



**Uw vermogen en geld in het
huidige tijdperk van verandering
en verandering van tijdperken**



Auteur: Eric H.F. Panneflek

VOORWOORD

Eric H.F. Panneflek, de oprichter van "PGM Capital", heeft zich in de loop der jaren doen kennen als een expert op het gebied van de wereldeconomie en financiën en heeft een reputatie opgebouwd in binnen- en buitenland als iemand die onomwonden zijn goed beargumenteerde mening geeft over zaken die hiermee te maken hebben.

Alhoewel mijn persoon, als de bisschop van Willemstad, weinig te maken heeft met financiën en investeringen, moet ik erkennen dat ik waardering heb voor zijn doorzettingsvermogen en jarenlange toewijding op dit gebied en de wijze waarop hij de belangen van zijn klanten behartigt.

Als afgestudeerde in de informatie technologie in Nederland en later zijn M.A. in economie en financiën te behalen, heeft hij de juiste combinatie voor een rationele en kritische benadering van de complexe wereld van financiën en kapitaalmarkten.

Verder is hij ook verbonden als docent aan de UoC voorheen UNA en andere universiteiten, zowel in de regio als in Europa en Amerika.

Als docent staat hij bekend voor zijn toewijding aan en begeleiding van zijn studenten en cliënten. Als financieel adviseur, communiceert hij openlijk met zijn klanten en neemt de tijd om hun oprecht te adviseren hoe zij met hun geld en vermogen dienen om te gaan om zo verzekerd te zijn van een goed verzorgde 'oude dag'.

Zijn wekelijkse artikelen gepubliceerd op zowel de financiële blog van "PGM Capital" als in "Times of Suriname" geven een oprechte visie en een zorgvuldige analyse van de wereldeconomieën en kapitaalmarkten.

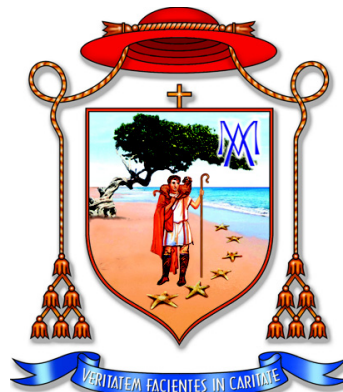
De publicatie van de bundel van de eerste 75 artikelen zoals verschenen in de "Times of Suriname" van de afgelopen anderhalf jaar is hierdoor toe te juichen.

Wij hebben onze waardering voor het feit hoe hij zijn weekenden en soms vakantie dagen opofferde om deze artikelen belangeloos te schrijven als dienst aan zijn medemens ter verhoging van hun financiële kennis en dientengevolge hun zelfredzaamheid.

Verder is het toe te juichen dat hij hoge ethische, morele en sociale normen nastreeft door niet te investeren in maatschappijen of landen - en geen adviezen daartoe te geven - die direct of indirect bijdragen tot negatieve gevolgen voor de mensheid.

Willemstad, 31 juli 2014

Mgr. Luis Secco,
Bisschop van Willemstad





De reddingsoperatie voor Cyprus en belasting op depositanten

Beste lezers van "The Times of Suriname",

Het belangrijkste financiële nieuws van vorig weekend was ongetwijfeld de reddingsoperatie van Cyprus door de ECB. Het eiland Cyprus, een voormalige Engelse kolonie in de Middellandse Zee, is door de jarenlange conflict tussen Griekenland en Turkije verdeeld in een Turks deel in het noorden en het zuidelijke Griekse deel, "De Republiek Cyprus"

Cyprus is sinds mei 2004 deel van de Europese Unie en heeft op 1 januari 2008 de Euro als officiële munt. De economie van Cyprus is voor meer dan 80% op service gebaseerd, waarvan de financiële sector van Cyprus grote bedragen heeft geïnvesteerd in Griekse overheidsobligaties. De financiële problemen die in Griekenland begin 2011 losbarstten hadden ernstige gevolgen voor de twee Cypriotische banken die tot de grootste houders van Griekse soevereine schuld behoren, doordat ze zwaar getroffen werden door twee herstructureringen als gevolg hiervan.

Als gevolg hiervan kwam de ECB tot een reddingsakkoord met Cyprus ter waarde van 10 miljard euro (13 miljard dollar), ongeveer 56% van het Bruto Binnenlands Product van Cyprus, maar eiste dat de depositanten van banken en spaarders die in Cyprus gevestigd zijn, waarvan bijna de helft worden verondersteld Russen te zijn die niet op het eiland wonen, belast moeten worden tot 10 procent van hun deposito's.

Deze deposito belasting moet gezien worden als een vorm van confiscatie van bijna 10% van de tegoeden van spaarders en depositanten bij de Cypriotische banken. Depositanten en spaarders bij de Cypriotische banken zijn woedend op deze 10% belasting, maar realiseren zich niet dat ze veel meer geld zouden hebben verloren als deze Cypriotische banken failliet waren gegaan en de Cyprusische regering niet genoeg fondsen had om hen uit te betalen via de deposito verzekering van 100,000 Euro per rekening. De banken in Cyprus blijven mogelijk tot woensdag 20 maart dicht en de centrale bank heeft al opdracht gegeven de eenmalige belasting van 10% op de tegoeden op de rekeningen 'te bevriezen'.

De maatregel moet voorkomen dat de besluitvorming in het parlement ertoe leidt dat rekeninghouders banken bestormen om hun tegoeden op te eisen.

De les die depositanten en spaarders moeten leren uit deze Cypriotische drama is, dan men eerst zijn huiswerk en diepe onderzoek moet doen naar de financiële positie en solvabiliteit van een land en haar financiële sector alvorens daar hun zwaar verdiende spaargelden te deponeren.

Hadden depositanten bij de Cypriotische banken een onderzoek gedaan naar de financiële situatie en creditwaardigheid van Cyprus, dan hadden ze het volgende te weten zijn gekomen en gebaseerd hierop hun gelden NIET hebben gedeponiseerd in Cyprus of bij Cypriotische banken:

- De credit beoordelaren, "Standard & Poor's", "Fitch" en "Moody's" hebben een rating van respectievelijke CCC+, BB- en Caa3 op de Cypriotische overheidsbonden. Dit houdt in dat Cyprus niet voldoet aan de minimale eis om als "Investment Grade" te worden bestempeld.
- Volgens CIA World factbook, had Cyprus eind 2012 een nationale schuld van ongeveer 80% van het bruto binnenlands product (BBP).

Gebaseerd op de Cypriotische reddingsoperatie zijn de meeste wereldbeurzen de week in het rood begonnen en de Euro gevallen, waarbij aan de andere kant, goud en zilver, het echte geld dat niet uit het niets kan worden gecreëerd door centrale banken, een rally hebben meegemaakt.

We geloven dat deze Cypriotische bailout en depositanten-belasting een gevaarlijke precedent heeft gecreëerd voor andere landen, die zich in soortgelijke financiële en solvabiliteit situatie verkeren, hoe te handelen als het water aan hun lippen reikt.

Hierdoor moeten depositanten ervoor zorgen hun verdiende spaarcenten en appeltje voor de dorst te deponeren bij banken in landen met een goed bestuur en die een historie heeft van bescherming van depositanten, waardoor het risico tot confiscatie minimaal is of helemaal niet bestaat.

Voor uw gemak plaatsen we in onderstaand tabel de top 10 van de meest solvabele landen, volgens de hierboven genoemde criteria per Januari 2013, volgens "Euro Money Country Risk"

Ranking Jan 2013	Voorheen	Land	Score
1	1	Noorwegen	89.87
2	3	Luxemburg	87.29
3	4	Singapore	86.81
4	5	Zweden	86.81
5	2	Zwitserland	86.78
6	6	Finland	84.54
7	7	Denemarken	82.64
8	9	Hong Kong	82.43
9	8	Nederland	81.82
10	8	Canada	81.82

Het is een genoegen om u te hebben geïnformeerd en tot de volgende week.

Beleggen in Aluminium en haar producenten

Geachte lezers van "Times of Suriname", we hopen dat jullie hebben genoten van ons artikel van de vorige week.

Op maandag 8 april, rapporteerde "Alcoa" als eerste DOW-Component, haar financiële resultaten over het 1ste kwartaal van 2013.

Aluminium is een scheikundig element met symbool **Al**. Het is een zilverwit "hoofdgroep metaal". Waarvan de naam is afgeleid van het Latijnse woord "alumen" dat aluin betekent.

Aluminium is het derde meest voorkomende element (na zuurstof en silicium), en het meest overvloedig metaal in de aardkorst.

Aluminium wordt gevonden op de grond, 8,5% van de aarde is bestreken met bauxiet, de erts vorm van aluminium welke hoofdzakelijk bestaat uit aluminiumoxide (Al_2O_3).

Aluminium is licht (slechts een derde van het gewicht van staal of brons), slijtvast en bestendig tegen corrosie.

Het is een goede geleider, het is niet ferromagnetisch, het vonkt niet, en het laat zich relatief gemakkelijk vormen. Aluminium is daarmee het constructiemateriaal bij uitstek voor de vliegtuig- en ruimtevaartindustrie.

Enige toepassingsgebieden van Aluminium zijn:

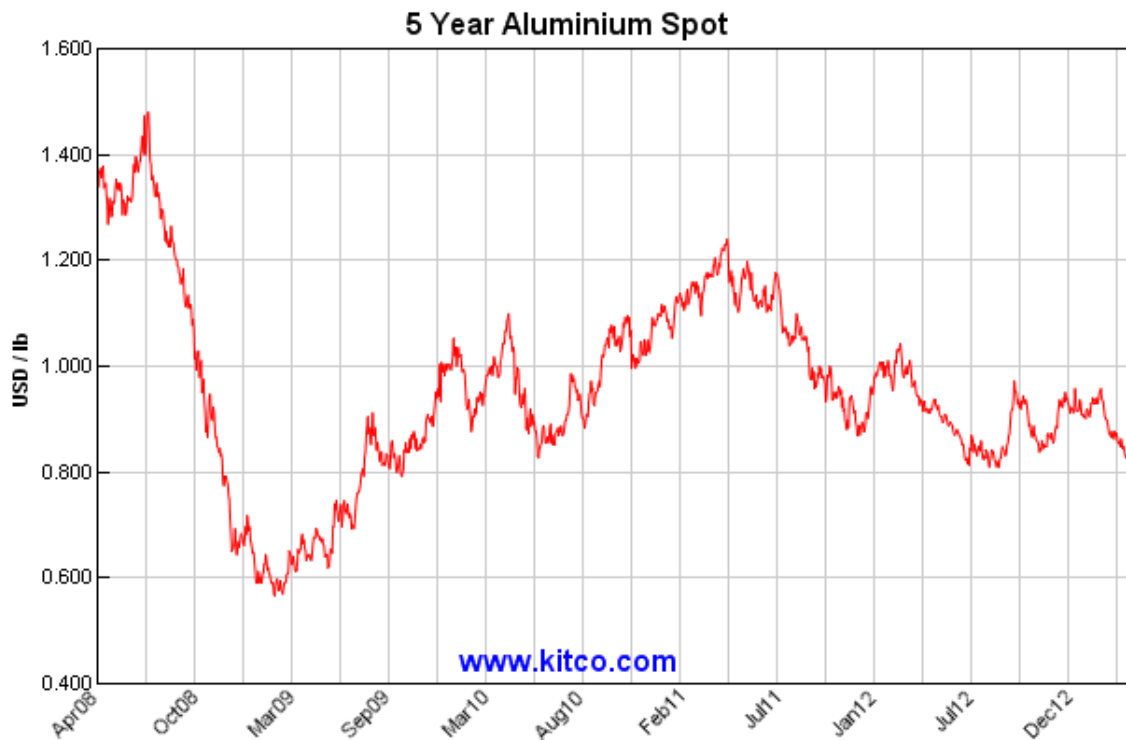
- bijna alle deodoranten
- verpakking: aluminiumfolie
- transportmiddelen (auto, vliegtuig, ruimtevaartuig, trein, fiets, schip, enz.)
- huishoudapparatuur (pannen, bestek, zool van strijkijzers enz.)
- kampeeruitrusting (vouwstoel, pannen, tentstokken enz.)
- hoogspanningsleidingen (de geleidbaarheid is 63% van die van koper, maar aluminium kost minder en weegt een derde)
- bliksemafleiders (veel goedkoper dan koper, dus minder diefstalgevoelig)
- antennes
- constructiebouw (kozijn, deuren)
- auto-industrie (aluminiumvelgen)
- daken en gevelbekleding
- bouwsteiger en ladders
- jachtbouw
- licht-, en geluidsindustrie (maken van constructies)

De productie van aluminium uit aluminiumoxide, ook wel genoemd aluinaarde, geschiedt door deze in een speciale oven gevuld met een speciale elektrolyt te brengen. Deze ovens zijn gevuld met elektrolyt (kryoliet), wordt verhit tot een temperatuur van ongeveer duizend graden Celsius, vervolgens wordt een gelijkstroom door de vloeistof gevoerd. De in het elektrolyt opgeloste aluinaarde wordt door middel van het scheikundig proces elektrolyse gesplitst, waarbij vloeibaar aluminium en zuurstof vrijkomt. Het vloeibare aluminium zakt naar de bodem van de oven, wordt opgezogen en naar de gieterij gebracht.

Dit houdt in dat de productie van Aluminium uit Bauxiet zeer energie intensief is, waarbij er gemiddeld 13 kilowattuur aan energie nodig is voor de productie van 1kg Aluminium uit aluin- aarde.

Door de gestaagde stijging van de olie prijs sinds 2004, waarbij het begin 2008 de grens van USD 100.00 per barrel door brak, zijn de energie kosten voor het produceren van Aluminium sterk gestegen.

Door de wereldrecessie en vervanging van aluminium door kunststof zoals bv komposiet in de vliegtuig industrie en andere industriële toepassing is de prijs van aluminium sinds 2008 sterk gedaald zoals men kan zien in onderstaande grafiek.



Lagere aluminium prijzen, gecombineerd met hogere productiekosten vanwege hogere energiekosten, hebben er toe geleid dat de grote en gediversifieerde mijnbouwconcerns hun betrokkenheid met aluminium sterk hebben verminderd of de hele sector hebben verkocht aan derden om hun rentabiliteit en winst op te krikken.

Noemenswaardig in deze is 10 tot 11 miljard dollar "Write-down" bij de aluminiumactiva van de derde grootste mijnbouwconcern op aarde "RIO TINTO", met als gevolg van de CEO Dhr. Tom Albansee in januari van dit jaar opstapte. In een persbericht verwijst Rio Tinto naar de verdere verslechtering van de marktomstandigheden voor aluminium in 2012.

Voor mono-aluminium maatschappijen die niet in staat waren om te fuseren of hun mining portfolio te diversifiëren, heeft de combinatie van hogere productie kosten gecombineerd met lager aluminium prijzen tot lagere winsten of zelfs verlies van aandelenprijzen en verlaging van de dividenden sinds 2008 geleid.

Ter illustratie van bovengeschrevene zie hier beneden de 5 jaar grafiek van de twee grootste aluminium producenten: Alcoa (NYSE:AA) en "Aluminum Corporation van China" (NYSE: ACH).





Komt nog bekijken dat Alcoa haar dividend per aandeel heeft verlaagd van **USD 0.17** per aandeel naar USD 0.03 per aandeel sinds mei 2009, terwijl "Aluminum of China" haar dividend per aandeel heeft verlaagd van **USD 0.188** in april 2008 naar **USD 0.044** in april 2011, hetgeen haar laatste dividend uitkering was.

Gebaseerd hierop hebben de meeste professionele beleggingsadviseurs een negatief beleggingsadvies op de aandelen en obligaties van mono-aluminium bedrijven.

Voordat u een advies voor investering opvolgt, gelieve altijd uw eigen investeringshorizon en risico tolerantie in acht te nemen en wees erop bedacht dat de prijzen van grondstoffen, industriemetalen en hun producenten zeer volatiel en conjunctuur afhankelijk zijn, waarbij scherpe prijsdalingen abrupt kunnen plaatsvinden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben geïnformeerd.
Tot de volgende week.

De viermiljard nieuwe consumenten

Geachte lezers van "Times of Suriname", we hopen dat jullie hebben genoten van ons artikel van de vorige week.

De verwachting is dat het aantal consumenten in 2025 zo'n 5 miljard zal bedragen (op een wereldbevolking van 7,9 miljard). Voor het eerst in de geschiedenis zal het aantal consumenten dan groter zijn dan het aantal mensen dat nog steeds niet of nauwelijks weet rond te komen.

Die groei in het aantal consumenten brengt een enorme groei in de wereldwijde consumentenbestedingen met zich mee: van \$ 38 biljoen (\$ 38.000 miljard) in 2010 naar \$ 64 biljoen in 2025. Opkomende markten zijn voor het grootste deel van die groei verantwoordelijk. Voor multinationals - en indirect hun beleggers - vormt dat een geweldige groeikans.

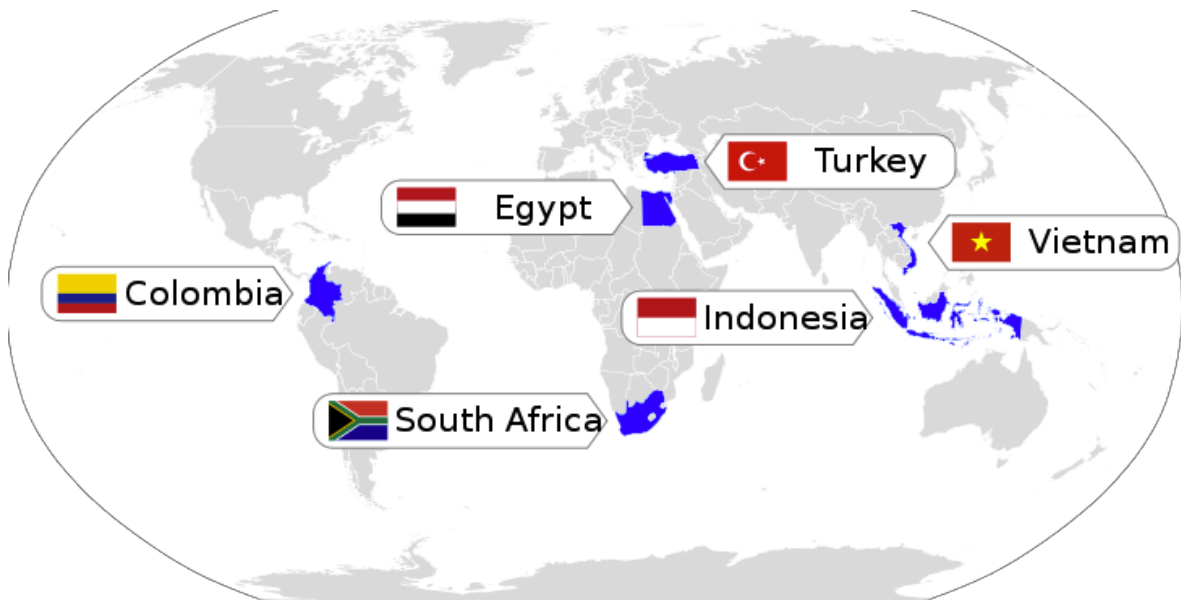
Vierduizend keer de industriële revolutie:

Zoals u weet begon de industriële revolutie halverwege de achttiende eeuw in Engeland. Maar erg snel ging dat allemaal niet. Het duurde namelijk nog 150 jaar voordat de economische productie per Engelsman verdubbeld was. Een eeuw later kwam de industrialisering in Amerika op gang. Daar duurde het toen ruim 50 jaar voordat de productie per persoon zich verdubbeld had.

Maar Engeland en Amerika hadden beiden aan het begin van hun industrialisatie slechts zo'n 10 miljoen inwoners. De huidige BRIC landen China, India, Brazilië en Rusland telden toen de industrialisatie aldaar begon samen ruim drie miljard mensen.



Als we hierbij de bevolking optellen van de tweede tranche opkomende industrielanden; Colombia, Indonesië, Vietnam, Egypte, Turkije en Zuid Afrika, de CIVETS landen genaamd dan komen we op een totaal van 4 miljard nieuwe consumenten die een levensstijl zullen bereiken als de Amerikaan en de European zo rond 2025.



In tegenstelling met Engeland en Amerika die respectievelijk 150 en 50 jaar nodig hadden om hun Industriële productie te verdubbelen, hebben de BRIC en CIVETS landen nu gemiddeld maar 16 jaar nodig op hun productie per persoon te verdubbelen.

De BRIC en CIVETS landen accelereren momenteel dus met bijna factor tien vergeleken met Engeland tijdens de industriële revolutie. En op een schaal die qua inwonertal vierhonderd keer zo groot is. Zo gezien is er sprake van een factor van vierduizend keer de industriële revolutie.

Deze vier miljard nieuwe consumenten uit de BRIC en CIVETS landen zijn samen vier keer meer dan de totaal aantal huidige consumenten uit de Europese Unie, de Verenigde Staten, Japan, Australië en Canada. Dit zal inhouden dat we zo rond 2025 een totaal van vijf miljard consumenten zullen hebben op de planeet aarde die een levensstijl hebben analoog aan de "Amerikaanse- of Europese droom"

Deze explosie van het aantal consumenten op onze planeet kan letterlijk gezien worden als de grootste groei in de geschiedenis van het kapitalisme.

'Groeit van alle kanten'

Typische voorbeelden van bedrijven die voor lange tijd van de groei in opkomende markten zullen profiteren zijn:

- **YUM! Brands.** Dit is het bedrijf achter fastfoodketens als KFC, Pizza Hut en Taco Bell. YUM! Brands betrad in 1987 als eerste fastfoodketen de Chinese markt en telt daar inmiddels 5.000 restaurants. Dagelijks worden er nieuwe vestigingen geopend en het management van YUM! Brands ziet enkel in China ruimte voor 'ten minste' 20.000 vestigingen.

De grafiek hieronder laat het verloop van het aandeel YUM Brands zien sinds het op de beurs ging in september 1997.

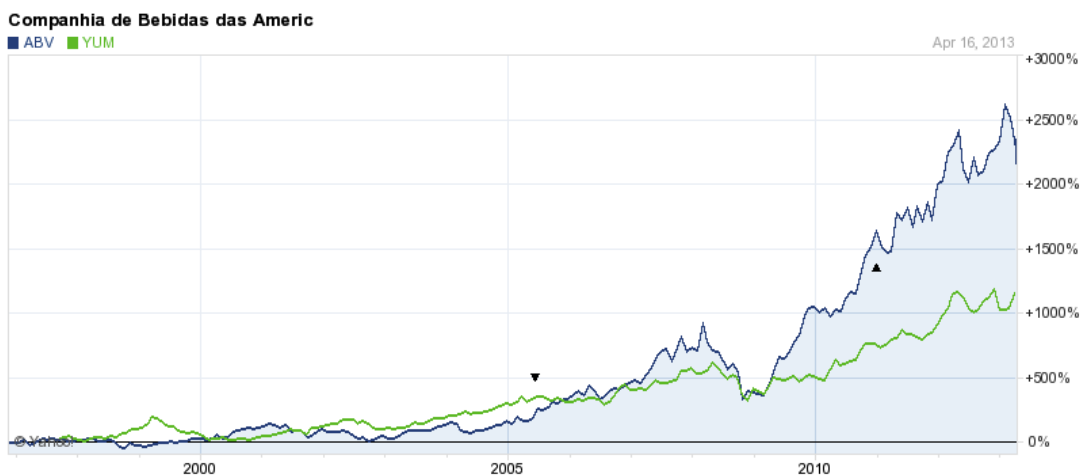


- **AMBEV-INBEV**, is op dit moment wereld grootste producent van bier op aarde, samen hebben ze meer dan 40 "Brands" waarvan de belangrijkste zijn; Corona, Budweiser, Brahma, Presidente, Oranjeboom etc.

De grafiek hieronder laat het verloop van het aandeel Ambev zien sinds het op de beurs ging in december 1996.



In onderstaande grafiek tonen we de koersontwikkelingen van het aandeel YUM Brands versus die van Ambev vanaf september 1996, waarbij de blauwe grafiek de koersontwikkeling van Ambev weergeeft en de groene grafiek die van YUM Brands.



Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben geïnformeerd.
Tot de volgende week.

Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten in de week van 29 april

In deze editie zullen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen in de wereldeconomieën en op de kapitaalmarkten in de week van 29 april 2013.

- De veranderingen met betrekking tot de berekening van het Bruto Binnenlands Product (BBP) van de Verenigde Staten van Amerika.
- De verlaging van de rente door de Europese Centrale Bank (ECB) tot het laagste niveau ooit op donderdag 2 mei.
- DOW-30 en de DAX-30 sloten vrijdag 3 mei op een recordhoogte.

De veranderingen met betrekking tot de berekening van het BBP van de Verenigde Staten van Amerika

Het Bureau voor Economische Analyse van Amerika, 'Bureau of Economic Analysis' maakte vorige week bekend dat het de richtlijnen zal aanpassen met betrekking tot de calculatie van het BBP van Amerika.

De voorgestelde veranderingen komen na meer dan vijf jaar van economische stagnatie, ondanks veelvuldige claims van een herstel, waardoor de VS nog steeds een hoge reële werkloosheid en trage groei van de economie meemaken. Dit ondanks de gelden die gedrukt zijn door de Amerikaanse Centrale Bank, de FED, om de economie te stimuleren.

De veranderde meetmethodes zijn bedoeld om het BBP van de VS groter te laten blijken dan het in werkelijkheid is en zullen naar verwachting 3% aan het BBP van de VS toevoegen zonder dat de output van de economie daadwerkelijk gegroeid is.

Als onderdeel van de nieuwe methode om het BBP te berekenen, worden onder andere uitgaven met betrekking tot 'research en development' als investeringen gezien, waardoor bedrijfswinsten opgeblazen kunnen worden en meer overheidsuitgaven in een BBP-berekening verantwoord kunnen worden.

Het moet wel voor iedereen duidelijk zijn dat dit als een soort wanhoopspoging van de beleidsmakers in de VS moet worden gezien om via creatieve boekhouding hun BBP groter te laten lijken dan het is, waardoor hun nationale schuld tot BBP-ratio op papier kleiner lijkt dan het in werkelijkheid is.

Hieronder vindt u een beeldschermafdruk van de nationale schuld van de VS op 6 mei 2013, om 10.46.03 p.m. GMT.

\$16,808,442,983,909.62

Met een nominale BBP van 1.601 miljard USD aan het einde van het eerste kwartaal van dit jaar, is momenteel de schuld tot de BBP-ratio van de VS gestegen tot 104,9%.

De verlaging van de rente door de ECB tot het laagste niveau ooit, op donderdag 2 mei

Op donderdag 2 mei hebben beleidsmakers van de ECB tijdens een bijeenkomst in Bratislava, Slowakije, de herfinancieringsrente verlaagd van 0,75 procent tot 0,5 procent. Daarnaast verlaagde de ECB haar marginale beleningsrente van 1,5 procent naar 1 procent, terwijl de rente op deposito's bij de centrale bank onveranderd op 0 procent bleef.

De verlaging van de basisrenten door de ECB, de eerste rentewijzigingen in de afgelopen tien maanden, was te verwachten, nadat de economische data van de 17 eurozone naties onlangs een verslechtering lieten zien. De werkloosheid in de eurozone kwam in april op haar hoogste punt ooit, waarbij hier bovenop, de zuidelijke lidstaten dieper in de recessie kwamen.

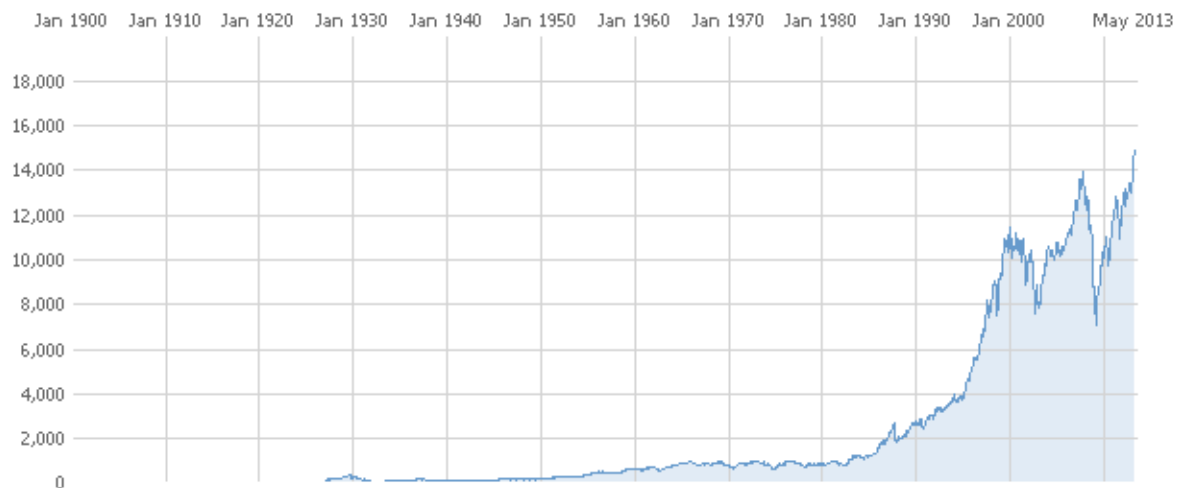
Deze lagere rente zal het aangaan van (productieve) leningen in het door een crisis getroffen zuidelijke eurozonelanden stimuleren met een mogelijke economische herstel tot gevolg, maar aan de andere kant, hebben de beter gesitueerde landen in het noorden, zoals Duitsland, Nederland en Oostenrijk zich sceptisch getoond over de onmiddellijke positieve gevolgen van deze renteverlaging voor hun respectievelijke economieën.

Duitse verzekeraars, spaarbanken en de coöperatieve banksector lieten vorige week weten dat dit monetair beleid van de ECB weinig positieve economische gevolgen zou hebben voor Duitsland en dat het de spaargelden van de mensen zal ondermijnen.

Door de verkiezingen in Duitsland in september dit jaar, zijn wij van mening dat de ECB met deze rentemaatregel simpelweg tijd wil winnen om de herverkiezing van de huidige Duitse bondskanselier niet te dwarsbomen. Hierna zal de ECB haar ware gezicht laten zien met betrekking tot het drukken van geld om de eurozone economie te stimuleren.

DOW-30 en de DAX-30 sloten vrijdag 3 mei op een recordhoogte

Vrijdag 3 mei sloten zowel de Dow-Jones Industrial (DOW-30), in de Verenigde Staten als de Duitse aandelenindex DAX-30, op een recordhoogte van respectievelijk 14.973,96 en 8.122,29 punten, zoals blijkt uit onderstaande grafieken:



DOW-30 all time chart May 3rd 2013

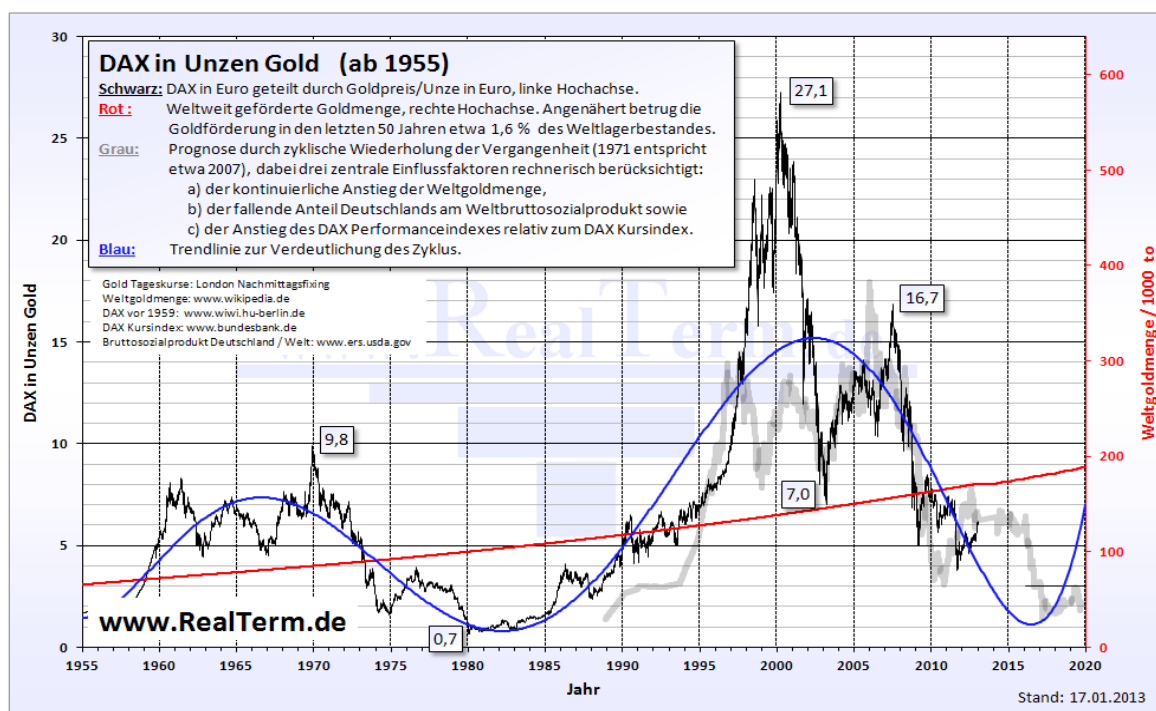
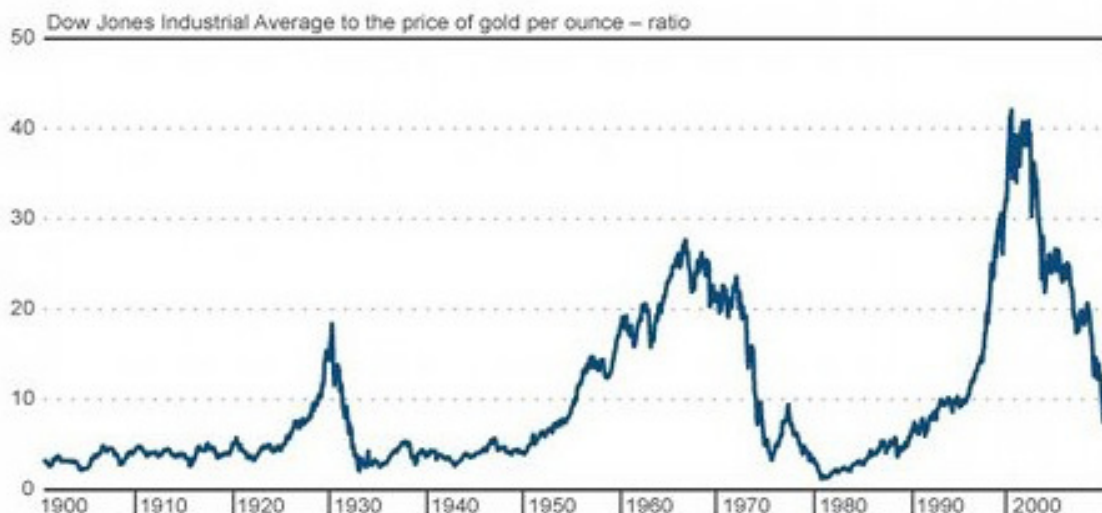


DAX-30 all time Chart May 3rd 2013

Deze recordkoersen voor zowel de DOW als de DAX zijn gemeten in respectievelijk USD en euro. Beide zijn fiat valuta's die gedrukt kunnen worden door centrale banken. Echter, wanneer we de sluitingskoersen van zowel de DOW als de DAX in goud uitdrukken, krijgen we een totaal ander beeld.

Met een slotkoers van goud van respectievelijk USD 1.470,30 en euro 1.120,96 per troy ons op vrijdag 3 mei, had de slotkoers van de DOW en de DAX gemeten in goud een respectievelijke waarde van 10,18 en 7,245 ons goud.

Zoals men in onderstaande grafieken kan zien, hebben zowel de DOW als de DAX gemeten in goud, hun topkoers van respectievelijk 43,7 en 21,7 ons goud ergens midden in het jaar 1999 bereikt.



Door de rentestanden van op of nabij nul in het westen en de centrale bankiers over de hele wereld die bezig zijn met het drukken van geld om zodoende hun binnenlandse economie te stimuleren, zijn wij van mening dat een groot deel van dit geld richting kapitaalmarkten zal gaan, zonder dat dit een fundamentele verbetering van de onderliggende economieën zal veroorzaken, welke een enorme luchtbel in de kapitaalmarkten en hoofdzakelijk de obligatiemarkt zal creëren.

Het slimme geld zal er echter voor kiezen om te investeren in goud, zilver en andere edelmetalen. Dit in afwachting van de komende economische orkaan, die de potentie heeft om alle spaargelden weg te vegen en de grootste verschuiving van rijkdom ooit gezien op deze planeet zal veroorzaken (creëren).

Maar voordat dit gebeurt, zullen we een toename zien van de manipulatie met economische data zoals inflatie en het BBP-cijfer en gecoördineerde aanvallen op de prijs van goud, met de bedoeling om 'window dressing' toe te passen en op deze manier te proberen het vertrouwen in papiergeld zonder intrinsieke waarde te behouden.

Meer dan duizend jaar geschiedenis heeft keer op keer bewezen, dat manipulatie met (economische) data en het drukken van geld door politici/centrale bankiers nóóit een oplossing heeft gebracht. Het leidde altijd tot ernstige crises, zelfs tot oorlogen waarbij uiteindelijk de waarde van de respectievelijke fiat valuta terecht kwam bij hun werkelijke intrinsieke waarde, welke NUL is.

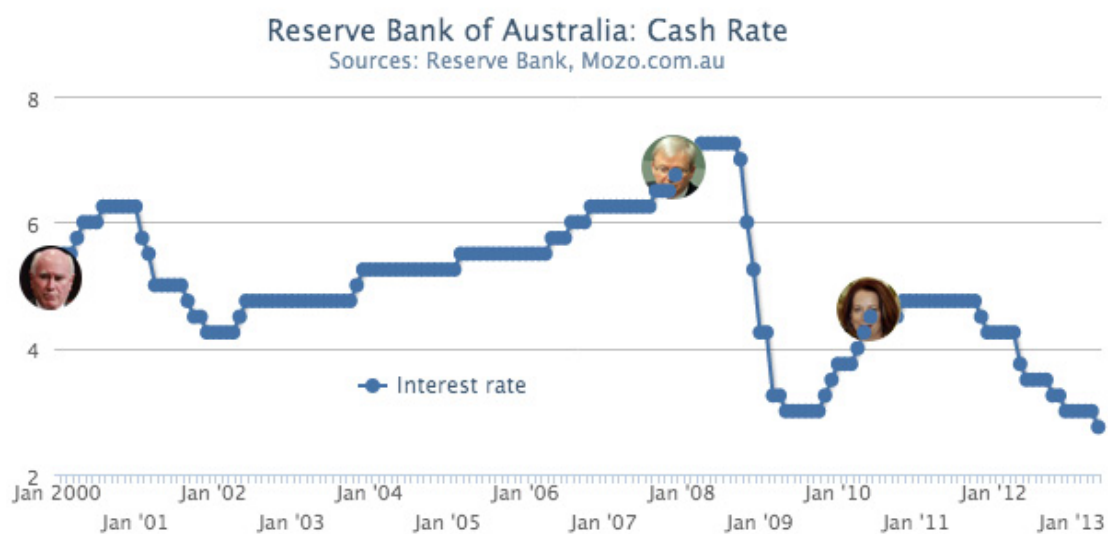
Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten in de periode van 6-17 mei

In deze editie zullen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld-economieën in de week van 6 mei 2013:

- De Centrale Bank van Australië, verlaagde op 7 mei, de 'cash'-rente tot het laagste niveau ooit.
- Warren Buffet waarschuwt ervoor om vooral niet in obligaties te beleggen.
- Op 10 mei steeg de Nikkei Index van Japan naar een 5 jaar hoogtepunt, waarbij tegelijkertijd de Japanse yen daalde tot een 5 jaar dieptepunt ten opzichte van de Amerikaanse dollar.
- Rente verlagingen in Zuid-Korea, Israël en Turkije.

De Centrale Bank van Australië verlaagde op 7 mei de 'cash'-rente tot het laagste niveau ooit.

Na een golf van zachte economische gegevens, besloot de Centrale Bank van Australië, om de cash-rente te verlagen met 0,25% tot een laagste record van 2,75%, zoals te zien is in onderstaande grafiek.



Als gevolg hiervan kwam de Australische dollar (AUD) in een vrije val ten opzichte van de Amerikaanse dollar (USD) om op vrijdag 17 mei op een 11 maands laagtepunt van AUD 1:00 = USD 0,973 te sluiten, zoals gezien kan worden in grafiek hiernaast.



De voorzitter van de Centrale Bank van Australië, Glenn Stevens voegde eraan toe, dat een versoepeling van de rente een positief effect zal hebben op de economie.

Het risico van beleggen in VS schatkistpapier

De veteraan en rijkste belegger van de Verenigde Staten van Amerika, Warren Buffett waarschuwde tijdens een meeting met investeerders in Omaha, Nebraska, dat spaarders en obligatiehouders een 'brutale' uitholling van hun geld zullen ervaren als gevolg van het feit dat de Amerikaanse en andere centrale banken alles op alles zetten om rente op historische dieptepunten te behouden.

Letterlijk vertaald zei hij:

"Ik heb medelijden met mensen die zich hebben vastgeklampt aan vastrentende beleggingen in de Amerikaanse dollar."

Volgens Warren Buffett stond FED-voorzitter Ben Bernanke voor een moeilijke opgave en keuzes na de financiële crisis van 2008, die een scherpe daling van de mondiale kapitaalmarkten tot gevolg had. In deze situatie besloot hij om de voet op het gaspedaal te zetten, welke hij tot nu toe nog niet heeft losgelaten, met als gevolg dat spaarders hiervan de dupe zijn geworden.

"Het is wreed. Ik weet niet wat ik zou doen als ik in zijn positie zou zijn", zei hij letterlijk.

Financiële analisten vrezen al maanden dat obligaties een wrede 'Bear market' zullen meemaken als het economisch herstel zich doorzet en/of inflatie toeneemt en dientengevolge de rente omhoog begint te gaan.

Twee van Amerika's grootste banken gaven in januari dit jaar een waarschuwing richting een crash van de obligatiemarkt, die erger kan zijn dan die van Amerikaanse schatkistpapieren in 1994.

Vanuit onderstaande 5-jaar grafiek van de opbrengst van de 10-jaar staatsobligaties van de VS kan men zien dat op donderdag 2 mei 2013, de opbrengst van het 10-jarige schatkistpapier van de Verenigde Staten gedaald was tot een historische dieptepunt van 1,63%.



Een rendement van 1,63% op 10-jaar schatkistpapier van de VS is te vergelijken met een aandeel of index verhandeld tegen een 'koers-winst'-verhouding van 61,35, waarbij een 'koers-winst'-verhouding van 15 nog als gezond kan worden beschouwd. Om een vergelijking te geven, de Nasdaq had voordat die 'crashte' in maart 2000, een 'koers-winst'-verhouding van 40.

In onderstaande 223-jaar grafiek van de opbrengst van het 10-jaar schatkistpapier van de VS kan men duidelijk zien dat 1,63% opbrengst van deze van 2 mei als een historisch laagste punt kan worden beschouwd.

The chart illustrates the historical volatility of the US Fed Funds Rate. It begins in 1790 at approximately 8.7% and shows a general downward trend with significant fluctuations. Major peaks are associated with economic panics and wars, while major troughs occur during periods of depression and economic recovery. The Federal Reserve System was created in 1913, after which the rate was managed more actively, leading to the Great Depression (1929-41) and subsequent recovery. The rate peaked again in 1981 at 15.8% to combat inflation and then fell to historic lows in the early 1990s and 2000s. The 2008 financial crisis led to a sharp drop in the rate, which was then raised in 2010 to 2.5%.

Year	Rate (%)	Event
1790	8.7%	US Depression late 1780s
1791	4.7%	First Bank of the United States
1798	8.1%	Panic of 1796-1797: US real estate collapse and ensuing Depression
1812	4.6%	Panic of 1819 following the end of the War of 1812 and mismanagement of the Second Bank of the United States
1821	4.0%	US economic boom
1835	4.0%	US economic boom
1842	6.6%	Panic of 1837 followed by Depression ('37-'43); causes were restrictive lending policies in Great Britain, decline in cotton prices, speculative lending
1861	6.6%	Panic of 1857 followed by Depression ('57-'60); key causes were declining international economy, failure of a large US bank, and downturn in the railroad industry
1864	5.3%	US Civil War (1860-1865); US forced off of the gold standard
1869	4.5%	The Great (railroad) strike
1877	4.5%	Gold crash
1900	2.9%	WWI ('14-'18)
1907	3.3%	Panic of 1907: Failed attempt to corner the market on the stock of a large company generated bank losses, a crisis in confidence in banks and bank runs
1913	3.7%	Federal Reserve System created
1915	3.7%	WWI ('14-'18)
1920	5.8%	Depression of 1920-21; Fed hiked rates to control post-war inflation; returning soldiers weighed on wages
1929	4.2%	The Great Depression ('29-'41)
1932	4.2%	The Great Depression ('29-'41)
1945	1.7%	WWII ('41-'45)
1949	1.7%	WWII ('41-'45)
1951	3.5%	1st oil shock ('73-'74)
1955	5.5%	Fed hikes as economy heated up
1959	7.9%	Fed hikes as economy heated up
1965	7.0%	Vietnam war; US combat involvement ('65-'73)
1971	5.5%	US abrogation of Bretton Woods
1973	7.0%	1st oil shock ('73-'74)
1974	7.0%	1st oil shock ('73-'74)
1979	15.8%	2nd oil shock and Iran hostage crisis ('79-'80)
1981	15.8%	US Fed Chairman Volker increased the Fed funds rate to a peak of 20% in 1981 to get double-digit inflation under control
1984	13.9%	Volker hiked rates to restrain the economic recovery and ensure inflation would remain low
1986	7.0%	Unexpected rate hiking cycle as economic growth improved following '91 recession
1994	7.9%	Unexpected rate hiking cycle as economic growth improved following '91 recession
1996	5.5%	Start of a rate hiking cycle as inflation crept up with economy recovering from '01 recession
2000	4.7%	Start of a rate hiking cycle as inflation crept up with economy recovering from '01 recession
2003	3.5%	Low in policy rate cycle following tech bubble bursting
2008	2.9%	Low in policy rate cycle following tech bubble bursting
2010	2.5%	Low in policy rate cycle following tech bubble bursting

De conclusie die men hieruit kan trekken is dat op dit moment de VS obligatiemarkt een enorme zeepbel is die elk moment kan barsten.

Op vrijdag 17 mei sloot de Japan Nikkei 225-index, op een 5 jaar hoogtepunt van 15,138.12 punten, zoals men uit onderstaande tabel kan opmaken.

© Yahoo!

Zoals bekend beloofde 'Shinzo Abe' de Japanse kiezers dat hij een einde zal maken aan 20 jaar recessie en deflatie in Japan, door de Centrale Bank van Japan toe te staan om de economie door middel van de geldpers te stimuleren.



Met een appreciatie van de Nikkei, die wordt gemeten in Japanse yen, van de laatste zes maanden met ongeveer 40% en een depreciatie van de Japanse yen ten opzichte van de Amerikaanse dollar met 30%, in dezelfde periode, is de netto waardestijging van de Nikkei-225, van houders van Japanse aandelen slechts 10%.

Een depreciatie van de Japanse yen met 30% zorgt ervoor dat de Japanse exportproducten gemeten in Amerikaanse dollars 30% goedkoper zijn geworden, maar aan de andere kant, hebben spaarders en obligatiehouders een uitholling van hun koopkracht van 30% ervaren, gedurende de laatste zes maanden.

Renteverlagingen in Zuid-Korea, Israël en Turkije.

- Op donderdag 9 mei verlaagde de Centrale Bank van Zuid-Korea, de rente met 0,25% naar 2,5%. Dit ter ondersteuning van de plannen van de nieuwe regering om de economie verder te stimuleren en om de opwaartse druk van de Koreaanse Won ten opzichte van Japanse yen te verlichten.
- Op maandag 13 mei verlaagde de Centrale Bank van Israël, de rente met 0,25% naar 1,5%, het laagste niveau in 3 jaar. Dit om de verdere appreciatie van de Israëlisch munt 'shekel' tegen te gaan.
- Op donderdag 16 mei verlaagde de Bank van Turkije de rente met 0,5% tot 4,5%. Dit ter stimulering van de economie en om verdere appreciatie van Turkse Lira tegen te gaan.

Het bovenstaande maakt duidelijk dat we nu in een cruciale fase van de lopende valutaoorlog zijn beland, een fase waarin landen hun munt devalueren om zodoende de koersen van beurzen kunstmatig op te blazen en hun export te bevorderen.

Het is duidelijk dat dit proces van systematische en bewuste depreciatie van de valuta's door centrale banken en politici, uiteindelijk zal leiden tot een volledige uitholling van de koopkracht van alle fiat valuta, met als gevolg het verlies in het vertrouwen in papiergeld, vaste termijn deposito's en schatkistpapieren zal leiden, welke tot een massale dump van deze kan leiden.

De gevolgen hiervan zullen rampzalig zijn waarbij rekening moet worden gehouden dat, banken, staten en zelfs landen failliet kunnen gaan en dat pensioenfondsen niet meer in staat zullen zijn om pensioenen aan gepensioneerden uit te betalen. Historie heeft bewezen dat een ongelimiteerde geldpers en dien ten gevolge uitholling van fiat valuta altijd heeft geleid tot hyperinflatie en het compleet waardeloos worden van papiergeld, waardoor deze niet meer zal worden geaccepteerd als ruilmiddel in de dagelijkse (handels) verkeer.

Keer op keer is bewezen dat als aan de ene kant het vertrouwen in papier geld, politici en centrale bankiers minder wordt, aan de andere kant het vertrouwen in goud en zilver sterk toeneemt en meestal als enige ruilmiddel zal worden geaccepteerd in de dagelijkse handels verkeer.

Gezien deze zullen we de komende tijd steeds meer zien dat centrale bankiers, de rente zullen blijven verlagen om zo de concurrentiepositie van hun respectievelijk land te versterken en alles zullen doen om beleggers in goud en zilver de schrik aan te jagen middels prijsmanipulatie om zodoende financiële problemen welke veroorzaakt door jarenlange wanbeleid te overschaduwen.

Het enige wat deze manipulaties doen is dat ze het probleem doorschuiven naar de toekomst, waardoor het alleen maar groter wordt. Historie heeft bewezen dat deze manipulatie altijd van tijdelijke aard zal zijn en dat het altijd heeft geleid tot een enorme financiële en valutacrisis.

Dat de goud- en zilverprijs worden beïnvloed door manipulatie, is de afgelopen weken wel zéér duidelijk geworden. Als u echter denkt dat dit alleen bij goud en zilver gebeurt, dan hebt u het mis.

Hieronder zet ik het even voor u op een rijtje.

- De rente op spaarrekeningen worden zodanig laag gehouden door diverse centrale banken, dat je er na aftrek van inflatie en belastingen er verlies op lijdt.
- De rente op staatsobligaties is nooit eerder zo laag geweest, omdat centrale banken ofwel obligaties opkopen met geprint geld (Fed), ofwel hebben aangegeven garant te staan (ECB).
- Aandelenkoersen worden kunstmatig omhoog geduwd doordat centrale banken geld printen en de rente kunstmatig laag houden.

Tot de volgende week.

Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten in de periode 17-24 mei

In deze editie gaan we in op de hieronder vermelde belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereldeconomieën in de periode 17-24 mei:

- De flash-crash van zilver op zondag 19 mei en het volledig herstel erna.
- De val van de goudprijs op vrijdag 17 mei en het herstel van de prijs erna.
- De Japanse beurscrash donderdag.
- Volledig herstel van de prijzen van palladium.
- De nationale schuld van Amerika op recordhoogte.

De flashcrash van zilver op zondag 19 mei en het volledig herstel erna

In de eerste paar minuten na de opening van de elektronische handel op de Comex-divisie van de 'New York Mercantile Exchange', zakten de 'futures' van zilver op zondag 19 mei met 9,4% tot een dieptepunt van USD 20,250 per troyounce, zoals men in onderstaande grafiek kan zien.



Als gevolg hiervan werd de handel in zilver vier keer met twintig seconden stilgelegd, namelijk twee keer rond 6.00 pm EST en twee keer rond 6.09 EST.

De koers herstelde zich op maandag 20 mei volledig van deze crash om te sluiten op USD 22.92 per troyounce zoals hieronder kan worden waargenomen.



De goudprijs test de dieptepunten van 12 en 15 april

In de periode van 9 t/m 17 mei kelderde de goudprijs van USD 1.470 naar USD 1.360 per troyounce om vervolgens te sluiten op USD 1.364,70 per troyounce, op vrijdag 17 mei, net boven het dieptepunt van USD 1.350 van maandag 15 april. In de week van 20 tot en met 24 mei vond er een consolidatie plaats van de goudprijs, waarbij deze vrijdag 24 mei op USD 1,386.60 per troyounce sloot, zoals blijkt uit onderstaande grafiek.

6 Month Gold Price in USD/oz

Last Close: 1386.60



De daling van de goudprijs in de periode van 9 t/m 17 mei, is voornamelijk te wijten aan technische redenen en als gevolg hiervan ging de goudprijs omlaag door belangrijke steunniveaus en dientengevolge werden algoritmische 'stop-loss trades' geactiveerd.

De meeste investeerders en handelaren in goud zullen zich afvragen of de goudprijs van USD 1.350,00 per troyounce de bodem heeft bereikt of dat de goudprijs nog verder zal dalen.

Elke markt, dus ook de goudmarkt, wordt altijd gedomineerd door een fundamentele analyse van zaken en door psychologisch sentiment.

Met de rentestand in diverse landen op of nabij nul en centrale banken over de hele wereld die de geldpers op volle toeren laten draaien, staat goud fundamenteel zeer sterk en kunnen we hierop gebaseerd verdere appreciatie van de goudprijs verwachten op de lange termijn.

Maar aan de andere kant zal het steeds blijven dalen van de goudprijs door de belangrijke steunposities heen, het kortetermijn sentiment met betrekking tot de goudprijs geen goed doen.

Hieronder zullen we een paar belangrijke punten opsommen waarom wij denken dat de goudprijs niet veel lager kan en dat er op korte termijn een flinke rally hierin kan ontstaan:

• Het gemiddelde break-evenpoint van goudmijnbouwbedrijven:

Een kritische blik op de cijfers van het eerste kwartaal van dit jaar, van beursgenoteerde goudmijnbedrijven, laat zien dat hun gemiddelde 'breakeven'-kosten in het eerste kwartaal van dit jaar gestegen zijn tot een gemiddelde van tussen de USD 1,200.00 – USD 1,400.00 per troyounce.

Het beroemde adviesbureau 'Seeking Alpha' publiceerde 17 april een artikel met onderstaande tabel waarin ze op 31 december 2012 de gemiddelde productiekosten van alle beursgenoteerde goudmijnbedrijven op USD 1,399.70 per troyounce aangaven.

Gold Industry - Total Costs per Equivalent Ounce				
	2011	2012	Q4 FY11	Q4 FY12
Gold ozs:	26,309,889	25,587,285	6,556,599	6,654,280
Gold Eq. ozs:	30,120,290	29,271,811	7,598,183	7,580,630
Costs (w/o Derivatives):	\$ 35,566,496,500	\$ 42,718,550,400	\$ 13,968,285,200	\$ 18,642,151,500
Writedowns	\$ 6,753,774,000	\$ 10,378,747,000	\$ 6,217,591,000	\$ 9,913,942,000
Taxes	\$ 4,340,432,000	\$ 2,228,967,000	\$ 836,958,000	\$ (1,091,752,000)
Total	\$ 39,906,928,500	\$ 44,947,517,400	\$ 14,805,243,200	\$ 17,550,399,500
Cost per gold eq. oz:	\$ 1,324.92	\$ 1,535.52	\$ 1,948.52	\$ 2,315.16
Excluding Writedowns:	1,167.96	1,287.33	1,375.71	1,399.70

George Soros koopt 'Call Options' aandelen goudmijnbedrijven

Miljardair en zeer succesvolle belegger George Soros koopt voor maar liefst US\$25 miljoen aan callopties op aandelen van junior goudmijnbedrijven. Dit is een zeer groot teken aan de wand en kan een indicatie zijn dat Soros een enorme prijsstijging voorziet voor de goudprijs en door de hefboomwerking een nog grotere procentuele stijging voor aandelen van goudmijnbedrijven.

Bovendien bezit Soros bijna een kwart miljard dollar aan goud, belegd in de ETF met het symbool GLD.

12-jaar technisch grafiek van Goud:



Een snelle blik op deze grafiek geeft het beeld dat goud terug is naar haar langetermijn steunniveau. De laatste keer dat het tegen de onderkant van haar technisch kanaal botste was in 2008 en daarvoor in 2005. Beide keren ging de goudprijs omhoog met meer dan 80% in de hierna volgende twaalf maanden. Een herhaling hiervan zal de goudprijs dit keer laten stijgen tot US\$ 2,500.00 per troyounce.

De val van de Japanse Nikkei op 23 mei

Op donderdag 23 mei is uit voorlopige cijfers gebleken dat ten gevolge van de daling van nieuwe orders in mei, China's industriële productie output, voor het eerst in zeven maanden is gekrompen. Als gevolg hiervan daalde de HSBC 'Purchasing Managers Index', de PMI, voor de maand mei tot 49,6, waarbij een cijfer onder de 50 een krimp van de industriële productie betekent. Als gevolg hiervan daalden de markten in Azië scherp, waarbij de Japanse Nikkei de kroon spande met een daling 1143,28 punten, een daling van 7,32 procent, de grootste daling in ruim 2 jaar, zoals men kan opmaken uit onderstaande grafiek.



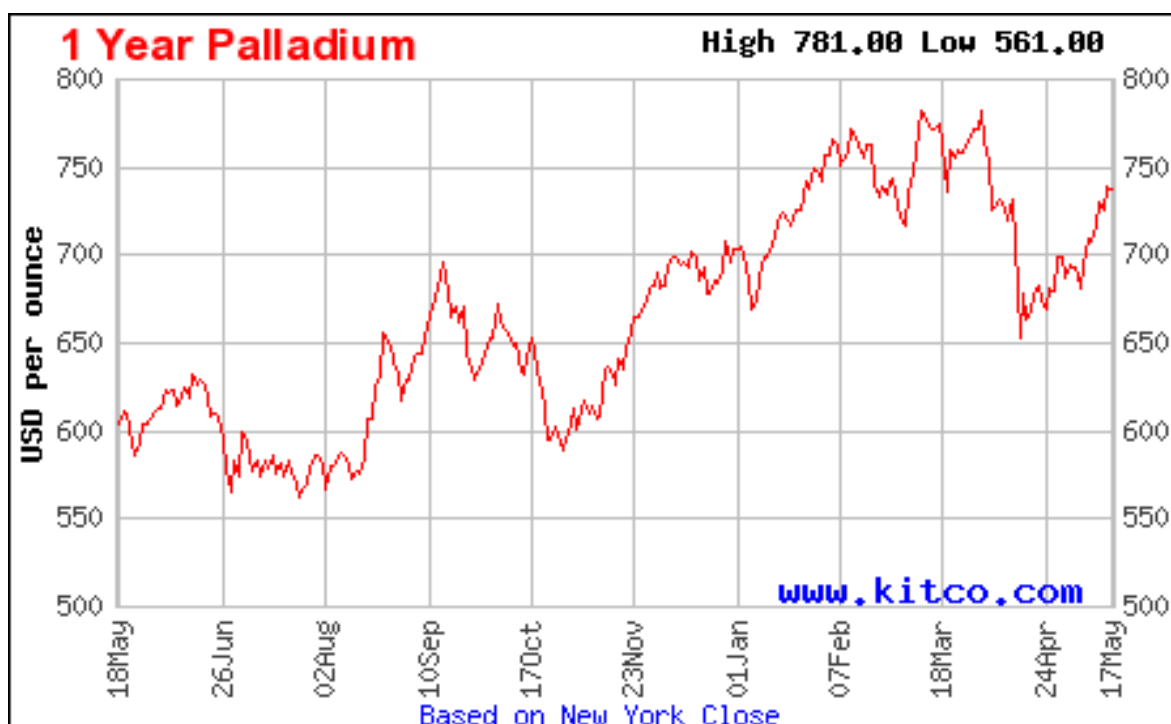
Palladium volledig hersteld van de crash van 12-15 mei

Het edelmetaal palladium, is een wit zilverkleurige zeer schaars edelmetaal, met het scheikundig symbool Pd. Samen met de edelmetalen rhodium, iridium, platinum, ruthenium en osmium vormen ze de platinagroep van elementen.

Palladium is werelds vijfde schaarse element en alle tot nu toe ontgonnen palladium past in een 3 bij 3 bij 3 kamer.

Vijftien procent van alle ontgonnen palladium is of in kluizen opgeslagen of als vermogensbescherming medium verkocht in staven of munten. Daarnaast vindt palladium steeds meer toepassing in de elektronica, juwelen en als katalysator in de auto-industrie. Het gebruik van palladium als vermogensbescherming vehikel neemt steeds meer toe, waarbij het noemenswaardig is dat 50% van alle ontgonnen en verwerkte palladium sinds 2009 als vermogensbescherming vehikel wordt opgeslagen als alternatief voor het veel duurdere goud en platina.

Hierdoor is de prijs van palladium sinds 2009 in een sterke opwaartse trend en het is hierdoor niet verwonderlijk dat palladium als eerste edelmetaal zich volledig heeft hersteld van de crash van 12 en 15 april, zoals men in onderstaande grafiek kan zien.



De nationale schuld van Amerika op recordhoogte

De Amerikaanse nationale schuld, de tikkende tijdbom van Amerika, is opnieuw ingesteld. 31 december vorig jaar bereikte de Amerikaanse nationale schuld het plafond, de wettelijke limiet, van USD 1,639 miljard. In januari dit jaar besloot het Amerikaanse 'Huis' om de leenbeperking van de natie tijdelijk op te schorten, welk besluit door de senaat werd geratificeerd.

Maandag 20 mei werd bekendgemaakt dat als 'buitengewone maatregelen' het Amerikaanse ministerie van Financiën heeft besloten om met de aanpak van de nationale schuldproblematiek te wachten tot de Dag van de Arbeid, die op 2 september in Amerika wordt gevierd, waardoor het kredietplafond wordt opgeheven. Tot die tijd zal het 'Treasury' departement geld blijven lenen om de tekorten te financieren met als gevolg dat de nationale schuld verder zal blijven toenemen.

Inmiddels is de Amerikaanse schuld opgelopen tot USD 16,830 miljard, zoals in onderstaande figuur is te zien.



Sinds begin dit jaar is de Amerikaanse nationale schuld met USD 300 miljard toegenomen en het 'Congressional Budget Office' voorspelt dat het federale tekort in fiscaal jaar 2012 USD 642 miljard zal bedragen.

Op dit moment neemt de nationale schuld van Amerika gemiddeld met USD 2.85 miljard per dag toe, hetgeen inhoudt dat bij deze trend, deze schuld zo rond half juli dit jaar de magische grens van USD 17,000 miljard zal overschrijden, oftewel 110 procent van het BBP van de Verenigde Staten.

Het is niet alleen Amerika die tot aan haar oren in de schuld zit, maar de meeste landen uit het westen, waarbij Japan de kroon spant met een percentuele nationale schuld tot BBP van 229 procent. Uiteindelijk zijn het de burgers van deze landen die voor de schulden van hun land zullen opdraaien, middels belastingverhoging of uitholling van de respectievelijke valuta of een combinatie van beiden.

Dit zal leiden tot verarming van de bevolking, met rellen en stakingen als gevolg verlies aan vertrouwen in papier geld.

De geschiedenis heeft bewezen dat als men het vertrouwen verliest in papiergeld dit zal leiden tot het hamsteren van goud, zilver en andere edelmetalen.

Overzicht van de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten in de periode 24-31 mei

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën in de periode 24-31 mei 2013.

- Israël verlaagt weer de rente op maandag 27 mei.
- Protesten wereldwijd tegen het Amerikaans biotechnologie bedrijf Monsanto.
- Moody's verlaagt op 29 mei de 'credit rating' van aluminiumproducent Alcoa tot junkstatus.
- Brazilië verhoogt 30 mei de rente met 0,5 procent tot 8 procent.
- Sterke daling van de beurzen in de Verenigde Staten op vrijdag 31 mei.

Israël verlaagt rente

De governor van de Centrale Bank van Israël, dr. Stanley Fischer, besloot maandag 27 mei het belangrijkste rentetarief van het land te verminderen met 0,25 procent tot 1,25 procent. Dit om te voorkomen dat de Israëlische sjekel verder in waarde zal toenemen.

Protesten tegen Amerikaans biotechnologiebedrijf Monsanto

Tijdens een protestmars tegen het beleid van de Amerikaanse multinational Monsanto gingen zaterdag 25 mei meer dan honderdduizend demonstranten de straat op. Wereldwijd werd er in meer dan 330 steden, in 41 landen, actie gevoerd tegen de producent van genetisch gemodificeerde organismen (GMO).



Het Amerikaans bedrijf Monsanto, dat in 2000 is opgericht, is de internationale marktleider op het gebied van zaden en genetisch gemodificeerde organismen.

Het gnomisch segment van het bedrijf produceert een reeks van plantaardige zaden, zoals maïs, soja, katoen en koolzaad, maar ook groentezaden zoals tomaat, paprika, meloen, komkommer, pompoen, bonen, broccoli, uien en sla.

Volgens Monsanto zouden zijn zaden minder water en energie gebruiken en gunstig zijn voor de bodemkwaliteit en het klimaat.

De zaden brengen gewassen voort met een verhoogde resistentie tegen insecticiden, herbiciden en garanderen daardoor een grotere oogst. Het bedrijf poogt naar eigen zeggen bij te dragen aan een duurzame landbouw in samenwerking met boeren, wetenschappers en de maatschappij.

De demonstranten verwijten Monsanto er onder meer van giftige bestrijdingsmiddelen te gebruiken, die de biodiversiteit drastisch verminderen en de voedselketen in gevaar brengen. Deze zaden zouden ook de gezondheid schaden en de kans op kanker, onvruchtbaarheid en geboortefwijkingen doen toenemen.

Bovendien neemt Monsanto op steeds meer zaden een patent. Velen vrezen dat een monopolie veel kleine boeren zal benadelen en tot de rand van de armoede zal brengen. De zaden zijn zodanig gemodificeerd dat de gewassen geen zaden voortbrengen en dus elk jaar opnieuw moeten worden gekocht. Boeren die geen vergoeding betalen aan Monsanto of onbewust Monsanto-gewassen verbouwen, lopen het risico aangeklaagd te worden.

Het bedrijf dat wereldwijd 22.000 werknemers telt, boekte vorig jaar een winst van 2 miljard dollar op een omzet van 13,5 miljard dollar.

Zoals uit volgende grafiek blijkt is het Monsanto-aandeel, sinds het op de beurs genoteerd staat, gestegen met circa 740%, waarbij het uitbetaald dividend van USD 0,045 per aandeel per kwartaal, in januari 2001 steeg naar USD 0,375 per kwartaal in april van dit jaar, een stijging van de dividend-uitkering van circa 733%.



Gebaseerd op het bovenstaande en de sterke balanscijfers van het bedrijf hebben we een 'koopadvies' op zijn aandeel.

Moody's verlaagt 'credit rating' Alcoa

Woensdag 29 mei verlaagde kredietbeoordelaar Moody's de 'credit rating' van Alcoa (NYSE: AA), een van 's werelds grootste aluminiumproducenten, tot junkstatus waarbij het bedrijf ten gevolge hiervan haar 'investment grade' status verloor.

Moody's 'downgrade' is gebaseerd op de zwakke vooruitzichten van aluminiumprijzen, veroorzaakt door overcapaciteit, hoge voorraden en de wereldwijde economische verslapping, waardoor de vraag naar grondstoffen als aluminium is gedaald.

Uit de volgende grafiek blijkt dat het Alcoa-aandeel zich tot nu toe niet heeft hersteld van de vrije val van oktober 2008, waarbij de koers van het aandeel daalde van een hoogtepunt van USD 47,50 per aandeel op 9 juli 2007 tot USD 8,50 per aandeel op vrijdag 31 mei 2013. Ook het uitbetaald dividend daalde fors van USD 0,17 per kwartaal per aandeel in 2007 naar USD 0,03 op dit moment.



Gebaseerd hierop geloven we dat Alcoa zijn langste tijd heeft gehad als component van de prestigieuze Amerikaanse 'Dow Jones 30 Index'.

Brazilië verhoogt rente

Uit angst voor hogere inflatie, verhoogt de centrale bank van Brazilië, op donderdag 30 mei, de basisrente met 50 basispunten van 7,5 naar 8,0 procent. Dit besluit kwam na tegenvallende economische

groecijfers in het eerste kwartaal van dit jaar. Als gevolg hiervan kelderde de koers van de Braziliaanse real tot een dieptepunt (van vier jaar) van BRL 1:00 = USD 0,4675 zoals men uit de volgende grafiek kan aflezen.



Sterke daling beurzen in de Verenigde Staten

In de week van 27 mei werden veel berichten gepubliceerd met betrekking tot de economie van de Verenigde Staten. De meeste komen overeen met onze visie dat de economie in de Verenigde Staten niet herstelt zoals politici en beleidsmakers in de Verenigde Staten beweren.

Hieronder een overzicht van deze berichten:

- De groei van het bruto binnenlands product (bbp) in het eerste kwartaal werd naar beneden bijgesteld tot 2,38 procent, van de eerder aangekondigde 2,5 procent groei.
- De spaarquote is gedaald tot 2,3 procent, de laagste huishoudelijke spaarquote sinds Q3-2007 in de Verenigde Staten.
- De cijfers van april over gezinsbestedingen laten zien dat inkomsten gelijk gebleven zijn en dat de uitgaven met 0,2 procent zijn gedaald.
- Het besteedbaar inkomen daalde met 4,4 procent en het persoonlijk inkomen met 3,2 procent.
- Positief is het nieuws dat de huizenprijzen gemiddeld met 10,9 procent zijn gestegen ten opzichte van een jaar geleden.

Ondanks deze minder positieve data is het consumentenvertrouwen in de Verenigde Staten momenteel op een hoogtepunt van vijf jaar, wat naar onze mening alleen te wijten is aan het feit dat (men denkt dat) hun huis nu meer waard is.

Mede als gevolg hiervan sloten de beurzen in de Verenigde Staten vrijdag 31 mei zwaar op verlies, waarbij het resultaat van de korte handelsweek ook negatief was.

- De Dow Jones Industrial daalde met 208,96 punten, oftewel 1,36 procent, tot 15.115,57 punten, waarvan 70 uit die 200 puntendaling in de laatste 5 minuten van de handel geschiedde, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



De S&P boekte een verlies van 23,67 punten, oftewel 1,43 procent, om te sluiten op 1.630,74 punten. De NASDAQ daalde 35,39 punten, of 1,01 procent om te sluiten op 3.445,91 punten.

Een andere katalysator voor de dalende beurzen in de Verenigde Staten, was de stijgende rente en dalende prijzen van 10 jaar schatkistpapier.

Prijzen van het 10 jaar schatkistpapier daalden met 1,7 procent voor de week, waardoor het rendement hiervan op vrijdag 31 mei op 2,164 procent sloot. Zoals in onderstaande grafiek is te zien, is in de week van vrijdag 24 mei tot vrijdag 31 mei, de rente van 2,01 naar 2,164 procent gestegen.



Aan de andere kant bleef de goudprijs vorige week redelijk stabiel. De goudmijnbedrijven Index, de HUI daarentegen steeg met 6,42 procent in periode van vrijdag 24 mei – vrijdag 31, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



Dit is de grootste winst voor de aandelen van goudmijnbedrijven in één week sinds januari vorig jaar.

Het bovenstaande kan een teken zijn dat we het dieptepunt van de goudprijzen en het hoogtepunt van de obligatiemarkt hebben gezien, aangezien de goudprijs en de obligatiemarkt zich onder normale omstandigheden in tegenovergestelde richting bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben geïnformeerd.
Tot de volgende week.

Waarom beleggen in platina en palladium?

Zoals jullie hebben kunnen constateren is de valutaoorlog momenteel in volle gang, waarbij landen elkaar beconcurreren om de waarde van hun valuta te devalueren om zodoende hun export te bevorderen.

Als gevolg hiervan daalden in de week van 3-7 juni de koersen van de hieronder genoemde valuta tot de volgende dieptepunten:

- USD 0,9444 = AUD 1,00
- USD 0,9610 = CAD 1,00
- USD 0,46057 = BRL 1,00, waarbij de slotkoers van vrijdag 7 juni de laagste koers is van de Braziliaanse real ten opzichte van de USD dollar sinds 3 juni 2009 (vier jaar geleden), zoals in volgende grafiek is af te lezen.



De meeste wereldbeurzen hadden het vorige week zwaar te verduren.

De Braziliaans index, de Bovespa, daalde vrijdag 7 juni met 1266,20 punten, oftewel 2,39 procent, tot een 1-jaar dieptepunt van 51.618,63 punten zoals in de volgende grafiek is af te lezen.



De waardedaling van zowel de Braziliaanse real als de Bovepsa-index geven aan dat investeerders weinig vertrouwen hebben in het economisch beleid van de huidige Braziliaanse regering.

De Japanse Nikkei-Index had ook geen goede week en daalde verder van haar 5-jaar hoogtepunt van 15.627,26 punten, bereikt op 22 mei dit jaar, tot 12.877,53 punten op vrijdag 7 juni (zie grafiek).



De vrije val van de Japanse Nikkei-Index, kan een teken aan de wand zijn dat beleggers steeds meer hun twijfels hebben of het huidige beleid van de Japanse premier Shinzo Abe van geldpers en dien ten gevolge uitholling van de Japanse yen, op de lange termijn positief zal uitwerken.

In deze onzekere tijden van onder meer inflatie, veranderlijke wisselkoersen en extreem lage rentes, zoeken steeds meer investeerders hun heil in edelmetalen.

In dit artikel zullen de mogelijkheden en redenen worden besproken waarom beleggen in platina en palladium zeer rendabel kan zijn.

Platina en palladium zijn beide edelmetalen en vallen onder de platinagroep van metalen die zeer schaars zijn. Palladium is het vijfde schaarse element in de aardkorst en platina staat op de achtste plaats.

Door hun schaarste, chemische en fysische eigenschappen zijn ze tegenwoordig naast goud en zilver zeer intrek als middel voor vermogensbescherming.

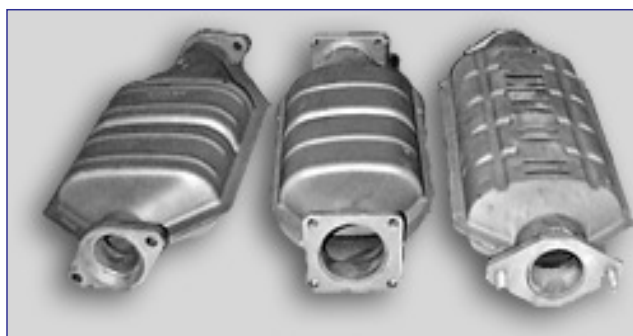
Daarnaast worden platina en palladium, net als zilver, steeds toegepast als industriële metalen in hoofdzakelijk duurzame energieproductie en conversie.

Het gebruik van platina en palladium in de auto-industrie

De industriële vraag naar platina en palladium komt hoofdzakelijk vanuit de auto-industrie. Moderne auto's hebben een katalysator in de uitlaatpijp van een verbrandingsmotor die giftige bijproducten van de verbrandingskamer omzet in minder giftige en milieu vriendelijkere uitlaat gassen.

Voertuigen die op benzine rijden gebruiken hoofdzakelijk een palladiumkatalysator, terwijl bij dieselvoertuigen platinakatalysatoren het meest gebruikt worden.

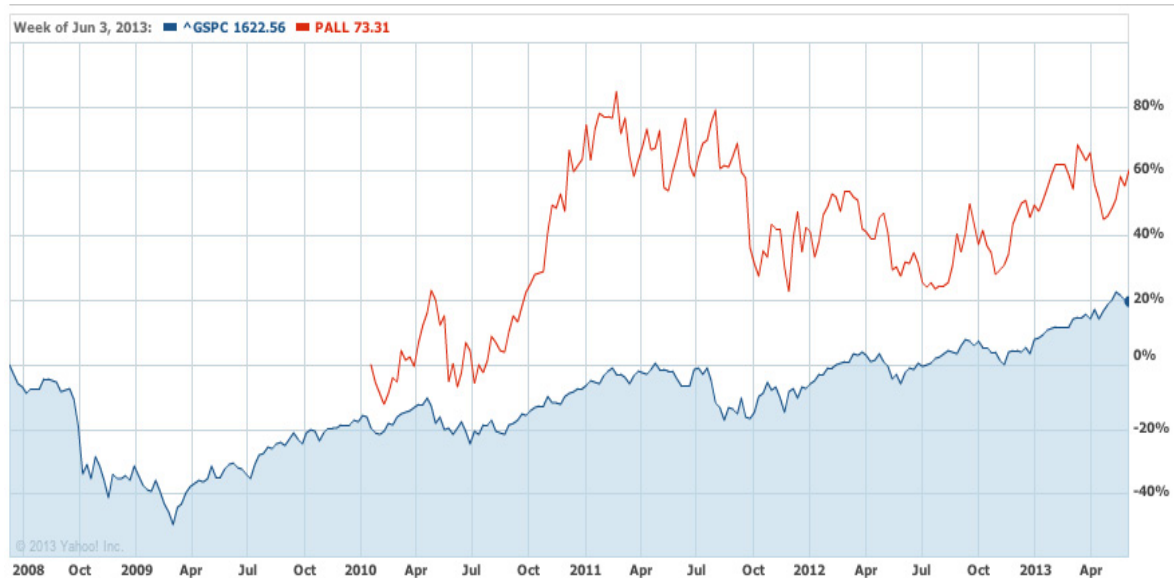
Aangezien het aantal auto's op de weg toeneemt, is een verdere verlaging van verontreinigde en giftige uitlaatgassen per voertuig nodig om de luchtkwaliteit niet verder te verslechteren. Dit is dan ook de reden waarom veel regeringen in de snelgroeiende en opkomende markten weten hebben aangenomen om zodoende dezelfde normen met betrekking tot de kwaliteit van de uitlaatgassen te hanteren zoals die in de Verenigde Staten, Europa en Japan gelden.



Autokatalysatoren.

Om een hoger rendement uit brandstof te verkrijgen, wordt palladium steeds meer gebruikt in bougies van moderne vliegtuigen en dure auto's.

Aan de andere kant is men in de auto-industrie en bij de industriële vraag naar platina en palladium zeer afhankelijk van conjuncturele ontwikkelingen en de gezondheid van de grote wereldeconomieën. Ondanks de kwakkelende wereldeconomie, heeft palladium de laatste drie jaar beter gepresteerd dan de Amerikaanse 'benchmark'-index, de S&P-500, zoals in de volgende grafiek is te zien.

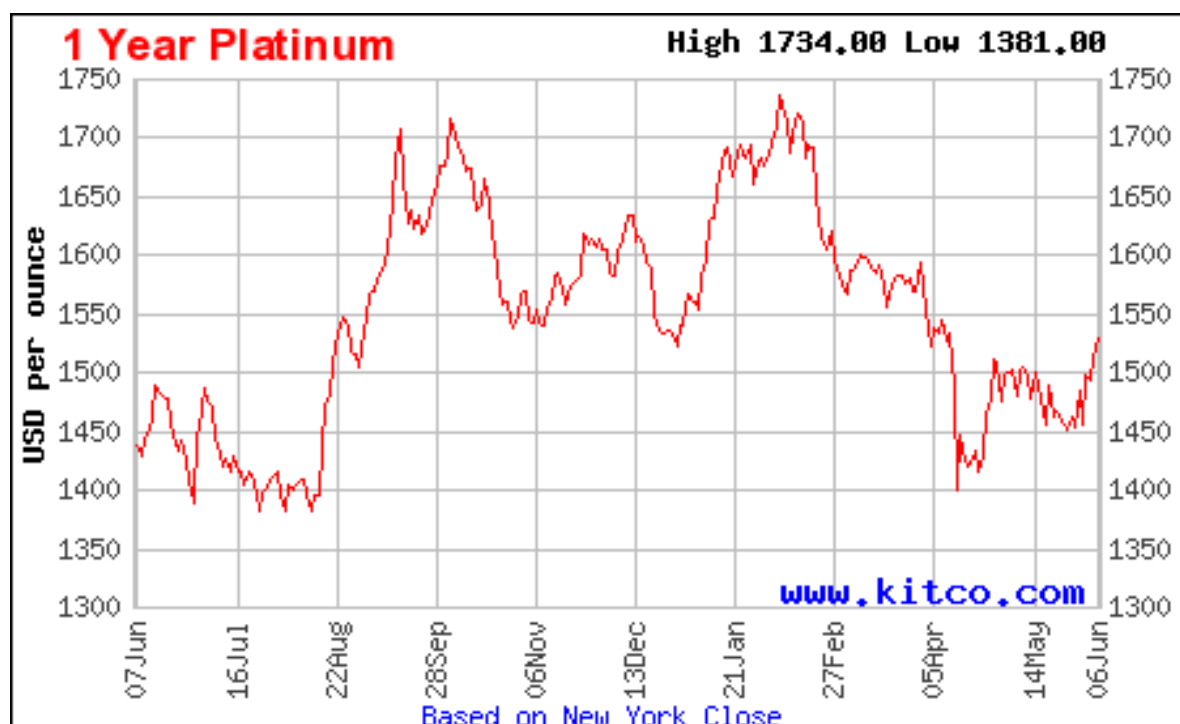


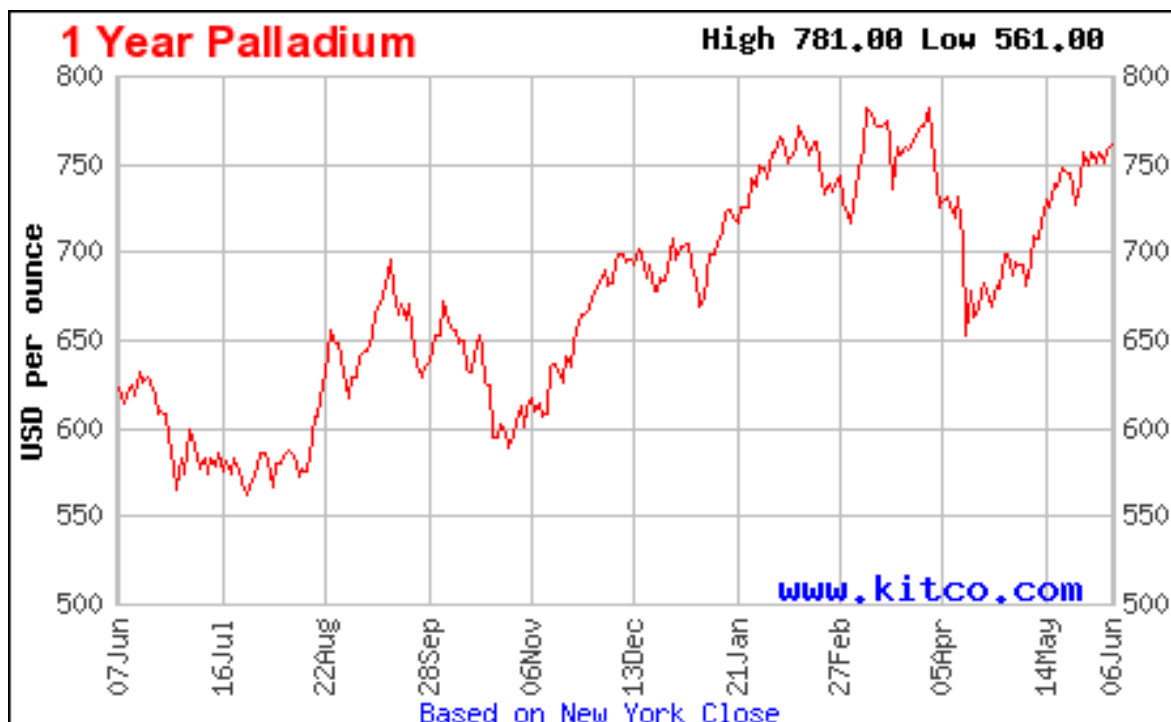
De blauwe lijn geeft de koersontwikkeling van de S&P-500 weer gedurende de laatste vijf jaar, terwijl de rode lijn de prijsontwikkeling van palladium aangeeft sinds januari 2010.

Vraag en aanbod

Momenteel komt 75 procent van alle op aarde geproduceerde platina en palladium uit Zuid-Afrika. Het land dat ook 95 procent van alle reserves van deze elementen bezit.

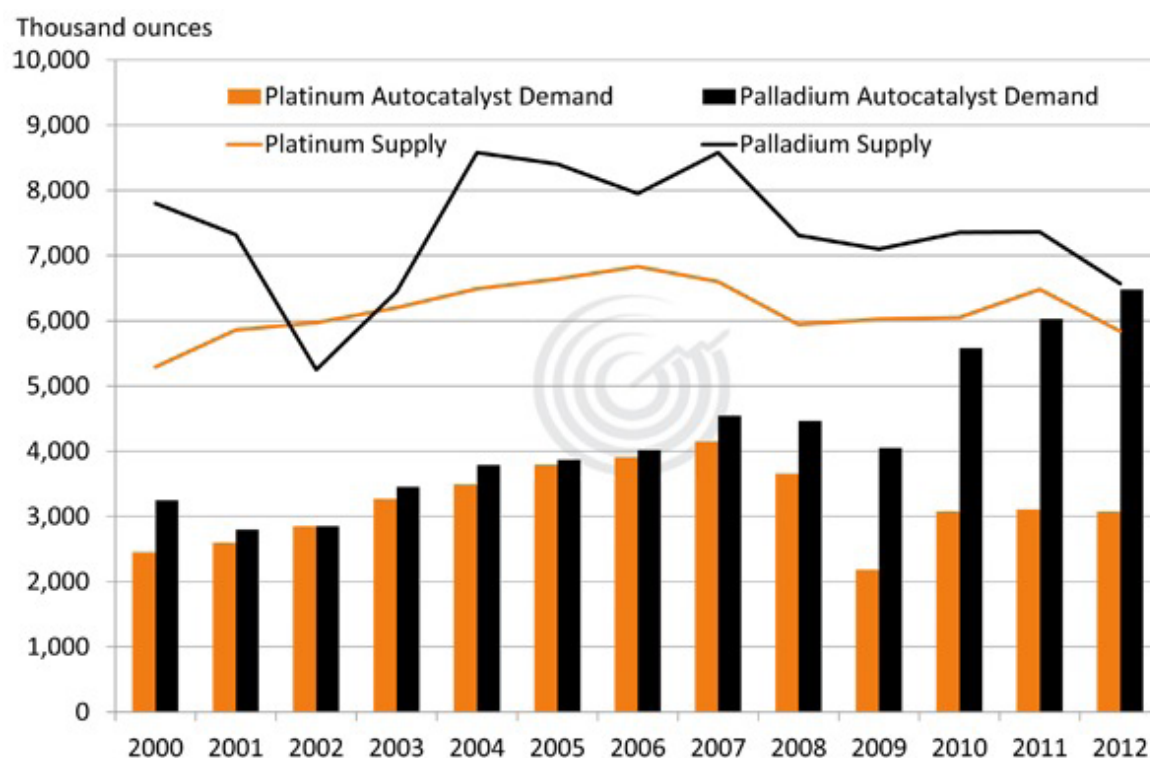
Hoe belangrijk dit is voor de prijs van beide metalen, werd vorig jaar duidelijk toen er door een maandenlange staking in de Zuid-Afrikaanse mijnen, het aanbod van beide metalen onder druk kwam te staan en de prijzen van platina en palladium tot respectievelijk USD 1734 en USD 781 per troyounce stegen, zoals in de volgende grafieken is te zien.





Hieruit kunnen we concluderen dat de prijs van platina en palladium niet bepaald wordt door de vraag, maar door het aanbod. Vandaar onze bijzondere interesse voor beide edelmetalen in het algemeen en die van palladium in het bijzonder.

In de volgende grafiek kunnen we zien hoe het totale werelddaanbod van beide metalen zich verhoudt tot hun vraag als katalysator in de automobiellndustrie.



Verder is het noemenswaardig dat ongeveer 55% van alle in 2012 geproduceerde palladium is gebruikt in autokatalysatoren.

Door het steeds afnemende aanbod van beide metalen is het duidelijk, dat we aan de vooravond zijn van een vraag en aanbodcrisis voor beide metalen, waarbij prijzen door het plafond kunnen schieten. Nog meer stof tot nadenken.

Platina

- Het aanbod van platina daalde vorig jaar zo sterk dat er in dat jaar een tekort op de markt was, in tegenstelling tot een overschot in 2011.
- Veelvuldige en langdurige stakingen in de Zuid-Afrikaanse mijnen hebben ertoe geleid dat 's werelds grootste producent van platina, Anglo American Platinum Ltd (Amplats), twee operationele mijnen in de 'mottenballen' wil zetten.
- De toename van de wereldwijde vraag naar platina juwelen vorig jaar, heeft als resultaat dat momenteel 30 procent van alle geproduceerde platina zijn weg vindt naar de sieraden- en juwelindustrie.
- Platina wordt ook in de aardolie-industrie gebruikt als een katalysator in een aantal afzonderlijke processen, maar vooral in de katalytische omvorming van nafta in benzine met een hoger octaan getal.
- De vraag naar platina als middel voor vermogensbescherming groeide vorig jaar met 6,5 procent, waarbij momenteel 6 procent van alle geproduceerde palladium zijn weg vindt naar kluizen of als munten en staven als middel voor vermogensbescherming.
- Daarnaast wordt platina in de meeste huishoudelijke, medische en industriële apparatuur ook gebruikt als temperatuurmeter en applicatie middels het 'Pt-100 element', waarbij de temperatuur moet worden gemeten en geregeld.

