toch ergens een gevoel van vertrouwen. Laten we ook even naar XMR in bitcoin termen kijken:



We zien dat XMR ook hier een bodem lijkt te vinden. Er is een voorzichtige groene uptrend, de oranje neerwaartse trend op de kortere termijn werd reeds gebroken en we naderen nu de lange termijn (rode) neerwaartse trend. Ik verwacht niet dat die al in de komende weken zal breken, maar tegen de zomer zou dit wel het geval kunnen zijn. We hebben het eerder al aangegeven, als u geen extra fiat wenst te investeren, dan kan u steeds wat BTC omzetten in XMR. Natuurlijk, hier is extra risico mee gemoeid, maar het winstpotentieel is zeker aanwezig.

BTC: trage koersevolutie is goede zaak



In de vorige editie uitte ik al mijn twijfels over het toen getekende trendkanaal: het ging te snel. De koers bereikte in de afgelopen weken 4000 USD niet meer, laat staan een nieuwe high boven 4200 USD. Maar voorlopig zien we óók geen koersen onder 3500 USD. De koers lijkt aan een gezapig tempo lichtjes te stijgen. BTC ziet er dus op korte termijn redelijk neutraal uit. Dit heeft echt alle eigenschappen van een bodenvorming en dus zijn we in een accumulatiefase. Zo zijn er al berichten van een pensioenfonds in de USA dat zéér voorzichtig een teen in het water steekt. Of dat bericht van de Twitter CEO die wekelijks 10000 USD aan BTC zou kopen. Dat is peanuts voor die man, natuurlijk. Maar dit is wel de richting die het uit moet. Op een bepaald moment zal volgens mij institutioneel geld deze markt stilaan beginnen verkennen. Natuurlijk steeds onder de assumptie dat het huidige reguleringskader niet al te veel verandert.



Kijken we iets verder vooruit, dan zien we toch al een mogelijkheid voor een kleine breakout nog dit jaar. Verwacht niets spectaculair, maar ik denk persoonlijk dat een koers van rond de 5000 USD haalbaar is in het najaar. Eerst moet die oranje neerwaartse trend eraan. Als 3000 USD als bodem standhoudt zie ik dat ten laatste deze zomer gebeuren. Vervolgens kan er een poging komen om de 6000 USD weerstand te breken. Die poging zal volgens mij echter wel falen. Het is zéér moeilijk de exacte timing van de volgende bull market te bepalen, maar dit lijkt me het meest realistische scenario.

**22 september
2019:
Gespreksnamiddag
rond crypto**

Zet deze datum alvast in uw agenda

Monero in zwaar weer begin maart

Op 3 maart ontving “The XMR Vulnerability Response workgroup”, een technische werkgroep die gericht is op het oplossen van kritische bugs, een bericht dat er een fout zat in de “rpc wallet software” die voornamelijk door exchanges en payment processors gebruikt werd. Ik ga u niet vervelen met de details, maar men kon door een trucje toe te passen de tegenpartij doen geloven dat men méér geld had gestort dan eigenlijk het geval was. Als reactie hierop hebben enkele services, waaronder Kraken, tijdelijk Monero-stortingen stilgelegd.

Normaal kan dit soort nieuws leiden tot een dip in de koers, maar dit was niet het geval. Een dag later, op 4 maart, was er ineens onrustwekkend nieuws: iemand claimde op reddit dat hij meer dan 1600 XMR verloren was door een transactie uit te voeren met zijn Ledger. Na wat zaken te onderzoeken, bleek dit effectief het geval te zijn en men stuurde een waarschuwing uit op reddit.com/r/monero en via hun twitterkanaal @Ledger. Wat bleek: Er zat een fout in de Ledgercode waardoor bij een update naar 0.14 het “wisselgeld” bij een Monero-transactie niet terugkomt naar de ledger, maar naar een onbekend adres werd gestuurd.

