



INHOUD

Editoriaal.....	1
Excelsior Mining	2
Het kwartet.....	6
Pallavicini	10
Lezersvragen.....	12
Uitsmijter	14
Investeringspiramide....	15

MACRO TRENDS is een
uitgave van:

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

e-mail :
support@macrotrends.be

Het positieve aan crisis

Beste abonnee,

Mijn allereerste investering op de beurs, ooit, was in een aandeel dat CF Industries heet. Het bedrijf produceerde toen vooral ... mest. Of "fertilizer", zoals dat met een mooi eufimisme heet. Ik was toen 27, er was wat geld vrijgekomen in de familie, en ik besloot om dat niet zomaar te investeren, maar mijn huiswerk grondig te maken. Ik bestudeerde het aandeel een half jaar, checkte de orderboeken, vorderingen op het bedrijf, winstmarges, alles.

Finaal kocht ik mijn eerste pakketje aandelen aan 153 USD. Ik zal dat cijfer nooit vergeten, want iets meer dan een maand later noteerden ze nog 53 USD. Het verschil? De crash van Lehman Brothers. De waarde van mijn investering was letterlijk door drie gegaan. Het is het grootste verlies dat ik ooit leed, maar tegelijk is het eigenlijk het beste wat mij ooit overkomen is. Mocht ik toen die klap niet gekregen hebben, dan zou ik niet staan waar ik nu sta: in het midden van een netwerk aan risico-averse investeerders die toevallig een blad hebben waarin ze ervaringen delen: MACRO Trends.

Financieel verlies, met andere woorden, is spirituele winst. Dat beseffen we niet genoeg. De reden, namelijk, dat Lehman überhaupt al zo'n schade kon aanrichten, is omdat wij volledig in slaap gewiegd zijn wanneer het over de aard van ons monetair systeem gaat. Vandaag de dag vindt men het doodnormaal dat een Italiaan in Frankfurt kan beslissen wat de prijs van risico is. Had je een paar eeuwen terug gezegd dat in de toekomst één man de rentestand ging bepalen, dan riep men meteen iedereen te wapen. Vandaag beweegt er niets. De crisis is tien jaar oud, zegt men. Ik zeg dat die nog niet begonnen is.

Het woord crisis, namelijk, komt van het Griekse werkwoord "krinein" – wat zoveel betekent als "onderscheid maken". En onderscheid maken, dat is geen proces, maar een moment. Crisis, letterlijk, is het moment waarop de illusie zich van de waarheid scheidt. Dat geld verliezen, in 2008, was voor mij een crisis, maar eigenlijk geen grote. Ik had dat geld niet nodig, en ik was nog maar 27. De grote crisis kwam pas toen ik het monetair systeem dieper ging bestuderen. Eerst via de werken van Rothbard, dan Mises en dan Hayek. Ik beleefde crisis na crisis – illusie na illusie vielen de schellen van mijn ogen.

Waar eindigt dat proces, kun je vragen? Nadat ik de monetaire theorie van de Oostenrijkse School bestudeerde, ontdekte ik dat zelfs binnen dat veld nog heel wat illusies bestaan. Over het idee dat enkel goud geld kan zijn, bijvoorbeeld. Dat is echter pure ideologie. Geld is wat mensen geloven dat geld is, en daarmee basta. Zelfs als het onderpand van dat geld overheidsschuld is, die via een sociaal aanvaard dwangapparaat – in één woord: de staat – terugbetaald moet worden via belastingen, zelfs dat wordt als geld aanvaard. Enige voorwaarde is dat de meute niet doorheeft dat ze zo hun eigen monetaire slavernij financieren.

Wat is de volgende crisis dan? Wel, ontdekken dat dit systeem in wezen géén financieel systeem is, maar een godsdienstig. Het woord financieel, namelijk, komt van het oud-Frans "finer", "een einde maken aan". Waaraan? Aan de schuld natuurlijk. Aangezien in dit systeem overheidsschuld echter het onderpand is van geld, en geld op zijn beurt nodig is voor het afbetalen van die schuld, zitten we in een "perpetuum culpabile" – een nooit te beëindigen schuld. Fin-ancieel is dit systeem dus zeker niet. Sterker nog: mocht alle schuld inderdaad ooit afgelost geraken, dan was er ... geen geld meer.

Het lijkt iets heel negatief om te beseffen dat je een slaaf bent. Maar dat is het eigenlijk niet. Het moment waarop je dat aanvaardt, namelijk, zie je de oplossing. Zodoende: het is precies het niet willen aanvaarden van onze eigen (psychologische) crisis, die ons verslaafd houdt. Iets anders is er namelijk niet! Of, zoals Christus het treffend zei: "U zult de waarheid kennen, en de waarheid zal u bevrijden." (Joh. 8:32)

Beste groeten,
Brecht.



Excelsior Mining: parel in Arizona

Kent u veel projecten die 800 miljoen USD waard zijn, en eigenlijk maar een investering van 50 miljoen USD nodig hebben om op te starten? Ik niet. Een tijd geleden maakte ik u attent op MIN.TO, en ondertussen heb ik meer due diligence gedaan. Zonder ooit uit het oog te verliezen dat we in knotsgekke beurstijden zitten, kan ik u met een vrij zeker gemoed aanraden om toch al een positie te nemen in dit aandeel. Dit kan “big” worden. (Noot: hou stéeds de investeringspiramide aan – dat is de basisvoorwaarde!)

Gunnison is een onooglijk plaatsje in Arizona, op iets meer dan 100 km van Tuscon. Er is niets behalve prairie, maar ongeveer 10 000 hectare van die prairie is eigendom van Excelsior Mining. In de ondergrond zit koper, ten belope van een gemeten 0,36% per ton, en via inferentie komt men aan 0,29% voor het hele project. Dat zijn goede cijfers, want meestal ligt de concentratie lager. Het zijn geen extreem goeie cijfers, maar dat maakt eigenlijk niet uit. Wat vooral van belang is, is dat de kost om de mijn te exploiteren zéér zéér laag is: men haalt het koper voor 1,23 dollar per pond uit de grond. De marktprijs is 2,75 dollar/pond.



De grootste vraag is dus: wat gaat koper doen in de komende jaren? Moeilijk te zeggen. Hierboven ziet u een grafiek op 5 jaar, weekbaren. Eigenlijk kan de conclusie simpel zijn: er zit geen trend in. Vijf jaar geleden kocht je een pond koper voor iets meer dan 3 dollar, twee jaar geleden voor iets meer dan 2 dollar, en nu zitten we iets boven het midden van die twee cijfers. Technisch werd de steun van het 200DMA onlangs negatief doorbroken, en dat is normaal geen goed teken. We kunnen een bounce krijgen, maar eigenlijk verwacht ik dat de prijs van koper, net zoals alle grondstoffen prijzen, nog een stuk gaat dalen.

Wat is het goede nieuws dan? Wel, dat heel wat kopermijnen een prijs nodig hebben van tegen de 2 dollar om rendabel te zijn. Zakt de prijs dus nog verder, dan zullen projecten die een lagere cashkost per pond hebben, automatisch aantrekkelijker worden voor investeerders. Het is contradictorisch genoeg dus zo dat MIN.TO eigenlijk zou profiteren van een lagere koperprijs: zelfs tegen 2 dollar hebben ze nog steeds een marge van om en bij de 40%. Dat is waarom ik geloof dat, zelfs in een markt die de grondstoffen nu niet genegen is – om het zacht uit te drukken – Excelsior Mining een goeie play op koper is.