Palladium

- Afnemende productie in zowel Zuid-Afrika als Rusland, respectievelijk 's werelds grootste en tweede grootste producent.
- Vorig jaar nam de totale vraag naar palladium met 16 procent toe, waarbij de katalysator in de automobielenindustrie het grootste aandeel voor zijn rekening nam, gevolgd door palladium als middel voor vermogensbescherming.
- Verder wordt palladium onder meer toegepast in de tandheelkunde, elektronica-industrie en fotografie.

De algemene verwachting is dat de productie van platina dit jaar zal dalen tot ongeveer 350.000 troyounce, hetgeen ook zal inhouden dat de productie van palladium, die gevonden wordt in dezelfde erts, zal dalen tot ongeveer 170.000 troyounce.

Vanwege de situatie van vraag en aanbod en de fundamentele voor palladium en platina, zijn deze edelmetalen zeer aantrekkelijk geworden voor zowel investeringen en als middel van vermogensbescherming.

De beste manier om in platina en palladium te investeren is middels de op internationale beurzen genoteerde 'Exchange Traded Funds' (ETFs), die deze edelmetalen veilig opgeslagen hebben in kluizen in Zwitserland, Canada en Singapore.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er plotseling scherpe correcties kunnen optreden.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen op de wereldkapitaalmarkten

In dit artikel gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die van 10 tot en met 14 juni hebben plaatsgevonden.

- De Japanse Nikkei 225 Index daalde donderdag met 843,94 punten, oftewel 6,35 procent.
- Dalende COMEX Gold Inventaris.
- Het rendement van het 10-jaar schatkistpapier van de Verenigde Staten daalde vorige week dinsdag naar een 14-maands hoogtepunt van 2,25%.
- Verdere daling van de Braziliaanse Bovespa.
- Flinke wereldwijde stijging van de vraag naar fysiek goud en zilver gedurende de laatste drie maanden.

Daling Japanse Nikkei 225 Index

Als voortzetting van een periode van enorme volatiliteit op de Japanse beurzen, kelderde donderdag 13 juni Japans belangrijkste Nikkei 225 Index met 843,94 punten of 6,35 procent om te sluiten op een 10-weeks dieptepunt van 12.455,38 punten.

Met deze daling zijn de verliezen op de Japanse beurs opgelopen tot 20,36 procent, in vergelijking met de op 23 mei jl. bereikte slotkoers van 15.627,26 punten, zoals uit de volgende grafiek is af te lezen.



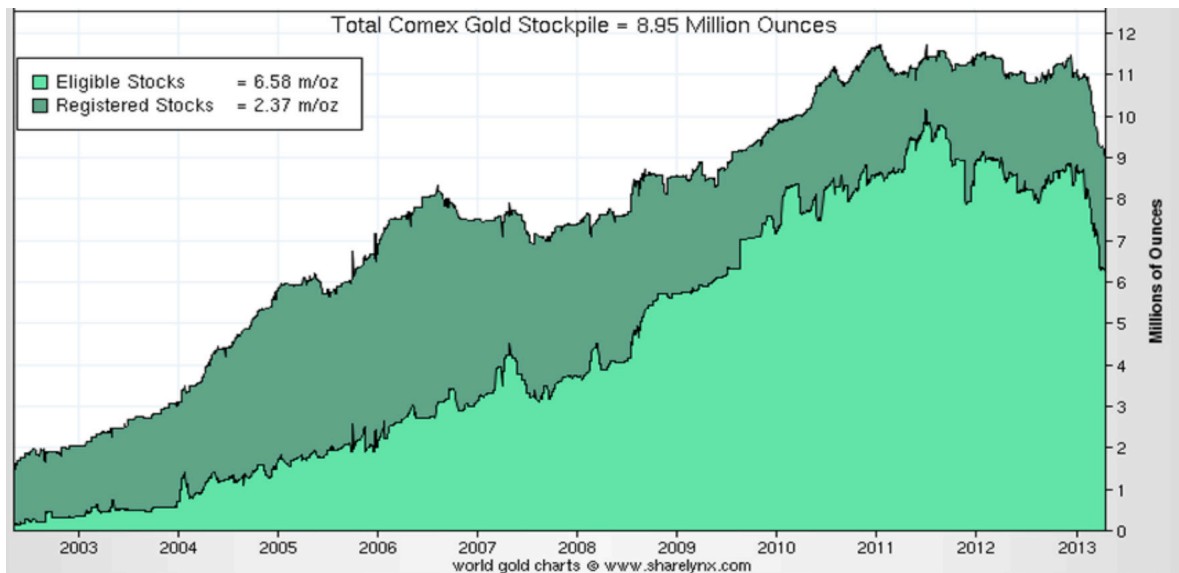
Na drie weken van zeer hoge turbulentie op de Japanse aandelen- en valutamarkten, die de Nikkei in 'Bear-Market' bracht, beginnen er steeds meer vragen te rijzen omtrent de effectiviteit van de groei-bevorderende beleidsmaatregelen van premier Shinzo Abe, om de zieltogende Japanse economie weer gezond te krijgen.

Notitie:

In de wereld van kapitaalmarkten beschouwt men een daling van 20% of meer van een vorige hoogtepunt als een 'Bear-Market'.

Dalende COMEX Goud Inventaris

Op maandag 10 juni maakte Kitco, een toonaangevende Canadese handelaar in edelmetalen, bekend dat de voorraden goudstaven, (zowel 'eligible' als 'registered') die opgeslagen zijn in de depots van grondstoffenbeurs COMEX, dit jaar zwaar gedaald zijn, en zich nu op een 4-jaar dieptepunt bevinden zoals uit de volgende grafiek afgelezen kan worden.



Ter verduidelijking volgt hieronder een korte uitleg over het verschil tussen de twee begrippen: 'registered' en 'eligible' voorraad goud.

'Registered' voorraad

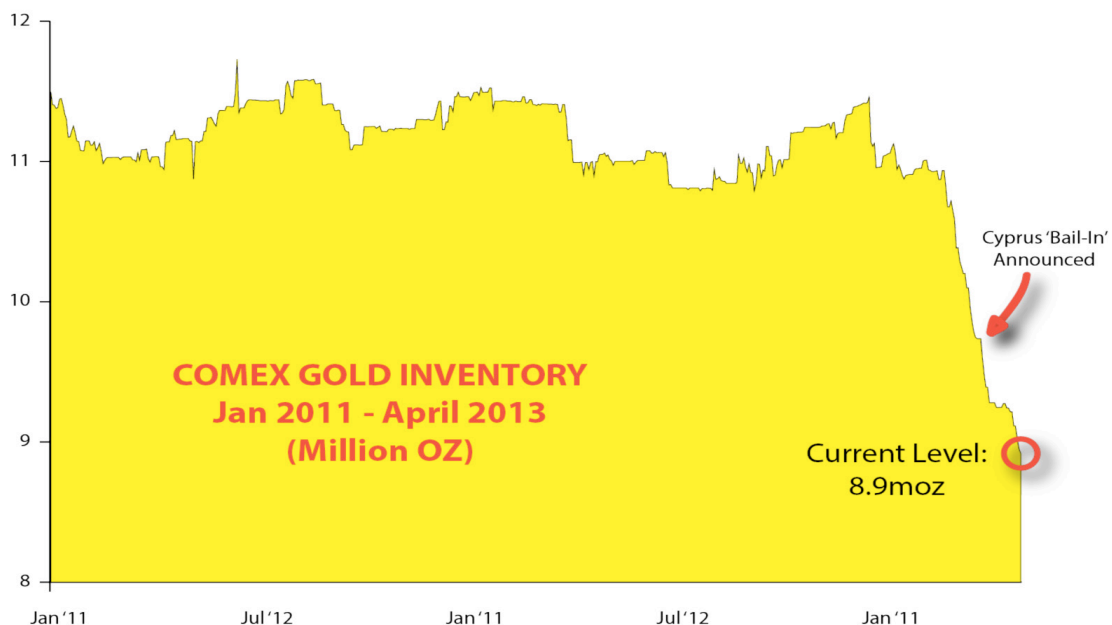
Dit is goud (of zilver) dat op de grondstoffenbeurs in COMEX-depots ligt opgeslagen en gebruikt kan worden om een 'Futures'-contract af te wikkelen.

'Eligible' voorraad

Dit is goud (of zilver) dat is aangeschaft (en betaald) door een koper op een bepaald moment in het verleden, waarvoor de koper momenteel opslagkosten betaalt. Deze staven liggen opgeslagen in afwachting om geleverd te worden aan een klant of klanten van deze koper, waarbij de serienummers van de goud- of zilverstaven bekend zijn bij de klant van de koper.

De essentie hiervan is dat alleen de 'eligible' voorraad kan worden (door) verkocht, maar de 'registered' voorraad niet.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, vertonen de goudvoorraden opgeslagen in de depots van grondstoffenbeurs COMEX sinds januari dit jaar een dalende lijn.



Deze terugloop in stroomversnelling is geraakt sinds de bekendmaking van het reddingsplan voor Cyprus en de daaruit voortvloeiende confiscatie van gelden. Hieruit kan worden geïnterpreteerd dat 'men' nerveuzer is geworden en hierdoor goud dichterbij huis wil hebben.

Stijging van het rendement van het 10-jarig schatkistpapier van de Verenigde Staten naar een 14-maands hoogtepunt op 11 juni.

Het rendement op het 10-jarig schatkistpapier van de Verenigde Staten op dinsdag 11 juni, is een 14 maanden hoogtepunt van 2,25 procent, zoals uit volgende grafiek is af te lezen.



Deze daling komt door de afnemende vraag naar obligaties en schatkistpapier en door de onzekerheid op de beurzen of de FED haar aankoop van staatsobligaties in de toekomst zal verminderen, waardoor het rendement hiervan zal stijgen.

In onze voorgaande artikelen hebben we al gewaarschuwd dat de Amerikaanse obligatiemarkt als een grote zeepbel kan worden beschouwd die elk moment kan imploderen.

Veel analisten en beleggingsadviseurs waarschuwen vooral voor beleggingscategorieën die tot ver boven hun normale niveaus en redelijke waarderingen zijn gestegen.

“Een terugkeer naar normaal impliceert een rendement van 4 procent of meer voor Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar. Dat zal niet ineens gebeuren, maar die kant gaat het wel op. En met een rendement van momenteel 2,2 procent is er nog een lange weg voor de boeg.” Voor de duidelijkheid: obligatiekoersen bewegen tegengesteld aan hun rendement. Stijgt de koers van een obligatie dan daalt het rendement en visa versa. Vergelijkt u het met dividendrendement bij aandelen.

Om het rendement op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar te laten stijgen naar 4 procent, zullen de desbetreffende obligaties tientallen procenten in koers omlaag moeten. Vandaar dat (obligatie)beleggers momenteel zo nerveus zijn.

Verdere daling van de Braziliaanse Bovespa

De belangrijkste Braziliaanse index, de Bovespa, had het weer zwaar te verduren deze week en daalde woensdag verder tot een 22-maand dieptepunt van 48.792,18 punten zoals uit de volgende grafiek blijkt.



Het beleid van de huidige Braziliaanse regering heeft geleid tot sterk toenemende inflatie met stakingen en rellen als gevolg. Gebaseerd hierop kijken (buitenlandse) investeerders de kat uit de boom en verkopen hun effecten bij elke rally van de Braziliaanse beurs.

Flinke wereldwijde stijging van de vraag naar fysiek goud en zilver gedurende de laatste drie maanden. Volgens rapporten van Mint-Huizen in de Verenigde Staten is er momenteel een sterke vraag naar fysiek goud en zilveren munten.

Van midden maart tot midden juni dit jaar is de verkoop van gouden munten gestegen tot 120 duizend troyounce. Een stijging van 46 procent vergeleken met drie maanden voor de piek van de goudprijs van USD 1.900 per troyounce in september 2011.

In Amerikaanse dollars uitgedrukt betekent dit dat de laatste drie maanden USD 100 miljoen meer aan gouden munten zijn verkocht dan in de drie maanden voor de piek van september 2011.

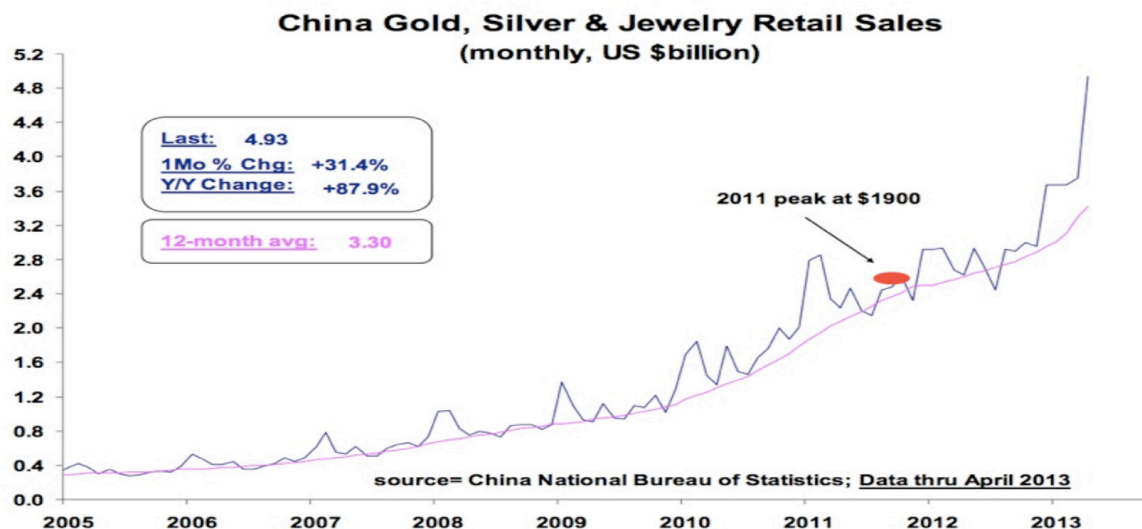
Uit de volgende grafiek is te zien dat deze omzet de hoogste was sinds juni 2010.



Uit deze kan ook afgelezen worden dat in de maanden januari tot en met maart de verkopen USD 80.000.000 hoger zijn dan de voorafgaande drie maanden in de top van 2011.

De gegevens van april, afkomstig van het Chinese Bureau voor Statistiek, laten zien dat de consumenten aankopen van goud, zilver en hun respectievelijk sieraden tot een record hoogte zijn gestegen. Als we de verkoop van sieraden, goed voor 40 procent van de totale verkopen, buiten beschouwing laten, bedraagt de omzet van goud en zilver munten en staven in april USD 3 miljard.

Deze omzet van USD 3 miljard in de maand april is meer dan de totale verkoop van goud en zilveren munten in de Verenigde Staten de afgelopen twaalf maanden. Zie de volgende grafiek voor meer details.



Volgens een recent rapport van de 'World Gold Council', is de vraag naar goudstaven en munten in China in het eerste kwartaal van dit jaar gegroeid tot 109,5 ton, hetgeen twee en een half keer meer is dan het kwartaal gemiddelde van 43,8 ton van de laatste vijf jaar.

Het is ook noemenswaardig dat in China recentelijk twee beursgenoteerde Goud ETF's zijn gelanceerd, om de steeds rijzende vraag naar goud in dit land te sussen.

Het op de beurs brengen van deze ETF in juni moet niet als toeval worden gezien, omdat 30 jaar historie van de goudprijs laat zien dat de goudprijs tussen eind juni en begin december gemiddeld stijgt met ongeveer 5 tot 6 procent. Door de correctie van de goud- en zilverprijs van april, verwachten analisten en beleggingsadviseurs dat deze traditionele jaarrally tussen eind juni en begin december dit jaar heftiger zal zijn.

Zie volgende grafiek voor meer details.



Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Overzicht belangrijkste recente gebeurtenissen op de wereldkapitaalmarkten

In dit artikel gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die van 17 tot en met 21 juni hebben plaatsgevonden.

- Resultaat van de bijeenkomst van het stelsel van Centrale Banken van Amerika van 16-18 juni.
- De FED veroorzaakt een wereldwijde beurskeldering.
- Stijging van het rendement op 10-jaar schatkistpapier van de Verenigde Staten tot een 2-jaar hoogtepunt.
- St. Louis Federal Reserve President James Bullard: Bernanke's verklaring met betrekking tot schatkistpapier 'onjuist getimed'.
- Verdere daling van Braziliaanse Bovespa.

Resultaat vergadering Centrale Banken van Amerika van 16-18 juni

In zijn slotverklaring aan het einde van de tweedaagse bijeenkomst van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken stelde Ben Bernanke, de voorzitter van de Federal Reserve (FED), dat de FED haar economisch stimuleringsprogramma mogelijk al eind dit jaar afbouwt en medio 2014 beëindigt, als de positieve verwachtingen voor de Amerikaanse economie daadwerkelijk uitkomen.

Hieronder volgen de hoofdlijnen van de speech van de FED-voorzitter Ben Bernanke:

- De Federal Reserve blijft USD 85 miljard per maand opkopen aan obligaties en 'Mortgage Backed Securities' (MBS).
- Verwacht een werkloosheidspercentage tussen de 6,5 en 6,8 procent en durft de vermindering vooralsnog niet aan.
- Drie leden van het stelsel van Centrale Banken, die aanwezig waren op die bijeenkomst, verwachten dat de rente aan het einde van 2014 rond de 1% zal liggen. Een lid verwacht eind volgend jaar zelfs een rente van 1,5%.
- De FED voorziet een aanzienlijke verbetering van de arbeidsmarkt in Amerika.
- Volgens de FED is momenteel de markt voor 'Mortgage Backed Securities' (MBS) best gezond en functioneert het goed. Interventie van de FED is niet meer nodig.
- De FED denkt er diep over na om de stimuleringsmaatregelen en geldinjectie in het najaar te verminderen en in de zomer van 2014 te beëindigen, als de hierboven genoemde prognoses uitkomen.

FED veroorzaakt wereldwijde beurskeldering

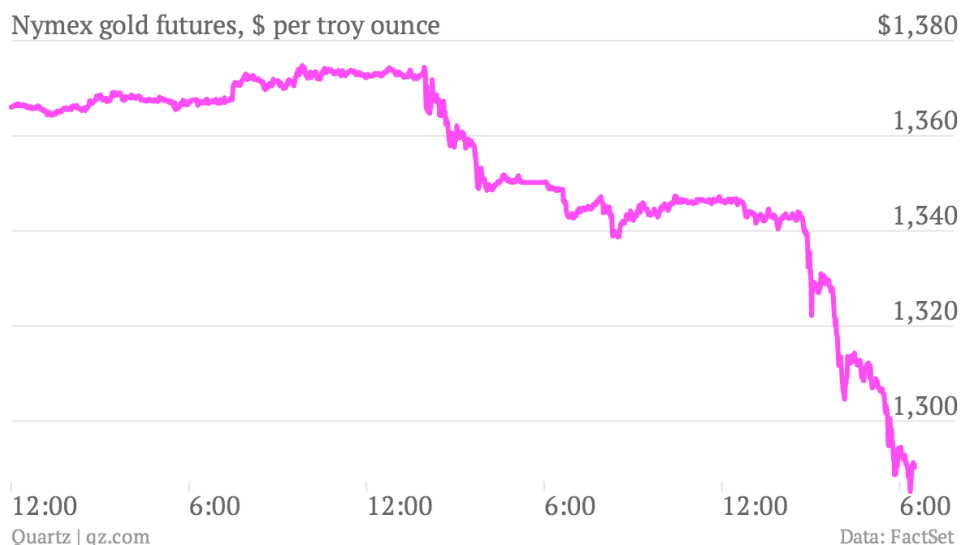
Door zijn toespraak en persconferentie aan het einde van de tweedaagse FOMC-bijeenkomst van 18-19 juni, heeft de Amerikaanse FED meer angst dan rust geïnjecteerd in de markten, door te stellen dat de FED erover nadenkt om haar stimulering en geldinjectie langzaam af te bouwen.

Gebaseerd hierop vluchtten handelaren uit obligaties, met als gevolg dat het rendement hiervan tot een 2 jaar hoogtepunt steeg, waardoor tevens de beurzen wereldwijd in de mineur gingen.

- De Dow Jones kelderde van woensdag tot en met donderdag 560 punten om de week te sluiten met 14.799.40 punten zoals blijkt uit volgende grafiek.



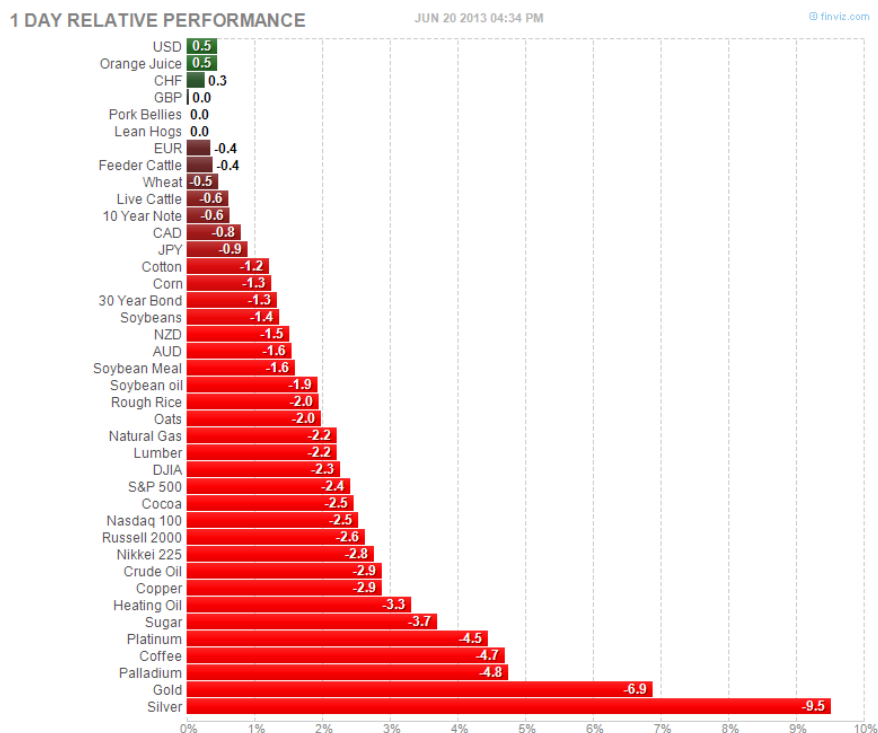
- Belangrijke Aziatische beurzen daalden met ongeveer twee procent op donderdag 20 juni.
- De belangrijkste Europese markten daalden met 3 procent of meer.
- Van woensdag tot en met donderdag tuimelden goud 'futures' op de Comex- in New York, voor levering in de maand met 6,4 procent tot USD 1.286,20 zoals blijkt uit de volgende grafiek.



De goudprijs herstelde zich op vrijdag om de week te sluiten op een prijs van USD 1.293,10. Vanaf 1 januari dit jaar is de goudprijs met 23 procent gedaald.

- Op donderdag 20 juni was zilver de grootste verliezer onder de edelmetalen: de prijs kelderde met bijna 8 procent tot USD 19,64 per troyounce.
- Platina daalde met 3,6 procent tot USD 1.359,50 per troyounce, terwijl de spot palladium met 4,7 procent kelderde tot een prijs van USD 661,25 per troyounce.
- Ruwe olie voor levering juli daalde 2,9 procent tot USD 95,40 per vat op de New York Mercantile Exchange op donderdag 20 juni.

Hieronder is een grafische weergave van de malaise op de wereldkapitaalmarkten van woensdag en donderdag.



Verdere stijging van het rendement op 10-jaar schatkistpapier van de Verenigde Staten tot een 2-jaar hoogtepunt

Het rendement op het 10-jaar schatkistpapier van de Verenigde Staten steeg vorige week van 2,13 procent bij opening van de beurzen op maandag 17 tot een 2-jaar hoogtepunt van 2,514 procent bij sluiting van de beurzen op vrijdag 21 juni, zoals uit de volgende grafiek blijkt.



Rendementen van obligaties en schatkistpapieren worden vastgesteld door de marktvraag. De rente of het rendement gaat omhoog wanneer beleggers obligaties verkopen.

Voor de duidelijkheid: obligatiekoersen bewegen tegengesteld aan hun rendement. Stijgt de koers van een obligatie dan daalt het rendement vice versa. Vergelijkt u het met dividendrendement bij aandelen.

Verklaring Bernanke met betrekking tot schatkistpapier 'onjuist getimed'

Niet alle leden van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken waren het met de uitspraken van hun voorzitter Ben Bernanke eens.

- James Bullard, de president van de FED van St. Louis, vond de uitspraken van Bernanke te 'soft' voor wat betreft de bestrijding van de inflatie. Bullard is al langer voorstander van krachtiger taal én krachtiger ingrijpen. President Bullard vond ook dat de beslissing van de commissie om voorzitter Ben Bernanke te machtigen om een stappenplan uit te werken voor het verminderen van het tempo van de aankoop van schatkistpapier niet correct getimed.
- Esther George de voorzitter van de FED van Kansas, maakt zich zorgen over de economische en financiële onevenwichtigheden én over de inflatie.

Verdere daling van de Braziliaanse Bovespa

Steeds meer beleggers wereldwijd verliezen hun vertrouwen in het economisch beleid van de huidige Braziliaanse overheid. De Braziliaanse Bovespa is vorige week flink onderuitgegaan en verloor circa 4,4% tijdens de week door te sluiten op een 46-maands dieptepunt van 47.056,04 punten, zoals in de volgende grafiek is af te lezen.



Analyse en commentaar PGM Capital

De stelling en commentaren in deze sectie van dit artikel zijn uitsluitend gebaseerd op professionele en nuchtere analyse van de hierboven besproken punten en op geen enkele wijze is het onze bedoeling om ons te mengen in het intern beleid van het land, organisatie of persoon.

Historie heeft bewezen dat populistische regeringen nergens op deze aardbol erin geslaagd zijn om door middel van populistische maatregelen de economie van hun land te stimuleren en deze duurzaam te ontwikkelen. Om deze reden zijn wij van mening dat onder het huidige bewind en het economisch beleid van president Dilma Rouseff, het Brazilië niet zal lukken om een zodanige reële economische groei te creëren waardoor het land zich kan ontwikkelen van een ontwikkelingsland tot een modern ontwikkeld land.

Gebaseerd hierop hebben wij de waardering (rating) van de meeste Braziliaanse aandelen verlaagd naar 'HOUDEN en VERKOPEN', met uitzondering van de aandelen Companhia de Bebidas das Americas (AmBev), NYSE: ABV en BRF SA, NYSE: BRFS, waarvoor wij een 'KOOP' waardering hebben.

Gedurende de laatste vier jaar hebben we meerdere malen investeerders gewaarschuwd dat de obligatiemarkt van de VS en andere westerse landen in een enorme zeepbel fase is beland. Dienengevolge is het niet OF maar Wanneer deze enorme zeepbel gaat imploderen, met als gevolg dat rendementen van staatsobligaties door het plafond gaan.

Een crash van de obligatiemarkt zal dramatische gevolgen hebben voor spaarders en gepensioneerden. Bovendien zullen hogere rentes een negatief effect hebben op alle aandelenmarkten en de laatste nagel aan de doodskest zijn van de al kwetsbare huizenmarkt, met als gevolg een nog zwaardere recessie dan de 'Grote Recessie' van 2008-2009.

Het heeft ons daarom enorm verbaasd dat Bernanke verwacht dat de Amerikaanse economie verder zal herstellen, waardoor de FED haar aankoopprogramma van obligaties zou kunnen verminderen. De forse rentestijging van 10-jaar Amerikaanse staatsobligaties van vorige week moet daarom als waardeoordeel van obligatiehouders en investeerders worden gezien op de intenties van Bernanke om te stoppen met het drukken van geld.

Op grond hiervan moet het voor iedereen duidelijk zijn welke richting de rente op zal gaan als de FED zou stoppen met het printen van geld.

Met een daling van de goudprijs van circa 23 procent sinds het begin van dit jaar, schreeuwt goud ernaar om gekocht te worden door langetermijn investeerders die hun vermogen en spaargelden willen beschermen tegen de waarde uitholling en komende rentestijgingen.

Ten tweede is het vermeldenswaardig dat sinds goud in het jaar 2000 begon met haar 'bull run', de prijs ervan zich in een tunnel omhoog heeft verplaatst, zoals te zien is in de volgende technische grafiek.



Een snelle blik op de grafiek laat zien dat goud nu terug is op zijn langetermijn steunniveau.

De laatste keer dat het tegen de basis van deze tunnel botste was in 2008 en daarvoor in 2005. In beide gevallen ging de goudprijs in de twaalf maanden hierna met meer dan 80 procent omhoog. Een herhaling van dit scenario zal de goudprijs naar USD 2500 per troyounce brengen binnen de komende twaalf maanden.

Het slechte nieuws aan de andere kant is dat beleggers en handelaren niet moeten vergeten dat de kapitaalmarkten een manisch-depressief karakter kunnen hebben. Hierdoor is de kans groot dat:

- De verkoopgolf waarschijnlijk nog niet voorbij is en dat het huidige capitulatieproces nog moet worden voltooid.
- Hoe laag kunnen goud- en zilverprijzen dalen? Om deze vraag te kunnen beantwoorden moeten we een helderziende zijn en dat zijn we niet. Wat we wel weten is dat, gezien het feit dat de capitulatie nog aan de gang is, de gaande verkoop de prijzen aan de onderkant kan laten doorschieten, waarbij wij bij de keerzijde verwachten dat de prijzen hoge prijspieken kunnen bereiken.

Ondanks de dalende trend in de prijzen van goud en zilver, zijn de condities die de langetermijn 'bull'-markt ondersteunen groeiende en als volgt:

- De VS en Japan alleen al zullen de wereld overspoelen met bijna USD 2000 miljard aan geprint geld in de loop van de volgende twaalf maanden.
- Europa's problemen zijn nog niet opgelost en de eurozone balanceert op de rand van een recessie.
- En wist u dat momenteel geen enkele G20 land een evenwichtige begroting heeft?

Om optimaal te kunnen profiteren van deze turbulente tijden is het raadzaam om niets in uw goud en zilver portfolio te verkopen, maar om gebruik te maken van elke dip om deze bij te kopen. Tevens is het aan te raden om middels 'traden' op de Comex door middel van een account met hoge margin-ratio te 'hedgen' tegen de huidige turbulentie op de markt.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen op de wereldkapitaalmarkten

In deze editie zullen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die hebben plaatsgevonden in de laatste week van juni, het tweede kwartaal en de eerste helft van dit jaar.

Deze zijn:

- De beste eerste helft voor de Dow Jones Industrial sinds 1999.
- Verwarring over een kredietcrisis in China veroorzaakte een 'roller coaster' op de Chinese aandelenmarkt.
- Goud- en zilverprijzen hebben slechtste kwartaal in 30 jaar.
- Recordverkoop van obligatie uit vrees voor vermindering obligatieaankoop door de FED.

De beste eerste helft voor de Dow Jones Industrial sinds 1999

Op vrijdag 28 juni daalden de Dow Jones en de S&P-500 respectievelijk met 114,89 en 6,92 punten om de week af te sluiten op respectievelijk 14.909,60 en 1.606,28 punten. Beleggers namen winst op deze laatste dag van de maand, waardoor juni de eerste maand van dit jaar was, waarbij alle belangrijke Amerikaanse beurzen met verlies afsloten.

Aan de andere kant sloten de drie belangrijkste Amerikaanse indexen het zeer turbulente tweede kwartaal af met winst en boekte de Dow Jones Industrial een winst van maar liefst 15,28 procent in de eerste helft van dit jaar, zoals in de volgende grafiek is te zien.



De stijging van de Dow Jones met 15,28 procent in de eerste helft van dit jaar is de beste halfjaar-prestatie van de Dow sinds 1999.

De CBOE Volatiliteit Index (de VIX), die over het algemeen beschouwd wordt als de beste graadmeter van angst in de markt, eindigde onveranderd onder de 17 punten.

Zie volgende tabel voor een meer gedetailleerde weergave van prestaties van de belangrijke beurs-indexen in de week van 24 juni, de maand juni, het tweede kwartaal en eerste halfjaar van 2013.

Prestaties van de belangrijkste Amerikaanse indexen

	28 juni 2013	Procentuele verandering 28-6-2013	Procentuele verandering week 24-6	Procentuele verandering maand juni	Procentuele verandering 2 ^{de} kwartaal	Procentuele verandering 1 st helft
Dow	14,909,60	-0,76%	0,74%	-1,36%	2,27%	15,28%
S&P 500	1606,28	-0,43%	0,87%	-1,50%	2,36%	14,54%
NASDAQ	3403,25	0,04%	1,37%	-1,52%	4,15%	14,96%
Russell 2000	977,48	-0,25%	1,43%	-0,68%	2,73%	15,09%
CBOE VIX	16,81	-0,30%	-11,06%	3,13%	32,36%	-6,71%

Volgens het Instituut voor 'Supply Management' van Chicago, daalde de bedrijvigheidsindex in de Mid-West van de Verenigde Staten, van 58,7 in mei naar 51,6 punten in juni.

In een rapport verklaarde het Bureau voor Economische Analyse dat de Amerikaanse economie een kleinere groei had dan eerder geraamd in het eerste kwartaal van dit jaar.

Het Amerikaanse Bruto Binnenlands Product voor het eerste kwartaal van dit jaar, werd omlaag bijgesteld tot 1,8 procent ten opzichte van een eerdere raming van 2,4 procent.

Zwakke bedrijfsinvesteringen, afnemende consumentenbestedingen en een dalende export leidden tot deze neerwaartse herziening.

De economie wordt ook geteisterd door bezuinigingen op de overheidsuitgaven, die in het eerste kwartaal op jaarbasis met 4,8 procent zijn gedaald, wat ongeveer 0,9 procent van de groei afroemde.

Eerder deze maand drukte het Internationaal Monetair Fonds de Amerikaanse regering op het hart om de enorme federale bezuinigingen die dit jaar geïntroduceerd zijn, in te trekken en waarschuwde dat deze de groei dit jaar flink zullen remmen.

Verwarring over een kredietcrisis in China veroorzaakte een 'roller coaster' op de Chinese aandelenmarkt.

Chinese aandelen kelderden op dinsdag 25 juni met meer dan 6 procent, waardoor de Chinese CSI 300 Index het eerste halfjaar afsloot met een daling van 20 procent ten opzichte van het hoogtepunt van 5 februari dit jaar, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



De 'roller coaster rit' op de Chinese beurs van dinsdag is het gevolg van verwarring over een eventuele Chinese kredietcrisis, de ernst hiervan en het vermogen van de Chinese autoriteiten om deze onder controle te brengen.

China's recente kredietexplosie begon in 2009, toen Peking reageerde op de financiële problemen, bankencrisis en recessie in het westen, middels een omvangrijk programma van investeringen, voornamelijk in de infrastructuur van het land en door het bouwen van kantoor- en flatcomplexen. Hierdoor zijn ze erin geslaagd om tijdens de recessie van 2008-2009 in het westen een sterke economische groei te realiseren, waardoor een grotere wereldwijde recessie voorkomen kon worden.

Goud- en zilverprijzen hebben hun slechtste kwartaal in 30 jaar.

Door de weer oploeiende angst dat de Amerikaanse FED later dit jaar de economische stimulans zal gaan afbouwen door het tempo van het opkopen van Amerikaans schatkistpapier te verminderen, daalde op woensdag de prijs van goud en zilver weer fors op de Comex.

Op donderdag 27 juni na een goede start, begonnen fondsbeheerders tegen 01.30 pm EST, de goudposities in hun portefeuilles te dumpen om zo aan 'window dressing' in hun portefeuilles te doen, waardoor ze een beter resultaat van hun portefeuille aan de buitenwereld konden laten zien.

'Window Dressing': het zodanig verschuiven in de beleggingsportefeuille dat de kwartaal- of einde van het jaarrapportage een zo gunstig mogelijk beeld laat zien. Men doet dit door in de laatste beurs-

week sterk gestegen effecten bij te kopen en slecht presterende effecten te verkopen.

Als gevolg hiervan daalde de goudprijs donderdag met USD 24,40 per troyounce om op een 3-jarig dieptepunt te sluiten van USD 1.200,80 per troyounce zoals blijkt uit de volgende grafiek.



Goud en zilver hadden hun slechtste kwartaal in 30 jaar en zijn in de eerste helft van dit jaar met respectievelijk 26 en 36 procent gedaald, zoals blijkt uit de volgende grafieken.



Momenteel is de goudprijs ver onder de break-even productiekosten van de meeste goudmijnbedrijven. Als gevolg hiervan hebben de twee grootste goudmijnbedrijven ter wereld in de tweede week van juni aangekondigd dat ze plannen hebben om de productie in bepaalde goudmijnen te verlagen of te staken en dat ze hun personeelsbestand zullen verminderen.

Volgens een artikel, verschenen in 'Seeking Alpha' van 12 juni waren de gemiddelde productiekosten van zilver aan het eind van het eerste kwartaal USD 23,70 per troyounce, wat 37,27 procent hoger ligt dan de slotkoers van zilver van vrijdag 28 juni van USD 19,45 per troyounce.

Zie de volgende tabel voor meer details:

Silver Industry - Total Costs per Equivalent Ounce					
	2011	2012	Q4 FY12	Q1 FY12	Q1 FY13
Silver ozs:	70,775,114	75,787,148	19,858,374	18,380,219	18,896,868
Silver Eq. ozs:	106,852,286	115,878,453	30,354,239	27,521,541	29,472,301
Costs (w/o Derivatives):	\$ 1,831,476,700	\$ 2,528,451,500	\$ 753,481,800	\$ 529,549,500	\$ 645,227,600
Writedowns:	\$ (86,876,000)	\$ 72,811,000	\$ 110,620,000	\$ (5,000)	\$ 17,529,000
Pre-Revenue Costs:	\$ 212,435,000	\$ 229,819,000	\$ 68,204,000	\$ 52,783,000	\$ 56,934,000
Taxes:	\$ 385,564,000	\$ 212,821,200	\$ 4,350,400	\$ 78,102,900	\$ 53,138,100
Total Costs:	\$ 2,217,040,700	\$ 2,741,272,700	\$ 757,832,200	\$ 607,652,400	\$ 698,365,700
Cost per Silver eq. oz:	\$ 20.75	\$ 23.66	\$ 24.97	\$ 22.08	\$ 23.70
Excluding Writedowns:	\$ 21.32	\$ 23.22	\$ 22.42	\$ 22.08	\$ 23.28
Excl. Writedowns add S&R Costs:	\$ 23.31	\$ 25.20	\$ 24.66	\$ 24.00	\$ 25.21

Recordverkoop van obligatie uit vrees voor vermindering obligatie-aankoop door de FED

In de maand juni hebben beleggersobligaties in een record tempo gedumpt. Er werd in juni voor een record bedrag van 47,2 miljard Amerikaanse dollars aan (staats)obligaties verkocht. Als gevolg hiervan steeg het rendement van 10-jaar schatkist papier in juni tot een 1,5-jaar hoogtepunt en sloot op vrijdag 28 juni op 2,47 procent, zoals in onderstaande grafiek is te zien.



De grafiek laat zien dat het rendement van het 10-jaar schatkistpapier in de eerste helft van dit jaar met maar liefst 44,83 procent is gestegen, met als gevolg dat obligatiehouders in de eerste helft van dit jaar nog veel grotere verliezen dan goud- en zilverbeleggers hebben moeten incasseren.

Voor de duidelijkheid: obligatiekoersen bewegen tegengesteld aan hun rendement. Stijgt de koers van een obligatie dan daalt het rendement en visa versa. U kunt dit vergelijken met dividendrendement bij aandelen.

PGM Capitals analyse en commentaar:

De stelling en commentaren in deze sectie van dit artikel zijn uitsluitend gebaseerd op professionele en nuchtere analyse van de voornoemde punten en op geen enkele wijze is het onze bedoeling ons te mengen in het intern beleid van het land, organisatie of persoon.

Vrijdag 28 juni was de laatste handelsdag van juni, het einde van het tweede kwartaal en de eerste helft van 2013. Juni gaat de historie in als slechtste maand ooit voor goud en de slechtste driemaandelijkse prestaties sinds 1968, waarbij de goudprijs met maar liefst 25 procent kelderde.

Als gevolg hiervan zijn de goud- en zilverprijs momenteel respectievelijk 17,61 en 37,27 procent onder de productiekosten, waardoor goudmijnbedrijven momenteel zware verliezen lijden.

Dit scenario is onhoudbaar en zal de goud- en zilverproducenten dwingen om in de productie te snijden of zelfs een aantal mijnen te sluiten, waardoor er vanuit de aanbodzijde de markt onder druk zal komen te staan.

De goudprijs is nu 35,2 procent lager dan zijn hoogtepunt van USD 1.889,70 per troyounce van 6 september 2011. Het interessante hiervan is, dat het vrijwel identiek is aan de daling van de goudprijs met 34 procent die we in 2008 zagen.

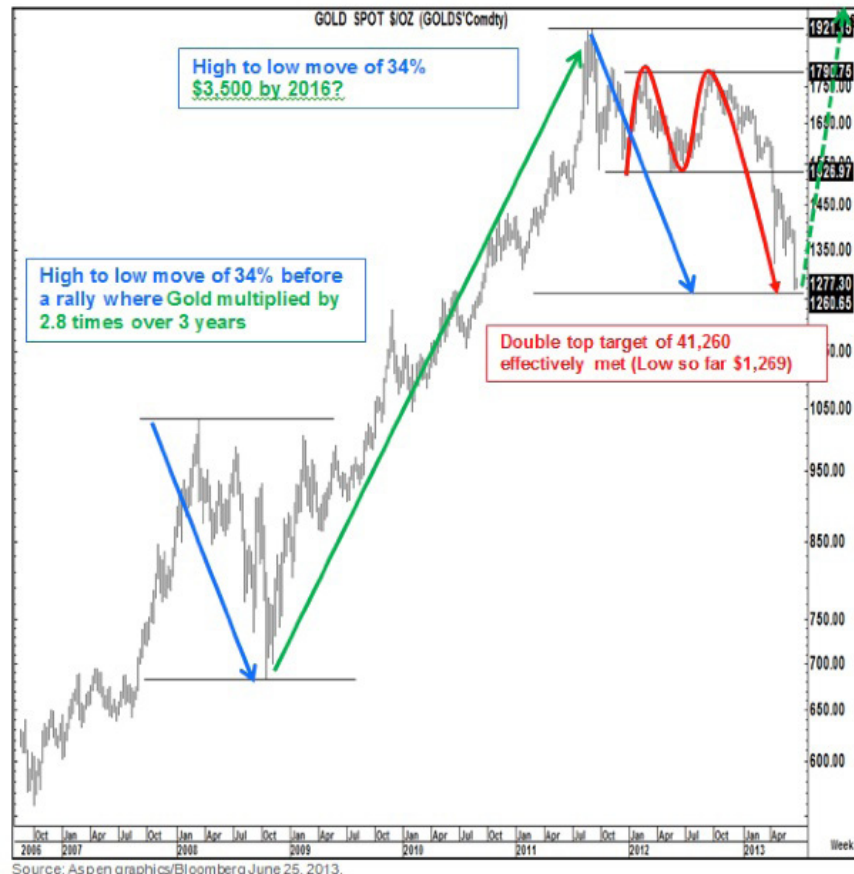
Frappant is ook dat de zilverprijs nu, evenals in 2008, met ongeveer 60% is gedaald.

Dit kan een indicatie zijn dat zowel goud als zilver mogelijk aan het einde van zijn huidige correctie fase is, waardoor de respectievelijke dieptepunten die vorige week zijn bereikt als de bodem van de huidige correctiefase kunnen worden gezien.

Net als in 2008 en in 2005 zijn zowel goud als zilver nu op hun langetermijn steun-niveau.

In beide jaren schoot de goudprijs binnen 12 maanden daarna met meer dan 80% omhoog. Een herhaling hiervan zal de goudprijs in de komende 12 maanden boven USD 2.500 per troyounce voeren, zoals in de volgende grafiek is te zien.

Tijdens de correctiefase van zilver in 2008, dook de prijs tot onder negen dollar per troyounce, waarna de prijs met een factor van 5 omhoog schoot.



Dus indien de zilverprijs nu in zijn laatste correctiefase is, waarbij mogelijk de bodem vorige week is bereikt en vooropgesteld dat de geschiedenis zich herhaalt, dan is het goed mogelijk dat de nieuwe 'bull market' in zilver, de zilverprijs boven de USD 100 zal brengen, zoals in de volgende grafiek is te zien.

In principe betekent dit dat wanneer het dieptepunt in een correctiecyclus is bereikt en belangrijke steunniveaus zijn getest en niet zijn doorbroken, de trend zal omkeren en de prijs naar grote hoogte kan brengen, die jarenlang kan duren.



Zoals we vorige week in ons artikel schreven, kunnen kapitaalmarkten een manisch depressief karakter vertonen en abrupt van het ene naar het andere uiterste gaan.

Het hieronder letterlijk vertaalde citaat van Amerika's meest succesvolle belegger, Warren Buffett kan van toepassing zijn op de laatste ontwikkelingen met betrekking tot de goud- en zilverprijs.

Wees angstig wanneer anderen hebzuchtig zijn en hebzuchtig als de massa bang is.

De bodem die zich nu aan het ontwikkelen is in de goud- en zilverprijs, zal misschien de laatste kans zijn om tegen de 'uitverkoop' uw portfolio zodanig bij te stellen met goud en zilver, dat u maximaal kunt profiteren van de volgende 'bull market' in deze edelmetalen.

Aangezien goud 's werelds meest gevoelige barometer en indicator voor toekomstige ontwikkelingen is, zal het bereiken van de bodem van de goudprijs, binnen een correctiecyclus, en de daaropvolgende omkering ervan als signaal moeten worden gezien van grote komende verschuivingen in alle kapitaalmarkten in het bijzonder en de wereld in het algemeen.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Overzicht belangrijkste gebeurtenissen op de wereldkapitaalmarkten in de week van 1 juli 2013

Geachte lezers van "Times of Suriname", we hopen dat jullie een fijn "weekend " achter de rug hebben en genoten hebben van ons artikel van de vorige week.

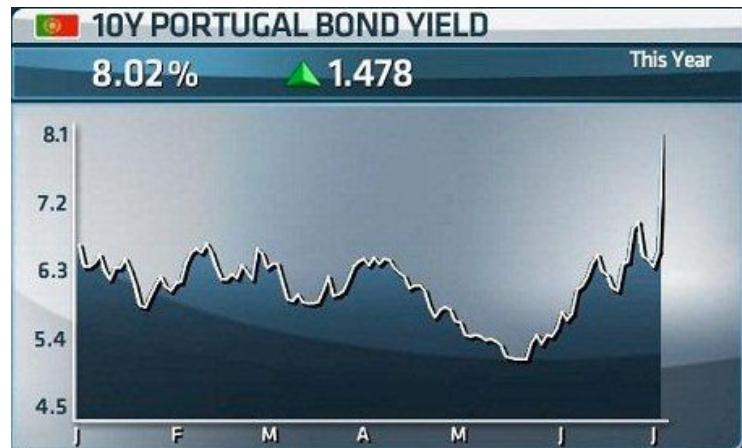
In deze editie willen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld-economieën die hebben plaatsgevonden in de week van 1 juli 2013, en als volgt:

- Portugese rente steeg op 3 juli tot boven de 8 procent.
- De goudprijs stabiliseerde zich.
- Rendement van de 10-jarige Amerikaanse schatkistpapier steeg naar een 22-maanden hoogtepunt.
- Poolse Centrale Bank verlaagt de rente verder.
- Braziliaanse BOVESPA op 50-maanden dieptepunt.

Portugese rente steeg op 3 juli tot boven de 8 procent

De rente op 10-jarige Portugese staatsobligaties liep woensdag op tot boven de 8 procent. Na een korte piek zakte de rente weer terug en schommelde die rond de 7,6 procent.

De hiernaast afgebeelde grafiek geeft weer de rente van de 10-jarige Portugese staatsobligatie gedurende dit jaar.



De stijging volgde op het opstappen van de ministers van buitenlandse zaken, Paulo Portas en Vitor Gaspar van Financiën. Beide ministers traden af uit onvrede over de bezuinigingsplannen van premier Pedro Passos Coelho. Vitor Gaspar vertrok op maandag 1 juli, omdat in zijn ogen vanuit de bevolking steeds minder steun is voor de bezuinigingsplannen van de regering. Paulo Portas zag het een dag later ook voor gezien.

Een hogere rente betekent dat Portugal meer geld kwijt is aan het financieren van zijn schulden. Door economen wordt een rente van 7 procent als een kritieke grens gezien, waarbij een rente hoger dan 7 procent het moeilijk zal zijn voor Portugal om de rentelast nog te dragen. De Portugese economie kromp met 4 procent op jaarbasis in het eerste kwartaal van dit jaar.

Als gevolg hiervan kelderden Bankaandelen met meer dan 10 procent op woensdag jl., waardoor de Portugese PSI-20, index met bijna 6 procent omlaag ging, zoals te zien is in onderstaande grafiek.

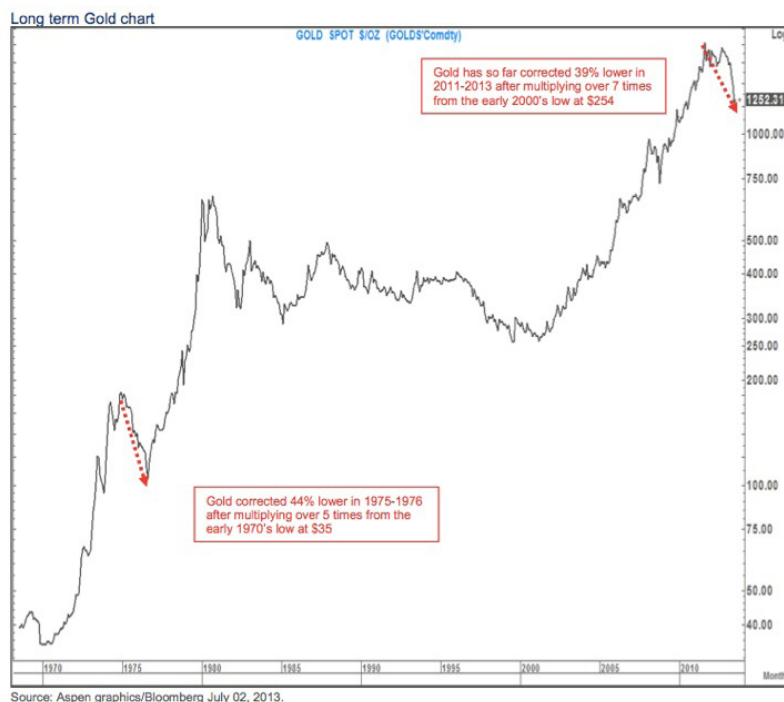


De goudprijs stabiliseerde zich

Het feit dat de goudprijs de week boven het minimum van vrijdag 5 juli en ver boven het lange termijn steunniveau van US-Dollar 1.200,00 per ounce, van donderdag 27 juni sloot, moet als een zeer positieve ontwikkeling worden gezien en ons hoop geven dat de huidige correctie cyclus van de goudprijs mogelijk aan haar einde is gekomen.

Wel moeten we de vinger aan de pols houden en moeten we uitkijken naar een forse positieve koersontwikkeling waarbij het weerstandsniveau van USD 1.263.00 naar boven toe wordt doorbroken.

Als we de bodem van deze correctie cyclus op donderdag 27 juni hebben bereikt en de goudprijs op dit moment in een "Bear Trap" van een seculiere 'bull' markt zit, vergelijkbaar met die van 1976, dan is de kans groot dat de goudprijs - analoog met in 1976 - in de tweede fase van haar "Bull Market" tot grote hoogten zal stijgen.



Zie grafiek hierboven voor meer details.

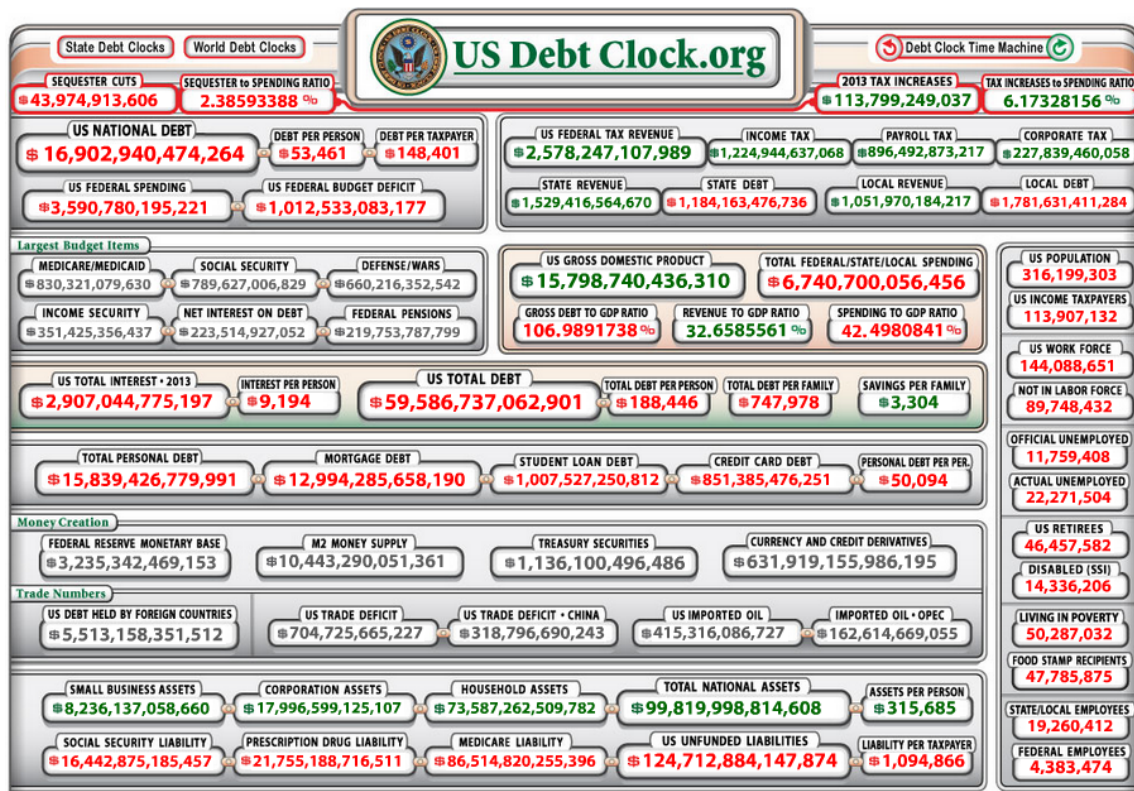
Rendement van de 10-jarige Amerikaanse schatkistpapier steeg naar een 22-maanden hoogtepunt

Het rendement van de 10-jarige Amerikaanse schatkistpapier steeg vorige week tot 22 maanden hoogtepunt van 2,72 procent, wat een stijging van bijna 75 procent is, vergeleken met een jaar geleden, zoals uit onderstaande grafiek is te zien.



Wij zijn ervan overtuigd dat de sterke stijging van het rendement van de 10-jaars schatkist papier van Amerika, als eerste teken moet worden gezien van een imploderende gigantische obligatiemarkt zeepbel.

Een crash van obligatiemarkt zal een dramatisch effect hebben op de woningmarkt, de aandelenmarkt en de Nationale Schuld van de Verenigde Staten, die op zaterdag 6 juli 2013, USD 16,9 biljoen bedroeg zoals blijkt uit onderstaande afbeelding.



Als gevolg hiervan zal de FED obligaties moeten blijven kopen om zodoende het rendement van 10-jaar schatkistpapier weer naar beneden te brengen. Maar wat de FED misschien vergeten is, is dat de rente en inflatie vergeleken kunnen worden met de "Genie in the Bottle" of letterlijk vertaald de "Geest in de fles", in die zin dat, als eenmaal de Genie (rente of inflatie) uit de fles is, het erg moeilijk zal zijn om haar terug te krijgen in de fles.

Poolse Centrale Bank verlaagt de rente verder.

Op woensdag 3 juni jl., besliste de Poolse Centrale Bank om haar beleidsrente te verlagen met 25 basispunten tot 2.5 procent, een nieuw dieptepunt. Sinds eind vorig jaar heeft de Poolse Centrale Bank haar belangrijkste rentevoet al met 2.25% laten dalen om haar economische groei te ondersteunen en het risico op té lage inflatie in te perken.

Deze renteverlaging in Polen is een ander bewijs van de gaande valutaoorlog, waarbij landen middels rente verlaging en uitholling van hun valuta hun export en dienstengevolge hun economie willen stimuleren.

Braziliaanse BOVESPA op 50-maanden dieptepunt

De Braziliaanse BOVESPA-50, Index, tuimelde met meer dan 5 procent vorige week om op vrijdag 5 juli jl., te sluiten op een 50-maanden dieptepunt van 45,210.49 punten. De daling werd veroorzaakt door cijfers die aantonen dat industriële productie van Brazilië in mei met 2 procent gedaald is t.o.v. van die van april dit jaar, hetgeen een teken kan zijn van een verdere verzwakking van de Zuid Amerika's grootste economie.

Sinds de inhuldiging van de huidige Braziliaanse president, mevrouw Dilma Rouseff op 1 januari 2011, zijn zowel de Braziliaanse BOVESPA Index als de Braziliaanse munt, de Real, met bijna 40% gedaald, zoals in hierna volgende grafieken is te zien.



Na het bekijken van bovenstaande grafieken zal de kritische lezer - zonder zich te willen bemoeien met de interne politiek van Brazilië – tot de conclusie komen dat zowel de BOVESPA als de koers van de Braziliaanse REAL aangeven dat (buitenlandse) investeerders weinig vertrouwen hebben in het economische beleid van de huidige Braziliaanse regering.

PGM Capitals analyse en commentaar:

De stelling en commentaren in deze sectie van dit artikel zijn uitsluitend gebaseerd op professionele en nuchtere analyse van de hierboven besproken punten, en op geen enkele wijze is het onze bedoeling ons te mengen in het intern beleid van het land, organisatie of persoon.

De ontwikkeling in Portugal en in Brazilië, zoals hierboven beschreven, evenals de toename van het rendement van de 10-jarige schatkist van de Verenigde Staten, bewijzen nogmaals dat duurzame economische groei en daaruit volgende welvaart en welzijn hand in hand gaan met het niveau van het onderwijs, transparantie en goed bestuur en dat populistische management op de lange termijn altijd zal falen.

Het is verder noemenswaardig de op dit moment, het rendement van de 10-jaar schatkist papier van Brazilië en Portugal in de top 15 staan op respectievelijk positie 5 en 13.

Het stijgende rendement van de 10-jarig schatkist papier van de VS ondersteunt onze visie dat de huidige obligatiemarkt zeepbel op de rand van imploderen staat.

Notitie:

Een hoog rendement van een obligatie of schatkist papier geeft aan dat investeerders minder vertrouwen hebben in de mogelijkheid van de verstrekkers van deze schuldpapieren om de rente daarop gedurende de looptijd te betalen of de hoofdsom terug te betalen bij afloop ervan, waardoor ze een hoger rendement eisen ter afdekking van dit verhoogde risico.

Met betrekking tot de prijs van goud:

Nadat de correctie cyclus van 1975-1976 in augustus 1976 eindigde, steeg de prijs van goud in de 12 maanden erna met ongeveer 78 procent. De effectenbeurzen, daarentegen, ondervonden vanaf september 1976 een diepe correctie van 27 procent die 18 maanden duurde. In de periode 1997-1980 verachtvoudigde de prijs van goud zich van ongeveer USD 100.00 per Troy ounce tot boven de USD 850.00 per Troy ounce.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edele metalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

De komende voedselcrisis

In deze editie willen we ingaan op de voedselcrisis die voor de deur staat en welke stappen u kunt nemen om u hiertegen efficiënt en effectief te beschermen.

Er is reden genoeg om te geloven dat we nu in een tijdperk zijn beland waar er niet genoeg voedsel zal zijn voor iedereen en de wereld op de rand staat van een enorme voedselcrisis.

Op zekere dag zal ook u hiermee te maken krijgen, misschien niet vandaag of morgen, maar het zal binnen dit decennium gebeuren, Voedselprijzen zullen zeer turbulent zullen zijn en door het plafond schieten.

De volgende signalen wijzen erop dat de wereld inderdaad op de drempel staat van een ongekende voedselcrisis:

- Eenderde van alle landbouwgronden verliest de vruchtbare toplaag sneller dan de natuur weer kan aanvullen.
- Door de stijgende benzineprijzen en subsidies op ethanol, worden grote delen van de landbouwgronden wereldwijd gebruikt om maïs of suikerriet te telen ten behoeve van de productie van biobrandstof, waardoor de prijzen van maïs en suiker versneld toenemen.
- Als gevolg van overmatig water uit de grond pompen, daalt de grondwaterspiegel wereldwijd in een alarmerend tempo.
- Ziekten van gewassen zoals UG99-tarweroest bedreigen de voedselvoorziening wereldwijd.
- Moderne voedselproductie is zeer energie intensief, waarbij bijna 20% van alle koolwaterstoffen op aarde als volgt in de voedselketen gebruikt wordt:
 - Moderne landbouw is sterk afhankelijk van het gebruik van benzine en diesel in trekkers, ploegen, planten, kweken, irrigatie en oogsten.
 - Kunstmest heeft als belangrijkste grondstof olie of aardgas.
 - Pesticiden bestaan uit een oliebasis.
- Sterk toenemende consumptie van fruit, zuivel, vlees, gevogelte, zeevruchten, plantaardige oliën en vetten ten gunste van de stijgende levensstandaard in de opkomende industrielanden.
- Afnemende beschikbaarheid van vruchtbare landbouwgronden als gevolg van industrialisatie, verstedelijking, recreatie en toeristische industrie.
- Volgens wetenschappers zal fosfor, het belangrijkste element in (kunst)mest, binnen dertig tot veertig jaar uitgeput raken, wat een tekort aan (kunst)mest tot gevolg zal hebben.
- Klimatologische veranderingen, gecombineerd met extreme weersomstandigheden en talloze natuurrampen hebben de afgelopen jaren de oogsten in veel belangrijke landbouwgebieden verwoest of gedicimeerd.
- Volgens de Verenigde Naties (VN), waren ten gevolge van extreme weersomstandigheden, de graanreserves in de wereld vorig jaar zo laag, vooral in de Verenigde Staten en ander voedselproducerende landen, dat indien we dit jaar te maken krijgen met tegenslagen, dit direct zal leiden tot een hongercrisis op wereldschaal.

2012 was het jaar dat de wereld voor de zesde keer in elf jaar tijd meer graan consumeerde dan produceerde, met het gevolg dat 's werelds graanreserves geslonken zijn van gemiddeld 107 dagen zo'n 10 jaar geleden tot gemiddeld 74 dagen eind vorig jaar.

Wetenschappers en analisten voorspellen een toename van de wereldbevolking van zeven miljard eind 2012 tot bijna negen miljard in 2040, waarbij het aantal nieuwe middenklasse consumenten met drie miljard zal stijgen in de komende twintig jaar.

Ten gevolge hiervan zal de wereldvoedselproductie met vijftig procent moeten groeien om deze bevolkingsaanwas en voedselconsumptie ten gunste van de welvaartstijging te kunnen voorzien.

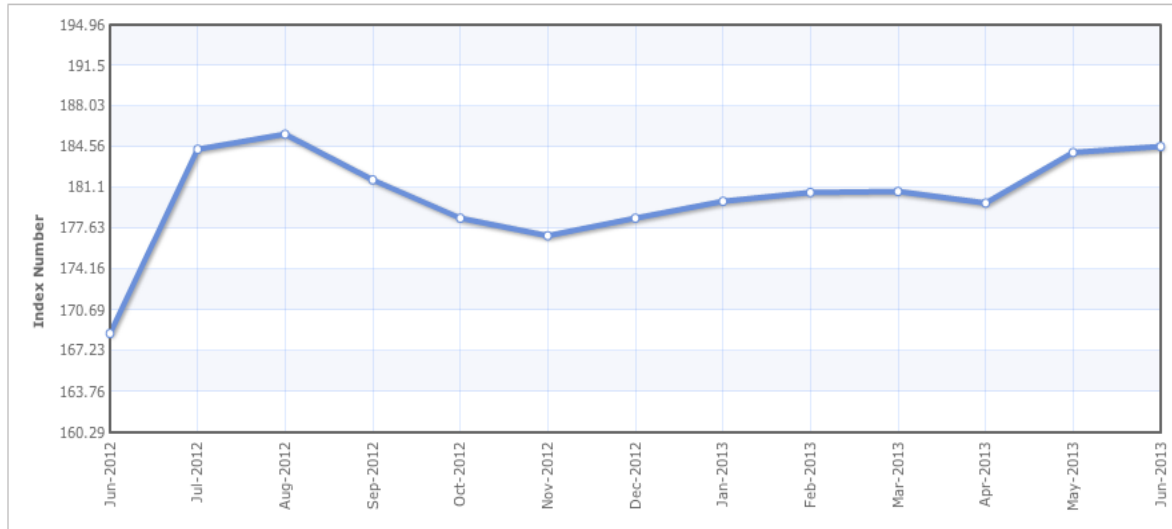
Het is vermeldenswaardig dat de grootste bevolkingsgroei in de minder ontwikkelde landen zal plaatsvinden, waar er niet veel meer ruimte is voor uitbreiding van landbouwgronden. Het gevolg hiervan zal zijn dat de vereiste toename in de voedselproductie bereikt moet worden door een hoger rendement van de beschikbare landbouwgronden, gecombineerd met een hogere gewasopbrengst.

Data van het Internationaal Monetair Fonds geven aan dat de 'voedselprijzenindex' met respectievelijk 9,42 procent en 114,26 procent is gestegen in respectievelijk de afgelopen twaalf maanden en tien jaar, zoals blijkt uit volgende grafieken.

Commodity Food Price Index Monthly Price - Index Number

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y

Jun 2012 - Jun 2013: 15.900 (9.42 %)



1-jaar grafiek – voedselprijzenindex

Commodity Food Price Index Monthly Price - Index Number

Range 6m 1y 5y 10y 15y 20y 25y 30y

Jun 2003 - Jun 2013: 98.460 (114.26 %)



10-jaar grafiek – voedselprijzenindex

Definitie voedselprijzenindex:

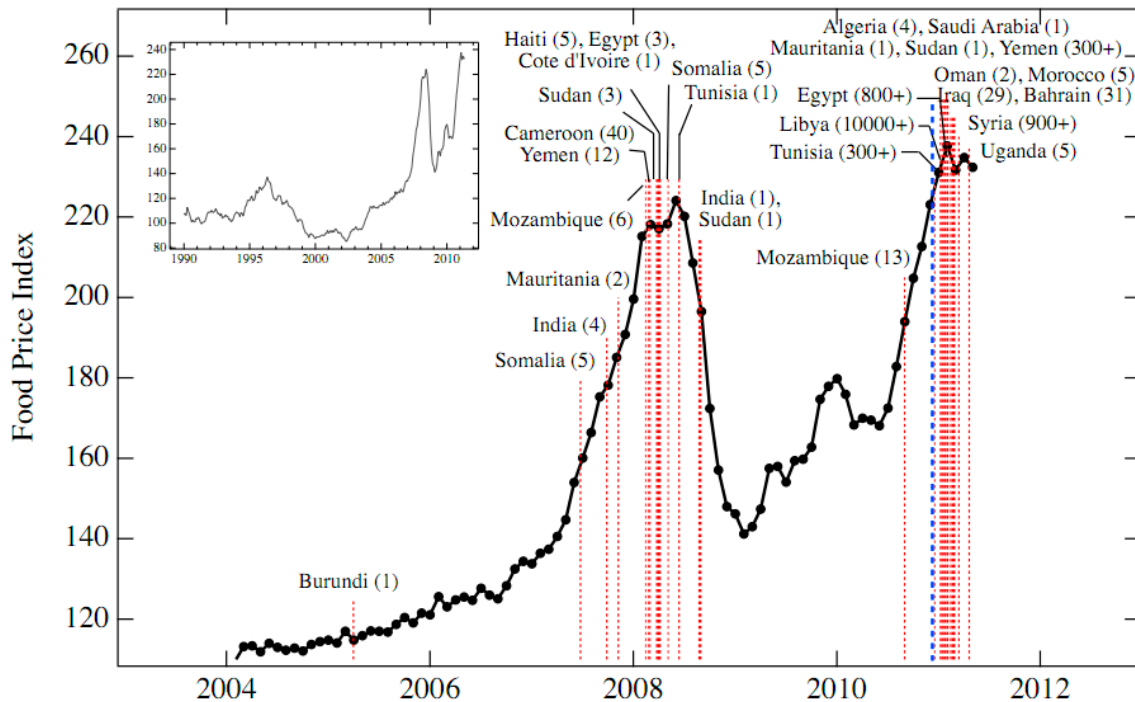
De FAO, de voedsel- en landbouworganisatie van de Verenigde Naties, bepaalt de voedselprijzenindex, de gemiddelde prijzen van graan, vlees, suiker en oliezaden.

Volgens de Wereldbank zijn er sinds juni vorig jaar 44 miljoen mensen ten gevolge van stijgende voedselprijzen in extreme armoede beland. Dit gecombineerd met het feit dat drie miljard mensen wereldwijd slechts twee dollar of minder per dag te besteden hebben, kan een wereldwijde voedselcrisis tot gevolg hebben, die kan leiden tot een toename van wereldwijde sociale onrust, rellen en conflicten.

In een artikel uit 2011 deden de onderzoekers van het Complex Systems Instituut een model uit de doeken waarin ze nauwkeurig uitlegden, dat stijgende voedselprijzen als de primaire oorzaak van globale onrust in 2008 en 2011 kan worden genoemd.

Het model stelde een drempelwaarde vast voor wereldwijde voedselprijzen, die bij overschrijding zou leiden tot globale onrust.

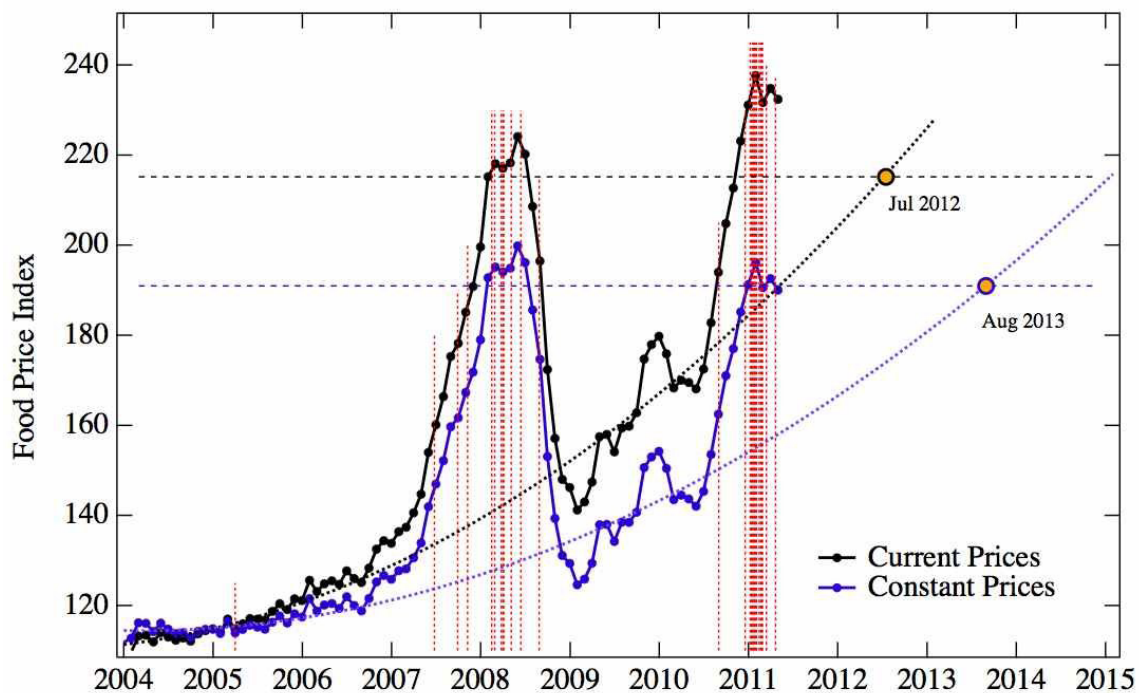
Het bewijs komt van twee bronnen. De eerste is data die verzameld zijn door de VN waarin de voedselprijs tegen de tijdlijn wordt afgezet, de zogenaamde voedselprijsindex van de voedsel- en landbouworganisatie van de VN. De tweede zijn de data van rellen over de hele wereld, ongeacht de oorzaak. Als de data in een grafiek worden geplaatst, ziet die er als volgt uit:



In de vorige grafiek geeft de zwarte lijn de voedselprijsindex aan en de rode lijnen de rellen, waarbij de getallen tussen haakjes na elk land het aantal slachtoffers weergeven.

Conclusie: zodra de voedselprijsindex boven de 210 stijgt, is de tijd rijp voor rellen.

De voedselprijzen zijn sinds het voorjaar van 2011 bescheiden gedaald, maar de langetermijntrend zoals aangegeven in volgende grafiek is naar boven toe gericht.



Een gevolg hiervan zal zijn dat bij een ongewijzigde trend de voedselprijzenindex in augustus weer in de gevarenzone terecht zal komen.

Hedging tegen de komende voedselcrisis

Beleggers kunnen door middel van 'hedging' zichzelf beschermen tegen en profiteren van de sterk toenemende vraag naar voedsel en de daaropvolgende komende voedselcrisis. Ze kunnen beleggen in effecten (aandelen en Exchange Traded Funds, de zogenoemde ETF's) van voedselproducenten of middels het kopen van of een optie nemen op 'futures prijzen' van agrarische grondstoffen.

Zoals in het voorafgaande is besproken, hebben stijgende voedselprijzen de potentie om rellen en revoluties uit te lokken in (opkomende) industrielanden met mogelijke beursdaling tot gevolg. Daarom kan het beleggen in agrarische grondstoffen zinvol zijn als onderdeel van een strategie voor het beschermen van een portfolio.

Gebaseerd hierop heeft ons onderzoeksteam voor u vier effecten geselecteerd die de potentie hebben uw beleggingsportefeuille te laten groeien, terwijl de prijzen van voedingsmiddelen u de bodem van uw portemonnee laten zien.

1 BRF SA

Het Braziliaans bedrijf BRF SA en haar dochterondernemingen zijn betrokken bij het produceren van pluimvee-, varkens- en rundvlees. Het bedrijf is ook betrokken bij de verwerking en de verkoop van vers vlees, melk en zuivelproducten, pasta, diepvriesgroenten, en sojaderivaten. De volgende grafiek geeft de koersontwikkeling van het aandeel 'BRF. SA' sinds haar beursgang weer.



2 Monsanto

Het Amerikaanse bedrijf Monsanto, opgericht in 2000, is de internationale marktleider op het gebied van zaden en genetisch gemodificeerde organismen: GMO's. De volgende grafiek toont de koersontwikkeling van het 'Monsanto'-aandeel sinds haar beursgang.



3 Archer Daniels Midland Company

Het Amerikaans bedrijf, Archer-Daniels-Midland, verwerkt en verkoopt, oliehoudende zaden, maïs, tarwe, cacao, suiker en andere agrarische grondstoffen en is tevens een van 's werelds grootste producenten van biodiesel en ethanol. De volgende grafiek toont de koersontwikkeling van het aandeel van het bedrijf sinds haar beursgang.



4 Market Vectors Agribusiness ETF

Het fonds belegt ten minste 80% van haar totale vermogen in effecten van ondernemingen die ten minste 50% van hun inkomsten genereren uit:

- Agro-chemicaliën, meststoffen, zaden en GMO's.
- Boerderij- en irrigatie-apparatuur en landbouwmachines.
- Landbouwproducten (waaronder meel en graan, vlees en gevogelte, en suiker), aquacultuur en visserij, veestapel- en plantagebedrijven. De volgende grafiek geeft de koersontwikkeling van het fonds sinds haar beursgang weer.



Voor beleggers die in 'futures' van agrarische grondstoffen willen investeren zijn de volgende ETF's aan te raden:

- PowerShares DB Agriculture ETF en
- UBS Agriculture TR Sub-Index ETN.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op drie gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereldeconomieën die hebben plaatsgevonden in de week van 15 t/m 19 juli 2013.

- **De Amerikaanse stad Detroit vroeg 17 juli faillissement aan.**
- **Verder herstel prijzen edelmetalen.**
- **Hervorming rentemarkt China.**

Detroit vraagt faillissement aan

Detroit de stad die jarenlang het kloppend hart was van de Amerikaanse industrie, de geboorteplaats van Motown Records – een bepaalde stijl soulmuziek met duidelijke popinvloeden – en voormalige hoofdstad van de auto-industrie, heeft uitstel van betaling aangevraagd.



Het is noemenswaardig omdat de naam Motown een afkorting is van Motor-Town. Dit om een idee te geven, welke rol de stad Detroit heeft gehad bij de ontwikkeling van de soulmuziek.

Detroit is de grootste Amerikaanse stad die ooit faillissement heeft aangevraagd. Een historische gebeurtenis, die complexe gevechten in de komende maanden met schuldeisers zal doen ontbranden. De reddingsoperatie voor Detroit kan als gevolg hebben dat gepensioneerden en beleggers in schuldpapieren van de stad, op het punt staan om veel verliezen te incasseren.

Volgens gouverneur Rick Snyder van de staat Michigan, is het faillissement van de stad Detroit al zestig jaar in de maak. Alleen al van 2008 tot en met vorig jaar gaf de stad jaarlijks gemiddeld USD 100 miljoen meer uit dan er binnenkwam.

De stad kan haar schulden, die opgelopen zijn tot ongekende hoogte, niet meer betalen Deze schulden bedragen maar liefst USD 18,5 miljard, omgerekend zo'n 15 miljard euro.

Op een persconferentie die vrijdag werd gehouden, heeft de schuldenexpert die in Detroit is aangesteld, Kevyn Orr, duidelijk gemaakt dat partijen bij wie de stad ongedekte schulden heeft uitstaan, hun claims tot tien procent van de vermeende waarde zouden moeten beperken. Het gaat volgens Orr om USD 11,5 miljard ofwel 8,75 miljard euro, die de stad dringend voor andere zaken nodig heeft.

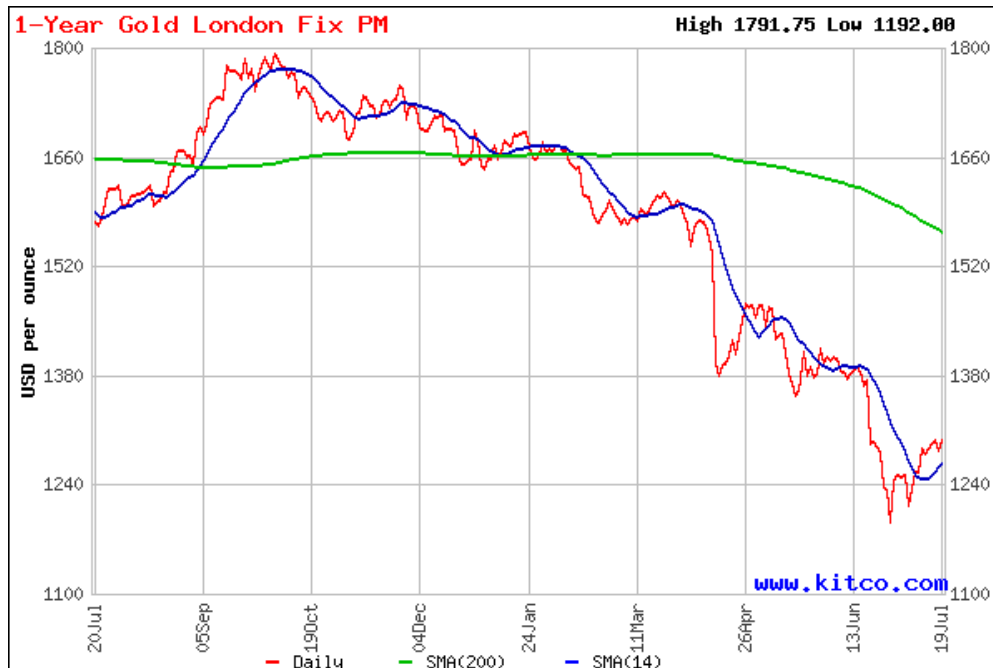
Verder herstel prijzen edelmetalen

Goud

De goudprijs op de Comex steeg vrijdag 18 juli voor de vierde keer tijdens deze vijfdaagse handelsweek om de week te sluiten op USD 1.295,70 per troyounce. Dit als gevolg van de steeds toeneemende vraag naar fysieke goudaankopen.

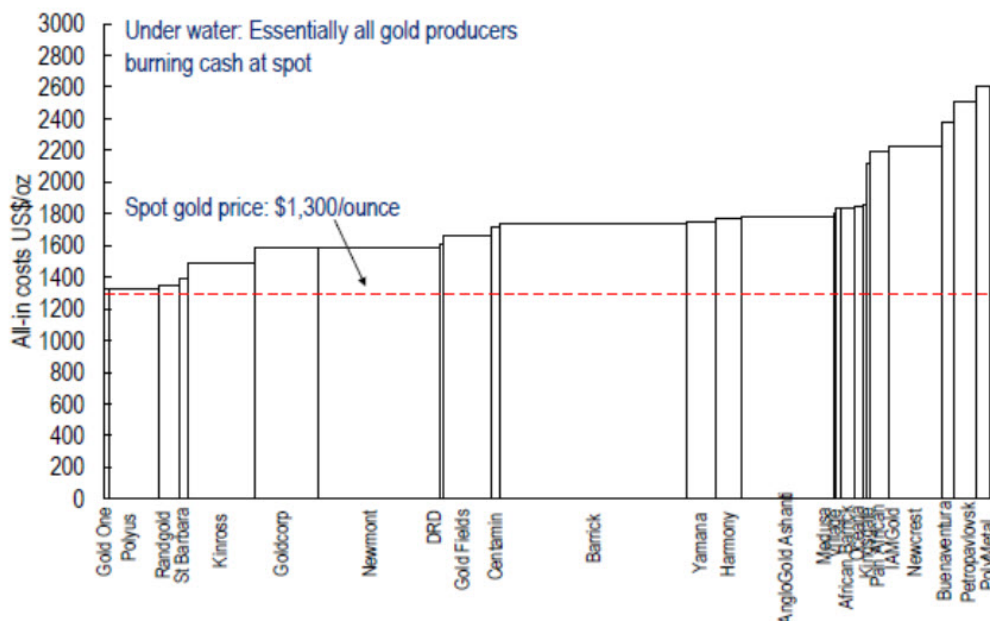
In deze week steeg de goudprijs zowel door de 10-daagse als de 14-daagse 'simple moving average'. Deze gebeurtenis wordt door technische analisten gezien als een verandering van een dalende naar een stijgende trend en een teken om goud te kopen.

In de volgende 1-jaar technische goudprijs grafiek, is de goudprijs en de 14-daagse SMA (kortetermijn trend) en 200-daagse SMA (lange termijn trend) te zien.



Bovendien is het vermeldenswaardig dat de huidige goudprijs lager is dan de marginale productiekosten van de goudmijnbedrijven: USD 1.300 per troyounce.

Volgens een artikel van Citi hebben aanhoudende en toenemende exploitatiekosten, in combinatie met een dalende goudprijs, geleid tot snel afnemende marges. Zozeer zelfs dat er bij de huidige goudprijs momenteel geen enkele goudonderneming is die positieve 'cash flow' genereert, zoals te zien is in het volgend overzicht.



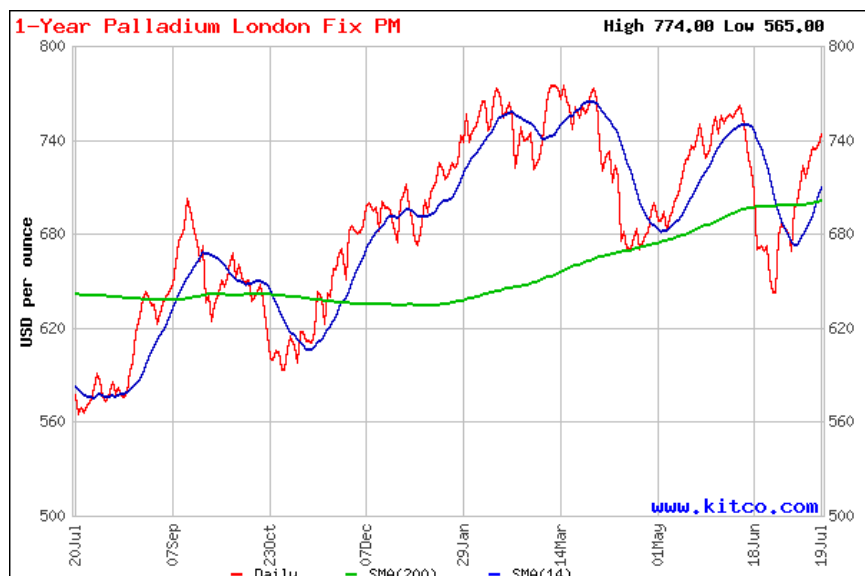
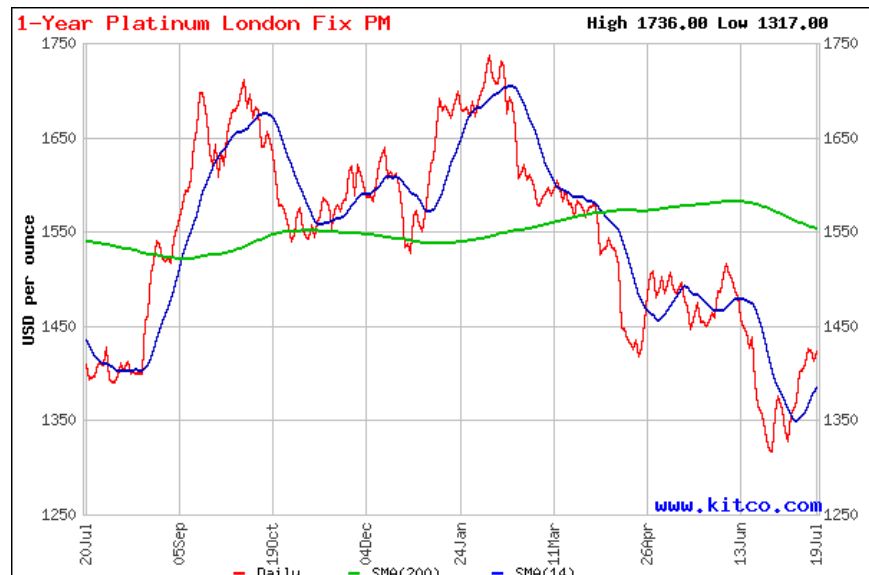
Zilver

Hoewel de zilverprijs een herstel kent, kon de week nog niet afgesloten worden boven de technisch belangrijke 14-daagse 'simple moving average' zoals blijkt uit het volgend overzicht.



Platina en palladium

Ten aanzien van de ontwikkelingen met betrekking tot platina- en palladiumprijzen, kunnen we, gebaseerd op de volgende technische grafieken, nog meer 'bullish' zijn, waarbij het vermeldenswaardig is dat de prijs van palladium de week bijna op zijn 52-weekse hoogtepunt sloot en dat het in de week van 15 juli zijn 14-daagse SMA en 200-daagse SMA in positieve zin doorbrak.



Hervorming rentemarkt China

De Centrale Bank van China heeft vorige week vrijdag besloten om bepaalde soorten rentetarieven te liberaliseren. De ondergrens voor commerciële rente is geschrapt.

Voor economen en analisten zijn deze stappen die genomen zijn door de Centrale Bank van het land, een belangrijk signaal van het voornemen van de Chinese leiders om de rente te hervormen. Dit is een cruciale stap in het proces van verdere financiële hervormingen.

PGM Capitals analyse en commentaar

De afgelopen twee jaar hebben wij onze lezers herhaaldelijk op het hart gedrukt om zich niet te laten misleiden door mediahypes over de Europese schuldencrisis uit de Verenigde Staten.

De meer objectieve media hebben herhaaldelijk gedocumenteerd en onderbouwd met cijfers geprobeerd om uit te leggen, dat op dit moment de grootste bedreiging voor de wereldeconomieën wordt gevormd door de schulden van Japan (225% van BBP) en de VS (110% van BBP). Een bijkomstig punt is, dat indien, daarenboven, de zogenaamde 'off-balance' sheet items bij de schuld van Amerika wordt geteld, de huidige schuld van de VS meer dan 700% van haar BBP zal bedragen.

Steeds meer analisten hebben geprobeerd om beleggers op het hart te drukken dat op dit moment het beleggen in Amerikaanse schatkistpapieren als de meest riskante belegging kan worden beschouwd en dat het alleen een kwestie van tijd zal zijn, voordat de Amerikaanse obligatiemarkt luchtbel zal imploderen.

Detroit

In 1950 was Detroit dankzij de bloeiende industrie met 1,8 miljoen inwoners de vierde stad van Amerika.

Zoals in volgende grafiek is te zien, ging het daarna snel bergafwaarts. Momenteel telt Detroit slechts 680 duizend inwoners.