De persoon die dit tegenkwam gebruikte zijn Ledger met de “command line” versie van het bankprogramma. Op dat moment was de GUI nog niet beschikbaar. In ieder geval is dit hét moment om duidelijk te herhalen dat heel de cryptocurrency-wereld nog heel experimenteel is: het is best mogelijk dat er nog fouten in de software zitten. In dit geval ga ik ervan uit dat Ledger de geleden schade zal vergoeden, maar het is een goed idee om zélf af en toe het nieuws wat op te volgen. Zeker als u gebruik maakt van een toestel dat door een bedrijf gemaakt wordt. Er is in mijn ogen een groter risico op fouten binnen een bedrijf dan op fouten binnen de Monero-community: er werken namelijk véél meer mensen binnen aan Monero zélf dan dat er ingenieurs aan de code van Ledger werken.

Tenslotte nog dit voor wat betreft mensen die een Ledger gebruiken. U dient volgende stappen te doorlopen:

- 1) houdt steeds uw Ledger firmware up to date. Dat kan via het Ledger Live programma. De huidige nieuwste versie is 1.5.5. Deze versie beschermt u tegen enkele algemene veiligheidslekken in de Ledger zelf.
- 2) u MOET uw monero app op uw ledger updaten, dat kan ook via Ledger live: u zoekt daar in de app store naar de Monero app. Binnen enkele dagen zou versie 1.2 beschikbaar zijn. Zolang u deze update NIET doet, is het NIET veilig om Monero-transacties door te voeren.
- 3) u wacht best op versie 0.14.0.2 of hoger van het GUI bankprogramma om weer Monero-transacties te verrichten. Ik heb mij laten vertellen dat 0.14.0.0 ook reeds zou werken, maar het is, zeker in dit geval, een goed idee om even af te wachten.

Indien u toch dringend een XMR-transactie zou willen doorvoeren, weet dan dat dit altijd kan zolang u over uw 24 woorden backup beschikt (zie zijbalk). Althans in theorie, want de procedure die u moet doorvoeren om deze 24 woorden om te zetten in de 25 woorden die compatibel zijn met het bankprogramma is zeer complex.



Er was blijkbaar wat verwarring betreffende de update van 9 maart. Omdat de nieuwe versie pas op 7 maart beschikbaar was, contacteerden enkele lezers ons in de weken voor 9 maart omdat ze bang waren dat ze hun monero's gingen kwijtspelen als ze niet tijdig zouden updaten. Ik heb dit al eerder uitgelegd, maar zal het nog eens herhalen: uw monero's staan op de blockchain, een gedecentraliseerde boekhouding. Deze kunnen niet zomaar “verdwijnen”. Uw toegangssleutel tot de monero's is uw zogenaamde “private key”, wat in de meeste gevallen uw 25-woorden seed is die u bij aanmaak van uw wallet heeft opgeschreven. [Als u een ledger gebruikt zijn dit 24 woorden in plaats van 25 woorden.] Zolang u dus deze “backup” achter de hand heeft, is er NIETS aan de hand. U hebt steeds de sleutels in handen van uw monero's.

Waar is deze update dan voor nodig? Wel, het GUI bankprogramma is een stukje software dat het mogelijk maakt om uw sleutels te gebruiken en op die manier met het netwerk te communiceren en aanpassingen te doen in de blockchain (de boekhouding). Om de 6 maand voert het Monero-netwerk een update door met technische verbeteringen.

Als u deze update niet volgt, dan kan uw GUI bankprogramma niet meer communiceren met het Monero-netwerk, wat in de praktijk betekent dat u dus geen transacties meer kan verzenden. Als u dus “te laat” de update doorvoert is er helemaal NIETS aan de hand. Het enige nadeel dat u heeft is dat u tussen 9 maart en het moment van de update tijdelijk geen transacties kan verzenden.

Samengevat: houdt uw 25 (of 24) woorden backup goed bij, en doe de update van de software liefst tijdig, zodat u snel een transactie kan doen als u dat wenst. Maar als u “te laat” bent is er niets aan de hand. U kan uw monero's op deze manier NIET verliezen.



We gaan niet in elke editie de koersgrafieken van BEAM en GRIN bespreken. Zolang de koersen blijven zakken is er weinig nieuws te vertellen. Sommige mensen vroegen waar deze munten te koop zijn. GRIN koopt u het best op Poloniex; Voor BEAM is er nog niet echt een betrouwbare exchange beschikbaar. In ieder geval raad ik een aankoop nu sowieso nog af. We volgen het op en geven u de “go” op het juiste moment. Noteer overigens ook 22 september in uw agenda. Dan houden we een hele gespreksnamiddag over crypto.