11 oktober

Op 11 oktober aanstaande (een donderdag) komen we met een aantal abonnees samen in een vergaderzaaltje in de Abdij van Westmalle om er te luisteren naar een uiteenzetting van Stephen Twyerould, de huidige CEO van Excelsior Mining. Dat hebben we kunnen regelen, omdat Twyerould op een promo-tour in Europa is. De plaats in het zaaltje is beperkt: eerst komt eerst maalt. Stuur een mailtje naar support@macrotrends.be om een plaats te bemachtigen. Ikzelf ben ook van plan om te gaan, dus het lijkt mij ook een ideale gelegenheid om wat bij te praten.



Twyerould is een Australiër met een sappig accent, en zoek je wat op YouTube, dan zie je meteen welk vlees je in de kuip hebt: niet meteen de meest zelfzekere communicator, maar wel iemand met meer dan 30 jaar ervaring in deze business. Ik zal in de studietips van deze editie zowel de link naar de laatste powerpoint zetten, als een link naar deze YouTube-video waarin dit project wordt voorgesteld.



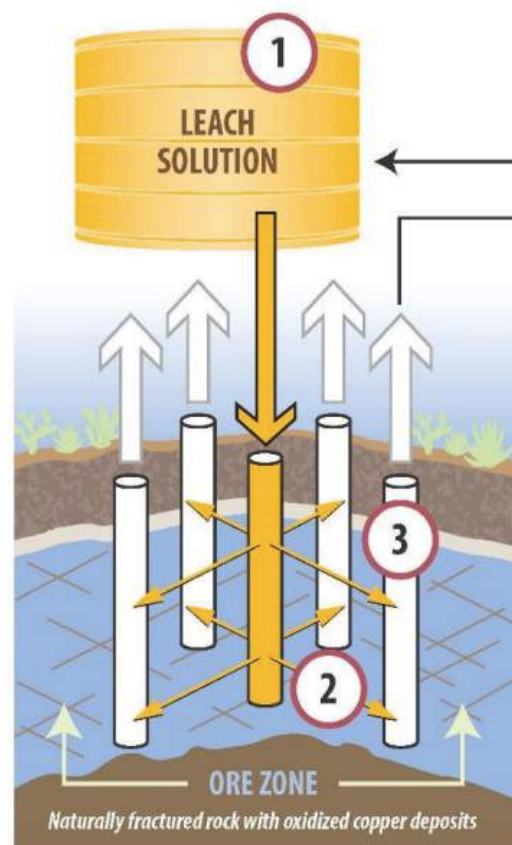
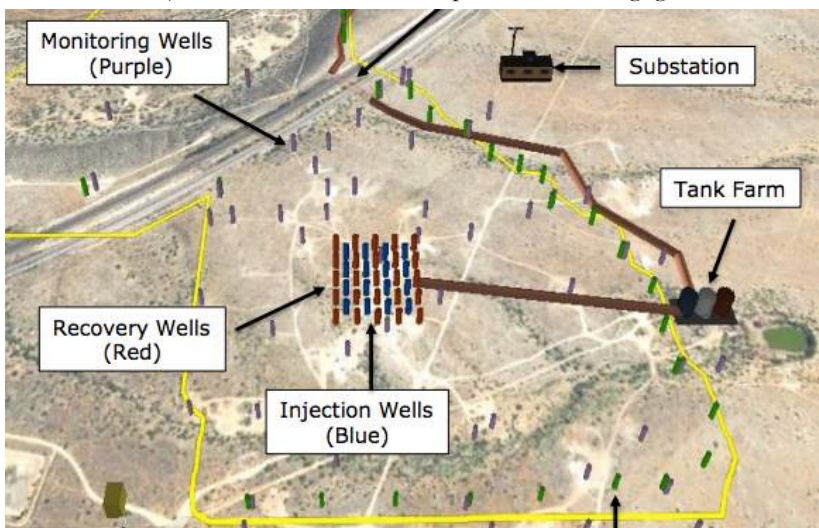
Op 9 augustus stuurden we deze mail over MIN.TO uit, toen het aandeel nog aan 0,85 USD noteerde. Blijkbaar was mijn analyse toen zo overtuigend dat de meesten direct kochten, want de koers sprong meteen 10 cent hoger. Nu is de koers geconsolideerd op 90 cent, nadat al heel wat “weak hands” uit het aandeel gingen. Ik denk dus dat een kleine push richting de dollar het platform kan worden waarop, bij nieuws van permitting, we naar een gestage stijging gaan. Als de centrale bankiers natuurlijk geen roet in het eten gooien ...

Ondertussen nam ik contact op met het bedrijf, om te zien hoe het staat met hun permitting. Zoals u weet (of nog niet weet, als u mijn eerdere mail gemist hebt) is die permit in principe eigenlijk al verleend. Het Environmental Protection Agency (u weet wel, die overheidsinstantie die er in 2015 nog in slaagde om de hele rivier te vergiften) heeft, na een onderzoek van ruim 2 jaar waarin alle betrokken partijen uitgebreid de kans kregen om hun grieven op tafel te leggen, finaal besloten om de Class III Permit voor “Underground Injection Control” toe te kennen. Dat is een onomkeerbaar feit, dat nu enkel vertraagd kan worden.



Dat laatste beseft de markt blijkbaar niet: het beroep dat is aangetekend tegen de beslissing van de EPA kan er enkel voor zorgen dat bepaalde parameters van de mijnning-methode moeten worden aangepast, niet dat het project helemaal kan worden tegengegaan. Die Class III Permit, namelijk, is een gespecialiseerde permit, die nodig is omdat de methode waarmee MIN.TO het erts wil bovenhalen erop neerkomt dat men gaten in de grond boort, waarin men dan een chemische oplossing spuit die het erts losweekt uit de ondergrond. Het is niet de “mining” license zelf. Die hebben ze al van in 2017 (Aquifer Protection Permit)

Die “mining” license, in de vorige alinea, zet ik niet zonder reden tussen haakjes. Het bijzondere aan dit project is eigenlijk dat je niet echt meer van mining kunt spreken. Wat men doet is het boren van injectieputten, ophaalputten en monitorputten. In de injectieputten spuit men dus de chemische oplossing, en via de ophaalputten, die dieper zijn, zuigt men de koperoplossing er weer uit. De monitorputten, die in een wijde straal rond die injectie- en ophaalputten liggen, dienen dan om er helemaal zeker van te zijn dat die chemische troep niet verder is gegaan.



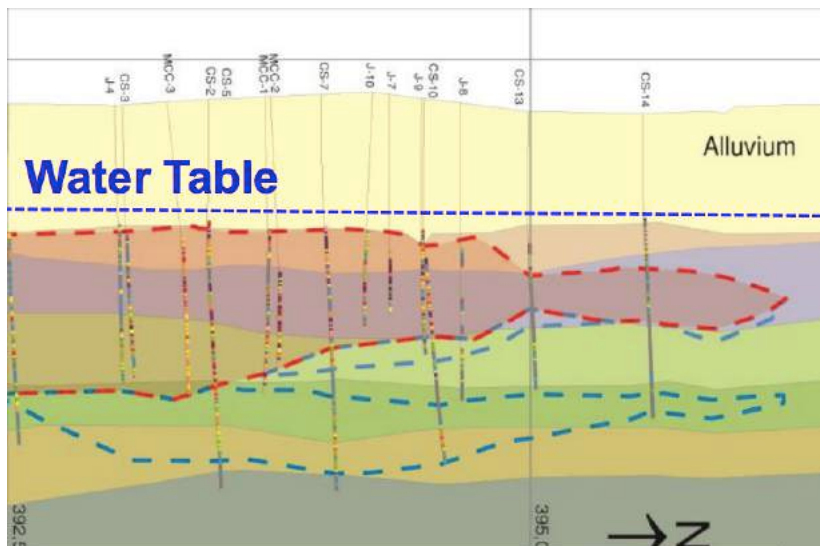
Het “mining” proces: via de injectieputten wordt een chemische oplossing in de grond gepompt, en via de ophaalputten komt het losgemaakte erts vloeibaar naar boven.