De Amerikaanse autofabrikanten kregen in de jaren zeventig en tachtig concurrentie van onder meer Japanse merken. De fabrikanten ontsloegen hun werknemers, verhuisden de banen naar het

buitenland, automatiseerden of gingen dicht. Detroit was niet langer de stad voor een baan met zekerheid en het stichten van een gezin. De werkloosheid is bijna verdrievoudigd sinds 2000. Dit is meer dan het dubbele van het nationaal gemiddelde.

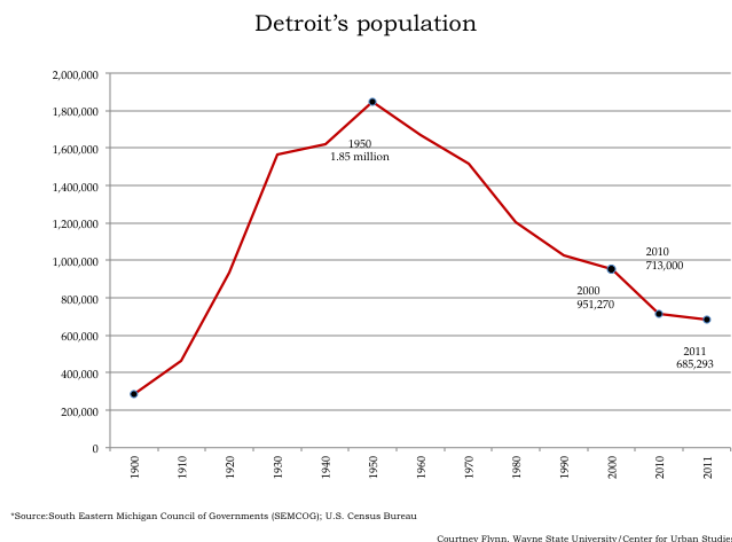
De economische crisis die in 2008 begon, maakte alles nog erger. Mensen lieten in een nog hoger tempo hun huis achter en de banken bleven ermee zitten. Gevolg, de markt stortte in en de prijzen kelderden naar een gemiddelde van 15.000 dollar voor een huis of appartement.

Ten gevolge van de aanvraag tot uitstel van betaling door de stad Detroit, verlaagde kredietbeoordelaar Standard & Poor's vrijdag 19 juli de rating op Detroit's algemene schuldverplichting van 'CC' naar 'C', en gaf de failliete stad in Michigan een negatieve outlook.

Na het lezen van het bovenstaande dienen beleggers zich de volgende vragen te stellen:

- Welke stad of staat in de VS zal de volgende zijn die uitstel van betaling zal aanvragen?
- Zal Detroit die ooit de trots van de Amerikaanse industriële macht was, als voorbeeld dienen voor de toekomst van de Verenigde Staten?

Indien u de hierboven gestelde vragen positief hebt beantwoord, bent u dan nog steeds bereid om 10-jaar schatkistpapier van de VS te kopen tegen de huidige rente van 2,5 procent?



Hoe veilig denkt u, is uw appeltje voor de dorst en pensioen- en sociale premies indien deze belegd zijn in Amerikaanse staatsobligaties of obligaties in Amerikaanse dollars?

Goud

Voor wat betreft de goudprijs, hoewel alle fundamenteën aangeven dat we aan de vooravond staan van een enorme tweede etappe van een 'bull market', die de goudprijs tot ver boven USD 5.000 per troyounce zal brengen tegen 2016, moeten beleggers er rekening mee houden dat er momenteel nog een zeer groot bedrag 'short posities' (verkooporders) is, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



Dit houdt in dat er eerst een 'short squeeze' moet plaatsvinden, waarbij de goudprijs het weerstandsniveau van USD 1,300 per troyounce, moet doorbreken, waarna het volgende weerstandsniveau een prijs van USD 1,395 per troyounce zal zijn.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig kan zijn en dat er plotseling scherpe correcties kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Waarom investeren in zeldzame aardmetalen?

In deze editie gaan we in op de steeds toenemende vraag naar zeldzame aardmetalen, 'Rare Earth Elements', hun toepassingen in moderne hoogwaardige apparaten, applicaties en de beste manier om hierin te investeren.

Wat zijn zeldzame aardmetalen?

Zeldzame aarden of zeldzame aardmetalen zijn zeventien zware scheikundige elementen die van nature op en in de aarde voorkomen.

Deze zeldzame aardmetalen zijn: scandium (symbool: SC), yttrium (symbool: Y) en de vijftien lanthaniden zoals aangegeven in het volgende periodiek systeem der elementen.

Zeldzame aardmetalen worden vaak in combinatie met elkaar in ertsen en bepaalde soorten mineralen gevonden.

Rare Earth Elements

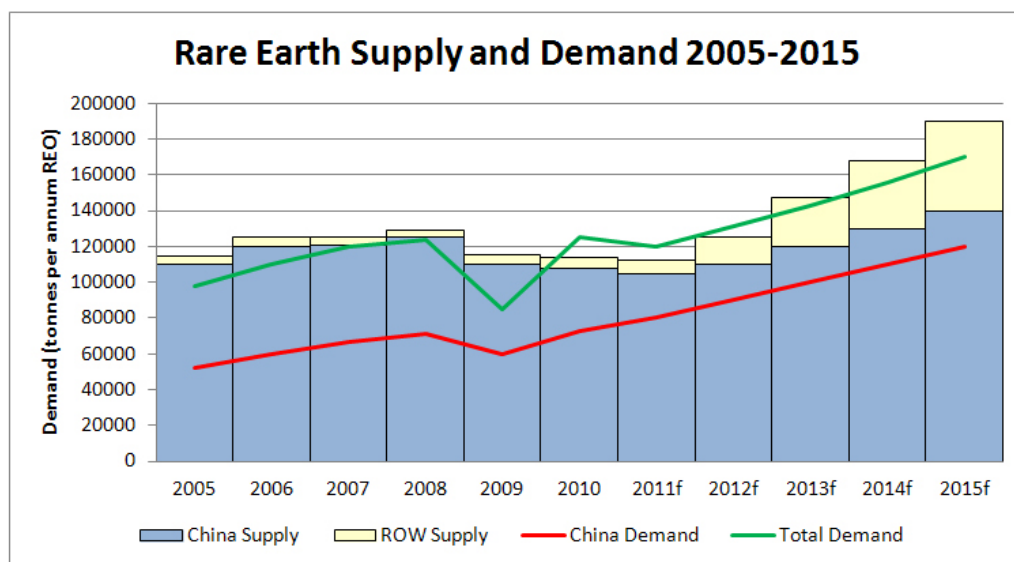
H																	He				
Li	Be															B	C	N	O	F	Ne
Na	Mg															Al	Si	P	S	Cl	Ar
K	Ca	Sc	Ti	V	Cr	Mn	Fe	Co	Ni	Cu	Zn	Ga	Ge	As	Se	Br	Kr				
Rb	Sr	Y	Zr	Nb	Mo	Tc	Ru	Rh	Pd	Ag	Cd	In	Sn	Sb	Te	I	Xe				
Cs	Ba	La	Hf	Ta	W	Re	Os	Ir	Pt	Au	Hg	Tl	Pb	Bi	Po	At	Rn				
Fr	Ra	Ac	Unq	Unp	Unh	Uns	Uno	Une	Unn												
Ce	Pr	Nd	Pm	Sm	Eu	Gd	Tb	Dy	Ho	Er	Tm	Yb	Lu								
Th	Pa	U	Np	Pu	Am	Cm	Bk	Cf	Es	Fm	Md	No	Lr								

Periodiek systeem

Het Periodiek Systeem der Elementen is een tabel met daarin een systematische weergave van alle scheikundige elementen. Op deze manier kunnen de chemische en fysische eigenschappen van de elementen in kaart worden gebracht en zelfs voorspeld worden.

Tegenwoordig is bekend, dat de meeste zeldzame aardmetalen allesbehalve zeldzaam zijn, daar de meest voorkomende uit deze groep, cerium, naar volgorde in frequentie, het 25e meest voorkomende element in de aardkorst is.

Vraag en aanbod ontwikkelingen



Volgens een rapport uit 2011, van het departement voor geologische studies, USGS, US Geological Survey, van de Verenigde Staten, bevinden 48 procent alle bekende voorraden aan zeldzame aardmetalen zich in China, die dan ook het leeuwendeel van de wereldproductie voor zijn rekening neemt, hetgeen is gebaseerd op de Chinese plannen om een (steeds groter) aandeel van deze productie voor de eigen industrie te behouden door middel van exportquota.

Om aan de verwachte wereldwijde vraag van circa 175.000 metrische ton (ton) aan aardmetalen in 2015 te voldoen, zal het Chinees aanbod van deze aardmetalen verhoogd moeten worden tot 130.000 ton per jaar. Men dient hierbij rekening te houden met het feit dat de productie van deze aardmetalen in de rest van de wereld verhoogd wordt van circa. 10.000 ton in 2012 tot meer dan 45.000 ton in 2015, zoals blijkt uit de voorgaande grafiek.

Applicaties en toepassingen

Door hun unieke fysische en chemische eigenschappen zijn de aardmetalen uitermate geschikt ten behoeve van kritische componenten in een reeks van groene technologie en hoogwaardige technologische toepassingen, evenals geavanceerde defensiesystemen en op ruimtevaart gebaseerde communicatiesystemen.

In de volgende tabel wordt een overzicht gegeven van alle zeldzame aardmetalen en hun meest voorkomende toepassingen:

Aardmetaal	Belangrijke toepassingen en applicaties
<i>Non-Lanthaniden</i>	
Scandium	Vliegtuigonderdelen, kwikdamplampen
Yttrium	Lasers, magnetronfilters, hoge temperatuur supergeleiders
<i>Lichte aardmetalen</i>	
Lanthanum	Cameralenzen, katalytisch kraken katalysator voor de raffinage van olie, hoge brekingsindex glas, batterij elektroden
Cerium	Glas en keramiek, polijsten poeder, chemisch oxidatiemiddel
Praseodymium	Permanente aardmetalen magneten, katalysatoren in verbrandingsmotoren en lasers
Neodymium	Permanente aardmetalen magneten en lasers
Promethium	Nucleaire batterijen
Samarium	Permanente aardmetalen magneten, lasers en masers
<i>Zware aardmetalen</i>	
Europium	Lasers, kwikdamplampen
Gadolinium	Permanente aardmetalen magneten, lasers, röntgenbuizen, MRI, onderdelen computer geheugen
Terbium	Lasers, fluorescentielampen
Dysprosium	Permanente aardmetalen magneten, lasers
Holmium	Lasers
Erbium	Lasers, vanadium staal
Thulium	apparaten van de röntgenstraal
Ytterbium	Lasers
Lutetium	Driedimensionale PET-scanners, glas met hoge brekingsindex

Zoals in bovenstaande tabel is te zien, zijn de zeldzame aardmetalen onmisbaar in vele hoogwaardige technologische toepassingen. Bovendien vinden ze ook hun weg in de volgende alledaagse (consumenten)applicaties:

Groene technologieën zoals:

- Hybride auto's en elektrische voertuigen
- Windturbines
- Fotovoltaïsche zonne-energiesystemen
- CFL lampen

High-tech applicaties voor dagelijks gebruik:

- Smart mobiele telefoons en digitale muzikspelers
- Harde schijven van computers
- Microfoons
- Glasvezels

Defensie en ruimtevaarttoepassingen:

- GPS-systemen
- Radar en sonar
- Geleide wapensystemen

Geavanceerde waterzuiveringapplicaties

De volgende illustratie toont de afhankelijkheid van moderne hybride autotechnologie bij het gebruik van de zeldzame aardmetalen.

HYBRID electric motor and generator

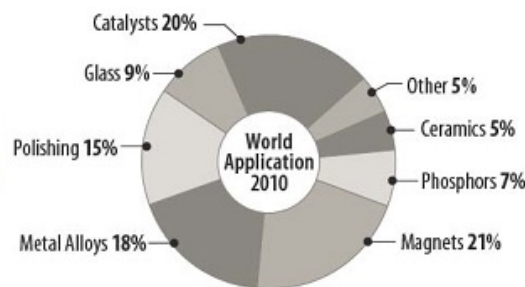
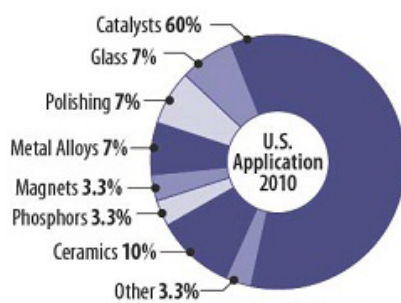
- Neodymium
- Praseodymium
- Dysprosium
- Terbium

HYBRID NiMH battery

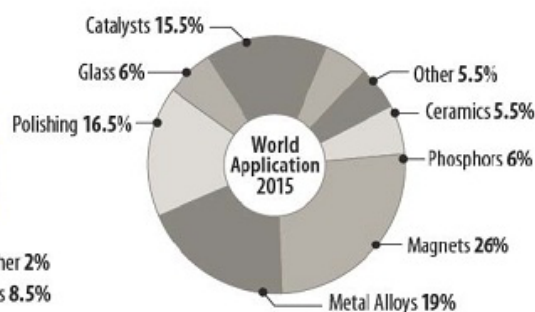
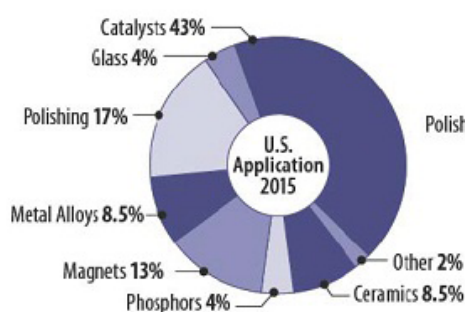
- Lanthanum
- Neodymium
- Cerium



De volgende overzichten geven respectievelijk de vraag en geschatte vraag, naar zeldzame aardmetalen in 2010 en 2015 weer.



Toepassing van Aardmetalen in 2010



Toepassing van Aardmetalen in 2015

Beleggen in de zeldzame aardmetalen

Beleggers die in de zeldzame aardmetalen willen beleggen hebben de volgende opties:

- Regelrecht in deze elementen beleggen via aandelen van het Canadees bedrijf '**Dacha Strategic Metals**' die een hoeveelheid van deze zeldzame aardmetalen opgeslagen heeft in opslagplaatsen in Zuid-Korea.
- Beleggen in aandelen van mijnbouwbedrijven die actief zijn in het mijnen en raffineren van deze zeldzame aardmetalen.
- Gebruik maken van een ETF (Exchange Traded Fund) met '**Market Vectors Rare Earth/Str Metals ETF**' als belegginginstrument.

Waarom investeren in zilver?

In deze editie gaan we in op de steeds toenemende vraag naar toepassingen van zilver in moderne hoogwaardige apparaten, het gebruiken van zilver als betaalmiddel en middel voor vermogensbescherming en tot slot de beste manieren om hierin te investeren.

Zilver is een eenvoudig te bewerken metaal dat iets harder is dan goud en beschikt over een witte glans. Zilver heeft van alle metalen de beste elektrische geleidbaarheid en de laagste overgangswaerstand. Daarnaast geleidt zilver van alle metalen warmte het best en heeft het de hoogste optische reflectie. Vanwege de zojuist genoemde fysische en chemische eigenschappen, wordt zilver industrieel gebruikt in elektrische contacten en geleiders in spiegels en katalyse van chemische reacties.

Zilver wordt gebruikt in negentig procent van alle zonnepanelen met fotovoltaïsche cellen die zonne-energie omzet in elektriciteit. Zilver is het hoofdbestanddeel van thermische zonne-energie, waarbij de zonnestralen door middel van spiegels samengebundeld worden op een klein oppervlak, waardoor een hoge temperatuur ontstaat. Met die hoge temperatuur wordt stoom gemaakt, waarmee net als in een gewone centrale, elektriciteit wordt opgewekt.

Al meer dan vierduizend jaar wordt zilver als een vorm van geld en als instrument ten behoeve van vermogensbescherming beschouwd. Een traditionele manier van beleggen in zilver is het kopen van zilveren munten en staven met een zuiveringsgraad van 99,9% procent, ook wel 'fine silver' genoemd.



De platte rechthoekige vorm van zilveren staven maakt ze ideaal voor opslag in een beveiligd huis en of kluis bij een bank. Op de internationale goederenmarkten wordt de zilverprijs met de valutacode 'XAG' uitgedrukt in Amerikaanse dollar per troyounce, dat is iets meer dan 31,1 gram.

Ontwikkelingen van vraag en aanbod

Aan het einde van de Tweede Wereldoorlog bedroegen de totale bekende reserves aan zilver tien miljard troyounces (waarbij de reserves van de Amerikaanse overheid 4 miljard ounces bedroegen). De bekende zilvertovorraden zijn heden ten dage gekrompen met meer dan 95 procent tot een half miljard troyounces. De afname van de bekende reserves zilver met 9,5 miljard troyounce, is het gevolg van de steeds toenemende vraag naar zilver, gekoppeld aan een gelijkblijvend bekende reserve ervan.

In de huidige wereld is de vraag naar zilver niet alleen ongekend, maar ook toenemend als vermogensbeschermingsmiddel en voor industriële en hoogwaardige technologische toepassingen. Per jaar wordt meer dan USD 1 miljard aan zilver alleen al in smartphones gebruikt, waarbij er bovendien nog enkele miljarden dollars per jaar worden gebruikt voor toepassingen in onder meer computers, tablets, televisietoestellen, sieraden, tandheelkunde en nanotechnologie.

Het vraag en aanbod plaatje van zilver wordt bepaald door afnemende zilverreserves en een steeds toenemende vraag hiervan in moderne geavanceerde technologische toepassingen en als middel voor vermogensbescherming.

Momenteel zijn de gemiddelde break-even productiekosten van zilver ongeveer USD 23,50 per troy-ounce zoals uit de volgende tabel is te zien.

Silver Industry - Total Costs per Equivalent Ounce						
	2011	2012	Q4 FY12	Q1 FY12	Q1 FY13	
Silver ozs:	70,775,114	75,787,148	19,858,374	18,380,219	18,896,868	
Silver Eq. ozs:	106,852,286	115,878,453	30,354,239	27,521,541	29,472,301	
Costs (w/o Derivatives):	\$ 1,831,476,700	\$ 2,528,451,500	\$ 753,481,800	\$ 529,549,500	\$ 645,227,600	
Writedowns:	\$ (86,876,000)	\$ 72,811,000	\$ 110,620,000	\$ (5,000)	\$ 17,529,000	
Pre-Revenue Costs:	\$ 212,435,000	\$ 229,819,000	\$ 68,204,000	\$ 52,783,000	\$ 56,934,000	
Taxes:	\$ 385,564,000	\$ 212,821,200	\$ 4,350,400	\$ 78,102,900	\$ 53,138,100	
Total Costs:	\$ 2,217,040,700	\$ 2,741,272,700	\$ 757,832,200	\$ 607,652,400	\$ 698,365,700	
Cost per Silver eq. oz:	\$ 20.75	\$ 23.66	\$ 24.97	\$ 22.08	\$ 23.70	
Excluding Writedowns:	\$ 21.32	\$ 23.22	\$ 22.42	\$ 22.08	\$ 23.28	
Excl. Writedowns add S&R Costs:	\$ 23.31	\$ 25.20	\$ 24.66	\$ 24.00	\$ 25.21	

Het is vermeldenswaardig dat zilver het 14e schaarse element in de aardkorst is, en dat 90% van alle tot nu toe geproduceerde zilver gebruikt is in de industrie en technologische toepassingen en dat slechts 10% nog beschikbaar is in de vorm van hetzij sieraden of zilveren munten of staven.

Overzicht van de belangrijkste door fysiek zilver gedekte fondsen

- Central Fund of Canada (TSX: CEF.A) is een 'closed-end' fonds met circa 77 miljoen troyounce zilver opgeslagen in de kluizen in Canada.
- iShares Silver Trust (NYSE: SLV) is de grootste zilver ETF op de markt met een voorraad van meer dan 335 miljoen troyounce zilver.
- ETFS Physical Silver (LSE: PHAG) is een fonds dat gedekt wordt door fysiek opgeslagen zilver bij de HSBC Bank in de Verenigde Staten.
- ZKB Silver ETF (SIX: ZSIL) is een fonds van Zürcher Kantonalbank in Zwitserland, gelanceerd in mei 2007, dat uitsluitend belegt in fysiek zilver, waarvan de A-klasse aandelen kunnen worden uitbetaald in staven in eenheden van 100 troyounce, circa 30 kg per stuk.
- Julius Baer Physical Silver Fund (SIX: JBSICA) is een fonds van 'Swiss & Global Asset Management' (voorheen Julius Baer Asset Management) dat in januari 2010 werd gelanceerd en uitsluitend belegt in fysiek zilver waarvan de aandelen kunnen worden uitbetaald in staven in eenheden van 100 troyounce, circa 30 kg per stuk.
- Sprott Physical Silver Trust (TSX: PHS.U) is een Trust, die circa 50 miljoen troyounce zilver opgeslagen heeft als dekking van zijn aandelen.

Overzicht van de belangrijkste zilvermijnbouwbedrijven

- Silver Wheaton (TSX: SLW) is een Canadese zilvermijnbouwbedrijf, de grootste op aarde qua zilverproductie. Hij produceert zelf meer dan 26 miljoen ounces zilver en verkoopt hiernaast via zijn zuster- en dochterondernemingen meer dan 24 miljoen ounces zilvererts als bijproduct.
- First Majestic Silver Corporation (TSX: FR) is een Canadees zilvermijnbouwbedrijf dat opereert in Mexico. Het bedrijf heeft vijf producerende mijnen onder zijn beheer, met een verwachte productie van tussen 12,3-13,0 miljoen troyounces zilverequivalenten of 11,1-11.700.000 ounces puur zilver dit jaar.
- Pan American Silver Corporation (TSX: PAA) is een Canadees mijnbouwbedrijf dat onder andere in de Verenigde Staten, Mexico, Peru, Bolivia en Argentinië opereert. In 2012 produceerde het bedrijf circa 25,1 miljoen ounces zilver.

Analyse en commentaar PGM Capitals

De zilvermarkt is veel kleiner in waarde dan de goudmarkt. Gemeten in Amerikaanse dollar op de Londense edelmetaalmarkt is het volume van verhandeld goud meer dan 18 keer dat van verhandeld zilver. Het gevolg hiervan is dat met een fysieke vraag slechts USD 15,2 miljard per jaar, de mogelijkheid bestaat dat een grote handelaar of belegger de zilverprijs positief of negatief kan beïnvloeden.

Ratio goud-zilverprijs

Deze ratio geeft aan hoeveel ounces zilver kost om een ounce goud te kunnen kopen. Sinds 1687 lag de goud-zilver-ratio tussen 14,14 en 99,76.

Over deze periode was de gemiddelde goud-zilver ratio 27,28; bij de sluiting van de markt op vrijdag 2 augustus bedroeg dit 65,82.

Met uitputtende goud- en zilverreserves, dalende ertskwaliteiten bij de centrale banken die in een hoog tempo geld drukken om zodoende te trachten een werelddepressie te voorkomen, voorspellen de meeste analisten dat de prijs van goud gemeten in de huidige USD koers, zal stijgen tot ongeveer USD 5.000 per troyounce in 2017.

De geschiedenis heeft bewezen dat de zilver naar goudverhouding altijd de bodem heeft bereikt in het oog van de storm. Dit betekent dat als de geschiedenis zich herhaalt, wij een zilver naar goud ratio zullen treffen van ongeveer 20 in 2017.

Als dit gebeurt kunnen wij verwachten dat de zilverprijs zal stijgen tot ongeveer USD 250 per troyounce.

Conclusie

De stijging van de Dow Jones-index van het laatste jaar is het grootste obstakel voor een opwaardering van de prijzen van de edelmetalen. Het begint er echter op te lijken, nu de DOW aan het pieken is, dat dit obstakel binnenkort uit de weg zal zijn geruimd.

De goud-zilver ratio bevindt zich momenteel in het gebied van waaruit de spectaculaire rally in 2010 begon. Als dit gebied tussen 67 en 70 niet naar boven toe uitbreekt, dan is te verwachten dat de goud-zilver verhouding waarschijnlijk aanzienlijk zal gaan dalen, waarbij de zilverprijs die van goud zal overtreffen.

Opmerking:

Het is zeer onwaarschijnlijk dat vanaf deze positie en prijsniveau, zowel de DOW, goud en zilver tegelijkertijd nieuwe 'all time highs' zullen bereiken. Daarom moeten beleggers nu een keuze maken of ze in aandelen willen blijven of willen overstappen naar goud en of zilver.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie en u zich ervan bewust bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat scherpe correcties plotseling kunnen optreden. Met betrekking tot het beleggen in edelmetalen en mijnbouwbedrijven moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn, waarbij de zilverprijs door een geringere volume op de Comex veel volatieler is dan goud in beide richtingen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Welke richting zullen de wereldkapitaalmarkten opgaan?

Kapitaalmarkten Indexen van de meeste westerse landen, met Amerikaanse Dow-Jones Index voorop, zijn momenteel op record hoogte. De vraag die de meeste beleggers zich nu zullen stellen is welke richting deze indexen vanaf dit punt zullen opgaan?

Omhoog, of zijwaarts, of zullen we binnenkort met een crash te maken krijgen of ligt er iets anders in het verschiet?

Inleiding:

Planeet aarde is een gesloten systeem, waarbij waarden en rijkdommen niet uit het niets kunnen worden gecreëerd, maar zich door de eeuwen heen verschoven hebben van personen, landen, continenten en vermogens-categorieën. Ter vergelijking, de seizoenen op het noordelijk halfrond zijn het tegenovergestelde van die op het zuidelijk halfrond, in de zin dat wanneer het zomer is op het noordelijk halfrond het winter is in het zuiden en visa versa. Dus, als we het erover eens zijn dat rijkdom niet kan worden gecreëerd uit het niets, moeten we ons elke keer als we een rally op de kapitaal markten zien, ons afvragen welke "bear market" in een ander activaklasse deze rally heeft gevoed en hoe lang het zal duren voordat dit proces van vermogensverschuiving zich weer zal hebben omgekeerd.

Ten tweede, moeten we ervoor oppassen ons niet te laten misleiden door ons vermogen, rijkdom en/of welvaart te meten of uit te drukken in een niet waardeovaste eenheid, maar ervoor te zorgen dat wij dit altijd proberen uit te drukken middels een eenheid met een vaste intrinsieke waarde. Als voorbeeld hiervoor kan dienen, het meten van temperatuur in graden Celsius, waarbij het nulpunt hiervan is bepaald door de temperatuur waarbij ijs smelt bij een atmosferische druk van 1 bar en dat de temperatuur waarbij water kookt bij 1 bar atmosferische druk, gesteld is op 100 graden Celsius. In een gouden standaard wordt vermogen gemeten en gekalibreerd in een vaste hoeveelheid goud, die vergelijkbaar is met temperatuurmeting in graden Celsius of Fahrenheit of Kelvin. In een FIAT geldsysteem daarentegen, worden vermogen en rijkdom gemeten in valuta die niet wordt ondersteund of gekalibreerd in een vaste harde activa zoals goud.

De Shiller P/E (koerswinst) verhouding:

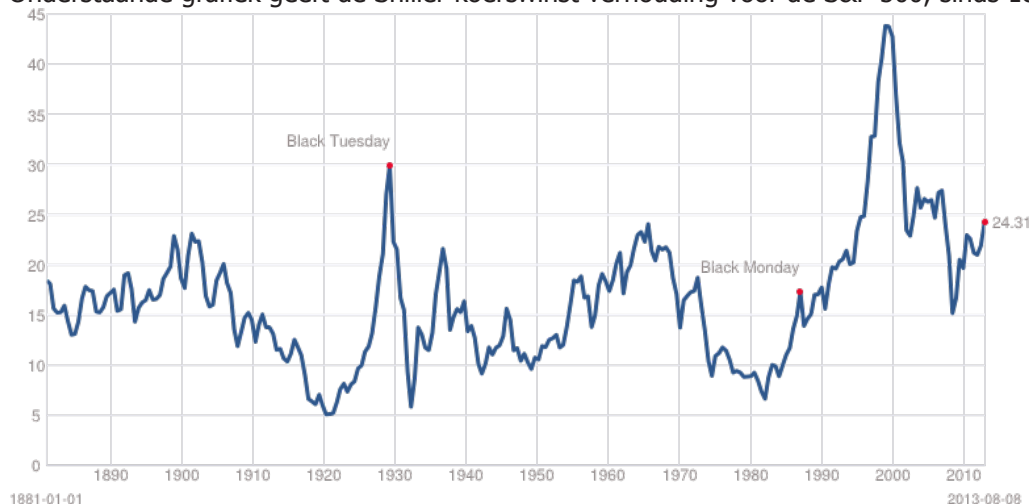
Robert James 'Bob' Shiller is een Amerikaanse top econoom, en professor aan de Yale universiteit, die in 2012 werd voorgedragen voor de nobelprijs voor economie door zijn baanbrekende studies m.b.t. volatiliteit van financiële markten. Professor Robert Shiller is ook de ontwikkelaar van de Case-Shiller index en Shiller P/E ratio (koerswinst verhouding).

De Shiller koerswinst verhouding, houdt rekening met fluctuaties in winstmarges tijdens conjunctuurecycli, is een betere marktwaardering indicator dan de al bekende koerswinst verhouding die normaliter wordt gebruikt voor het bepalen van marktwaardering van bedrijven en kapitaalmarkt indexen.

De Shiller koerswinst verhouding wordt als volgt bepaald:

1. Gebruik de jaarwinsten van een S&P 500-bedrijf van de afgelopen 10 jaar (hierna te noemen E10).
2. Corrigeer de jaarwinsten van de afgelopen 10 jaar voor inflatie (CPI) en druk deze uit in hedendaagse dollars.
3. Neem het gemiddelde van deze inflatie gecorrigeerde E10 winsten.
4. De Shiller koerswinst verhouding is dan gelijk aan de verhouding van de koers van de S&P 500 index over de inflatie gecorrigeerde E10.

Onderstaande grafiek geeft de Shiller koerswinst verhouding voor de S&P 500, sinds 1881 weer.

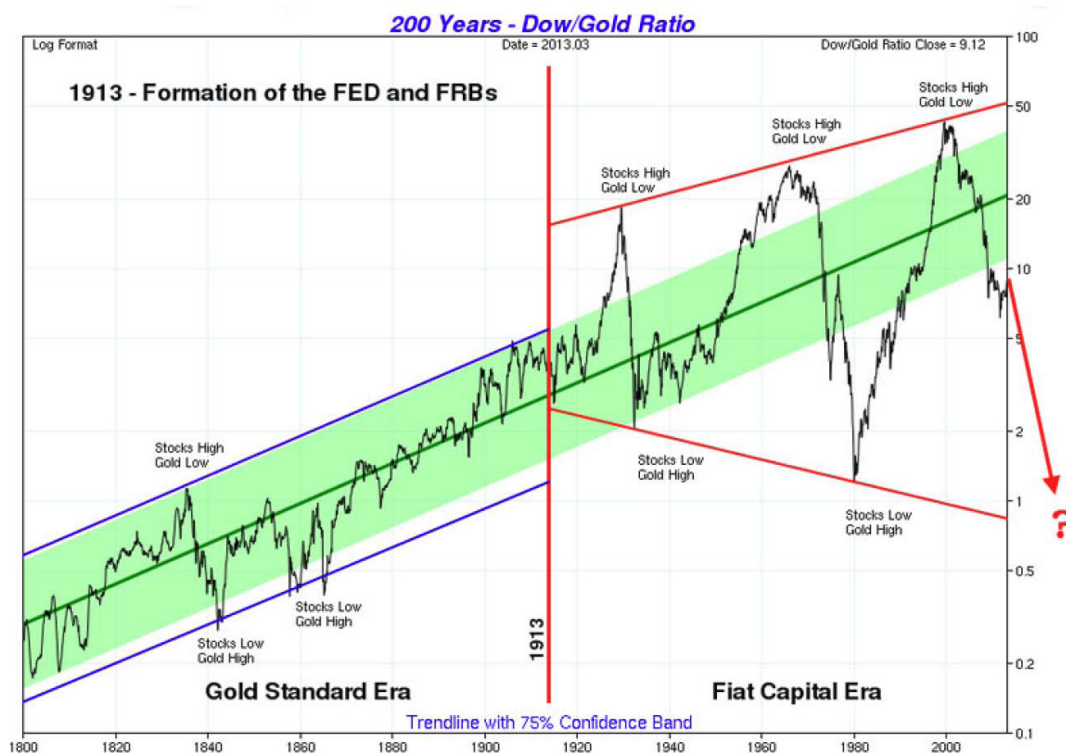
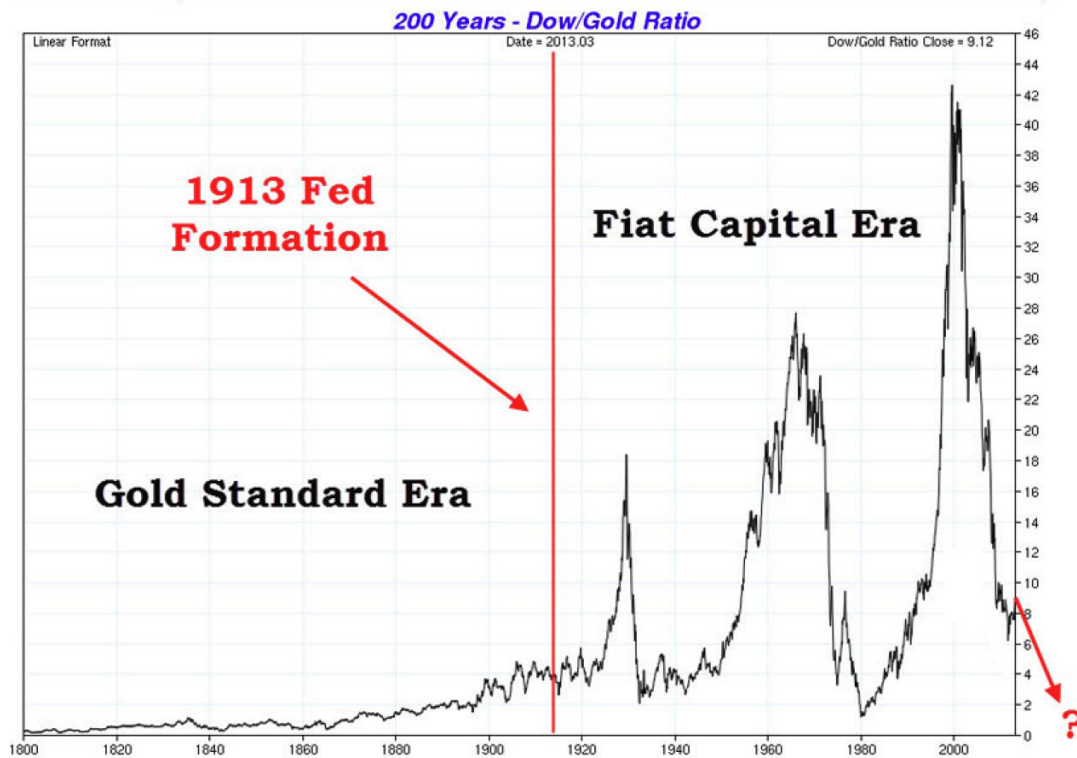


Zoals uit bovenstaande grafiek is te zien werd het maximum en minimum hiervan respectievelijk bereikt in december 1999 en december 1920. Op vrijdag 9 augustus jl., stond deze door Shiller ontwikkelde ratio op 24,31, terwijl het gemiddelde van de laatste 123 jaar 16,5 is, hetgeen inhoudt dat de beurs volgens deze door Robert Shiller ontwikkelde ratio momenteel maar liefst 47% te duur is.

Dow/goud ratio:

Global Market Indexen worden gemeten in valuta van het betrokken land. Een betere manier om deze indexen te meten is om hun waarden uit te drukken in Troy ounces goud.

In onderstaande grafieken zijn de waarden van de DOW-Jones index uitgedrukt in goud, ook wel de DOW/Goud ratio genoemd, weergegeven over de afgelopen 200 jaar.



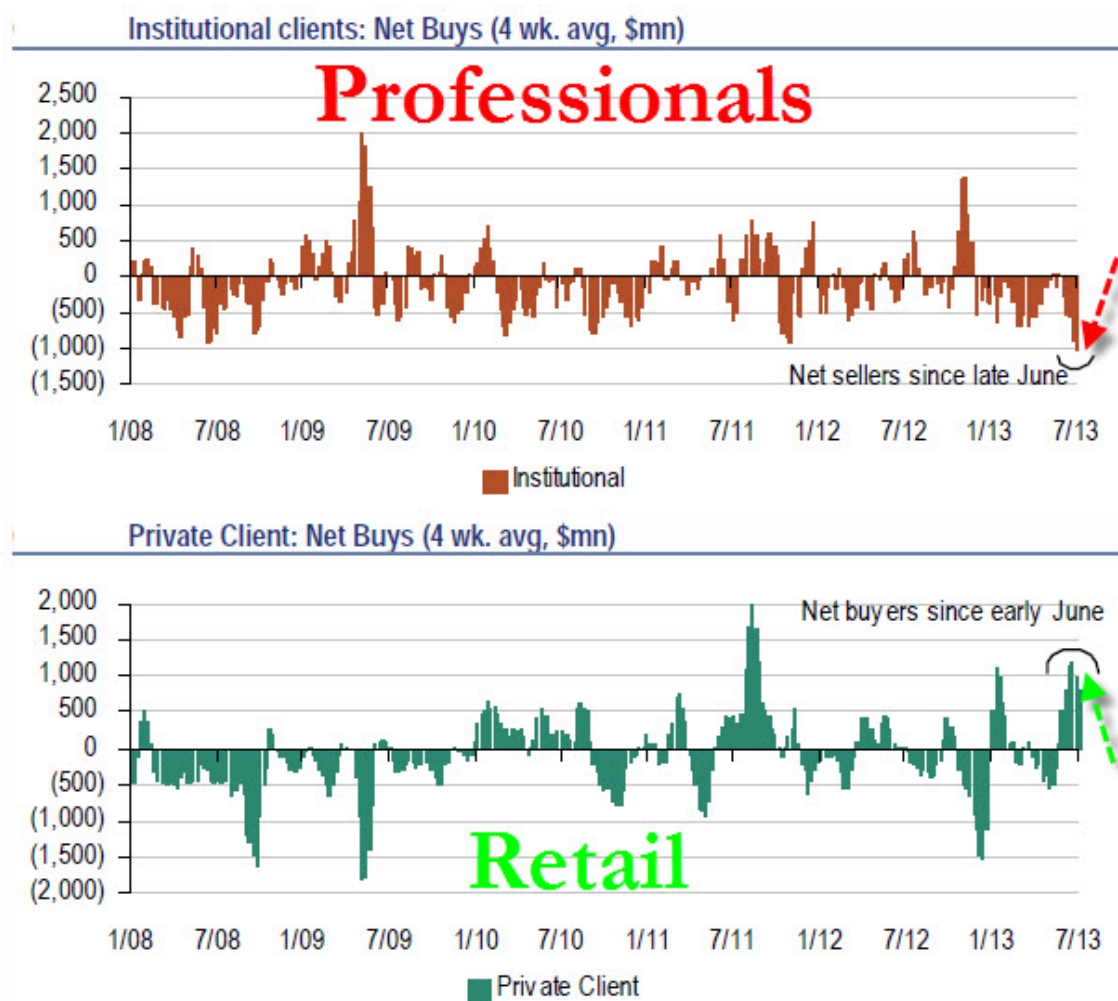
Voorgaande grafieken tonen duidelijk de ca. 40 jaar DOW-Goud ratiocycli en dat, gezien vanaf de piek van 44, bereikt in juli 1999, wij ons momenteel in de dalende trend van deze ratio bevinden.

Met de respectievelijke slotkoersen van de DOW en goud op vrijdag 9 augustus jl., van respectievelijk 15,425.51 punten en USD 1,312.30 per Troy ounce, was de DOW-Goud ratio op vrijdag 9 augustus jl., 11,75.

Hiernaast toont eerdergenoemd 200-jaar DOW-Goud ratio grafiek dat elke piek van deze ratio keer op keer gevolgd werd door een dieptepunt en dat een herhaling van deze trend er toe zal leiden dat we binnen 5 jaar naar een vergelijkbaar of lager dieptepunt dan dat van 1980 zullen uitkomen. Uit bovenstaande grafieken blijkt ook dat momenteel de DOW-Goud ratio zich in soortgelijke "Bear Trap" bevindt als die van 1976-1977.

De institutionele/professionele beleggers versus de kleine beleggers:

De geschiedenis heeft bewezen, dat het koop/verkoop gedrag van institutionele beleggers (de professionals) een belangrijke indicator is, welke kant de markten in de toekomst op zullen gaan en de kleine belegger altijd in de achteruit spiegel heeft gekeken en hierdoor altijd kocht als de professionals aan het verkopen zijn en andersom.



Source: Bank of America Merrill Lynch

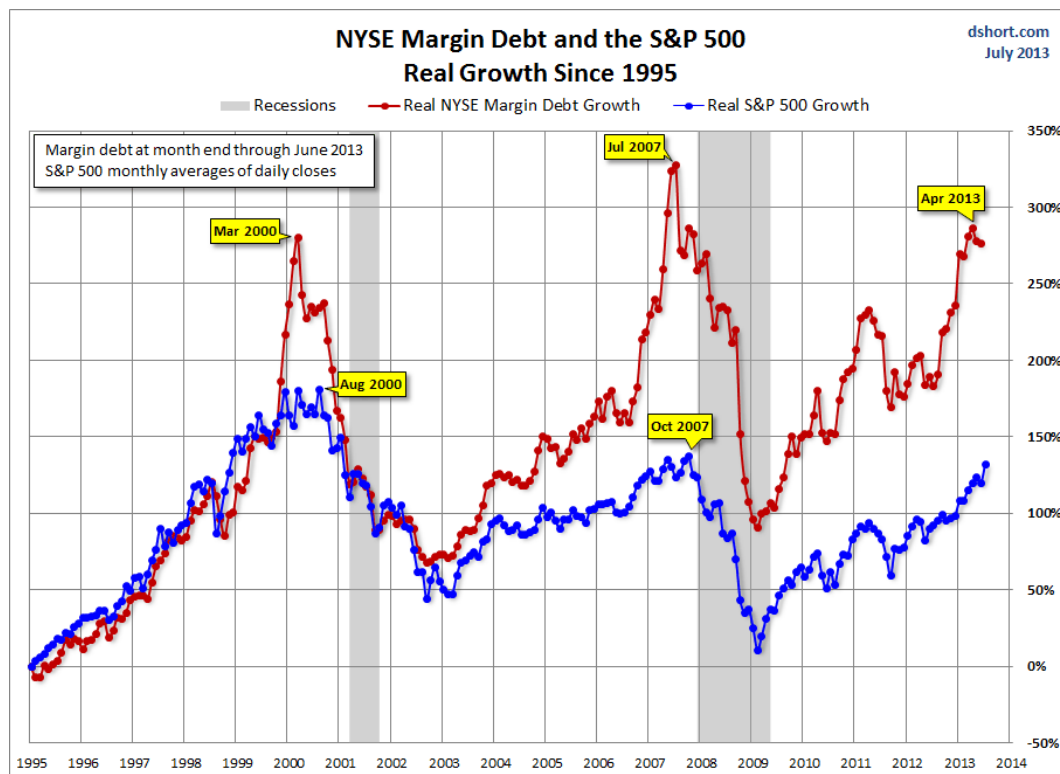
Bovenstaande 5-jaar grafiek toont de netto 4 weken gemiddelde koop activiteiten van (S&P-500 effecten) door professionals versus de kleine beleggers.

Als we naar deze grafiek kijken, dan zien we dat de professionals de afgelopen vijf jaar op twee momenten massaal aan het kopen sloegen. Op beide momenten waren particuliere beleggers massaal aan het verkopen.

De afgelopen twee maanden zien we dat de professionals méér aandelen verkopen dan op enig ander moment in de afgelopen vijf jaar. Terwijl de particuliere belegger juist aan het kopen is geslagen.

Correlatie margin-schuld en koers S&P-500:

De geschiedenis heeft ook aangetoond dat er een correlatie bestaat tussen de NYSE marge schuld en de koers van de S&P-500 zoals is te zien in onderstaand grafiek.



Zoals uit deze grafiek is te zien schoot in september 2006 de margin schuld omhoog om in de zomer van 2007 te pieken, waarna in oktober 2007, (3 maanden later) de S&P-500 piekte.

Na het dieptepunt van de markt van maart 2009, nam de margin schuld weer toe, waarna het omhoog schoot na de aankondiging van de president van de Amerikaanse Centrale Bank, Dhr. Ben Bernanke, in de zomer van 2010 om US\$85 miljard per maand te gaan printen.

Sinds april van dit jaar begint de margin schuld een neergaande trend te vertonen.

PGM Capitals analyse en commentaar:

De door Shiller ontwikkelde koerswinst verhouding, in combinatie met een dalende DOW naar Gold ratio, het bedrag van de NYSE marge schuld en het aankoop/verkoop gedrag van de professionele beleggers, kunnen als een teken worden gezien, dat de DOW-Jones Index een piek in juni dit jaar heeft bereikt.

Aan de andere kant zien we een steeds toenemende vraag naar en premie voor aankoop fysieke goud, zilver en andere edelmetalen.

Hiernaast zien we dat aandelenkoersen van mijnbouw conglomeraten, zoals BHP Billiton (NYSE: BHP) en RIO-Tinto (NYSE: RIO), die functioneren als vooruitlopende indicatoren voor de (edel) metalen-prijzen, sinds eind juni dit jaar een stijgende trend vertonen zoals blijkt uit onderstaande grafiek over de afgelopen 2-jaar.



Tegelijk hebben we echter de unieke situatie dat de rente historisch laag is. En dat beleggers het gevoel hebben nergens heen te kunnen met hun geld.

Het is dus heel goed mogelijk dat de beurs nog een tijdlang doorstijgt. Vooral als centrale banken nog een tijd(je) doorgaan met geld printen. Maar het is onvermijdelijk dat de klap een keer zal komen. Hoe langer de beurs doorstijgt, hoe harder daarna de klap gaat zijn.

Onder de huidige omstandigheden is het verstandig om aandelen van financials en retailers te mijden, terwijl je andere aandelen zoals goud zilver, grondstoffen en die van hun mijnbouw bedrijven juist wél moet hebben.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, en er bewust van bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden. M.b.t. beleggen in edele metalen en hun mijnbouw bedrijven moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen, waarbij de zilverprijs door geringere volume op de COMEX veel volatieler is dan goud in beide richtingen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

All the above indicators show that a (sharp) decline of the stock markets in the near future is inevitable and the longer it takes to happen and the higher the markets go, the harder and deeper this crash will be.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

12 augustus - 16 augustus

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die vorige week hebben plaatsgevonden

- De Amerikaanse DOW-Jonesindex, kelderde met 344,02 punten oftewel 2,23 procent.
- Het rendement van Amerikaanse staatsobligaties steeg naar een 2-jaar hoogtepunt.
- De prijzen van goud, zilver, platina en palladium breken door hun weerstandsniveau naar boven.

De Amerikaanse DOW-Jonesindex keldert

Door de tegenvallende winstverwachting en prognose van sommige belangrijke Amerikaanse bedrijven, gecombineerd met vrees en speculatie dat de Amerikaanse Centrale Bank de 'FED' zijn stimulus in de vorm van aankoop van schatkistpapier zal verminderen, sloten alle belangrijke Amerikaanse beursindexen de week diep in de min. Hierbij registreerde de Dow-Jonesindex dit jaar zijn grootste daling binnen een week.

De Standard & Poor's 500 Index (SPX) kelderde met 2,1 procent tot 1.655,83 punten, de grootste wekelijkse daling sinds 21 juni dit jaar. De Dow ging met 344,02 punten, oftewel 2,23 procent onderuit, om de week te sluiten met een koers van 15.081,47 punten, de slechtste prestatie sinds juni vorig jaar.

Voor beide hierboven genoemde indexen was het de tweede achtereenvolgende week dat ze in het rood sluiten, nadat ze 2 augustus hun recordhoogte hadden bereikt.

De DOW-Jonesindex, daalde vorige week vier van de vijf beursdagen en verloor hierbij in totaal 344,02 punten, waardoor het zijn eerste back-to-back en ergste wekelijkste daling registreerde sinds eind juni dit jaar.

De volgende grafiek geeft een overzicht van de koersontwikkelingen van de DOW-Jonesindex van vorige week.



Het rendement van Amerikaanse staatsobligaties stijgt

De Amerikaanse obligatiemarkt die het dit jaar al zwaar te verduren heeft gehad, kelderde vorige week nog verder, waarbij het rendement van het 10-jaar schatkistpapier op een 2-jaar hoogtepunt kwam te staan.

De verkoopgolf van verleden week werd gedreven door de aanhoudende vrees dat de Amerikaanse Centrale Bank, de 'Federal Reserve' zijn aankopen van Amerikaanse staatsobligaties met ingang van volgende maand zal verminderen.

Zoals misschien bekend is bij de lezer, is op dit moment de 'Federal Reserve' de grootste en belangrijkste koper van Amerikaanse staatsobligaties. De vrees bij beleggers is dan ook terecht, dat indien deze zich zou terugtrekken, de belangrijkste motor achter de obligatiekoers wegvalt, waardoor deze koers snel zal kelderen.

Als gevolg hiervan steeg het rendement van het 10-jaar schatkistpapiervorige week vrijdag tot een 2-jaar hoogtepunt van 2,864 procent, zoals te zien is in de volgende grafiek.



Voor de duidelijkheid: obligatiekoersen bewegen tegengesteld aan hun rendement. Stijgt de koers van een obligatie dan daalt het rendement en vice versa. Vergelijkt u het met dividendrendement bij aandelen.

De prijzen van goud, zilver, platina en palladium, breken door hun weerstandsniveau naar boven. Volgens een artikel van de 'World Gold Council' donderdag, hebben particuliere beleggers en consumenten wereldwijd, maar hoofdzakelijk in India en China, flink gebruikgemaakt van de lagere goudprijs in het tweede kwartaal van dit jaar om massaal fysiek goud (bij) te kopen. Volgens het hierboven genoemde artikel, hebben particuliere beleggers en consumenten over de hele wereld, 53 procent meer goud in de periode april-juni gekocht, in vergelijking met het tweede kwartaal vorig jaar, waardoor de totale aankopen van gouden sieraden, goudbaren en -munten 1.083,2 metrische ton bedroeg.

Vorige week brak goud zowel uit zijn trading range van de laatste twee maanden als zijn belangrijke weerstandsniveau van USD 1347,82 per troyounce, naar boven toe, om de week te sluiten met een koers van USD 1.376,12 per troyounce, zoals af te lezen is uit de volgende grafiek.



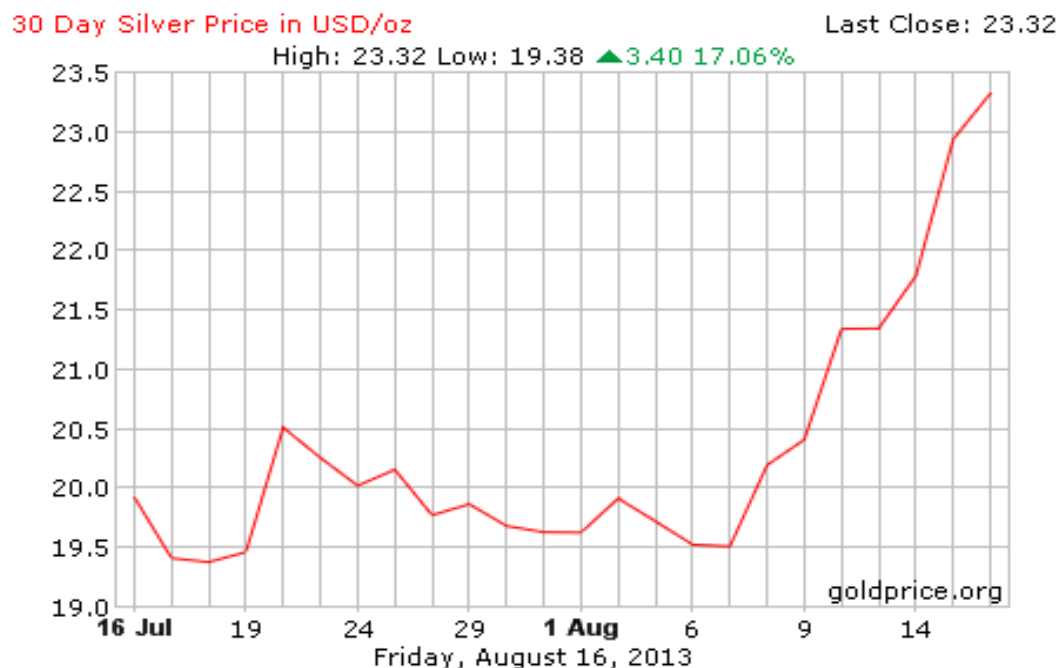
Ten aanzien van zilver, in het tweede kwartaal van dit jaar, steeg de import van fysiek zilver in India met maar liefst 857 metrische ton oftewel 259 procent, wat gelijk is aan ongeveer een derde van de totale wereldwijde maandelijkse productie van zilver.

In de maand juli bedroeg de hoeveelheid geïmporteerd zilver uit India 275 metrische ton, welke het tweede hoogste maandimportcijfer is van India van zilver van de afgelopen vijf jaar.

Als klap op de vuurpijl werd er vorige week in Singapore een kluis geopend, waarin maar liefst 200 ton zilver kan worden opgeslagen. Deze kluis wordt geopend om in te spelen op de groeiende vraag naar fysiek zilver. Hoewel de zilverprijs het afgelopen jaar met maar liefst 34% is gedaald, is de interesse in fysiek zilver en goud van Aziatische vermogenden onverminderd groot gebleven.

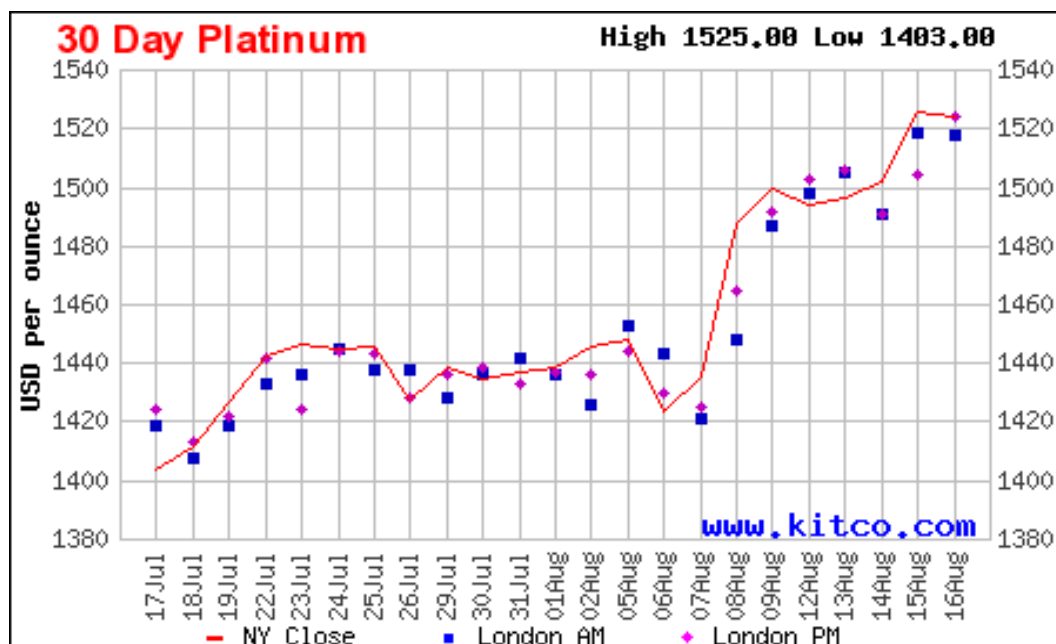
Het is noemenswaardig dat deze nieuwe faciliteit, bij haar opening al voor 30 procent was volgeboekt.

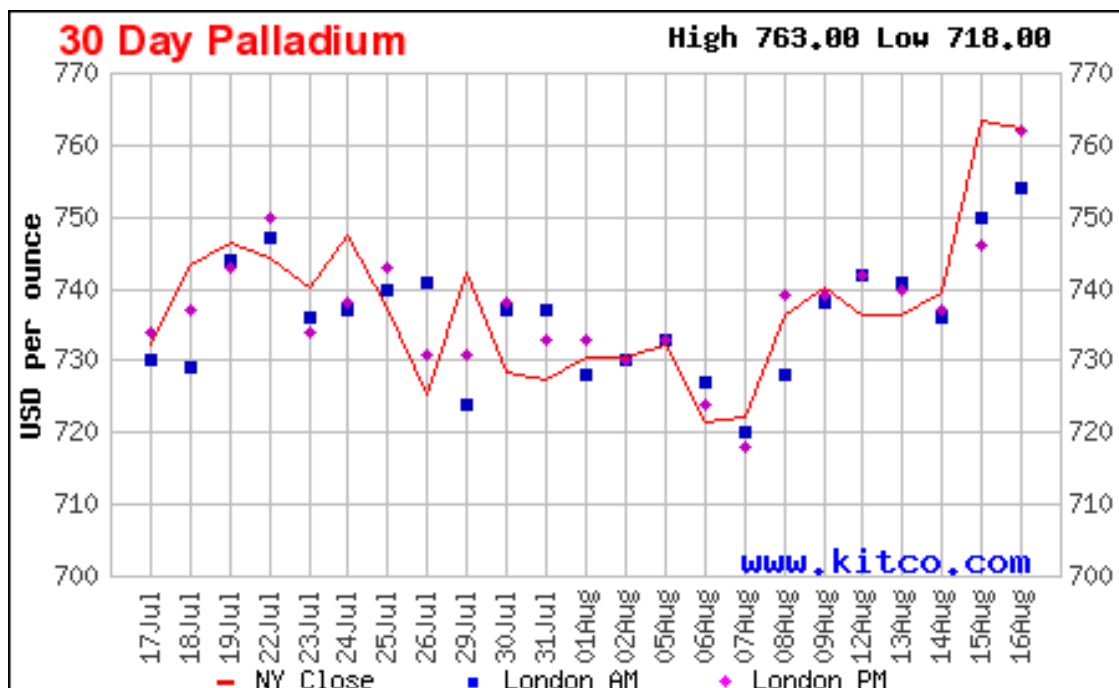
Vorige week brak zilver zowel door zijn USD 22 als door zijn USD 22,90 weerstandsniveau naar boven toe, om de week af te sluiten met een prijs van USD 23,22. Zie volgende grafiek.



Platina en palladium sloten vorige week beide op hun 2-maand hoogtepunten van respectievelijk USD 1.523 en USD 762 per troyounce, waarbij de prijs van palladium weer aan het 'flirten' is, met zijn hoogtepunt in de 52e week van USD 781 per troyounce.

De volgende grafieken geven een overzicht van de ontwikkeling van de prijzen van platina en palladium in de laatste dertig dagen.





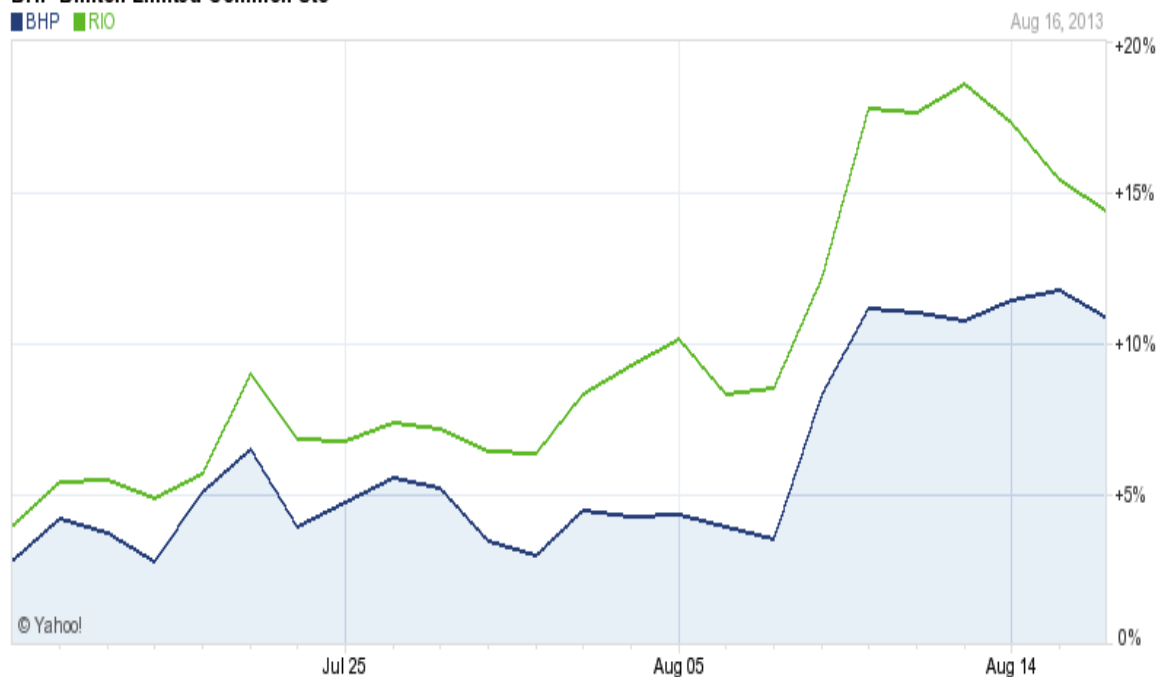
Analyse en commentaar PGM Capitals

Gedurende de laatste twee weken hebben we voor het eerst sinds lange tijd gezien dat prijzen van zowel goud, zilver, platina en palladium hogere pieken en dalen hebben gekend in vergelijking met voorgaande pieken en dalen, wat als een signaal kan worden gezien dat de prijzen van deze edelmetalen momenteel (weer) in een opgaande trend terecht zijn gekomen.

Hetzelfde kan gezegd worden van de koersen van de aandelen van de twee grootste mijnbouwconglomeraten ter wereld: BHP Billiton (BHP) en RIO-Tinto (RIO), die door hun 50-daagse prijsgemiddelde naar boven zijn doorgebroken en op het punt staan om ook door hun 200-daagse prijsgemiddelde naar boven toe door te breken. De sterk positieve koersontwikkeling van beide mijnbouwbedrijven gecombineerd met een mogelijke doorkruising van hun 200-daagse prijsgemiddelde volgende week kan als een zeer bullish signaal worden gezien voor de ontwikkeling van zowel grondstofprijzen als de koers van deze en andere mijnbouwbedrijven.

De volgende grafiek toont de prijsontwikkeling van BHP Billiton en die van RIO-Tinto samen met hun 50 en 200 dagen prijsgemiddelde over de laatste 30 dagen.

BHP Billiton Limited Common Sto



Bullish trends in de prijzen van goud, zilver en de aandelenkoersen van werelds grootste en op één na grootste mijnbouwbedrijf in combinatie met een stijgende rendement van 10-jaar schatkistpapier van Amerika, kan als een vroeg waarschuwingssignaal worden gezien voor het uitbreken van een periode van wereldwijde (hyper)inflatie.

Voor wat de kapitaalmarkten in de VS betreft, kunnen we op korte termijn een correctie van 3 tot 5 procent verwachten, waarna deze zich naar alle waarschijnlijkheid zijwaarts zullen begeven in afwachting van de vergadering van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken op 17 en 18 september.

Onder de huidige omstandigheden is het verstandig om zowel obligaties als aandelen van financials en retailers te mijden, terwijl het aan de andere kant aan te bevelen is, om zowel edelmetalen als aandelen van mijnbouwbedrijven (bij) te kopen.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie en u ervan bewust bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat scherpe correcties plotseling kunnen optreden. Met betrekking tot het beleggen in edelmetalen en hun mijnbouwbedrijven moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn, waarbij de zilverprijs door geringere volumes op de Comex veel volatieler is dan goud in beide richtingen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

All the above indicators show that a (sharp) decline of the stock markets in the near future is inevitable and the longer it takes to happen and the higher the markets go, the harder and deeper this crash will be.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

19 augustus - 23 augustus

In deze editie willen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld-economieën die hebben plaatsgevonden in de week van 19 augustus, 2013, en als volgt:

- Hoofdpijnen uit de notulen van de meeting van het stelsel Amerikaanse Centrale Banken, verschenen op woensdag, 21 augustus jl.,
- Reserves van Centrale Banken van opkomende Economieën uitgezonderd China, dalen met 81 miljard US-Dollars.
- De handel op de Amerikaanse technologiebeurs NASDAQ die drie uur plat lag door een storing.
- Zilver blijft stijgen en is terug in een bull-markt

Hoofdpijnen uit de notulen van de meeting van het stelsel Amerikaanse Centrale Banken, verschenen op woensdag, 21 augustus jl.:



De notulen van de laatste vergadering van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken van juli jl., gepubliceerd op woensdag 21, augustus jl., gaf investeerders weinig duidelijkheid of en wanneer de Amerikaanse Centrale Bank, de "FED", zal beginnen haar stimulus in de vorm van aankoop van schatkist papier te verminderen.

De notulen gaven investeerders weinig houvast, ondanks er brede steun binnen de FED is om het plan dat op tafel ligt, om stap voor stap een aanvang te maken met de aankoop van Amerikaanse schatkist papier terug te dringen, is er toch veel verdeeldheid tussen de leden over een plan van aanpak in deze.

Enkele leden hebben het idee geopperd om het programma 'enigszins' te vertragen, anderen gaven aan dat geduld in deze geboden is, en om aanvullende informatie en cijfers over de economie te evalueren alvorens te handelen.

Hoofdpijnen van de FOMC notulen zoals vrijgegeven 21 augustus 2013:

- Bijna alle FOMC commissieleden hebben geen bezwaar met het programma van reductie van aankoop van Amerikaanse Schatkistpapier door de Amerikaanse Centrale Bank de "FED"
- Een paar commissie leden benadrukten, om geen overhaaste beslissing te nemen in deze delicate zaak.
- Andere leden suggereerden, dat het misschien binnenkort tijd wordt om het aankoop tempo van Amerikaanse Staatsobligatie door de FED te verminderen.
- De Amerikaanse werkloosheidcijfers 'zijn aanzienlijk' gedaald na introductie van het QE-3 programma en dat de arbeidsmarkt mede hierdoor aan het aantrekken is.
- Lage inflatiecijfers vormen een risico factor waarmee rekening moet worden gehouden.
- Verschillende FED commissieleden zijn bereid om verlaging van 6,5 procent, werkloosheid drempel te overwegen, indien dit het besluitvormingsproces vergemakkelijkt.
- Een paar zijn bezorgd dat steeds veranderende prognoses en outlook van de FED m.b.t. Amerikaanse Economie, de effectiviteit van beleidsmaatregelen kan ondermijnen.
- Sommigen vrezen dat hogere marktrente remmend en vertragend kan gaan werken op de Amerikaanse economie.

Hoewel het moeilijk is om aan te tonen, dat de Amerikaanse economie definitief aan het aantrekken is, geven de statistieken van het departement van arbeidszaken aan, dat sinds de introductie van QE-3 de werkloosheidscijfers in Amerika gedaald zijn van 7.6 naar 7.4 procent.

De volgende maandelijkse banen en werkloosheid cijfers die over paar weken zullen worden gepubliceerd, zouden bepalend kunnen zijn of de FED tijdens hun volgende meeting in september de kogel door de kerk zal jagen.

Door gebrek aan duidelijkheid welke kant de FED zal opgaan m.b.t. aankoop van Amerikaanse staatsobligaties, reageerden de Amerikaanse obligatiemarkten enigszins nerveus, waarbij de koers van de 10-jarige schatkistpapier naar een nieuwe 2-jaar hoogtepunt van 2,918 procent steeg op woensdag jl., zoals blijkt uit onderstaande grafiek.



Reserves van Opkomende markten uitgezonderd China daalden sinds mei dit jaar met 81 miljard USD-Dollars:

Volgens een bericht verschenen in de "Financial Times" van donderdag 22 juni jl., zijn de reserves bij Centrale Banken in de derde wereld, uitgezonderd die van China, sinds mei dit jaar met 81 miljard US-Dollars gedaald, als gevolg van uitstroom van kapitaal uit hun reserves en valuta-interventies.

De reductie was het grootst in; Indonesië die een daling heeft gezien van 13,6 procent van haar Centrale Bank reserves in de periode van eind april tot met eind juli, de Turkse reserves daalden met 12,7 procent en die van Oekraïne daalde met bijna 10 procent.

India, gebruikte ongeveer 5.5 procent van haar reserves om haar munt de Roepie te ondersteunen, dit om verdere koersdaling te voorkomen, nadat deze fors in koers is gedaald, sinds mei dit jaar, zoals van onderstaande grafiek is te zien.



Nasdaq drie uur plat door storing:

De Amerikaanse technologiebeurs de "NASDAQ" beleefde donderdag jl., een nachtmerrie, waarbij de handel in alle op de NASDAQ-genoteerde effecten werd stopgezet om 12:14 p.m. EDT, als gevolg van een technisch probleem, na uren van verwarring en een aantal valse starts, hervatte de handel zich rond 03:25 EDT, zo ongeveer een half uur voor sluitingstijd, zoals van onderstaande computer screen van de NASDAQ is te zien.



Beleggers die geen interesse meer hadden in de sterk ingekorte handelssessie konden hun orders voor de hervatting van de handel intrekken. Orders die al uitstonden voordat het computersysteem crashte, werden gewoon uitgevoerd, aldus NASDAQ.

Volgens de NASDAQ was het de "Securities Information Processor", de feed die duizenden aandelen en optiekoersen verspreid, die met een technisch probleem kampte.

De storing zorgde er voor dat de NASDAQ Compositie, een veel gevolgde index, en de tweede grootste beurs op aarde na de NYSE, **voor het eerst sinds in zijn geschiedenis** stil kwam te liggen.

Zilver stijgt en is terug in een bull-markt:

De Zilverprijs steeg, vrijdag 23 augustus jl., met USD 0.985 per Troy Ounce om de week te sluiten op een koers van USD 24,08 per Ounce, zoals te zien is in onderstaande grafiek.



De slotkoers van Zilver van vrijdag, 23 augustus van USD 24,08 per Troy Ounce, was haar hoogste slotkoers sinds 3 mei van dit jaar. Vanuit haar dieptepunt van 27 juni 2013 van USD 18,53 per Troy Ounce, is zilver met USD 5,55 per Troy Ounce of 29,95 procent gestegen, zoals blijkt uit onderstaande 6 maanden zilverprijs grafiek.

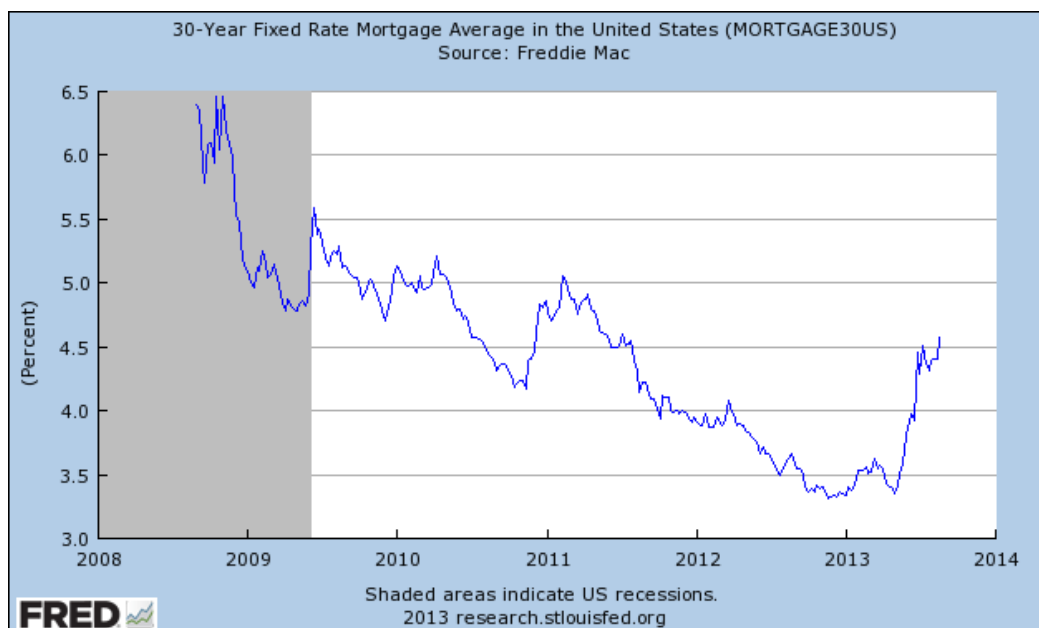


Gebaseerd op de definitie, dat men van een bull-markt kan spreken als er een stijging van tenminste 20 procent voor een lange periode is waargenomen, kunnen we concluderen dat zilver een bull markt etappe deze week is ingegaan.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Op vrijdag 23 augustus jl., maakte het ministerie van economische zaken in de Verenigde Staten, bekend, dat de verkoop van nieuwe eengezinswoningen in juli met 13,4 procent is gedaald en nu op het laagste niveau in negen maanden ligt. Deze berichtgeving zet twijfels in of de woningmarkt in Amerika werkelijk aan het herstellen is. De gerapporteerde cijfers lagen ver beneden de verwachtingen van economen en analisten en kan als een teken worden gezien dat recente rente stijging in de VS, zwaar haar tol begint te eisen op de Amerikaanse economie.

Als reactie op de geruchten dat de "FED" binnenkort zou beginnen met het afbouwen van haar obligatie-aankopen, is het rendement van Amerikaanse 10-jaar schatkistpapier en hier ten gevolge de hypotheekrente in Amerika sinds mei van dit jaar ook fors gestegen, zoals blijkt uit onderstaand grafiek van de St Louis FED.



Hiernaast is het vermeldenswaardig, dat het QE-3 stimulus programma van de "FED" ontworpen is, om de rente in Amerika laag te houden, waardoor het makkelijker zal zijn voor bedrijven om te investeren en uit te breiden en hierdoor de werkgelegenheid in Amerika te stimuleren.

De huizenverkoop cijfers van vrijdag jl., laten zien dat deze hogere hypotheekrente nu een impact hebben op de Amerikaanse woningmarkt, met als mogelijke gevolg dat de FED zeer waarschijnlijk, haar obligatie aankopen niet zal gaan verminderen, zoals eerder gedacht.

Het plat liggen van handel op de NASDAQ beurs voor meer dan drie uur van afgelopen donderdag, is volstrekt onaanvaardbaar in deze moderne tijd. De NASDAQ als toonaangevend en tweede grootste beurs op aarde moest redundantie, back-up systemen hebben ingebouwd om een onderbreking van de handel te voorkomen op zijn platform.

Goud, zilver, Platina en Palladium sloten allemaal de week hoger, waarbij Silver in opvolging van Platina en Palladium nu ook in haar volgende bull market fase vanaf het dieptepunt van 27 juni jl., is ingetreden.

Als goud erin slaagt om volgende week door te breken door USD 1.416,00 per Troy Ounce, zal het ook in haar nieuwe bull market fase ingaan.

De Koersen van bijna alle Goud en Zilver mijnbouw bedrijven stegen vorige week gemiddeld met meer dan 10 procent, waarvoor de meeste van hun in een nieuwe bull-markt fase zijn beland dit gezien vanuit hun dieptepunt van 27 juni jl.

De koersen van Goud en Zilver mijnbouw bedrijven worden beschouwd als een toekomst gerichte indicator in welke richting de markt gelooft dat deze edelmetalen prijzen in de (nabije) toekomst zal gaan. De sterke koersprestatie van de aandelen van deze mijnbouw bedrijven vorige week kan de eerste indicatie worden gezien dat er een sterke bull markt in deze edelmetalen op komst kan zijn.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, en er bewust van bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden. M.b.t. beleggen in edele metalen en hun mijnbouw bedrijven moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn, waarbij de zilverprijs door geringere volume op de COMEX veel volatieler is dan goud in beide richtingen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

All the above indicators show that a (sharp) decline of the stock markets in the near future is inevitable and the longer it takes to happen and the higher the markets go, the harder and deeper this crash will be.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

26 augustus - 30 augustus

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die vorige week hebben plaatsgevonden.

- Brazilië, India en Indonesië verhoogden hun belangrijkste rentetarieven om hun respectievelijke valuta's te ondersteunen.
- DOW-Jones Industrial daalde 4,4 procent in de maand augustus.
- De inflatie in Japan is in juli met het hoogste tempo gestegen sinds 2008.

Braziliaanse centrale bank verhoogt rente

Brazilië kampt met een afnemende groei en stijgende inflatie. Een scenario van stagflatie is een scenario waarin een economie niet wil verkeren. In het afgelopen jaar daalde de groei in drie kwartalen tot onder de 1 procent, terwijl in dezelfde periode de inflatie steeg.

De oorzaak van de stijgende inflatie was en is de toename van de beroepsbevolking (lagere werkloosheid), de toename van het besteedbaar inkomen en een steeds dalende koers van de Braziliaanse munt de 'real', zoals in de volgende grafiek is te zien.



De Braziliaanse centrale bank, Banco Central do Brasil, kon niets anders doen dan de rente te verhogen. De eerste renteverhoging dateert van april dit jaar. Dit was de eerste renteverhoging sinds juli 2010. Inmiddels is de rente dit jaar al vier keer verhoogd, en wel van 7,25 procent begin dit jaar tot 9 procent op 28 augustus.

De verwachting is dat de Braziliaanse centrale bank dit jaar de rente nog enkele keren zal verhogen.

Indiase staatsbank verhoogt rente op deposito's

De Indiase staatsbank, de SBI, die de grootste particuliere kapitaalverschaffer in het land is, heeft vrijdag aangekondigd, dat het met ingang van zaterdag 31 augustus het rentetarief voor bulkdeposito's voor de tenoren van 7 dagen tot en met 60 dagen, zal verhogen tot 9 procent per jaar en voor de tenor van 61 dagen tot een jaar zal verhogen naar 8,25 procent per jaar.

Deze maatregelen zijn genomen om de Indiase roepie, de nationale munt, te ondersteunen, die meer dan 21 procent sinds mei van dit jaar, is gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



De voorzitter van de SBI verklaarde vrijdag 30 augustus, dat het uitgesloten is dat zijn bank de beleningsrente zal verhogen, ofschoon vele particuliere banken in het land dit al hebben gedaan als gevolg van de stijgende kosten voor het verkrijgen van fondsen, nadat de roepie liquiditeitstroom is geknepen.

Insiders zeggen dat het staatsbanken in opdracht van het ministerie van Financiën, niet toegestaan is om hun beleningsrente te verhogen.

Indonesië verhoogt belangrijkste rentetarieven

De Indonesische centrale bank heeft donderdag 29 augustus zowel het benchmark als 'overnight' deposito rentetarief met 50 basispunten tot 7 procent verhoogd, in haar laatste poging om de Indonesische roepia's te ondersteunen.

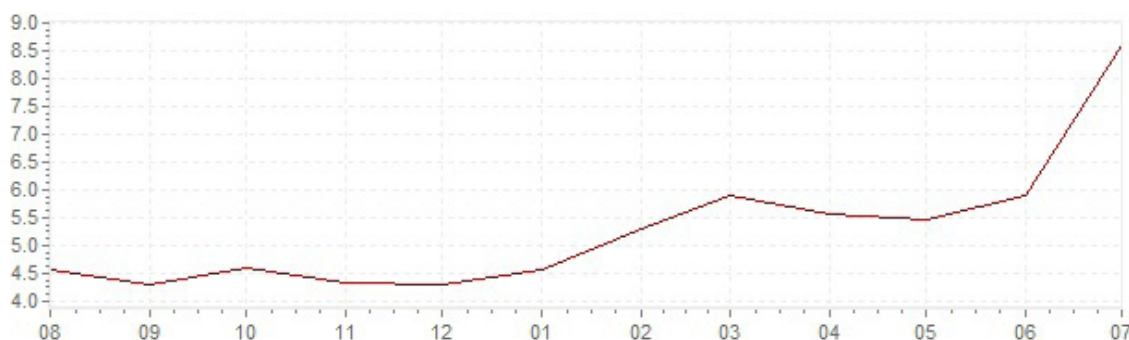
Zoals blijkt uit de volgende grafiek, is de Indonesische roepia in de maand augustus met meer dan 6 procent gedaald ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Vanaf januari dit jaar is de roepia tot dusver met meer dan 13 procent gedaald. Dit als gevolg van de bezorgdheid van analisten, financiële deskundigen en investeerders over het tekort op de lopende rekening van Indonesië en het daaruit voortvloeiende gevaar van geïmporteerde inflatie.



De beslissing om op de buitengewone beleidsvergadering van donderdag 29 augustus de rentetarieven te verhogen, kwam twee weken nadat de centrale bank had geweigerd om de rentetarieven te verhogen daar een renteverhoging nadelige gevolgen voor de al stagnerende economische groei kan hebben.

Het besluit van de centrale bank van Indonesië kwam nadat eerder de centrale banken van Turkije, Brazilië en India gedwongen waren hun rente te verhogen om zodoende hun eigen munt te steunen. Hiernaast kampt Indonesië ook met een toenemend tekort op de lopende rekening dat toegenomen is tot 4,4 procent van het Bruto Binnenlandse Product (BBP) in het tweede kwartaal van dit jaar.

Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, is de kerninflatie in het land in juli gestegen tot een 1-jaar hoogtepunt van 8,61 procent. Dit nadat de overheid gekort heeft op subsidie op brandstoffen.



De centrale bank gaf donderdag aan, dat het gelooft dat de inflatie dit jaar tegen 9,0 -9,8 procent, welke ruim boven de target van de centrale bank van tussen de 3,5 en 5,5 procent, ligt.

Aan de andere kant verwachten analisten en economen dat door de sterk in waarde gedaalde roepia, de inflatie in Indonesië spoedig boven de 10 procent zal uitkomen.

DOW-Jones Industrial daalt met 4,4 procent

De Dow Jones Industrial Index daalde met 30,64 punten, of 0,2 procent op vrijdag 30 augustus om de week en maand te sluiten op 14,810.31 punten.

Zoals in de volgende grafiek is te zien, daalde, de Dow-Jones index in de maand augustus met 4,4 procent. Het is de grootste maandelijkse daling sinds mei vorig jaar.



De andere belangrijke Amerikaanse indexen, de S&P-500 daalde met 5,20 punten of 0,3 procent, tot 1.632,97 punten, terwijl de Nasdaq Index daalde met 30,43 punten, of 0,8 procent, tot 3.589,87 punten.

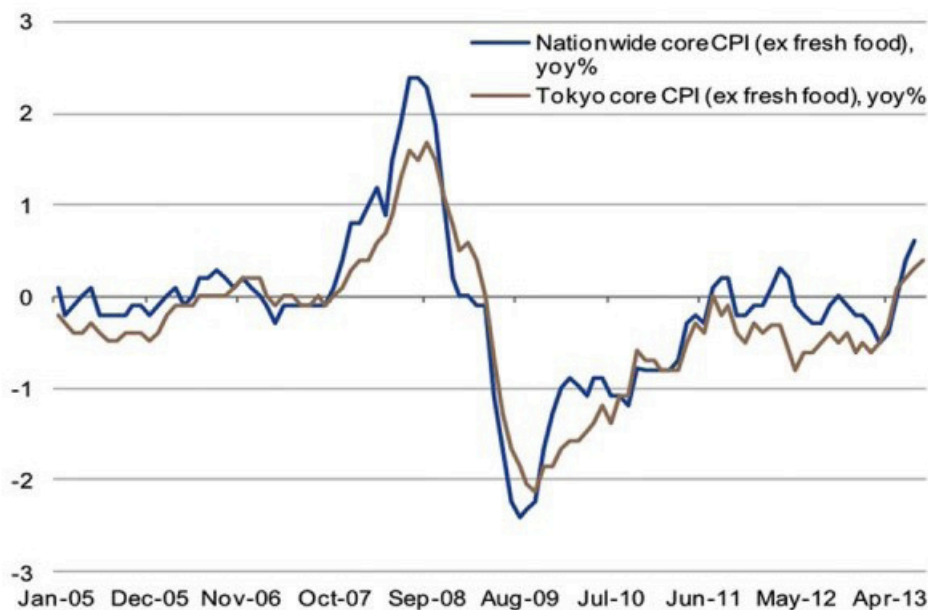
In de maand augustus daalden de Nasdaq en de S&P-500 met respectievelijk 2,33 procent en 4,02 procent.

Volgens de cijfers van het Ministerie van Economische Zaken van Amerika, stegen in juli de persoonlijke uitgaven van de Amerikanen met amper 0,1 procent. Dit in tegenstelling tot een naar boven toe herzien cijfer van 0,6 procent in juni dit jaar. De persoonlijke inkomsten stegen ook met amper 0,1 procent, de kleinste stijging sinds april dit jaar. Beide cijfers waren minder dan de prognoses van analisten en economen.

Inflatie Japan stijgt aanzienlijk

Vrijdag 30 augustus melde de regering van Japan, dat de kerninflatie in het land in juli op jaarbasis is uitgekomen op 0,7 procent. Dit is de sterkste prijsstijging sinds november 2008. Zie de volgende grafiek.

Japan nationwide and Tokyo CPI (ex fresh food)



Source: SG Cross Asset Research / Economics

Het juli cijfer was beter dan de verwachte 0,6 procent. Dit is positief nieuws voor de regering, omdat die zich ten doel heeft gesteld op een termijn van twee jaar een inflatie van 2 procent te bereiken.

In het inflatiecijfer zit overigens wel een dominante component: de energieprijs. Die steeg met 8,7 procent op jaarbasis. Dat is een versnelling ten opzichte van de stijging met 7,0 procent in juni.

Prijsstijgingen zijn ongebruikelijk in Japan, dat al circa vijftien jaar met deflatie kampt. De vraag is nu wanneer de prijsstijgingen huishoudens gaan raken en wat het looneffect zal zijn.

De kerninflatie van Tokio betrof inmiddels augustus en kwam uit op 0,4 procent op jaarbasis, gelijk aan de verwachting.

Tokio geldt als maatgevend voor de ontwikkeling van inflatie voor het gehele land.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Vrijdag 30 augustus was de laatste handelsdag van de maand augustus.

September is traditioneel een slechte beursmaand, seizoensmatig gezien is met september de maand aangebroken waarin aandelen historisch gezien gemiddeld het slechtst presteren. Afgaande op het beleggersoptimisme en lijnrecht daartegenover het pessimisme van de insiders lijkt de kans op een correctie groot.

Sinds 1896 zakte de Dow Jones-index in september gemiddeld met 1,24 procent.

Anderzijds is september ook de beste maand voor de goudprijs zoals blijkt uit de volgende grafiek.



Ondanks het feit dat de VS hun rentetarieven al meer dan vier jaar op nul procent hebben gehouden en dit in combinatie met drie rondes van stimuleringsprogramma's van de FED, middels het aankopen van Amerikaanse schatkistpapieren is de kerninflatie in Amerika, uitgezonderd grondstofprijzen, relatief laag geweest.

De reden hiervoor is dat de opkomende economieën over de hele wereld Amerikaanse dollars en dollargenoteerde activa hebben gekocht. Hiernaast hebben deze opkomende economieën een soepeler monetair beleid gevolgd om zodoende in de pas te lopen met de geldpers van de Amerikaanse FED. Dit om hun export naar Amerika niet te verstoren.

Het gevolg hiervan is, dat producten die gefabriceerd zijn in de opkomende economieën goedkoop bleven. Dit beleid heeft als bijverschijnsel voor een hoge inflatie in Azië en Latijns-Amerika gezorgd.

Dus in feite overstroomde het QE-stimuleringsprogramma van de FED opkomende economieën met gedrukte Amerikaanse dollars als betaling voor hun geëxporteerde grondstoffen, industriële en consumentenproducten. Dit kan gezien worden als het exporteren van de in de VS gecreëerde inflatie naar Aziatische en Zuid-Amerikaanse opkomende economieën.

De meeste beleggers zullen zich afvragen: "Waarom wil de Amerikaanse regering haar inflatie exporteren?"

Het antwoord hierop is zeer simpel, namelijk door haar inflatie te exporteren, zijn de Amerikanen in staat om hun dollar voorlopig kunstmatig sterk houden, welke op haar beurt ook de rentestand in Amerika voorlopig ook kunstmatig laag zal houden. Met als gevolg dat kunstmatig lage rentestanden, de Amerikanen in staat stellen om meer te lenen dan ze anders zouden kunnen doen.

Deze kunstmatig lage rentestand in Amerika en hogere rentestand ten gevolge van inflatie in de opkomende economieën, kan gezien worden als een tijdelijke verschuiving van rijkdom uit de rest van de wereld richting Amerika.

Het probleem in deze is wel, dat het niet eeuwig door kan gaan, omdat deze opkomende economieën, die nu op grote hoeveelheden uit het niets gedrukte Amerikaanse dollars zitten, momenteel bezig zijn om deze te gebruiken om goud en andere edelmetalen te kopen bij elke dip.

Dit kan ook een reden zijn waarom de goudprijs tijdelijk kunstmatig laag wordt gehouden, omdat in dit 'kat en muis' spel tussen de VS en de opkomende economieën, deze landen een lage goudprijs goed kunnen gebruiken om met hun overmatige hoeveelheid Amerikaanse dollars zoveel mogelijk goud te kunnen kopen.

De geruchten in de pers, dat India goud van haar burgers wil opkopen, om de roepie crisis te verzachten ondersteunen dit punt.