Abonnees voor abonnees (update)

In oktober 2017 begonnen we met de rubriek “Abonnees voor abonnees” waarin ik een selectie bracht van de tips die jullie via het support-adres naar de redactie toestuurd. Tegen de zomer van 2018 is dat echter door omstandigheden een beetje verwaterd geraakt, en ondertussen zijn we alweer maart 2019. Bij deze gaan we even de aandelen onder de loep nemen die in die periode de reveue zijn gepasseerd. Hoe staat het met onze aanbevelingen?



In oktober 2017 hadden we het over de Nationale bank van Zwitserland (SW:SNBN). We raadden dit aan toen de koers nog op 4000 CHF stond, en kort daarna sprong de koers naar het dubbele:



Ik had er oorspronkelijk twee gekocht, had één verkocht aan 7990 CHF, en ben er steeds ééntje blijven houden, dat in de periode daarna steeds rond de 5000 CHF zwabberde. Onlangs zagen we weer een mooie stijging, die te maken kan hebben met wat we een eind geleden al signaleerden: de mogelijkheid dat SNBN van de beurs wordt gehaald, hetgeen altijd gepaard gaat met een mooie premie. Mijn advies is dus: houden. Bijkopen moet u zelf weten. (Noot: ik herinner u eraan dat ik énkél voor de steraandelen concrete adviezen geef. Dit alles is in mijn ogen namelijk “spielerei”. Wel leuke spielerei ☺)

In November 2017, dan, spraken we over het pareltje Surgutneftegaz (OTC:SGTPY), een Russische gas-en olieproducent met enorme reserves in Siberië. Deze spotgoedkope schone slaapster noteert aan 0,25 keer de boekwaarde, heeft een koers/winst-verhouding van 1,2



Mijn Private Equity-tip van vorig jaar, BioAegis, doet het ondertussen uitstekend. Na een initieel lastige start van klinische testfase 2 in Australië (door een milde herfst waren er niet genoeg zieken!) zijn nieuwe testcentra opgezet in Georgië, waar men bovendien een stuk blijer is om werk te krijgen, en alles dus vlotter verloopt. In totaal moesten 4 cohortes van 8 mensen getest worden (6 echte en 2 placebo) en in mijn laatste contact met het management is gebleken dat men al bezig is aan de laatste cohorte.

	PreClinical	Phase 1	Phase 2	Phase 3
Community-Acquired Pneumonia (CAP)				
Trauma and Other Critical Care				
Antibiotic Resistance				
Multiple Sclerosis				
Renal Disease				
*Cystic Fibrosis				

*Cystic Fibrosis and Bronchiectasis Orphan Designations Approved

Dit is om meerdere redenen zeer goed nieuws: niet enkel gaan we nu heel snel “officieel” weten of het veilig is voor mensen (dat wisten we eigenlijk al via niet-gestandaardiseerde tests, maar die tellen niet voor de FDA) maar het feit alleen al dat de tests na cohorte 1, 2 of 3 niet zijn stilgelegd, wijst er al op dat de uitslag positief zal zijn: elke opéénvolgende cohorte, namelijk, kreeg steeds hogere dossissen toegediend. Lees: we zijn met 99% waarschijnlijkheid succesvol door Fase 2!

PHASE 3 CONSIST OF TWO PARTS

PHASE 3A

- Trials carried out on a large number or in a special category – Regulatory requirement for NDA

PHASE 3B

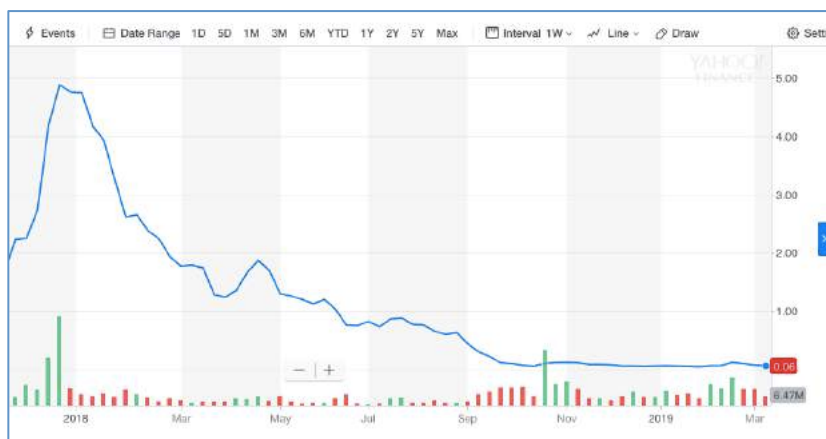
- Extended trials of IHa after applying for approval but before launch.
- Phase 3b studies are known as “label expansion” (to show the drug works for additional types of patients/diseases beyond the original use for which the drug was approved for marketing), to obtain additional safety data, or to support marketing claims for the drug.