Open Pit mijn-activiteiten blijven droog zolang de mijn actief is. Eens de mijn sluit, loopt zoiets vol tot aan de watertafel, en aangezien in de mijn vaak nog veel residu nablijft van de chemicaliën die er gebruikt zijn, verandert zo’n put in een toxisch zuur meer. Met MIN.TO is dat uitgesloten, omdat alle chemicaliën die erin gaan er ook weer uit gaan. Er is geen put. Er zijn gaten die geboord worden, en er is een gat onder de grond, dat daarna weer gevuld wordt met het gruis van koper-loze grond.

Het is een techniek die wonderwel ecologisch is, omdat je eigenlijk alle chemicaliën die je in de grond steekt, er ook weer uithaalt. Er is altijd een residu natuurlijk, maar dat is in niets te vergelijken met de “open pit mines” waar het grondwater na verloop van tijd opborrelt en van die vroegere mijnen eigenlijk gigantische zure meren maakt, waar nooit nog iets kan in groeien. Ik hou van Excelsior Mining, omdat het bedrijf, op dat verwaarloosbare residu na, eigenlijk géén schade aanricht aan de natuur. Die, laat ons wel wezen, uiteindelijk ook niet zo ongelofelijk rijk is in dat gebied. We hebben het over dorre prairie.

Hoe moeten we het gevaar dat de aantekenaars van dit beroep het hele project dus kunnen stilleggen inschatten? Ik zeg: 0,0%. Wat ze wél kunnen doen is het vertragen. Ze kunnen bijvoorbeeld eisen dat er nog meer monitor-putten worden geslagen. Of dat de pijpleidingen nog een extra beveiliging moeten krijgen. Maar kunnen ze het project stilleggen? Neen. In geen geval. Waar het hier dus over gaat, is goeie ouwe kloterij, naar klassiek Amerikaans model: kan iemand ook maar één dingetje uitvinden waarmee je de ander op kosten kan jagen, dan heb je meteen een onderhandelingspositie om afgekocht te worden.



De vraag is dus hoeveel extra geld er nog nodig is om hen het zwijgen op te leggen. Als het al zover komt. De jongens en meisjes van de EPA, namelijk, die kennen dat spelletje ook, en die zullen niet zomaar elk argument aanvaarden dat door de beroepsaantekenaars op tafel wordt gelegd. De regels stellen duidelijk dat het beroep moet gaan over 1) iets dat in strijd is met het vigerende beleid, 2) iets wat nog niet eerder is aangekaart, en 3) waarop EPA duidelijk een tegenstrijdig besluit heeft genomen. Vorig jaar had Florence Copper, een vergelijkbaar project, een soortgelijk “appeal”: van tafel geveegd, zonder meer.

Eén van de belangrijkste voordelen van dit deposito, namelijk, is dat het helemaal onder de watertafel zit. Normaal is dat niet zo. Normaal zitten zo’n deposito’s er ofwel boven, ofwel loopt de watertafel erdoor heen. Het grote voordeel van deze situatie is dat wanneer de hele mijn onder de watertafel zit, je geen water naar de oppervlakte moet halen, noch erin moet spuiten. Je moet gewoon zorgen dat het water in de kanalen die ontstaan tussen de injectieput en de ophaalput snel genoeg naar één kant stroomt om zo contaminatie te vermijden. De waterhuishouding van iets dat boven de watertafel ligt is een stuk moeilijker te beheren.

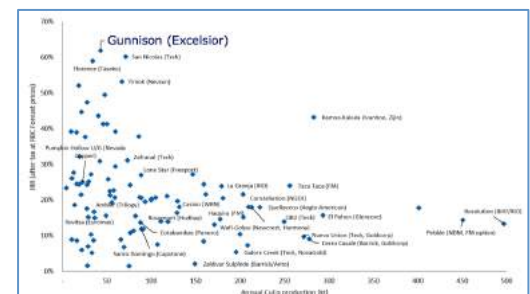
Mijn berekende gok (noem het een “educated guess”) is dus dat deze groepering ofwel afgekocht zal worden door MIN.TO (maar dat schept natuurlijk precedents, en dat wil men liever niet), ofwel dat de EPA inderdaad de beroepsprocedure helemaal doorloopt. Maar die duurt



Vergelijk: een mijnveld, met “in situ extraction”. Het enige wat je ziet zijn de boorgaten waar de chemische oplossing in wordt gespoten, en ook weer uit wordt gehaald. Nadat de mijnactiviteiten stoppen, haal je gewoon die stoppen eruit, en aan het landschap merk je niets. Onder de grond is erts weggehaald, en in de holte die daardoor ontstaat wordt de grond die eruit werd gehaald er weer in gespoten.



Koperstalen van het Gunnison-project. Niet ongelofelijk super-fantastisch rijk aan koper – eerder gemiddeld – maar wel héél goedkoop te winnen. En dat scheelt toch ook een slok op de borrel.



Vergelijkende tabel van de jaarlijkse productie van Cu (op X-as) uitgezet tegenover de Investors Rate of Return (Y-as). We vinden het Gunnison-project linksboven, wat wil zeggen dat ze niet de grootste producent zijn, maar wel verdomd profitjijtig produceren.

hoop en al 30 dagen, te rekenen vanaf het moment dat één van de partijen verklaart niet tot een regeling in der minne te hebben kunnen komen. Dat proces is dus bezig, en gezien de claims van de beroeps-aantekenaar wellicht van tafel zullen worden geveegd, speelt men hoog spel als men de deal niet aanvaardt.

Mijn conclusie is dus – steeds rekening houdende met het algemeen macro-economisch klimaat !!! – dat MIN.TO een belegging is waar wel nog wat risico aan vasthangt, maar eentje dat ik inschat op iets van een 10%. Zeker ben je nooit, maar wetende dat een succesvolle permitting de aller-laatste voorwaarde is voor de financing van de luttele CAPEX die het project nodig heeft – mij is verzekerd dat die partij enkel nog daarop staat te wachten – mogen we in de komende maanden héél wat goed nieuws verwachten: (1) final permitting, (2) financing en finaal ook (3) de start van de operaties zelf.

Mijn inschatting is dus dat het aankopen van dit aandeel aan de huidige waarde, mits u het risico wil dragen, zeker de moeite waard is. We staan aan 90 cent, en met een volume van om en bij de 100 000 stuks per dag mag u dus gerust eens 1000 USD hierin steken zonder dat de koers al meteen gaat ontploffen. Maak echter niet de fout om de koers achterna te lopen boven die 1 dollar. Heel wat schijterds zullen er nog uitwillen, en de kunst is om alles onder de 1 dollar op te kopen. Eenmaal dan die permitting een feit is, kopen we bij, in afwachting van het nieuws van de financing. En eens dat er is, kopen we onze hele positie.