Het bovenstaande bevestigt dat de valutaoorlog momenteel in volle gang is.

Gebaseerd hierop kan met grote zekerheid gezegd worden dat het alleen een kwestie van tijd zal zijn, voordat deze buitensporige hoeveelheden uit het niets gedrukte US dollars terug zullen stromen naar de VS. Wanneer dit gebeurt, heeft het de potentie om Amerikaanse dollar waardeloos te maken, met stijgende rente en woeker inflatie in Amerika als gevolg.

Aan de andere kant, zullen prijzen van harde activa, zoals goud, en andere edelmetalen door het plafond schieten en de grootste verschuiving van rijkdom ooit gezien op deze aarde veroorzaken, van degenen die hun vermogen in papierengeld hebben aangehouden naar degenen die hun vermogen hebben gezet in harde activa zoals goud en andere edelmetalen.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie en u er bewust van bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er plotseling scherpe correcties kunnen optreden. Met betrekking tot beleggen in edelmetalen moet u rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

2 september - 6 september

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die vorige week hebben plaatsgevonden.

- Stijgende rente op staatsobligaties in Europa en de Verenigde Staten.
- Teleurstellende Amerikaanse jobcijfers.

Stijgende rente in Europa

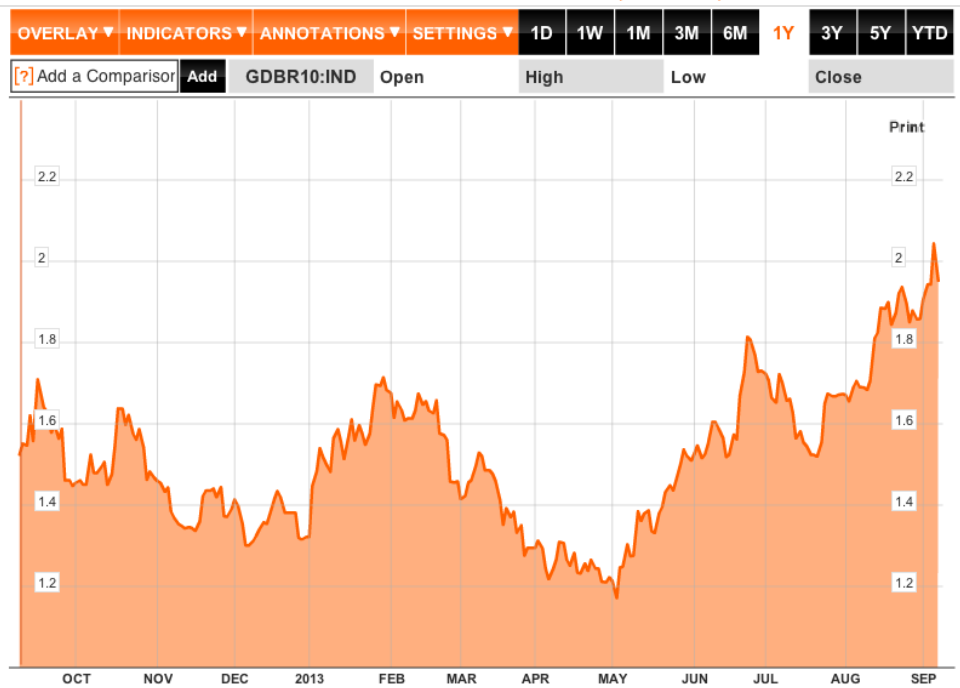
Het ziet ernaar uit dat de economische groei in de Europese Unie langzaam maar zeker aan het terugkeren is, waardoor dit continent uiteindelijk uit de recessie zal geraken. Gebaseerd hierop is er sinds mei dit jaar een stijgende tendens te bespeuren van het rendement van staatsobligaties van EU-landen.

Europese staatsobligaties zijn donderdag zwaar gedaald, waarbij het rendement van het Duitse 10-jaar schatkistpapier tot het hoogste niveau in 17 maanden kwam. Dit ondanks het feit dat de Europese Centrale Bank zijn benchmarkrente op een record dieptepunt van 0,5 procent hield.

Het rendement van zowel het tweejarige als tienjarige Duitse schatkistpapier kende zijn beste stijging in de laatste twee weken, waarbij het rendement van de 10-jaar staatsobligatie steeg met 10 basispunten, of 0,1 procentpunt, tot 2,04 procent aan het einde van de beursdag zo rond 16.30 Londentijd, nadat het eerder op de dag piekte op een rendement van 2,05 procent.

Het hoogste niveau sinds 21 maart 2012 om de week te sluiten op 1,95 procent, zoals uit de volgende grafiek blijkt.

Interactive Chart for German Government Bonds 10 Yr Dbr (GDBR10)

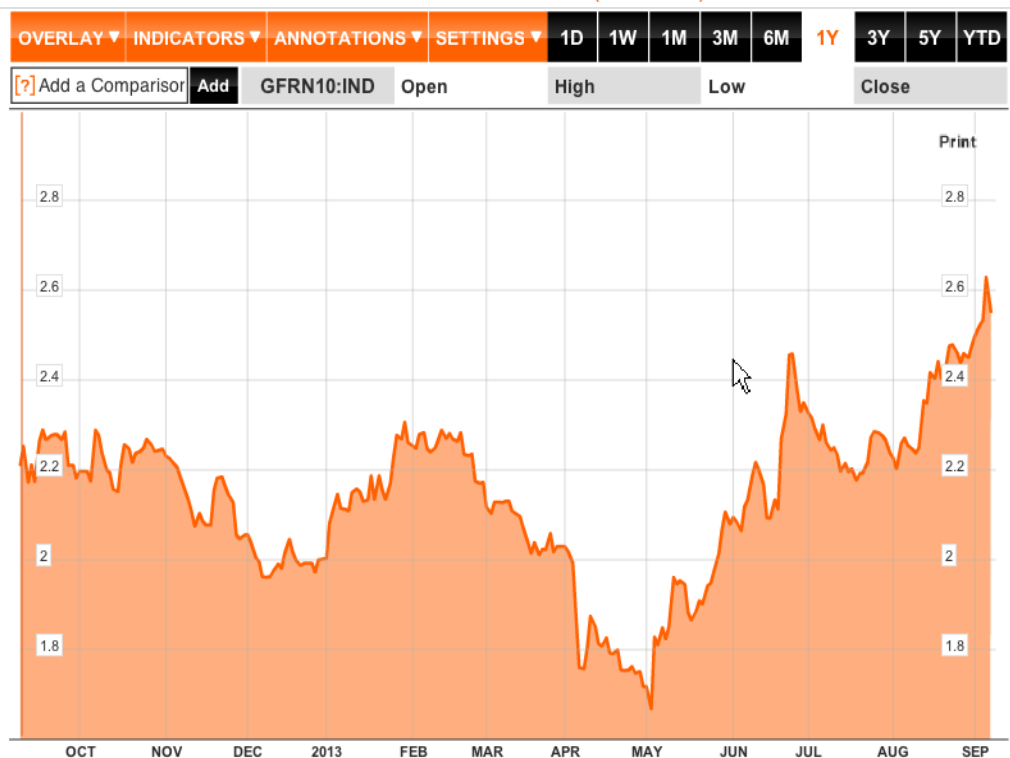


Het rendement op 10-jaar schatkistpapier van Oostenrijk, Finland en Nederland, steeg donderdag ook fors tot het hoogste niveau van de laatste 12 maanden.

Door de geringe belangstelling voor het Franse schatkistpapier steeg de rente van deze op donderdag 5 september het meest sinds het aantreden van de huidige president Francois Hollande.

Het rendement op het Franse 10-jaar schatkistpapier steeg 11 basispunten tot 2,64 procent, het hoogste sinds 2 juli 2012, om de week te sluiten op 2,55 procent, zoals uit de volgende grafiek blijkt.

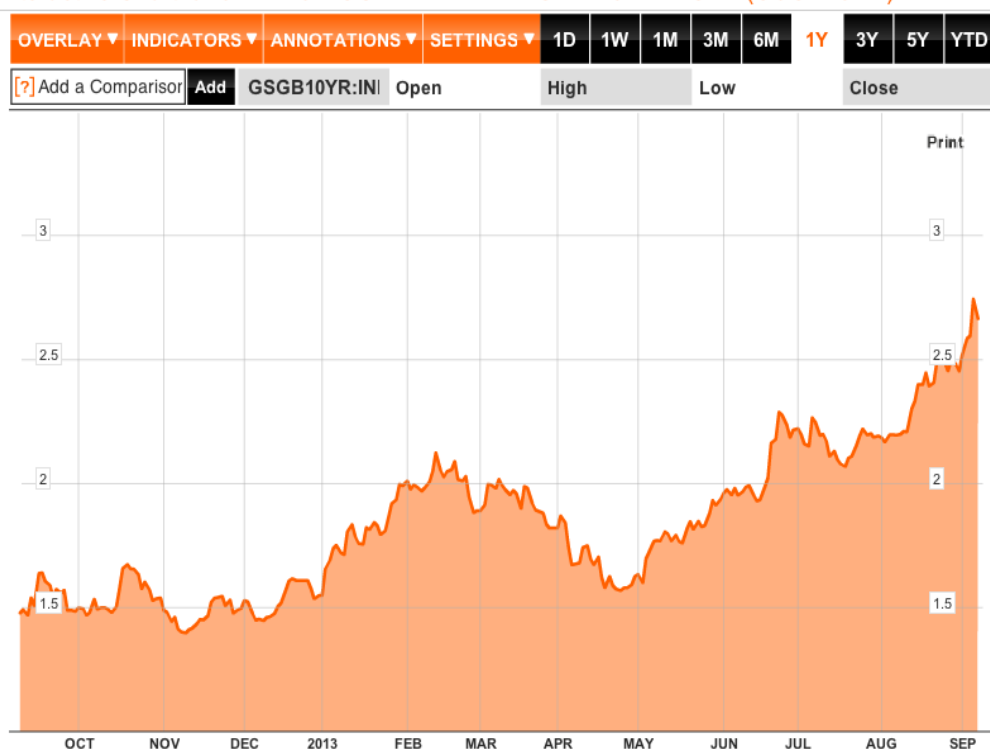
Interactive Chart for France Govt Oats Btan 10 Yr Oat (GFRN10)



Het rendement van de Zweedse staatsobligaties met een looptijd van 10-jaar steeg donderdag tot 2,75 procent, welke het hoogste niveau is sinds juli 2011 en was hierdoor maar liefst 140 basispunten meer dan het rendement op het 2-jaar schatkistpapier van het land. De spreiding van het rendement tussen deze twee schatkistpapieren was hierdoor op het hoogste niveau sinds februari 2011.

De volgende grafiek geeft een overzicht weer van het rendement van het Zweedse schatkistpapier over de afgelopen 12 maanden.

Interactive Chart for SWEDISH GOVERNMENT BOND 10 YR NOTE (GSGB10YR)



Stijgende rente op staatsobligaties van de Verenigde Staten

Het rendement op het toonaangevende 10-jarig schatkistpapier van Amerika, flirtte donderdag met 3 procent, het hoogste niveau sinds 25 juli 2011 om de week te sluiten op 2,938 procent zoals in de volgende grafiek is te zien.



De Amerikaanse Federal Reserve heeft de afgelopen jaren voor enorme bedragen onder meer staatsobligaties opgekocht.

Omdat beleggers nu verwachten dat hieraan een einde komt en de prijs daarom zal dalen, deden zij de leningen donderdag en vrijdag van de hand.

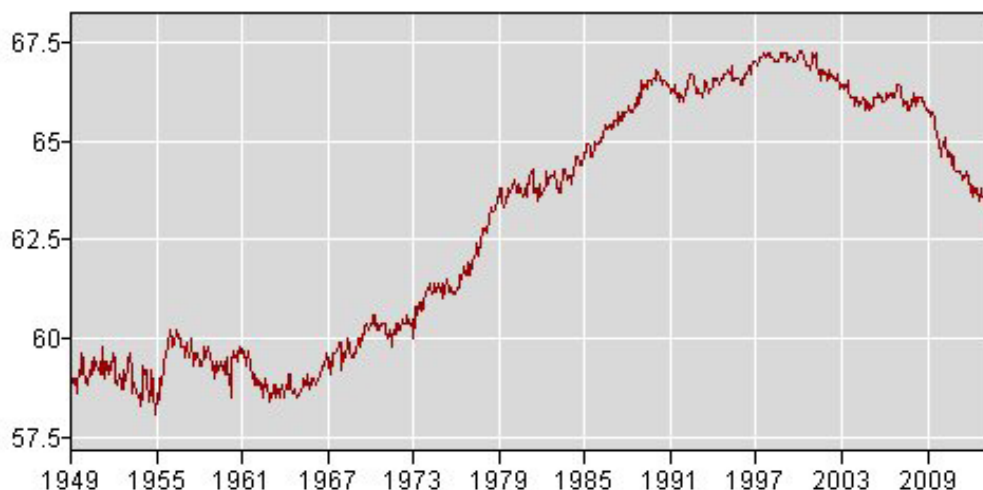
Notitie:

De prijs van de obligaties beweegt zich tegengesteld aan de rente. Een hogere rente betekent een lagere waarde van het schuldpapier.

Teleurstellende Amerikaanse jobcijfers

Het 'Amerikaanse Bureau of Labor Statistics' rapporteerde op donderdag dat de afgelopen maand slechts 169.000 banen bijgeschreven werden, minder dan waar analisten op rekenden (180.000) en minder dan het gemiddelde van de afgelopen twaalf maanden (184.000). Het totaal aantal geregistreerde werkelozen is hiermee toegenomen tot 11,3 miljoen mensen.

De participatiegraad – het percentage van de totale beroepsbevolking met een baan – daalde in de maand augustus met 0,2 procentpunt naar 63,2 procent. Zoals uit onderstaande grafiek is te zien is dat het laagste niveau in 35 jaar tijd, want we moeten terug naar augustus 1976 om een soortgelijk percentage te vinden.



De employment-to-population ratio, een andere manier om de werkloosheid te meten, bleef in augustus vrijwel onveranderd op 58,6 procent.

Amerikanen die na enige periode van werkloosheid niet meer actief naar werk zoeken worden simpelweg niet meer als werkloos aangemerkt. Dat is ook de reden voor de daling van de werkloosheid van een piek van 10 procent van een paar jaar geleden naar 7,3 procent nu.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Obligaties zijn langlopende schuldbekentenissen waarvan de rendementen stijgen door toenemende vraag naar leningen als gevolg van economische groei.

Obligaties zijn niet langer de veilige havens die ze eens waren.

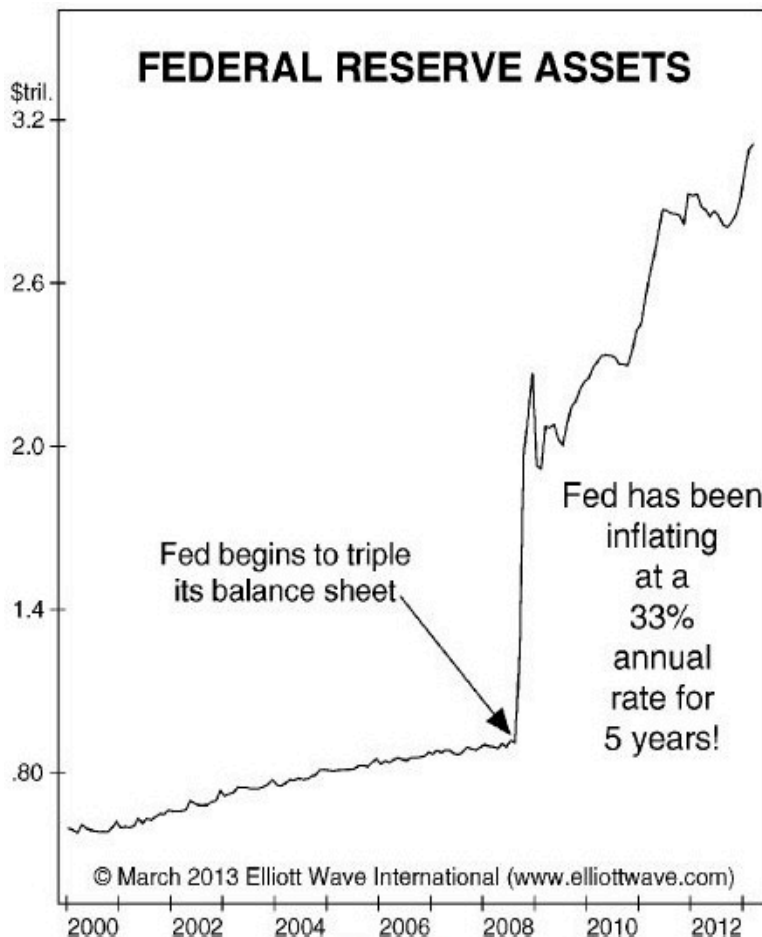
Door de acties van de centrale banken is er nu weer een bubbel in de obligaties ontstaan. Die bubbel wordt pijnlijk zichtbaar als je ziet dat in de afgelopen drie kalenderjaren Amerikaanse beleggers meer dan USD 1000 miljard hebben belegd in obligatiebeleggingsfondsen. In diezelfde periode ging er per saldo USD 182 miljard uit de aandelenfondsen.

Deze bubbelvorming is er de oorzaak dat het rendement op staatsobligaties van de meeste westerse landen op een historisch dieptepunt lag. Sinds mei dit jaar beginnen we een kentering hierin te zien, waardoor de rentestand gestaag stijgt.

Obligatiebeleggers moeten oppassen voor de valkuil, door het rendement van 3 procent op het Amerikaanse schatkistpapier als een koopje te zien. Zoals hierboven beschreven zijn wij van mening dat de obligatiemarkt tot een zeer grote bubbel is gegroeid en dat de huidige rentestijging als eerste teken aan de wand gezien moet worden van een op handen zijnde crash van de obligatiemarkt.

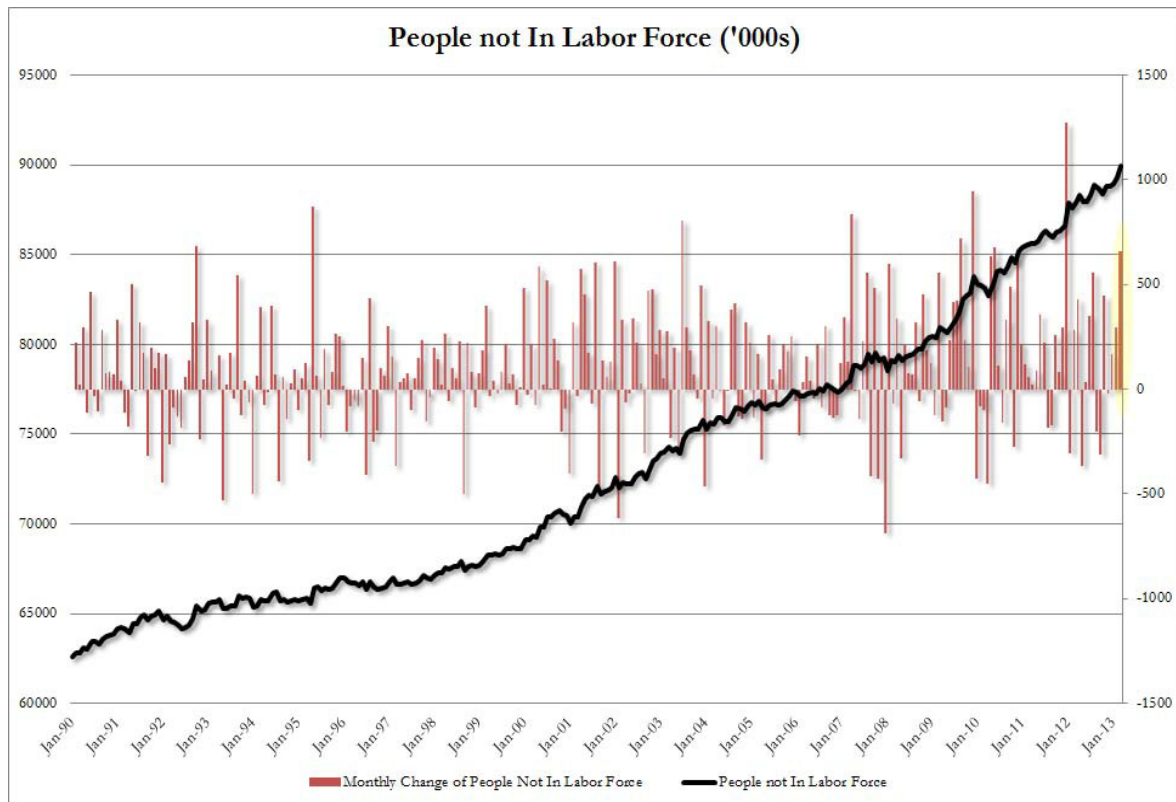
Daarnaast is het vermeldenswaardig dat de Amerikaanse Centrale Bank, de FED, sinds de zomer van 2008, haar balanswaarde dramatisch en in versneld tempo heeft verhoogd door het opkopen van obligaties met uit het niets gedrukt geld.

Zoals in de volgende grafiek is te zien is zijn balans de afgelopen 5 jaar met gemiddeld 33 procent per jaar opgeblazen.



Vroeg of laat zal dit uit het niets gecreëerde geld consumptief gebruikt worden binnen de economie van de Verenigde Staten, waardoor de inflatie in dat land dramatisch zal toenemen. Dit kan als belangrijke reden worden gezien waarom beleggers proactief hun heil hebben gezocht in het kopen van goud en zilver als bescherming tegen de komende hyperinflatie.

Met betrekking tot de Amerikaanse arbeidsmarkt kan opgemerkt worden dat sinds 1975, meer dan 90 miljoen werkloze Amerikanen niet meer worden meegenomen in de statistieken, zoals in volgende grafiek is te zien.



Dit houdt in dat in feite het werkeloosheid cijfer in Amerika vele malen hoger ligt dan de officiële 7,3 procent.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie en u er bewust van bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden. Met betrekking tot het beleggen in edele metalen moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen op treden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

9 september - 13 september

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die vorige week hebben plaatsgevonden.

- Dow-Jonesindex krijgt een grondige herschikking.
- Begrotingstekorten en het schuldplafond van de Verenigde Staten.

Grondige herziening Dow-Jonesindex

De Dow-Jonesindex, de hoofdgraadmeter van de effectenbeurs in New York, krijgt de grootste herschikking sinds 2004.

De Dow Jones Industrial Average is de oudste aandelenindex van de Verenigde Staten. Het is gecreëerd door de redacteurs van de Wall Street Journal en de oprichter van Dow Jones & Company, Charles Dow. De bekende index staat ook bekend als de Dow-Jones, de Dow-30 of simpelweg de Dow. In tegenstelling tot de meeste andere indices is de Dow een prijs-gewogen index. Dat betekent dat aandelen met een hoge absolute beurskoers een groot stempel drukken op de beweging.

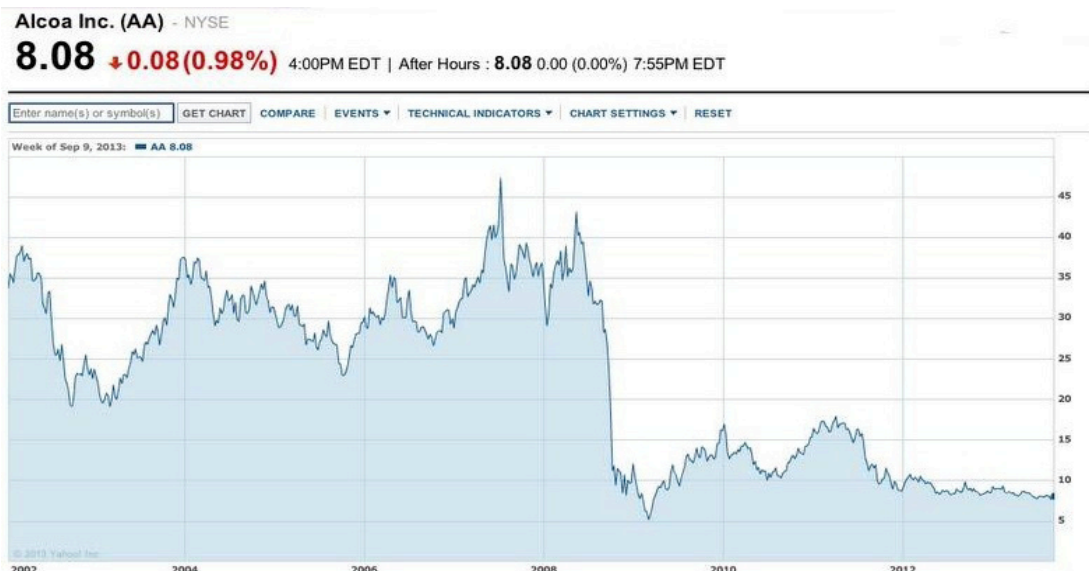
De Amerikaanse sportkledingfabrikant Nike neemt vanaf 23 september de plaats in van aluminiumproducent Alcoa, de bank Goldman Sachs vervangt branchegenoot Bank of America en creditcardmaatschappij Visa komt in de plaats van computermaker Hewlett-Packard.

Het is voor het eerst sinds april 2004 dat in een keer drie aandelen worden vervangen op de Dow-Jones. Het besluit om Alcoa, Bank of America en HP uit de Dow te halen is ingegeven door de te lage koersen en de wens om meer variatie te brengen in de toonaangevende Amerikaanse hoofdindex.

Volgens een verklaring van S&P Dow Jones Indices LLC, het bedrijf dat toezicht houdt op de Dow, zullen de wijzigingen van kracht worden na het slot van de handelssessie op vrijdag 20 september, en weerspiegelen deze de dalende koersdoelen van Alcoa, Bank of America en Hewlett-Packard.

Hieronder vindt u een overzicht van de drie bedrijven; met name Alcoa, Hewlett-Packard en Bank of America die aanstaande vrijdag, na sluiting van de Amerikaanse beursdag, uit de DOW-Jonesindex verwijderd zullen worden.

- Alcoa: De koers van dit aluminiumbedrijf dat in 1988 in Pittsburgh (Pennsylvania) werd opgericht, kelderde van een slotkoers van USD 40,34 per aandeel in april 2007, naar een koers USD 8,08 vrijdag 13 september dit jaar. Door de lage koers van Alcoa van de laatste jaren, had dit bedrijf bijna geen gewicht meer in de DOW-Jonesindex en kan gebaseerd hierop, zijn verwijdering uit de prestigieuze DOW-Jonesindex, symbolisch worden gezien.



- Hewlett-Packard: De koers van dit bedrijf kelderde van USD 53,10 in januari 2010, naar een slotkoers van USD 22,07 vrijdag 13 september jl.

De koers van HP is de afgelopen drie jaar gedaald, omdat consumenten zich massaal zijn gaan richten op 'smartphones' en 'tablets' in plaats van op traditionele PC's. HP heeft qua productaanbod niet voldoende op deze ontwikkeling kunnen inspelen. Het bedrijf werd in 1997 aan de prestigieuze DOW-Jonesindex toegevoegd.

Hewlett-Packard Company (HPQ) - NYSE

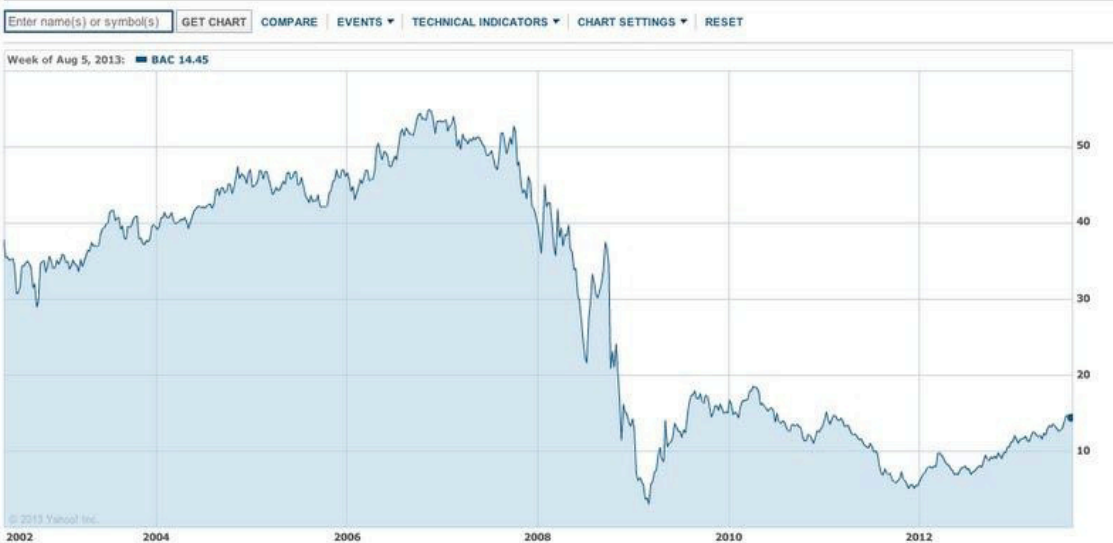
22.07 +0.11(0.50%) 4:01PM EDT | After Hours : **22.00** -0.07 (0.32%) 7:25PM EDT



- Bank of America: De koers van dit bedrijf kelderde van USD 53,87 in oktober 2006, naar een slotkoers van USD 14,49 op vrijdag 13 september. Het bedrijf wordt sinds de financiële crisis geteisterd door rechtszaken die voortvloeien uit zijn hypotheektransacties. Daarnaast heeft het bedrijf de laatste jaren veel van zijn businessunits getrimd of verkocht aan andere banken en financiële instellingen.

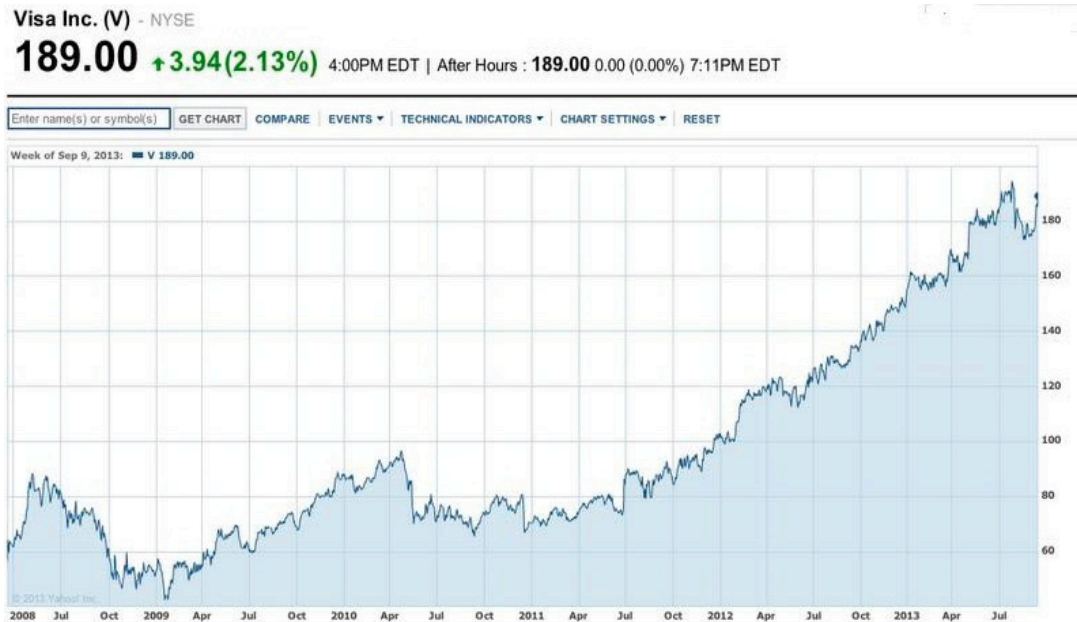
Bank of America Corporation (BAC) - NYSE

14.49 +0.01(0.07%) 4:00PM EDT | After Hours : **14.48** -0.01 (0.07%) 7:57PM EDT

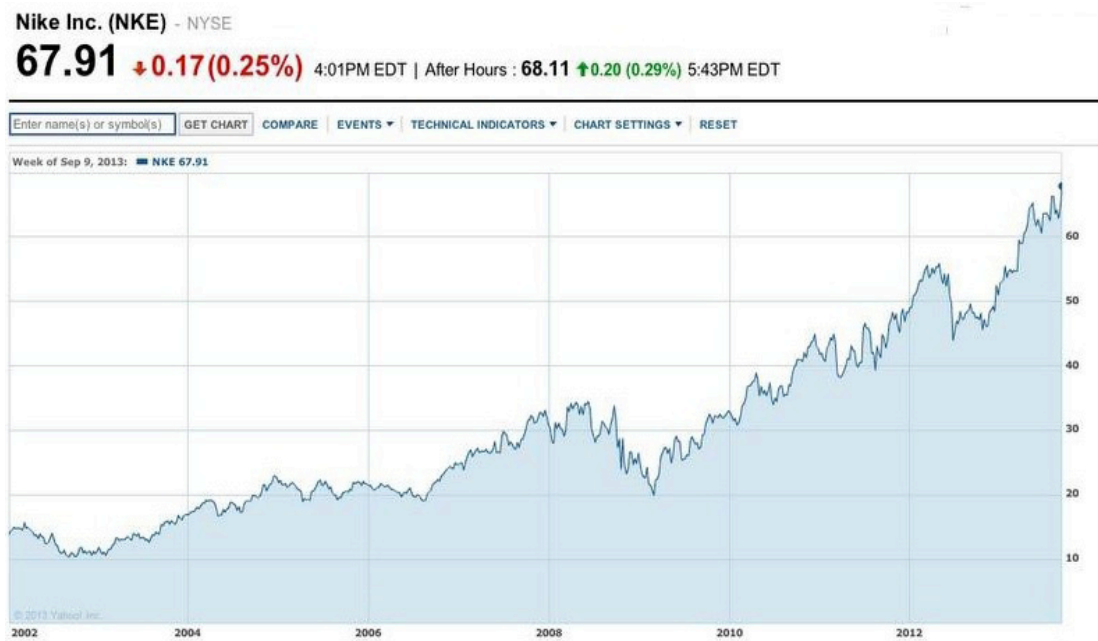


Hieronder vindt u een overzicht van de drie bedrijven; met name Visa, Nike en Goldman Sachs die volgende week maandag bij opening van de beurs aan de prestigieuze DOW-Jonesindex, zullen worden toegevoegd.

- Visa: Dit financiële dienstverlenend wereldconcern heeft de koers van zijn aandeel zien groeien van USD 64 bij beursgang in maart 2008, naar een slotkoers van USD 189 per aandeel vrijdag 13 september jl., en heeft nu een marktkapitalisatie van USD 121 miljard.



- Nike: Deze Amerikaanse multinational houdt zich bezig met het ontwerp, de ontwikkeling, marketing en verkoop van sportschoenen, kleding, benodigdheden en accessoires, en heeft de laatste jaren een flinke koersontwikkeling meegemaakt.



- Goldman Sachs: Deze Amerikaanse multinational investeringsbank, is een van de weinige Amerikaanse banken die ongeschonden uit de financiële crisis van 2008, is gekomen.

The Goldman Sachs Group, Inc. (GS) - NYSE

164.00 +0.65(0.40%) 4:00PM EDT



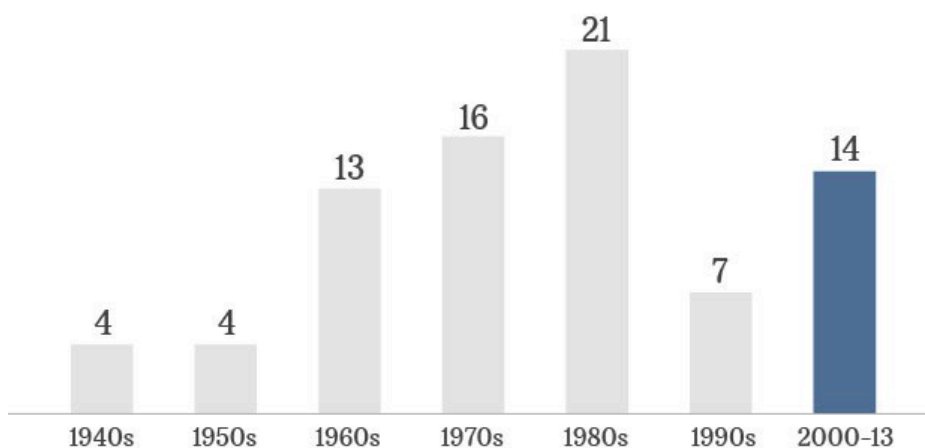
De begrotingstekorten en het schuldplafond van de VS

Het Amerikaanse begrotingstekort is al enkele jaren op rij groter dan USD 1 biljoen, een verslechtering die grotendeels te verklaren is door de financiële crisis. De belastinginkomsten daalden, terwijl de uitgaven voor werkloosheidsuitkeringen en voedselbonnen stegen. In het afgelopen financiële jaar, dat in september eindigde, rapporteerde het Amerikaanse Ministerie van Financiën een tekort van ongeveer USD 1,1 biljoen.

Om deze tekorten op te vullen leent de Amerikaanse regering sinds tijden geld van derden. Amerika zal halverwege oktober opnieuw tegen haar schuldenlimiet aanlopen, welke ongeveer een maand eerder is dan waar experts op rekenden. Het schuldenplafond is een terugkerend probleem in de Verenigde Staten, omdat de regering er maar niet in slaagt de begroting op orde te krijgen.

Zoals uit de volgende grafiek is te zien, heeft het Amerikaanse congres sinds 1940, 79 keer ingestemd met een stijging van het schuldenplafond. Dat is een gemiddelde van meer dan één keer per jaar.

Debt ceiling increases since 1940



Analyse en commentaar PGM Capitals

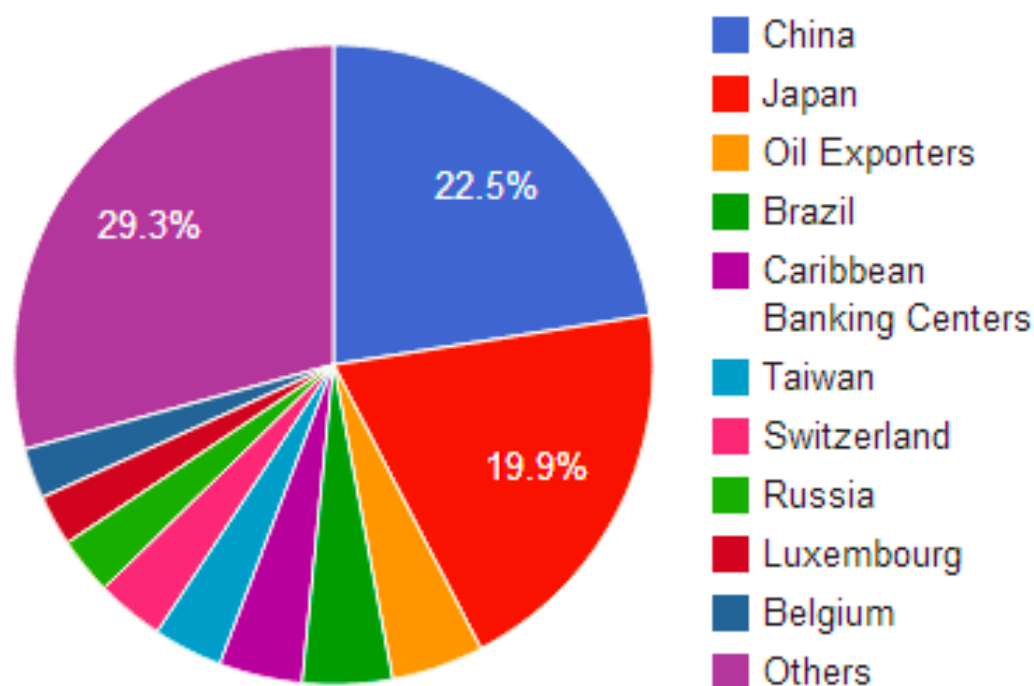
De verwijdering van zowel Alcoa als Bank of America hebben wij voorspeld. In ons artikel in Times van 4 juni, gaven wij een SELL rating aan het Alcoa-aandeel en adviseerden onze lezers om dit aandeel snel van de hand te doen.

Met betrekking tot Bank of America, is het noemenswaardig dat dit bedrijf naast het zware koersverlies van de laatste vijf jaar, zijn kwartaaldividend van USD 0,84 in september 2008, verlaagd heeft naar USD 0,01 sinds maart 2009 tot op heden slechts één US dollar cent per kwartaal per aandeel uitbetaalt aan zijn aandeelhouders.

Met betrekking tot het Amerikaanse begrotingstekort en schuldplafond, de buitenlandse kopers van Amerikaans schatkistpapier, hebben in juli voor de vierde maand op rij hun positie in Amerikaans schuldpapier afgebouwd. China en Japan, de grootste bezitters van Amerikaans schuldpapier, deden in de maand juni elk USD 20 miljard van de hand. Daarmee waren deze twee landen verantwoordelijk voor 70 procent van de totale verkoop.

In de volgende grafiek vindt u een overzicht van de grootste buitenlandse houders van Amerikaans schatkistpapier.

Foreign Ownership of US Debt in 2013 - \$5.616 trillion



Olie-exporteurs:

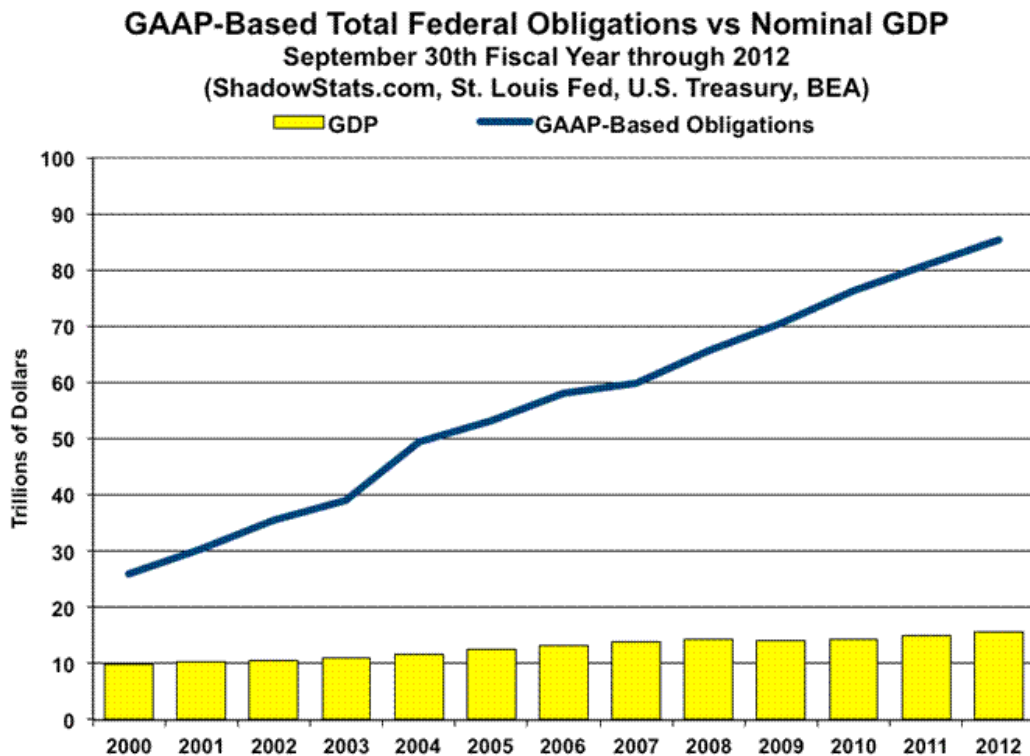
Ecuador, Venezuela, Indonesië, Bahrein, Iran, Irak, Koeweit, Oman, Qatar, Saudi Arabië, de Verenigde Arabische Emiraten, Algerije, Gabon, Libië, en Nigeria.

Caribbische bankcentra:

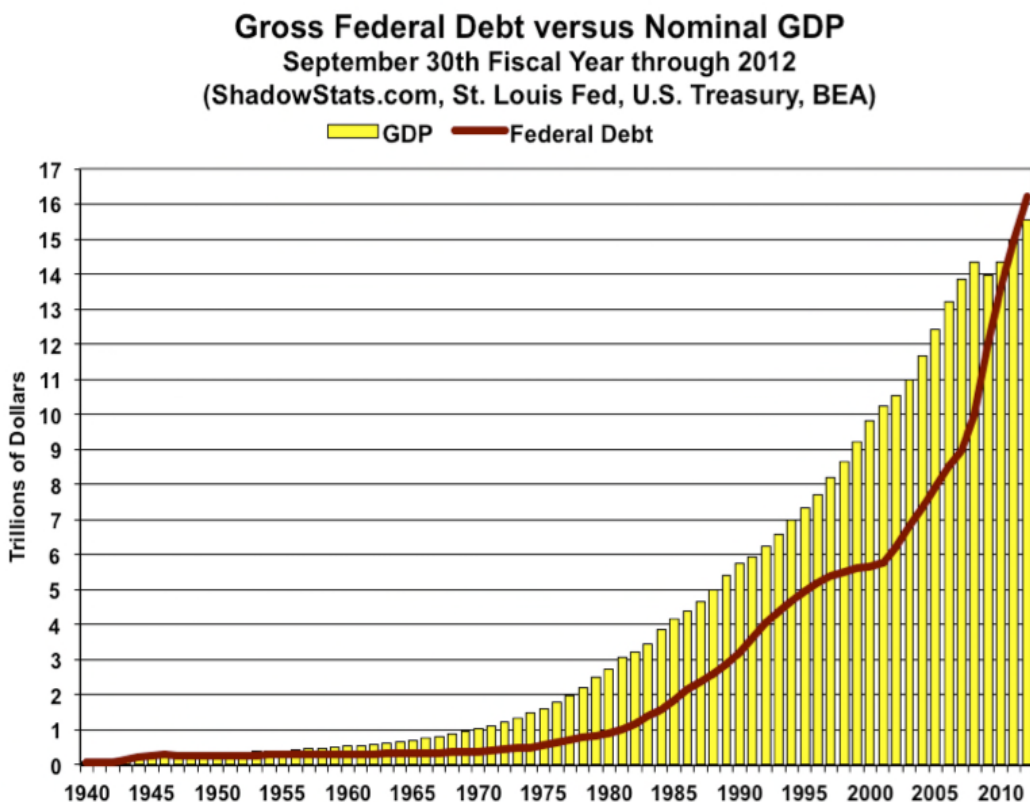
Bahama's, Bermuda, Kaaimaneilanden, Curaçao en Panama.

Als men de toekomstige financiële verplichtingen van Amerika meerekent volgens de aan bedrijven opgelegde boekhoudregels, zal het Amerikaanse begrotingstekort over 2012 maar liefst 6.600 miljard USD bedragen. Op een economie van USD 15.864 miljard, is het een begrotingstekort van 42 procent.

In de volgende grafiek ziet u hoe hoog de Amerikaanse staatsschuld zal zijn als toekomstige verplichtingen aan Social Security, Medicaid en Medicare meegerekend worden.



In de volgende grafiek is de bruto federale schuld van Amerika versus het Bruto Binnenlandsproduct van het land uitgebeeld, waaruit men kan aflezen dat in het jaar 2012, de totale schuld van het land boven 100 procent van het BBP uitkomt.



Gebaseerd hierop kunnen we concluderen, dat het alleen een kwestie van tijd zal zijn voordat de Amerikanen en de hele wereld met deze bittere realiteit van steeds toenemende schuld geconfronteerd zullen worden.

Het moment dat niemand nog geld wil of durft te lenen aan de VS komt dan ook dichterbij. De Amerikaanse obligatiemarkt is een bubbel die met een grote knal zal barsten.

De geschiedenis heeft bewezen dat een gelijksoortige schuldenproblematiek altijd heeft geleid tot totale vernietiging van de valuta van het land en instelling van een nieuwe valuta. Daar de US dollar sinds het verdrag van 'Bretton-Woods' als wereldreserve valuta dient, zal het imploderen van de US dollar, wereldwijde hyperinflatie veroorzaken.

Sinds president Nixon op 15 augustus 1971 de US dollar ontkoppelde van goud, leeft de hele wereld in een monetair systeem van fiduciair geld.

De geschiedenis heeft ook bewezen dat de wereld altijd na het instorten van een fiduciair monetair systeem, terug zal keren naar een monetair systeem dat gebaseerd is op de gouden standaard.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie en u ervan bewust bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden. Met betrekking tot beleggen in edelmetalen moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

HOOGTEPUNTEN VAN DE WEEK VAN 17 SEPTEMBER 2013

In deze editie willen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld-economieën die hebben plaatsgevonden in de week van 17 september 2013, en als volgt:

- De vergadering van het Stelsel van Amerikaanse Centrale Banken van 17 en 18 september 2013.
- De Centrale Bank van India verhoogde de rente tot 7,5 procent, op 20 september 2013, in een poging om reizende inflatie te beteugelen.
- Op 20 september jl., stemde het Huis in de VS in met een tijdelijke verhoging van het schuldenplafond.

De vergadering van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken van 17 en 18 september 2013:

Na afloop van de 2-daagse meeting van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken, de "Federal Reserve" op woensdag 18 september jl., maakte de voorzitter van de FED, Dr. Ben Bernanke bekend dat de FED besloten heeft om door te gaan met het maandelijks kopen van Amerikaanse staatsobligaties ter waarde van 85 miljard dollar. Ook besloot de FED de rentes voor het bankenwezen te blijven behouden in de range van 0 – 0.25 procent, welke als een historisch laagte punt kan worden beschouwd. Hiernaast maakte de FED bekend dat ze op z'n vroegst in 2015 er over wil gaan nadenken of het zal stoppen met het drukken van geld om de Amerikaanse Economie te blijven stimuleren.

Sinds mei dit jaar verkochten handelaren hun obligaties en reduceerden hun goud posities in de verwachting dat de FED, in de slot verklaring van hun meeting van woensdag 18 september jl., zou aankondigen dat ze het steunprogramma van 85 miljard dollar per maand, zullen gaan afbouwen.

Aandelenkoersen wereldwijd en de prijs van Goud schoten omhoog nadat de FED onverwachts besloot om de geldkraan open te houden.

Goud beleefde op woensdag, 18 september jl., zijn beste dag sinds januari 2009 en steeg met US\$ 61.70 per Troy ounce, welke gelijk is aan een stijging van 4.72 procent, om de dag te sluiten op een koers van US\$ 1,369.30 zoals van onderstaande 3-dag grafiek van Goud is te zien.



De koers van de 10-jaar staatsobligatie steeg met 111/32, tot 9811/32 waardoor de rente van de Amerikaanse 10-jaar schatkist papier daalde van 2.85 procent bij de slot van dinsdag 17 september naar 2.69 procent op woensdag zoals van onderstaande 5-dag grafiek is te zien.



De Amerikaanse aandelenbeurzen reikten tot nieuwe recordhoogtes, waarbij de Amerikaanse vast-goedaandelen zich opwierpen als grote winnaar.

Bernanke heeft het afbouwen van het beleid van het QE-opkoop programma van de FED gekoppeld aan de Amerikaanse werkloosheidscijfers. Het feit dat de Amerikaanse werkloosheid van 8.1 procent een jaar geleden naar 7,3 procent in juli dit jaar is gedaald kan niet als goed nieuws worden beschouwd daar deze daling het gevolg is van het feit dat steeds meer werklozen het hebben opgegeven om verder naar een baan uit te kijken en hierdoor niet meer als werkeloos worden meegeteld. Hiernaast daalde de arbeidsparticipatie tot 63,2 procent van beroepsbevolking, het slechtste cijfer in 35 jaar.

In feite, hoe slechter de economische data, hoe meer kwantitatieve verruiming nodig zal zijn.

Samengevat: na de verlossende woorden van Bernanke, werd er van alles op de beurzen gekocht, LETTERLIJK ALLES. Behalve dan de Amerikaans Dollar. Deze beleefde zijn twee na slechtste dag van het jaar. Waarbij de US Dollar index met 0,63 punten of 0.77 procent naar beneden donderde zoals van onderstaande grafiek is te zien.



Slecht kwam dit voor Amerika niet uit, want die moet zich nog steeds staande houden in de wereldwijde valutaoorlog.

De Centrale Bank van India verhoogde de rente tot 7,5 procent:

Tamelijk onverwachts heeft de centrale bank van India het belangrijkste rentetarief met 25 basispunten verhoogd tot 7,5 procent. De onlangs aangetreden voorzitter van de Centrale Bank van India "The Reserve Bank of India" (R.B.I), Dr. Raghuram Rajan, poogt hiermee de inflatie die al is opgelopen tot 6.1 procent, welke het hoogste is van de laatste 6 maanden, een halt toe te roepen.



Daarnaast probeert Rajan PhD, de druk op de Indiase Roepie enigszins te verminderen. Volgens het boekje zorgt een hogere rentestand in theorie voor een sterkere munt. India is één van de landen die te kampen kreeg met een flinke kapitaaluitstroom op basis van een alom verwachte afbouw van de maandelijkse 85 miljard Dollar QE-opkoopprogramma door de Amerikaanse centrale bank. Nu Bernanke deze week liet weten daar vooralsnog vanaf te zien, zou dit de kapitaaluitstroom uit de Emerging Markets moeten afremmen.

Amerikaanse huis van afgevaardigden stemt in met een tijdelijke verhoging van het schuldenplafond:

De Amerikaanse President Barack Obama is opnieuw in een verhitte strijd verwickeld met de Republikeinen over de invulling van de begroting voor het komende jaar en de benodigde verhoging van het schuldplafond. Republikeinen willen bezuinigingen op het gezondheidszorgprogramma van Obama in ruil voor die verhoging. Dat is volgens de president echter geen optie.

Obama sprak onder vier ogen met de voorzitter van het huis van afgevaardigden, de republikein en vroeg hem om van zijn harde lijn t.o.v. de verhoging van het schulden plafond en vertelde hem dat hij niet van plan is om concessies te doen voor de verhoging van het schuldplafond van de Amerikaanse overheid.



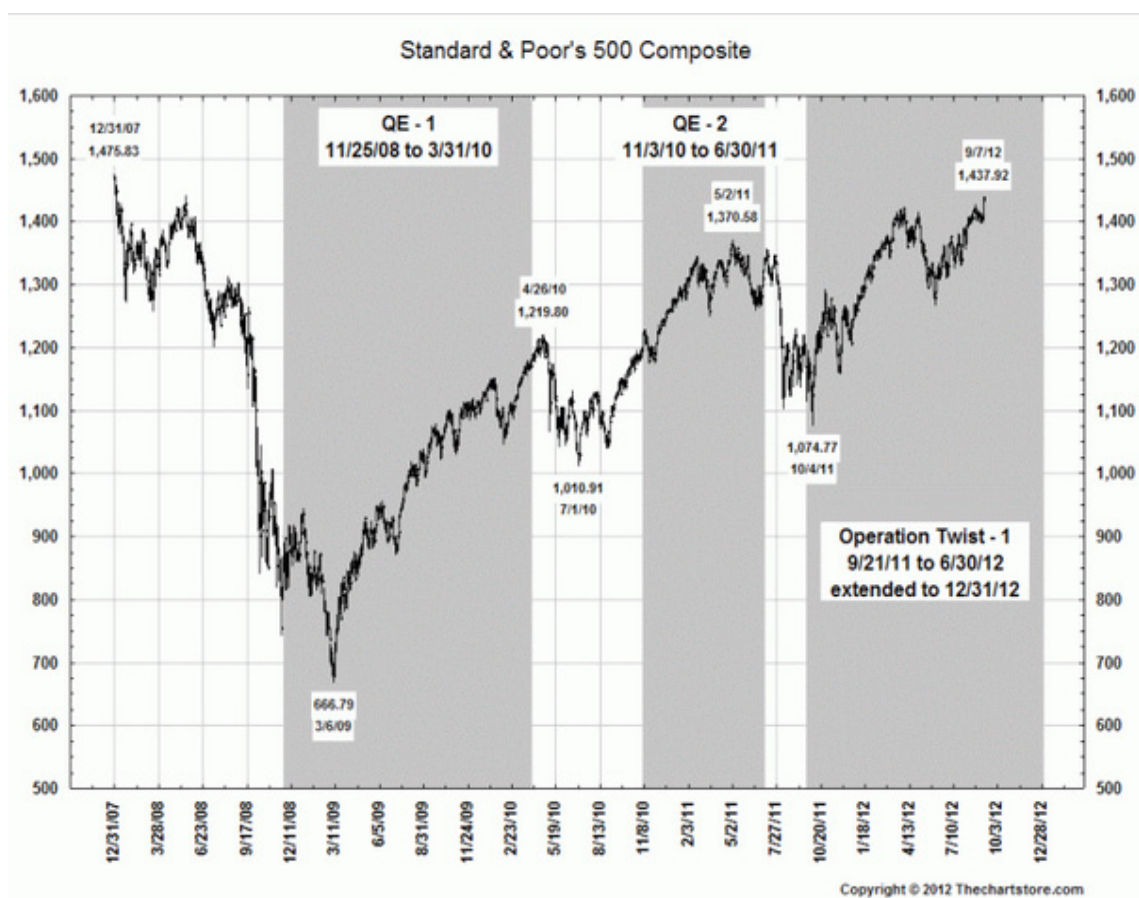
Vrijdag tegen de middaguren, stemde het huis van afgevaardigden ermee in om het schulden plafond met 986 miljard US Dollar te verhogen waardoor de Amerikaanse regering tot ongeveer 15 december dit jaar in staat zal zijn om haar rekeningen te kunnen betalen.

Later op de dag keurde het Huis van Afgevaardigden een wetsvoorstel goed, dat de financiering van de algemene verplichte ziekteverzekering, beter gekend als Obamacare, drooglegt. Daarmee komt het sowieso tot een clash met de door de Democraten gekleurde Senaat.

PGM CAPITALs ANALYsE en COMMENTAAR:

Het feit dat de Amerikaanse centrale bank heeft aangekondigd dat het de omvang van haar QE-opkoopprogramma niet zal afbouwen heeft ons totaal niet verrast. In onze eerdere artikelen in Times hebben we geschreven dat de Amerikaanse Economie en beurzen sinds 2008 verslaafd zijn geraakt aan het gedrukte geld van de FED en er niet meer zonder kunnen.

Onderstaande grafiek geeft duidelijk de relatie weer tussen de performance van de Amerikaanse Standard & Poor's Index en de respectievelijke QE-opkoopprogramma's.



De voorzitter van de FED van St. Louis Dr. James Bullard, vertelde in een TV interview op vrijdag 20 september jl., dat er een kans in zit dat de FED later dit jaar alsnog zal aankondigen dat het haar QE-opkoopprogramma gaat afbouwen.

Wij geloven dat het afbouwen van het stimuleringsbeleid moeilijk zal zijn, daar iedere keer dat de markt denkt dat de FED deze zal gaan afbouwen, ze obligaties zullen dumpen met als gevolg dat de rentes omhoog zullen gaan.

Onbeperkt geld blijven drukken dus? Dat wordt lastig want op dit moment staat al circa 30 procent van de 10-jarige staatsobligaties op de balans van FED. Daarnaast is hyperinflatie dan onvermijdelijk. Stoppen moet dus. En als het even kan liever eerder dan later. Want hoe langer de FED wacht hoe moeilijker het wordt om terug te keren.

Dus de FED is schaakmat, met als gevolg dat voor goud voorlopig alle lichten op groen staan. Hiernaast bestaat er ook zoals in onderstaande grafiek is te zien een directe relatie tussen het schuldenplafond van Amerika en de goudprijs.



De gebeurtenissen in de Duitse Weimar Republiek in de periode 1918 – 1933 kunnen als voorbeeld dienen voor wat Amerika te wachten staat als ze geen orde op zaken kunnen zetten op de overheidsfinanciën en door blijven gaan met geld drukken.

De Weimar Republiek staat bekend voor haar hyperinflatie en explosieve stijging van de goudprijs uitgedrukt in de Reichsmark, de munteenheid van de Weimar Republiek. Zoals van onderstaande grafiek is te zien steeg de goudprijs in de periode van 1 juli 1922 – 30 november 1923 100 Reichsmark per Troy ounce in 1918 naar 1 biljoen (1 met 12 nullen erachter).

We zullen onvermoeid in onze artikelen erop hameren dat historie heeft bewezen dat Goud en Zilver een soort hedge, een soort verzekering zijn, van uw cashpositie en vermogen.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, en er bewust van bent, dat effectenprijzen nooit in een rechte lijn bewegen en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden. M.b.t. beleggen in edele metalen moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

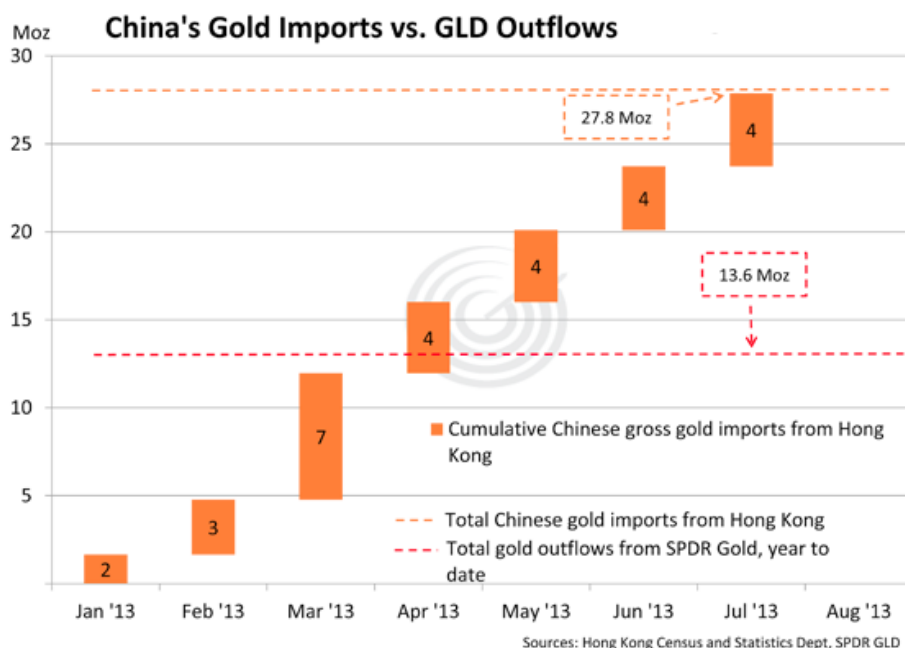
Goud verschuift van het Westen naar het Oosten

In deze editie gaan we in op de grote verschuiving van rijkdom van het Westen naar het Oosten, die in januari van dit jaar begonnen is en zich nu in rap tempo voortzet. Dit proces wordt steeds duidelijker wanneer we enerzijds de verkoop van edelmetalen in het Westen zien in vergelijking met de enorme aankopen van deze edelmetalen, hoofdzakelijk goud en zilver door de Oosterse Landen.

De verkoopgolf van goud en zilver in het Westen begon vrijdag 12 april en werd hoofdzakelijk getriggerd door het verkoopadvies van de Amerikaanse bank Goldman Sachs voor goud en de gedwongen goudverkoop van Cyprus eerder in die week. Sindsdien zijn volgens de toonaangevende consultant op het gebied van goud, zilver, platina en palladium, GFMS Ltd, de goud holdings in Amerikaanse fondsen en ETF met meer dan 26 procent gedaald.

De Chinese huisvrouwen geven Goldman Sachs het nakijken wat het goud betreft. Ze blijven goud kopen en hebben absoluut geen oren naar de verkoopadviezen namelijk dat de goudprijs kan dalen tot USD 1.050 per troyounce, die Goldman Sachs zo kwistig rondstrooit. Ze beschouwden de tijdelijk te lage goudprijs van het tweede kwartaal van dit jaar als een unieke aankoopprijs- en koopgelegenheid.

In de volgende grafiek is een overzicht te zien met enerzijds de hoeveelheid goud afkomstig van het grootste en meest belangrijke goudfonds 'SPDR Gold Trust' ETF, met het symbool GLD en anderzijds het in China geïmporteerde goud vanaf januari tot en met de tweede week van september dit jaar.



In deze grafiek zien we twee horizontale stippellijnen:

- De stippellijn bij 13,6 Moz, die aangeeft dat de totale uitstroom van goud uit GLD, van januari t/m medio september dit jaar, 13,6 miljoen troyounce bedroeg.
- De stippellijn bij 27,8 Moz, die aangeeft dat er in dezelfde periode in totaal via Hong Kong door China 27,8 miljoen troyounce aan goudstaven werd geïmporteerd.

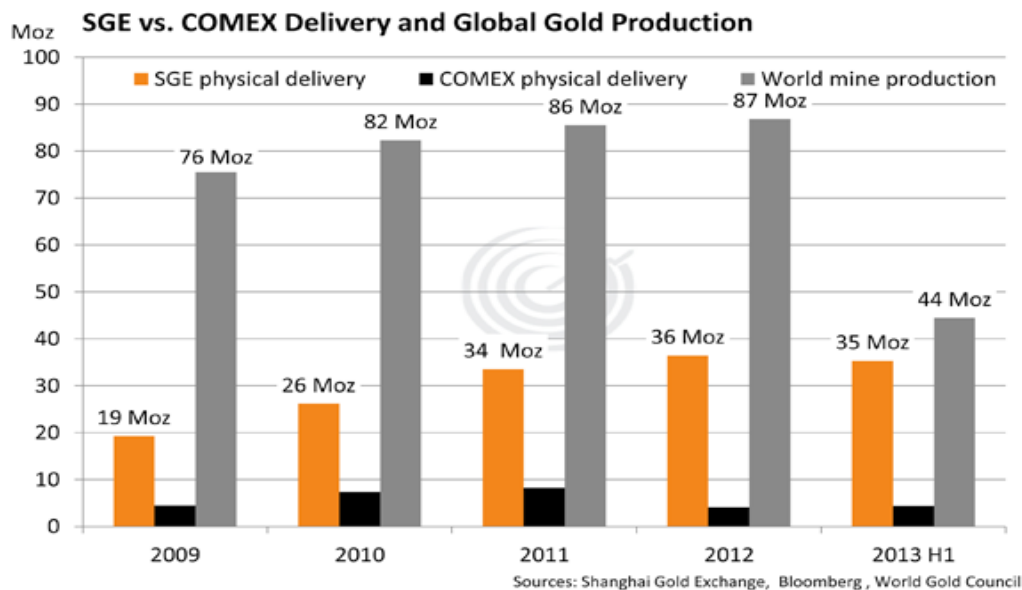
Een simpel rekensommetje laat zien dat China in de periode van januari t/m medio september dit jaar twee keer zoveel goud heeft geïmporteerd als uit de GLD is verkocht.

Analysen we de hierboven genoemde cijfers verder dan zien we dat cumulatief in de eerste helft van dit jaar het door China geïmporteerde goud meer is dan de 26,7 miljoen ounces, (831 ton), die China in geheel 2012 heeft ingevoerd.

Dit betekent dat in plaats van te worden afgeschrikt door een dalende goudprijs in het tweede kwartaal van dit jaar, de Chinezen massaal en zo snel als ze konden het gele metaal opkochten om zo maximaal te kunnen profiteren van de tijdelijke uitverkoopprijs van goud.

Het is ook noemenswaardig dat in de eerste helft van dit jaar Chinese mijnbouwbedrijven 12,9 miljoen ounces (403 ton) goud produceerden, dat allemaal in het land is gebleven.

De volgende grafiek laat duidelijk de trend zien van de fysieke leveringen van de 'Shanghai Gold Exchange' (SGE) versus die van de Comex en de wereldwijde goudproductie.

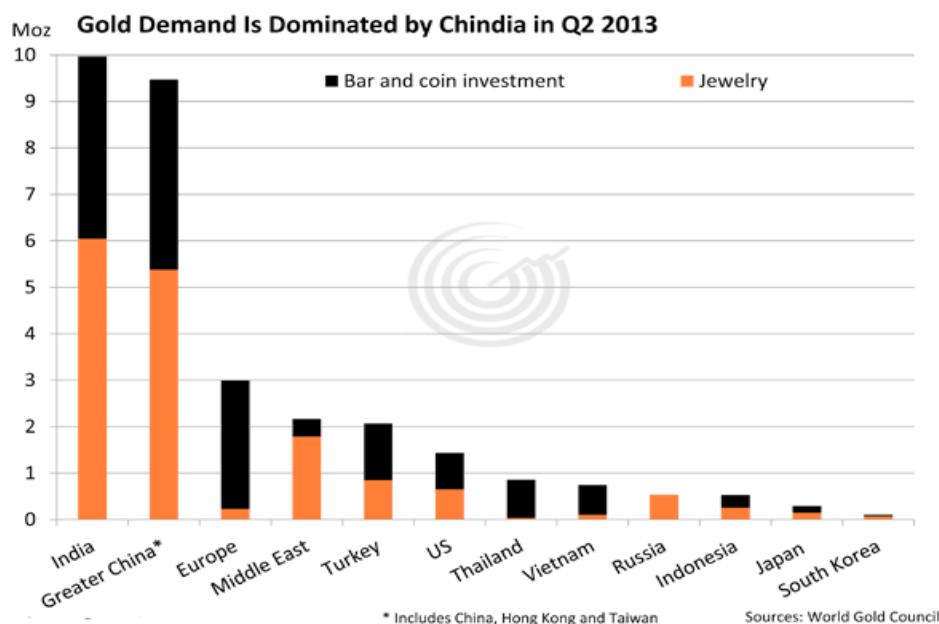


Leveringen vanuit de SGE zijn aanzienlijk groter dan die van de Comex. De leveringsratio van de Comex bleef consistent onder de 10 procent. Dit in tegenstelling tot een leveringsratio van de SGE van meer dan 30 procent.

Zoals in bovenstaande grafiek is te zien werd in de eerste helft van dit jaar, 35,3 miljoen ounces (1.098 ton) door de SGE afgeleverd, hetgeen slechts 20 procent minder is van al het in heel 2012 gedolven goud.

Wat nog meer verbazingwekkend is, is dat alle afleveringen van de SGE, van januari tot medio september dit jaar, dicht bij het totaal aan wereldwijd gedolven goud is.

Het zijn niet alleen de Chinezen, maar uiteraard ook de Indiërs die tot de grootste goudkopers op aarde behoren. De Indiase vrouwen hebben ondanks de door de regering opgelegde restricties voor aankoop van goud, meer gouden sieraden en edelmetaal staven gekocht in het vorige kwartaal dan enig ander land.



Volgens de World Gold Counsel (WGC), zou India's vraag naar goud bij een gelijkblijvende trend dit jaar een record van 1000 ton bereiken.

Dit als gevolg van de jaarlijkse traditionele goudaankopen door de Indiase consument voor de festiviteiten in de tweede helft van het jaar en het bruiloftseizoen.

Bij een gelijkblijvende trend in de vraag naar goud van China, maakt dit land een grote kans om India dit jaar te onttrenen als de grootste opkoper van goud in de wereld. WGC schat dat de aankoop van goud door de Chinese consument dit jaar kan stijgen tot een recordhoogte van 1000 ton.

Sterke toenemende fysieke aankopen van de twee grootste consumenten in de wereld is goed voor bijna 60 procent van de wereldwijde vraag naar goud. Dit zal bijdragen om een vloer onder de goudprijs te zetten dat dit jaar tot nu toe met ongeveer 20 procent is gedaald, nadat de prijzen van edelmetalen de laatste 12 jaren in een bull-market waren.

De vraag naar goud door consumenten in beide landen nam in de eerste helft van dit jaar met bijna 50 procent toe in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Daarnaast hebben de twee landen de volgende records op hun naam staan:

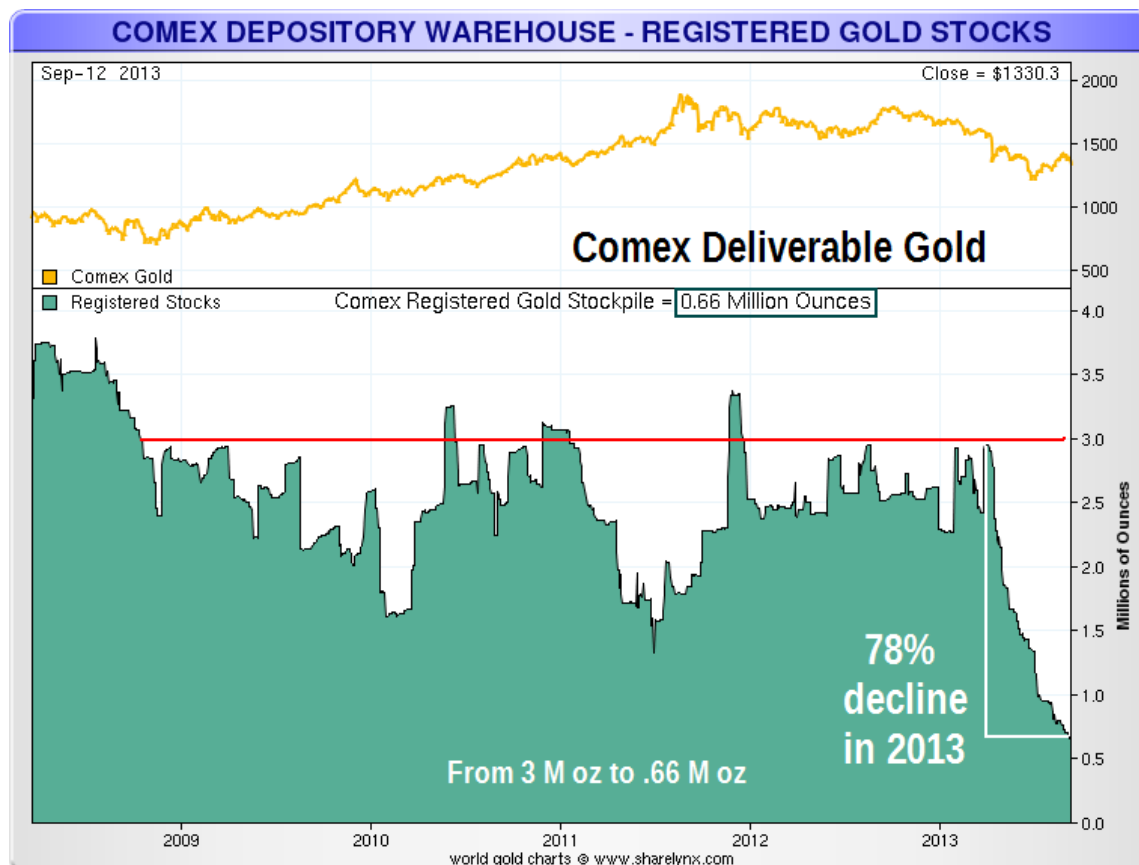
- China kocht van januari t/m medio september dit jaar 8,8 miljoen ounces (275 ton), goud, hetgeen 87 procent meer is dan in dezelfde periode vorig jaar.
- India kocht in dezelfde periode 9,9 miljoen ounces (310 ton) goud, hetgeen 71 procent meer is dan vorig jaar.

Daarnaast steeg de vraag naar fysiek goud in het tweede kwartaal van dit jaar in Thailand, Indonesië en Vietnam tussen de 20 en 40 procent.

Als we dit allemaal bij elkaar optellen komen we tot de conclusie dat de Aziatische opkomende economieën ongeveer 70 procent van alle fysieke goudaankopen voor hun rekening nemen.

De voorraad van geregistreerd goud in Comex-kluizen daalde dit jaar tot nu toe met 78 procent.

De volgende grafiek laat zien hoe de voorraad leverbaar 'dealer' goud, beter bekend als geregistreerd goud van de grondstoffenbeurs Comex, dit jaar opmerkelijk is gedaald met 78 procent.



De volgende grafiek laat zien dat er momenteel maar liefst 55 keer zoveel papieren goudbeloftes zijn dan dat er fysiek goud is, met als gevolg dat er voor iedere ounce goud in de kluizen van de Comex er maar liefst 55 goudbeleggers zijn, die denken aanspraak te maken op die ene ounce fysiek goud, hetgeen nooit eerder is vertoond.



Dus de dag nadert dat een deel van die 55 beleggers het zaakje niet langer vertrouwt en zijn goud fysiek opeist. Vanaf die dag zal de goudprijs in een ongekend hard tempo stijgen.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Het is op z'n zachtst gezegd frappant te noemen dat Goldman Sachs, nadat het op 10 april van dit jaar een verkoopadvies voor goud gaf, wat leidde tot een daling van de prijs in het tweede kwartaal, gebruik heeft gemaakt van de dalende goudprijs om maar liefst 3,70 miljoen aandelen GLD er bij te kopen en heeft zodoende zijn positie in GLD met maar liefst 540 procent verhoogd, waardoor ze nu op de zevende plaats staan als de grootste belegger in dit goudfonds.

**Blijkbaar hanteert Goldman Sachs het principe:
Luister naar mijn woorden maar kijk niet naar mijn daden.**

De volgende tabel verkregen van Nasdaq, geeft een overzicht van de top 10 grootste beleggers in GLD.

HOUDER'S NAAM	DATUM	AANTAL AANDELEN	AANDELEN MUTATIE	IN %	WAARDE *1000 (USD)
PAULSON & CO INC	30/06/2013	10.234.852	(11.602.700)	(53,13)	1.307.912
JPMORGAN CHASE	30/06/2013	8.558.297	(1.597.536)	(15,73)	1.093.665
BANK OF AMERICA	30/06/2013	7.636.484	(2.384.866)	(23,8)	975.866
MORGAN STANLEY	30/06/2013	6.685.898	34.422	52	854.391
CREDIT SUISSE AG	30/06/2013	6.428.901	181.849	2,91	821.549
GOLDMAN SACHS	30/06/2013	4.430.302	3.738.775	540,66	566.148
BLACKROCK	30/06/2013	3.425.203	307.455	9,86	437.707
UBS AG	30/06/2013	3.005.507	(2.712.074)	(47,43)	384.074
FIRST EAGLE INVESTMENT	30/06/2013	2.787.408	165.200	6,30	356.203
SCHRODER INVESTMENT	30/06/2013	2.012.384	(72.899)	(3,5)	257.163

Het is bovendien noemenswaardig dat de meeste 'Too-big-to-fail' banken in het Westen, het niveau van hun geregistreerde goud in de kluizen van Comex tot een record jaar dieptepunt hebben zien vallen.

Wat betekent dit allemaal voor investeerders?

- De structuur van de goudmarkt verandert.
- Goud beweegt zich vanuit het Westen naar het Oosten.

Een gevolg hiervan zal zijn dat langetermijn beleggers in het Oosten op den duur meer invloed zullen hebben op de prijs van het steeds schaarser wordende fysieke goud dan handelaren in het Westen die korte termijn winst willen behalen middels het verhandelen van papier goud.

Jammer genoeg zijn er maar weinigen die zich bewust zijn van deze grote verschuiving in kapitaalmarkten en hierop proactief reageren door hun vermogen te beschermen middels beleggen in veilig opgeslagen fysieke staven zilver, goud en andere edelmetalen.

Bij beleggen in edelmetalen moet men rekening houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die vorige week, 30 september - 2 oktober, hebben plaatsgevonden.

- Enkele diensten van de Amerikaanse federale overheid zijn in de nacht van 30 september op 1 oktober tot nader orde gesloten voor het publiek.
- Kredietbeoordelaar Moody's verlaagt de Outlook van Brazilië van positief naar stabiel.

'Shutdown' Amerikaanse federale overheid

In Amerika loopt het fiscale jaar van 1 oktober tot en met 30 september. Dit houdt in dat wettelijk voor het begin van het fiscale jaar, dus 1 oktober, de nieuwe overheidsbegroting moet worden goedgekeurd door beide kamers van het Amerikaanse Congres.

Nadat er vorige week maandag geen overeenstemming was bereikt tussen de Democraten en de Republikeinen, had de Amerikaanse federale regering geen goedgekeurd budget om haar uitgaven voor het fiscaal jaar, dat officieel 1 oktober begint, te betalen.

Hierdoor moest op 1 oktober inderdaad de federale overheid voor een groot deel gesloten worden, waarbij circa 800.000 federale ambtenaren naar huis werden gestuurd. Het gevolg hiervan is dat een groot aantal diensten geheel werd gesloten, en bij andere essentiële diensten werd de personeelsbezetting tot een minimum teruggebracht.



Alleen overheidsdiensten die het stempel 'onmisbaar' hebben gekregen, blijven open. Militairen, voedselinspecteurs, cipiers en de luchtverkeersleiding werken door. Pensioenen zullen tijdens de 'shutdown' normaal worden uitgekeerd.

Dit is de eerste 'shutdown' sinds 1995-1996, toen de voormalige president Bill Clinton en het Huis van Afgevaardigden (en toenmalige voorzitter van het Huis van Afgevaardigden, de Republikein Newt Gingrich) er niet in geslaagd waren om een overeenstemming te bereiken over de begroting van 1995-1996.

Kredietbeoordelaar Moody's verlaagt Outlook Brazilië

Donderdag heeft Moody's de vooruitzichten van het Braziliaanse schatkistpapier verlaagd met een waardering van 'Baa2' positief naar stabiel.

Als motivatie werd opgegeven: een verslechterde schulden- en investeringsratio en het feit dat de Braziliaanse economie momenteel een lage groeiperiode doormaakt.

Moody's handhaaft de 'Baa2'-rating met de kritische woorden, dat ze de vooruitzichten zullen verlagen naar negatief of zelfs 'downgraden' als blijkt dat de economie van het land volgend jaar minder dan 3,0 procent groeit.

Maar aan de andere kant kunnen de vooruitzichten ook verhoogd worden als Brazilië zijn schuldenlastquota terugdringt en/of als de economie met meer dan 3,5% groeit en investeringen met name in de infrastructuur zouden toenemen.

Analyse en commentaar PGM Capitals

De huidige begrotingscrisis die ten gevolge van de 'Government shutdown' en de naderende plafondschuld deadline is ontstaan, waarvoor er tot nu toe geen compromis is tussen de Republikeinen en de Democraten, geeft aan hoe groot de verdeeldheid is binnen de Amerikaanse politiek.

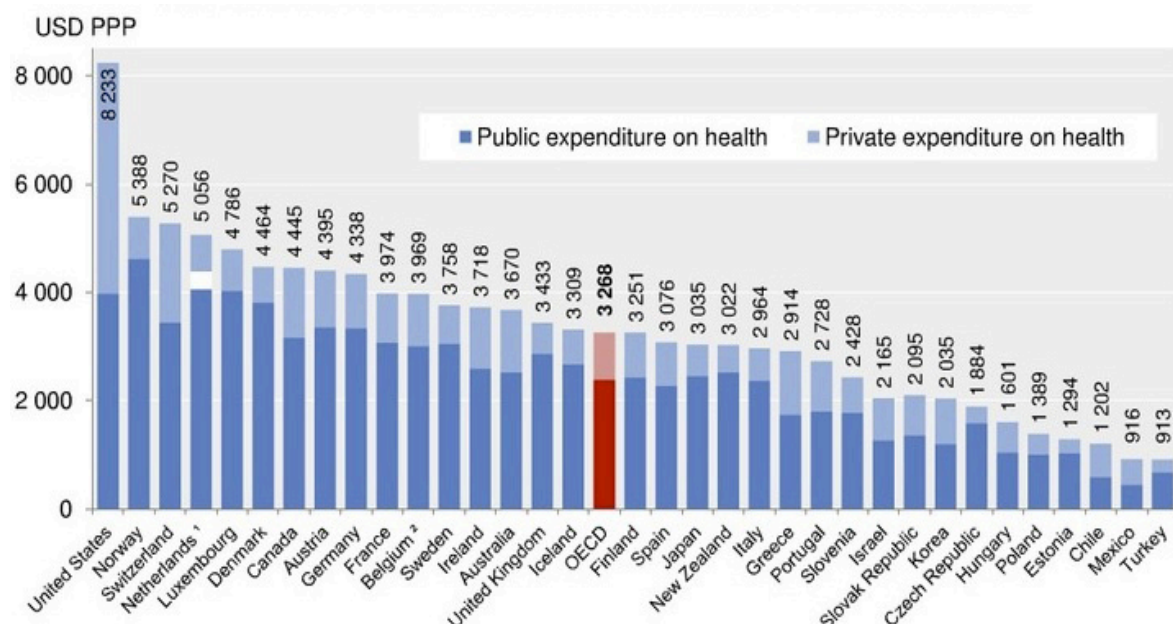
De economische problemen die leiden tot de staatsschuldencrisis van de Verenigde Staten in 2011 hebben gezorgd voor het verlagen van de kredietwaardering van dit land in augustus 2011, spelen in dit conflict een veel kleinere rol.

De eigenlijke aanleiding tot dit conflict was de invoering van een verplichte algemene ziektekostenverzekering in de VS, officieel aangeduid als 'Patient Protection and Affordable Care Act' en in de wandelgangen beter bekendstaat als Obamacare.

Tussen Democraten en Republikeinen bestaat hierover een diepgaand ideologisch conflict. De Republikeinen probeerden de invoering hiervan met een jaar uit te stellen door dit onderdeel te maken van de begrotingswetgeving. De Democraten en president Obama weigerden hiermee in te stemmen, waardoor de gehele begroting niet kon worden vastgesteld.

Het ergste van deze situatie is dat Republikeinen dit allemaal doen om een wet tegen te houden, die een bescheiden verbetering beoogt van de gezondheidszorg in het land, die als de slechtste wordt aangemerkt van alle rijke ontwikkelde landen.

Onderstaande grafiek toont de kosten in de gezondheidszorg in Amerika in vergelijking met andere ontwikkelde landen.

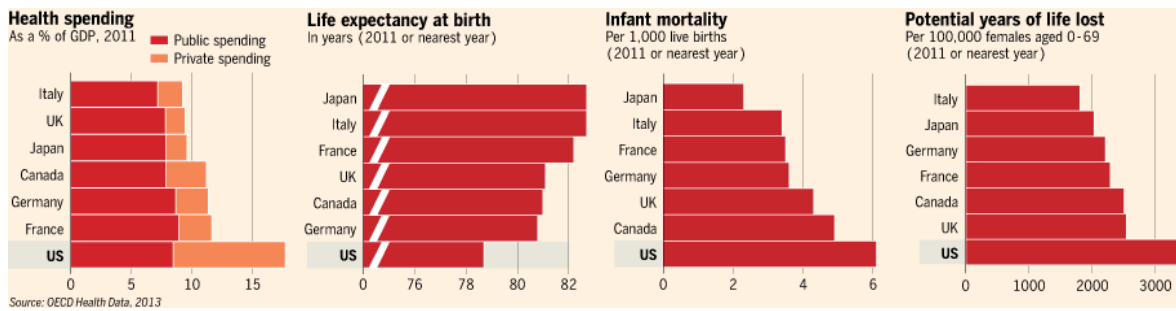


Bovenstaande figuur laat zien dat de VS per burger per jaar **USD 8233** besteedt aan gezondheidszorg. Dit bedrag is tweeënhalf keer meer dan de meeste ontwikkelde landen in de wereld.

Op een meer globale schaal betekent dit, dat de VS ongeveer 18 procent van zijn bruto binnenlands product (BBP) aan gezondheidszorg besteedt.

Als we de kosten-baten van de gezondheidszorg van de VS vergelijken met die van landen met een vergelijkbaar welvaartspeil, zoals het Verenigd Koninkrijk, Duitsland, Frankrijk, Japan, Canada en Italië is het resultaat in een woord triest te noemen.

De volgende grafieken tonen dat de Amerikaanse gezondheidszorg per capita, bijna het dubbele is als die van Canada en zelfs 150 procent hoger ligt dan die van het Verenigd Koninkrijk.



Ondanks deze hoge kosten levert dit de volgende erbarmelijke resultaten op:

- Levensverwachting van de Amerikaan bij de geboorte is het laagst.
- Kindersterfte in Amerika is het hoogst.
- Potentiël verlies aan levensjaren door mensen onder de 70 jaar is veel hoger.

Met betrekking tot het schuldenplafond is het noemenswaardig dat dit volgende week donderdag, 17 oktober, zal worden bereikt en dat zonder een verhoging hiervan het departement financiën niet in staat zal zijn om nieuwe leningen aan te gaan of obligaties uit te schrijven.

Ondertussen begint het IMF zich ook te mengen in de discussie over de financiering van de Amerikaanse overheid. "Het is van kritiek belang dat hier zo snel mogelijk een oplossing voor komt", zei IMF-directeur Christine Lagarde in een toespraak vorige week op de George Washington universiteit. De 'shutdown' van de Amerikaanse overheid is al erg genoeg, maar het niet verhogen van het schuldenplafond zou veel erger zijn, aldus Lagarde. De verhoging van het schuldenplafond is echter noodzakelijk, omdat de Verenigde Staten zich anders niet verder in de schulden kunnen steken en openstaande rekeningen dus niet kunnen betalen.

Volgens IMF chiel Lagarde heeft de huidige Amerikaanse crisis de potentie om de wereld in een diepe recessie te storten.

Hoe nu verder?

De Republikeinse meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en de Democratische meerderheid in de Senaat moeten proberen om alsnog tot een compromis te komen.

Dat kan nog wel even duren. De laatste keer dat overheidsdiensten 'op slot' gingen, was eind 1995, begin 1996 onder de toenmalige president Bill Clinton. Pas na 28 dagen is het de partijen gelukt om de onenigheid alsnog op te lossen.

De Amerikaanse economie was toen door het opkomende internet en de ICT-boom in haar glorie, er was een sluitende begroting en de betalingsbalans was in evenwicht.

Van een ding kunnen we bijna zeker zijn, en dat is dat door de huidige crisis de FED in de vergadering van deze maand niet zal overgaan tot het afbouwen van haar kwantitatief verruimingsprogramma.