Eens Phase 2 achter de rug is, heb je een verkoopbaar bedrijf. Dan komt het namelijk niet meer aan op safety, maar op efficacy. Daar is nog 3 jaar testen voor nodig, en om en bij de 25 miljoen, maar dat is dan geen probleem meer: als gelsoline het wondermiddel is tegen bacteriële resistentie, dan zal men zich verdringen om het te mógen financieren. En dan val ik, samen met de rest van het MT 3.0-netwerk, dik in de prijzen.

en ze heeft bijna geen schulden. U krijgt nog een dividend van 2,5%. Alleen wordt dit aandeel door niemand bemind. Dat heeft te maken met de boycot van Rusland en haar Nordstream2 project.



Maar ik denk dat het goedkomt met dat project. Trump heeft hemel en aarde bewogen om Duitsland te overtuigen om er niet mee verder te gaan, nota bene met het van de pot gerukte argument dat Europa door dit project afhankelijker (ja, u leest dat goed) zou worden van Russisch gas, terwijl de waarheid natuurlijk is dat onze opties door deze extra toevoer van gas (dus niet meer via door de Amerikanen gecontroleerde gebieden) alleen maar gegroeid zijn. Nordstream 2 gaat dus door, en dat zie je aan de koers: van ons aanraden aan 4,75 USD tot de 5,5 USD vandaag is toch al een mooie 14% op iets meer dan een jaar tijd. (Advies:houden/bijkopen)



In December 2017, dan, hadden we over de blockchaintechnologie-aandelen. We merkten op dat dit zeer volatiele aandelen zijn die afhankelijk zijn van de cryptocurrency markt, en die voorspelling werd bewaarheid. Net na het aanbevelen (begin grafiek) schoot de koers de lucht in van 2 dollar naar 5 dollar, waarna de bubble leegliep op verslechterend nieuws inzake bitcoin. Op tijd het schip verlaten was dus de boodschap. We hadden het over MGT Capital Invest (PNK:MGTI), Bitcoin Group SE(XETRA:ADE) en farmabedrijf Cannabis Sativa inc (OTC:CBDS). Onze voorkeur gaat naar de retailer Overstock.com en de Duitse Bitcoin Groep. McAfee is iets te schreeuwerig. (Advies:kopen bij heropleving van de bitcoin)

THE LAST FRONT

De tip die ik gedurende het vorige jaar uitzocht en op de nieuwjaarsreceptie voorstelde is minder spectaculair qua multiples op je geld, maar is vooral veel veiliger. BioAegis was een enorm risico, maar het ziet er naar uit dat het de goeie kant op gaat. TLF, als filmproject, is NU AL in de prijzen gevallen. Zo sleepten ze onlangs nog 800 000 EUR binnen van een Roemeens filmfonds, naast het miljoen dat ze al ophaalden via private investeerders. Het script, dat ik zelf heb mogen lezen, is dan ook zéér goed.



Wie het script ook goed vindt is Michael Caine, die men probeert te casten voor de rol van pastoor in de film. Als de producer hem kan binnenhalen, dan zullen de rest van de namen héél snel volgen. Caine is 83, en wellicht wordt dit één van zijn laatste films. Dat geeft enorme leverage bij het onderhandelen met acteurs die soms duurder zijn, maar voor die speciale reden plots een stuk flexibeler worden. Dat is de kunst van het produceren: weten bij wie je moet zijn. Dit komt goed. Ik voel het.