In 2015 kocht MIN.TO de hele verwerkingsfabriek in één keer aan, en dit voor de "zachte" prijs van 8,4 miljoen. De fabriek ligt op 2 km van het veld waar de ontginning via het puttensysteem verloopt. Het eindproduct zijn koper-kathode-platen, klaar voor de verkoop. Eigenlijk kopen we dus niet gewoon een mijn, maar een volledig geïntegreerde koperproducent.



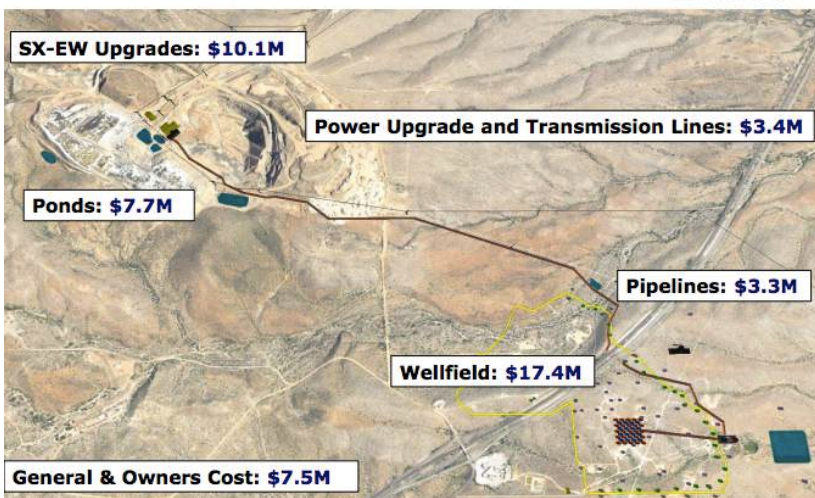
Door het verlagen van de grondwaterniveau stroomt er steeds nieuw grondwater in de richting van het mijnveld, wat erop neerkomt dat er géén chemische troep in het milieu terecht komt. Bovendien is het ontginningsveld omgeven door kalksteen, die, in het geval een mogelijks zuur residu ontsnapt, meteen zal reageren met dat zuur, waardoor het geneutraliseerd wordt.



Mooie opbouw van de koers. Nu even correctie door permitting issue, maar nog steeds geen technische ramp. Mijn kleine teen zegt: koopjestijd!

Capex: \$49.4M

Excelsior
MINING CORP



Overzicht van waar de CAPEX naartoe zal gaan. Peanuts eigenlijk.

Als ... en ik kan het niet genoeg herhalen ... de markt tegen dan nog niet gecrasht is. Alle tips die ik u geef moeten steeds in dat kader gezien worden. Kom niet klagen, achteraf, dat u te zwaar in dit project gezeten heeft, omdat Brecht Arnaert dat u aanraadde. Neen. Mijn voornaamste advies is om goud en zilver aan te houden, daarna chartale en girale liquiditeit, en daarna pas dit soort buitenkansen. Dat geldt ook voor NB.TO en LWLG: die projecten hebben mijn volste vertrouwen, maar slechts binnen het kader van een extreem defensieve strategie.

Los daarvan: Excelsior Mining heeft een héél mooi project. Eens het issue met de permitting van de baan is, verwacht ik geen explosie van de prijs, maar een gestage stijging. Eerste target zijn de oude prijsniveaus van om en bij de 3,5 dollar, en dan, bij nieuws van de financing, moeten we even opletten. Dan moeten we zien hoe groot de dilutie zal zijn. Ik hou jullie op de hoogte.

Het Kwartet

Zilver

Zilver blijft voorlopig stevige steun vinden op het \$14-niveau. Alhoewel de 50-DMA nog veraf is, wijzen de technische indicatoren op de eerste tekenen van licht herstel. De RSI bevindt zich boven de horizontale referentielijn van 30, en de stochastische oscillator boven de 20, wat wijst op een komende opwaartse trend.



Bovendien is het COT-rapport van 4 september zeer bullish. De commerciële zijn stevig net long en de grote speculanten net short. Maar het echt opmerkelijke: het is al van 1986 geleden dat de commerciële net long zijn geweest. Daarvoor waren ze altijd in meer of mindere mate net short.

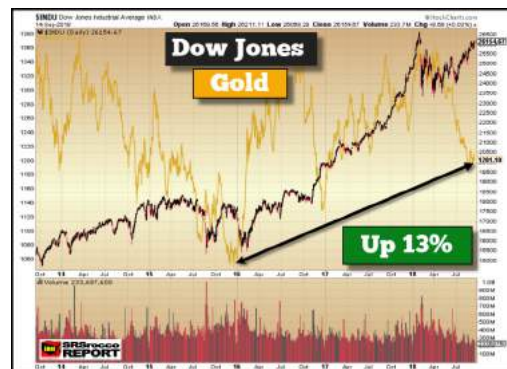


Het COT-rapport ondersteunt dus een rally, maar de dollar blijft voor de zilverprijs de belangrijkste factor. Die zwakt momenteel licht af, wat een goed teken is op de korte termijn. Echter is het vrijwel zeker dat de Fed de interestvoeten opnieuw verhoogt tijdens de FOMC meeting op 26 september, wat dan opnieuw een sterkere dollar impliceert. Een bounce van de dollarindex richting de 97 is in dat geval niet uitgesloten.

Goud



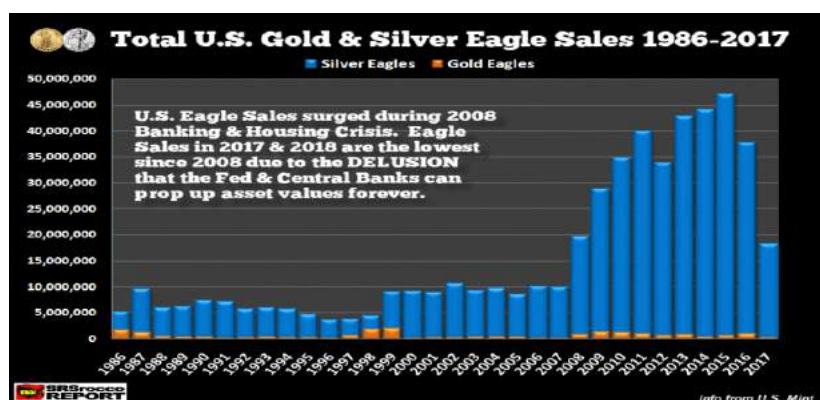
Goud consolideert intussen al 5 weken rond de stevige steun van \$1200. De prijs komt opnieuw in de buurt van het 50-daags gemiddelde, maar de zwarte neerwaartse trendlijn blijft nog steeds veraf. Dit wijst erop dat de trend nog steeds neerwaarts is en de consolidatie niet meer is dan een tijdelijke pauze. De RSI bevindt zich opnieuw boven de 50 (niet langer over-verkocht) en de stochastische oscillator indiceert dat de top op korte termijn reeds voorbij is. Bovendien brak goud deze maand neerwaarts uit zijn consolidatiepatroon (afgebeeld door de stippellijnen). Goud blijft sterk bearish en het ziet ernaar uit dat er nog geen einde is gekomen aan de prijsdaling.