Hoe langer de huidige impasse duurt met betrekking tot de begroting voor het fiscaal jaar 2014 en de verhoging van het schuldenplafond, hoe groter de kans wordt, dat deze het vertrouwen van beleggers in de Amerikaanse dollar en kredietwaardigheid van de VS, verder zal ondermijnen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 7 oktober hebben plaatsgevonden.

- De Amerikaanse president Barack Obama heeft Janet Yellen woensdag benoemd tot de nieuwe Fed-voorzitter.
- De ECB en de Chinese Centrale Bank hebben donderdag bekendgemaakt dat ze een valutaswap-faciliteit zijn overeengekomen.
- China is vorige maand 's werelds grootste importeur geworden. Dit werd donderdag bekendgemaakt.

Obama benoemt Janet Yellen tot nieuwe Fed-voorzitter

De president van de VS, Barack Obama, heeft woensdag bekendgemaakt dat hij van plan is om Janet Yellen aan te stellen als de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve, het stelsel van centrale banken van de VS. Ze wordt de eerste vrouw aan het hoofd van het stelsel van Amerikaanse centrale banken die ook wel de 'FED' worden genoemd.



Yellen is sinds 2010 vicevoorzitter van de Federal Reserve en werd topfavoriet om de huidige topman Ben Bernanke op te volgen, nadat de voormalige adviseur van Obama, Larry Summers, zich terugtrok. De benoeming van Yellen moet echter nog wel worden goedgekeurd door de Senaat. Als de Senaat groen licht geeft, zal Yellen in januari Ben Bernanke opvolgen als de nieuwe voorzitter van de FED. Er komt dan een einde aan een bewogen tijdperk in de Amerikaanse monetaire geschiedenis. De verwachting is dat Yellen, die werkgelegenheid prioriteit geeft boven bestrijding van inflatie, het beleid van haar voorganger Ben Bernanke zal voortzetten.

SWAP-faciliteit ECB met Centrale Bank China

De Europese Centrale Bank (ECB) heeft een zogenoemde 'valuta swapfaciliteit' opgezet met de Chinese Centrale Bank, de People's Bank of China (PBC). Dat werd donderdag bekendgemaakt. Door deze faciliteit kunnen partijen valuta met elkaar ruilen. De afspraak die geldig is voor een periode van drie jaar, heeft een maximale omvang van 45 miljard euro als deze munt wordt geleverd aan de PBC en 350 miljard yuan als deze valuta wordt geleverd aan de ECB.

Deze valutaswap is vastgesteld in het kader van de snel groeiende handel tussen de eurozone en China, handel die steeds vaker in euro's en yuan wordt afgerekend in plaats van Amerikaanse dollars. Cijfers van het Europese statistiekbureau geven aan dat de totale handelsvolume tussen de eurozone en 's werelds meest bevolkte land gegroeid is naar ongeveer een derde van een biljoen euro in 2011 en 2012, in vergelijking met een € 306 miljard in 2010.

Door een goede beschikbaarheid van yuan en euro's te garanderen stimuleren de ECB en de PBC het gebruik van hun eigen munt als alternatief voor de Amerikaanse dollar.

Ook draagt de valutaswap bij aan het waarborgen van de stabiliteit op de financiële markten. Schokken in de wereldeconomie en in het financiële systeem kunnen met deze valutaswap beter opgevangen worden. Voor China is deze valutaswap-deal met de ECB een zeer belangrijke stap met betrekking tot het gebruik van de yuan of renminbi om internationale transacties te verhogen.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt is de koers van de Chinese yuan de afgelopen vijf jaar gestaag gegroeid ten opzichte van de Amerikaanse dollar.



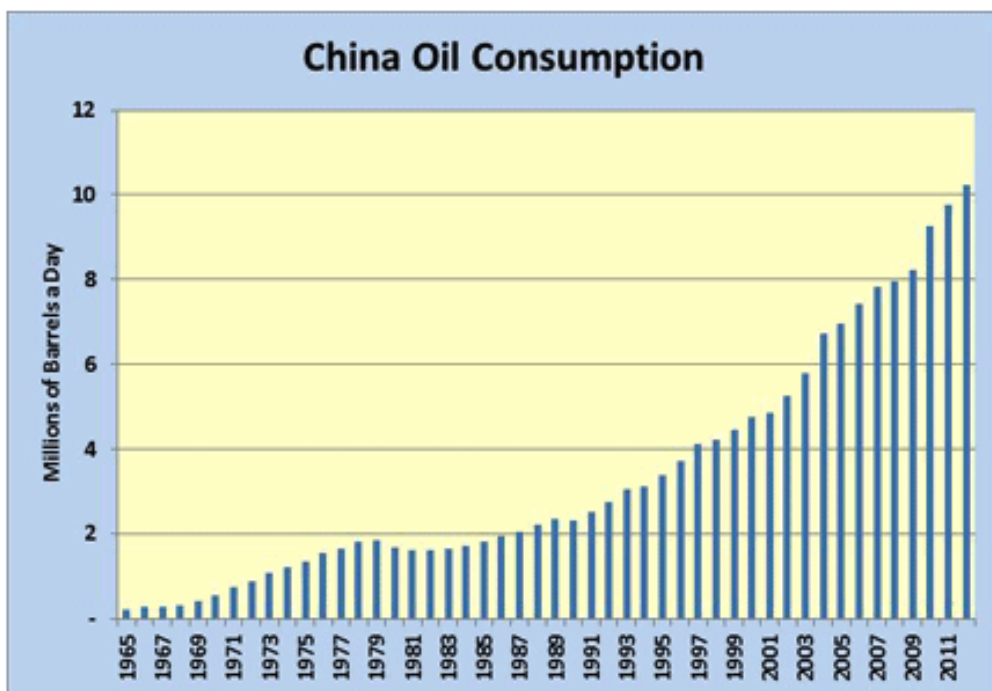
Met deze valutaswap garandeert het eurosysteem een goede beschikbaarheid van de Chinese yuan en kan de Chinese Centrale Bank de banken en bedrijven in haar eigen land voorzien van voldoende euro's.

China 's werelds grootste olie-importeur

Donderdag werd bekend dat China de Verenigde Staten heeft ingehaald als grootste olie-importeur ter wereld. Uit recente data van de Energy Information Administrator (EIA), heeft de snel groeiende economie van het land en de flink stijgende autoverkoop een bijdrage geleverd aan de nieuwe status van China.

Volgens de EIA bedroeg de totale olieconsumptie en andere vloeibare fossiele brandstoffen in Amerika vorige maand 18,6 miljoen vaten per dag, tegenover 10,9 miljoen in China, waarbij de consumptie in Amerika 12,5 miljoen vaten per dag bedroeg, terwijl dat van China 4,6 miljoen was.

Gebaseerd op de enorme bevolking van het land van 1,354 miljard mensen en de snelle economische groei van de afgelopen 47 jaar, vertoont de Chinese consumptie van ruwe olie en geraffineerde aardolieproducten een stijgende trend, zie volgende grafiek.



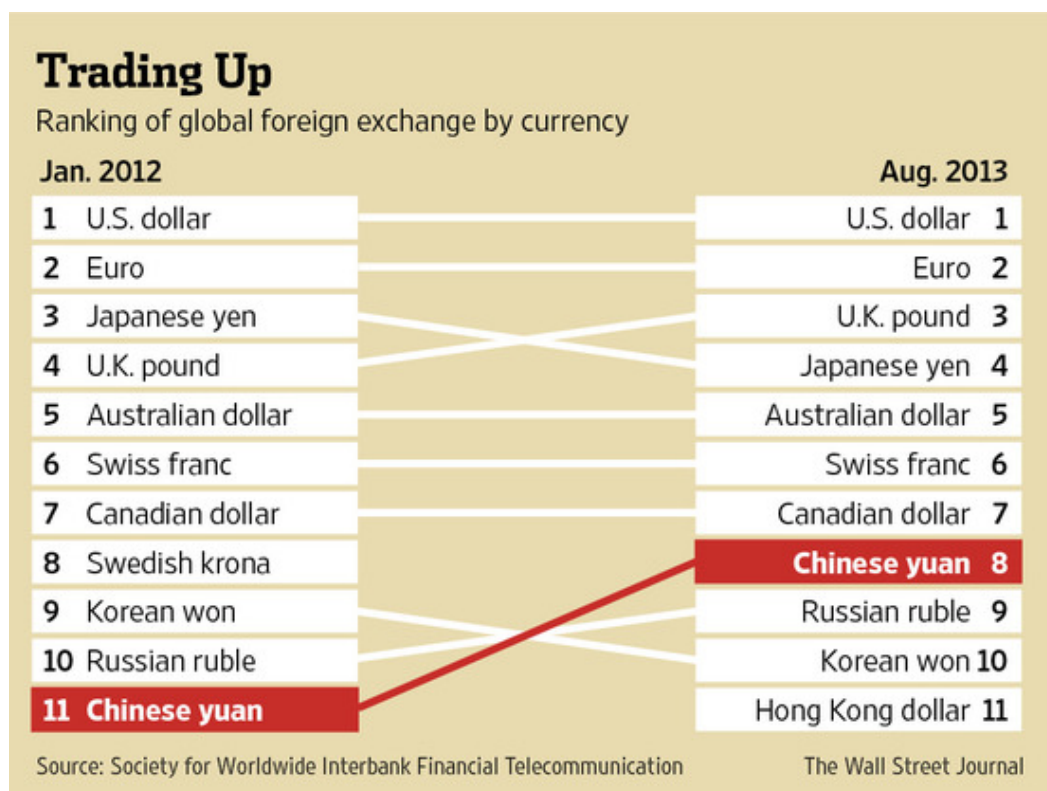
De algemene consensus is dat de Chinese economie die momenteel de tweede plaats in de wereld inneemt, verder zal blijven groeien en uiteindelijk de Verenigde Staten als 's werelds grootste economie, zal passeren, waardoor de energiebehoefte van het land en met name die van olie verder zal blijven toenemen.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Het is duidelijk dat de valutaswap tussen China en Europa de handelsrelatie tussen beide landen versterkt en een toegevoegde waarde is voor de Europese muntunie. Voorts ondersteunt het China's ambitie om de yuan tot reservevaluta van de wereld te maken.

China heeft al met 25 landen vergelijkbare overeenkomsten gesloten, waarbij die met het Verenigd Koninkrijk, Australië, Brazilië, Hong Kong, Zuid Korea en de Verenigde Arabische Emiraten noemenswaardig zijn.

Uit data van de Bank voor Internationale Betalingen van de maand augustus, blijkt dat de Chinese renminbi of yuan op de achtste plaats van meest gebruikte valuta staat ten behoeve van internationale transacties, zie volgende grafiek.



Het feit dat China in staat is om de bilaterale valutaswap-overeenkomst met 25 landen tot nu toe te ondertekenen, waarbij die met de ECB van donderdag als zeer belangrijk moet worden gezien, geeft aan dat de meeste (exporterende) landen het vertrouwen in de Amerikaanse dollar als de reservemunt verliezen en hiervoor een alternatief zoeken om het gebruik van Amerikaanse dollars te omzeilen in de onderlinge handel.

De massale aankoop van goud door China de laatste jaren gecombineerd met het verbod van export van de in China gedolven goud, ondersteunen de geruchten dat de Chinese regering in de toekomst van plan is om de yuan aan het goud te koppelen.

Indien het China lukt om de door goud gedekte yuan te realiseren, zal dit het einde van het tijdperk van de Amerikaanse dollar betekenen.

Deze ontwikkeling heeft de potentie om de goudmarkt compleet overstuurt te laten geraken, waardoor de Amerikaanse dollar en ander fiduciair geld totaal waardeloos worden en de grootste verschuiving van rijkdom en welvaart ooit gezien op onze aardbol kan veroorzaken.

Gebaseerd hierop is het raadzaam om een deel van de spaarcenten, om te zetten in fysiek goud en zilver en deze in veilig op te slaan in kluisen in landen met een historie van privacy en vermogensbescherming.

Wel moet de lezer ervan bewust zijn dat bij beleggen in edelmetalen men rekening moet houden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 14 oktober hebben plaatsgevonden.

- De Chinese kredietbeoordelaar Dagong heeft de VS donderdag afgewaardeerd van A naar A- met een negatief vooruitzicht.
- Prijzen van edelmetalen stegen donderdag scherp.
- Het aandeel Google steeg vrijdag voor het eerst tot boven USD 1000.

Afwaardering VS

Donderdag heeft de Chinese kredietbeoordelaar Dagong de kredietstatus van de Verenigde Staten afgewaardeerd van A naar A-.



Dagong verklaarde in een statement dat het geen vertrouwen meer heeft in de Amerikaanse overheid. De tijdelijke oplossing met betrekking tot het schuldenplafond van Amerika, de schuldenproblematiek en het feit dat de Amerikanen boven hun stand leven zijn niet fundamenteel aanpak.

Sinds president Obama in 2009 aantrad is het schuldenplafond nu al vijf keer verhoogd. Dit kan als een bewijs van onvermogen van de Amerikaanse regering worden gezien om structurele verbeteringen aan te brengen in de financiële huishouding van Amerika.

Met deze afwaardering van de kredietwaardigheid is de VS volgens Dagong net zo kredietwaardig als Brazilië, Israël en Panama. De VS staat daarmee bij het Chinese ratingbureau een stap onder bijvoorbeeld Botswana. Het nieuwe oordeel over de Amerikaanse kredietwaardigheid komt met een negatieve outlook, wat betekent dat de kans op een verdere afwaardering aanzienlijk is.

Dagong hanteert dezelfde waardering als de kredietbeoordelaars Standard & Poors en Fitch waarbij AAA de hoogste waardering is.

Dagong is de enige uitdager van formaat die nog enig tegenwicht biedt tegen de Amerikaanse kredietbeoordelaars. Sinds juni van dit jaar is Dagong ook in Europa actief.

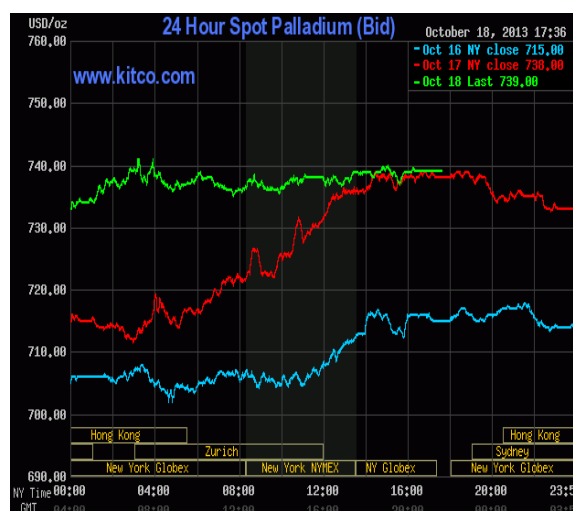
Forse prijsstijging edelmetalen

Vrijdag sloot goud nabij een week hoogtepunt en beleefde zijn beste wekelijkse winst in twee maanden.

Vrijdagochtend was de goudprijs op die dag gestegen met 0,2 procent tot USD 1.321,66 per troy-ounce. De stijging van goudprijs was vorige week 4 procent.

De stijging van de goudprijs had een positief effect op prijzen van andere edelmetalen, waarbij vooral zilver en platina hun beste wekelijkse prestaties hadden geboekt sinds twee maanden.

De volgende grafieken geven een overzicht weer van de prijsontwikkeling van goud, zilver, platina en palladium in de periode van woensdag tot en met vrijdag.



Aandeel Google boven USD 1000

Vrijdag steeg het Google-aandeel met USD 113,61 of ruim 13,8 procent om de dag te sluiten op zijn hoogste koers ooit van USD 1011,41, zoals blijkt uit de volgende grafiek.

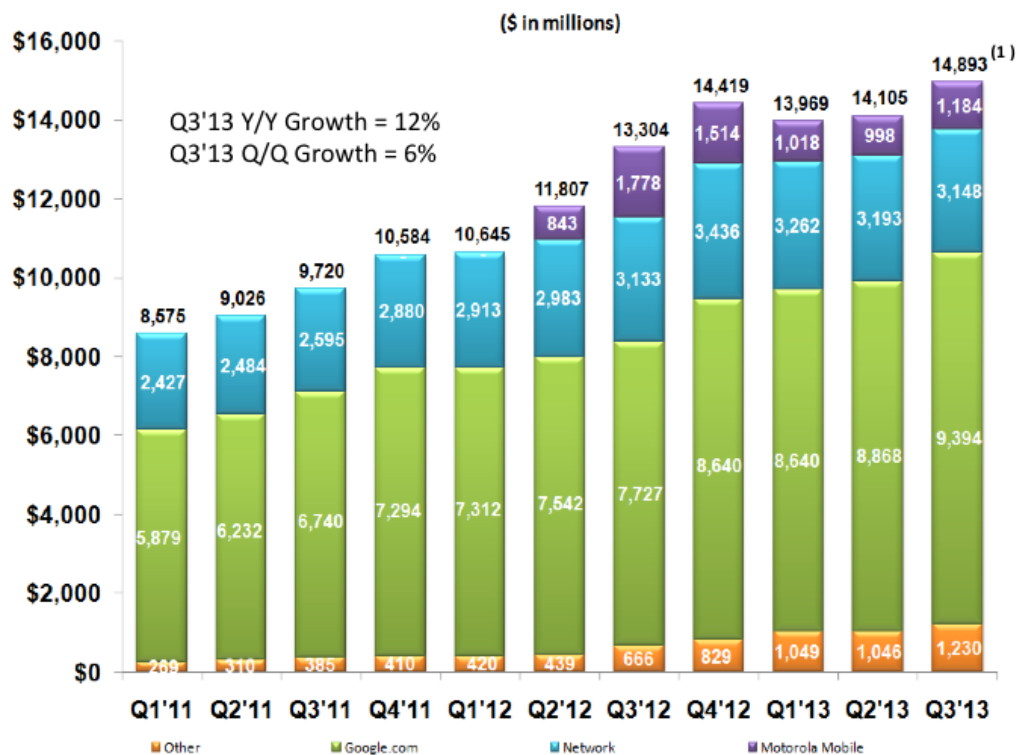


Het internetbedrijf maakte donderdag na de beursluiting zijn derde kwartaalcijfers van dit jaar bekend.

De omzet bedroeg in het derde kwartaal van dit jaar 14,89 miljard dollar. Dit is een stijging van 12 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Ondanks de verliezen door afschrijvingen op Motorola en dalende bedragen die Google kan vragen voor advertenties is er een positief resultaat te zien, doordat het aantal advertenties door Google met meer dan een kwart is toegenomen. Adverteerders zien de shift naar mobiele devices en zijn minder bereid om daar de hoge prijs per klik voor te betalen dan voor de desktop-advertenties, maar het aantal kliks is dermate hoog geweest door deze toename in aangeboden advertenties, dat er netto meer dan 10 miljard dollar in verdiend werd.

De volgende grafiek toont een verdeling van de bruto inkomsten van Google per bedrijfssegment in de periode van het eerste kwartaal in 2011 tot en met het derde kwartaal dit jaar.



⁽¹⁾ Please note, starting from Q3'13 because of the eliminations, the sum of the segment revenues will not equal the consolidated revenues unless the eliminations are taken into account.

Analyse en commentaar PGM Capitals

China is momenteel de grootste buitenlandse houder van het Amerikaanse schatkistpapier. Eind juli bezat China USD 1280 miljard aan obligaties van de Amerikaanse overheid, welke gelijk is aan ongeveer 22,8 procent van het totaal door buitenlanders in bezit zijnde schuld papier van de Amerikaanse overheid.

Wij zijn van mening dat met de afwaardering van de staatschuld van de VS door Dagong, China een duidelijke boodschap naar de Amerikaanse Senaat en het Congres heeft gestuurd, namelijk dat China geen herhaling van het schuldenplafond drama wenst te zien.

Het is ook noemenswaardig dat kredietbeoordelaar Fitch dinsdag bekendmaakte dat de AAA-beoordeling van de Amerikaanse staatsschuld gevaar loopt en gaf het land een negatief vooruitzicht. Volgens de kredietbeoordelaar wordt de doelmatigheid van de Amerikaanse regering en alle overheidsinstanties ernstig ondermijnd door het politieke geruzie in Washington.

De goudprijs kende de afgelopen dagen eindelijk weer een opleving. Deze week werd de hoogste wekelijkse winst genoteerd van de afgelopen twee maanden. De rally van vrijdag zorgde ervoor dat het technische plaatje er voor goud ook iets beter uitziet. De goudprijs bevindt zich momenteel boven het 10 en 20 daags gemiddelde. Prijzen van boven de USD 1342 en USD 1329,20 per troyounce zijn nodig om het 50 en 100 daags gemiddelde te passeren. Totdat zulke prijzen worden bereikt, hebben de beren (bears) de overhand op de markt en wordt het moeilijk om boven de technische grens van USD 1337,80 per troyounce te sluiten.

Het zal voor iedereen duidelijk zijn dat de Chinezen door het drama met betrekking tot de shutdown van de Amerikaanse federale regering en het circus rondom het schuldenplafond, minder appetijt zullen hebben voor het Amerikaanse schatkistpapier en steeds meer over zullen gaan om hun reserves te beleggen in edelmetalen.

Met betrekking tot palladium kunnen we zeggen dat deze tot nu toe als het best presterende edelmetaal dit jaar kan worden aangemerkt. De belangrijkste reden hiervoor is het vraag en aanbod scenario voor palladium ten behoeve van katalysatoren in de aantrekkende autosector, met name in de VS en China. De vraag naar palladium juwelen in China neemt ook sterk toe.

Gebaseerd hierop is het raadzaam om een deel van de spaarcenten, om te zetten in fysiek goud en zilver en deze veilig op te slaan in kluizen van landen met een historie van privacy en vermogensbescherming.

De lezer moet zich er wel van bewust zijn dat bij beleggen in edelmetalen er rekening ermee gehouden moet worden dat deze zeer volatiel kunnen zijn en dat er scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 21 oktober hebben plaatsgevonden.

- Dinsdag rapporteerde mijnbouwbedrijf Freeport-McMoRan Copper & Gold zeer goede derde kwartaalcijfers.
- Caterpillar rapporteerde woensdag tegenvallende derde kwartaalcijfers.
- Het parlement van Groenland stemt in om uranium en aardmetalen te laten mijnen.

Goede derde kwartaalcijfers Freeport-McMoRan

Freeport-McMoran die zijn hoofdkantoor heeft in Phoenix, Arizona, is één van 's werelds grootste producenten van koper en goud.



Freeport-McMoran is de grootste operator in de Indonesische Grasbergmijn, welke de grootste goudmijn en de derde grootste kopermijn ter wereld is.

Begin dit jaar, nam het bedrijf Plains Exploration & Production Company en McMoRan Exploration Co over en voegde hierdoor hoge kwaliteit olie- en gasreserves toe aan zijn portefeuille.

Hoofdpunten derde kwartaal financiële rapportage Freeport-McMoRan Copper & Gold

- De omzet steeg in het derde kwartaal van dit jaar met 40 procent tot USD 6,2 miljard ten opzichte van een omzet van USD 4,4 miljard in het derde kwartaal van 2012.
- Operationele cashflow in het derde kwartaal van dit jaar steeg USD 526 miljoen tot USD 1,9 miljard. Een stijging van 257 procent ten opzichte van het derde kwartaal van 2012.
- De geconsolideerde koperproductie steeg in het derde kwartaal met 13 procent tot 1.041 'millionmetric pond' ten opzichte van 922 'millionmetric pond' dat in het derde kwartaal van 2012, werd geproduceerd.
- De geconsolideerde goudproductie steeg in het derde kwartaal van 2013 tot 305 duizend troyounce, ten opzichte van een productie van 202 duizend troyounce in het derde kwartaal van 2012, welke een stijging is van 51 procent.

Beleggers hebben laaiend enthousiast gereageerd op deze cijfers, waardoor het aandeel van Freeport-McMoRan vorige week met bijna 7 procent steeg. Zie volgende grafiek.

Freeport-McMoRan Copper & Gold,
■ FCX



Tegenvallende derde kwartaalcijfers van Caterpillar

Het bedrijf Caterpillar dat haar hoofkantoor heeft in Peoria, Illinois, is 's werelds grootste fabrikant van constructie- en mijnbouwmaterieel, diesel- en aardgasmotoren, industriële gasturbines, diesel- en elektrische locomotieven.

Met meer dan USD 89 miljard aan activa op zijn balans is dit bedrijf de absolute nummer één in haar sector en staat het dit jaar op nummer 42 van de Fortune-500 lijst. Verder maakt het aandeel Caterpillar deel uit van de prestigieuze DOW-Jones-30 Index.

Hoofdpunten derde kwartaal financiële rapportage

- De omzet in het derde kwartaal van dit jaar was USD 13.423 miljard, een daling van 18 procent ten opzichte van die van het derde kwartaal van vorig jaar.
- De winst per aandeel bedroeg in het derde kwartaal USD 1,45 vergeleken met USD 2,54 in het derde kwartaal van 2012, een daling van USD 1,09 of 43 procent.

Gebaseerd op de gepubliceerde kwartaalcijfers en de outlook voor de rest van dit jaar en voor 2014, bestraffen investeerders het aandeel Caterpillar zoals in de volgende grafiek is te zien.

Caterpillar, Inc. Common Stock
■ CAT



Groenland staat het delven uranium en aardmetalen toe

Donderdag stemde het parlement van Groenland in om een 25 jaar oud verbod op de winning van uranium op te heffen. Het eiland in de Atlantische Oceaan wil economisch minder afhankelijk worden van voormalig kolonisator Denemarken.



Groenland wil eigenlijk andere zeldzame aardmetalen kunnen delven die gebruikt worden voor de productie van elektronische apparaten zoals smartphones. Omdat die grondstoffen in de aardbodem vaak vermengd zijn met uranium, blokkeerde het verbod op uraniumwinning de exploitatie.

Op dit moment heeft het Australische bedrijf Greenland Minerals & Energy een concessie voor het exploreren van deze zeldzame aardmetalen in Groenlandse bodem. Een eerste onderzoek en exploratiecijfers tonen aan dat in Groenland de op een na grootste reserve van deze zeldzame aardmetalen is, waardoor bij exploitatie van deze, de productie uitgezonderd die van China, goed zal zijn voor meer dan 90 procent van de totale wereldwijde productie.

Hierdoor schoot het aandeel Greenland Minerals & Mining vorige week met meer dan 17 procent omhoog. Zie volgende grafiek.



Analyse en commentaar PGM Capitals

In een verklaring noemde Caterpillar de terugval in de vraag naar mijnbouw machinerieën als de belangrijkste oorzaak voor de 44 procent winstdaling in het derde kwartaal van dit jaar vergeleken met die van het derde kwartaal van 2012.

In een aantal van onze vorige artikelen in Times of Suriname hebben we gewaarschuwd dat de huidige daling van de goud- en zilverbijzettingen tot onder de gemiddelde break-evenproductiekosten van de meeste mijnbouwbedrijven in goud en zilver tot een dalende productie in deze sector zal leiden. Waarbij zelf bepaalde mijnbouwbedrijven tot het 'in mottenballen zetten' van sommige van hun mijnen zullen overgaan, of zelfs zullen overwegen om hun activiteiten volledig te staken.

Uit de recent gepubliceerde financiële rapportage van 's werelds grootste en meest gediversifieerde mijnbouwconglomeraten - waaronder BHP Billiton (NYSE: BHP), Rio Tinto (NYSE: RIO), VALE SA (NYSE: VALE) en Freeport-McMorrان (NYSE: FCX) - hebben we kunnen zien dat deze mede door hun gediversifieerde portfolio, relatief goede financiële en productie cijfers hebben kunnen laten zien.

Dit bevestigt onze analyse dat de huidige malaise in de mijnbouwsector vooral de zogenoemde junior- en mono-mijnbouwbedrijven hebben geaffecteerd.

De kans is groot dat grondstofprijzen die gemiddeld onder de break-evenproductiekosten liggen van deze junior mijnbouwbedrijven in combinatie met een hoge schuldenlast, in deze sector kan leiden tot een cashflowcrisis in 2014-2015.

De hier onderstaande 2-jaar grafiek van de Reuters / Jefferies CRB Index (INDX: CRB), die een compositie is van een mandje grondstoffenprijzen, toont de neergaande trend van deze grondstoffenprijzen tijdens de afgelopen twee jaar.



De belangrijkste reden waarom we zo geïnteresseerd zijn in de resultaten van Caterpillar, is omdat de Q3-2013 resultaten van dit bedrijf, als de grootste producent van constructie machinerieën, ons een indicatie geeft, dat er ook een malaise gaande kan zijn in bouw-en infrastructurele projecten, die wellicht de eerste tekenen zijn van een komende (wereldwijde) recessie in 2014-2015.

Op basis van bovenstaande handhaven wij voorzichtig ons KOOP-ADVIES op de aandelen van 's werelds grootste en gediversifieerde mijnbouwbedrijven en behouden onze HOLD-waardering op het aandeel Caterpillar.

Met betrekking tot het aandeel Greenland Mining& Energy behouden wij onze KOOP-waardering.

Disclosure:

Wij bezitten zowel de aandelen van alle hierboven genoemde grote gediversifieerde mijnbouwbedrijven als die van "Greenland Mining& Energy Company" in onze eigen portfolio en die van onze klanten, maar we bezitten geen enkel aandeel Caterpillar nog in onze eigen portfolio nog in de van de klanten.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
 Tot de volgende week.

IMF stelt 10% crisisbelasting voor op spaarcenten

In deze editie gaan we in op het Fiscal Monitor rapport van het Internationaal Monetair Fonds (IMF) getiteld Taxing Time, dat in de tweede week van oktober is verschenen.



In dit 95 pagina's tellend rapport, presenteert het IMF een plan om de schuldencrisis op te lossen.

Landen zouden hun begrotings- en schuldenproblematiek kunnen oplossen door een (éénmalige) belasting van 10 procent te heffen op het privévermogen van hun burgers.

Hiernaast suggereert het IMF om het hoogste inkomstenbelastingtarief in rijke landen met een schuld van meer dan 80 procent van hun BBP te verhogen tot 70 procent.

Al in 2011 opperde de prestigieuze Boston Consultancy Group voor een eenmalige 30 procent heffing op alle activa inclusief het spaargeld – van de burgers die leven in hogeschuldenlanden als mogelijke uitweg uit de Europese schuldencrisis.

In het hierboven genoemde rapport verwijst het IMF naar een onderzoek van de Duitse econoom Stefan Bach. Die berekende in 2012 dat indien enkel de Duitsers die meer dan 250.000 euro op de bank hebben staan eenmalig zouden worden belast à rato van 3,4%, men ruim 100 miljard euro zou kunnen ophalen, 4 procent van de Duitse openbare schuld.

Het verleidelijke van zo'n belasting is dat ze kan worden geïmplementeerd voordat mensen zich er aan kunnen onttrekken en dat wordt verondersteld dat ze éénmalig is en ze het gedrag niet verstoort.

De belastinggraad die nodig is om de schuldratio (ten opzichte van het Bruto Binnenlands Product) van de landen terug te brengen tot hun niveau van 2007 vergt een heffing van ongeveer 10% op alle spaartegoeden van gezinnen met een positief netto saldo.



Het IMF benadrukt dat het uitsluitend om theoretische voorstellen gaat, maar daarmee zullen de meeste spaarders niet gerustgesteld zijn. We hebben allemaal gezien hoe vermogende spaarders buiten de boot vallen als een bank dreigt om te vallen.

Volgens de Franse krant *Le Figaro*, kan het bespreken van deze speciale belasting door het IMF in zijn laatste editie van het *Fiscal Monitor Report* als een indirecte suggestie van deze maatregel worden gezien.

Het is vermeldenswaard dat *Le Figaro* bekendstaat om zijn goede betrekkingen met IMF-president Christine Lagarde, de voormalige minister van Financiën van Frankrijk onder president Nicolas Sarkozy.



De Fransen hebben berekend dat door de 12.000 miljard euro die de Franse gezinnen op spaarboekjes hebben te belasten, ze uiteindelijk het gat in de staatskas zullen kunnen dichten en de stijging van de overheidskosten kunnen financieren.

Na de bedrijven, de rijken en de ondernemers zijn nu de spaarders het nieuwe doelwit. En het IMF heeft net zijn zegen gegeven.

Maar hoe lang gaat dit nog duren? Mensen die niet werken bevoordelen tegenover hen die werken, mensen die niet ondernemen bevoordelen tegenover mensen die dat wel doen, en nu degenen bevoordelen die geld hebben uitgegeven zonder het te hebben tegenover mensen die een appeltje voor de dorst opzij hebben gezet.

Spaarders worden al gepakt door de extreem lage rente, die al lang niet meer de inflatie compenseert. De koopkracht van spaarders wordt op slinkse wijze uitgehold, maar de vermogensrendementsheffing op spaargeld blijkt een peulenschilletje met wat er achter de schermen in voorbereiding is.

Volgens het IMF is het concept van een eenmalige crisisbelasting op kapitaal niet nieuw. Het is een bewezen recept dat al eerder diverse malen succesvol in verschillende landen is toegepast, zoals bijvoorbeeld in Europa na de Eerste Wereldoorlog in Duitsland en in Japan na de Tweede Wereldoorlog.

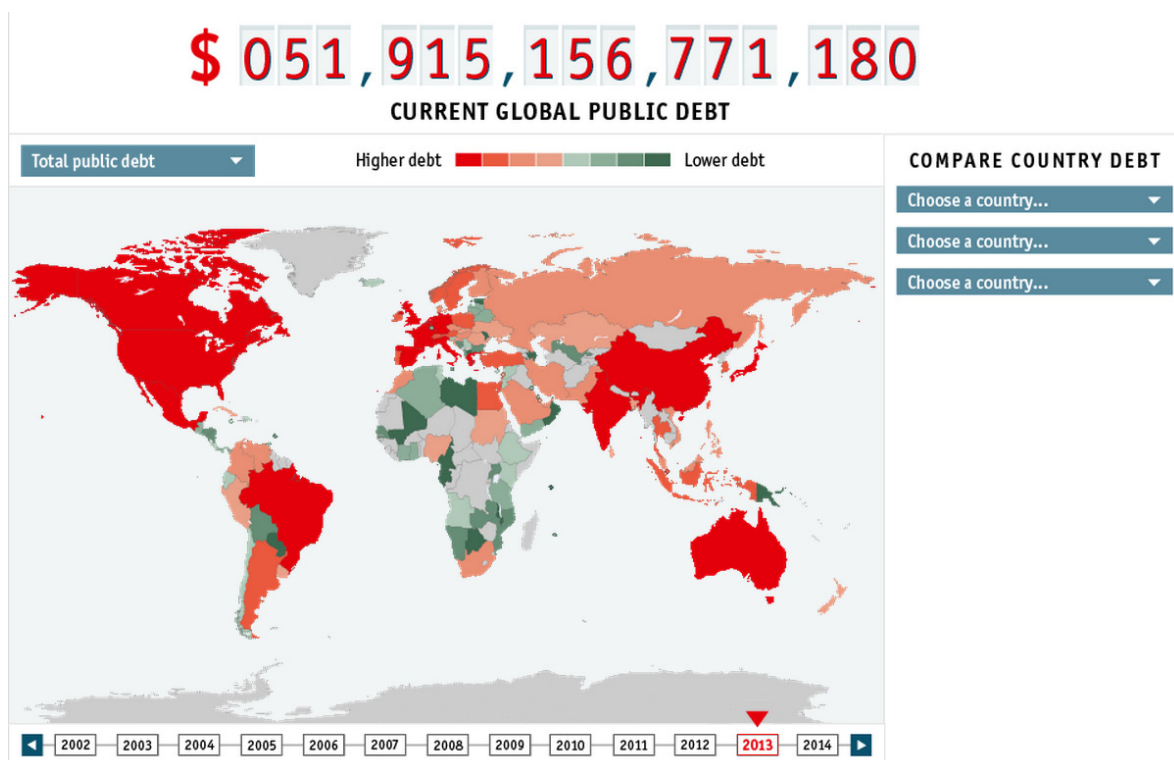
Analyse en commentaar PGM Capitals

Dat het Internationaal Monetair Fonds met een plan is gekomen om 10 procent belasting te gaan heffen op vermogens, moet men niet zonder meer zien als een losse flodder.

Het IMF is één van 's werelds meest toonaangevende monetair financiële instellingen en de motor achter veranderingen in het mondiale economische en monetair systeem. Het heeft invloed en de spaarders hebben meer dan genoeg reden om zeer alert en ongerust te zijn.

Waarom wordt het idee van een 10 procent crisisbelasting zeer serieus genomen? De kans is groot dat deze eenmalige crisisbelasting zal worden vergezeld van een massale en wijdverspreide onteigening van vermogen en de controle van het kapitaalverkeer en dat de regeringen van de landen met hoge schulden van alles zullen proberen om ontsnaproutes en gaten in hun belastingstelsel van hun land te dichten.

De totale schuld van alle landen in deze wereld was zondag 3 november bijna USD 52 biljoen.



Op basis van een projectie van het IMF, de OESO en de Wereldbank zal het BBP van de wereld dit jaar groeien met ongeveer 3 procent, waardoor het mondiale BBP voor dit jaar ongeveer op USD 73,5 biljoen zal uitkomen.

Een simpel rekensommetje leert ons dat gebaseerd op de hierboven genoemde cijfers de huidige schuld tot BBP-ratio van de wereld ruim 70 procent is, waardoor de wereld gemiddeld de magische grens van 80 zal worden bereikt.

Een hogere rentestand zal de schuldenproblematiek verergeren en de magische grens van 80 procent schuld tot BBP alleen maar versnellen.

Dit houdt in dat niet alleen de hogeschuldenlanden, maar wij met z'n allen in feite schaakmat zijn.

Als regeringen hun schulden niet onder controle kunnen krijgen, lopen ze het risico om failliet te gaan, of dat ze over zullen moeten gaan tot het massaal drukken van geld en hierdoor een hyperinflatie creëren, waardoor ze hun schulden kunnen uithollen, met als gevolg dat hun schuld tot BBP-ratio op een redelijk niveau terugkeert.

Volgens het IMF kan inflatie ook worden beschouwd als een vorm van (verborgen) vermogensbelasting, welke de koopkracht van sparen en obligaties zal uithollen en pensioenen zal vernietigen.

Onder de huidige situatie moet naar onze mening de slimme spaarder en belegger ervoor zorg dragen dat zijn vermogen zoveel mogelijk in zogenaamde 'draagbare harde activa', geregistreerd staat onder een naam van een vermogensbeschermingsinstrument en bewaard wordt in een veilig land, met een bewezen geschiedenis van geheimhouding en bescherming van investeerders en spaarders.

De geschiedenis heeft bewezen dat goud, zilver, platina, palladium en diamanten ideale 'draagbare harde activa' zijn die hun waarde behouden onder alle omstandigheden.

Als service aan onze lezers plaatsen we hieronder een tabel met de top 10 van de veiligste landen ter wereld voor uw geld en investeringen. Bijgewerkt per 1 juli 2013, geproduceerd door 'Euromoney Country Risk'.

Country risk rankings Q2 2013		
RANK	LAND	OVERALL SCORE
1	Noorwegen	89.70
2	Zwitserland	87.44
3	Luxemburg	87.21
4	Singapore	86.59
5	Zweden	86.41
6	Finland	84.54
7	Denemarken	82.49
8	Canada	82.45
9	Hong Kong	81.74
10	Australië	81.53

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 4 november hebben plaatsgevonden.

- Braziliaanse mijnbouwgi-gigant Vale SA rapporteert uitstekende derdekwartaalcijfers.
- Derdekwartaalcijfers BBP en werkloosheidscijfers van oktober van de Verenigde Staten.
- ECB verlaagt de rente naar een historisch dieptepunt van 0,25 procent.

Vale SA rapporteert uitstekende derdekwartaalcijfers

De Braziliaanse mijnbouwgi-gigant Vale SA (NYSE: VALE), 's werelds tweede grootste mijnbouwbedrijf, rapporteerde woensdag zijn financiële resultaten van het derde kwartaal.



Derdekwartaalcijfers Vale SA

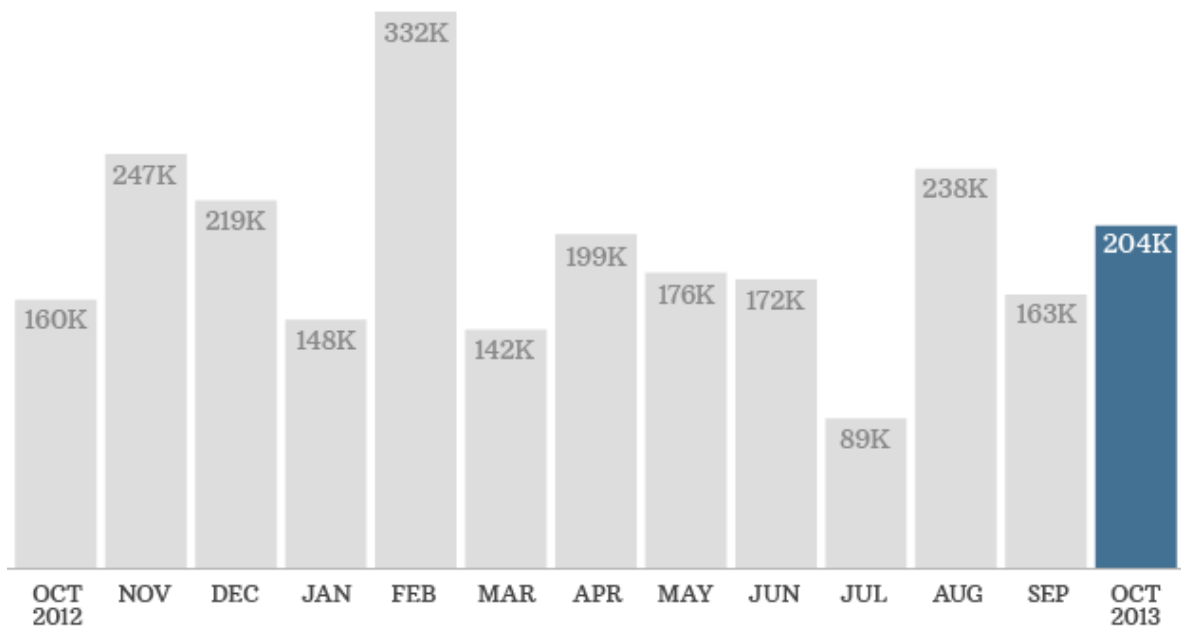
- In het derde kwartaal van dit jaar rapporteerde het bedrijf zijn tweede beste kwartaalcijfers ooit, waarbij de productie van ijzererts, koper, steenkool, fosfaaterts en goud recordhoogtes hebben bereikt.
- In het derde kwartaal steeg de productie van nikkel met 27,5 procent in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar. In de eerste negen maanden van dit jaar bedroeg de nikkelproductie 192.000 ton, het tweede hoogste cijfer sinds 2008.
- De koperproductie bereikte tijdens het derde kwartaal een nieuw productierecord van 94.600 ton, een stijging van 40,1 procent ten opzichte van 68.000 ton voor het derde kwartaal vorig jaar.
- Netto-omzet, of de totale omzet minus belastingen op de verkoop, steeg met 11 procent ten opzichte van een jaar eerder tot USD 12,7 miljard.
- Het bedrijf meldde netto inkomsten van USD 3,51 miljard of 68 centen per aandeel, meer dan het dubbele van 32 centen per aandeel zoals gerapporteerd in het derde kwartaal van 2012.
- Gecorrigeerde winst steeg in het kwartaal tot USD 5,88 miljard, dit in vergelijking met de in het derde kwartaal van 2012 gerapporteerde USD 4,28 miljard.

Derdekwartaalcijfers BBP en werkloosheidscijfers VS

Het Ministerie van Economische Zaken van de VS rapporteerde donderdag dat voorlopige cijfers aantonen dat het BBP van het land in het derde kwartaal van dit jaar op jaarbasis met 2,8 procent steeg in vergelijking met een reële BBP-groei van 2,5 procent in het tweede kwartaal van dit jaar.

Het Amerikaanse Ministerie van Arbeid rapporteerde vrijdag 8 oktober, dat uit voorlopige cijfers blijkt dat de economie van het land vorige maand 204.000 banen heeft gecreëerd.

De volgende grafiek toont een overzicht van de volgens het Ministerie van Arbeid, gecreëerde aantal banen in de afgelopen 12 maanden.



*NUMBERS ARE SEASONALLY ADJUSTED; SOURCE: BUREAU OF LABOR STATISTICS

Met betrekking tot het werkloosheidscijfer is een ander verhaal, de 'government-shutdown' van begin oktober, zorgde ervoor dat het werkloosheidspercentage van 7,2 procent in september naar 7,3 procent steeg in oktober.

ECB verlaagt rente

De ECB verlaagde donderdag het historisch lage Europese rentetarief van 0,5 procent naar 0,25 procent. De rentestand bereikte daarmee het laagste niveau ooit in de geschiedenis van de muntunie.

Ook verlaagt de centrale bank de depositorente van één procent naar 0,75 procent. De strafrente bleef ongewijzigd op 0 procent.

Deze renteverlaging van de ECB kwam geheel onverwachts en verraste de kapitaalmarkten en financiële analisten volledig.



ECB-president Mario Draghi, verklaarde tijdens een persconferentie dat de rente is verlaagd, omdat de inflatie naar verwachting laag blijft voor een langere periode. Door het lagere rentetarief wordt volgens hem de economie gestimuleerd, omdat mensen makkelijker geld kunnen lenen.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, dook de euro meteen naar beneden na bekendmaking van het rentetarief.



Een daling van de euro zal goed zijn voor Europa, omdat de Europese export de laatste tijd te lijden had onder de dure euro.

Aan de andere kant zal een lage rente pensioenfondsen en verzekeraars hard treffen. Lage rente maakt het moeilijk om rendement te behalen om aan toekomstige verplichtingen te kunnen voldoen. Het zet de verdienmodellen van verzekeraars onder druk en heeft negatieve effecten op de dekkingsgraad van pensioenfondsen.

ANALYSE EN COMMENTAAR PGM CAPITALS

Vooruitzichten voor VALE SA en andere grote en gediversifieerde mijnbouwbedrijven.

IJzererts ging juli in een bullmarkt, als gebruikers in China hun voorraden hebben moeten aanvullen, nadat deze in maart dit jaar tot het laagste niveau sinds maart 2009 zijn gedaald.

Zoals uit de volgende grafiek kan worden afgelezen, sloten de koersen van de aandelen BHP-Billiton (NYSE: BHP) en RIO Tinto (NYSE: RIO) vrijdag op hun hoogste koers sinds 28 juni. De koers van de laatste vier maanden kan als signaal van een herstel in de mijnbouwsector worden gezien.



Gebaseerd op hun fundamenten, cashflow, winstverwachting en dividend groei, hebben wij een 'KOOP'-advies voor de aandelen van zowel BHP-Billiton als die van RIO Tinto.

Aan de andere kant hebben we een 'HOLD'-advies op het aandeel van Vale SA.

Werkloosheid en BBP-cijfers in de VS

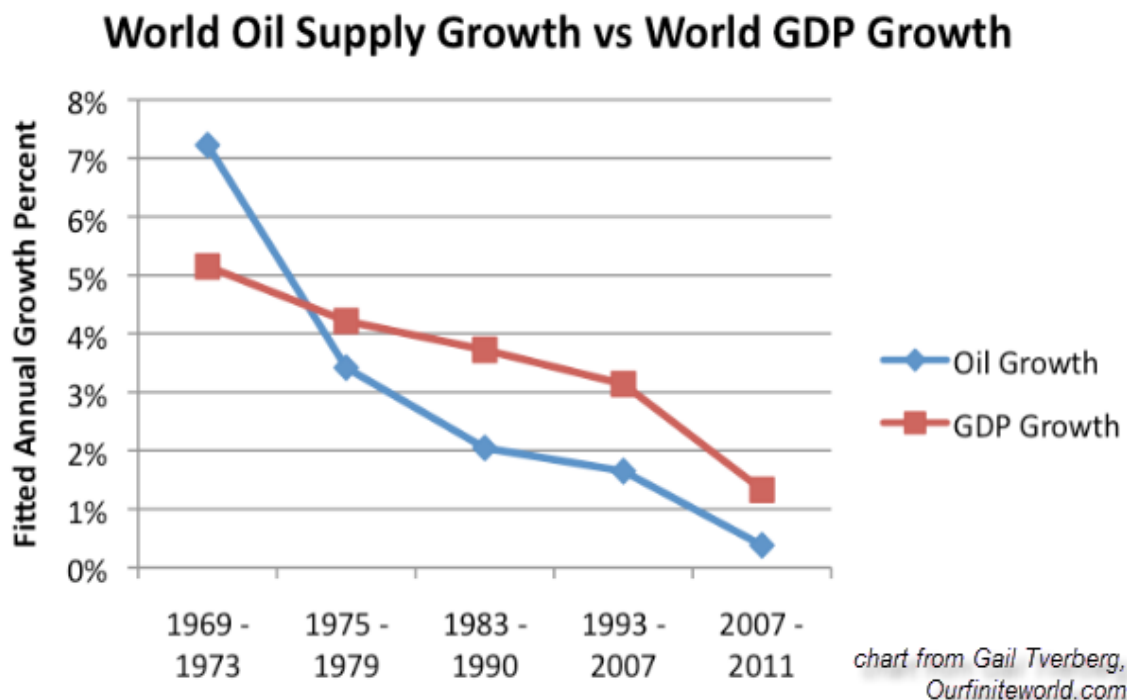
Zoals onze lezers zich kunnen herinneren heeft in juli dit jaar het Bureau van Economische Analyse van de VS, de manier veranderd waarop men het BBP van het land berekent en rapporteert. De nieuwe methode verschilt van de manier waarop andere landen BBP-cijfers berekenen en rapporteren en zal het BBP van Amerika met ongeveer 3 procent verhogen.

Vanwege het bovenstaande zullen meeste beleggers zich afvragen:

"Hoe betrouwbaar zijn de donderdag gerapporteerde BBP-cijfers van de VS en hoe zijn deze te vergelijken met die van andere landen die nog hun BBP berekenen volgens de conventionele methode."

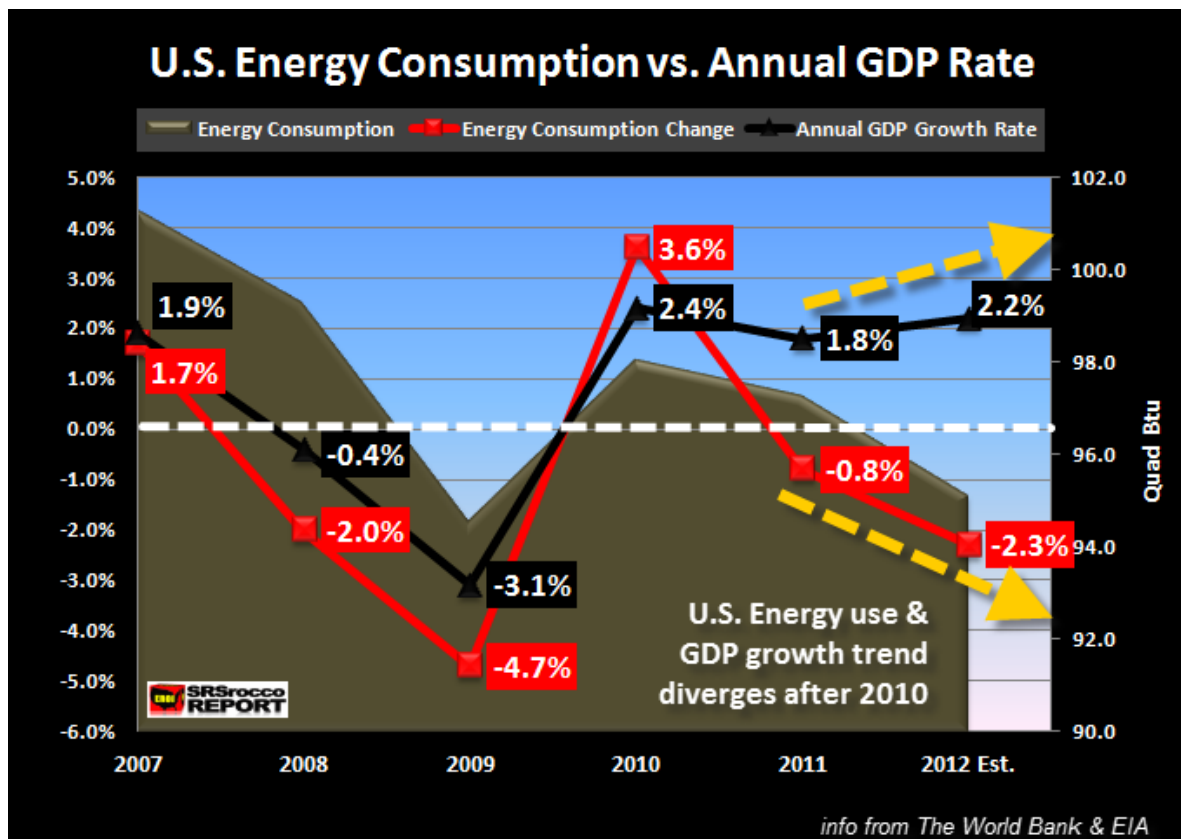
We zullen een aantal fundamentele, rechtlijnige en transparante data, die niet gemanipuleerd of verkeerd geïnterpreteerd kunnen worden, analyseren om zodoende de richting van de Globale en VS BBP-groei te bepalen.

De correlatie tussen energieconsumptie en het BBP

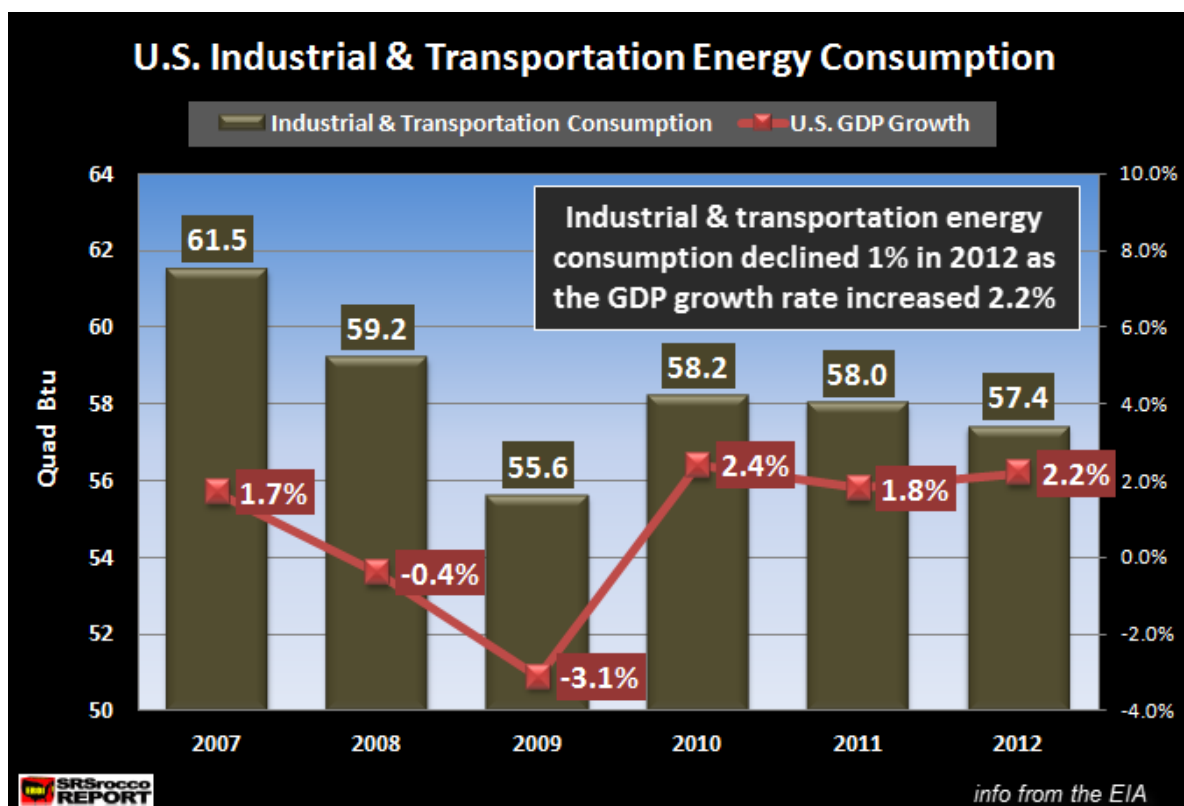


Zoals blijkt uit de bovenstaande grafiek vertoont sinds 1970 de groei van zowel 's werelds jaarlijkse olieproductie als de wereldwijde groei van het BBP een dalende trend.

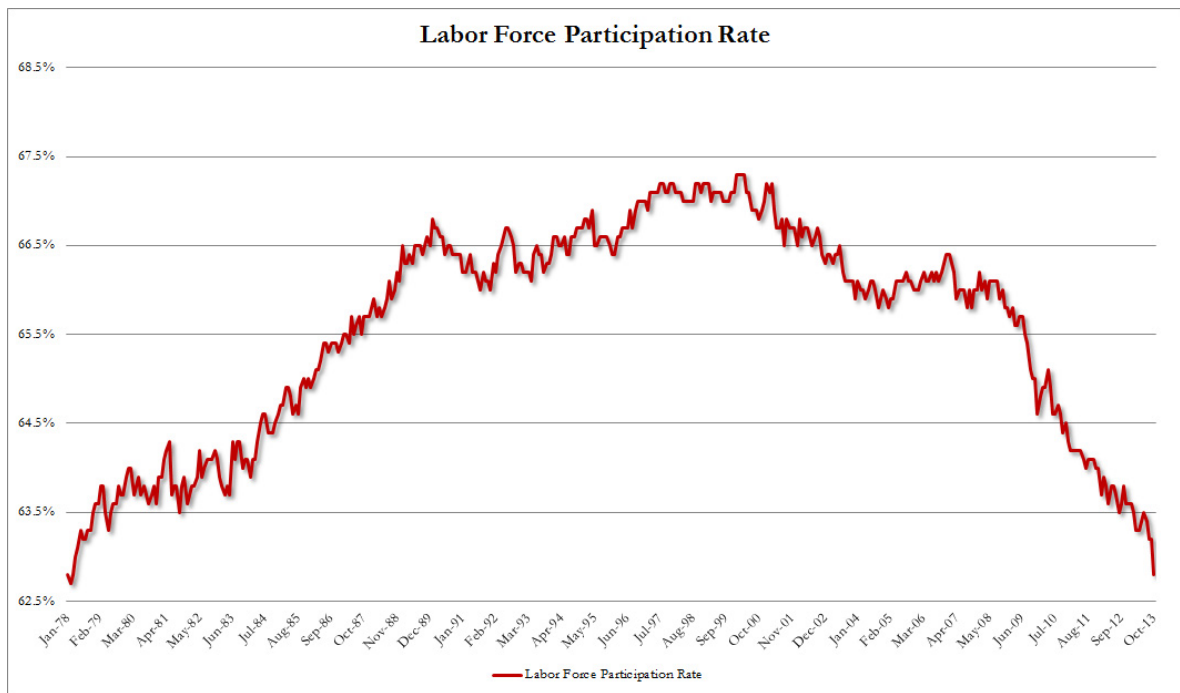
Onderstaande grafiek laat de relatie zien tussen het energieverbruik en de groei/terugloop van het Amerikaanse BBP.



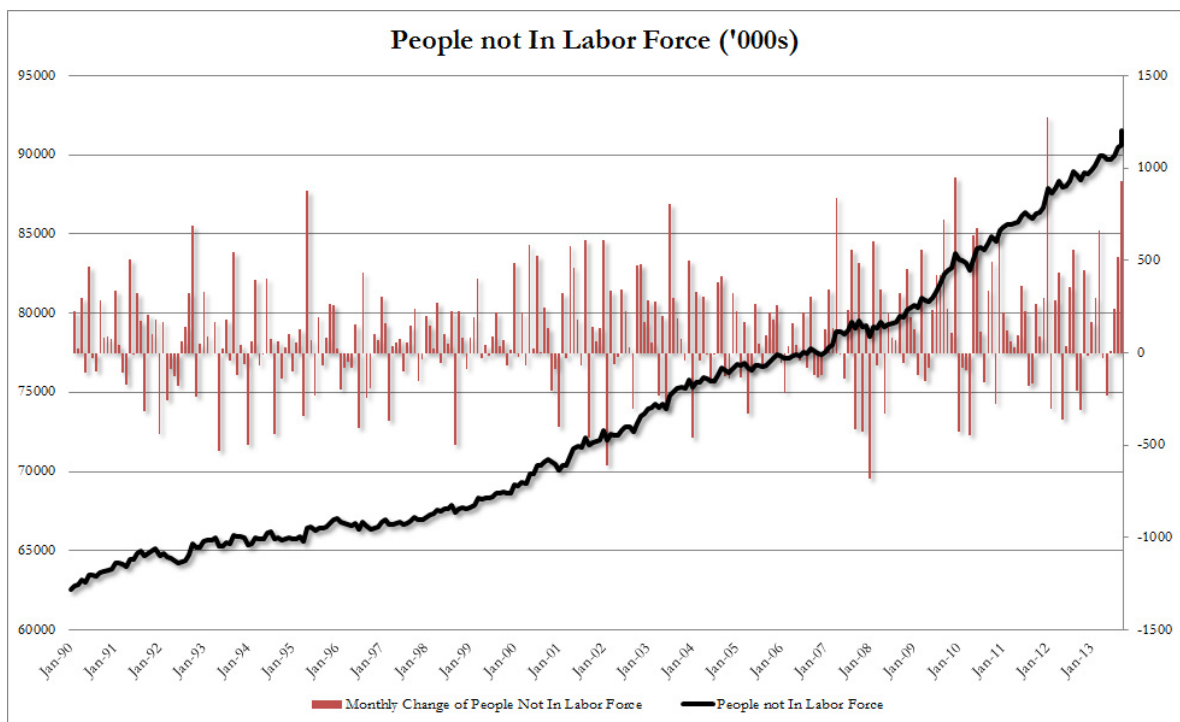
Onderstaande grafiek toont de directe relatie tussen het energieverbruik in de industriële en transport (logistieke) sector in de VS, met de groei/afname van het BBP in dat land.



Voor wat de werkgelegenheid in de VS betreft, zoals die vrijdag is gerapporteerd, toont de volgende grafiek dat de arbeidsparticipatie in dat land, sinds de piek in 1999, dalende is en van 63,2 procent in september naar 62,8 procent in oktober kelderde naar het dieptepunt van 1978.



Maar nog belangrijker is het aantal mensen in de VS dat het heeft opgegeven om nog naar een baan te zoeken en hierdoor niet meer tot de beroepsbevolking kan worden gerekend. Deze steeg in de maand oktober naar een record van 91,5 miljoen Amerikanen.



Als deze ontwikkeling doorzet, zal binnen vier jaar het aantal Amerikanen uit de beroepsbevolking het aantal werkende Amerikanen overtreffen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 11 november hebben plaatsgevonden.

Deze zijn:

- PetroChina neemt de activiteiten van Petrobras Energia in Peru over.
- Braziliaanse biergigant AmBev doet maandag een 5:1 aandelensplitsing.
- Samenvatting van het derde kwartaalrapport van World Gold Council dat donderdag is gepubliceerd.

PetroChina neemt activiteiten Petrobras over

Het Chinese olieconcern PetroChina (HKE: 0857.HK) maakte woensdag bekend, dat het voor USD 2,6 miljard (1,9 miljard euro) de activiteiten van Petrobras Energia Peru, het Braziliaanse Petrobras (NYSE: PBR) in Peru overneemt. Het gaat om drie blokken met olie- en gasvelden. Petrobras bezit twee blokken in zijn geheel en heeft een belang van 46 procent in een derde blok.

V

olgens PetroChina beschikken deze blokken over omvangrijke winbare reserves en voor een productiecapaciteit van 800.000 ton per jaar aan aardolie en olie-equivalenten. Vorig jaar had Petrobras Energia Peru, een omzet uit zijn kernactiviteiten van USD 600 miljoen en boekte het bedrijf over dat fiscale jaar een nettowinst van USD 102 miljoen.

Petrobras heeft geld nodig om de winning van olie voor de Braziliaanse kust te financieren. Vorige maand verkocht het bedrijf nog voor 380 miljoen dollar aan bezittingen in Colombia aan het Britse Perenco. Het moederbedrijf van PetroChina, CNPC, heeft al verschillende olie- en gasbezittingen in Peru en Venezuela.

Braziliaanse biergigant AmBev doet aandelensplitsing

Vrijdag 8 november stemden de aandeelhouders van de Braziliaanse brouwer Companhia de Bebidas das Americas, AmBev (NYSE: ABV) in met een vijf-voor-een aandelensplitsing met ingang van maandag.

In een verklaring zei de AmBev-directie, dat aandeelhouders maandag 11 november vijf aandelen zullen ontvangen voor elk corresponderend gewoon en preferent aandeel die ze in hun bezit hadden op vrijdag 8 november.

Het aantal in omloop zijnde AmBev-aandelen zal als gevolg hiervan toenemen tot 3,5 miljard op 11 november, vergeleken met 700 miljoen aandelen van het bedrijf op vrijdag 8 november.

Maandag 11 november begon de handel in de AmBev-aandelen op de NYSE onder een nieuw symbool (ABEV) met ISIN-code US02319V1035.

Bedrijfsprofiel AmBev

De Braziliaanse bierbrouwer en frisdrankenproducent AmBev die onderdeel is van de grootste bierconcern ter wereld AB-INBEV opereert in 14 Latijns-Amerikaanse landen.

De volgende grafiek toont dat de aandelenkoersen van AmBev sinds zijn beursgang tot en met vrijdag 8 november met maar liefst 1306,53 procent is gestegen.

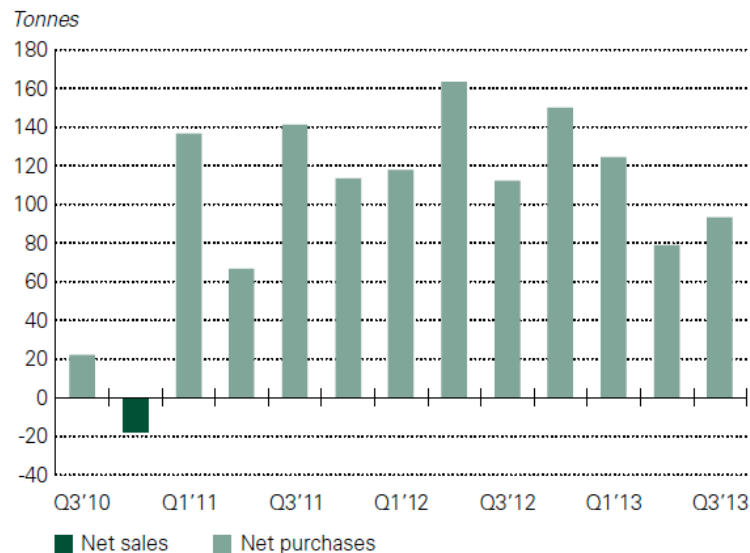
Samenvatting derde kwartaalrapport World Gold Council

Donderdag bracht de World Gold Council zijn rapport uit over de ontwikkelingen op de goudmarkt in het derde kwartaal van dit jaar.

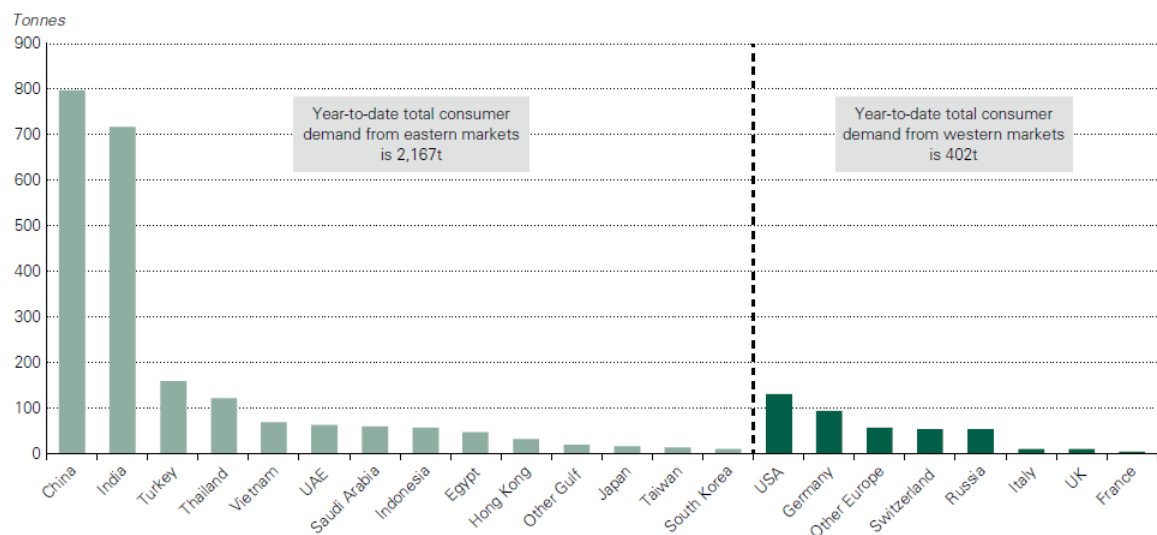
Hierbij zijn de volgende trends waar te nemen:

- Aziatische landen domineren steeds meer de fysieke goudmarkt.
- Verschuiving van de vraag van indirecte belegging in goud zoals bijvoorbeeld door middel van ETF's naar directe belegging in gouden munten en goudbaren.
- Een andere ontwikkeling – die al in 2010 begon – is dat centrale banken weer goud kopen. De volumes zijn dit jaar wat kleiner dan vorig jaar, maar het gaat nog steeds om grote hoeveelheden goud die zijn weg vinden naar de kluizen van de centrale banken.
- Het aanbod van goud in het derde kwartaal daalde met 3% ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar, waarbij er een scherpe daling is te constateren met betrekking tot het aanbod van het gerecycled goud.

Zoals uit de volgende grafiek is af te lezen, overtrof de totale consumptievraag naar goud in de eerste drie kwartalen van dit jaar die van de voorgaande vier jaren.



Zoals uit de volgende grafiek blijkt, blijven centrale banken onverminderd goud kopen. Een belangrijke trend op de goudmarkt is de verschuiving van de vraag van het westen naar het oosten. De volgende grafiek, afkomstig uit het derde kwartaalrapport van World Gold Council laat zien hoe groot de totale vraag naar fysiek goud was in de eerste drie kwartalen van dit jaar op de westerse markten (rechts) en in het Verre Oosten en het Midden-Oosten (links).



- Demand from eastern markets outweighed that from the west by a multiple of 5.4 compared with an average multiple of 3.7 over the preceding five years.

*Total consumer demand comprises jewellery and total bar and coin

Source: Thomson Reuters GFMS, World Gold Council

Analyse en commentaar PGM Capitals

PetroChina versus PetroBras

De overname van Peru Operaties van Petrobras, door PetroChina, toont duidelijk aan dat respectievelijke olie- en gasbedrijven van Brazilië en China zich in tegenovergestelde richting ontwikkelen.

Aan de ene kant zien we dat PetroBras in zijn businessplan heeft opgenomen om dochterondernemingen en concessies te verhogen om zodoende zijn cashflow te verhogen, terwijl we aan de andere kant zien hoe het cashrijke PetroChina zijn robuuste cashflow besteedt ten behoeve van acquisities om reserves te vergroten en de portfolio te diversifiëren.

Wij hebben een **koop**advies op het aandeel van PetroChina en een **hold** tot **lichte verkoop**advies op het aandeel PetroBras.

AmBev

Wij hebben een **sterk koop**advies op het aandeel AmBev en waren maandag helemaal niet verrast met de 5:1 aandelensplitsing.

De volgende tabel laat de aandelensplitsing van het bedrijf zien sinds haar beursgang in 1997.

Split Datum	Split Ratio
09 juni 2005	120:100
28 december 2010	5:1
11 november 2013	5:1

Wij zijn van mening dat op basis van de 'fundamentals', het aandeel AmBev in de toekomst beter zal blijven presteren dan die van zijn concurrenten. De split van maandag zal het aandeel nog aantrekkelijker maken voor de kleine investeerder.

Derde kwartaalrapport World Gold Council

Dit rapport laat duidelijk de discrepantie zien tussen de fysieke goud- en de futures markt, waarbij we op de fysieke markt forse aankopen zien uit voornamelijk oosterse landen in tegenstelling tot de verkopen op de elektronische (futures) markt.

Het rapport toont ook een steeds toenemende vraag naar fysiek goud van centrale banken en consumenten uit het Oosten en de stagnerende aanbod vanuit mijnbouw en recycling activiteiten.

Dit gecombineerd met een steeds toenemende schuld en stimuleringsprogramma's van westerse landen, zal de opwaartse druk op de goudprijs alleen maar laten toenemen.

De volgende grafiek toont de correlatie tussen de steeds oplopende Amerikaanse schuld en goudprijs.



Tot slot is het noemenswaardig dat de goudvoorraden zoals gerapporteerd door de Amerikaanse Centrale Bank, de FED, sinds 1953 niet meer zijn geaudit.

Verschillende toonaangevende instituten hebben hun bezorgdheid geuit met betrekking tot de goudreserves van de Fed en gaven aan geloofwaardige aanwijzingen te hebben dat dit goud is verhuurd aan Bullionbanks, waarbij er waarschijnlijk een aantal claims van eigenaarschap hierop zijn.

Het feit dat de Duitse Centrale Bank, de Bundesbank, 7 jaren moet wachten om 300 ton goud, dat bij de Fed van New York ligt opgeslagen te kunnen repatriëren, spreekt boekdelen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Waarom investeren in URANIUM & THORIUM?

In deze editie willen we ingaan op de komende toenemende vraag naar Uranium en Thorium als brandstof voor kern reactoren en de beste manier om te kunnen profiteren van de komende "boom" naar vraag voor deze 2 elementen.

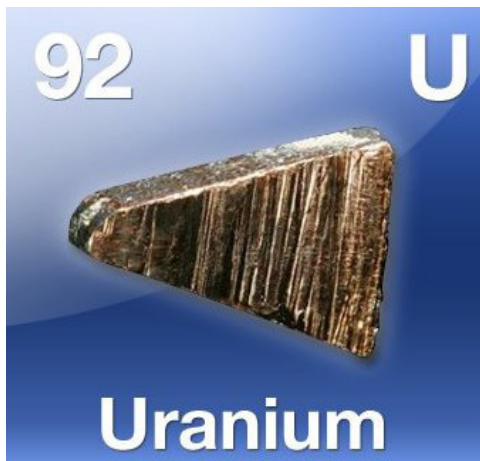
over uranium:

Uranium of uraan is een scheikundig element met symbool U en atoomnummer 92. Het is een metaalachtig grijs actinide.

De twee voornaamste uranium isotopen die op aarde voorkomen zijn ^{235}U en ^{238}U , waarbij ^{235}U onmisbaar is voor zowel kernreactoren als kernwapens.

Het is buigzaam, vervormbaar, een beetje paramagnetisch en heeft een zeer hoge dichtheid; 65% dichter dan lood.

Op Plutonium na, is Uranium het zwaarst in de natuur voorkomende element.

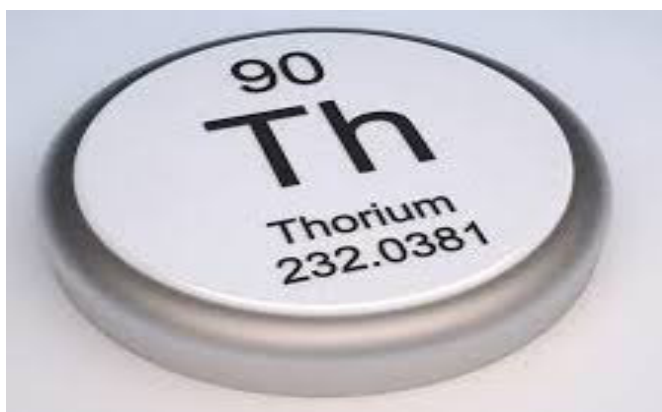


over Thorium:

Thorium is een scheikundig element met symbool Th en atoomnummer 90. Het is een zilverwit actinide.

De totale hoeveelheid Thorium op aarde is grofweg driemaal zoveel als uranium.

Thorium kan, net als uranium en plutonium, worden gebruikt als brandstof in een kernreactor. Hoewel het zelf niet splijtbaar is, kan het na absorptie van langzame neutronen de uraniumisotoop ^{233}U vormen, die wel splijtbaar is.



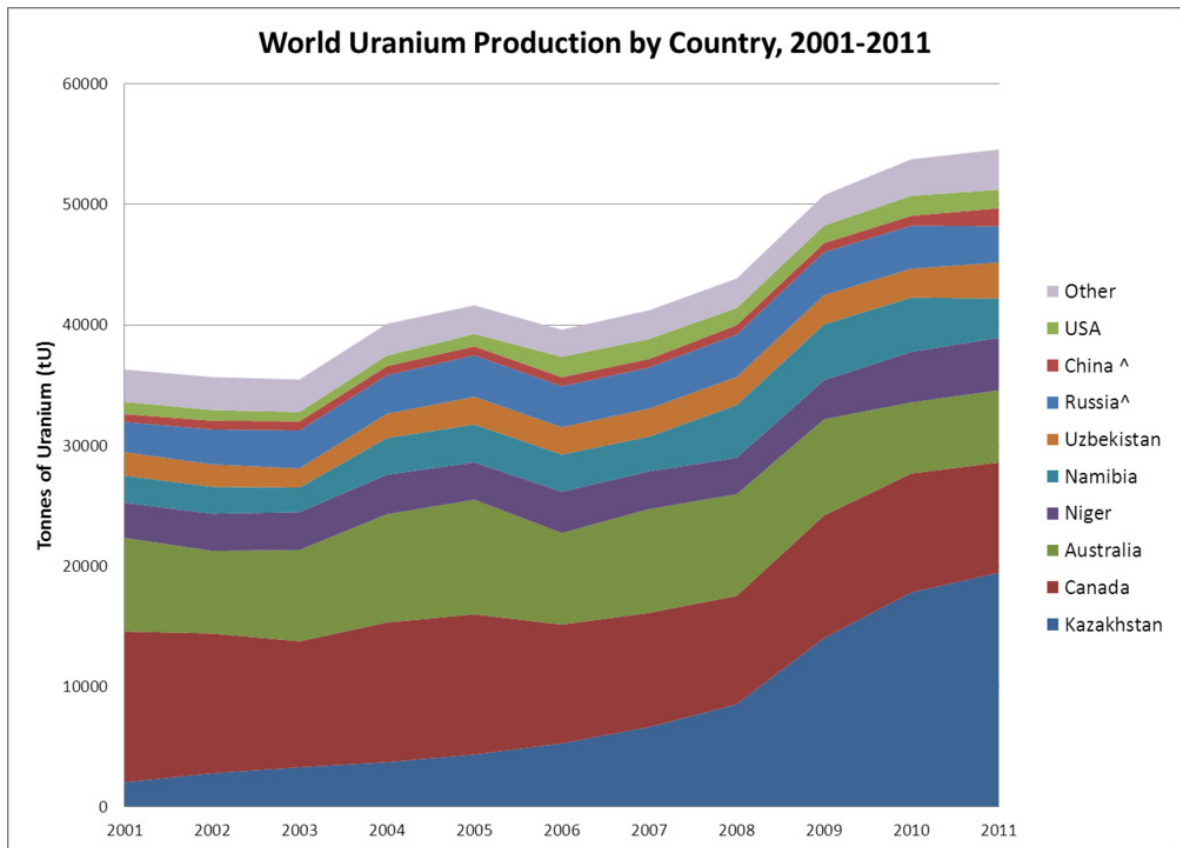
Vraag en aanbod ontwikkelingen:

URANIUM:

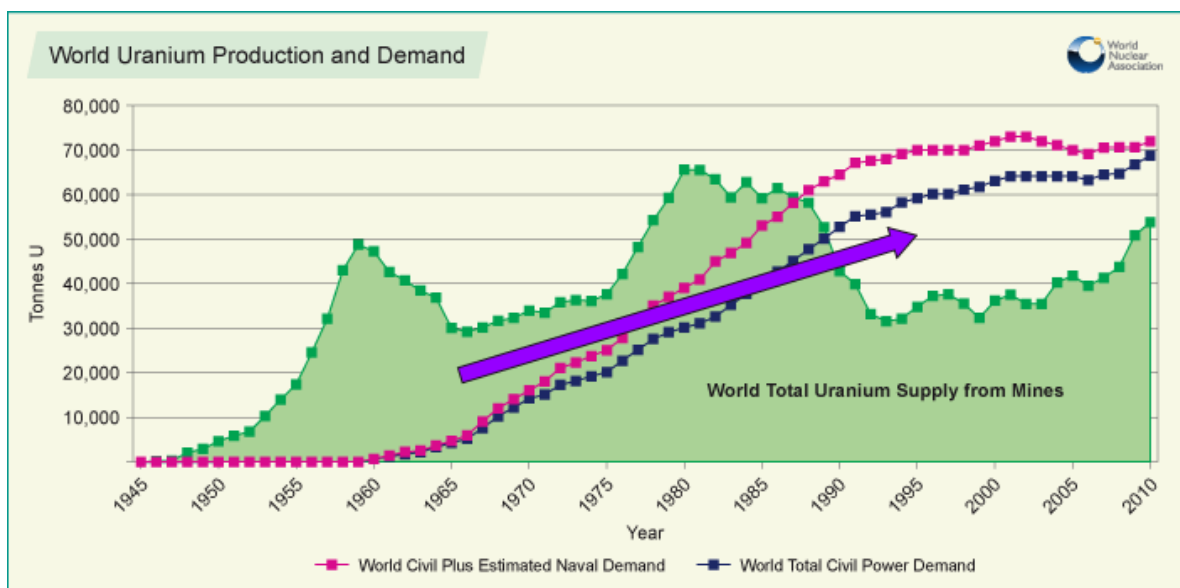
De wereldwijde productie van uranium bedroeg in 2011 54.610 ton, waarvan 19.451 ton (35,61%) in Kazachstan werd gewonnen.

Andere belangrijke uranium producerende landen zijn: Canada 9145 ton (16,74%), Australië 5.983 ton (10,95%), Niger 4.351 ton (7,97%), Namibië 3258 ton (5,96%), en Rusland 2.993 ton (5,48%).

Onderstaande grafiek toont de wereld Uranium productie per land in de periode 2001 – 2011.



Onderstaande grafiek geeft een beeld weer van de vraag en aanbod van uranium, sinds het einde van de 2de wereld oorlog.



Zoals uit bovenstaande grafiek is te zien, is de vraag naar uranium groeiende, en dat het aanbod sterk achterblijft op de vraag, met als gevolg een tekort aan uranium op de markt.

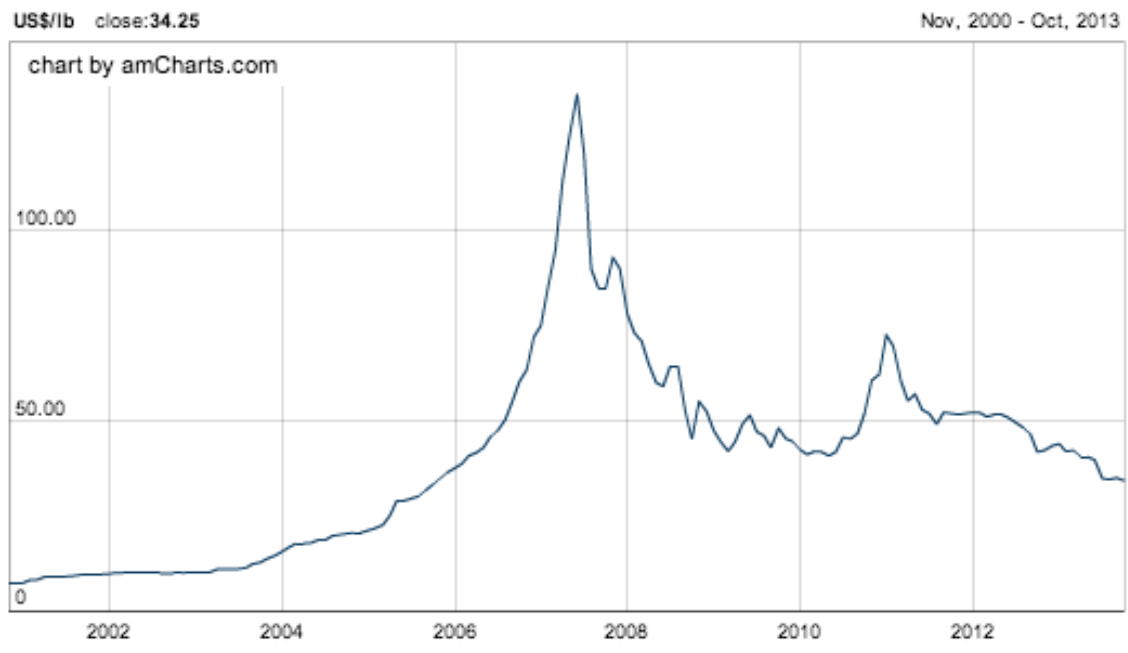
Dit tekort werd de laatste 20 jaren opgevangen door uranium dat sinds 1993 door de Russen uit ontmantelde kernwapens werd gehaald en aan de VS werd verkocht. Dit "Megatons to Megawatts" programma, dat de laatste 20 jaar voor 14 procent van de totale aanbod van Uranium heeft gezorgd, eindigt in december van dit jaar. Als gevolg hiervan zal vanaf 2014 er in één klap 14 procent minder uranium beschikbaar zijn op de markt, dan de afgelopen 20 jaar het geval was.

Sinds de ramp van Fukushima, Japan, werd het herstel van de uraniumprijs volledig de kop ingedrukt. Terwijl de overige grondstoffen allemaal hun herstel van de crash van 2008 voortzetten, zakte uranium weg naar een nieuw dieptepunt.

Ter vergelijking: zowel olie als uranium schoten in 2007 (met de nodige kracht) door de barrière van 100 dollar (respectievelijk per vat of per pond).

Onderstaande grafiek geeft een overzicht van de uranium prijs sinds 2001 weer.

Uranium Spot Price



Zoals van onderstaande 6-maanden grafiek is te zien, vertoont de prijs van uranium na het bereiken van een bodem van US\$ 34.00 per pond, begin augustus van dit jaar, tekenen van herstel, waarbij het op vrijdag 22 november jl., een slot notering had van US\$ 36.00 per pond.

Uranium Oxide Price

36.00 USD/lb
18 Nov '13



thorium:

Onderstaande tabel geeft de geschatte wereld reserves van thorium per land weer:

Land	Tonnage
India	846.000
Turkije	744.000
Brazilië	606.000
Australië	521.000
V.S.	434.000
Egypte	380.000
Noorwegen	320.000
Venezuela	300.000
Canada	172.000
Rusland	155.000
Zuid Afrika	148.000
China	100.000
Groenland	86.000
Finland	60.000
Zweden	50.000
Kazakhstan	50.000
Rest van de Wereld	413.000
Wereld Totaal	5.385.000

PGM CAPITALS ANALYsE en COMMENTAAR:

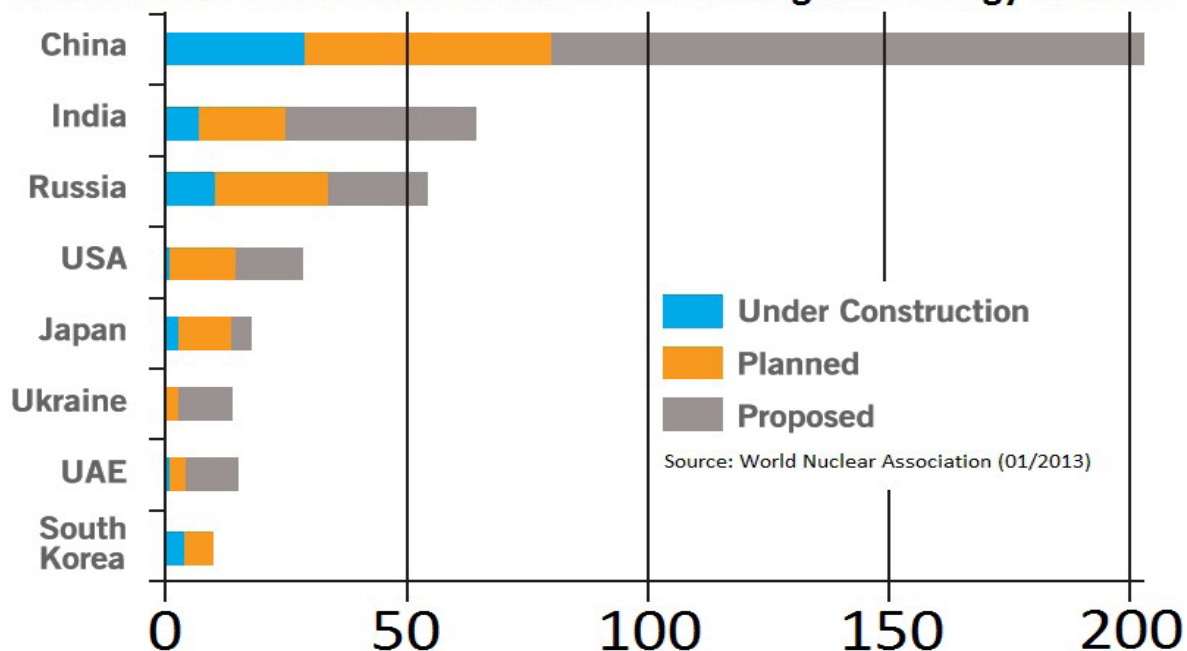
URANIUM:

De vraag naar nucleaire energie zal in de komende jaren parabolisch stijgen. Volgens de officiële instanties zal de globale vraag naar energie tegen 2030 met zo'n 75% stijgen. Hiervan komt de grootste vraag uit de opkomende markten, met name uit Azië.