Planned Budget:	€6,400,000
Estimated Revenue:	€25,600,000
Return on Investment:	300 % Gross (176 %)
Estimated Timeframe:	36 months
Estimated ROI/ year:	100 % Gross (58 %)
Form of participation:	Shares
Investment vehicle:	CVBA The Last Front
Nominal value per share:	10 000 EUR
Number of shares:	150
First dividend:	30 % on profits

Enkele basale cijfers. Noteer evenwel dat van het budget om en bij de 4 miljoen komt van Tax Shelter en diverse filmfondsen, en dat dat geld niet terugbetaald moet worden. Het rendement is dus een stuk hoger dan 300% over drie jaar. Info? brechtarnaert@safecapital.eu



In februari 2018 gingen we de letterlijk boer op, en wel met Farmland partners (NYSE:FPI). Ik zie dat Jack Hoogland dat aandeel nu ook aanraadt, en misschien is zijn timing nog beter dan de onze, maar dat heeft dan vooral te maken met een onvoorzien stuk actualiteit op het moment van adviseren. In juli, namelijk, daalde het aandeel flink na een vermeende fraude in de boekhouding, een gerucht dat wellicht verspreid werd door een concurrent. Wij denken dat de aanklacht zwaar buiten proportie is, en dat dit dus een ideale koopgelegenheid is. Het aandeel noteert maar liefst aan de helft van de boekwaarde van het bedrijf. Dat betekent dat je landbouwgrond voor de helft van de marktwaarde koopt! Een unieke kans voor 150% koerspotentieel en een dividend van 4%. (Advies:kopen /bijkopen)



In maart 2018 suggereerden we de Spaanse pasta fabrikant Ebro Foods (MCE:EBRO). Bij een gestage groei van 5% per jaar blijft de koers redelijk stabiel, zelfs in een beginnende berenmarkt. We komen van 21 dollar en gingen naar een diepte van 17 dollar, maar nu staan we ondertussen toch al weer op 19 dollar. Het nieuwe koerspotentieel moet komen uit India waar het bedrijf grote ambities koestert. Dit zal geen topser worden, eerder een stabiel aandeel. Ondertussen geniet u wel van een mooi dividend van 3,25%. (Advies: houden/bijkopen)



Een mooi bewijs dat de eurocraten uit de hand eten van de VS (wat niet moeilijk is, aangezien de EU een idee is dat daar ontstaan is in CIA-middens tijdens de Koude Oorlog) is het feit dat de Europese Unie (die volstrekt ON-Europees is als je het mij vraagt) het 9,5 miljard kostende Nordstream II project probeert te reguleren (lees: saboteren), tegen de wil van de private groep aan bedrijven in. Daarom is het consortium van plan om een aparte vennootschap op te richten die de 50 km zal bouwen op Duits grondgebied. Zo kan de EU tenminste het hele project niet blokkeren (op vraag van de VS)



Paul Pittman, de CEO, heeft goed begrepen wat het betekent wanneer een aandeel zo laag noteert, en koopt regelmatig aandelen bij uit eigen zak. Dat is een zéér goed teken.



Ebro is ondermeer eigenaar van het rijstmerk BOSTO.



In april 2018 hadden we over de bedrijven die garen kunnen spinnen uit het Nord Stream 2 project. Eerder hadden we al Surgutneftegaz vermeld maar ook de Russische gaskoning Gazprom (OTC:OGZPY), de Duitse chemiereus BASF SE (XETRA:BASF), de Oostenrijkse olie- en gasgroep OMV AG (XETRA:OMVV), het Nederlandse Royal Dutch Shell (AMS:RDS) en de Franse energiereus Engie SA (PAR:ENGIE) delen van de koek. Dat is tegen de zin van Trump en de VS die hun eigen gasbedrijf Cheniere Energy Inc (NYSE:LNG) aanprijzen. Aan u de keuze “aan welke kant” u koopt.