In de eerste zes weken van 2016 probeerde de Dow Jones voor de tweede maal de vorige top van 18.000 punten te evenaren. De poging faalde en de beursindex had een neerwaartse correctie van maar liefst 2000 punten, maar goud steeg met 18% terwijl de prijs toen net op een dieptepunt stond. Het verleden leert ons dat correcties dikwijls voorafgegaan door meerdere pogingen om een top te bereiken. Een gelijkaardig scenario als in 2016 lijkt zich opnieuw voor te doen: de Dow Jones is op weg naar de vorige top van 26.600 punten en ook goud staat erg laag, maar toch nog steeds 13% hoger dan het dieptepunt van begin 2016. Het is mogelijk dat de Dow Jones nog hoger gaat dan 26.600, maar toch moet er vroeg of laat een einde komen aan deze al 9-jarige bull-cyclus met steeds meer schuld en hefbomen.



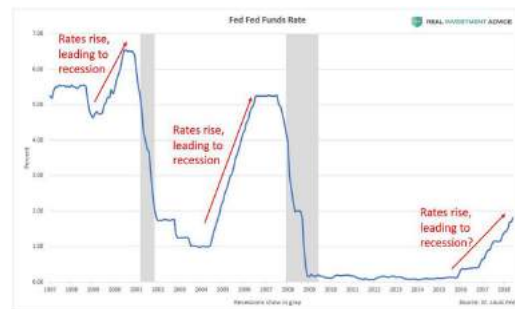
Op 6 september kondigde de US Mint aan dat de Silver Eagles uitverkocht waren en dat er extra munten werden geslagen. Volgens ex-directeur Edmund Moy is dit uitzonderlijk, aangezien de muntslagerij vrijwel alleen met zware tekorten kampte in crisisjaren. Moy verklaart de plots toegenomen vraag door de goud-zilverratio die nu op 85 staat. Het is al van 1991 geleden dat die verhouding zo hoog was.



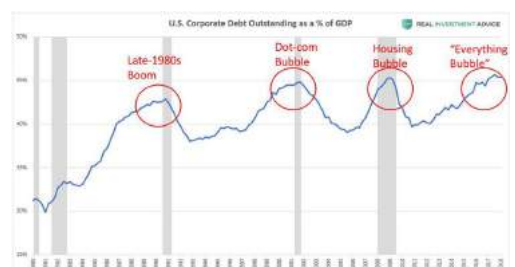
Het is opvallend hoe de laatste 100 jaar pieken in de goud-zilverratio steeds historische keerpunten voorafgingen. De laatste keer dat dit gebeurde was in november 2008, een maand na de crash van Lehman Brothers. De goud-zilverratio bedroeg toen 81. Dat is volgens mij logisch te verklaren: degenen die de crash zien aankomen kopen nu al goud, wat de goudprijs ten opzichte van zilver opdrijft. Zilver loopt meestal achter op goud, aangezien het als "the poor man's gold" door de massa pas wordt aangekocht na een crash.



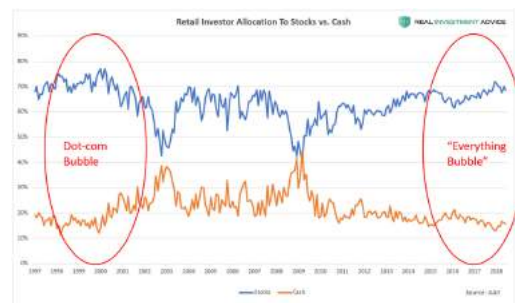
Conclusie: de zilverprijs kan licht herstellen, maar ik verwacht eerder nog meer consolidatie of een verdere daling. Zilver staat er technisch misschien iets beter voor dan goud, maar dat is volgens mij alleen maar omdat zilver nog heel wat achterstand in te halen heeft. **Zodoende: Bewolkt. Wachten.**



De verdere acties van de Fed blijven een cruciale factor voor de evolutie van de dollar en goud. Op de bovenstaande grafiek ziet u hoe de laatste twee recessies volgden na een interestverhoging. Alles wijst er momenteel op dat de Fed de interesten gaat blijven verhogen tot er uiteindelijk wel "iets barst". Aangezien zowel de publieke en private schuldgraad momenteel zo hoog liggen, hoeft de rentevoet veel minder te stijgen dan tijdens vorige marktcycli om een recessie te veroorzaken.



Amerikaanse bedrijven gebruikten de laatste jaren hun geleend kapitaal vooral om eigen aandelen in te kopen, dividenden te verhogen en overnames en fusies te doen. Allemaal zaken die de aandelenkoersen omhoog sturen om de aandeelhouders op de korte termijn te belonen, maar zo wel zorgen voor minder LT-investeringen. De niet-financiële bedrijfsschulden in de V.S. bedragen inmiddels al 45% van het BBP, dus het lijkt me niet ondenkbaar dat een nieuwe recessie zal starten met het falen van Amerikaanse bedrijfsobligaties.



Op de bovenstaande grafiek ziet u hoe particuliere beleggers over de grootste aandelenpositie en kleinste cashpositie sinds de internetzeepbel beschikken. Helaas zijn de particuliere beleggers meestal fout en zien ze een keerpunt in de markt niet komen. Daarom blijven wij geloven dat onze defensieve strategie de juiste is.

Bitcoin: Wanneer breekt de support? Afwachten

In de vorige editie werd reeds gezegd dat we opnieuw lagere koersen verwachten. De koers zette de daling inderdaad door en de support rond 6000 USD werd opnieuw getest. Vervolgens was er een zeer zwakke bounce:



Deze bounce werd quasi volledig ongedaan gemaakt op 17 september. Er zijn 2 scenario's: ofwel zien we toch nog één poging om de oranje trendlijn te doorbreken, met een stevigere bounce tot 7000 USD tot gevolg. De kans dat het dan weer naar beneden gaat is groot. Het koersverloop ziet er momenteel echter erg zwak uit, dus ik acht het nog waarschijnlijker dat we binnen 2 a 3 weken al een breuk van het 6000 USD niveau zien en vervolgens de initiële val naar 5000 USD.

Of de koers dan effectief zou doorzakken naar 3000 USD is minder zeker. Ik verwacht het, maar ik kan geen garanties geven. Om die reden is het mogelijks een goed idee om, als u nog géén BTC bezit of als u uw positie zou willen uitbreiden, stilaan kooporders te beginnen zetten vanaf 5500 USD tot 3000 USD. Spreid uw orders zodat u steeds wat kan bijkopen als de koers lager zakt.

Als de koers 3000 USD niet zou bereiken, kan u later nog steeds bijkopen. Na deze stevige daling zullen er sowieso nog genoeg koopmogelijkheden komen. De koers zal niet op enkele weken verdubbelen. Het herstel zal, zeker in het begin, traag verlopen. Ik sluit trouwens nog steeds niet uit dat de koers ook door 3000 USD zou kunnen zakken, maar dan eerder op een "spike down". Bitcoin zal hoogstwaarschijnlijk geen lange periode onder 3000 USD verhandeld worden.



XMR: op weg naar 75 USD?



In de bovenstaande grafiek zien we de koers van Monero sinds de top op 500 USD. Momenteel staat de koers "slechts" op -75%. Cryptomarkten zijn volatiel, dat leren we eens te meer. In bitcointermen doet Monero het aardig en houdt de koers stand boven 0.015 BTC. Op moment van schrijven staat 1 XMR op 0.018 BTC. Elke dag dat Monero zijn sterkte in bitcointermen laat zien, wordt het waarschijnlijker dat 75 USD kan standhouden als bodem. Ik verwacht echter wel nog steeds minstens één test van de koersen rond of net onder 80 USD. Stel dat BTC een bodem zou vinden rond 5000 USD en XMR zou zakken naar 0.015 BTC, dan zullen we dus heel even die 75 USD zien.