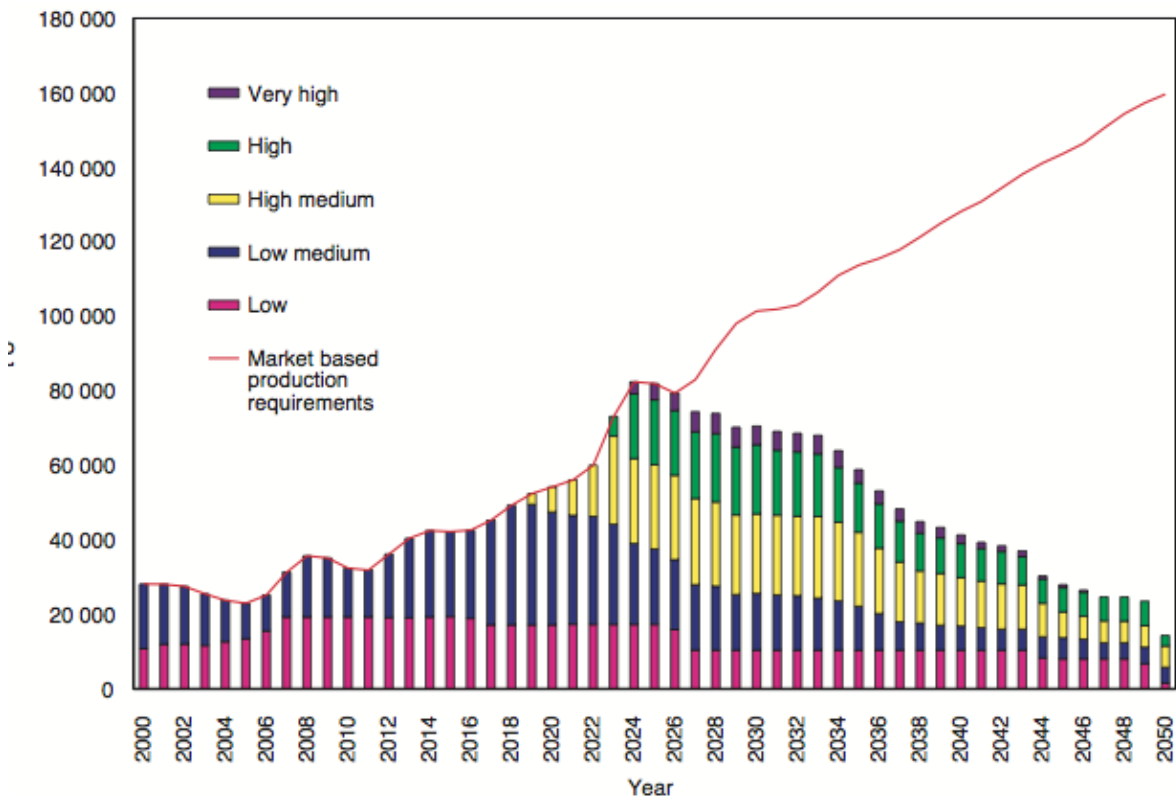
Momenteel zijn er wereldwijd 432 operationele kerncentrales, hiernaast zijn er nog eens 546 nieuwe reactoren gepland, die tegen 2020 operationeel moeten zijn.

Zoals van onderstaande grafiek is te zien, zijn het niet enkel de groeiemarkten die voor de opleving van de vraag naar uranium zullen zorgen, maar ook landen als de V.S. de Arabische Emiraten en zelfs Japan hebben nieuwe kerncentrales in de planning.

New nuclear reactors on the horizon to meet global energy demand



Zoals van onderstaande grafiek is te zien, zal de uranium productie haar piek in 2020 bereiken, terwijl de vraag hiernaar, zal blijven toenemen.



Maar op hetzelfde ogenblik is de prijs van uranium op een historisch dieptepunt. Niet door een massaal overaanbod op de markt, maar door een negatieve perceptie van de markt t.o.v. de toekomst van uranium. Beleggers vrezen dat uranium ten dode is opgeschreven. Niets is echter minder waar. Diverse studies wijzen op een break-even prijs van 40 tot 60 dollar per pond voor een uraniummijn, met een operationeel aanvaardbare prijs van circa 80 dollar per pond en meer.

Dus allereerst moet de prijs meer dan verdubbelen voordat het voor bedrijven interessant wordt om in nieuwe mijnen te investeren. Hoe hoger de prijs boven 80 US dollars stijgt, hoe meer bedrijven gaan investeren in nieuwe mijnen.

Probleempje is echter dat het 7-10 jaar duurt voordat een nieuwe mijn effectief uranium produceert. Dus de prijs van uranium moet eerst stijgen tot boven 80 US dollars per pond. Daarna gaat het nog minstens 7 jaar duren voordat het aanbod van uranium zal gaan stijgen. Terwijl de vraag naar uranium in die 7 jaar gewoon doorstijgt.

De slimme belegger heeft het dus meteen door dat de komende bull market voor uranium véél heviger zal zijn dan de bull markt die we tussen 2001 en 2007 zagen. En dat de prijs van uranium tot ver boven de in 2007 bereikte US\$136 per pond zal stijgen.

THORIUM:

Het gebruik van thorium in kerncentrales is nog in een experimenteel stadium. Veel landen hebben ermee gewerkt of geëxperimenteerd, onder andere Frankrijk, Duitsland, de Verenigde Staten en India. Vooral Noorwegen heeft belangstelling voor dit type reactor, omdat het mineraal in dat land ruim voorhanden is.

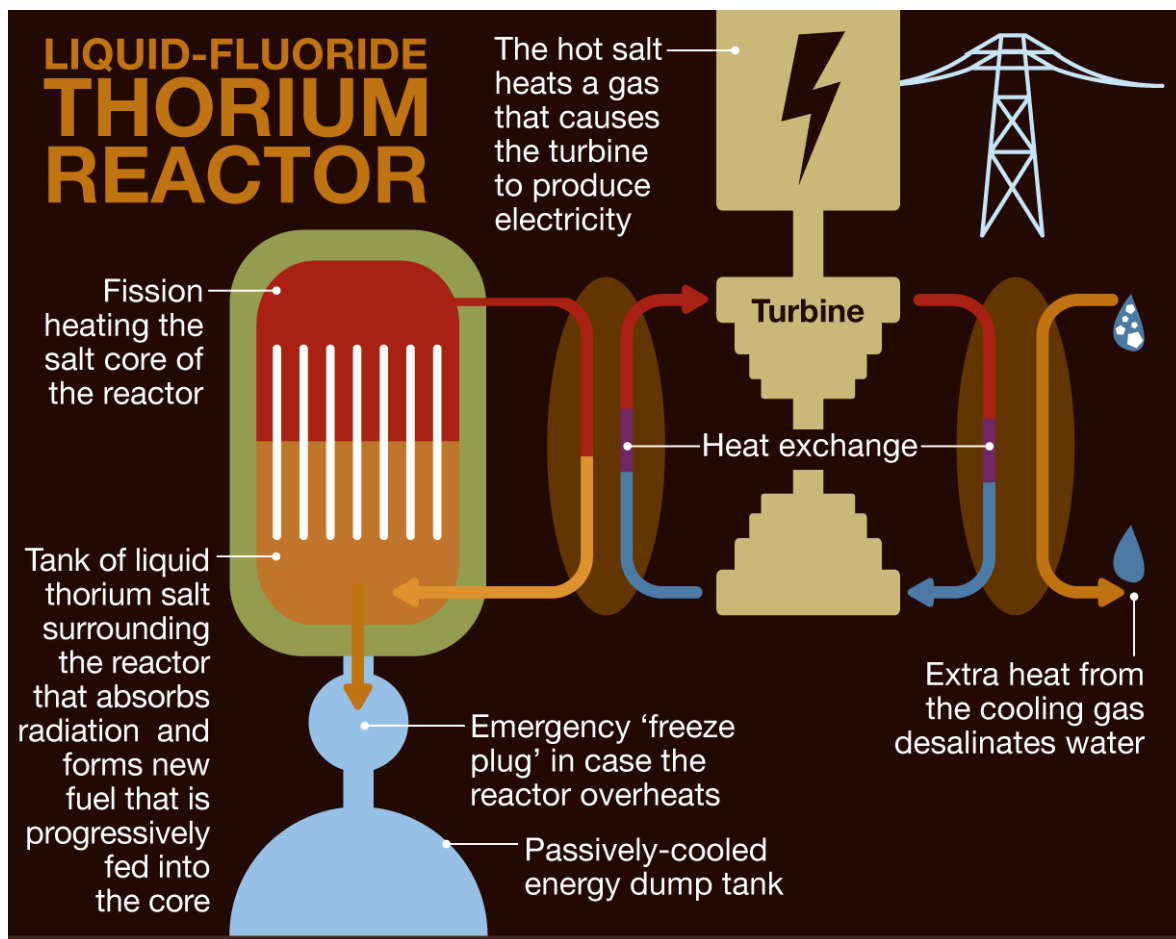
De Liquid Fluoride **thoriumreactors** (LFTR), zijn vele malen veiliger (inherent passieve veiligheid), geven vele malen minder afvalstoffen (tot 1000 keer minder) die bovendien veel minder lang radio-actief blijven (300 jaar in plaats van tienduizenden jaren). Bovendien wordt ongeveer 429.000 keer minder zware metalen geproduceerd ten opzichte van afval per kilowattuur.

Daarnaast ontstaat bij het gebruik van thorium geen plutonium, zodat het risico op de verspreiding van kernwapens kleiner is dan bij conventionele centrales die uranium gebruiken.

Het grootste voordeel van een thoriumreactor is dat de reactie niet op hol kan slaan en op die manier tot een meltdown kan leiden.

Thorium hoeft niet te worden opgewerkt en bij splijting kan alle thorium worden gesplitst, waardoor een thoriumreactor ook veel minder radioactief afval zal produceren dan een traditionele kernreactor. Een ander voordeel van thoriumcentrales is dat ze gemakkelijk op relatief kleine schaal kunnen worden gebouwd.

Onderstaande figuur toont een schema van een op Thorium gebaseerde Liquid Fluoride **thorium-reactor** (LFTR).



Na het lezen van dit artikel zal het de lezer duidelijk zijn dat de op handen staande uranium en thorium vraag explosie een wereldwijd fenomeen wordt! Uiteraard is kernenergie een gevoelig thema onder de bevolking.

Maar eerlijkheid gebiedt ons om ook de waarheid aan u voor te leggen. Onze huidige maatschappij kan immers niet zonder kernenergie functioneren.

De reden is vrij simpel. Na jarenlange studies en (experimentele) projecten is gebleken dat alternatieve energie te duur is, en zonder subsidies gewoonweg niet rendabel is.

Daarom zijn en blijven kerncentrales een noodzakelijk kwaad voor onze maatschappij. Met andere woorden, er zal in het komende decennium een verdubbeling naar de vraag voor uranium ontstaan, of we dit nu leuk vinden of niet!

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 25 november hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Bitcoin doorbreekt woensdag 27 november de grens van 1000 dollar.
- Kredietbeoordelaar Standard and Poor's waardeert vrijdag de kredietrating van Nederland af van AAA naar AA+.
- Indiase economie groeide boven verwachting in het derde kwartaal van dit jaar.

Bitcoin doorbreekt 1000 dollargrens

Wat is Bitcoin?

Bitcoin is een vorm van elektronisch geld en tevens de naam van de open source software die is ontworpen om dit te gebruiken. Bitcoins (BTC) kunnen worden opgeslagen op een personal computer in de vorm van het wallet bestand of worden beheerd door een derde partij, een portemonneediens. In beide gevallen kan iedereen met een Bitcoinadres geld via internet naar een andere persoon versturen.



De 'peer-to-peertopologie' van Bitcoin en het ontbreken van de centrale administratie maakt het praktisch onmogelijk voor een overheid, of ieder ander om de waarde van Bitcoins te manipuleren. Bitcoin is een van de eerste implementaties van een concept cryptografisch geld genaamd.

De prijs voor een enkele Bitcoin op de Mt.Gox beurs, bereikte woensdag 27 november een koers van USD 1044, het dubbele niveau van een week geleden en 80 keer de introductieprijs aan het begin van dit jaar. De koers van Bitcoin steeg verder om de week en de maand november te sluiten op de allerhoogste koers ooit: USD 1208. Zie de volgende grafiek.



S&P waardeert Nederland af van AAA naar AA+

Kredietbeoordelaar S&P heeft vrijdag 29 november bekendgemaakt dat het Nederland zijn felbegeerde AAA-status afneemt, en afwaardeert tot AA+.



Bijna twintig jaar lang behoorde Nederland bij het selecte groepje van meest betrouwbare landen op financieel gebied met hoogste AAA kredietwaardering. Sinds vrijdag 30 november in de ochtend is dat niet meer zo.

De kredietbeoordelaar stelt dat de magere economische groei de voornaamste oorzaak is voor deze afwaardering.

S&P stelt dat de trendmatige groei lager is dan in andere landen die je met Nederland kunt vergelijken. De trendmatige groei van het bruto binnenlands product (BBP) per hoofd van de bevolking zou in Nederland tussen 2006 en 2016 $\square$ 0,1% zijn, terwijl landen om ons heen 0,3% tot $\square$ 1,5% zouden realiseren. Volgens de kredietbeoordelaar zouden de mistige vooruitzichten het voor de Nederlandse overheid moeilijk maken om haar budgettaire doelstellingen te realiseren.

Verder zegt S&P dat het huizenmarkt/hypotheek probleem van Nederland veel dieper zit. Een steeds groter aantal huishoudens staat zogenaamd onder water. De hoge nationale hypotheekschuld wordt internationaal steeds meer als een blijvende belemmering gezien voor economisch herstel.

Indiase economie presteerde 3e kwartaal dit jaar beter dan verwacht

Het Indiase Centrale Bureau voor de Statistiek (CSO) deelde vrijdag 29 november mee, dat het bruto binnenlands product (BBP) van het land in de periode juli tot en met september van dit jaar met 4,8 procent is gegroeid.

Dit is in lijn met de verwachtingen van de meeste economen. BBP voor het eerste kwartaal van het fiscale jaar was gemeld bij 4,4 procent. De groei van het BBP in de periode april-september staat nu op 4,6 procent. Dit is het vierde opeenvolgende kwartaal van economische groei van minder dan 5 procent. Dit is ver onder de gewenste 8 procent, die de Indiase regering nodig heeft om de economie te laten groeien tot een hoog ontwikkeld eerstewereldland voor 2030.

Volgens de vrijdag gepubliceerde gegevens, is de industriële productie met slechts 1 procent gegroeid, terwijl de dienstensector groeide 5,9 procent.

De totale groei van het BBP in het derde kwartaal werd hierdoor omhoog getrokken door een sterke groei van 4,6 procent in de landbouwsector en 4,3 procent in de bouwsector en het feit dat de financiële sector, vastgoed en diensten aan bedrijven met 10 procent groeiden.

Handel, vervoer en communicatie vertoonden een groei van 4 procent in het derde kwartaal.

Ondanks deze minder goede prestaties, zijn beleidsmakers in het land ervan overtuigd dat de Indiase economie met tussen 5 - 5,5 procent zal groeien in het huidige fiscale jaar.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Bitcoin:

De digitale munt Bitcoin is razend populair.

Virtuele cryptische valuta's zoals 'Bitcoin' zijn nu in een gigantische zeepbel en kunnen gezien worden als een mooi speculatief instrument, maar zeker niet een opslag van rijkdom en vermogen.

De hoge turbulentie van Bitcoin van soms meer dan 10-20 procent per dag, maakt het zeer riskant en hierdoor kan het niet geclassificeerd worden als een munt of instrument tot opslag van rijkdom of vermogen.

Het tweede grote probleem van Bitcoin is, dat het nu al veel concurrentie ondervindt van snel opkomend nieuw zogenaamd cryptografisch geld.

Bitcoin dat door sommigen ook wel Goud 2.0 wordt genoemd, kent ook een scala aan nadelen ten opzichte van goud, waarbij het belangrijkste is dat goud in tegenstelling tot bitcoin een intrinsieke waarde heeft, waarbij Bitcoin die geen enkele intrinsieke waarde kent dus op dit punt gelijkstaat met fiduciair geld.

Tot slot willen we onze lezers op het hart drukken op het feit dat de slotkoers van bitcoin 29 november in de buurt lag van een troyounce goud met een zuiverheidsgraad van 99,9 procent, welke als grootste bewijs en waarschuwing kan dienen dat bitcoin momenteel een zeepbel is en dat aan de ander kant goud zwaar is ondergewaardeerd.

Afwaardering Nederland

In de eurozone genieten alleen Duitsland, Finland en Luxemburg de hoogste kredietwaardigheid. Het verschil in rente die AA+ en AAA-landen op de internationale kapitaalmarkt moet betalen voor hun leningen is klein.

Hiernaast is het vermeldenswaardig dat de Nederlandse economie steeds meer achterop loopt ten opzichte van zijn belangrijkste handelspartner, Duitsland. Een land dat er met een staatsschuld van 81 procent van het BNP in dat opzicht slechter voorstaat dan Nederland met zijn 71,3 procent.

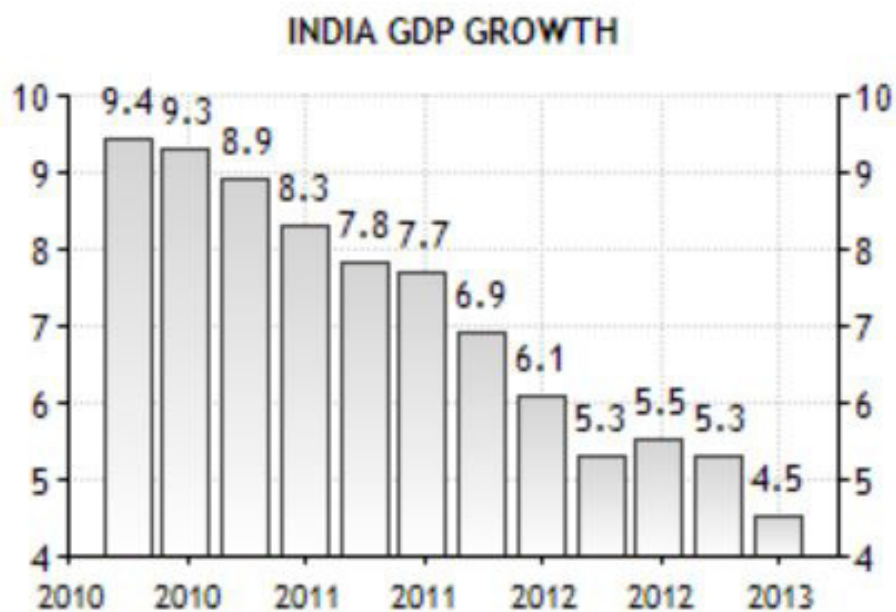
Naar onze mening komt de afwaardering van Nederland als mosterd na de maaltijd, daar de economie dit jaar weer zal gaan groeien en dat de economie en schulden positie van Nederland veel beter is dan die van meeste Euro- en EU-landen.

De matige economisch groei van Nederland van 0,1 procent voor dit jaar is hoofdzakelijk te danken aan het feit dat de export dit jaar steeg met maar liefst 2,1 procent ten opzichte van een jaar eerder.

Ook heeft Nederland een gigantische pensioenreserve die Duitsland niet heeft. Dat gegeven vindt Standard & Poor's kennelijk niet van belang. Het heeft alles te maken met het groeivoorzicht van de Nederlandse economie.

India

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, vertoont de Indiase economische groei sinds het jaar 2010 een neerwaartse trend.



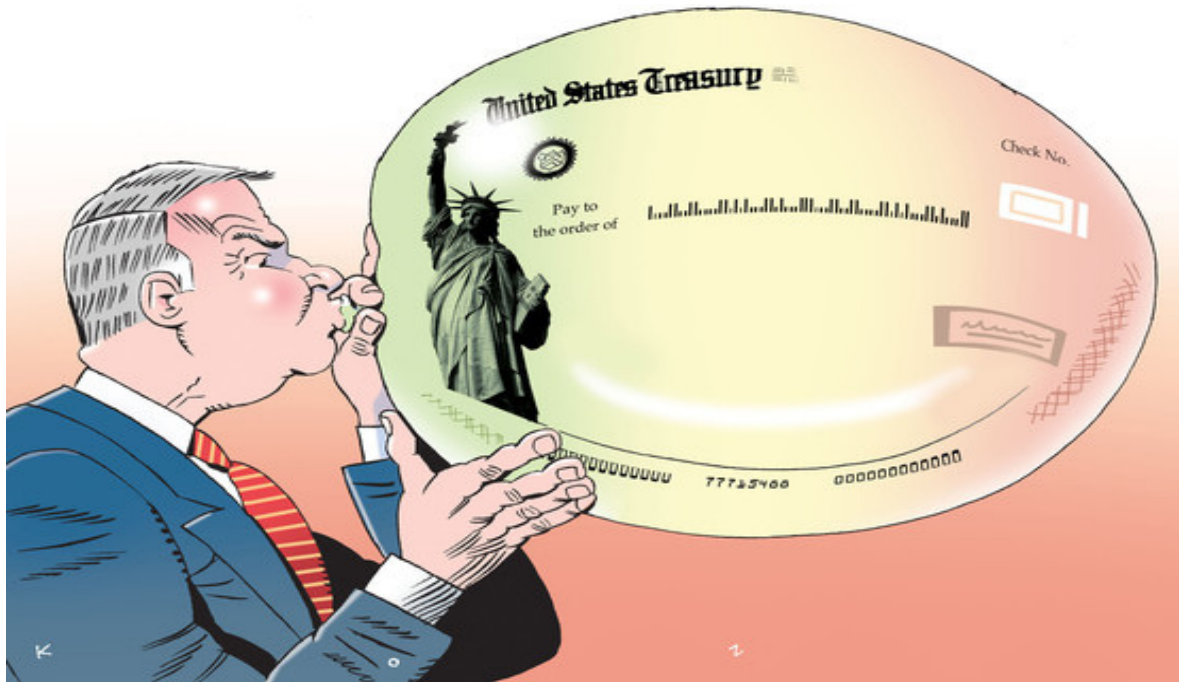
Terwijl groei van het BBP een dalende trend vertoont, blijft de inflatie groeien, waarbij de inflatiecijfers van oktober dit jaar aangeven dat de consumenteninflatie gestegen is tot 10,09%, in vergelijking met 9,84% in september.

Als gevolg van de hierboven genoemde cijfers kunnen we concluderen, dat het netto resultaat van economische groei en inflatie voor India 2013 negatief zal zijn.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Staatsobligaties: de ultieme zeepbel en tikkende tijdbom

In deze editie gaan we in op de grote 'staatsobligatie zeepbel', die vanwege haar gigantische omvang en de desastreuze gevolgen na het barsten ervan, ook wel de ultieme zeepbel wordt genoemd.

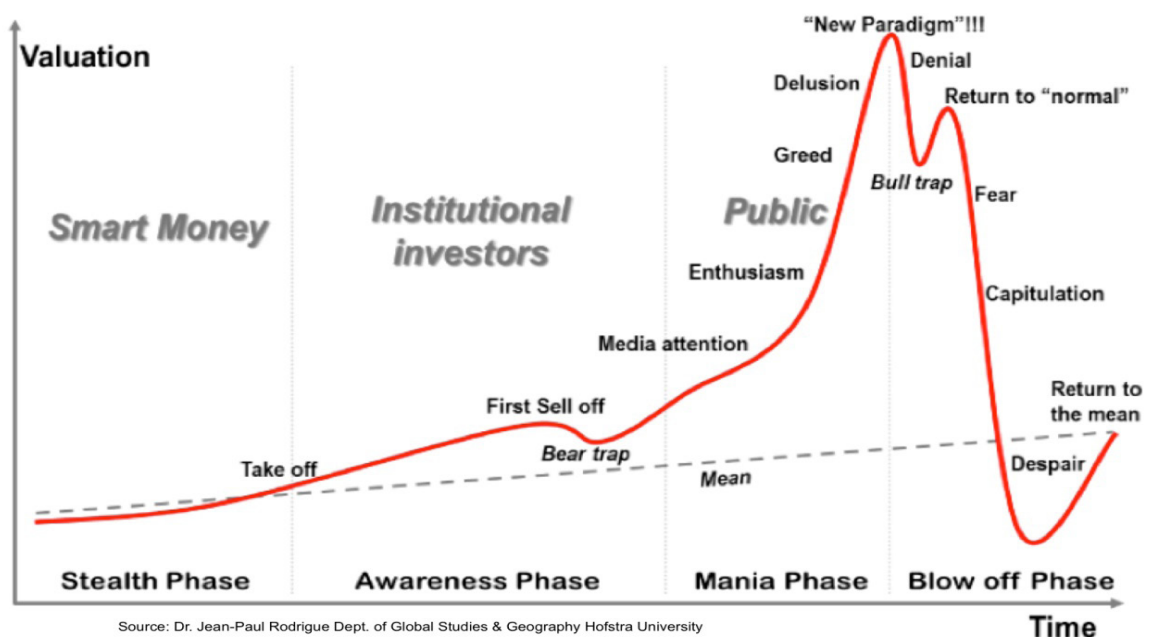


Staatsobligaties zijn de ultieme zeepbel. En hij staat op klappen. Waarom? Met hun historisch lage rentevoeten zijn staatsobligaties voor beleggers feitelijk niet meer interessant; de reële inflatie (altijd hoger dan de officiële cijfers!) doet de waarde van het geld sneller dalen dan de rentevoeten kunnen compenseren. Het is slechts een kwestie van tijd voor de massa dit door heeft.

Groeiende verbondenheid tussen vermogensklassen in deze moderne tijd, gecombineerd met hebzucht hebben een versterkende werking op de vorming en omvang van zeepbellen.

De zeepbel zal in omvang toenemen als financiële instellingen en particuliere beleggers massaal met hun geld in dezelfde vermogensklasse of bij hetzelfde medium beleggen. Aan de andere kant zal de zeepbel barsten als iedereen tegelijkertijd naar de uitgang rent.

De volgende grafiek toont de vier fasen van een zeepbel.

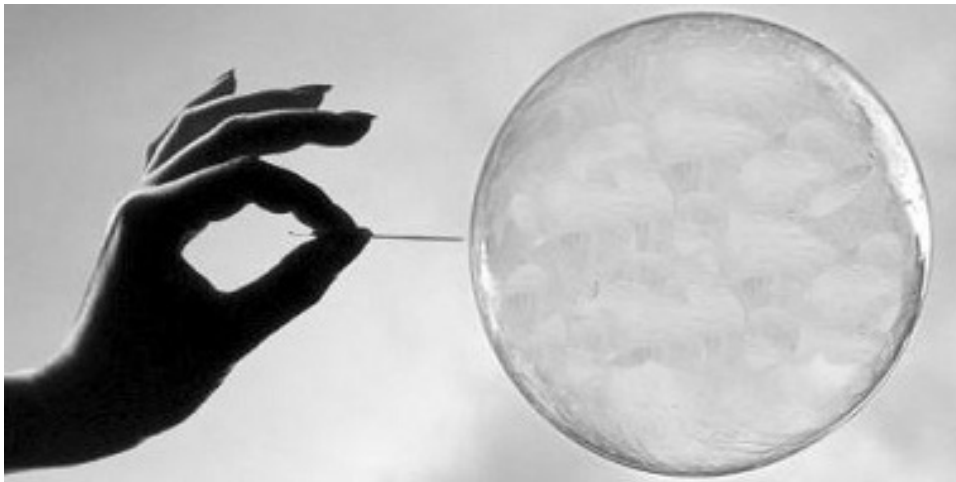


De zeepbel die in 2008 barstte, werd aan de buitenkant uitgerekt door leningen, subprime en prime hypotheeklen en van binnenuit opgeblazen door hebzuchtige bankiers in hun hongers naar meer omzet bij de groeiende vraag naar hypotheeklen in de periode 2002 - 2007.

Om de laag renderende beleggingen in obligaties – zowel staats- als bedrijfsobligaties – die gezamenlijk de grootste vermogensklasse op deze planeet vormen, te maximaliseren, hebben beleggers (hoofdzakelijk financiële instellingen) zich laten verleiden door tegen lagere rentes geld te lenen om zo via een hefboomeffect hun rendement in deze obligaties te kunnen verhogen.

Zolang de rente laag blijft en de rendementcurves over de hele wereld vrij steil zijn, hetgeen inhoudt dat de korte rente een stuk lager is dan de lange rente, zal het hierboven genoemde hefboomeffect dat obligatiebeleggers hebben toegepast in de vorm van een lening, op korte termijn terug te betalen zijn met rendementen ontvangen van hoger renderende obligaties met een langere looptijd in hun voordeel werken.

Maar wat als de korte rente sneller stijgt dan de lange rente?



Stijgende korte rentes kunnen in dit geval gezien worden als een dubbele kwaal daar ze de marktprijs van bestaande obligaties die lagere rentes bieden zodanig naar beneden kunnen halen, dat beleggers met die langetermijnobligaties markt-tot-markt kapitaal verliezen op hun afboekingen.

Investerders zoals banken en ander financiële instellingen, hebben te maken met reserve ratio, en verliezen op hun portefeuilles en zullen hen dwingen om vers kapitaal aan te trekken of schulden af te lossen. In het ergste geval zullen ze gedwongen worden om de obligaties in hun portefeuille met verlies te verkopen.

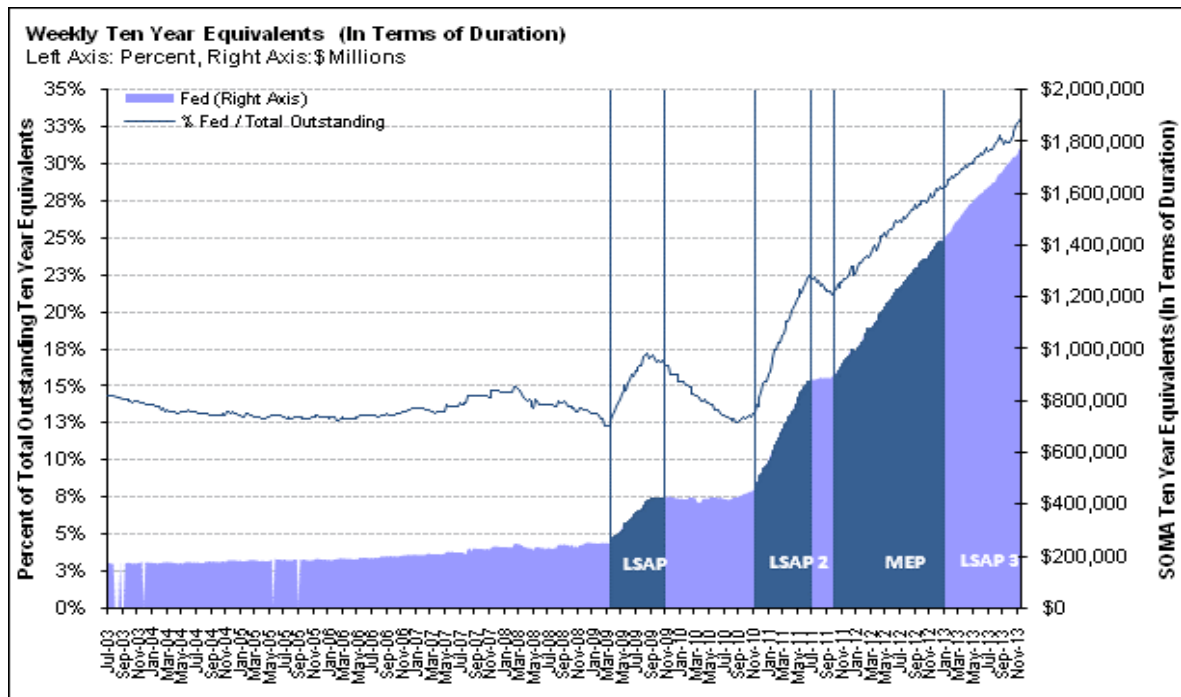
De volgende grafiek toont het rendement van het 10-jaar schatkistpapier van de VS, gedurende de laatste twee jaar, waarin men kan zien dat deze met circa 72 procent is gestegen sinds de FED in mei heeft aangekondigd dat zij binnenkort zou kunnen beginnen met het afbouwen van haar obligatie-inkoopprogramma.



Momenteel bezit de Centrale Bank van de VS, 'de Federal Reserve' ruim USD 3 biljoen aan obligaties en als gevolg van stijging van de rente sinds mei van dit jaar, hebben ze hierop ongeveer 200 miljard US dollar verloren.

De FED absorbeert op dit moment meer dan 0,3 procent van alle 10-jaar equivalente staatsobligaties, per week, afkomstig uit de particuliere sector.

Als gevolg hiervan is de meest recente wekelijkse update, het percentage van de door de FED in bezit zijnde staatsobligatie, tot maar liefst 33,18 procent gestegen, in vergelijking met 32,85 procent vorige week, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



Het is vermeldenswaardig dat op 31 januari van dit jaar de FED 28,98 procent bezat van alle 10-jaar equivalente obligaties en nu, slechts 10 maanden later, de eigenaar is van een derde van de gehele Amerikaanse obligatiemarkt.

In dit tempo – uitgaande van de veronderstelling dat Janet Yellen (de nieuwe FED-voorzitter) de tapering blijft uitstellen – zal de FED tussen 40-45 procent van de totale obligatiemarkt op 31 december 2014 bezitten. In dit tempo is de kans groot dat de FED tegen het einde van 2018 de eigenaar zal zijn van de volledige obligatiemarkt.

Op het moment dat de FED de enige koper wordt van schatkistpapier van de Verenigde Staten, zal dit einde wedstrijd betekenen.



Analyse en commentaar PGM Capitals

Ons advies aan beleggers is om de rentecurve nauwlettend in de gaten te houden.

Een stijgende rente als gevolg van een crash in de obligatiemarkt, zal enorme problemen met zich meebrengen, de economie verstoren, en enorm kapitaalverlies veroorzaken.

Hierdoor wordt een crash van de obligatiemarkt ook wel de moeder van alle crashes genoemd, want de stijgende obligatierendementen zullen ook de crash van de aandelenbeurs en de vastgoedmarkt veroorzaken.

Ten tweede is het vermeldenswaardig dat het geld dat de FED en andere centrale banken in de markt hebben gepompt, niet alleen een obligatiezeepbel, maar ook een beurszeepbel hebben veroorzaakt.

Zoals blijkt uit onderstaande tabel, was de Shiller P/E ratio woensdag, 4 december, op haar hoogste niveau sinds 1 januari 2007, wat aangeeft dat een beurscorrectie en/ of volgende berenmarkt in het verschiet ligt.

DATUM	SHILLER P/E RATIO
4 december 2013	25.33
1 januari 2013	21.90
1 januari 2012	21.21
1 januari 2011	22.97
1 januari 2010	20.52
1 januari 2009	15.17
1 januari 2008	24.01
1 januari 2007	27.20
1 januari 2006	26.46
1 januari 2005	26.58
1 januari 2004	27.65
1 januari 2003	22.89
1 januari 2002	30.28
1 januari 2001	36.98
1 januari 2000	43.77

Politici en centrale bankiers zijn hard bezig om de koopkrachtwaarde van de dollar, yen, euro, pond etc. om zeep te helpen, door de rente op nul procent te houden, massaal geld te printen en schulden op te laten lopen.

Daarom adviseren wij om periodiek steeds goud en zilver bij te kopen, goed te profiteren van de huidige correctie door grotere voorraden bij te kopen en deze veilig op te slaan in kluizen in landen met een historie van bescherming van investeerders.

NOOT:

De huidige oorlog tegen goud lijkt iets bijzonders. Maar dat is het niet. Ook dat is in de geschiedenis al veel vaker voorgekomen. De laatste keer (jaren '60) werkten acht centrale banken samen om de goudprijs op USD 35 per ounce te houden. Dat lukte een tijdlang. Totdat het plotseling niet meer lukte. In de jaren nadien steeg de goudprijs met ruim 2300 procent.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Waarom investeren in fosfor en fosfaten?

Iamgold stopt met dividenduitbetaling

In deze editie gaan we in op de vraag waarom het investeren in fosfor en fosfaten zo rendabel kan zijn in de toekomst. Tevens bespreken we het stopzetten van de dividendbetaling van het mijnbouwbedrijf Iamgold.

Waarom investeren in fosfor

Fosfor is een scheikundig element met symbool P en atoomnummer 15. Het is een niet-metaal dat in verschillende kleuren kan voorkomen, waarvan rode fosfor en witte fosfor – (vroeger) ook gele fosfor genoemd – het bekendst zijn.



Fosfor in het menselijk lichaam

Fosfor is van grote betekenis in de cellen van levende wezens. Het is een belangrijke bouwsteen van onder andere chromosomen (DNA) en het speelt een belangrijke rol in de energieopslag (ATP). Verder komt fosfor voor in organische verbindingen zoals: fosfolipiden en hexafosfaat. Beiden zijn belangrijk voor het celmetabolisme van ieder organisme.

De belangrijkste functie van fosfor is bij de vorming van botten en tanden. Tevens speelt fosfaat een rol bij de energiestofwisseling in het lichaam. Het mineraal is nodig voor de koolhydraat-, vet- en eiwitstofwisseling. Fosfor activeert vitamines uit het vitamine B complex. Het verhoogt het uithoudingsvermogen en gaat vermoeidheid tegen.

Het helpt ook bij het samentrekken van spieren. Voorts is het nodig om de nieren goed te laten werken, voor het behoud van een regelmatige hartslag en het speelt een rol in de zenuwgeleiding. Het is al met al een veelzijdig mineraal.

De belangrijkste voedselbronnen zijn melk(producten), kaas, vis, vlees, peulvruchten en volkoren producten. Groenten en fruit bevatten slechts kleine hoeveelheden fosfor.

Fosfor gebruik in gewassen

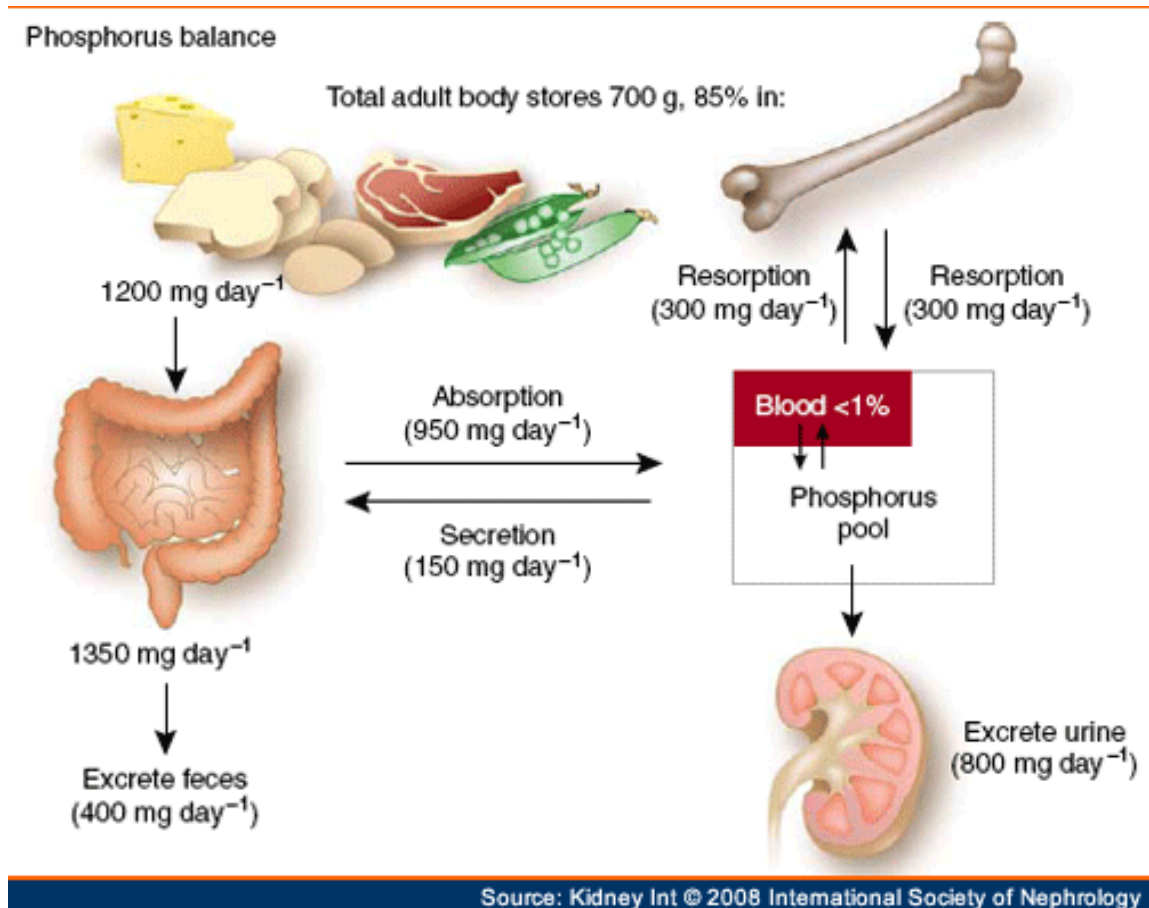
Het element fosfor heeft de plant nodig als bouwstof voor de vorming van bepaalde eiwitten en andere organische stoffen. Daarnaast speelt het een rol bij verschillende fysiologische processen in de plant, zoals assimilatie en de ademhaling. Daarom heeft een tekort aan fosfor een bijzonder nadelige invloed op de opbrengst van gewassen.

Fosfor is in de landbouw zeer belangrijk voor de productie van kunstmest. Hiervoor worden geconcentreerde P_4O_{10} oplossingen als basis gebruikt.

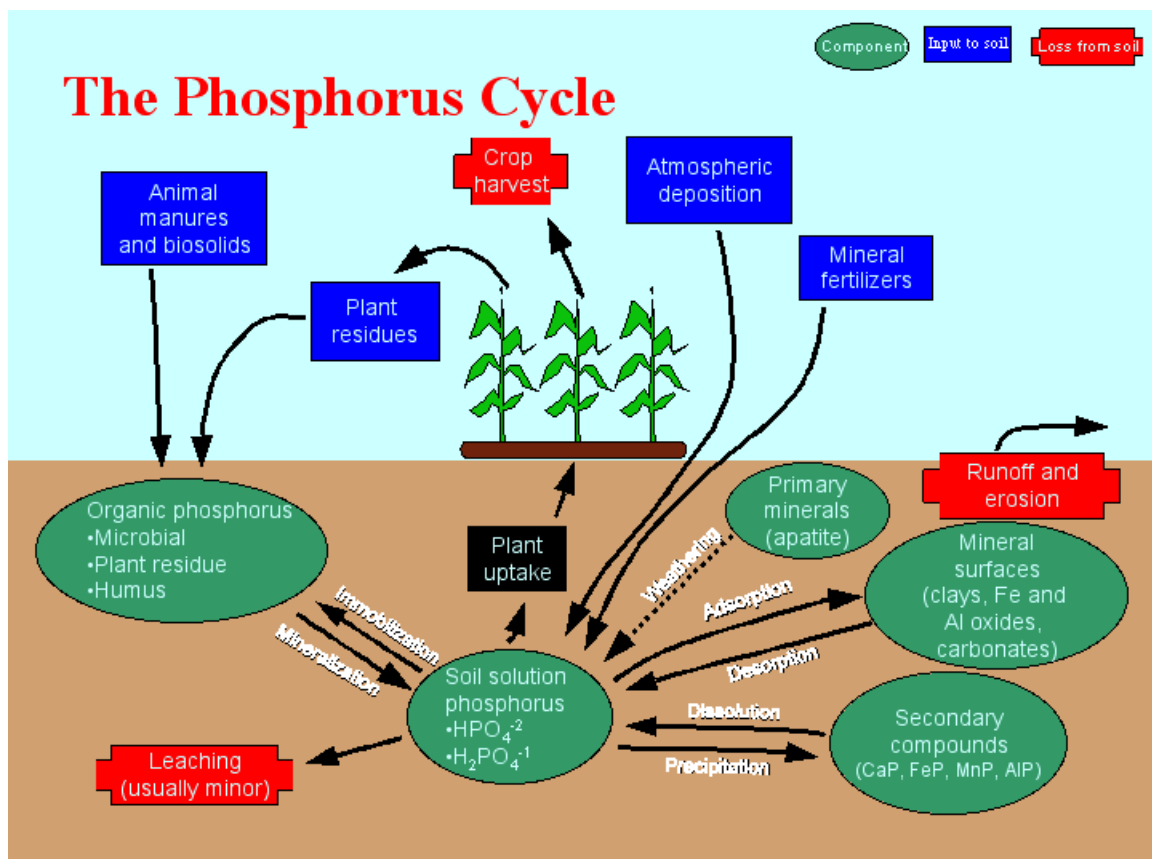
Het fosfaat wordt in de plant opgenomen in de vorm van H_2PO_4 -(diwaterstoffosfaat). De plant wisselt dit uit tegen HCO_3 -ionen (waterstofcarbonaat).

Fosfor is net als stikstof vaak een beperkende factor in de plantenvoeding. Bacteriën en schimmels zijn erg belangrijk voor de mineralisatie van fosfaten uit organische stof.

Onderstaand schema geef de opname en verbruik van fosfor in het menselijk lichaam weer.



Het volgende blokschema geeft de fosforcyclus weer van bodem naar gewassen vice versa.



Dividendbetaling Iamgold 'on hold'

Woensdag 12 december maakte het goudmijnbedrijf Iamgold (NYSE: IAG) bekend, dat dividendbetalingen aan aandeelhouders voorlopig stopgezet worden.

In een verklaring zegt Iamgold dat de lage goudprijs noodzaakt tot het tijdelijk staken van zijn dividendbetaling, dit om zijn kaspositie en balans te beschermen.

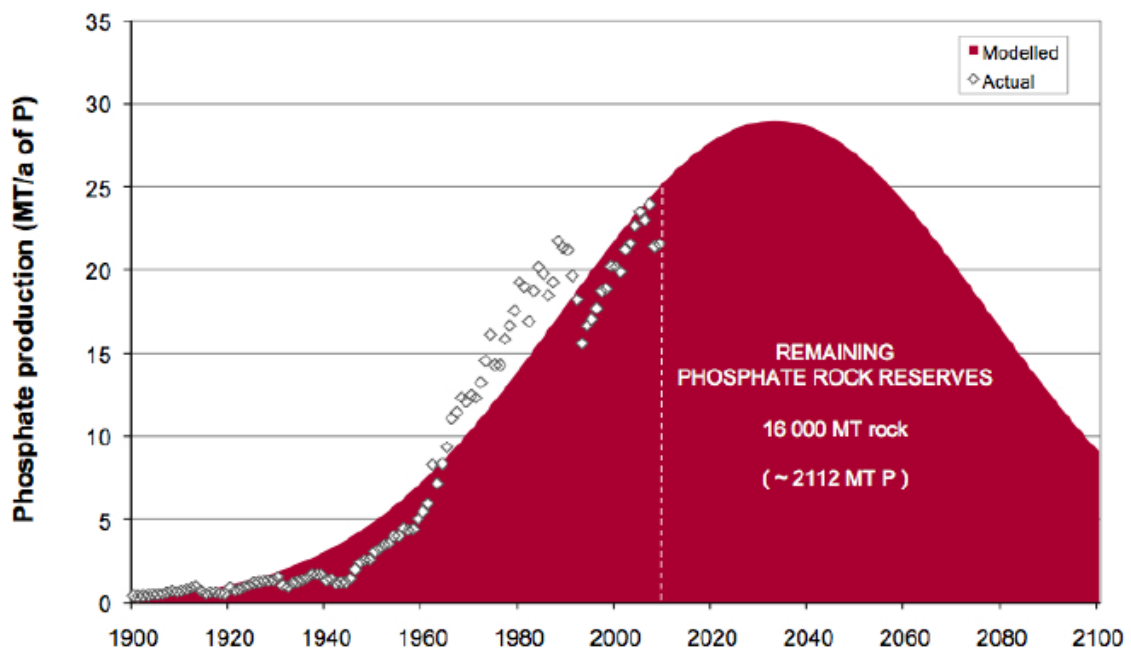
Het aandeel Iamgold heeft dit jaar een klap van meer dan 70 procent moeten incasseren zoals blijkt uit de volgende grafiek.



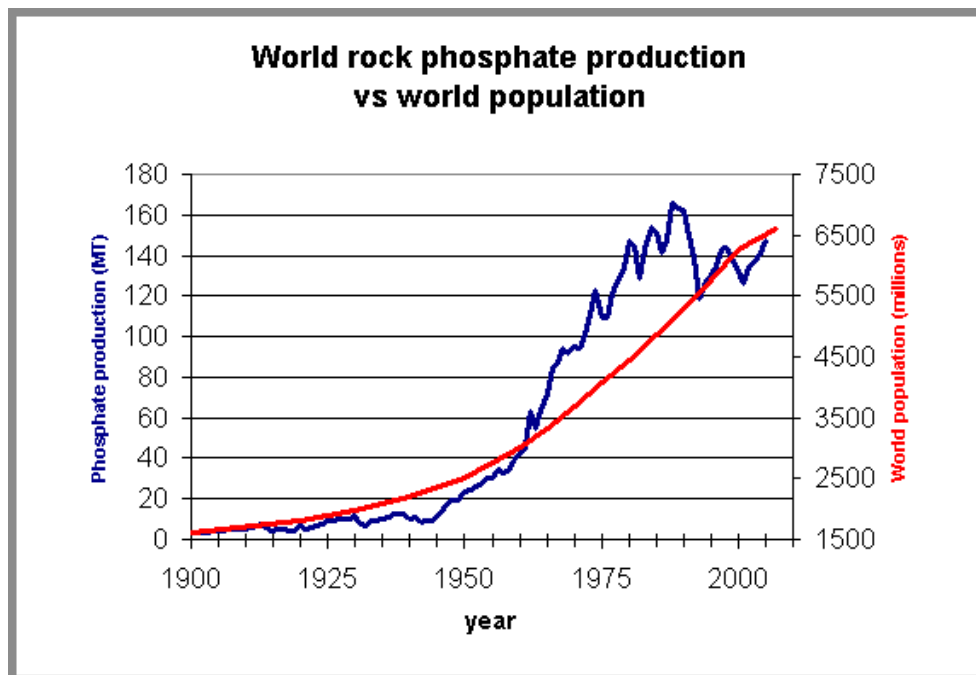
Analyse en commentaar PGM Capitals

Fosfor en fosfaten

Fosfor komt in de aardkorst in een beperkte hoeveelheid voor en volgens rapporten van deskundigen zal de productie van deze voor alle levende wezens en voedselketen zo belangrijk mineraal, zo rond 2033 zijn maximum bereiken zoals in de volgende grafiek is te zien.



De gevolgen van het 'peaken' van de fosfor- en fosfaatproductie op aarde zal dramatische gevolgen hebben voor de mensheid, daar er een directe relatie bestaat tussen het aantal mensen op aarde en de productie van fosfor en fosfaten zoals de volgende grafiek aangeeft.

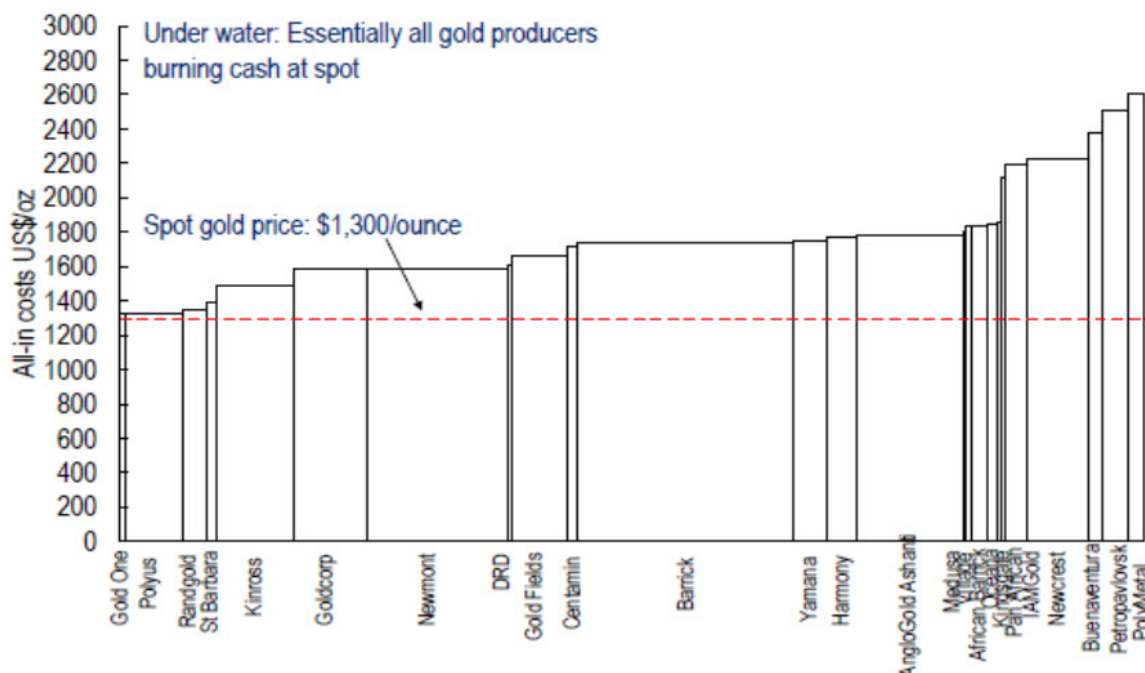


De peakproductie van fosfor en fosfaten zal leiden tot sociale onrust of zelfs tot (wereld)oorlogen om dit essentiële mineraal voor het menselijk lichaam en de voedselketen te kunnen bemachtigen.

Ons researchteam heeft een paar ETF's (Exchange Trade Funds) ontdekt die hoofdzakelijk investeren in bedrijven die kunstmest maken en hierbij gebruikmaken van fosfaten en derivaten.

Iamgold

In ons artikel in Times of Suriname van 23 juli dit jaar, hebben we onze lezers al geïnformeerd dat de huidige daling van de goudprijs dramatische gevolgen zal hebben voor mono goudmijnbedrijven en zeker voor junioren. Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, zijn bij de huidige goudprijs van USD 1.240 per troyounce, bijna alle goudmijn bedrijven onder water met betrekking tot productiekosten te opzichte van de marktprijs van goud.



Een les die investeerders moeten leren uit de periode 1976-1978 toen de goudprijs ook door zo een correctie ging, is dat toentertijd meer dan 50 procent van alle goudmijnbedrijven over de kop is gegaan.

Ons advies is ook om in deze moeilijke tijden van de goudprijs te beleggen in gediversifieerde goudmijnbedrijven zoals bijvoorbeeld Freeport McMoran Copper & Gold (NYSE: FCX).

De volgende grafiek toont de prijs van het aandeel Freeport Mc-Morran (FCX) ten opzichte van het aandeel Iamgold (IAG) van de laatste twaalf maanden.



Gebaseerd op zijn businessmodule, mijnbouwportefeuille, sterke balans, koerswinstverhouding en een dividend van 3,6 procent, hebben we een koopadvies op het aandeel Freeport Mc-Morran. We hebben dit aandeel in onze eigen portefeuille en van onze meeste klanten.

Aan de andere kant hebben we een verkoopadvies op alle aandelen van junioren en mono goud- en zilvermijnbouwbedrijven zoals Iamgold.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht en wensen u prettige feestdagen toe.

Tot de volgende week.

Zal 2014 het jaar van de waarheid worden?

Geachte lezers van Times of Suriname,

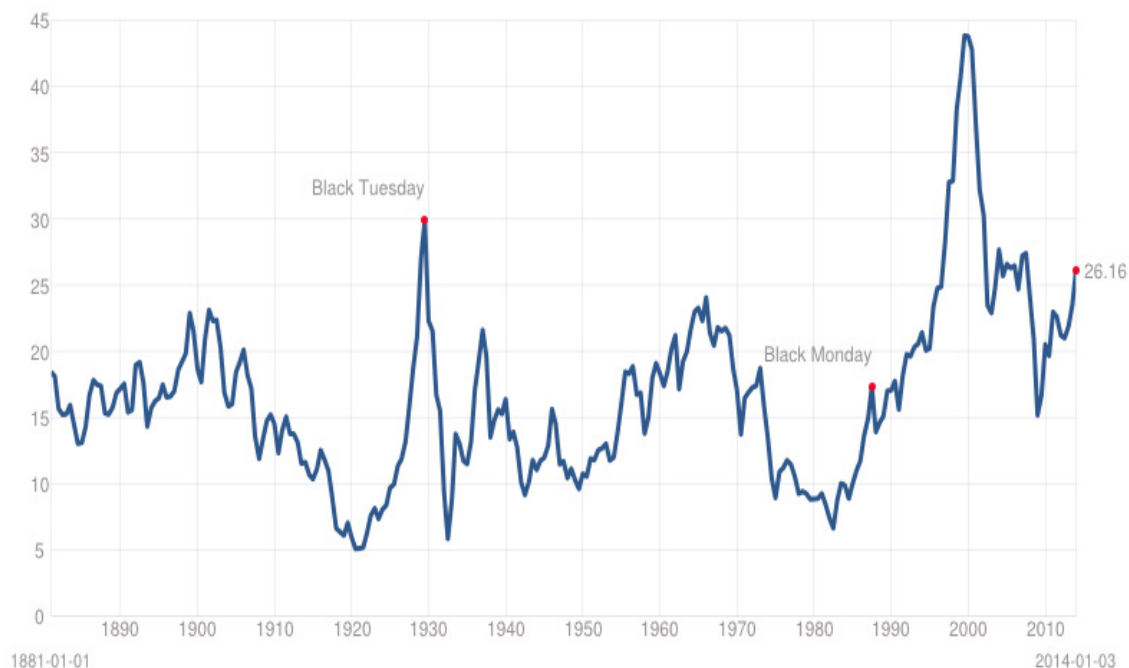
Hierbij wens ik jullie nogmaals een gelukkig, voorspoedig en gezond 2014 toe.

In dit eerste artikel van 2014, kijken wij nogmaals terug op 2013 en proberen samen met u een conclusie te trekken welke les 2013 ons heeft geleerd met betrekking tot de volgende punten:

- Shiller P/E-10 ratio bereikt haar top in laatste week 2013.
- Stijgende rentes op Amerikaans schatkistpapier sinds mei vorig jaar.
- Met betrekking tot uw investeringen 'Denk als een bankier'.
- De maand januari bepalend voor jaarresultaten.

Shiller P/E-10 ratio

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, bereikte de Shiller P/E-10 ratio van de Amerikaanse S&P-500 Index, haar top van 26,25 punten in de laatste week van 2013 en vertoont sindsdien een dalende trend. Waarden van de Shiller P/E-10 ratio van boven de 26 punten, waren historisch gezien een indicator van een komende marketcrash of een lange termijn beren- of zijdelingse markt.



De waarde van de Shiller P/E ratio van 16,25 is meer dan 60 procent hoger dan het gemiddelde van deze ratio van de laatste 160 jaar, zie volgende tabel.

Gemiddelde	16,50	
Mediane waarde	15,90	
Minimaal	4,78	(dec 1920)
Maximaal	44,20	(dec 1999)

Stijgende rente op 10-jaar Amerikaanse staatsobligatie

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is de rente op het Amerikaans schatkistpapier, sinds mei vorig jaar stijgende en ligt het nu rond de psychologisch gevoelige drie procent.



De rentestijging is een gevolg van de aankondiging van de Centrale Bank van de Verenigde Staten, de FED, om zijn stimuleringsaankoopprogramma van Amerikaanse obligaties 'step by step' af te bouwen.

Gebaseerd hierop, vragen vele investeerders zich af of we in 2014 een herhaling zullen gaan zien van 1994, waar de FED geforceerd werd om de rente in Amerika fors te verhogen, om deze op één lijn te brengen met de marktrente op het 10-jaar schatkistpapier van dat land.

Het gevolg van deze forse rentestijging in 1994, was een totale vernietiging van obligatieportfolio's waardoor vele financiële instellingen, pensioenfondsen en institutionele beleggers in de rode cijfers kwamen. De naschok van deze had ook als gevolg dat de aandelenmarkt in dat jaar forse verliezen leed.

Momenteel is de obligatiemarkt 19 keer groter dan in 1994. Dit gecombineerd met de bullmarkt die deze heeft ondergaan de laatste 2-3 jaar, zal als gevolg hebben dat, indien we een herhaling van 1994 nu zullen meemaken, de gevolgen van deze desastreuzer zullen zijn.

Denk als een Bankier in 2014

Stel u gaat morgen naar de bank van uw keuze en wil een lening aanvragen. Welk onderpand zal uw bank vragen en waarom?

Ik durf te stellen dat de bank van uw keuze of vastgoed of edelmetalen zal accepteren als onderpand voor uw lening.

De zwaarwegende reden hiervoor is dat ofschoon de prijzen van zowel vastgoed als edelmetalen op korte termijn flink kunnen fluctueren, ze op de lange termijn (mits er geen zeepbel in deze is ontstaan) altijd blijven stijgen, waarbij het absoluut onmogelijk is dat de waarde van zowel vastgoed als edelmetalen NUL kunnen worden.

Maand januari bepalend voor jaarresultaten

De januari barometer werd voor het eerst in 1972 geïntroduceerd door Yale Hirsch.

Resultaten van de laatste 64 jaar, vanaf 1950 tot en met 2013, gaven aan dat een positief resultaat in januari voor 92,5 procent voorspellend was voor een positief rendement voor het hele jaar.

In de eerste week van 2014, daalde de S&P-500 met 1 procent, rente op staatsobligaties bleven min of meer gelijk en goud steeg met 3,1 procent.

Zullen bovenstaande markttrendementen bepalend zijn voor de trend van 2014?

Commentaar en analyse PGM Capitals

Rentestanden en goud

Vorig jaar zal de historie ingaan als het jaar van de perfecte storm tussen papieren activa en edelmetalen.

De sterke rally op de Amerikaanse aandelenmarkt gecombineerd met stijgende rendementen op obligaties, lage inflatieverwachtingen en als klap op de vuurpijl het feit dat India maatregelen nam om goud minder aantrekkelijk te maken voor zijn burgers, waren de belangrijkste redenen voor handelaren om het gele en zilveren edelmetaal te verkopen.

Goud presteerde slecht sinds september 2011 en presteerde vorig jaar vreselijk.

Tot 2011 hield iedereen van goud. Anno 2013 heeft men vanwege de huidige performance geen goed over woord voor dit edelmataal.

Het volgende citaat van Warren Buffet kan hier van toepassing zijn:

Wees hebzuchtig als anderen bang zijn en bang als anderen hebzuchtig zijn.

Gebaseerd hierop kunnen we voorzichtig concluderen, dat dit jaar de goud- en zilverprijs een goed jaar zullen hebben.

Shiller P/E-10 ratio

Kapitaalmarkten worden hoofdzakelijk gedomineerd door hebzucht en angst. Gebaseerd hierop kunnen deze op korte termijn in beide richtingen enorm fluctueren tot extremen toe.

Het feit dat de Shiller P/E-10 ratio voor de S&P-500 op dit moment op haar 5 jaar hoogtepunt is en boven de psychologisch belangrijke 26 punten, is er een kans van 50 procent of meer dat we in 2014, een crash van de S&P-500 kunnen verwachten.

Omdat de huidige goudprijs onder de gemiddelde productiekosten van de meeste goudmijnbouwbedrijven is én de daling van de goudprijs in 2013 hoofdzakelijk van technische aard was, is de kans groter dan 50 procent dat goud na de correctie van 2013, dit jaar haar bullmarket zal hervatten.

Gelijkenissen tussen 1999 en 2013

- In 1999 apprecieerden aandelen technologie- en dotcombedrijven met tussen de 200-300 procent. Dit zonder toename van hun fundamentele kerngetallen.
 - In 2013 ondergingen aandelen van sociale mediabedrijven eenzelfde stijging.
- In 1999 daalde de olieprijs met 30 procent om het jaar te sluiten op een 4-jaar dieptepunt van USD 8,90 per barrel.
 - In 2013 daalde de goudprijs met 27 procent, tot een drie-jaar dieptepunt, om het jaar te sluiten op USD 1205.00 per troyounce.

- In 1999 sprak iedereen vol lof over de internetaandelen en hoe internet en aanverwante nieuwe technologieën de wereld totaal zouden veranderen. Begrippen als 'new economy' werden voor het eerst gebruikt.
 - In 2013 kon je geen financiële zender aanzetten of men had het continu over sociale mediabedrijven en hoe deze de wereld nu zullen veranderen.
- Zowel in 1999 als in 2013, hoorden we veelvuldig deze twee uitspraken:
 - Deze keer is het anders.
 - Het is innovatie en we leven nu in een ander tijdperk.
- Begin maart 2000 kwam de dotcom boom tot een einde en de technologiebeurs Nasdaq, crashte vanaf haar hoogtepunt van 5048 punten, bereikt op 8 maart 2000, met 70 procent zoals uit de volgende grafiek blijkt.



De regels van geld zijn tijdloos en hebben in de laatste 5000 jaar geen enkele verandering ondergaan.

Gebaseerd hierop zal misschien het jaar 2014 een herhaling worden van het jaar 2000 of het jaar 1994?

Zal dit jaar hebzucht plaats moeten maken voor angst en vlucht uit riskante en opgeblazen activa en kapitaalmarkten?

De tijd zal het leren.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 6 januari hebben plaatsgevonden.

Deze zijn:

- De flash crash van goud op maandag 6 januari.
- De aankoop van aandelen met geleend geld op de New York Stock Exchange (NYSE) op record-hoogte.

De flash crash van goud

Maandag 6 januari was er opwinding op de goudmarkt, omdat er sprake was van een heuse 'flash crash'. Tijdens de ochtendhandel in New York daalde de goudprijs in één minuut met USD 30 van USD 1.245 naar USD 1.215 per troyounce, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



De handel moest zelfs 10 seconden stilgelegd worden door de forse daling. In enkele minuten tijd werden 4.200 contracten gedumpt op de markt, waardoor de goudprijs terugviel van USD 1.245 naar USD 1.215. Daarna kwamen er kopers op de markt en veerde de goudprijs opnieuw op naar USD 1.240 per troyounce.

Binnen 10 minuten tijd werden 25.000 contracten verhandeld, goed voor 10 procent van het dagelijkse gemiddelde. Bij een flash crash als deze roepen handelaren als eerste dat er sprake was van 'fat finger'. Per ongeluk een nulletje extra invoeren en 1.200 contracten zijn er ineens 12.000. Mocht dat zo zijn, dan zit er nu een handelaar werkloos thuis. Geen dikke vinger dus.

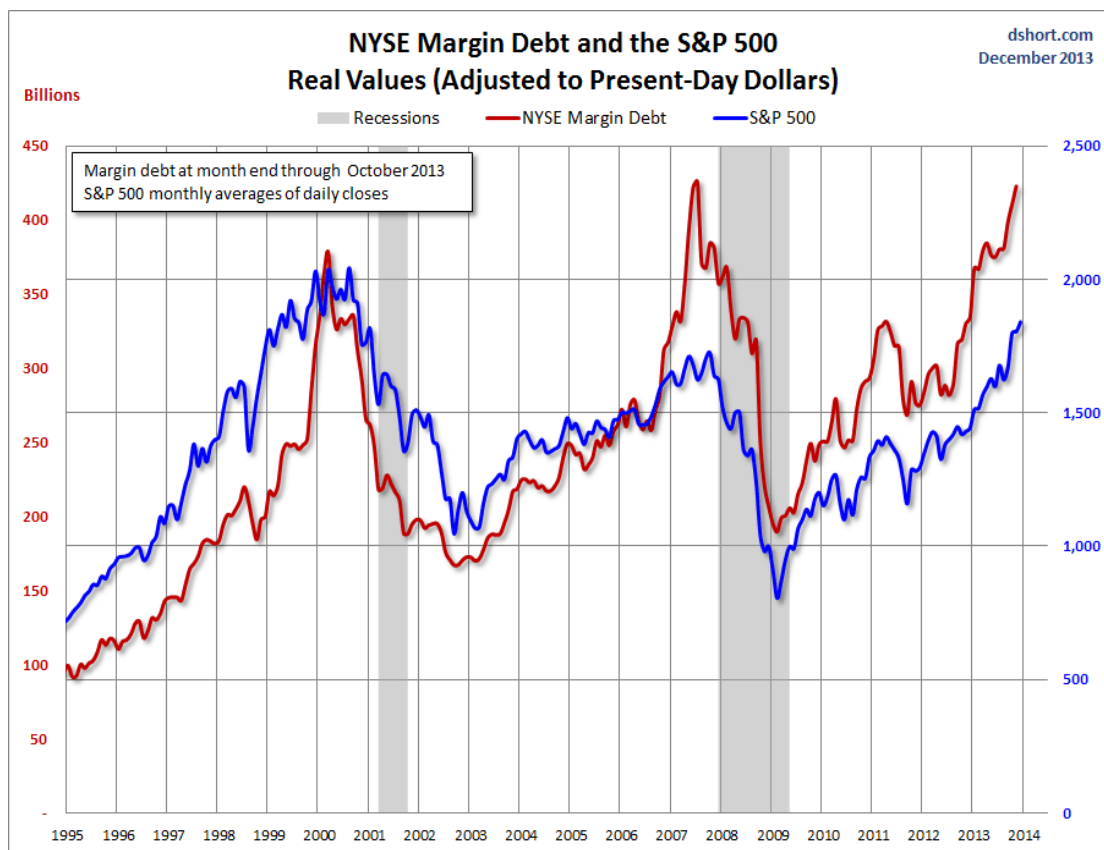
De flash crash van maandag heeft veel kenmerken van koersmanipulatie. Even ter herinnering; de scherpe daling van de goudprijs in april vorig jaar waarbij partijen speculeerden op een forse daling van de goudprijs. Toen werd in een half uur 400 ton goud gedumpt, ofwel 15% van de jaarlijkse goudproductie.

Aandelen kopen met geleend geld op historisch hoogtepunt

Uit een recent gepubliceerd NYSE rapport is bekend geworden dat op 30 november vorig jaar aandelen kopen met geleend geld (margin) op een historisch hoogtepunt stond.

Zoals blijkt uit onderstaande tabel, is de totale marginschuld in november vorig jaar naar een recordhoogte van USD 424 miljard gestegen, een stijging van USD 60 miljard of 16,4% in vergelijking met januari 2013.

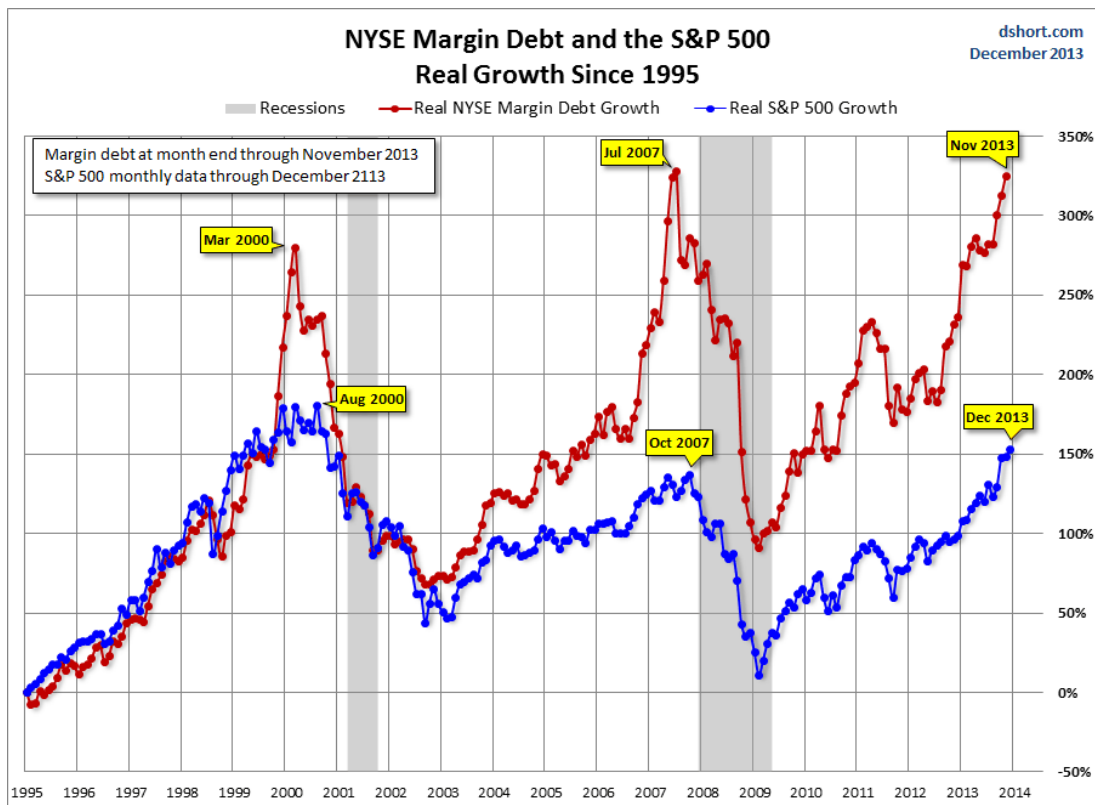
Onderstaande grafiek toont de correlatie tussen waarde van de S&P-500 en de waarde van het totaal middels geleend geld gekochte aandelen op de diverse NYSE-beurzen, gecorrigeerd vóór inflatie, vanaf 1 januari 1995 tot 31 oktober 2013.



Bovenstaande grafiek toont een verbazingwekkende stijging van het gebruik van margin-schuld tegen eind 1999, waarbij de stijging van de aankoop van aandelen met geleend geld in maart 2000, haar hoogtepunt bereikte. In dezelfde maand bereikte de S&P-500 ook haar toenmalige hoogtepunt. Dit proces herhaalde zich weer in 2006 met de piek in juli 2007, waarna de S&P-500 in oktober 2007, haar toenmalige hoogtepunt bereikte.

De bovenstaande figuur toont ook aan, dat aan het einde van november vorig jaar, de nominale margeschuld op haar hoogste punt aller tijden was. Waarbij in reële (voor inflatie gecorrigeerde) termen, het totaal met geleend geld gekochte aandelen op de NYSE maar 0,7 procent onder de piek van juli 2007 lag.

Onderstaande grafiek toont de relatie tussen de procentuele groei van de NYSE margeschuld en de waarde van de S&P-500 in de periode van januari 1995 tot en met 30 november 2013, dit wederom op basis van reële (voor inflatie gecorrigeerde) data.



Zoals uit bovenstaand grafiek blijkt, was de reële margeschuld eind november 2013, op een nieuw voorlopig hoog punt, waarbij er slechts een verschil van minder dan één procentpunt was van haar hoogste punt aller tijden welke in juli 2007 werd bereikt, waarna de USA-beurzen in oktober 2007 piekten.

Analyse en commentaar PGM Capitals

De flash crash van goud

Het feit dat de flash crash van goud maandag 6 januari niet heeft geleid tot de activering van vele stop-loss orders en dat de prijs zich vrij snel erna herstelde kan gezien worden als een teken de goudprijs haar correctiecyclus misschien achter de rug heeft.

De prijs van alle edelmetalen stegen fors op vrijdag 10 januari na bekendmaking van de zeer teleurstellende cijfers met betrekking tot het aantal banen dat de Amerikaanse economie in december creëerde.

Zoals in de volgende grafiek is te zien steeg de goudprijs vrijdag met USD 20,90 per troyounce of 1,70% om de week te sluiten op USD 1.248,90 per troyounce.



Het gele edelmetaal is dit jaar goed begonnen en heeft tot nu toe een waardestijging van USD 40 per troyounce of 3,9%.

Gebaseerd hierop zijn we zeer bullish met betrekking tot de ontwikkeling van de goudprijs in 2014 en denken dat het nu een goed moment is om niet alleen goud maar ook zilver bij te kopen in de portefeuille.

De marginschuld

Er is momenteel een totale disconnectie tussen de financiële markten welke stijgende zijn. Dit terwijl de totale economie stagneert. De liquiditeitsinjecties in het financiële systeem door de Centrale Bank van de VS, de 'Fed', heeft ervoor gezorgd dat aandelenkoersen tot belachelijke uitersten zijn opgeblazen.

Ondanks mooie woorden van de mainstream media en de Federal Reserve dat alles in kannen en kruiken is en men zich geen zorgen hoeft te maken, beginnen steeds meer Amerikanen zich te realiseren dat ze deze episode op de beurzen al eerder hebben meegemaakt en zijn ze er van bewust hoe het einde ervan eruitzag bij het imploderen van de dot.com en huizenmarkt zeepbel.

Niemand kan precies voorspellen wanneer de huidige zeepbel zal barsten. Wel is iedere nuchtere belegger zich ervan bewust dat zonder twijfel het niet meer lang zal duren, voordat deze irrationele financiële zeepbel zal imploderen.

Hieronder zullen we vier redenen opnoemen waarom we denken dat de aandelen binnenkort fors vanaf dit niveau kunnen corrigeren:

- 1 De Shiller P/E-10 ratio welke momenteel boven de 26 punten staat, haar hoogste waarde sinds oktober 2007 en 56% hoger dan haar 130 jaar gemiddelde.
- 2 De VIX ook wel de angstindex genoemd staat momenteel op 12 punten, haar laagste niveau sinds 2007, zoals uit de volgende grafiek blijkt.



- 3 Koersen van sociale mediabedrijven zijn alle met meer dan 100% gestegen in 2013 zonder verbetering van hun fundamentele kerngetallen. De meeste sociale mediabedrijven worden nu verhandeld tegen koerswinstverhoudingen die ons laten terugdenken aan de hoogtijden van de dot.com zeepbel.
- 4 Zoek via Google naar de term 'stock bubble'. De aandelen zijn nu op het hoogste niveau dat we hebben gezien sinds november 2007.

Wees u ervan bewust dat net als in 1999 en 2007 de charlatan nu weer zal proberen om de zenuwen te koelen met de twee onderstaande leugens:

- Gebaseerd op innovatie "Zal het deze keer anders uitpakken."
- De koersen kunnen wel aan de hoge kant zijn, maar ... "Ze zullen zich langzaam consolideren en er zal een zachte landing zijn."

Het zal nooit anders zijn! Kapitaalmarkten worden gedomineerd door de twee meest rampzalige menselijke emoties, namelijk hebzucht en angst, waarvoor de angst emotie en de daaruitvolgende energie veel intenser is dan die van hebzucht.

Als de huidige hype en hebzucht verandert in angst, zal iedereen tegelijkertijd naar de deur rennen en zullen de markten als een baksteen naar beneden donderen. BOOM!

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 13 januari hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Brazilië verhoogt rente tot 10,5%.
- Rio Tinto kondigde recordproductie van ijzererts, bauxiet en steenkool aan.
- Uitstekende prestatie van edelmetalen in de eerste twee weken van dit jaar.

Brazilië verhoogt rente tot 10,5%

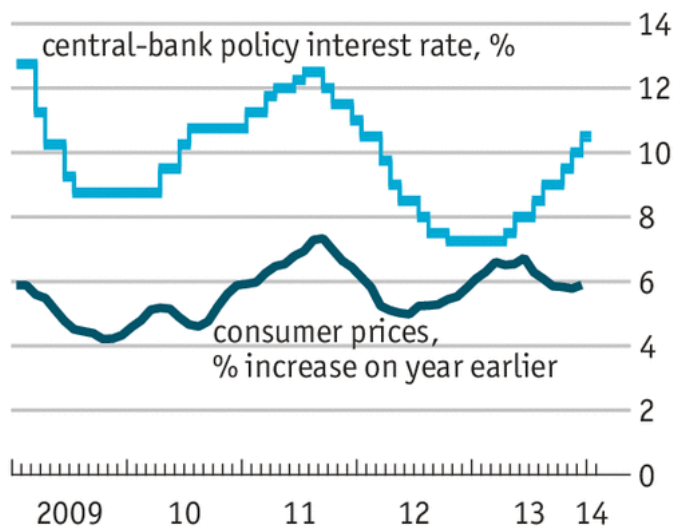
Woensdag verhoogde de Braziliaanse Centrale Bank zijn belangrijkste rentetarief met 50 basispunten tot 10,5 procent. Sinds april vorig jaar hanteert de grootste economie van Latijns-Amerika een agres-sief beleid om de inflatie in het land te beteugelen.

In een verklaring zei de Centrale Bank van Brazilië dat de beslissing tot renteverhoging unaniem was en dat ze de rente zullen blijven verhogen om zo de oprukkende inflatie de kop in te drukken.

De rentestand van 10,5 procent is de hoogste sinds maart 2012, zoals blijkt uit de volgende grafiek.

The fight against inflation

Brazil's:



Source: Haver Analytics

Inflatie is in Brazilië een groot probleem aan het worden.

De economische kosten zijn duidelijk: hoge inflatie treft de armen onder de bevolking die al moeite hebben om rond te komen het hardst.

De middenklasse met hoge (hypothecaire) schulden wordt ook hard getroffen door de steeds stijgende rentestand.

Maar het is ook een politieke kwestie. De meeste volwassen Brazilianen herinneren zich nog het tijdperk van de hyperinflatie van begin jaren 90, toen winkeliers de prijzen elke ochtend aanpasten en vervolgens deze weer wijzigden in de middag.

Rio Tinto kondigt recordproductie ijzererts, bauxiet en steenkool aan

Donderdag maakte 's werelds derde grootste mijnbouwbedrijf Rio Tinto (ASX: RIO) zijn financiële resultaten van het vierde kwartaal bekend.

Hoogtepunten uit de rapportage van het vierde kwartaal van Rio Tinto

- De productie van ijzererts, bauxiet en steenkool was in het vierde kwartaal van 2013 zo groot, dat het de productie van het hele jaar positief beïnvloedde.
- Het volume van de geproduceerde ijzererts steeg als gevolg van verhoogde productie van de Oyu Tolgoi-mijn die op volle capaciteit draaide.
- Record jaarlijkse productie en verscheping van bauxiet, als gevolg van toenemende productie in Australische en Guineese mijnen.
- In 2013 nam de delving van cokes- en stoomkolen aanzienlijk toe, grotendeels als gevolg van de voltooiing van de ontwikkeling van de steenkoolmijn in Brownfield, Australië.
- In 2013 realiseerde men een besparing aan operationele kosten van meer dan USD 2 miljard ten opzichte van 2012.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is de koers van Rio Tinto met ongeveer 1534 procent gestegen sinds zijn beursgang in februari 1998.



Het is ook vermeldenswaardig dat Rio Tinto sinds zijn beursgang in staat is om elk jaar zijn dividend te verhogen.

Gebaseerd op de slotkoers van vrijdag van AUD 66,32 per aandeel, heeft het bedrijf een zeer gezonde dividendrendement van 3,2 procent.

Uitstekende prestatie edelmetalen

2013 was het slechtste jaar voor edelmetalen sinds 1981, waarbij goud met ongeveer 27 punten kelderde. Aan de andere kant is het jaar 2014 goed begonnen, waarbij in de eerste twee weken de prijzen van edelmetalen tussen de 4,8 en 10,4 procenten stegen zoals in de volgende 30-dag grafieken is te zien.

Goud

De goudprijs is vanaf 2 januari van dit jaar tot en met vrijdag 16 januari gestegen van USD 1.202 naar USD 1.259,40 per troyounce, oftewel een stijging van ongeveer 4,8 procent.

30 Day Gold Price in USD/oz

Last Close: 1251.90



Zilver

Vanaf 2 januari van dit jaar tot en met vrijdag 16 januari is de zilverprijs gestegen van USD 18,39 naar USD 20,30 per troyounce, oftewel een stijging van ongeveer 10,4 procent.

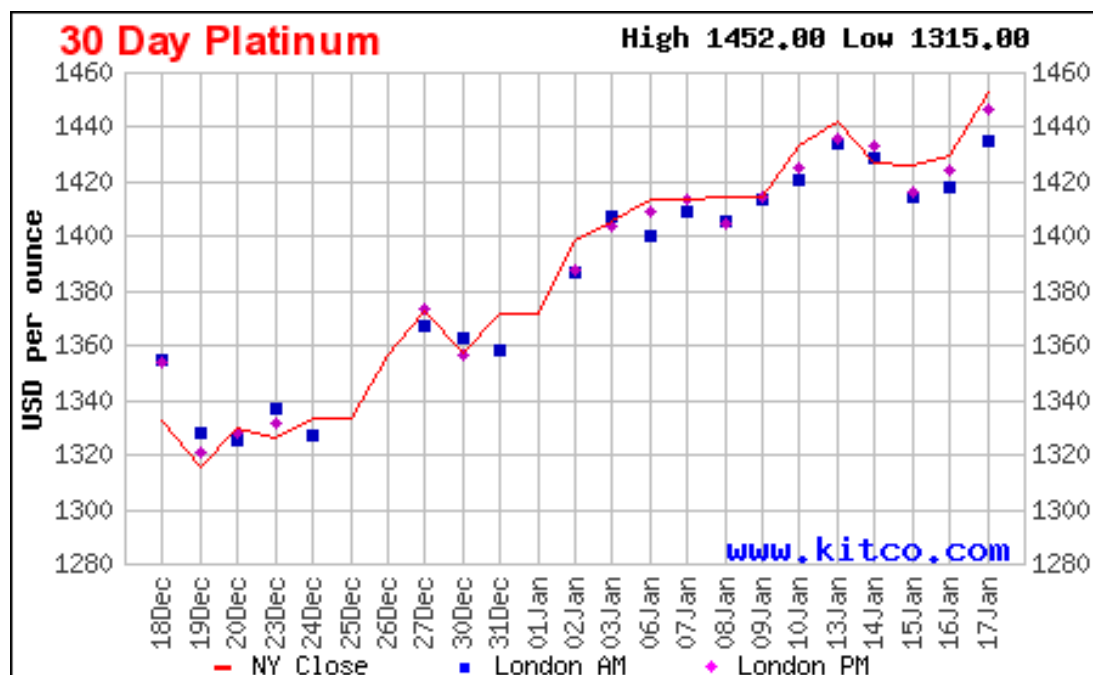
30 Day Silver Price in USD/oz

Last Close: 20.30



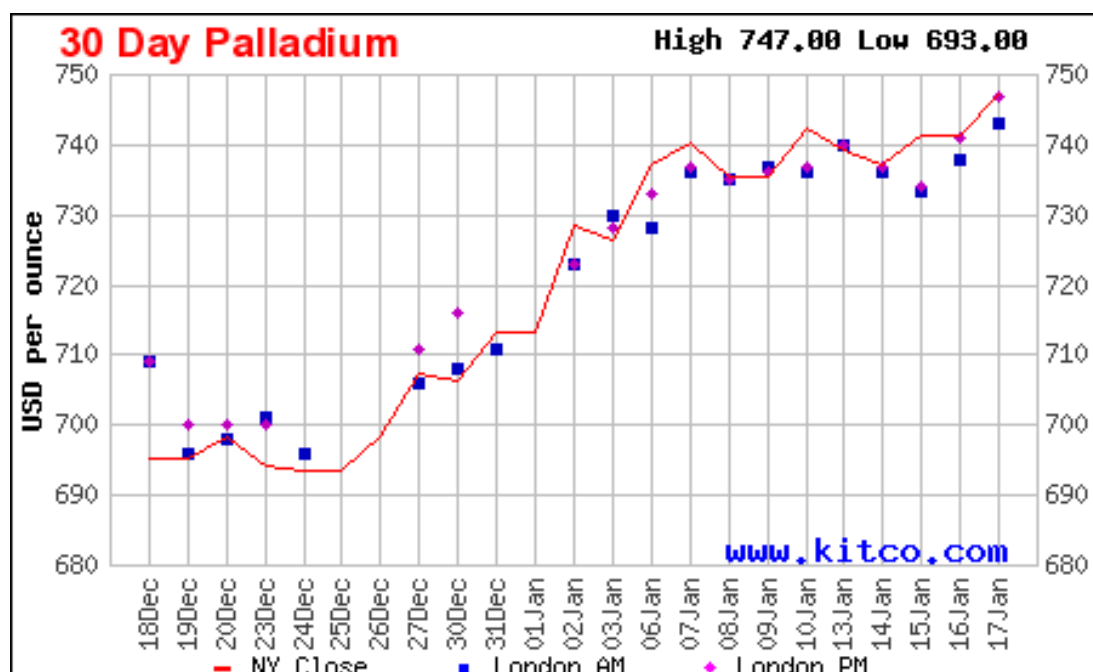
Platina

De prijs van platina is vanaf 2 januari van dit jaar tot en met vrijdag 16 januari gestegen van USD 1370 naar USD 1452 per troyounce oftewel een stijging van ongeveer 6 procent.



Palladium

De prijs van palladium is vanaf 2 januari dit jaar tot en met vrijdag 16 januari gestegen van USD 712 naar USD 757 per troyounce, oftewel een stijging van ongeveer 6.3 procent.



Analyse en commentaar PGM Capitals

Brazilië

Dit jaar is niet goed begonnen voor de Braziliaanse president Dilma Rousseff.

- De Braziliaanse munteenheid de real heeft sinds haar aantreden op 2 januari 2011 tot en met vrijdag 16 januari dit jaar een derde van haar waarde verloren ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Zie volgende grafiek.



- De verkoop van personenauto's is voor het eerst sinds tien jaar gedaald.
- Het inflatiecijfer voor consumenten is bijna 10 procent.
- De Braziliaanse Bovespa Index is sinds haar aantreden op 2 januari 2011 met meer dan 30 procent gekelderd, zoals uit de volgende grafiek blijkt.