In mei 2018 namen we de holding van beursgoeroe Carl Icahn onder de loep. Icahn Enterprises LP (NASDAQ:IEP) heeft een mooie mix van vastgoed en bedrijven zoals Cheniere Energy, Xerox en Paypal. Het risicoprofiel is laag en de professionaliteit van Icahn heeft zich al bewezen. Met een dividendrendement van 11% of ieder kwartaal 2 USD per aandeel bruto kan je een beursstorm doorstaan. (Advies: houden voor de lange termijn)



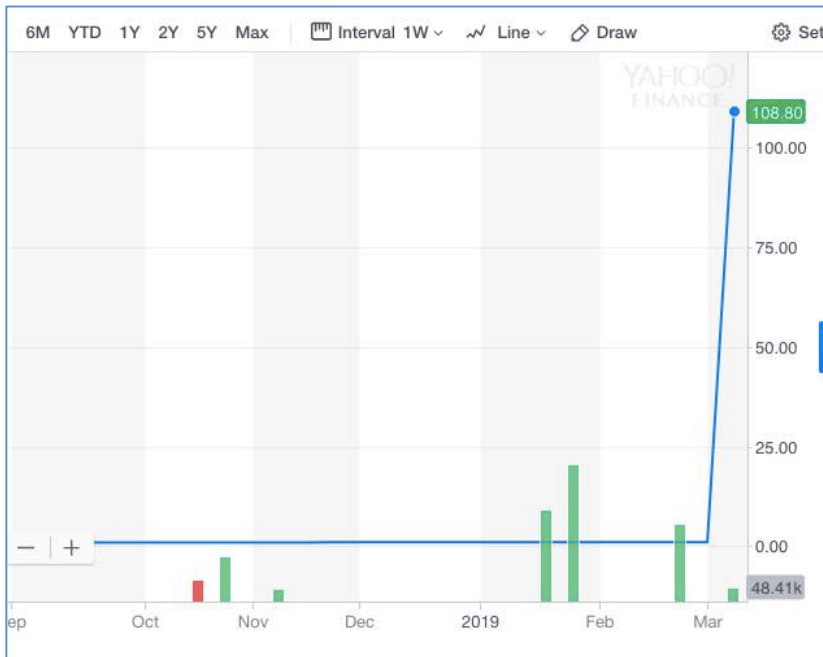
De VS is zelfs bereid om sancties tegen de betrokken Europese bedrijven uit te voeren en dreigt met importheffingen voor Europese wagens. Ondertussen laten de Russen het niet aan hun hart komen en bouwen ze verder aan de gaspijplijn.



Icahn keert 2 dollar per kwartaal uit, of 8 dollar per jaar. Tegenover een koers van 72 dollar is dat een mooie 11% wat toch zeker niet te versmaden is. En stijgt de koers, dan heb je nog eens winst op meerwaarde.



Vorig jaar raadden we ook SPPT aan, een ETF van Sprott op fysiek palladium en platina. Palladium is ondertussen ferm gestegen, en daarvan heeft het aandeel dan ook serieus geprofiteerd. Toch moet u het nog niet verkopen, want ik verwacht ook dat platina nog uit de startblokken schiet.



In juni 2018 gingen we op zoek naar pareltjes in de The City of London. We ontdekten het kersverse fintech bedrijf van de Rothschilds Augmentum (LON:AUGM) voor 100 GBX per aandeel. Momenteel krijgen we er 108GBX voor. Dat is niet vreemd nadat de krant "The Daily Telegraph" het aandeel tipte als aandeel van het jaar 2019! Zij zeggen letterlijk: "The team behind Augmentum Fintech has a strong record of seeking out business that can disrupt the financial market" (Advies: kopen)



In juli hadden we het over de nationale bank van België (BRU:BNB). Er rest ons geen twijfel meer dat iedereen er zo eentje moet hebben. Zie hiervoor de uitgebreide uiteenzettingen in de vorige edities van onze goede vriend Erik Geenen. De koers is nu dalend, maar dat heeft vooral te maken met wat ik op de nieuwjaarsreceptie al vermeldde: er is een partij aan het verkopen wegens een erfeniskwestie. Ideaal dus om te zorgen dat u tegen de AV van 20 mei een aandeel heeft, zodat u stemrecht heeft. Ik bericht hierover nog in volgende nummers. Na de conferentie, die nu prioriteit heeft. Ziezo, dat is het hele overzicht.