Mocht BTC doorzakken naar 3000 USD, dan bestaat de kans op "spikes down" richting 50 USD per XMR. Al merken we nu reeds dat de sterkte van XMR in BTC-termen een mogelijke (gedeeltelijke) "ontkoppeling" zou kunnen betekenen. Het is dus best mogelijk dat XMR naar 0.025 BTC zou kunnen stijgen terwijl BTC zakt naar 3000 USD, met 75 USD per XMR tot gevolg. Samengevat: de kansen op XMR < 50 USD worden met de dag kleiner. Er dienen zich mogelijk koopkansen aan tussen 50 en 80 USD per XMR. Zet eventueel al wat kooporders klaar!

➔ U ziet hier aan de linkerkant het koersverloop van Ether in USD sinds de top (1450 USD). Nu staat de koers ruim 85% lager. Ethereum lijkt steeds stuurlouzer te worden. De leider van het project en de "foundation", Vitalik Buterin, heeft reeds enkele keren laten vallen dat hij zelf ook niet goed weet wat de richting is in verband met scaling (een groot probleem) en de implementatie van "Proof of Stake" (volgens experts iets dat technisch onwerkbaar is dat waarschijnlijk tot consensus-problemen zal leiden). In een gedecentraliseerd project zou het geen probleem zijn als een ontwikkelaar het "even niet meer weet", maar de ethereum-investeerders beschouwen Vitalik bijna als hun god. Als hij geen oplossing vindt, dan verliest men het vertrouwen. Mijn inschatting is dan ook dat we in de komende maanden Ethereum onder de 100 USD zullen zien verhandeld worden. Houdt u van een gokje? Open dan een short!



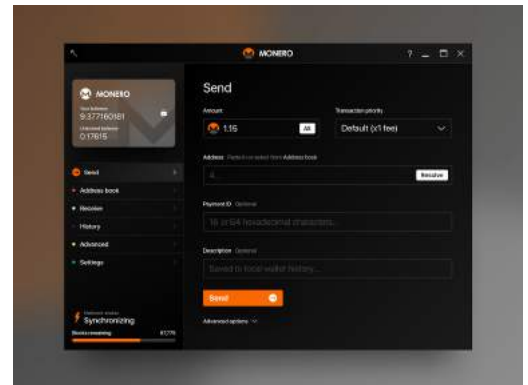
Herinnert u zich nog de gehypte lancering van ZCash in het najaar van 2016? Deze munt werd gedurende enkele weken verhandeld voor méér dan 1 BTC per ZEC. Vervolgens begon de stevige rit naar beneden. Kijk goed op bovenstaande grafiek: deze is een log-schaal! In de wittebroodsweken van ZCash nam Monero een duik omdat de markt vreesde dat deze nieuwe munt Monero zou overschaduwen omdat het – zeggezd – technologisch beter zou zijn. MACRO Trends bracht toen reeds verschillende argumenten aan waarom dit niet het geval is én we hebben toen ook een koopadvies gegeven tijdens de dip van de Monero-koers (MT 69). Welnu, terwijl Monero al bij al goed standhoudt in bitcointermen, staat ZCash op all time lows en ziet het ernaar uit dat de koers een stevige duik gaat nemen.



Bovendien is 1 XMR nu voor het eerst méér waard dan 1 ZEC. De totale supply van XMR en ZEC is gelijkaardig in de komende decennia, dus dit is wel degelijk een belangrijke mijlpaal. Zo ziet u maar: er zijn vele gegadigden, maar finaal is het fundamentele analyse die het verschil maakt. Dat is slechts één van de redenen waarom we een tijd geleden vroegen ons niet meer te bestoken met nieuwe, “fantastische” munten: als ze niet echt een fundamenteel nieuwe innovatie brengen, dan kijken we er niet eens naar, want dan is het gewoon een verhaal van marketing. Monero, ondertussen, heeft nog steeds 0 euro marketing voorzien, en wordt toch steeds sterker.

CRYPTOTIPS *Uitleg bij de tabel: zie MT 100 (april 2018)*

Naam Coin	Ticker	Buy target	Neem winst	Sell target	+/-	*
Aeon	AEON	0.00020000	0.00035000	0.00055000	 42%	*
EtherClassic	ETC	0.00200000	0.00360000	0.00650000	 16%	*



Eind deze maand zal de nieuwe versie van het Monero bankprogramma beschikbaar zijn: versie 0.13.0. Indien u uw Ledger heeft gekoppeld aan het bankprogramma, vergeet dan niet tijdig te updaten. U zal dit kunnen downloaden via <http://getmonero.org/downloads>. Doet u dit niet, dan kan u geen geldige transacties versturen vanaf oktober. Doet u de update te laat? Geen nood: na de update werkt alles weer correct en beschikt u nog steeds over uw volledige monero-balans. Indien u Monerujo gebruikt in combinatie met de Ledger is de update eenvoudig: de app store zal normaal gezien deze update zelf voorstellen. U hoeft verder niets te configureren, gewoon op "update" klikken en u kan verder.



Monero heeft géén gezicht, en kan dus ook moeilijk een half-god als leider hebben. Ethereum hangt bijna volledig vast aan Vitalik Buterin, dus als die geen richting meer geeft, dan zal al snel duidelijk worden dat Ethereum veel rook en spiegels is. We hadden ervoor gewaarschuwd ...

➔ Ziet u hoe moeilijk het is om goed crypto-advies te geven? Nu verdwijnt ook PEPECash uit de tabel. Enkel Aeon en EtherClassic blijven (voorlopig) standhouden. Niet toevallig zijn dit de 2 munten in de tabel die de markering met het sterretje hadden gekregen. Misschien moeten we in de volgende bull market overwegen dit systeem uit te breiden met één, twee of drie sterren: hoe meer sterren, hoe minder het risico maar dus ook minder return. Één ster betekent dan “trade op zéér korte termijn, zolang de bull market standhoudt”

In de voetsporen van de familie Pallavicini...

De Pallavicini-familie regeerde over het oude Perzië en de Pahlavi-dynastie die meer recent over Iran heerste, is een voorouderlijke tak van de Pallavicini-familie. Via het Byzantijnse rijk infiltreerde zij in Europa door te slapen met de "roodharige" adel van het Heilige Roomse rijk en met de adel van Lombardische liga. Ze werden een machtige bankiersfamilie met paleizen overal in Europa. De bankier Horatio Pallavicini (1540-1600) financierde het Britse kroon. Een overzicht.

De familie behoort tot "pauselijke families" of "de zwarte adel" en is geassocieerd met de Jezuïeten en de Maltezer orde. Ze hebben controle over alle wereldgodsdiensten. Een belangrijke aanverwant is de Brits Iraanse miljardair, Ridder van het Vaticaan, filantroop, scholar en kunstverzamelaar Nasser David Khalili. Hij is trustee van de stad Jeruzalem! De Pallavicini zijn zo machtig geworden dat "materiële" macht hen helemaal niet meer interesseert. Zo noemde Imam Felice Pallavicini (1926-2017) de Rothschilds en de Rockefeller "klerken". Hij en zijn zoon Sergio bekeerden zich tot het soefisme en zijn de architecten van de Europese Islam.