De huidige ontwikkeling in Brazilië onder president Dilma Rousseff bewijst nogmaals dat duurzame economische groei en daaruit voortvloeiende welvaart en welzijn hand in hand gaan met het niveau van het onderwijs, transparantie en goed bestuur van een volk en dat populistisch management op de lange termijn altijd zal falen.

Edelmetalen

Sinds kort is er zowel in Duitsland als in het Verenigd Koninkrijk een onderzoek naar de manier waarop de goudprijs wordt vastgesteld.

In een toespraak in Frankfurt zei Elke Koenig, de voorzitter van de in Bonn gevestigde Duitse toezichthouder BaFin dat manipulatie van de goudprijs door een kartel van vijf grote wereldbanken erger is dan de 'Libor' manipulatie waarvoor een grote Nederlandse Bank een zware boete kreeg opgelegd.

In december vroeg Bafin nog documenten op bij een van de Duitslands grootste banken, ten behoeve van het onderzoek naar mogelijke manipulatie van de goud en zilver fixings.

Volgens een persbericht van het persbureau Reuters dat donderdag verscheen, bleek dat deze grote Duitse bank deel uitmaakt van een groep van vijf grote internationale banken die dagelijks de referentieprijzen voor goud proberen te bepalen middels manipulatie en fixing.

De verklaring van Elke Koenig laat geen twijfels achter over de werkelijke oorzaak van de daling van goud- en zilverprijzen vorig jaar op de elektronische Comex grondstoffenbeurs vorig jaar, terwijl de vraag naar fysiek goud en zilver, vooral in het oosten, sterk toenam.

Het feit dat de aap uit de mouw is met betrekking tot mogelijke manipulatie van de goud- en zilverprijzen, gecombineerd met de massale geldpers door centrale banken, en het feit dat de goudprijs momenteel ver onder zijn gemiddelde productiekosten ligt, kan gezien worden als een steun in de rug voor het gele metaal en andere edelmetalen voor 2014 en verder in de toekomst.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden, dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen. Voorts kan de prijs van edelmetalen zeer wisselvallig zijn, waarbij er plotseling scherpe correcties kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie worden de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën in de week van 20 januari belicht.

- Dinsdag rapporteerde Unilever goede bedrijfsresultaten voor 2013.
- Venezuela devalueerde de 'Bolivar' met 44 procent.
- Aandeelkoersen kelderden vrijdag wereldwijd, terwijl de goudprijs steeg.

Bedrijfsresultaten Unilever Hoogtepunten jaarverslag 2013

- De omzet groeide met 4,3 procent, waarbij de afzet met 2,8 procent toenam, terwijl er sprake was van een gemiddelde stijging van de verkoopprijs van 1,5 procent.
 - Bij de geografische spreiding liet de onderliggende omzetgroei in Europa nog een krimp van 1,2 procent zien in het vierde kwartaal, vooral vanwege de prijsdruk. Aan de andere kant boekte de omzet in Noord- en Zuid-Amerika een plus van 5,2 procent en in opkomende markten (exclusief Latijns-Amerika) zette Unilever 6,6 procent meer om.
 - De operationele winst over 2013 was 7,5 miljard euro, een stijging van 8 procent ten opzichte van 2012. De nettowinst bedroeg 5,3 miljard euro, een stijging van 9 procent in vergelijking met 2012.
 - Het management van Unilever kondigde een dividend voor het vierde kwartaal van 2013 aan, van € 0,2690 per gewoon Unilever N.V. aandeel, dat uitbetaald wordt op 12 maart.
- Gebaseerd hierop en de slotkoers van het Unilever aandeel op vrijdag in Amsterdam van € 28,98 per aandeel, is het rendement van het Unilever dividend per aandeel gelijk aan 3,71 procent.

Hieronder treft u enkele merken van Unilever.

Axe, Becel, Flora, Ben & Jerry's, Bertolli, Blue Band, Rama, Brylcreem, Cif, Clear, Comfort, Domestos, Dove en Fissan Heartbrand.



Profiel Unilever

Het Unilever concern is in 1930 ontstaan uit het samengaan van het Engelse bedrijf Lever Brothers Limited en het Nederlandse bedrijf Margarine Unie. De organisatie wordt geleid door twee moedermaatschappijen, Unilever NV te Rotterdam en Unilever PLC te Londen.

Venezuela devalueert de 'Bolivar'

Woensdag 22 januari kondigde Rafael Ramirez de minister van Olie van Venezuela een nieuwe devaluatie van de bolivar aan.

Was de officiële wisselkoers voorheen nog 6,3 bolivar per dollar, volgend week is dat 11,3 bolivar. De devaluatie raakt een kleine groep mensen, omdat de overheid de wisselkoers maar voor een beperkt aantal producten beschikbaar stelt.

Voedsel en medicijnen worden nog steeds geïmporteerd tegen een wisselkoers van 6,3 bolivar per dollar, maar voor toeristen, de oliesector en de goudtransacties van de centrale bank wordt de wisselkoers volgend week verhoogd naar 11,3 bolivar. Vorig jaar werd de bolivar 4,3 naar 6,3 bolivar per dollar gedevalueerd.

In de volgende grafiek is de koersontwikkeling van de bolivar te zien vanaf 1 januari 1999 t/m 31 december 2013.



De aangekondigde devaluatie, is een daling van 44% ten opzichte van de vorige koers van 6,3 bolivar voor één US Dollar. Volgens minister Ramirez is deze devaluatie bedoeld om de zwarte handel in Amerikaanse dollars tegen te gaan. Dit zal ook miljarden dollars aan besparingen opbrengen, die gebruikt kunnen worden voor het aankopen van basisbehoeften en medicijnen.



Verder is het noemenswaardig dat de inflatie in Venezuela ver boven de 50 procent per jaar ligt.

Wereldwijd kelderden de aandelenkoersen terwijl de goudprijs steeg

Op vrijdag 24 januari gingen Amerikaanse aandelen zwaar onderuit, waarbij de Dow Jones Industrial, zijn grootste wekelijkse daling meemaakte sinds mei 2012. De aandelen kelderden wereldwijd als gevolg van een verkoopgolf van de valuta van de opkomende markten.



De Standard & Poor 500 Index (SPX) kelderde met 38,17 punten ofwel 2,09 procent om de week te sluiten op 1.709,29.

De toonaangevende Dow Jones Index verloor 318,24 punten, ofwel 1,96 procent, om de week te sluiten op 15.879,11 punten.

Zoals in onderstaande 5-dag grafiek is te zien, daalde de Dow Jones Index, vorige week elke dag waarbij het afsloot met een weekverlies van 3,25 procent.



Goud stond vrijdag 24 januari op haar 2-maands hoogtepunt. Het edelmetaal steeg met USD 4,40 per ounce om de week te sluiten op USD 1.269,00 per troyounce, zoals blijkt uit de volgende grafiek.



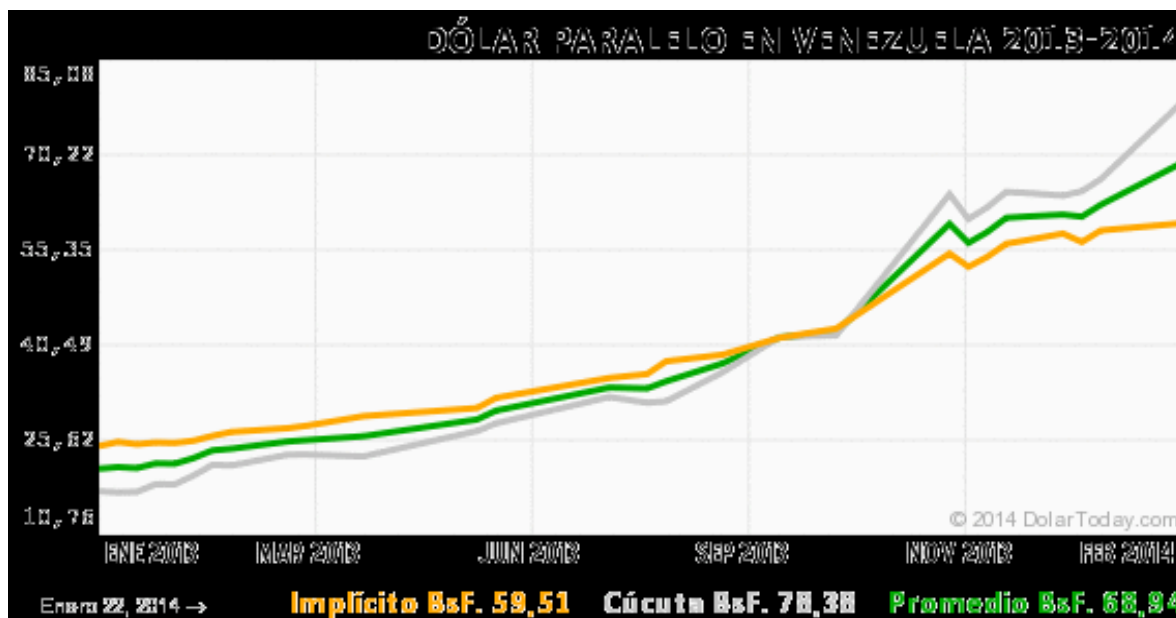
Analyse en commentaar van PGM Capitals

Unilever

Het financieel verslag van Unilever van het vierde kwartaal en voljaar 2013 was niet verrassend, omdat we sinds augustus 2013, een koopwaardering hebben op het aandeel Unilever en deze systematisch kopen en bijkopen in onze eigen portfolio en die van onze klanten.

Venezuela

Wij menen dat het besluit van de Venezolaanse regering gezien moet worden als een cosmetische ingreep en hierdoor grotendeels zinloos zal zijn, daar er nog een verschil is van 85% tussen de officiële koers, en wat men krijgt voor een dollar op de zwarte markt.



Aandelenkoersen kelderden, goudprijs ging omhoog

Gebaseerd op fundamentele analyse en geschiedenis van de kapitaalmarkten, hebben we sinds begin december vorig jaar, onze lezers en klanten geïnformeerd dat alle markten in het westen, vooral die in Amerika extreem overgewaardeerd zijn en dat een beurskrach op handen is.

Aan de andere kant hebben we geadviseerd om goud bij elke neerwaartse prijscorrectie bij te kopen, daar het edelmetaal duidelijk oververkocht en ondergewaardeerd is.

Cruciale vragen die de beleggers zich afvragen zijn:

- Hoe diep zal de komende neerwaartse correctie van de beurzen in het westen zijn?
- Hoeveel opwaarts potentieel heeft de goudprijs?

Onze visie

Onze fundamentele analyse gecombineerd met historie van de kapitaalmarkten vertelt dat we een neerwaartse correctie van 20 procent kunnen verwachten op de markten in de VS en dat goud een opwaarts potentieel heeft van circa 50 procent vanaf het huidige prijsniveau. Met betrekking tot de goudmijnbouwbedrijven zijn we nog positiever gestemd.

Uit de volgende grafiek blijkt dat er sinds begin dit jaar bijzonder veel positieve activiteit in de goudmijnensector is. Bovendien laat de RSI-indicator een positieve divergentie zien, wat wijst op een nieuwe stijgende trend.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben geïnformeerd.

Tot de volgende week.

Terugblik op het jaar 2013.

Wat staat ons te wachten in 2014?

In deze eindejaarseditie blikken wij samen met u terug op 2013 en proberen we voorzichtig een voorspelling te doen wat ons allen in 2014 te wachten staat op het gebied van de wereldeconomieën en kapitaalmarkten.



Het lijkt pas gisteren dat we het jaar 2013 hebben ingeluid, maar het jaar is nu echt voorbij en we staan nu aan het begin van 2014.

Rentestanden

Het jaar 2014 zal zowel mogelijkheden als gevaren met zich meebrengen, waarbij stijgende rentestanden overall op aarde een belangrijke driver zullen zijn voor de wereldeconomieën en kapitaalmarkten.

Sinds 2009 heeft het lage-rente-beleid van de westerse centrale banken, (FED, ECB, Bank of England en Bank of Japan) de ultieme zeepbel gecreëerd op de obligatiemarkt. In de afgelopen vier jaar is meer dan USD 1,4 biljoen (1.4 met 12 nullen) geïnvesteerd in Amerikaans schatkistpapier. Dit bedrag is bijna het dubbele van het totaal geïnvesteerd bedrag in 'technology stocks' tijdens de technologie en Nasdaq zeepbel van de jaren 1998-1999.

Zoals blijkt uit de volgende grafiek is er sinds mei dit jaar een massale uitstroom van kapitaal uit de Amerikaanse obligatiemarkt.

Zoals blijkt uit de volgende grafiek steeg in 2013 de rente op Amerikaanse schatkistpapier van een minimum van 1,63% op 2 mei, naar 3,01% op vrijdag 27 december jl., een stijging van maar liefst 84,7 procent in de laatste acht maanden van dit jaar.



Gezien deze ontwikkeling, zullen de meeste van onze lezers zich afvragen of de rente op het Amerikaanse schatkistpapier nog hoger kan stijgen.

Zoals uit onderstaande 70-jaar grafiek van de rente op Amerikaanse schatkistpapier is te zien, was de rente hierop, in de periode 1979-1985, boven de 10 procent, waarbij het hoogtepunt van 15,8 procent op 21 Januari 2000 werd bereikt.



Zoals besproken in onze diverse artikelen over obligaties, betekent een stijgende rente een dalende marktwaarde voor de obligatie. De stijgende rente op Amerikaanse schatkistpapier van de laatste acht maanden betekent dat deze een flink pak slaag heeft gehad dit jaar.

Stijgende rentes zijn desastreus voor de onroerend goederenmarkt en zal kostenverhogend werken voor bedrijven en hierdoor op lange termijn ook voor de aandelenmarkten. Net als in de periode 1977-1981, zullen goud, zilver en andere edelmetalen de enige veilige plek zijn voor spaarders en investeerders.

Goud

Amerika tot over haar oren in de schuld

Inclusief 'off-balance items', zoals onder ander pensioenen, is de totale schuld van de Amerikaanse overheid meer dan USD 200 biljoen (200 met 12 nullen) of meer dan 10 keer het totale Amerikaanse Bruto Binnenlands Product (BBP).

Een klein kind kun je vertellen dat deze schulden nu inmiddels zo hoog zijn opgelopen dat ze niet meer terug te betalen zijn. Hierdoor heeft Amerika maar twee opties om van deze schulden af te komen:

- 'Default' oftewel niet nakomen van de rentebetaling en/of terugbetaling van de hoofdsom
- Schuld middels hyperinflatie totaal waardeloos maken.

Mogelijke confiscatie of nationalisatie van vermogen

Daar de leiders van landen met schulden tot over hun oren zich ervan bewust zijn dat ze deze opgebouwde schulden nooit terug kunnen betalen, zijn ze de laatste jaren alles aan het doen om hun hand te kunnen leggen op de spaarcenten en vermogens van hun burgers.

- Regeringen bespieden hun burgers meer dan ooit tevoren.
- In Frankrijk hebben ze het bezitten van goud door burgers verboden
- India heeft een extra 10 procent belasting op goudaankopen van haar burgers
- Duitsland is de jacht begonnen op geld van haar burgers dat 'gevlucht' is richting Zwitserland.
- De VS maakt het bijna onmogelijk voor haar burgers om via buitenlandse banken te investeren of buitenlandse rekeningen te hebben of om hun vermogen te beschermen middels buitenlandse vehikels.

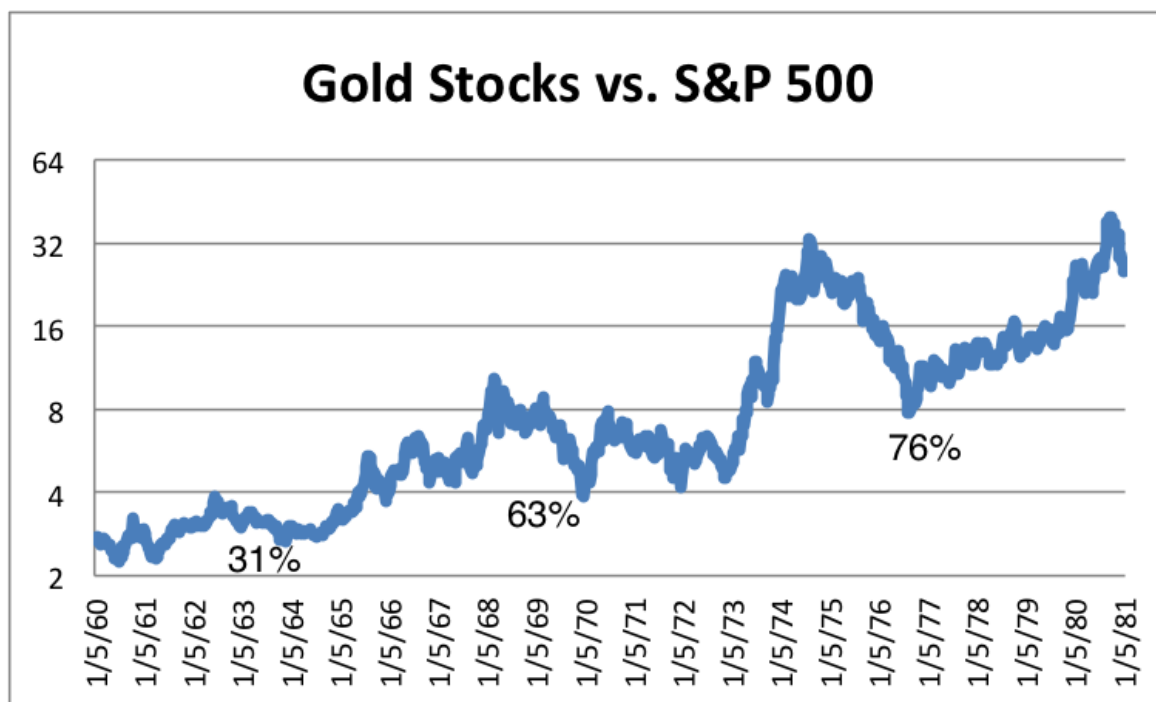
De goudmarkt is minuscuul vergeleken met de Obligatiemarkt

De goudmarkt is klein. In feite past al het goud dat tot nu toe is gedolven en geraffineerd is in twee Olympische zwembaden. De zilver-, platina- en palladiummarkten zijn nog kleiner. Dit houdt in dat een relatief kleine handel in deze edelmetalen grote prijsfluctuaties kan veroorzaken. Dit jaar hebben we kunnen ervaren hoe relatief kleine shortposities de goud- en zilverprijs aardig deden dalen. Andersom kan het uiteraard ook het geval zijn als investeerders hun vertrouwen verliezen in de mogelijkheid van overheden met betrekking tot terugbetaling van de hoofdsom of rente van bestaande obligaties.

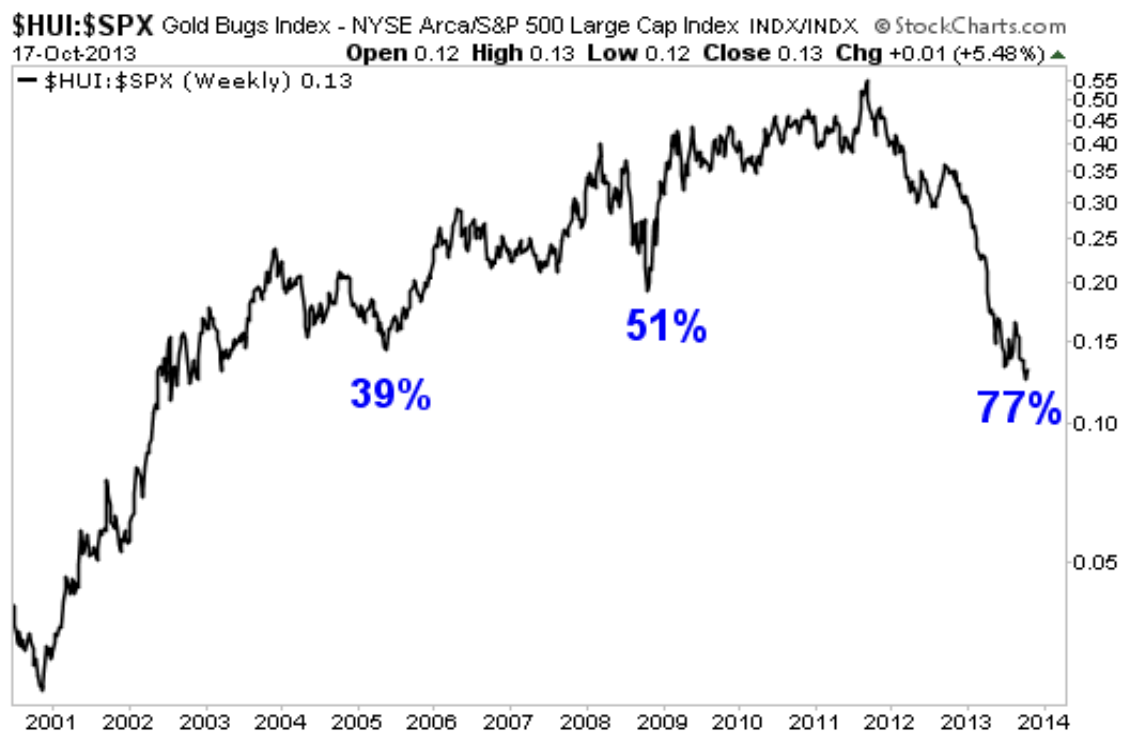
Overeenkomsten tussen 1976 en 2013

Daling in prijs van aandelen goudmijnbouwbedrijven

Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, daalde in de periode 1974-1976 de 'Barron's Gold Mining index' met 67%.



Analoog hiermee is in onderstaande grafiek te zien hoe in de periode 2011-2013, 'HUI Gold Bugs Index' met 66% daalde.



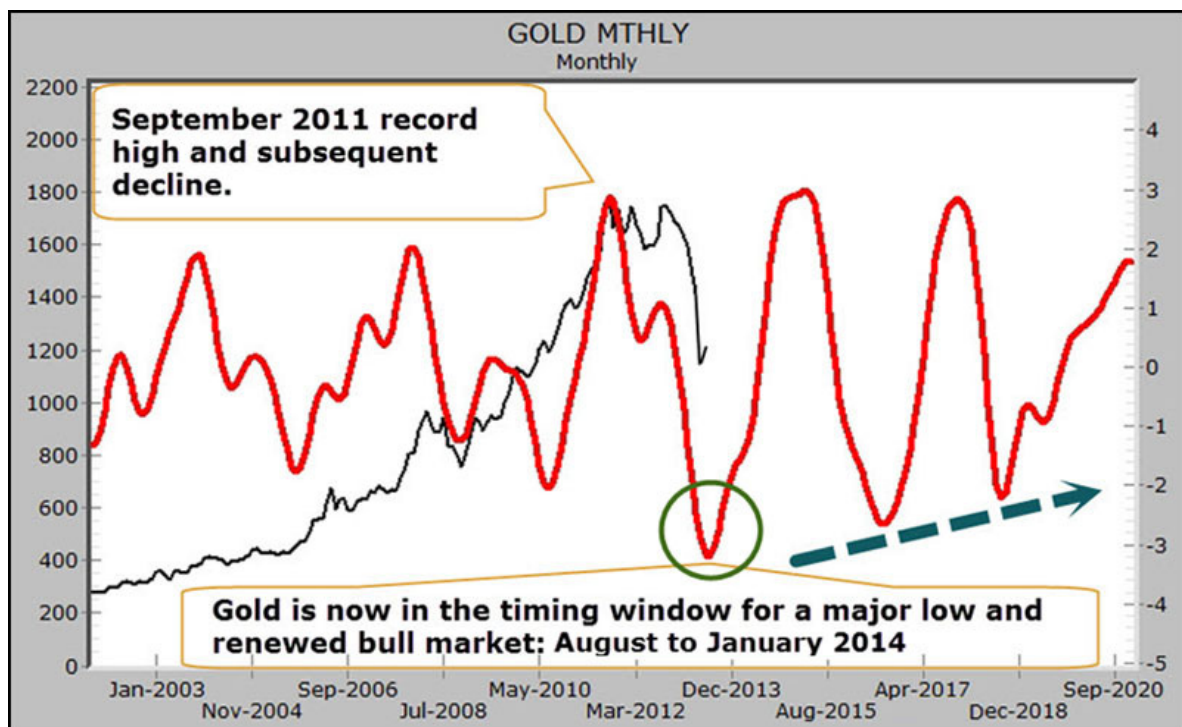
Daling van de goudprijs

Van 1974-1976 daalde de goudprijs met 47%. Van september 2011 tot en met heden, daalde de goudprijs met 37%. Als enige reden voor dit verschil kunnen we opnoemen dat de goudprijs in de periode van 1971-1974 explodeerde met 457% en dat in de 11-jarige bullmarket van 2001-2011 de goudprijs met 650 procent steeg in deze periode.

Het is vermeldenswaardig dat na de correctie van 1974-1976, de goudprijs van USD 134,50 per ounce, op 31 december 1976, naar USD 850,16 per ounce steeg op 21 januari 1980, een stijging van 532 procent in de drie volgende jaren.

De langetermijn goud cyclus

De hieronder staande cyclus grafiek voor goud, gecompileerd met data vanaf 1792, bevestigt dat we in de periode van augustus 2013 tot januari 2014 in de laatste correctiefase van de huidige goudcyclus zijn. Onderstaande grafiek laat ook zien dat de goudprijs hierna zal blijven stijgen tot 2019. Dit is helemaal in lijn met de ontwikkeling van de goudprijs in de periode 1977-1980.



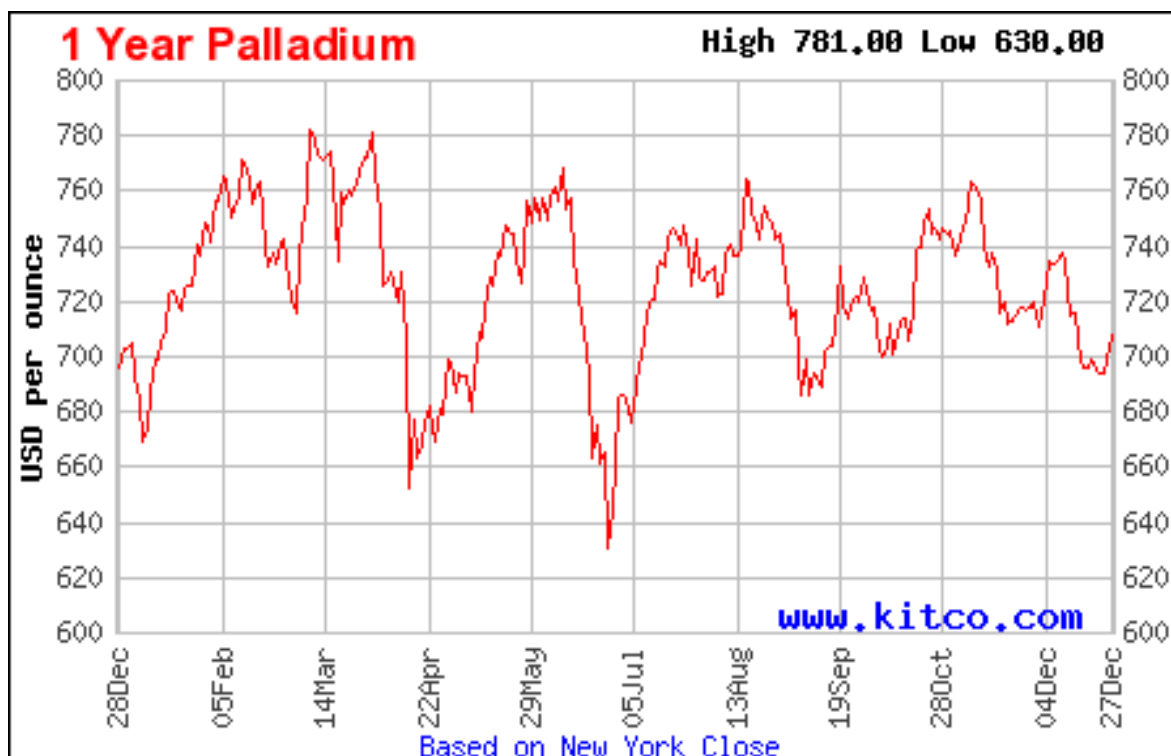
De Voedselcrisis

Als gevolg van hogere productiekosten, grotere vraag naar voedsel en energie- en klimaatverandering, zullen tekorten op de wereldwijde voedselvoorziening en volatiliteit in de prijzen hiervan zich zeer waarschijnlijk intensiveren in 2014.

De komende wereldwijde voedselcrisis en de daaropvolgende prijsinflatie heeft het potentieel van het uitlokken van rellen en oorlogen, welke nog meer een opwaartse druk zullen hebben op de prijs van goud als enige veilige belegging in tijden van onzekerheden.

Commentaar en analyse PGM Capitals

Zoals uit onderstaande grafiek is te zien, was palladium het enige edelmetaal dat in 2013 niet door een correctie is gegaan en het jaar zelfs afsluit met een kleine winst.



Vanwege het feit dat palladium naast het gebruik als sieraad en vehikel als vermogensbescherming, ook industrieel wordt gebruikt in onder anderen de auto-industrie, fuel-cells en tandheelkunde, verwachten we een verdere prijsstijging van palladium in 2014.

Het is ook vermeldenswaardig dat Freeport McMoran het enige beursgenoteerde goudmijnbouwbedrijf is dat zijn aandeel in 2013 heeft zien stijgen.

Freeport-McMoRan Copper & Gold,
FCX



Met een koerswinst verhouding van 13, een dividend rendement van 3,4%, en een sterke kaspositie, verwachten we een verdere stijging van het aandeel Freeport McMoran in 2014.

Obligaties

Met betrekking tot obligaties zijn we minder positief en het feit dat sinds de aankondiging van het obligatie-aankoopprogramma door de Amerikaanse Centrale Bank, de rente op het 10-jaar Amerikaanse schatkistpapier is gestegen tot boven het psychologisch belangrijke 3 procent, het hoogste sinds 3 juli 2011, baart ons grote zorgen.

Laten we hopen dat in 2014, obligaties niet de dodelijke cyanidepil zullen worden voor investeerders.

De Goudprijs

Uit onderstaande grafiek voor goud, kunnen we opmaken dat er niets veranderd is in de opgaande

trend van de goudprijs die in 2001 begonnen is, en dat de correctie van 2013 een normale correctie is en dat er meerdere waren de laatste 11 jaar.



Voedselcrisis

We geloven dat de wereld aan de vooravond staat van één van de grootste voedselcrissen ooit gekend op ons planeet, waarbij voedselprijzen door het plafond zullen schieten.

Derhalve adviseren we onze lezers om tussen 5-10 procent van hun vermogen te investeren in aandelen van 's werelds grootste voedselproducenten en bedrijven die actief zijn in de hele voedselketen.

De in dit artikel gedane voorspellingen voor 2104, zijn gebaseerd op een extrapolatie van de huidige trend in de wereld.

In verband hiermee willen we onze lezers er nadrukkelijk op wijzen dat menselijke emoties, zoals hebzucht en angst, politieke, sociale en culturele ontwikkelingen, oorlogen en natuurrampen, maar ook uitvindingen en nieuwe technologieën, veranderingen in deze trends kunnen brengen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht en wensen u een voorspoedig en gezond 2014 toe.

Tot de volgende keer.

Januari 2014: wereldwijd kelderende aandelenkoersen, stijgende rentestanden en goudprijzen

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 27 januari hebben plaatsgevonden.

- Stijgende rentestanden in opkomende markten om de oprukkende inflatie te bestrijden.
- Stijgende goudprijzen.

Stijgende rentestanden in opkomende markten

Zoals besproken in ons artikel in Times of Suriname van 21 januari, heeft de Braziliaanse Centrale Bank op woensdag 15 januari de rente in het land verhoogd tot 10,5 procent.

In de week van 27 januari, verrasten de centrale banken van Turkije, India en Zuid-Afrika de markten met renteverhogingen met als doel om respectievelijke wisselkoersen te stabiliseren en om de oprukkende inflatie te smoren.

Turkije

De centrale bank van Turkije heeft de rente dinsdagavond 29 januari tijdens een crisisberaad fors verhoogd. De bank hoopt zo de aanhoudende daling van de Turkse munt te stoppen en de inflatie in toom te houden.

In de volgende grafiek is de koersontwikkeling van de Turkse munteenheid, de lira, ten opzichte van de Amerikaanse dollar te zien, gedurende de laatste 12 maanden.



De basisrente (7-daags) steeg met 550 basispunten tot 10%, terwijl de 'overnight lending rate' werd bijgesteld van 7,75% naar 12%. Dat besluit werd genomen op een speciaal ingelaste noodvergadering.

Turkije werd de afgelopen maanden geconfronteerd met een kapitaalvlucht door de hoog opgelopen politieke spanningen in het land en de toenemende onzekerheid over de financiële en economische kracht van veel opkomende economieën.

India

De centrale bank van India heeft dinsdag onverwacht de rente verhoogd. Het belangrijkste rentetarif ging van 7,75 procent naar 8 procent.

Deze maatregel is bedoeld om de koers van de Indiase roepie te stabiliseren en de oplopende inflatie in dat land de kop in te drukken.

In een verklaring van dinsdag 28 januari zei de centrale bank een inflatie van boven de 9 procent in het eerste kwartaal van 2014 te voorzien. Voor het eerste kwartaal van 2015, heeft de centrale een target om de inflatie te laten uitkomen in een bandbreedte van 7,5 procent tot 8,5 procent.

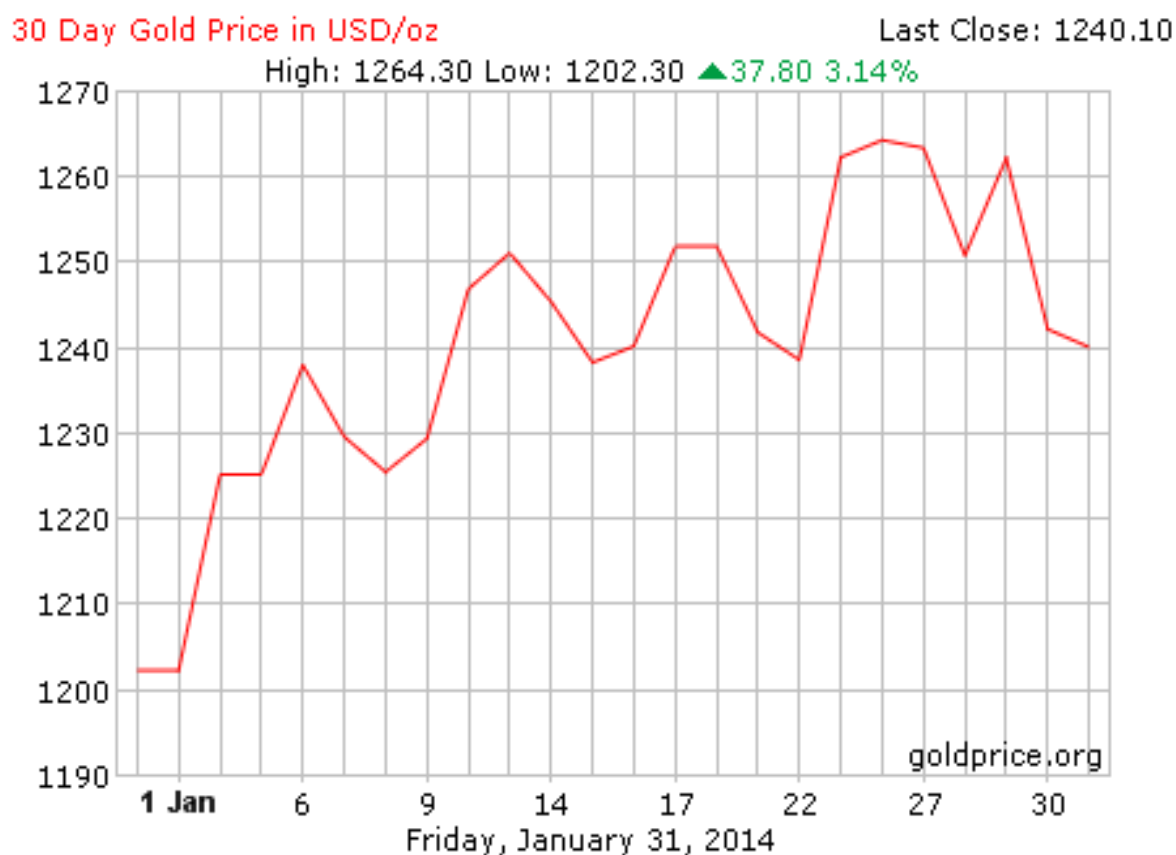
In de volgende grafiek is de koersontwikkeling van de Indiase munteenheid, de 'roepie' ten opzichte van de Amerikaanse dollar te zien gedurende de laatste 12 maanden.



Stijgende goudprijzen

De Philadelphia Gold en Silver Index, sloot de maand januari 2014 met een stijging van 6,8 procent af, terwijl fysiek goud een meer bescheiden winst van 3,14 procent afgelopen maand boekte.

In de volgende grafiek geeft de goudprijsontwikkeling en de koers van de Market Vector 'Goldminers ETF' in de maand januari 2014 weer.





Analyse en commentaar PGM Capitals

Dalende Beurzen

Na de logische en verwachte correctie in aandelen in de maand januari 2014, is de vraag wat we nu verder mogen verwachten.

De waarderingen in de wereld lopen sterk uiteen en bieden weinig houvast. Technisch zitten de ontwikkelde aandelenmarkten nog altijd in een stijgende trend.

Dat er een correctie in aandelen zou komen was logisch. Het was alleen even wachten op een aanleiding om winst te nemen. De beurzen (althans die van de ontwikkelde landen) hadden in 2013 namelijk uitstekend gepresteerd en dan komt een moment dat er winstnemingen gaan plaatsvinden.

Stijgende rentestanden:

Zoals beschreven in onze eindejaars- en nieuwjaarseditie in Times, hebben we voor 2014 een wereldwijde stijging van de rentestanden voorspeld.

De forse verhoging van de rentestanden in januari van dit jaar door India, Brazilië en Turkije moet gezien worden als het begin van een wereldwijde rentestijging cyclus.

Wij verwachten dat de kapitaalmarkten, de centrale banken in het westen zullen dwingen om hun rentestanden aan te passen aan de verhoogde marktrente op obligaties en stijgende inflatiecijfers, een scenario dat ook in 1994 heeft plaatsgevonden.

Gebaseerd op de ontwikkelingen van vorige maand, zullen de meeste beleggers de drie volgende drie vragen stellen:

- Hoe diep zal de komende neerwaartse correctie van de beurzen zijn (in het westen)?
- Hoeveel opwaarts potentieel heeft de goudprijs?
- Hoe hoog kunnen de rentestanden in de wereld van vandaag worden?

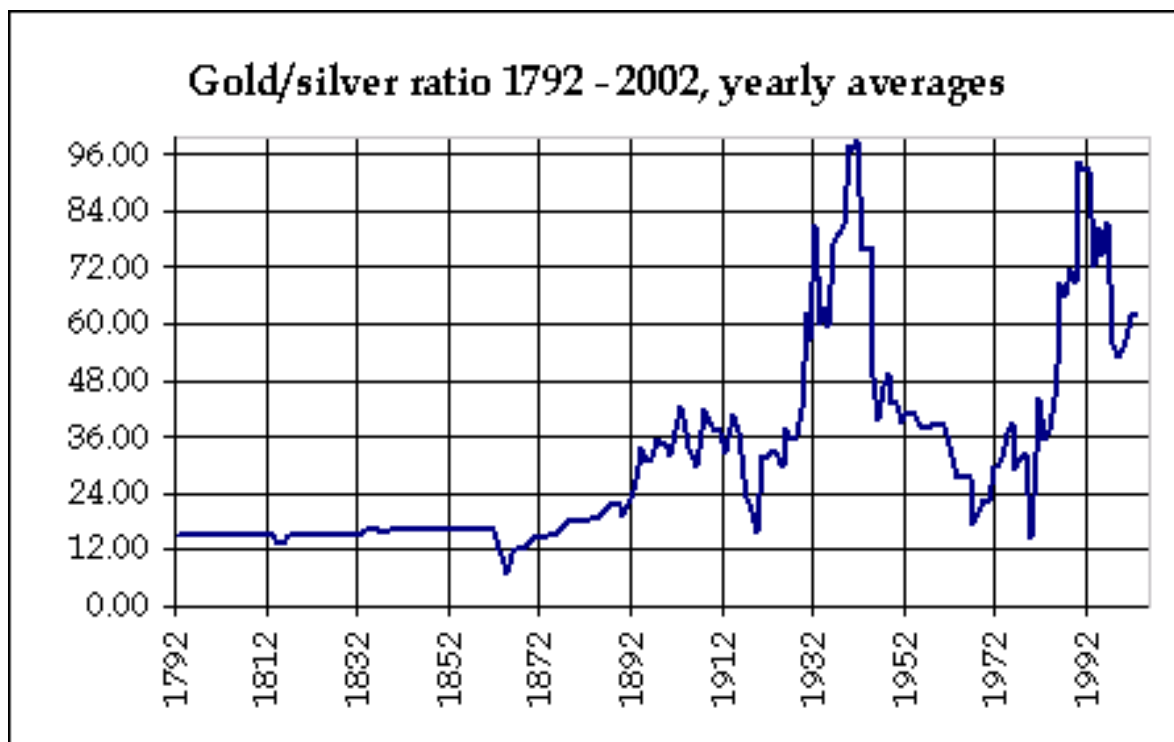
Onze visie

Fundamentele analyse gecombineerd met de historie van de kapitaalmarkten vertelt ons, dat we in 2014 een neerwaartse correctie van 20 procent kunnen verwachten van de Amerikaanse beurzen, waarbij de correctie op die van de Japanse groter kan zijn. Voor de Europese beurzen zal de correctie bij gelijkblijvende omstandigheden gematigder zijn. Voor de opkomende markten zal de correctie afhankelijk zijn van hun respectievelijke wisselkoersen, rentestanden en politieke ontwikkelingen.

Het opwaarts potentieel van de goudprijs zal bij gelijkblijvende macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, ongeveer 50 procent zijn van de slotkoers van 31 december 2013.

Met betrekking tot zilver en zijn producenten zijn we nog optimistischer. De geschiedenis heeft uitgewezen dat er in crisistijden en hyperinflatie, het goud tot zilverprijs ratio zal dalen tot ongeveer 17 van de huidige ratio van 64.

De volgende grafiek geeft goud/zilver ratio vanaf 1792 weer.



Met betrekking tot de rentestanden is het nog simpeler. De rentestand is één van de meest belangrijke middelen die centrale banken gebruiken om de inflatie in toom te houden. Momenteel proberen beleidsvoerders overal op aarde om middels 'window dressing' hun respectievelijke inflatiecijfers beter (lager) te laten lijken dan ze in werkelijkheid zijn.

Op het moment dat de burger zich bewust wordt van de werkelijke inflatie en hierdoor het vertrouwen verliest in de officiële overheidscijfers en begint te hamsteren dan is het hek van de dam.

Dit moment ligt dichterbij dan velen zich kunnen voorstellen.

Tot slot willen we ten behoeve van onze lezers nogmaals onderstaande zeer belangrijke citaten die betrekking hebben op de huidige situatie op de wereld kapitaalmarkten herhalen:

"Kapitaalmarkten kunnen zich langer irrationeel gedragen, dan uw zenuwen kunnen verdragen."
John Maynard Keynes

"Wees hebzuchtig als anderen bang zijn, en bang als anderen hebzuchtig zijn"

Warren Buffett

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat prijzen nooit in een rechte lijn bewegen, dat de prijzen van edelmetalen zeer wisselvallig kunnen zijn en dat scherpe correcties plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 3 februari hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Kredietbeoordelaars, "Standard & Poor's en Moody's, waardenen Puerto Rico af tot junk.
- Tegenvallende cijfers voor industrie en banen in Amerika voor de maand januari.

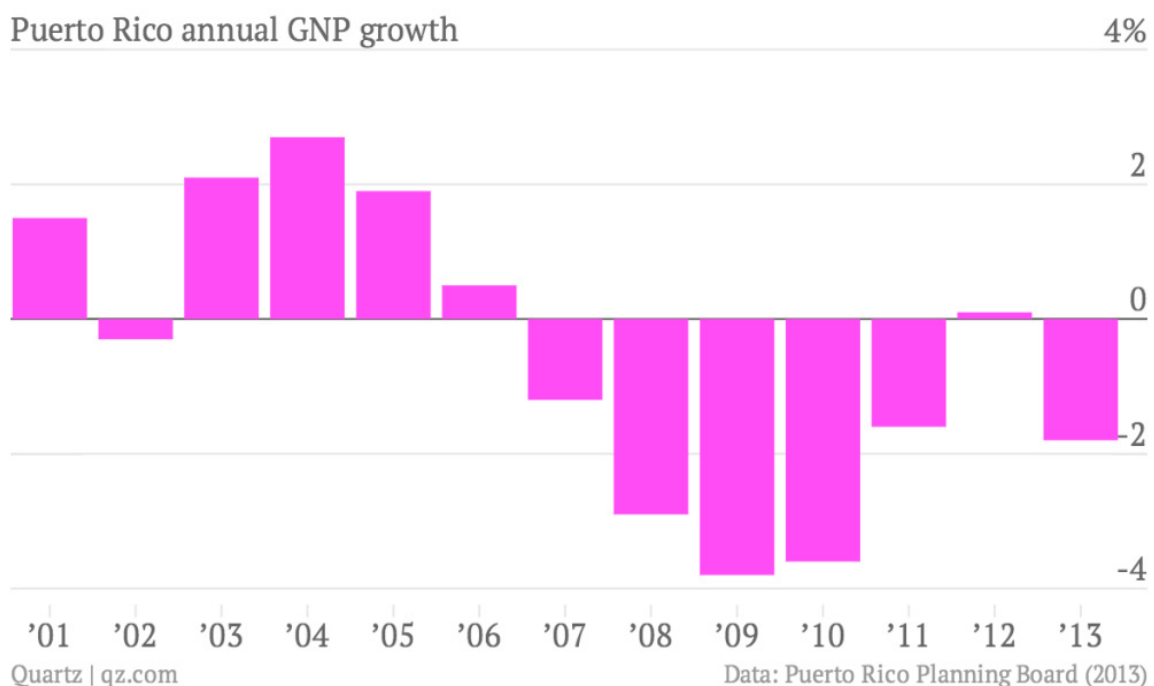
Afwaardering Puerto Rico

Puerto Rico is formeel een 'unincorporated territory' van de Verenigde Staten.



Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, kromp de economie van Puerto Rico sinds 2006 met in totaal ongeveer 15 procent.

Dit als gevolg van verhoogde werkloosheid en lange termijn pensioenverplichtingen die een steeds zwaardere druk gelegd hebben op de Puerto Ricaanse overheidsfinanciën.



Gebaseerd hierop, hebben de kredietbeoordelaars Standard & Poor's (S&P) en Moody's op respectievelijk, dinsdag 4 en vrijdag 7 februari het eiland afgewaardeerd van BBB- naar BB+ waardoor zijn obligatie nu een 'junkstatus' heeft.

Indien het eiland ten gevolge van zijn huidige junkstatus en de daaruit volgende rentestijging niet meer in staat zal zijn te lenen om zo groei te bevorderen, kan het in een vicieuze cirkel geraken, waarbij het in de overheidsuitgaven zal moeten snijden om zodoende zijn economische groei te kunnen financieren.

In een verklaring zeiden zowel S&P als Moody's, dat momenteel de Puerto Ricaanse staatsschuld USD 70 miljard bedraagt en dat de overheid van het eiland beperkte mogelijkheden heeft tot het aangaan van nieuwe financieringsmogelijkheden voor deze, waardoor zijn kans op default aanzienlijk is toegenomen.

Indien het eiland ten gevolge van zijn huidige junkstatus en de daaruit volgende rentestijging niet meer in staat zal zijn te lenen om zo groei te bevorderen, zal het in de overheidsuitgaven moeten gaan snijden om zodoende zijn economische groei te kunnen financieren.

Tegenvallende cijfers voor industrie en banen in Amerika voor de maand januari

Tegenvallende industriële cijfers

Marktonderzoeker ISM maakte maandag 3 februari bekend dat de groei van de Amerikaanse industrie in januari is gedaald naar het zwakste tempo sinds mei vorig jaar. De ISM-inkoopmanagersindex ging van 56,5 in december 2013 naar 51,3 in januari dit jaar.

Financiële analisten en economen verwachten dat de ISM-Index voor januari dit jaar op 56 zou uitkomen.

Voor de duidelijkheid, met betrekking tot de ISM, een waarde van meer dan 50 duidt op groei, en daaronder op krimp. De deelindex voor nieuwe orders liet de sterkste daling zien in 33 jaar.

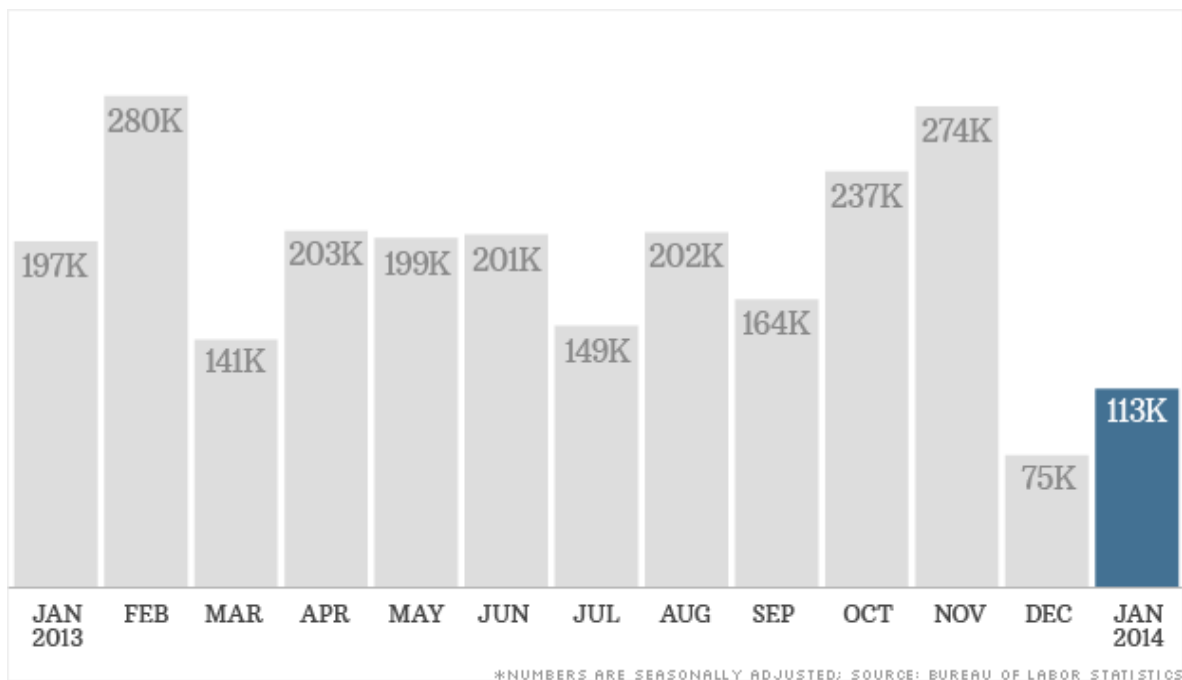
Als gevolg hiervan daalden de beurzen in Amerika op maandag 3 februari sterk. De Dow Jones-index eindigde de dag 2,1 procent lager op 15.372,80 punten, waarmee het verlies over dit jaar uitkomt op 7,3 procent. De S&P daalde 2,3 procent tot 1741,89 punten, een verlies van 5,8 procent sinds begin dit jaar.

Tegenvallende banengroei

Vorige maand werden 113.000 banen gecreëerd in de Amerikaanse economie, met uitzondering van de agrarische sector. Dat waren er aanzienlijk minder dan verwacht. Economen voorspelden gemiddeld 180.000 nieuwe banen voor de maand januari. Dat meldde het Amerikaanse ministerie van Arbeid vrijdag op basis van een eerste schatting.

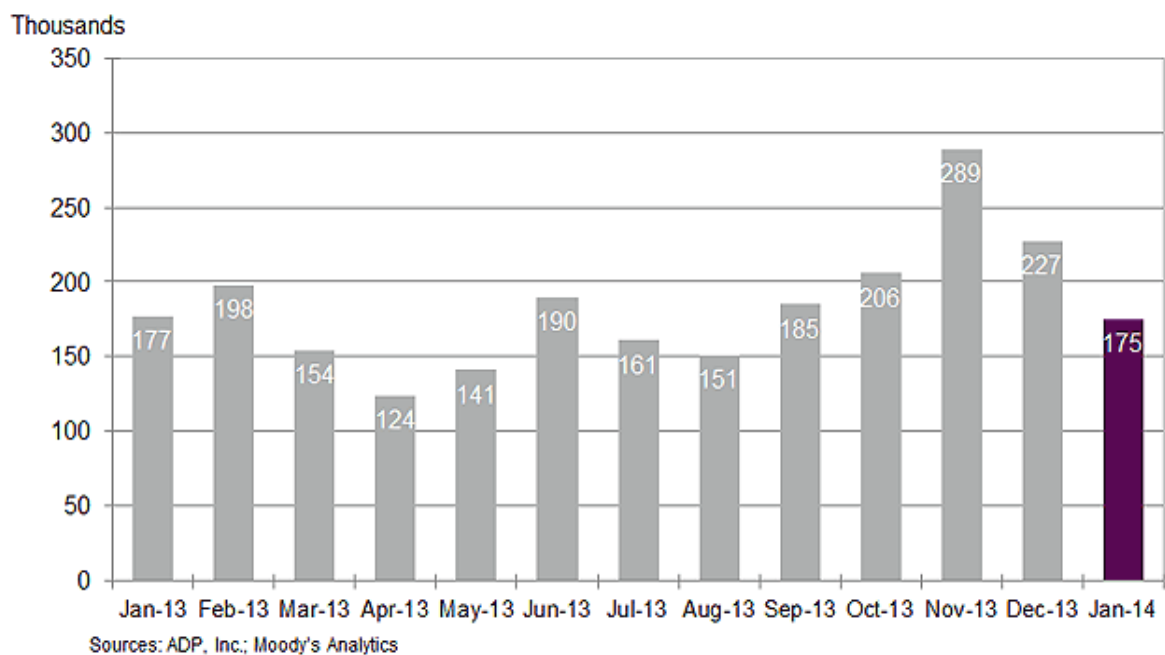
Economisten hadden ook gehoopt dat de voorlopige zwakke banengroei in december veel hoger zou worden herzien, waardoor de teleurstelling groot bleek nadat deze alleen maar met 1000 banen werd herzien naar een totaal van 75.000 nieuwe banen in december vorig jaar.

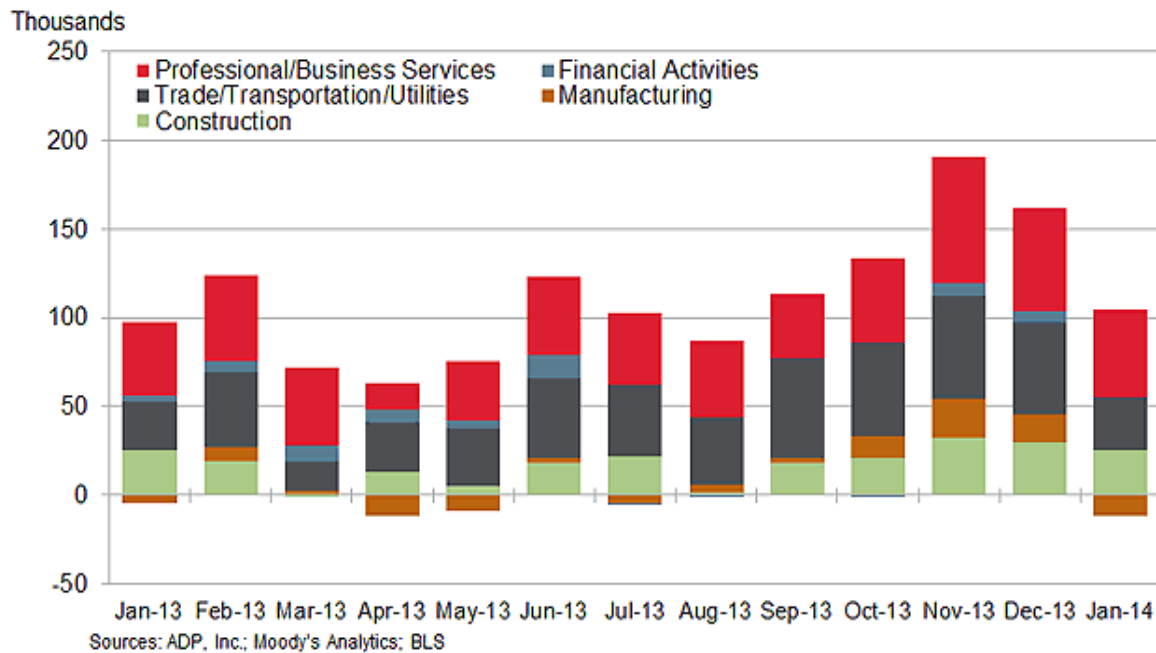
De volgende grafiek toont de banengroei in de VS over de laatste 12 maanden.



Met betrekking tot de private sector, hierin steeg de werkgelegenheid met amper 175.000 in de maand januari 2014, dat een daling is van 50.000 ten opzichte van de maand december 2013 en de laagste sinds augustus vorig jaar.

Zie onderstaande grafieken voor meer details:



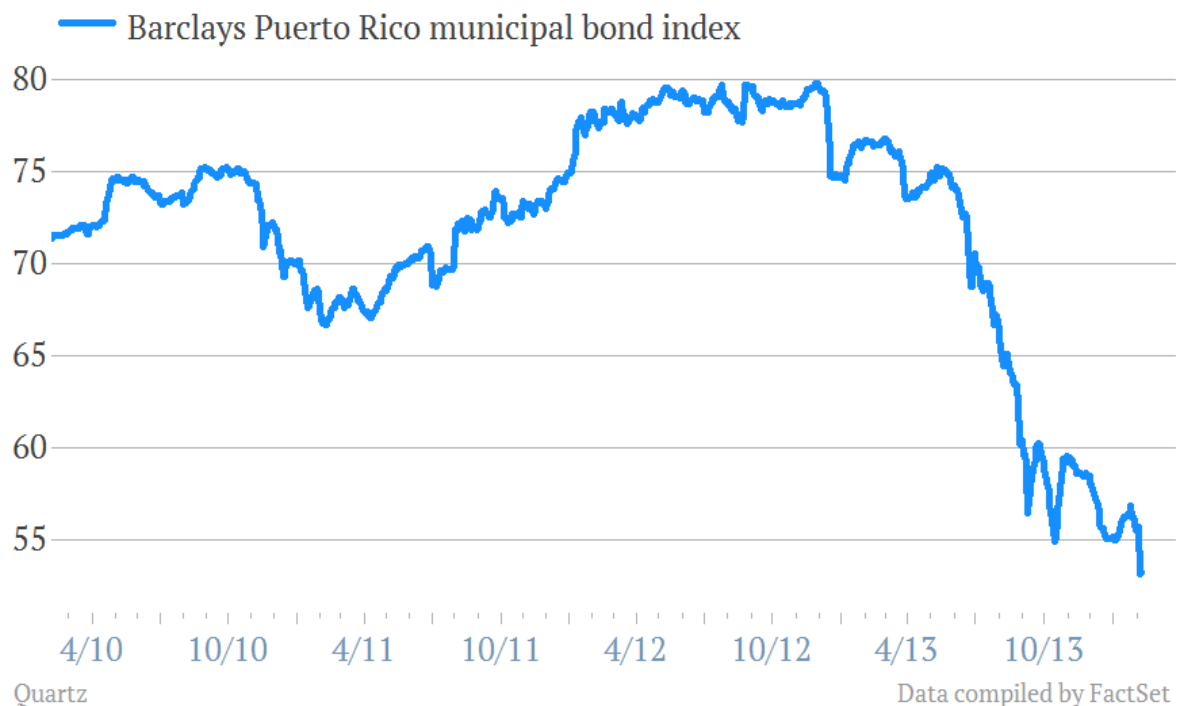


Analyse en commentaar PGM Capitals

Afwaardering Puerto Rico

Zonder te willen inmengen in de interne politiek van Puerto Rico, heeft de afwaardering van zijn obligatie naar de junkstatus ons erg geraakt.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is de koers van Puerto Ricaanse obligaties sinds eind 2012, zwaar aan het kelderen, waarbij de kans groot is dat de afwaardering van deze door zowel S&P als Moody's de neerwaartse spiraal op deze alleen maar zal vergroten.



Als burger van een Caribisch eiland, ligt het ons nog vers in het geheugen, hoe ons in de jaren 70 werd verteld, dat Puerto Rico het meest welvarend (ei)land is van het Caribisch gebied, Central- en Zuid Amerika, gevolgd door de (toenmalige) Nederlandse Antillen op nummer 2.

Vandaag 40 jaar later hebben de eilanden, Aruba en Curaçao beiden een 'A-waardering', Trinidad een 'A', waarbij het land Chile in de top staat met een 'AA-waardering', alle met een positieve outlook.

Dit terwijl aan de andere kant het voormalige economische wonder van het Caribisch gebied, Puerto Rico, nu is afgewaardeerd naar de 'BB- junk status', met een negatieve outlook.

Ofschoon Puerto Rico theoretisch niet failliet kan gaan, is de kans groot dat het niet tijdig aan zijn rentebetalingen en aflossingen van de hoofdsom kan voldoen.

Gebaseerd hierop, willen we nogmaals obligatiehouderswaarschuwen voor het risico van investeren in obligatie, in deze huidige tijd van lage rente, in combinatie met een hoge overheidsschuld.

De slimme belegger zal het al gauw door hebben dat het onder de huidige omstandigheden, het alleen een kwestie van tijd zal zijn voordat obligatie-investeerders een hoger rendement gaan eisen op obligaties om hun risico te compenseren.

Teleurstellende financieel-economische cijfers van Amerika in januari 2014

In het vierde kwartaal was iedereen zo optimistisch over de groei van de Amerikaanse economie dat de FED eind december besloot om zijn obligatie opkoopprogramma in januari dit jaar langzaam af te bouwen.

Een gevolg hiervan was dat de Amerikaanse beurzen hun beste jaar sinds 1997, hebben beleefd en dat goud zijn slechtste jaar sinds 1983 heeft meegemaakt.

We leven inmiddels in 2014 en de cijfers die worden gepubliceerd, blijken zwaar teleurstellend te zijn.

Als gevolg hiervan werden er in de eerste maand van het jaar 2014 al miljarden verloren door hedge funds en andere speculanten die hadden geanticipeerd op sterke arbeids- en industriële productie-cijfers.

Het is noemenswaardig dat vrijdag 7 februari, als uiterste datum werd geprikt door het Amerikaanse Congres om uiterlijk een nieuw allesomvattend akkoord te hebben over het schuldenplafond. Minister van Financiën Jack Lew waarschuwde begin vorige week het Congres dat als er niets gebeurt, Amerika weer erg snel op een default afstevent.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 10 februari hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Rio Tinto ziet de winst flink stijgen en verhoogt het dividend met 15 procent.
- Amerikaanse Senaat stemt in met hoger schuldenplafond.
- De goudprijs weer boven het 200-daagse gemiddelde.

Sterke winsttoename Rio Tinto

Rio Tinto, het tweede grootste mijnbouwbedrijf ter wereld, rapporteerde donderdag dat zijn winst het afgelopen jaar flink is gestegen. De mijnbouwer plukt de vruchten van een omvangrijk kostenbesparingsplan.



Rio Tinto

De nettowinst over 2013 kwam uit op USD 3,7 miljard, tegen een verlies van USD 3 miljard in 2012. De zogenoemde onderliggende winst, exclusief bepaalde eenmalige uitgaven en baten, steeg van USD 9,3 miljard tot USD 10,2 miljard, boven verwachting van de analisten.

Topman Sam Walsh die sinds begin vorig jaar aan het roer staat van het bedrijf, lanceerde een besparingsprogramma waarmee de kosten met in totaal USD 2 miljard moesten worden beperkt. Zijn voorganger kreeg kritiek van investeerders, dat Rio Tinto te veel geld had uitgegeven aan acquisities en uitbreidingen. Gebaseerd op deze uitstekende cijfers besloot de directie om het dividend voor het jaar 2014 met 15 procent te verhogen.

De koers van het aandeel Rio Tinto reageerde positief hierop en steeg vorige week, zoals te zien is in de volgende 5-daagse grafiek met maar liefst 5,9 procent om de week te sluiten op een 52-weekse 'high' van USD 58,90 per aandeel.



Senaat VS stemt in met verhoging schuldenplafond

De Amerikaanse Senaat heeft woensdag ingestemd met de verhoging van het schuldenplafond voor de periode van een jaar, nadat een dag eerder het Huis van Afgevaardigden na een dramatische vergadering en debat al had ingestemd.

Het Amerikaanse ministerie van Financiën had gewaarschuwd, dat de VS eind februari dit jaar in betalingsproblemen zou kunnen komen als het voltallige Congres (Huis van Afgevaardigden en de Senaat) niet akkoord zou gaan met een verhoging van het schuldenplafond van het land.



Goudprijs opnieuw boven 200-daagse gemiddelde

Als gevolg van de short covering en een zwakke Amerikaanse dollar, steeg de goudprijs vrijdag fors.

Zoals blijkt uit de volgende grafiek, steeg de koers van het gele edelmetaal vrijdag met USD 17,90 per troyounce om de week te sluiten met een koers van USD 1.318,90 per troyounce. Zijn hoogste niveau sinds 7 november 2013 en boven het technisch belangrijke 200-daagse gemiddelde van USD 1.311,80 per troyounce.



Analyse en commentaar van PGM Capitals

Rio Tinto

Op basis van zijn fundamenteën, financiële positie en een dividendrendement van 3 procent, gebaseerd op de slotkoers van vrijdag, hebben we een KOOP-waardering op het aandeel van Rio Tinto.

De volgende grafiek laat de koers van Rio Tinto zien over de afgelopen vijf jaar.



Schuldenplafond VS

De financiële markten reageerden op het verhogen van het schuldenplafond tot maart 2015, door het Amerikaanse schatkistpapier te dumpen, waardoor het rendement hiervan vorige week fors steeg, zoals in de volgende grafiek is te zien.



Goud weer boven 200-daagse gemiddelde

Technisch gezien is de gemiddelde koers van de laatste 200 dagen een graadmeter voor de trend op de lange termijn, waarbij in een opgaande markt het 200-daags gemiddelde dienst doet als steun voor de koers.

Gezien deze is het een zeer positief teken dat de goudprijs vrijdag weer boven zijn 200-daagse gemiddelde sloot.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is dit weer de eerste keer in meer dan een jaar dat de goudprijs weer boven zijn 200-daagse gemiddelde ligt.



De slotkoers van goud van vrijdag houdt in dat de goudprijs dit jaar vanaf zijn dieptepunt van 7 weken geleden een rally heeft gehad van ongeveer 11,5%.

Het volgende doel voor de goudprijs is nu de prijs van eind oktober 2013, van USD 1.361 per troy-ounce te doorbreken.

Hierna heeft de goudprijs het doorbreken van de USD 1.433 per troyounce, weerstandsniveau als target, zoals uit de volgende grafiek blijkt.



Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 17 februari hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Nestlé 's werelds grootste voedselproducent en mijnbouwgi-gant BHP Billiton rapporteerden klinkende cijfers over het fiscaal jaar 2013.
- Teleurstellende financieel-economische cijfers uit Amerika blijven aanhouden.

Nestlé

Donderdag 13 februari rapporteerde Nestlé (SIX: NESN.VX of OTC: NSRGY), 's werelds grootste levensmiddelenconcern, gemeten naar omzet, zijn cijfers voor het fiscaaljaar 2013.



Hoofdpunten uit het jaarverslag 2013 van Nestlé

- De omzet in 2013 bedroeg 9,2 miljard Zwitserse frank (CHF), een stijging van 2,7% in vergelijking met het jaar 2012.
- De autonome groei bedroeg 4,6%, bestaande uit 3,1% reële interne groei en 1,5% prijsverhoging.
- Het bedrijfsresultaat van de groep bedroeg CHF 14,0 miljard, wat neerkomt op een marge van 15,2%, een stijging van 20 basispunten ten opzichte van vorig jaar.
- Onderliggende winst per aandeel bedroeg CHF 3,14, een stijging van 11,0% in constante valuta.
- De dividend werd verhoogd tot CHF 2,15 per aandeel en is betaalbaar op 17 april 2014.

In de volgende grafiek is het aandeel Nestlé met maar liefst 250 procent gestegen.



BHP Billiton

Donderdag 18 februari rapporteerde mijnbouwbedrijf BHP Billiton (ASX: BHP) zijn cijfers voor het fiscaaljaar 2013.

Hoofdpunten uit het jaarverslag 2013

- Winst voor interest en belastingen steeg met 15% tot USD 12,4 miljard.
- De nettowinst steeg met maar liefst 31% tot USD 7,8 miljard.
- Verhoogde dividend, met 3,5 procent tot USD 0,59 per aandeel BHP.AX, betaalbaar op 26 maart.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is het aandeel BHP Billiton vanaf 31 december 1999 tot vrijdag 21 februari 2014, met ongeveer 500 procent gestegen, waarbij het uitbetaalde dividend in de afgelopen dertien jaar gestegen is van USD 0,1259 per aandeel in 2000 tot USD 1,20 per aandeel. Het dividend is met maar liefst 850 procent in de afgelopen 13 jaar.



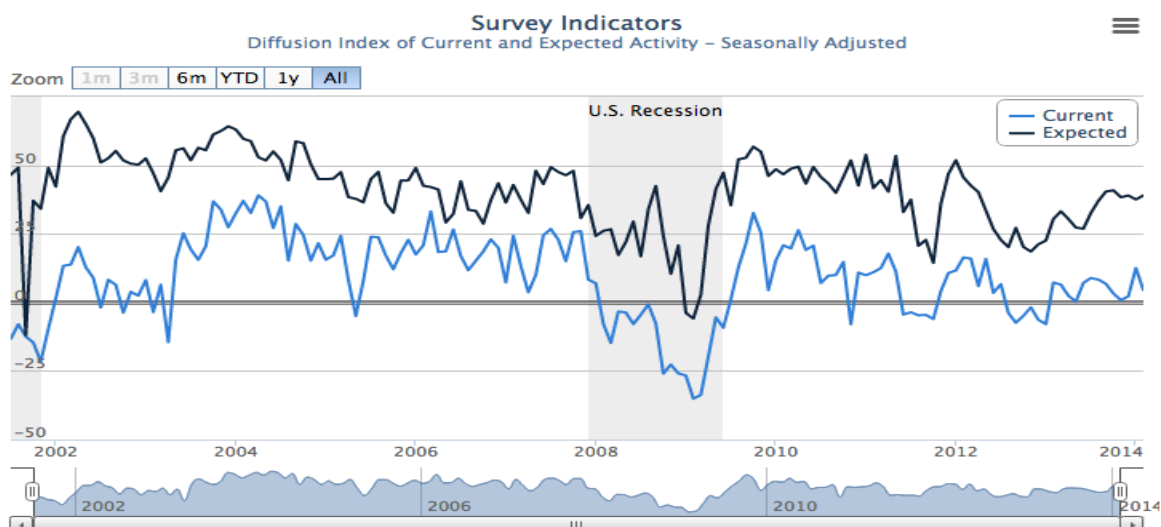
Teleurstellende cijfers VS houden aan

In de week van 17 februari werden de meeste investeerders weer verrast door het aanhoudende slechte financieel-economisch nieuws uit de VS.

Empire State index lager deze maand

De marktomstandigheden voor de industrie in de Amerikaanse deelstaat New York zijn in februari minder sterk verbeterd ten opzichte van de voorgaande maand. Dit blijkt uit de New York FED index. De index voor de huidige marktomstandigheden daalde met acht punten, waarmee de index uitkwam op 4,5 punten in februari. Vorige maand noteerde de index het hoogste niveau in meer dan een jaar tijd. Een cijfer boven de nul betekent dat de inschattingen van een meerderheid van de geraadpleegde managers bij industriële bedrijven over de marktomstandigheden positief zijn. Een negatief cijfer wijst erop dat de beoordelingen door de bank genomen pessimistisch zijn.

De volgende grafiek geeft een overzicht van deze index in de afgelopen 10 jaar, waarbij de grijze gebieden, periodes van recessie aangeven.



Vertrouwen huizenbouwers op diepste punt ooit

Volgens cijfers die afkomstig zijn van de National Association of Home Builders (NAHB), gepubliceerd op dinsdag 18 februari jl., is het vertrouwen onder Amerikaanse huizenbouwers gedaald van 56 naar 46 punten. Dit is de grootste daling in de geschiedenis van de index sinds haar ontstaan in 1985.

Analyses en commentaar PGM Capitals

Nestlé en BHP Billiton

Met de komende voedselcrisis en uitputting van alle grondstoffen, zullen de aandelen BHP Billiton en Nestlé, respectievelijk 's werelds grootste mijnwerker en levensmiddelenproducent, het beter doen dan de bench-markt, de S&P-500 in de komende 5 tot 10 jaar.

Gebaseerd hierop en hun sterke balans en het vermogen om hun dividend jaar op jaar te verhogen, hebben we een KOOPwaardering op de aandelen van beide bedrijven en bezitten deze aandelen zowel persoonlijk, of direct als onderdeel van een ETF in de portefeuilles van diverse klanten.

Teleurstellende cijfers uit de VS

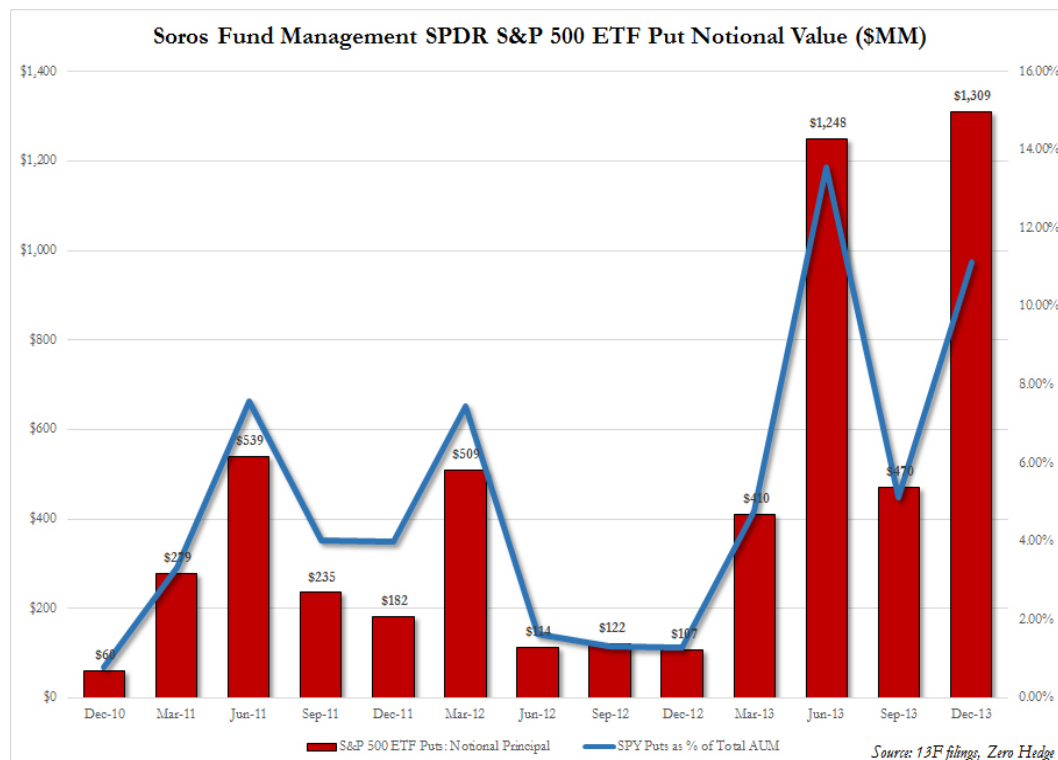
Zoals we verschillende keren hebben geschreven, hadden wij onze twijfels hierover vanwege het feit dat de Amerikaanse economie daadwerkelijk is herstelt van de grote recessie van 2008-2009 en dat het vorig jaar een tweede lente heeft meegemaakt.

De beruchte miljardair en speculant George Soros (zie foto) speculeert met een voor zijn doen ongekend hoog bedrag – ruim USD 1,3 miljard – op het instorten van de Amerikaanse beurzen. Een heel gewaagde gok is dat echter niet, want de aandelenmarkten zijn wereldwijd gigantisch opgeblazen en lopen volledig uit de pas met de slechte economische situatie. Veel experts verwachten dan ook een nieuwe grote crash. Hij verhoogde zijn verkoop(put)opties in december met 154 procent tot een waarde van USD 1,3 miljard, door te speculeren op de instorting van de S&P 500 index, die de grootste beursgenoteerde Amerikaanse ondernemingen bevat.



Een put optie is een overeenkomst waarin een partij het recht krijgt een asset op een bepaald tijdstip tegen een vooraf bepaalde prijs te verkopen. De houder van deze verkoopopties is overigens niet verplicht tot verkoop. Als de S&P 500 inderdaad fors daalt, kan Soros aandelen tegen een afgesproken prijs verkopen en op deze wijze enorme winsten behalen.

Uit de volgende grafiek blijkt dat de 83-jarige George Soros, via zijn hedgefonds, elk kwartaal sinds 2010 zijn put positie stap voor stap heeft uitgebouwd tot 1,3 miljard dollar in december 2013.



In het verleden heeft Soros het regelmatig bij het goede eind gehad. In 1992 speculeerde hij met miljarden tegen het Britse Ppnd en verdiende zo enorm veel geld. In november 2012 speculeerde hij tegen de val van de Japanse yen en maakte een winst van bijna USD 1 miljard toen de yen zoals is te zien in de volgende grafiek, met meer dan 20 procent kelderde in de periode van november 2012 tot en met februari 2013.



De huidige speculatie van Soros tegen de S&P is meer dan twee keer zo hoog als toen, een duidelijke aanwijzing dat de crash in Soros' ogen zo goed als zeker zal komen. Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden dat kapitaalmarkten in vergelijking met uw zenuwen zich langer irrationeel kunnen gedragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

HOOGTEPUNTEN IN DE WEEK VAN 24 FEBRUARI 2014

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld economieën in week van 24 februari:

Beleggers kregen in 2013 voor het eerst meer dan 1 biljoen dollar aan dividend uitgekeerd. Hoeveel slecht financieel-Economische nieuws kan de Amerikaanse FED nog aan?

Beleggers kregen in 2013 voor het eerst meer dan 1 biljoen dollar aan dividend uitgekeerd:

Terwijl gepensioneerden, werkenden, schoolverlaters, consumenten en uitkeringstrekkers nog hun wonden van de crisis likken, kunnen de aandeelhouders zich rijk rekenen.

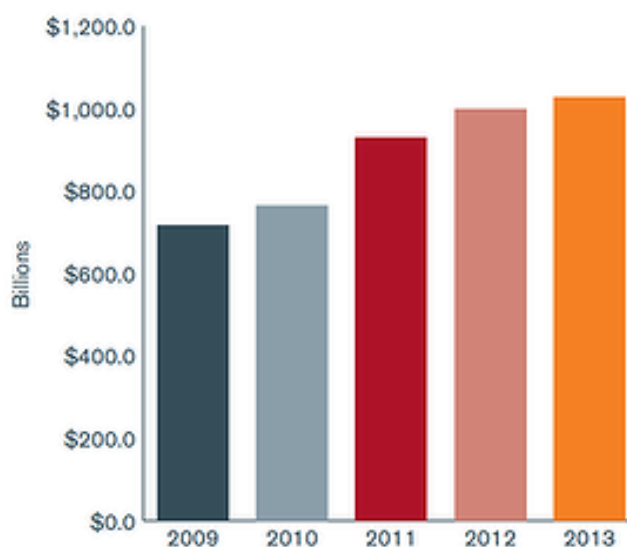


Henderson Global Investors (fonds-beheerder) rekende uit dat aandeelhouders vorig jaar wereldwijd 1,03 biljoen dollar aan dividend ontvingen (750 miljard euro). Onderstaande grafiek illustreert een stijging 43,2 procent aan betaalde dividend.

Hoeveel slecht nieuws kan de FED NOG AAN?

Lid of voorzitter(st) zijn van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken de FED, zal met het negatieve nieuws over de Amerikaanse Economie niet als prettige hebben ervaren. Door de aanhoudende slechte Financieel-Economische cijfers uit dat land beginnen steeds meer mensen zich af te vragen of de FED moet doorgaan met afbouwen van haar aankoopprogramma van Amerikaans schatkistpapier.

Annual dividends (US\$)



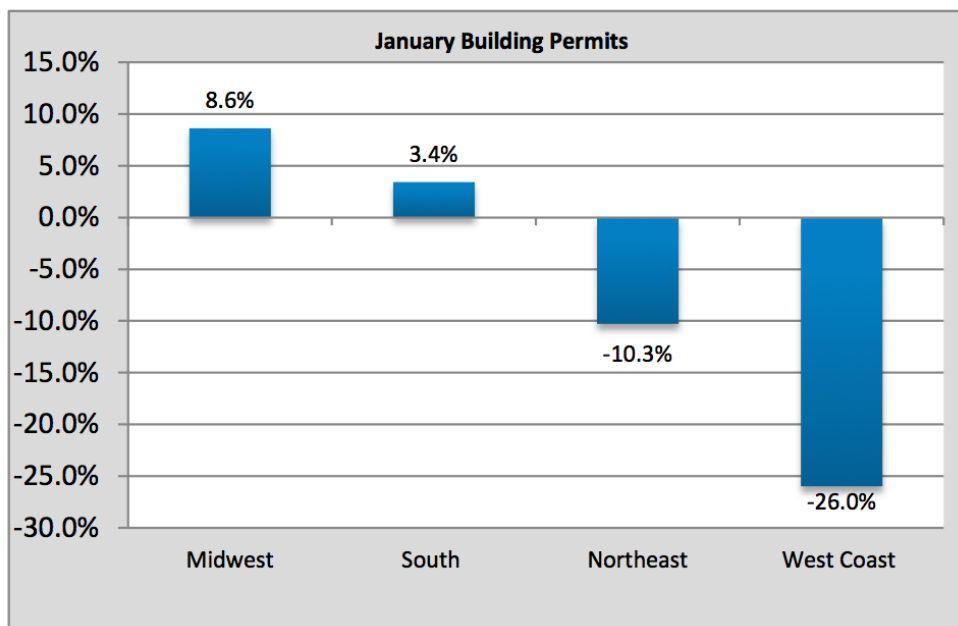
Ondanks de slechte financieel-economische cijfers sinds begin dit jaar, zijn er indicaties dat de FED-voorzitter Janet Yellen, het in december 2013 aangekondigde beleid van haar voorganger Ben Bernanke zal voortzetten en in maart zal beslissen om de opkooptempo van schatkistpapier nog eens met 10 miljard dollar te verlagen.

Zijn de tegenvallende cijfers het gevolg van slecht weer ?

Veel economen, die voorstanders zijn van het afbouwen de huidige kwantitatieve geldverruiming, hopen dat de slechte economische cijfers voor januari het gevolg zijn van het barre weer in die maand. Een analyse laat echter zien dat het effect van het slechte weer maar een zeer beperkte invloed heeft gehad.

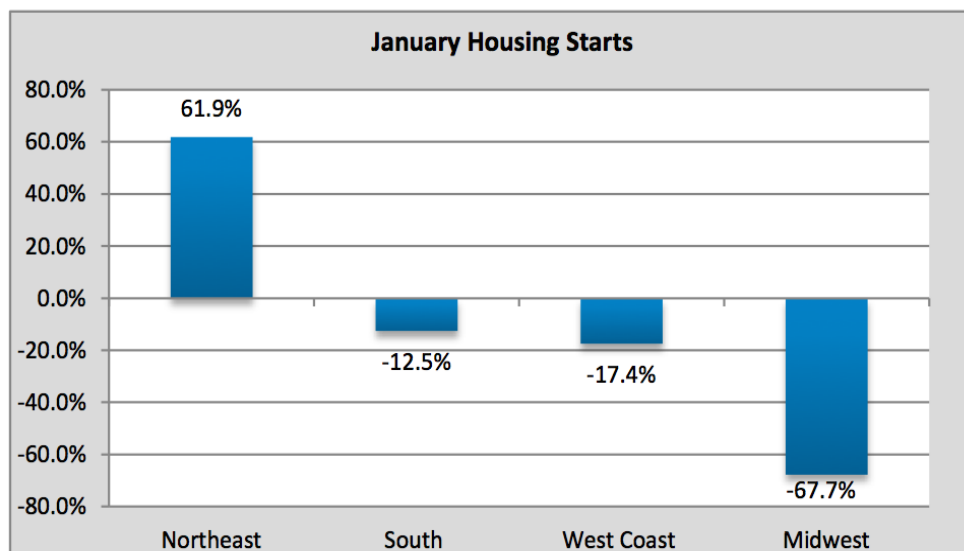
Onderstaande grafiek geeft het bewijs dat het slechte weer niets te maken heeft gehad met de recente slechte economische gegevens van de woningbouwsector, daar de grootste daling hiervan komt van de westkust van Amerika, waar er een milder weer was.

Bekijken we de cijfers m.b.t. de huizenmarkt per regio in onderstaande grafiek, dan zien we dat het aantal bouwvergunningen in het Noordoosten met c.a. 10,3% is gedaald, welke kan worden toegeschreven aan het slechte weer in dat gebied, maar het aantal bouwvergunningen aan de West Coast, een gebied met een milder klimaat, die daalde met 26%.



De verwarring wordt op z'n zachtst gezegd nog groter als we de cijfers m.b.t. de "housing start" voor januari nader bekijken.

Uit onderstaande grafiek is te zien, dat "Housing Start" in het Noordoosten van Amerika welke negatief beïnvloed kon worden door het slechte weer, is gestegen met 61,9%, terwijl de "Housing Start" aan de West Coast die een milder weer heeft gehad, juist gedaald is met -17,4%.



PGM CAPITALS ANALYSE EN COMMENTAAR:

Uit onderstaande grafiek is te zien, dat het grootste deel van alle dividenden - 37 procent of 370 miljard dollar – uitbetaald is op de Amerikaanse beursgenoteerde bedrijven. De in Europa genoteerde bedrijven keerden vorig jaar 330 miljard dollar uit, de Japanse 50 miljard, die op andere Aziatische markten 110 miljard. Banken en verzekeraars keerden hun aandeelhouders 218 miljard dollar uit. Daarna volgen de oliesector en de mijnbouw.

Verder is het noemenswaardig dat een select gezelschap van tien multinationals zorg droeg voor 90 miljard dollar van alle dividendbetalingen. Hieronder vielen vooral olieconcerns en telecombedrijven.

De stijging van de dividenduitbetaling is een gevolg van dat aandeelhouders steeds vaker een jaarlijks rendement willen. Dat is een reactie op de lage rendementen op vastrentende waarden als spaargelden en obligaties. Door vergrijzing van de westerse bevolking kunnen velen niet langer rekenen op staatspensioenen en zijn ze afhankelijker van eigen beleggingen voor de oude dag. In de jaren tachtig en negentig keken beleggers vooral naar koerswinst en minder naar de dividendinkomsten.

Teleurstellende cijfers uit de VS en de FED:

De FED wilde goede economische cijfers zien voor januari om zodoende een geruststelling te hebben dat hun afbouw van de kwantitatieve geldverruiming, slechts een beperkte invloed op de economie heeft gehad. De volgende cijfers van januari geven aan de andere kant een zeer negatief beeld:

Industriële productie daalde met 0.3%

ISM Manufacturing Index daalde tot 51,3%

Richmond FED Manufacturing Index daalde tot 12,0 punten.

De Chicago PMI daalde naar 59,6 en die van Milwaukee naar 52,8 punten.

De Huizenmarkt index daalde in januari tot 56 punten om verder te dalen tot 46 punten in februari.

Detailhandel verkopen daalden met 0,4%.

Empire State Manufacturing Index daalt tot 4,5 punten.

Het aantal bouwvergunningen daalt met 5,4%.

Housing Starts kelderde met 16%.

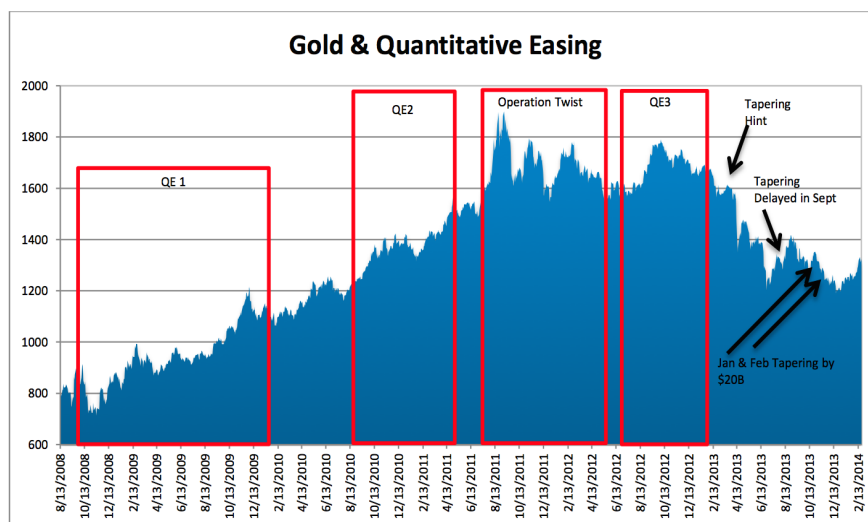
Philadelphia FED Manufacturing Index crasht naar -6,3.