Vanaf augustus 2018 traden we dan in de voetsporen van een aantal machtige families. De families Rothschild, Pallavicini, Sassoon en Oppenheimer. We suggereerden om aandelen te kopen waarin deze families actief zijn. Het ging over RIT Capital Partners (LON:RCP) van de Rothschilds, Jardine Strategic Holdings Ltd (OTC:JSHLY) van de Sassoon's en Anglogold Ashanti Ltd (NYSE:AU) van de Oppenheimer's. Merk op dat deze families het grootste deel van hun vermogen BUITEN de beurs houden. Dat doen ze door te investeren in kunst, antiek, edelmetalen, diamanten en "private equity". Wat wij doen dus! Maar vooral door te investeren in de goedgelovigheid van de naïeve burgers!



Check de familie-Pallavicini maar eens. Black Nobility van de hoogste plank. En dé promotors van Islam in Europa. Zij werken ijverig mee aan de installatie van de NWO-dubbelgodsdienst waar ik in zovele nummers al over schreef: 7 noahitische geboden voor het gepeupel, en een set totaal andere voorschriften voor de elite, gescheiden door een "veil of ignorance". Gevaarlijk volk.

Lezersvragen

Moet ik mijn ouderlijk huis kopen?

Dag Brecht,

Mijn ouderlijk huis staat straks te koop. Omdat we nog steeds huren had ik het idee opgevat om met de opbrengst eindelijk een eigen dak boven ons hoofd te kopen. Ik weet ondertussen dat je dit tenstelligste afraadt. Indien ik niet zou overgaan tot aankoop eigen huis, wat doe ik met het ontvangen bedrag want ik zit reeds goed gepositioneerd volgens uw piramide. Op de bank wil ik het ook niet zetten want ik vertrouw het hele systeem voor geen centimeter. Toch AU en AG fysiek bijkopen?? Wat het stockeren van edelmetaal betreft heb ik interesse in Global Gold. Ik vraag me enkel af indien mij iets overkomt, ben tenslotte straks 65, of mijn eega gemakkelijk de weg vind om dit te recuperen. Alvast bedankt voor je reply en anders lees ik het misschien wel in de volgende MT. Spijtig dat ik het congres in Breda niet kan bijwonen, mijn familie heeft nl een verassingsfeest voor mij op touw gezet betreffende mijn 65-ste verjaardag. Keuzes zijn soms moeilijk.

Bezorgde Bert

==

Dag Bert,

Het kopen van een huis raad ik ten stelligste af indien het gaat om vastgoed als investering. Die markt is sowieso overgewaardeerd, en ondertussen volledig afhankelijk van het rentebeleid, dat, zoals we weten, in zware papieren zit. Het is mogelijk dat Draghi deze deflatie nog een deccennium kan tegenhouden door constant te re-inflateren, maar dat zijn we niet zeker. Evengoed gebeurt er iets drastisch waardoor de deflatoire onderdruk wél in één keer doorbreekt. En dan hebben we wel degelijk een hyper-deflatoire crash.

In dat geval, echter, is het zéker de moeite waard om een eigen woonhuis te hebben. Misschien heb ik dat in het verleden niet duidelijk genoeg gemaakt. Als ik vastgoed afraad, dan is dat omdat ik daarin geen goeie investering zie. Maar een eigen woonhuis, dat kan ik niet als investering zien. Is cultuur denk ik. Een Amerikaan verhuist naar een nieuwe staat en koopt daar een huis in een mindere buurt, niet omdat hij niet genoeg geld heeft, maar omdat hij terwijl hij al denkt aan zijn volgende huis in een andere staat, de prijs van zijn woning wil zien stijgen.

In mijn ogen is dat geen leven. In mijn ogen is het belangrijk om een stevige basis te hebben, en een woonhuis dat in volledige eigendom is - dus zonder hypotheek erop - is een goeie beslissing. Ik zou in uw geval - maar ik ben u niet - dus wel degelijk een eigen dak boven mijn hoofd kopen. Desnoods kun je dat dan op lijfrente weer verkopen. Zo kunt u erin blijven wonen, en ondertussen wel al een maandelijkse inkomst opstrijken die komt van de koper op lijfrente. Misschien een idee?

Brecht



Aan de nieuwe abonnees: wees niet bevreesd om uw vragen richting support@macrotrends.be te sturen. Als ik vind dat het antwoord op uw vraag ook interessant kan zijn voor de rest van de gemeenschap, dan zorg ik ervoor dat die geanonimiseerd wordt gepubliceerd, onder het collectief pseudoniem "Bezorgde Bert". Of "Bertinne", als u een lid van het andere geslacht bent.