Hun nicht Maria Camilla Pallavicini, gaat zelfs nog een eind verder. Zij is bestuurster van de "Ostad Elahi foundation", zeg maar het ethische en spirituele adviesorgaan van de Verenigde Naties, de broedkamer van de "politieke correctheid" die aan de nationale regeringen wereldwijd wordt opgelegd. Ostad Elahi was een Iraans Koerdische scholar die streefde naar één wereldgodsdienst. Haar moeder Elvina Pallavicini (1914-2004), was de "first lady of the black Nobility" en werd de zwarte koningin genoemd. Ze stond gekend voor haar steun aan Donald Rumsfeld en Dick Cheney in de oorlog tegen Irak.

Giancarlo Pallavicini is dan weer de economisch adviseur van Gorbatsjov en de architect van de "Perestroika" geweest. Hij kan gezien worden als een grondlegger van het economische globalisme. Tot op heden blijft hij zoeken naar nieuwe modellen voor de evaluatie van "maatschappelijk verantwoord ondernemen" en de "globalisering" van economie en financiën. Hierbij hanteert hij de "methode van de decompositie van de parameters", wat neerkomt op het "sociaal", "ethisch" en "cultureel" verantwoordelijk stellen van bedrijven en haar aandeelhouders voor alles wat in de wereld gebeurt. Allemaal vrij cynisch als je weet dat de familie steeds geheuld heeft met de macht. In Galleria Pallavicini te Rome kan je de kunstschaten van deze familie bezichtigen. De hertog Agostino Pallavicini van Genua (1577-1649) financierde de kunstenaars Antoon Van Dyck en Pieter Paul Rubens. Tot op heden heeft de familie een zeer grote reputatie in de kunstwereld. Vooral de islamitische kunst kreeg van hen een impuls.



De pauselijke families zijn al eeuwen de echte eigenaars van de Holy See/Sea, het imperium van het Vaticaan. De peetvader is Pèpè Orsini en wordt ook wel de grijze paus genoemd.



In 2006 huwde Elisabeth d'Udekem d'Acoz, de zus van koningin Mathilde, met markies Alfonso Pallavicini.



Imam Sergio Pallavicini met de gekende jezuïtisten van de Europese Unie: Barosso en Van Rompuy.



Maria Camilla Pallavicini is achter de schermen één van de machtigste vrouwen ter wereld.

The Trinity of Globalist Control

Vatican City

City of London

Washington D.C.



Religion

Finance

Military

**All three are separate states,
completely independent of their respective countries.**

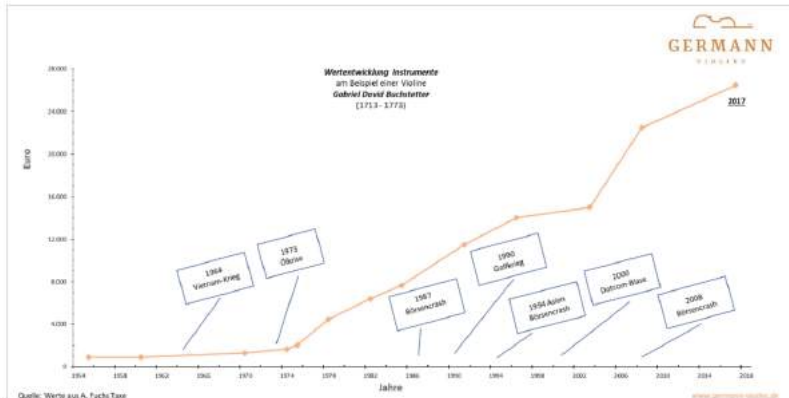
Zoals u ziet de familie Pallavicini heeft overal invloed. In de godsdienst, in de kunst, in de politiek, in de economie, in de ethiek, in de cultuur, in de koningshuizen, bij INTERPOL, bij UNESCO, bij de Verenigde Naties, in het Vaticaan, in Washington D.C., in de City van Londen, in het Kremlin, bij de Europese Unie, in de banken (BNP Paribas Fortis, Bank van het Vaticaan, Deutsche Bank, Wereldbank, etc.) en ook in bedrijven (Greentech, Cobepa, Prelios, Rottapharma, Immobiliari, ...) en misschien zelfs in ons eigenste hoofd! Je kan het bijna niet noemen of een Pallavicini zwaait daar wel ergens de plak. Ze zijn heer en meester in het imperium van de drie stadstaten.



Giancarlo Pallavicini met paus Franciscus, de NWO-paus die de nieuwe wereldgodsdienst moet gaan leiden. Met Christendom zal het in ieder geval niks te maken hebben.



Uit het J.P. Getty museum in Los Angeles. Agostino Pallavicini door Antoon van Dyck.



Klassieke violen (18e eeuw) stegen sinds 1955 gemiddeld met 7 % per jaar.

Wie financieel in hun voetsporen wil treden, raad ik aan om wat te beleggen in kunst. De familie houdt haar vermogen lekker buiten de beurs. Zo kunnen ze niet crashen. Het enige nadeel van kunst is dat het héél weinig liquide is, en dat je moet wéten wat je koopt. Zo ben ik al bijna een jaar due diligence aan het doen op het aankopen van een paar violen, bij een restaurateur in Hamburg. Dit valt echter niet binnen de taakbeschrijving van MT. Wie interesse heeft, kan al eens een kijkje nemen op <http://www.germannviolins.de/>. Zelf heb ik al contact gelegd, dus wil u meer weten, contacteer mij dan via mijn adres bij SafeCapital. (brechtarnaert@safecapital.eu)

PS: We zijn bezig met een heel nummer over kunst. Het zal klaar zijn ... wanneer het klaar is.



Ik hou van violen. En violonistes. Dit is Alana Tonetti-Tiepo, student van Magdalene Richter. Bij mij kan ze alvast niks meer fout doen. ☺

Lezersvragen

De monetaire theorie van Martin Armstrong

Dag Brecht,

Moest je dit artikel van Martin Armstrong gemist hebben: het gaat hier over de foute theoriën inzake inflatie. Ikzelf geraak ondertussen wat verdwaald, tijd dat ik alles nog eens op een rijtje zet.

Mvg

Bezorgde Bert

(Noot Brecht: deze mail is wat geëdit, omdat het onderwerp van de link die Bezorgde Bert mij toestuurde niet vermeld werd. Ik kreeg gewoon de link)

==

Dag Bert,

Waar Armstrong (terecht) op reageert is de zogenaamde "Quantity Theory of Money", die stelt dat inflatie een gevolg is van het bij printen van geld.

Het is echter een stuk complexer, omdat het inderdaad niet zo is dat één extra monetaire eenheid de prijzen één-op-één zullen doen verhogen. Soms kunnen prijzen zelfs dalen, omdat de lagere rente een hogere productiviteit toelaat. Het is zeker niet één-op-één.

Wat prijzen echter wel doet stijgen, zijn belastingen. En als je geld print, dan doe je dat steeds tegen collateraal, wat schuld is. Die schuld moet echter wel degelijk afbetaald worden, en dat kan enkel via belastingen. Veel schuld, is veel belastingen.

En dan nu de moeilijkheid: mocht het inderdaad zo zijn dat het de dollar is die de wereldreservemunt is, dan kun je inflatie bestrijden door de productie van dollars tegen te gaan. Dan krimp je de geldhoeveelheid, en klaar is kees.

Maar de dollar is NIET de wereldreserve. De wereldreserve is de dollar-SCHULD. Betaal je dus die schuld af ... dan hebben je dollars geen onderpand meer. En dus ook geen waarde. De waarde van de dollar bestaat in zijn capaciteit om schulden af te betalen.

Een oplossing hiervoor is er NIET, want zelfs een loutere vertraging van de stijging van de groei van de schuld - we hebben het dus niet over een daling van de groei, maar over een vertraging in de stijging - is genoeg om de dollar te laten instorten.

Zodoende moet ook een consumptiecultuur geëxporteerd worden: mensen moeten zich in de schulden steken, wil het dollarsysteem blijven draaien. Schuld is het onderpand van geld: geen schuld meer - geld is waardeloos.

Dat is waarom ik 40% in goud aanhoud. Dit kan niet goed aflopen. Op geen enkele denkbare manier.

Beste groeten,

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. (Kom niet af met gender-gezever: daar doe ik niet aan mee!)



Martin Armstrong is een fenomeen. Ik ben nog naar zijn World Economic Congress in Berlijn geweest. 2500 EUR per ticket. Was het eigenlijk niet waard.

Hoe zit het met de nieuwe abonnementsformule?

Beste,

Mijn abonnement verloopt in november Ik ben al jaren abonnee, en ik wilde ook dit jaar mijn abonnement reeds in juni verlengen ... maar je schreef iets over de verhoging van het abonnementsgeld en een speciaal tarief voor long-time abonnees. Je zou daar nog op terugkomen, maar ik heb nergens nog iets meer gezien. Vandaar mijn vraag: is, of komt er een speciaal tarief voor abonnees van het eerste uur?

Mvg,

Bezorgde Bert

==

Bert,

Sorry voor het zéér laattijdige antwoord. De reden is dat we de formule verdorie zélf nog eens goed moesten uitdenken. Het zal erop neerkomen dat wie in de komende drie maanden moet verlengen, eerst van al een aanbod zal krijgen om mee te stappen in het nieuwe systeem, en dit tegen gunsttarieven. Meer kan ik nog niet zeggen. Maar hou je mail in het oog.

Beste groeten,

Brecht

Freedom of speech, een fictie?

Beste Becht,

In bijlage een pdf document van mijn militair eindwerk 'Freedom of Speech; fictie of realiteit, waarde of richtlijn voor Defensie?' gemaakt in het kader van mijn promotie tot Luitenant-kolonel. (De militaire staf op de KMS heeft het ten zeerste gewaardeerd.) Ik deel het met jou en ook met een aantal andere invloedrijke denkers. In het werk wordt aandacht gegeven aan het fenomeen 'cultuurmarxisme' dat freedom of speech (een verlichtingswaarde) fundamenteel aantast. Een van de aanbevelingen voor Defensie van dit werk is het opnemen van de verlichtingswaarden in de waarden van Defensie. Uit mijn onderzoek blijkt dat Defensie amper weet wat het dient te verdedigen en voor welke hogere waarden het staat. Tevens wens ik u te bedanken voor uw inspirerende teksten en lezingen die indirect aan dit werkstuk hebben bijgedragen. Je kan dit werkstuk verder gebruiken en verspreiden naar eigen goeddunken. We zien elkaar alvast in oktober op uw lezing 9/11 (ben al ingeschreven).

Bert!

==

Dag Bert,

Dank voor de documenten, die ik aandachtig zal bekijken. Blij een inspiratie voor jou te kunnen zijn geweest.

Beste groeten,

Brecht

NETFLIX

We zijn aan het werken aan een formule waarbij u met één account eigenlijk drie mensen kan plezieren. Dat zou erop neerkomen dat u, als hoofdabonnee, aan ons de normale prijs betaalt, en u dan zelf twee sub-abonnees kan zoeken, waarmee u dan zelf een regeling treft. Ons kost dat geen duit extra, en voor u is het een manier om goedkoper op MT geabonneerd te kunnen zijn.

365 EUR

Dit wordt de nieuwe abonnementsprijs vanaf 1 januari 2019. De tweejaarsabonnementen vervallen. Maar er komt wel een actie waarbij u als trouwe abonnee nog voor de oude prijs kan instappen. Niet voor één jaar, maar voor ... drie jaar. Dat zou concreet betekenen dat u, indien u een beetje ondernemend bent, en twee extra kompanen vindt, u drie jaar geabonneerd kan zijn voor de oude prijs van 297. Wie doet beter? Niemand.



Lezenswaardig. Ben er wel nog niet klaar mee.

Uitsmijter: Deelname aan de Mont Pelerin Society



In oktober verschijnt er maar één editie van MACRO Trends, en geen twee, zoals normaal. De reden is dat ik van zaterdag 29 september tot zondag 7 oktober een reis maak naar Gran Canaria, om daar de tweejaarlijkse General Meeting van de Mont Pelerin Society bij te wonen.

Voor wie dat gezelschap niet kent: het werd opgericht door Friedrich Von Hayek in 1947, vanuit het voornemen om de intellectuelen, en dus de politieke leiders, en dus finaal ook de massa te inspireren (zie cultuurtheorie) tot een meer liberale wereldorde – weg van het bestuur dat we nu dus hebben.

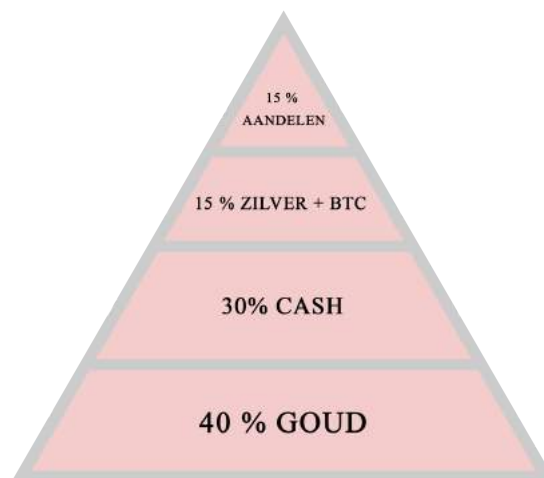
Het is voor mij een grote eer om voor dit congres te zijn uitgenodigd, want het is echt wel exclusief. Te bedenken dat ik de tafel ga delen met Dr. Pete Boettke, Dr. Jesus Huerta de Soto, Dr. Gabriel Calzada, en vele andere denkers van topkwaliteit, ik kan er bijna niet van slapen.



Foto genomen op de eerste bijeenkomst van de Mont Pelerin Society, in 1947. Rechts zie je Mises zitten.

Noteer: de editie van 5 oktober verschijnt niet. Eerstvolgende editie is die van 19 oktober.

Investeringspiramide



Instap	Naam	Symbool	Instap	Nu	Winst/Verlies	Risico	Advies
Aandelen	15 %						
15-1-2014	Niocorp Developm.	NB. TO	0.23	0.55	139%	Laag	Kopen
20-5-2014	Lightwave Logic	LWLG	0.75	1.02	36%	Midden	Kopen
25-10-2017	Suisse Centr. Bank	SNBN	3812	5600	47%	Midden	Kopen
Zilver+ Crypto	15 %						
30-6-2011	Fysiek zilver (EUR)	XAG	16.26	12.15	-25%	Laag	Kopen
7/1/2012	Bitcoin (USD)	BTC	5.36	6417	119620%	Middel	Wachten
12/3/2015	Monero (USD)	XMR	0.6	113	18733%	Hoog	Wachten
Cash	30 %	enkel EUR	HET IS VERSTANDIG WAT DOLLARS TE KOPEN				
Goud	40 %						
30-6-2011	Fysiek goud (EUR)	XAU	1120	1034	-8%	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.