Gericht individueel beleggingsadvies mag ik niet geven, maar een gesprek over de globale economische situatie, gekoppeld aan een analyse van de structuur van uw portfolio valt wel binnen de wet. Dit soort analyses doe ik meestal per Skype, en kosten 175 EUR per uur. Waar u voor betaalt is een onafhankelijke mening, en ook het netwerk aan mensen waarmee ik u professioneel in verbinding kan stellen. Voeg me toe met de Skype-naam brecht.arnaert

Definitief programma TFOG – 24 maart 2019

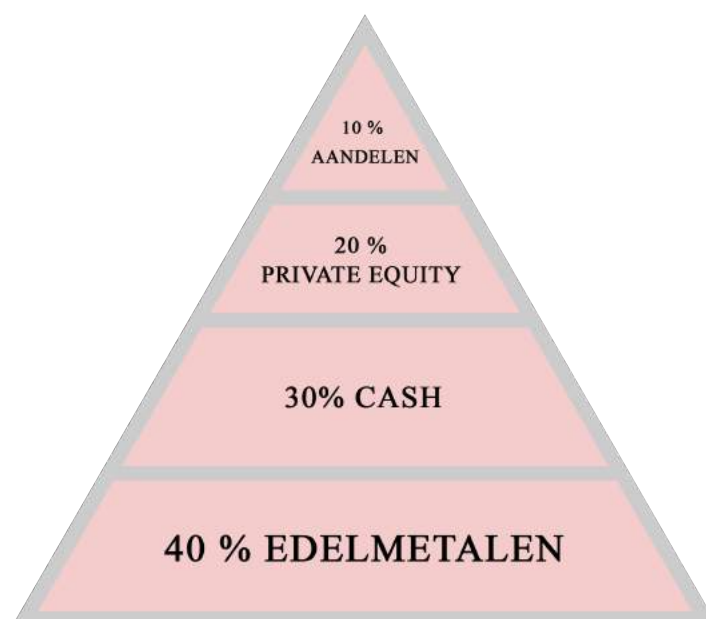


Saturday Night Drink: starting at 18:00 in the Hotel Lobby

- 9:00 - Registration and seating
- 9:30 - Diederik Schull - Macro-economic outlook
- 10:30 - Coffee break
- 11:00 - Brecht Arnaert - Micro-economic response
- 12:00 - Scott Chambers - Storing gold in Switzerland
- 12:30 - Lunch: warm and cold buffet
- 14:00 - Dimitri Speck - The future of gold
- 15:00 - Mark Valek - Cryptogold - the future
- 15:30 - Coffee break
- 16:00 - Thibaut Lepouttre - The best stock picks for 2019
- 17:00 - Concluding remarks
- 17:30 - Reception with free walk-out

Publieke toegangsprijs: 499 EUR
Private toegangsprijs (abonnees): 199 EUR
Gebruik de code "ABO" om deze korting te bekomen

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
Aandelen	10 %						
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.59	157%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	0.93	24%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5360	41%	Midden	Kopen
01-08-2018	Excelsior Mining	MIN. TO	0.85	1.13	33%	Laag	Kopen
Private Equity	20 %	Gevarieerd	Enkel voor het MT-netwerk				
2018	BioAegis	Noteert op geen enkele beurs - waardeert dan ook niet af bij crash					
2019	The Last Front	Mail naar brechtarnaert@safecapital.eu					
Cash	30%	enkel EUR					
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	3844	71616%	Hoog	Kopen
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	50.3	8283%	Hoog	Kopen
HET IS VERSTANDIG WAT DOLLARS TE KOPEN							
Edelmetalen	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1165.8	4%	Laag	Kopen
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	14	-14%	Laag	Kopen

Volgens **li·ber·ta·ri·ërs** zijn mensen vrij om te denken en doen wat ze willen, mits ze daarbij anderen niet in hún vrijheid beperken. Zij verkiezen vrijwillige oplossingen vanuit de gemeenschap boven dwingende oplossingen vanuit de overheid en erkennen dat een vrije samenleving menselijker, welvarender en gelukkiger is.