Verkoop van bestaande huizen daalde met 5,1%.

De vraag is of de Amerikaanse economie kan groeien zonder de steun van de regering of FED. Alle ogen zijn daarom gericht op de komende meeting van de FED van 18 en 19 maart aanstaande.

Als de slechte economische cijfers aanhouden heeft de FED weinig keuze dan het stopzetten van haar tapering programma of in het ergste geval terug te gaan naar een kwantitatieve geldverruiming van US\$ 85 miljard per maand of zelfs verhoging van dit maandelijks bedrag. Verhoging van de kwantitatieve geldverruiming zal de druk op de US-Dollar verhogen, met als gevolg een toenemende vraag naar Goud.

Onderstaande grafiek geeft een relatie weer tussen de kwantitatieve geldverruimingsprogramma van de FED sinds 2008 en de goudprijs.



Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereldeconomieën in de week van 3 maart 2014.

- Brasil Foods werelds grootste producent van kip. Winst van het jaar 2013 groeide met 38 procent.
- Warren Buffett, trimt de obligatieportfolio van Berkshire Hathaway en vindt Amerikaanse aandelen te duur.
- Indiaas BSE SENSEX Index op aller hoogste niveau ooit.

Winstgroei Brasil Foods 38 procent

Brasil Foods (NYSE: BRFS), 's werelds grootste producent van kip en exporteur van verwerkt voedsel, rapporteerde op vrijdag 28 februari dat het voor het fiscaal jaar 2013, een nettowinst heeft gerealiseerd van 1,1 miljard Braziliaanse real. Dit is een groei van 38 procent in vergelijking met de nettowinst van 2012.



De ebitda (winst voor interest, belasting en afschrijving op vaste materiële en immateriële activa) bedroeg in 2013, 3,6 miljard Braziliaanse real, welke een toename is van 35,3 procent in vergelijking met 2012, waarbij de ebitdamarge steeg tot 11,9 procent in vergelijking met 9,4 procent in 2012.

Hoogtepunten jaarverslag 2013

- De netto omzet over 2013 bedroeg 30,5 miljard Braziliaanse real, een stijging van 7 procent ten opzichte van 2012.
- Het bedrijf exporteerde in 2013, 2,5 miljoen ton verwerkte voedsel, een toename van 1,5 procent in vergelijking met 2012.

Warren Buffett trimt obligatieportfolio

Warren Buffett 's werelds meest bekendste langetermijn belegger trimt de obligatieportfolio van Berkshire Hathaway Inc., (NYSE: BRK-A), verzekeringsdivisie tot het laagste niveau in meer dan een decennia en waarschuwt dat de lage rente op schatkistpapieren het bedrijfsresultaat negatief kan beïnvloeden.

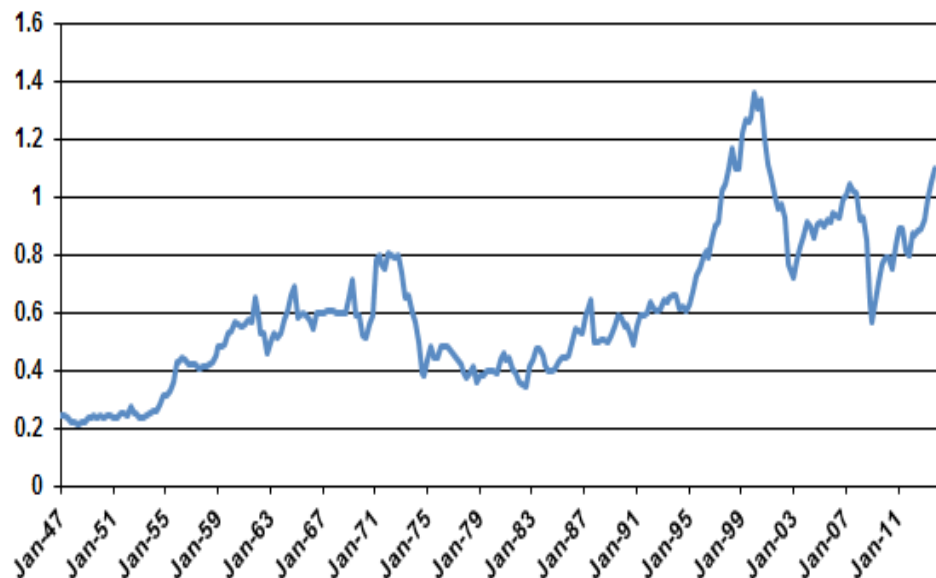
Het vastrentende activa deel van de portfolio bedroeg op 31 december vorig jaar maar 14 procent van de totale investeringen van de verzekeringstak van Berkshire Hathaway Inc.



Volgens Buffett is het aanhouden in een portfolio van obligaties en schatkistpapieren met een laag rendement gelijk aan het verspillen van geld die in ander effecten hogere rendementen kan realiseren. Met betrekking tot aandelen kijkt Warren Buffett naar een eenvoudige ratio, waarbij hij de totale waarde van de Amerikaanse aandelenmarkt (dus ook de OTC-aandelen) vergelijkt met de totale waarde van de Amerikaanse economie.

Als aandelen sneller in waarde toenemen dan de groei van de economie, daalt de aantrekkelijkheid van aandelen. Volgens Warren Buffett kunnen aandelen op lange termijn niet structureel sneller stijgen dan de economie.

In de volgende grafiek ziet u de huidige verhouding tussen de waarde van de Amerikaanse economie en de Amerikaanse aandelenmarkt.



Indiase Sensexbeursindex op hoogste niveau ooit

Op vrijdag 7 maart sloot de Indiase benchmark de S&P BSE SENSEX op een nieuwe hoogte punt van 21.710,43.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Brasil Foods

Gebaseerd op zijn fundamenteën, sterke kasstroom en het vermogen om zijn dividend elk jaar weer te kunnen verhogen, hebben we een STRONG BUY waardering op het aandeel van Brasil Foods.

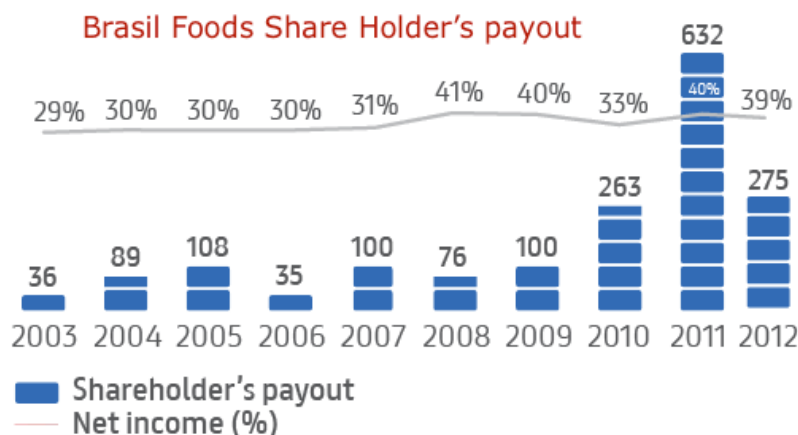
In de volgende grafiek zijn de aandelen van de vennootschap sinds haar beursgang in oktober 2013 met meer dan 1650 procent gestegen.



Daarnaast is het ook vermeldenswaardig dat het bedrijf een policy heeft om minimaal 25 procent van zijn nettowinst in de vorm van dividend uit te keren aan aandeelhouders.

Gedurende de laatste tien jaar is het dividend van het bedrijf gestegen van USD 0,046 per aandeel in 2004 tot USD 0,179 per aandeel in januari van 2014, een stijging van circa 290 procent gedurende de laatste tien jaar.

De volgende grafiek toont de dividenduitkering als percentage van de netto-inkomsten van de onderneming gedurende de laatste tien jaar.



Buffet trimt obligatieportfolio en vindt Amerikaanse beurs te duur

Dat Warren Buffet, belangrijkste beursindicator, de verhouding tussen de waarde van de Amerikaanse economie en de Amerikaanse aandelenmarkt op het hoogste niveau staat sinds de zeepbel van eind jaren negentig, bevestigt ook onze positie dat de Amerikaanse beurzen op dit moment op zeepbelniveau zijn die elk moment kunnen imploderen.

Tevens zijn we het volledig met Buffet eens dat de Amerikaanse obligatiemarkt momenteel een zeepbel is. Gebaseerd hierop hebben wij op zowel de Amerikaanse S&P-500 als op de Amerikaanse schatkistpapieren een SELL-waardering.

Nestlé en L'Oréal

In concreto verkoopt Nestlé een pakket van **48,5 miljoen aandelen** aan L'Oréal terug, of 8 procent van alle uitstaande aandelen. De hele transactie waardeert dat pakket op **6 miljard euro** (tegen een beurswaarde van ruim 6,4 miljard euro, aan de slotkoers van maandag).

L'Oréal gaat die aandelen **vernietigen**, wat de **winst per aandeel** met meer dan 5 procent doet toenemen. De voorbije weken was op zo'n operatie al gespeculeerd na uitspraken van de CEO van L'Oréal, Jean-Paul Agon, dat dit voor de cosmeticagroep 'een goede zaak' zou zijn.

Gebaseerd op het fundament van beide bedrijven, hun sterke kasstromen en hun jaarlijkse verhoging van de dividenduitbetaling, hebben we een BUY-waardering op zowel het aandeel L'Oréal als die van Nestlé.

Indiase beursindex BSE Sensex op hoogste niveau aller tijden

In India is het tekort op de lopende rekening het vierde kwartaal van 2013 verminderd tot 0,9 procent van het bruto binnenlands product, welke een sterke verbetering is van het tekort van 4,8 procent van het BBP, dat vorig jaar maart werd gerapporteerd.

De verbetering van de lopende rekening van het land en de sterke instroom van buitenlands kapitaal, hebben ook een impuls op de roepie, die met 12,2 procent is gestegen, sinds haar dieptepunt van eind augustus vorig jaar.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden, dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Tot de volgende week.

HOOGTEPUNTEN IN DE WEEK VAN 10 MAART 2014

Geachte lezers van "Times of Suriname"

In deze editie willen we ingaan op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en wereld-economieën die hebben plaatsgevonden in de week van 10 maart 2014, en wel als volgt:

9 maart 2014, 5de verjaardag stierenmarkt S&P 500, reden tot feest of begin van het einde?
Goudprijs bereikt hoogste niveau in 6 maanden.

5de verjaardag stierenmarkt S&P 500:

Zondag 9 maart jl., is het vijf jaar geleden dat de S&P-500 met een slotkoers van 676.53, de berenmarkt afklokte, die luidde het einde in van de tweede zwaarste berenmarkt uit de geschiedenis van de Amerikaanse aandelen.



**STANDARD
& POOR'S 500**

Sindsdien is de S&P-500, de Amerikaanse, blue-chip benchmark index, met meer dan 1200 punten gestegen en bereikte het een 'all-time high' slotkoers van 1878 punten, op vrijdag 8 maart jl.

Men spreekt van een stierenmarkt als koersen met 20 procent of meer zijn gestegen zonder een tussentijdse correctie van 20 procent.

Deze stierenmarkt werd gebouwd op liquiditeiten en pessimisme in plaats van groei en optimisme.



Ondanks de fantastische run van de laatste 5 jaar van de Amerikaanse beurzen, vloeiende er “slechts” 132 miljard dollar naar aandelenfondsen, welke veel minder is dan 1,2 biljoen dollar welke naar obligatiefondsen ging. Deze onevenwichtigheid kan mogelijk nog voor problemen zorgen de komende jaren, net als de onkunde van de centrale banken om een catastrofe op voorhand te zien aankomen.

Goudprijs bereikt hoogste niveau in 6 maanden:

Zoals in onderstaande grafiek is te zien steeg de goudprijs op vrijdag 14 maart jl., tot het hoogste niveau in 6 maanden.



De prijs van een Troy ounce (31,1 gram) goud bereikte op vrijdag jl., een koers van 1,388.40 US-Dollars, om de dag te sluiten op een koers van US\$ 1,382.50, de hoogste slotkoers sinds 10 september jl. Investeerders zien het edelmetaal als een veilige en waardevaste belegging in onrustige tijden. Sinds begin dit jaar is de goudprijs met 14 procent gestegen. De wereldwijde beurzen gingen deze week sterk omlaag door de onrust in Oekraïne en de bezorgdheid over de afzwakkende Chinese economie.

PGM CAPITALS ANALYSE EN COMMENTAAR:

De S&P-500 Vijf Jaren Stierenmarkt:

Waardebeleggers (Value-Investors) maken zich zorgen over de huidige markt waarderingen en zijn bezorgd dat deze een bedreiging zal zijn voor de levensduur van deze stierenmarkt.

Zoals uit onderstaande grafiek is te zien, stond de Shiller P/E-10 ratio voor de S&P-500 op vrijdag 14 maart jl., op een vijf jaar hoogtepunt van 25.56 punten, welke veel hoger ligt dan het gemiddelde van de laatste 150 jaar van 16.4 punten.

Historisch gezien heeft een Shiller P/E ratio van boven de 25 punten altijd geleid tot of een scherpe correctie of een berenmarkt.

Het feit dat momenteel de waarden van alle aandelen samen op de Amerikaanse beurzen gelijk zijn aan 125 procent van de B.B.P van het land, kan gezien worden als een teken aan de wand dat de S&P-500 momenteel overgewaardeerd is.

Het feit dat momenteel de meeste handelaren en investeerders op "Wall-Street" zeer positief en enthousiast zijn en bijna nergens een 'beer' is te vinden, kan als goede contrarie indicatie gezien worden dat een correctie of beurs val op komst is.

De belangrijkste indicatie dat het feest op Wallstreet waarschijnlijk spoedig zal eindigen, is het feit dat de zeer succesvolle hedge-fonds beheerder, Soros, met een bet van 1.3 miljard US-Dollars of 11.6 procent van zijn vermogen inspeelt op een komende daling of kracht van de Amerikaanse beurzen.

De Goudprijs op 6 maanden hoogtepunt:

Met toenemende spanning in de Krim tussen Rusland en Oekraïne en de wanprestatie m.b.t. rente betaling van het Chinees bedrijf "Chaoi Solar Energy" op haar obligatielening, heeft goud zich weer bewezen als de ultieme veilige haven voor investeerders in tijden van onzekerheid en geopolitieke spanningen.

Als gevolg hiervan stegen de reserves in SPDR Gold Trust, 's werelds grootste door goud gedekte ETF, op donderdag 13 maart jl., met 2,10 ton tot 813,30 ton.

In onderstaande 10-jaar grafiek, waarbij de koers van de S&P-500 met de goudprijs wordt vergeleken, is te zien dat de goudprijs de laatste 10 jaar met 350 procent meer is gestegen dan de koers van de S&P-500, waardoor het de best presterende activa van de laatste 10 jaar kan worden genoemd.



Het is ook het vermelden waard dat de slotkoers van goud op vrijdag 14 maart jl., boven het weerstandsniveau van US\$ 1.361,00 per Troy ounce lag. Hierdoor wordt het volgende doel voor Goudprijs het doorbreken van de prijs van US\$ 1.433,00, hetgeen een stijging van 20 procent zal zijn ten opzichte van het dieptepunt van US\$ 1.180,00, waardoor we dan met zekerheid kunnen zeggen dat deze beer correctie fase over is.

De vraag naar fysiek Goud neemt vooral in het oosten steeds meer toe. Zoals uit onderstaande grafiek is te zien was de goud import in China, dit jaar tot nu toe 320 ton, waarbij de import in de maand januari 270 ton bedroeg welke een stijging is van 43 procent in vergelijking met januari 2013.

Bovenstaande grafiek laat ook zien dat alléén de Chinese vraag naar goud in januari groter was dan te totale wereldwijde goudproductie.

Het is ook vermeldenswaardig dat het aantal kilo's fysiek goud in niet-bancaire kluizen stijgende is, terwijl het aantal kilo's goud in omloop, me rase schreden daalt. Waardoor we kunnen concluderen dat goud en zilver fors in prijs zullen stijgen.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 17 maart hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Wat vertelt de fiscale rapportage 2013 van FedEx ons over de Amerikaanse economie?
- De Canadese Silver Wheaton Corporation rapporteerde vrijdag een recordproductie en reserves.
- Palladiumprijs sluit vrijdag op het hoogste niveau sinds augustus 2011.

Wat vertellen de matige resultaten van Fedex ons?

Woensdag rapporteerde 's werelds tweede grootste koerier naar volume gemeten, FedEx (NYSE: FDX) een winst van USD 1,23 per aandeel voor het derde kwartaal dat eindigende op 28 februari, dit vergeleken met USD 1,13 per aandeel in dezelfde periode vorig jaar.



Voor de maanden december 2013, januari en februari 2014, die het derde kwartaal vormen van fiscaal jaar 2014 rapporteerde het bedrijf de volgende resultaten:

FedEx Express segment unit

- Omzet van USD 6,67 miljard iets minder dan de 6,7 miljard in hetzelfde kwartaal vorig jaar.
- Brutoresultaat van USD 135 miljoen een stijging van 14% ten opzichte van USD 118 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.
- Operationele marge van 2,0%, een geringe stijging ten opzichte van de 1,8% marge in dezelfde periode vorig jaar.

FedEx 'Ground segment' unit

- Omzet van USD 3,03 miljard, een stijging van 10% ten opzichte van een omzet van USD 2,75 miljard in dezelfde periode vorig jaar.
- Brutoresultaat van USD 477 miljoen, een stijging van 2% ten opzichte het resultaat van USD 467 in dezelfde periode vorig jaar.
- Operationele marge van 15,7%, een daling ten opzichte van de marge van 17,0%, welke vorig jaar in dezelfde periode werd gerealiseerd.

Silver Wheaton rapportage fiscaal jaar 2013

Over Silver Wheaton:

Silver Wheaton (TSX: SLW.TO), gevestigd in Vancouver, Canada, werd in 2004 opgericht en is één van de vooraanstaande zilver royalty mijnbouwbedrijven ter wereld, die zilver en goud opkoopt van

bestaande mijnbouwbedrijven in plaats van zelf te delven. Het bedrijf heeft op dit moment 17 contracten uitstaan met diverse zilvermijnen die hem het recht geeft om een deel of zelfs de volledige zilverproductie van dat mijnbouwbedrijf op te kopen.

Hieronder treft u de locaties van zilvermijnen waarmee het bedrijf leveringscontracten heeft.



Vrijdag rapporteerde het bedrijf zijn bedrijfsresultaten over het fiscaal jaar 2013 met de volgende hoogtepunten:

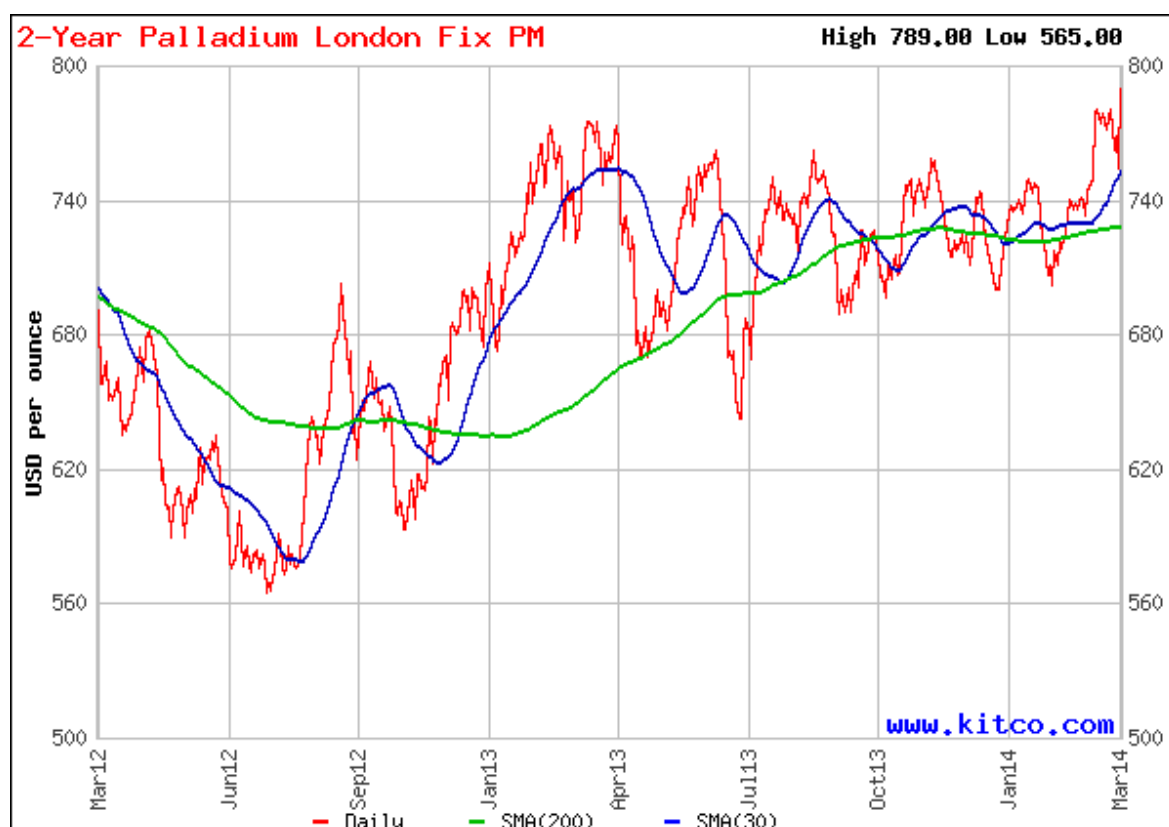
- Vijfde achtereenvolgende jaar waarin de recordproductie en verkoop werd gerealiseerd, van 35,8 miljoen ounces Zilver equivalent, (26,8 miljoen troyounce zilver en 151 duizend ounces goud), een stijging van 22% ten opzichte van 29,4 miljoen SEQ Troy ounce in 2012.
- Omzet in het 4e kwartaal, en het hele jaar 2013 van respectievelijk USD 167 en USD 706 miljoen. Dit in vergelijking met respectievelijk, USD 287 en USD 849 miljoen de vergelijkbare periodes in 2012.
- De nettowinst voor het 4e kwartaal en heel jaar 2013, bedroeg respectievelijk USD 93,9 miljoen (USD 0,26 per aandeel) en USD 375 miljoen (USD 1,06 per aandeel). Dit in vergelijking met USD 177 miljoen (USD 0,50 per aandeel) en USD 586,0 miljoen (USD 1,66 per aandeel) in vergelijkbare periodes in 2012.

De volgende grafiek illustreert de stijging van het aandeel Silver Wheaton met 700 procent sinds beursgang december 2004.



Palladiumprijs op hoogste punt in 2,5 jaar

Zoals in de volgende grafiek is te zien is de prijs van het edelmetaal palladium vrijdag met USD 25 of 3,26 procent gestegen om de dag te sluiten op een prijs van USD 790 per troyounce, zijn hoogste niveau sinds augustus 2011.



De stijging kan gezien worden als gevolg van toenemende zorg van investeerders met betrekking tot de staking van mijnwerkers in Zuid-Afrika en toenemende spanning tussen Rusland en het Westen over Oekraïne.

Rusland en Zuid-Afrika zorgen samen voor ongeveer 80 procent van de totale wereld productie van palladium.

Analyse en commentaar PGM Capitals

FedEx

Woensdag rapporteerde FedEx een matige winst. Het bedrijf wijt dit aan de slechte weersomstandigheden in het derde kwartaal. Als de grootste koerier en logistiek bedrijf van de Verenigde Staten, is dit een stille indicatie van de gezondheid van de Amerikaanse economie.

Gebaseerd op de slotkoers van vrijdag heeft het aandeel van het bedrijf een koerswinstverhouding van 26 en een rendement van zijn dividend van 0,4 procent. Als gevolg hiervan kunnen we concluderen dat de koers van het FedEx aandeel momenteel overgewaardeerd is, waardoor we een HOLD-SELL waardering hebben op het aandeel van het bedrijf.

Silver Wheaton Corporation

Het is noemenswaardig dat het bedrijf in 2013 in staat was om uit eigen middelen en zonder uitgifte van nieuwe aandelen meer dan 2 miljard dollar te investeren ter verhoging van zijn afzet van edelmetalen.

Als gevolg hiervan denkt het bedrijf in de periode 2014-2018 zijn Zilver Equivalente Output te kunnen verhogen tot 48 miljoen troyounce, een stijging van 35 procent ten opzichte van zijn output van 36 miljoen troyounce in 2013.

Gebaseerd op zijn fundamenteën van onder andere een koerswinstverhouding van 19, een rendement van zijn dividend van 1,4 procent en een Quick ratio van 3, hebben we een STRONG BUY waardering op het aandeel van het bedrijf.

De volgende 2-jaar grafiek laat zien dat het aandeel van Silver Wheaton Corporation de laatste twee jaar beter heeft gepresteerd dan de zilverprijs en de ETF van zilvermijnbouw bedrijven.



Ter verduidelijking:

De blauwe grafiek (SLW) geeft aan de koers van Silver Wheaton, rode grafiek (SLV) geeft de koers aan van zilver en de groene grafiek geeft de koers aan van de zilvermijnbouw ETF met symbool SIL.

Palladium

Onderstaande grafiek toont het industrieel gebruik van palladium aan ten opzichte van de andere edele metalen, platina, goud en zilver.

Door zijn toepassing als vermogensbeschermingsvehikel, industrieel metaal, precisie instrumenten en juwelen, hebben we een STRONG BUY waardering op palladium.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 24 maart hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Bitcoin in problemen als gevolg van beslissingen van de Centrale Bank van China en de Amerikaanse belastingdienst.
- Citibank haalt de recente stresstest van de Amerikaanse Centrale Bank niet.
- Goudreserves van de Russische Centrale Bank op recordhoogte.

Belastingdienst VS kenmerkt bitcoin als vermogen en niet als valuta.



De Amerikaanse belastingdienst, de IRS, heeft dinsdag 25 maart bekendgemaakt dat ze bitcoin en andere virtuele muntenheden als bezit en niet als valuta kenmerkt.

De IRS gaf aan dat hij de bitcoin hetzelfde zal behandelen als bijvoorbeeld aandelenbezit. Met als gevolg dat mensen die bitcoin bezitten als investering hierop vermogenswinstbelasting moeten betalen.

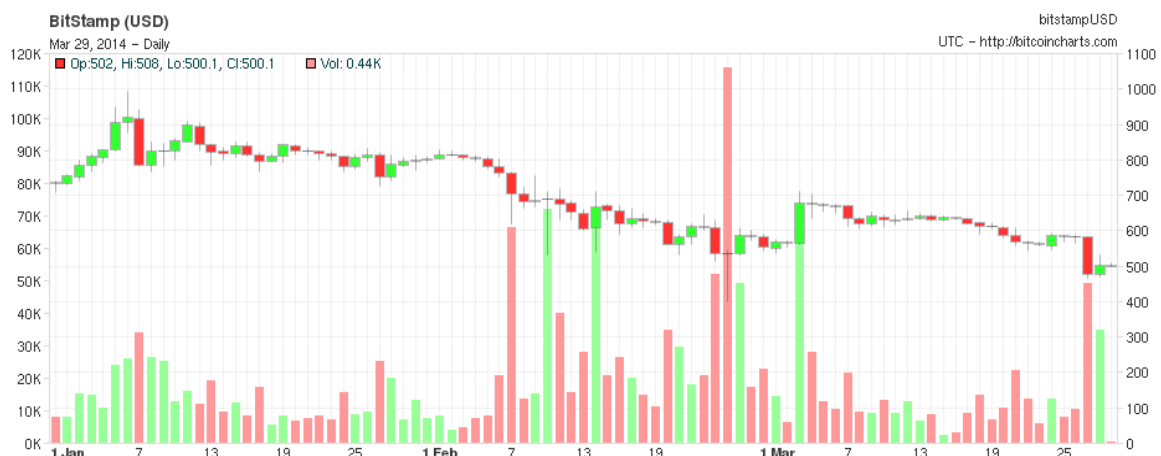
Mensen die een deel van hun salaris in bitcoin ontvangen, moeten daar ook aangifte van doen. Ook moeten betalingen in bitcoin met een tegenwaarde van hoger dan USD 600 worden gemeld.

Mogelijk verbod op bitcoinrekeningen in China

De koers van bitcoin was donderdag met zo'n tien procent gedaald, nadat een nieuw gerucht van een Chinees verbod op de cryptografische valuta de ronde deed.

Volgens deze geruchten die verspreid zijn door de Chinese website Caixin, zou de centrale bank van het Aziatische land de aangesloten banken per 15 april van dit jaar verbieden om bankrekeningen te bieden aan Bitcoin-exchanges.

Zoals in de volgende grafiek is te zien is de koers van bitcoins sinds begin dit jaar met ongeveer 60 procent gedaald.



Citibank haalt stresstest niet

De Amerikaanse Centrale Bank heeft donderdag het resultaat van zijn stresstest 2014 bekendgemaakt.

In totaal moesten dertig banken aantonen dat ze over voldoende kapitaal beschikken om aan hun financiële verplichtingen te voldoen. Ze moesten ook in staat zijn geld uit te lenen aan consumenten en bedrijven in geval van een diepe recessie in combinatie met een scherpe stijging van de werkloosheid, een daling van de aandelenkoersen met circa 50 procent en een afname van de huizenprijzen tot het niveau van 2001.

De Amerikaanse bankenreus CITI (Nyse: C) is niet geslaagd voor de stresstest van de Amerikaanse Centrale Bank (Fed). Zoals uit de volgende grafiek blijkt, ging als gevolg hiervan de koers donderdag flink onderuit.

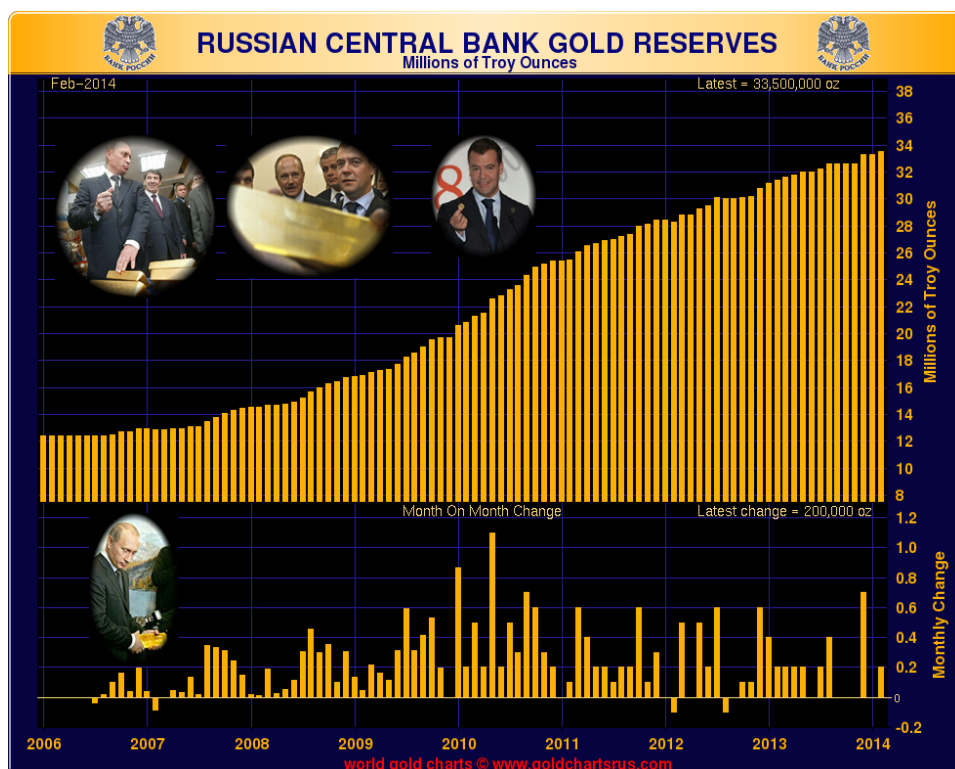


Naast CITI hebben ZION Banking Corporation (Nasdaq: ZION) en de Amerikaanse dochters van HSBC, RBS en Santander deze stresstest ook niet succesvol doorstaan.

Goudreserves Russische centrale bank op recordhoogte

Uit de woensdag door het IMF bekendgemaakte data blijkt, dat Rusland in februari 233 duizend troyounce goud heeft gekocht, omgerekend is dat ruim 7,24 ton.

Met deze aankoop breidt Rusland zijn totale goudvoorraad uit naar het record van bijna 1.042 ton. Zie volgende grafiek.



Met de geplande sanctiemaatregelen van Amerika en de EU op Rusland in verband met de crisis in de Krim, kijken we uit naar het aankoopvolume aan goud van de Russische Centrale Bank in de maand maart en de hierna volgende maanden.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Bitcoin

De lijst van bitcoinbeurzen die sneuvelen wordt langer. Het jongste handelsplatform dat ten onder is gegaan is Vircorex. Het nieuws komt na de ondergang van Mt. Gox, ooit de grootste beurs voor bitcoin, toen die een maand geleden failliet ging. 27 februari ging Crypto-Trade dicht, gevolgd door Flexcoin.



In verschillende van onze voorgaande artikelen hebben we onze lezers gewaarschuwd dat de bitcoin momenteel een aantal eigenschappen van een zeepbel heeft. Het imploderen van deze zeepbel zal grote en onherstelbare verliezen voor bitcoininvesteerders met zich meebrengen.

Citigroup

Citigroup ontving tijdens de financiële reddingsoperatie, bailout, in 2008 het meest van de Amerikaanse overheid. In totaal ontving het bedrijf een financiële injectie van meer dan USD 45 miljard en hierboven op nog vele miljarden Amerikaanse dollars aan garanties.

In het 'zwaar weer scenario' van de FED zou de kapitaalpositie van CITI te zwak zijn en daarom keurde de centrale bank de dividendverhoging en een nieuw aandeleninkoopprogramma af. Verder is het noemenswaardig dat CITI ook in 2012, de stresstest van de FED niet heeft gehaald.

De volgende grafiek geeft weer de all-time koersontwikkeling van het aandeel Citigroup, waarbij het vermeldenswaardig is dat het bedrijf zijn uit te betalen kwartaaldividend van USD 5,40 per aandeel in 2006, systematisch verlaagd heeft tot een belachelijk dividend van slechts één US Dollar cent per aandeel.

Citigroup, Inc. Common Stock



Gebaseerd op de hierboven genoemde punten hebben we een STRONG SELL waardering op het aandeel van het bedrijf.

Goudreserves Russische Centrale Bank

Volgens de cijfers van de Russische Centrale Bank vormt deze goudreserve ongeveer 9% van de totale valuta-reserves, waarvan het grootste deel uit dollars bestaat. Rusland is sinds 2005 weer een actieve koper van goud en heeft sindsdien de omvang van zijn goudreserve weten te verviervoudigen.



Zoals hierboven vermeld heeft Rusland ondanks de gigantische toename van zijn goudreserves, nog steeds meer dan USD 400 miljard deviezenreserves, waarvan het grootste deel in Amerikaanse dollars. Indien Rusland als gevolg van de voorgestelde economische sancties van de VS en de EU tegen zijn annexatie van de Krim maar 5 procent van deze reserves, wat gelijk is aan USD 20 miljard, zou diversifiëren ten voordele van goud, zou het betekenen dat Rusland hiermee ongeveer 500 ton goud kan kopen, wat gelijk is aan 25 procent van de jaarlijkse wereldproductie van het gele edelmetaal.

Hiernaast is het ook noemenswaardig dat momenteel de EU landen voor meer dan 30 procent van hun benodigde aardgas van Rusland kopen, waarbij het niet ondenkbaar is dat indien de stress tussen Rusland en het westen dusdanig toeneemt, Rusland voor deze aardgasleveranties in goud betaald zal willen worden in plaats van Amerikaanse dollars of euro's.

Zo'n beslissing van Rusland zal de koers van zowel de euro als de Amerikaanse dollar flink laten kelderen en de goudprijs door het plafond doen breken.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening ermee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

WAAROM INVESTEREN IN DIEPZEE-OLIEBOORBEDRIJVEN

In deze editie zullen we met u bespreken waarom investeren in diepzee-olieboorbedrijven met hun huidige prijs- en dividendrendement zeer lucratief kan zijn.



Met de wereldwijde kapitaalmarkten overgewaardeerd en dient ten gevolge op hun hoogste koers ooit, is het momenteel zeer moeilijk om aandelen te vinden die ondergewaardeerd zijn en hierdoor een groeipotentieel hebben.

Als investeerders die waarde in de markt zoeken, zijn we continue bezig om onderzoek te doen onder solide bedrijven die fundamenteel solide zijn, weinig neerwaartse potentie hebben en bovendien een gezond dividend uitbetalen.

Zoals in onderstaande tabel is te zien, voldoen de volgende diepzee-olieboorbedrijven hieraan: Seadrill (ISIN: BMG7945E1057), Transocean (ISIN: CH0048265513), Ensco (ISIN: GB00B-4VLR192) en Noble (NYSE: NE), die allen een koers hebben rond hun 52-week minimum.

Diepzeeboorbedrijven	Market cap	P/E Ratio	P/B Ratio	Dividend-rendement
Seadrill	16,55B	6,44	2,18	11,10%
Transocean	15,02B	10,74	0,89	5,40%
Ensco	11,90B	8,42	0,83	5,70%
Noble Corporation	7,90B	10,26	0,96	4,80%

SEADRILL

Gebaseerd op de slotkoers van vrijdag 4 april, van USD 35,30 per aandeel, heeft het Noorse diepzeeboorbedrijf, Seadrill, een ongelooflijke hoge dividend rendement van 11,10 procent.

Zoals uit onderstaande 2-jaar grafiek blijkt, verhandelt op dit moment het aandeel 'Seadrill' met een koerswinst verhouding (P/E ratio) van slechts 6,44 rond zijn 52-week minimum. Dit kan als een goed entreepunt worden gezien voor beleggers, die een hoog dividendrendement willen ontvangen met solide groeipotentieel als toetje, tegen een lage neerwaartse koersrisico.

Seadrill Limited Ordinary Share

SDRL



Met lopende contracten ter waarde van USD 20,2 miljard, kunnen aandeelhouders er bijna zeker van zijn dat de kans minimaal is dat het bedrijf haar kwartaaldividend van USD 0,98 per aandeel dit jaar zal verlagen.

Hiernaast is het noemenswaardig dat het bedrijf geregistreerd staat op Bermuda, waardoor zowel het bedrijf als haar aandeelhouders belastingvrij zijn op Bermuda.

Transocean

Zoals uit de volgende 2-jaar grafiek van de koers van het aandeel van het in Zwitserland gevestigde Transocean blijkt, verloor het aandeel ongeveer 15,52% van zijn waarde gedurende de eerste 3 maanden van dit jaar.



Bovenstaande grafiek laat ook zien dat het aandeel, technisch gezien, een sterke support geniet bij een prijs van USD 40 per aandeel.

Met een koerswinstverhouding van 10,74 een 'price-to-book' ratio kleiner dan één (1) en een dividend rendement van 5,40 procent, kunnen we stellen dat momenteel het aandeel Transocean zeer goedkoop is.

Noble Corporation

Gebaseerd op zijn slotkoers van vrijdag 4 april van USD 31,30 per aandeel, heeft het bedrijf een koerswinstverhouding van 10,26 en heeft zijn dividend een rendement van 4,80 procent, waardoor het aandeel als historisch goedkoop kan worden gezien.

Zoals uit onderstaande 2-jaar grafiek blijkt heeft het aandeel een sterke support op een prijsniveau van USD 29, waardoor er op de huidige koers weinig neerwaartse kans bestaat.



Ensco

Het in Groot-Brittannië gevestigde Ensco, is 's werelds tweede grootste diepzeeboorbedrijf, met 71 actieve booreilanden en 6 in aanbouw. Met een koerswinstverhouding van minder dan negen (9) en een indrukwekkende 5,7 procent rendement op dividend van zijn aandeel, kunnen we stellen dat het aandeel Ensco momenteel een koopje is.

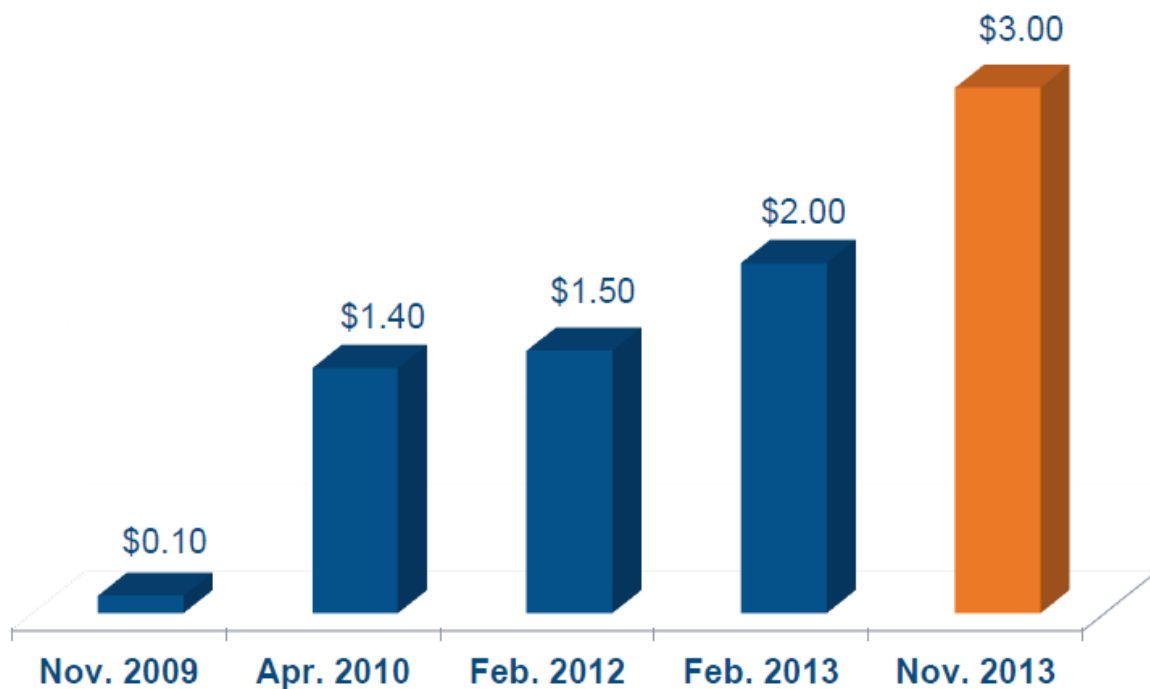
Zoals uit de volgende grafiek blijkt, heeft het aandeel een sterke steun op een prijsniveau van USD 48 per aandeel, waardoor investeerders bij de huidige prijs in de range van USD 51-USD 52 weinig neerwaartse koersrisico zullen hebben.

Ensco plc Class A Ordinary Shar

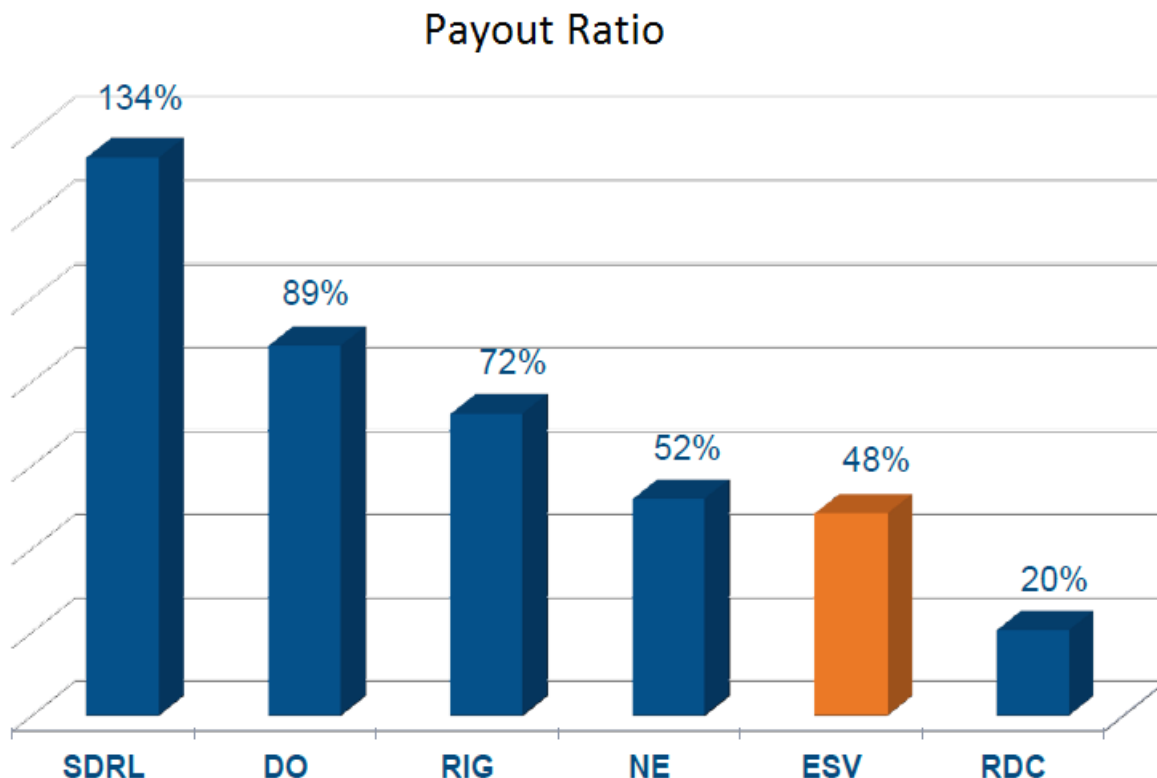


In de volgende 5-jaars grafiek heeft het bedrijf zijn dividend in de periode 2013-2015 verdubbeld tot USD 3 per aandeel per jaar, waardoor hij inhoud heeft gegeven aan zijn betrokkenheid met zijn aandeelhouders om een groot deel van de winst in de vorm van dividend aan de aandeelhouders uit te betalen.

Ensco
Dividend Growth



Wat nog indrukwekkender is, is het feit dat het bedrijf de laagste dividenduitkeringen percentage heeft van grote diepzeeboorbedrijven met een dividendrendement van meer dan 3%, zoals in de volgende grafiek is te zien.



Analyse en commentaar PGM Capitals

Diepzee-olieboorbedrijven zoals Transocean, Seadrill, Noble en Ensco, kunnen bij hun huidige prijs- en fundamentele valuatie als ideale keuze worden beschouwd voor investeerders die tegen een laag risico, een dividend rendement willen ontvangen van rond de 5 procent met een redelijke groeipotentieel.

Het aandeel Seadrill met een dividendrendement van meer dan 11 procent en een koerswinstverhouding van onder de 7 kan als een juweeltje worden beschouwd.

Lange termijn denkende investeerders die tegen de huidige koers in de aandelen van de hierboven genoemde bedrijven investeren, kunnen nu profiteren van een dividend rendement die bijna 2 keer hoger is dan die van het 10-jaar schatkist papier van de Verenigde Staten. En dit zonder noemenswaardige neerwaartse koersrisico en dividendverlaging op korte termijn.

Gebaseerd hierop hebben we sinds 31 maart respectievelijk een STRONG-BUY, BUY en MODERATE BUY waardering op de aandelen van respectievelijk Seadrill, ESV en Transocean.

Tot slot willen we onze lezers nogmaals op het hart drukken, dat het belangrijk is om rekening te houden met hun leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

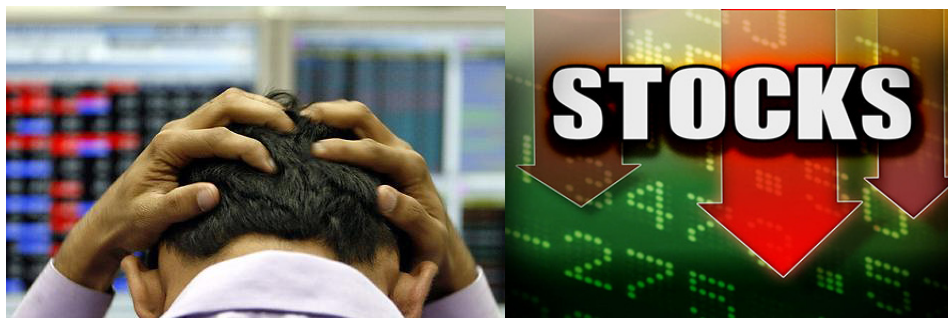
Ook dient u rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Beurzen Japan en VS fors onderuit

Beleggers deden vorige week massaal hun aandelen van de hand na de verkoopgolf op Wall Street en de negatieve stemming in Japan. Meevallende cijfers over de Amerikaanse economie konden het tij niet keren.



De hoofdex op het Amsterdamse Damrak eindigde in de week van vrijdag 11 april 1,6 procent lager op 395,64 punten. De Midkap sloot 1,5 procent lager op 656,63 punten. De hoofdindices in Parijs, Frankfurt en Londen leverden tot 1,5 procent in.

De Nikkei Index

De effectenbeurs van Tokio is vrijdag 11 april flink lager geëindigd. Beleggers deden hun aandelen van de hand na de verkoopgolf op Wall Street. Vooral de technologiebedrijven gingen in de uitverkoop. De Nikkei sloot 2,4 procent in de min op 13.960,05 punten. De Japanse beurs verloor deze week ruim 7 procent en kende daarmee de slechtste beursweek sinds de verwoestende tsunami in maart 2011.

Zoals uit onderstaande grafiek blijkt, is de Japanse Nikkei-index sinds begin dit jaar met 2187,49 punten of 14,32 procent gedaald, waardoor het dit jaar als slechtst presterende beurs van het Westen betiteld kan worden.



Figuur 1: Nikkei I periode 1 januari t/m 11 april 2014.

De Amerikaanse Nasdaq en Dow Jones

De Amerikaanse aandelenbeurzen sloten vrijdag 11 april de handelsweek met nieuwe verliezen af. De daling van de brede S&P 500-index in de laatste twee dagen van de week (□2,6 procent) was de grootste sinds juni en de technologiebeurs Nasdaq registreerde de snelste daling in twee dagen sinds 2011.

Beleggers reageerden teleurgesteld op de resultaten van JP-Morgan en lieten zich niet opbeuren door meevallende cijfers over de Amerikaanse economie.

Vrijdag 11 april kelderde de Nasdaq met 54,37 punten, of 1,3% tot 3.999,73 punten. De Dow Jones Industrial daalde met 143,47 punten, of 0,9% tot 16.026,75 punten en de 'bench-mark' Standard & Poor's 500-index daalde 17,39 punten, of 1% tot 1.815,69 punten

Zoals uit de volgende grafiek blijkt is de Nasdaq dit jaar al met 4,2% gedaald.



Figuur 2: Nasdaq | periode 1 januari t/m 11 april 2014.

De S&P-500 is met 4% gedaald van zijn recordhoogte van woensdag 2 april en is dit jaar 1,8% in de min.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is de Dow-Jones dit jaar 3,3 procent in de min, nadat het 31 december zijn hoogste slotkoers ooit van 16.576,66 punten heeft bereikt.

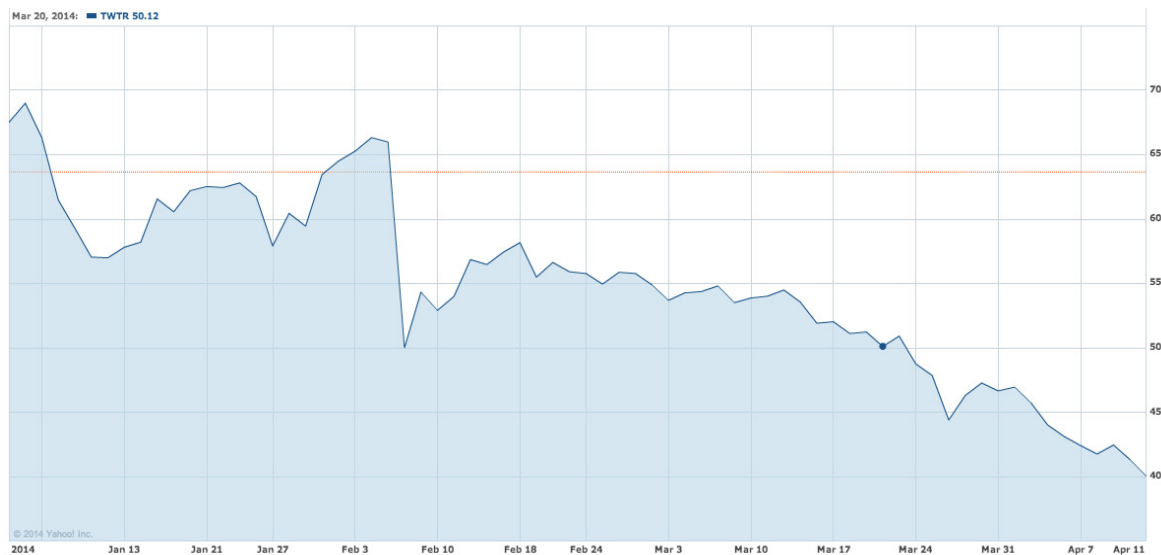


Figuur 3: Dow-Jones | periode 1 januari t/m 11 april 2014.

Linkedin en Twitter in berenmarkt

Sinds begin dit jaar hebben de aandelen van sociale mediabedrijven, die de hoogvliegers waren van vorig jaar, het zwaar te verduren.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is het aandeel van Twitter (NYSE: TWTR) dit jaar al met 40,67 procent gedaald, terwijl het aandeel van LinkedInCorp (NYSE: LNKD) een prijs correctie van 20,16 procent heeft ondergaan, waardoor beide, eens zo gewilde aandelen, in de berenmarkt terecht zijn gekomen.



Figuur 4: Twitter | periode 1 januari t/m 11 april 2014.



Figuur 5: LinkedIn | periode 1 januari t/m 11 april 2014.

Analyse en commentaar PGM Capitals

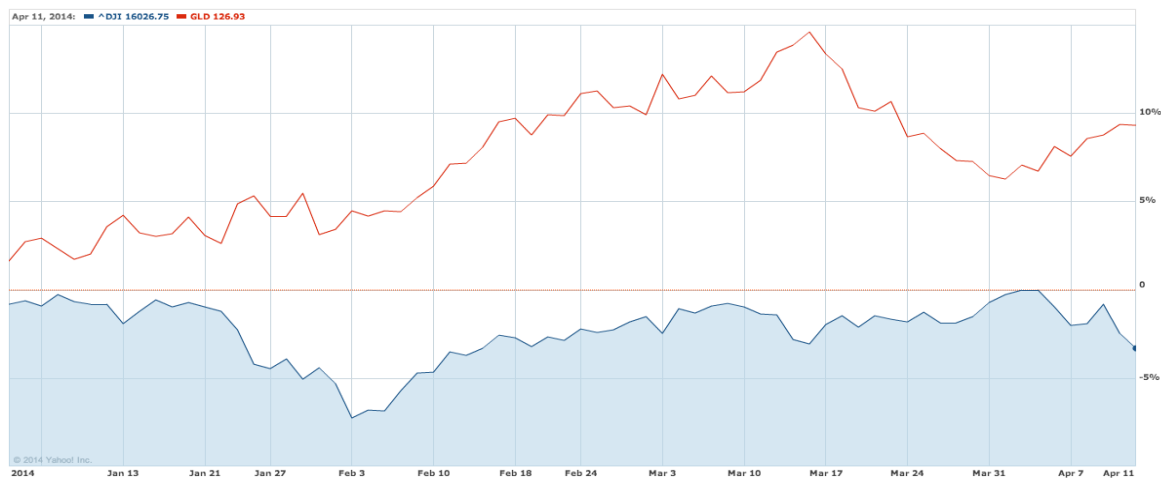
In ons nieuwjaarsartikel en diverse andere artikelen van dit jaar, hebben wij onze lezers op het hart gedrukt dat gebaseerd op fundamentele analyse, de beurzen van Japan en die van de Verenigde Staten overgewaardeerd zijn. Wij gaven ook aan dat de aandelen van sociale mediabedrijven zich in een enorme zeepbel bevinden, die snel via een zeer wrede correctie zullen imploderen.

Aan de andere kant worden de beurzen van Hong Kong en China met een koers-winstverhouding van rond de 10 als ondergewaardeerd gezien.

Het feit dat regeringen op aarde met elkaar verward zijn geraakt in een valutaoorlog, waarbij men de geldpers laat draaien om hun economieën te ondersteunen en de waarde van hun valuta te drukken, zijn goud en andere edelmetalen de ideale belegging voor diegenen die hun koopkracht tegen uitholling willen beschermen.

De volgende grafiek toont de goudprijs ten opzichte van de koers van de Dow Jones vanaf begin dit jaar tot en met 11 april.

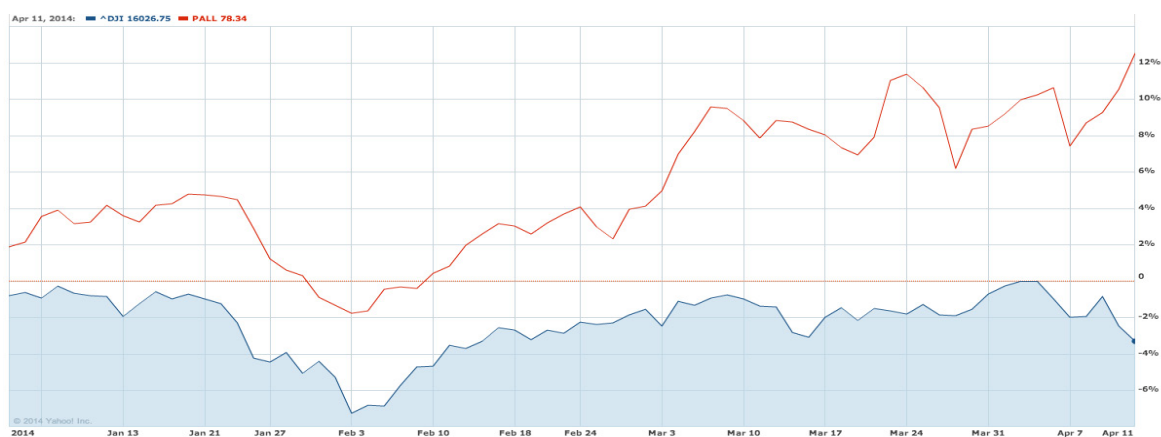
De zwarte grafiek geeft de koers van de Dow-Jonesindex weer, terwijl de lichtere grafiek de goudprijs weergeeft in de hierboven genoemde periode.



Figuur 6 | De koers van de Dow-Jones versus de goudprijs in de periode 1 januari t/m 11 april 2014.

Als we de koersontwikkelingen van de DOW-Jones van dit jaar tot heden vergelijken met die van palladium – het best presterende edelmetaal van dit en vorig jaar – dan kunnen we duidelijk zien hoe palladium het dit jaar veel beter heeft gedaan dan de Dow-Jones. Terwijl de prijs van palladium dit jaar met meer dan 12 procent is gestegen, zit de koers van de Dow-Jones met 4 procent in het rood.

In de volgende grafiek geeft de blauwe grafiek de koers van de Dow Jones weer, terwijl de rode grafiek die van palladium weergeeft.



De charlatans zullen u ervan proberen te overtuigen dat de crash van de beurzen in de Verenigde Staten en de aandelen van sociale mediabedrijven als een normale correctie kunnen worden gezien in een langetermijn stierenmarkt en dat de koersstijging van goud en andere edele metalen van korte duur zal zijn.

Gebaseerd op fundamentele kengetallen kunnen wij concluderen dat de correctie van de beurzen in Amerika en de aandelen van sociale mediabedrijven in een pril begin stadium zijn. Hierbij komt nog bij kijken dat de Dow Jones, de Nasdaq en aandelen van sociale mediabedrijven met respectievelijk minimaal 10%, 25% en 80% gecorrigeerd moeten worden, voordat ze een acceptabele waardering hebben.

Tot slot willen we onze lezers nogmaals op het hart drukken, dat het belangrijk is om rekening te houden met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u er rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.
Tot de volgende week.

STIJGENDE VOEDSELPRIJZEN EEN WERELDPROBLEEM

Geachte lezers van "Times of Suriname"

In dit artikel willen we met onze lezers de gaande wereldwijde stijging van voedselprijzen bespreken en hoe men zich hiertegen kan beschermen.

Wereldwijd stijgen de voedselprijzen. De prijzen van landbouw- en veeteeltproducten zoals graan, rijst, mais, sojabonen, zuivel, suiker, palmolie, rund-, varkensvlees, kip en eieren zijn de afgelopen jaren flink gestegen.



Historisch gezien zijn mondiale landbouwprijzen altijd aan sterke schommelingen onderhevig. Dit hangt samen met de korte termijn karakteristieken van de landbouwmarkten waar aanbod sterk afhankelijk is van het weer en de vraag redelijk stabiel is.

Als de belangrijkste oorzaken van stijgende voedselprijzen kunnen genoemd worden: Stijging van de vraag door de toenemende koopkracht in opkomende landen, zoals China, India, Brazilië en Rusland. Hierdoor neemt vooral de consumptie van vlees toe. Voor de productie van vlees is veel graan nodig. De vraag naar voedsel neemt tevens toe doordat de bevolking groeit.

Sterke toename van de vraag naar voedingsstoffen om als brandstof te dienen, als gevolg van stijgende fossiele brandstofprijzen.

De schaarste aan de aanbodkant ontstaat door tegenvallende oogsten als gevolg van langere periodes van droogte, extreme weersomstandigheden en temperatuurstijgingen die de oogsten beïnvloeden.

Als gevolg van droogte in Brazilië, en de belangrijkste graan producerende landen: Australië, Oekraïne en de Verenigde Staten, zijn de prijzen van koffie, cacao, tarwe en andere granen sinds begin dit jaar de sterk gestegen.

Als gevolg hiervan is de S&P GSCI landbouw en veeteelt index sinds begin dit jaar met bijna 7,5 procent gestegen.



Als de huidige droogte aanhoudt met als gevolg een verdere stijging van de voedselprijzen, dan, zal het de vierde keer sinds 2007 zijn, dat we een explosie van levensmiddelenprijzen zullen meemaken. Sinds kort voorspellen meteorologen dat er een kans van 50 procent bestaat, dat er in de tweede helft van dit jaar een krachtige El Niño kan ontwikkelen, welke, droogtegolven en stormen op de hele wereld kan intensiveren.



De mogelijkheid van een komende sterke El Niño, heeft boeren en handelaren op hoog alert gezet, daar het zou kunnen betekenen dat als gevolg hiervan de droogte in Australië en New Zeeland, beiden grote tarwe producenten kan intensiveren en graan oogsten in deze landen tegen kan vallen dit jaar.

Cacao en koffie prijzen kunnen ook worden beïnvloed, omdat het weerfenomeen, El Niño, droogte in West-Afrika en Zuidoost-Azië kan veroorzaken die een negatief effect kan hebben op oogsten van cacao en koffie.

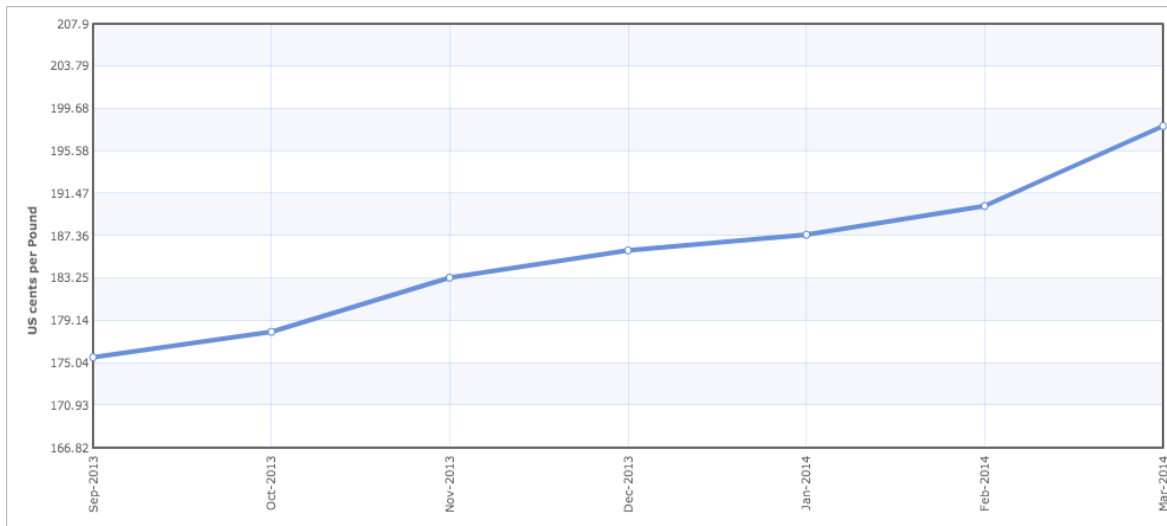
PGM CAPITALS ANALYSE EN COMMENTAAR

Nieuwe onderzoeken van de Voedsel- en Landbouworganisatie (Food and Agriculture Organization, FAO) van de Verenigde Naties hebben uitgewezen, dat het effect van klimaatverandering op huidige en toekomstige voedselprijzen tot nu toe steeds te beperkt is onderzocht.

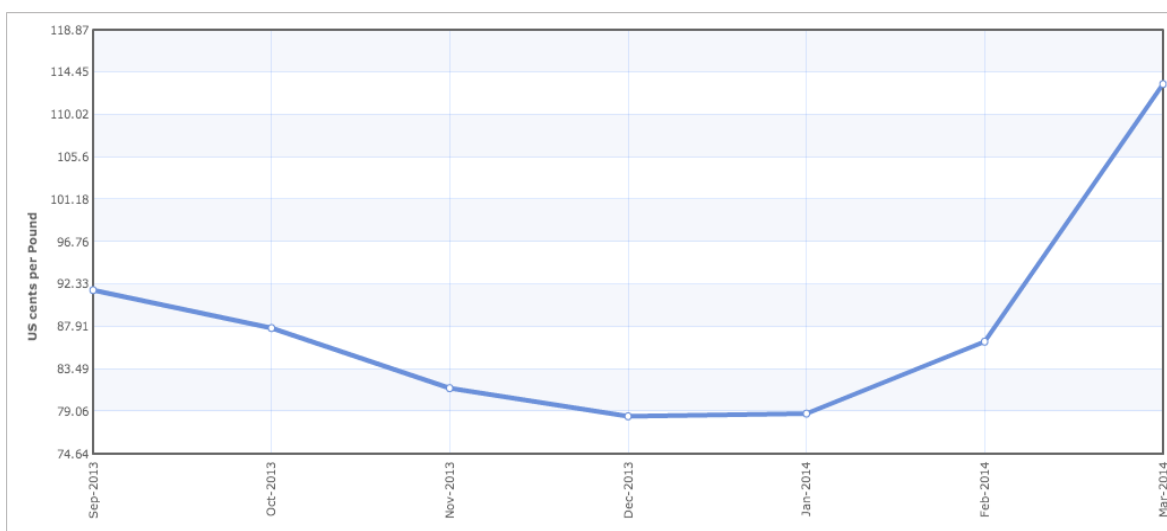
Er werd vooral gekeken naar de geleidelijke wijzigingen in het klimaat- zoals stijgende temperaturen en veranderende regenpatronen en het effect daarvan op voedsel en voedselprijzen. Gevolgen van extreem weer zoals overstromingen en droogte komen daar nog bovenop en hebben ook een stevige invloed op de voedselprijzen.

Daar de kerninflatie (het kerninflatie cijfer is exclusief energie- en voedselprijzen) in een land gebruikt wordt als leidraad om lonen en andere tarieven te indexeren zullen stijgende voedselprijzen dramatische gevolgen hebben voor de leefomstandigheden van de arbeidersklasse, vooral die in ontwikkelingslanden, waar men nu al 60 procent van hun inkomen aan voedsel besteed.

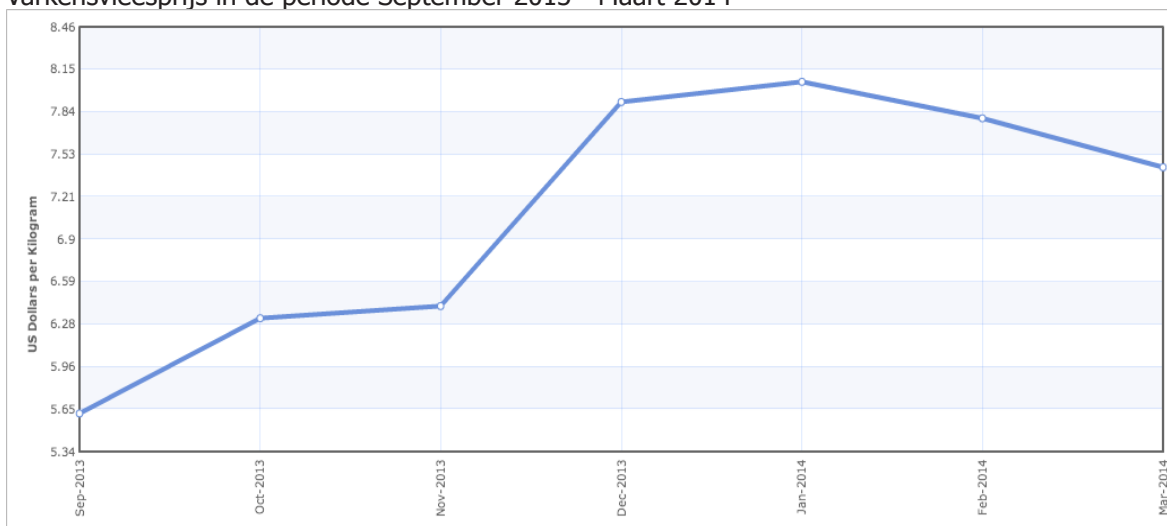
Hiernaast is het noemenswaardig dat de prijzen van rundvlees, varkensvlees en vis de afgelopen 6 maanden met minimaal 12 procent zijn gestegen, zoals uit onderstaande grafieken is te zien.



Rundvleesprijs in de periode September 2013 - Maart 2014



Varkensvleesprijs in de periode September 2013 - Maart 2014



Visprijs in de periode September 2013 - Maart 2014

Door deze prijsexplosie, zijn aandelen van voedsel producenten, de best presterende aandelen tot nu toe dit jaar, waarbij het aandeel van werelds grootste voedingsgrondstoffen producent met ca. 18,5 procent is gestegen in de laatste 6 maanden, zoals is te zien in onderstaande grafiek.



Het bedrijf profileert zich wereldwijd en heeft een zeer sterke balans en kaspositie waardoor het in februari dit jaar, haar uit te betalen dividend met maar liefst 26 procent heeft verhoogd.

Wij geloven dat investeren in aandelen van dit bedrijf als een goede Hedge kan worden gezien tegen stijgende voedselprijzen.

Gebaseerd hierop hebben een **STRONG BUY** waardering op het aandeel van dit bedrijf.

Tot slot willen we onze lezers nogmaals op het hart drukken, dat het belangrijk is om rekening te houden met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Prijzen van voedsel grondstoffen zijn onderhevig aan grote prijsfluctuaties, welke gevolgen kunnen hebben voor de winstgevendheid van de voedselproducenten, en dien ten gevolge zowel de koers van het aandeel als de uit te betalen dividend van voedsel producerende bedrijven kan beïnvloeden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Is de correctie in goud en zilver zo goed als voorbij?

Het is inmiddels alweer een jaar geleden dat de goudprijs de grootste daling in dertig jaar tijd meemaakte. Vrijdag 12 april ging de prijs van zowel goud als zilver al met enkele procenten naar beneden, maar de maandag die erop volgde werd er nog een schepje bovenop gedaan. Op die dag werd één troyounce goud vanuit het niets opeens USD 140 goedkoper, een daling van ruim 9%. De prijsdaling van zilver kreeg veel minder aandacht, maar die was op hetzelfde moment nog veel groter. In één dag zakte de zilverprijs van ruim USD 26 naar iets meer dan USD 23 per troyounce, een verlies van meer dan 10%.

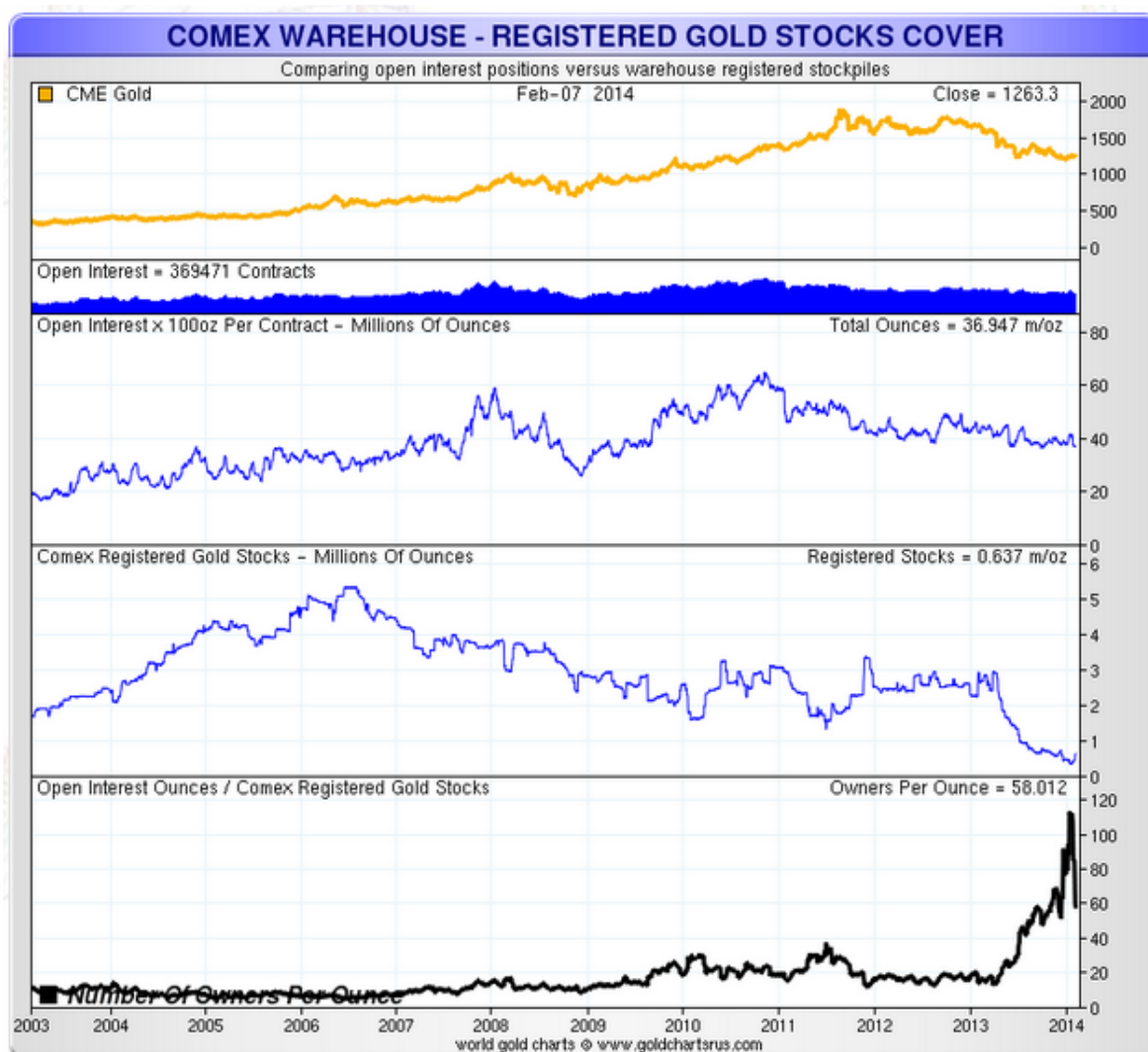
De grote vraag die goudbeleggers bezighoudt: Wat gaat er de komende tijd met de goudprijs gebeuren?

In dit artikel trachten we middels fundamentele en technische analyse antwoord op deze vraag te geven.

Fundamentele analyse

Voor ons blijft het fundamentele plaatje voor goud onveranderd en deze is als volgt:

- Aanhoudende schulden crisis
- Monetaire verruiming door centrale banken ter stimulering van hun lokale economieën
- Valutaoorlogen
- Negatieve reële rente
- Volgens een speciaal rapport van de World Gold Council was China in 2013 verantwoordelijk voor 26% van de wereldwijde private vraag naar goud. De verwachting is dat de vraag van China naar fysiek goud tot 2017 met 25 procent per jaar zal stijgen.
- Zoals in de volgende grafieken is te zien daalt de hoeveelheid geregistreerd goud in de kluizen van de Comex gestaag, waardoor de hoeveelheid claims op elke ounce goud sterk is gestegen.



Technische analyse

Als we naar het technische plaatje kijken, zien we dat sinds het begin van de stierenmarkt goud en zilver nog steeds een opwaartse trend vertonen. Het is niet onlogisch dat de 'stier' na 12 opeenvolgende winstjaren even een pauze neemt.

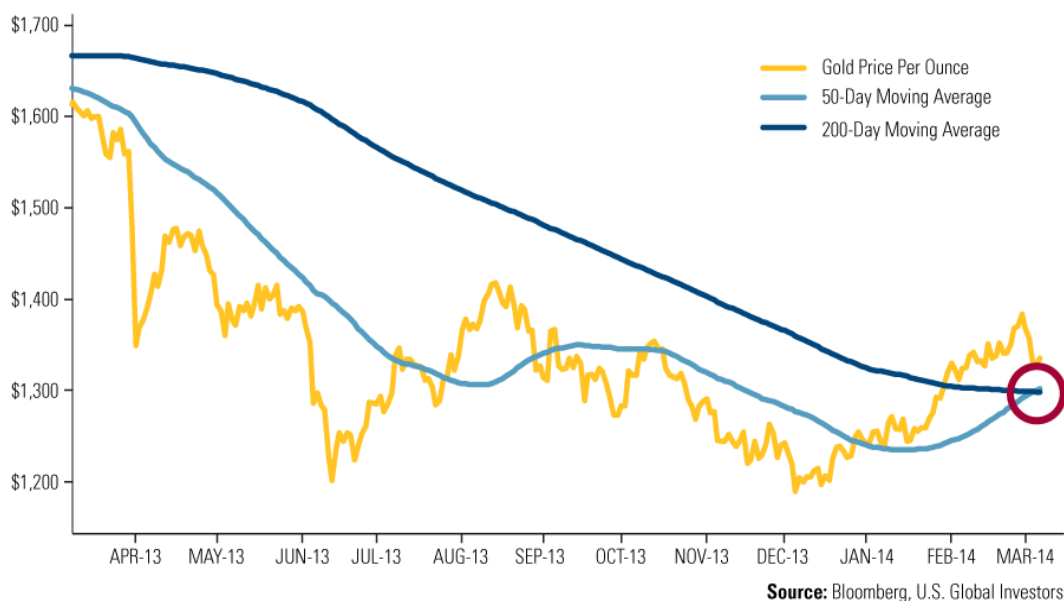
Vanuit een technisch langetermijnperspectief is interessant hierbij te vermelden dat de huidige neerwaartse trend inmiddels al 22 maanden duurt (van top tot bodem) en op 28 juni 2013 haar laagste punt met USD 1.180 per troyounce had bereikt. Zoals uit de volgende grafiek is af te lezen, raakt de goudprijs op 31 december 2013 voor de tweede keer de bodem rond USD 1.182 per troyounce en vormde hiermee een dubbele bodem.

Gold Double-Bottom: Breaking Above 50-Day Moving Average



Naast de hierboven genoemde dubbele bodem, is de goudprijs momenteel boven zowel zijn 50-daags en 200-daags gemiddelde, waarbij als klap op de vuurpijl het 50-daags gemiddelde op 21 maart door de 200-daags gemiddelde naar boven is gegaan zoals is te zien in de volgende grafiek. Het verschijnsel dat de 50-daags gemiddelde door de 100-daags gemiddelde naar boven uitschiet heet 'Golden Cross' en wordt als een zeer bullish technische indicator beschouwd.

Gold Sees Golden Cross



Na de goudrally van december 2013 tot maart dit jaar, waarbij de goudprijs van USD 1.180 tot USD 1.372 per troyounce steeg, heeft zich een gezonde correctie voltrokken waarbij de prijzen gedaald zijn tot het prijsniveau van USD 1.270 per troyounce.

Wij geloven dat deze correctiecyclus zich nu in zijn laatste fase bevindt waarna de eerste etappe van de volgende bullrally zo tussen eind april en begin mei van dit jaar zal starten. Dit zal de goudprijs

naar het prijsniveau tussen de USD 1450-1550 per troyounce brengen. Daarnaast is het belangrijk om de prestaties van aandelen van goudmijnbedrijven te bekijken daar deze een voorspelling doen over de goudprijs in de toekomst.

Zoals in de volgende 'Candle Stick'-grafiek is te zien, heeft zich op maandag 21 april een 'Bullish Hammer' ontwikkeld in de grafiek van de 'Gold miners Vector ETF' met symbool GDX.



Source: **TradingView.com**

Zilver heeft nog meer een opwaartse potentie dan goud. Zoals in de volgende grafiek is te zien, is de goud tot zilver ratio momenteel 66,07, waarbij er een weerstand is op een ratio van ongeveer 67.

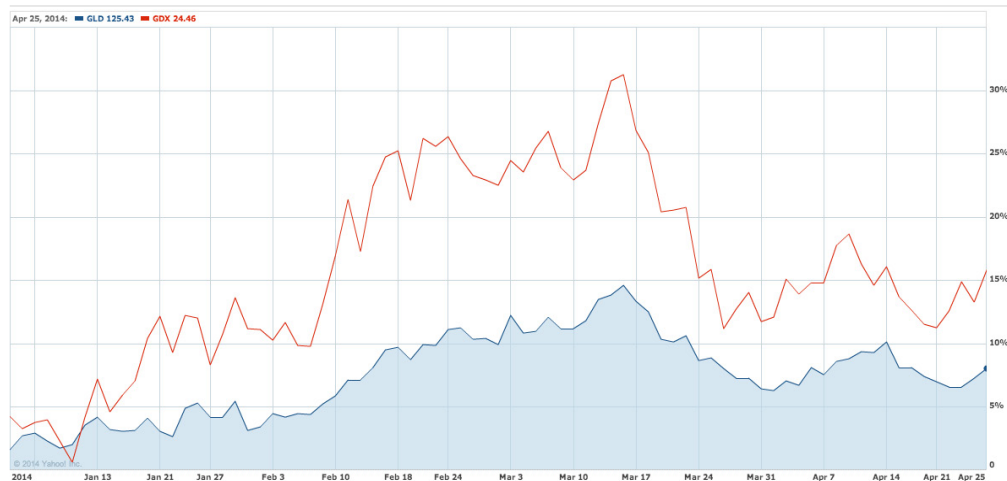


Historie heeft bewezen dat op het hoogtepunt van de goudprijs deze ratio zal dalen tot ongeveer 17, hetgeen inhoudt dat met betrekking tot de zilverprijs ons een gigantische stierenmarkt te wachten staat.

Analyse en commentaar PGM CAPITALS

Hoewel edelmetalen dit jaar tot nu toe de best presterende activaklasse (asset class) is en het sentiment eromheen zeer negatief is. Dit kan als een goede 'contrarian' indicatie worden gezien, dat er een grote stierenmarkt in opkomst is.

Het feit dat de 'Gold Miners Vector ETF' (GDX) tot nu toe beter heeft gepresteerd dan de goudprijs zoals in de volgende grafiek is te zien bevestigt deze stelling.



Een andere indicatie van de komende stierenmarkt is het feit dat bekend is geworden dat Zwitserland in januari voor CHF 7,2 miljard aan goud importeerde. Omgerekend ongeveer 199 ton. Dit terwijl de wereldwijde maandelijkse goudproductie (ex China, Rusland) 177 ton is!

Het is noemenswaardig dat 60% van die Zwitserse import, (120.000 kilo) afkomstig is uit Engeland, een land waar geen enkele ounce goud wordt gedolven welk feit de lezer goed aan het nadenken moet zetten over de herkomst van dit verkochte goud.

Verder vermeldt de Zwitserse douanedienst, dat 80 procent van het goud dat Zwitserland exporteert, oostwaarts is gegaan. De conclusie die we hieruit kunnen trekken is, dat het westen zijn goud aan het verkwanselen is terwijl aan de andere kant de Aziaten het massaal opkopen.

Een andere indicatie dat een sterke stierenmarkt opkomt is voor de goudprijs, is het feit dat deze, vorige week, bij het bereiken van het steunniveau rond USD 1.270 per troyounce meteen terugveerde om de week te sluiten boven de psychologisch belangrijke prijs van USD 1.300 per troyounce zoals in de volgende grafiek is te zien.



Tot slot willen we onze lezers nogmaals op het hart drukken, dat het belangrijk is om rekening te houden met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt. Ook dient u er rekening mee te houden, dat prijzen van edelmetalen als de koers van de aandelen en van hun producenten grote prijsfluctuaties kunnen ondergaan en dat er plotseling scherpe correcties kunnen optreden.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 28 april hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- De Amerikaanse economie groeide in het eerste kwartaal van 2014, met maar slechts 0,1 procent.
- De koers van de aandelen Twitter dalen tot onder hun IPO-waarde.
- Arbeidsparticipatiegraad van Amerika neemt sterk af in april dit jaar.

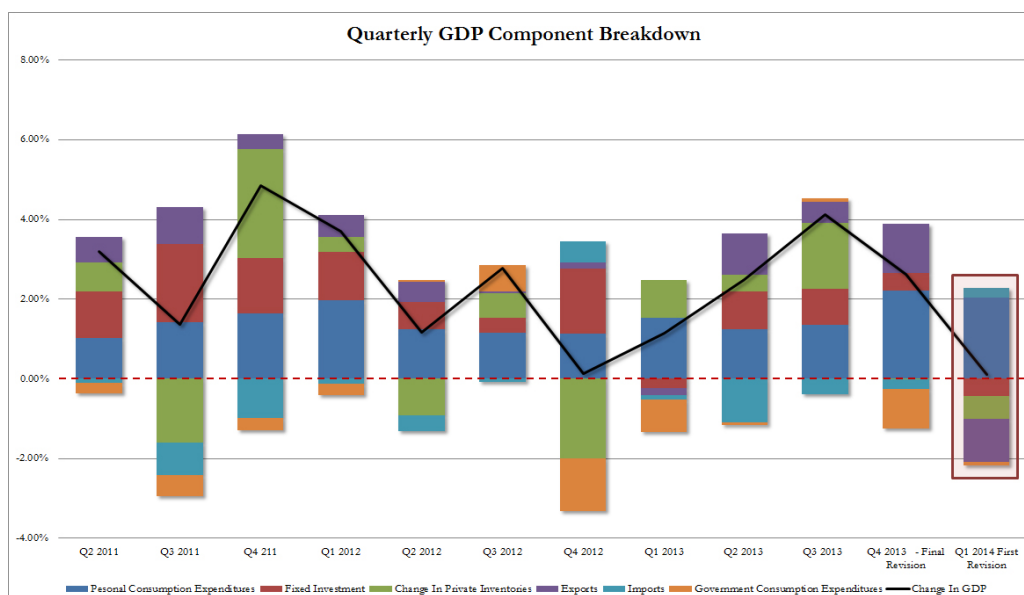
De Amerikaanse economie groeide nauwelijks in het 1e kwartaal van dit jaar. Woensdag 30 april maakte het Amerikaanse Ministerie van Economische Zaken bekend, dat de economie van het land in het eerste kwartaal van dit jaar slechts met 0,1 procent is gegroeid.

Dit in vergelijking met een groei van het Bruto Binnenlands Product (BBP) van het land van 2,6 procent in het vierde kwartaal van 2013.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, is het groeicijfer van 0,1 procent van het vorige kwartaal, het laagste sinds het eerste kwartaal van 2011.



Uit de volgende grafiek blijkt dat dit tegenvallende cijfer onder meer het gevolg is van lagere bedrijfsinvesteringen en minder export. De consumptie van huishoudens steeg wel sterker dan het vorige kwartaal.



Het aandeel Twitter keldert onder IPO-waarde

Dinsdag 29 april, na sluiting van de markt, rapporteerde Twitter (NYSE:TWTR) zijn eerste kwartaalcijfers, waarbij de groeicijfers investeerders niet imponerden.

Gebaseerd hierop dumpte men de aandelen van het bedrijf waarbij het, op de volgende beursdag, 30 april, met meer dan 10 procent in waarde is gedaald.



Het bedrijf boekte in het eerste kwartaal een nettoverlies van USD 132 miljoen, welke vier keer groter is dan het verlies in het eerste kwartaal van 2013.

Zoals uit de volgende grafiek blijkt, sloot de koers van het aandeel Twitter op vrijdag 2 mei op USD 39,02 per aandeel. Dit is ongeveer 13 procent onder zijn beursintroductiekoers van november vorig jaar.



Verder kan men uit bovenstaande grafiek zien dat de koers van het bedrijf in de eerste vier maanden van dit jaar met ongeveer 42 procent is gekelderd.

Arbeitsparticipatiegraad VS gedaald

Volgens cijfers van het Amerikaanse departement van Arbeid, die op vrijdag werden gepubliceerd, creëerde de economie van het land in april 288.000 nieuwe banen, waardoor de werkloosheid in het land sterker is gedaald dan verwacht. In maart had nog 6,7 procent van de werkwillenden geen werk. In april daalde dat aantal met 773 duizend personen tot 9,8 miljoen. De jeugdwerkloosheid lag in april met 19,1 procent nog steeds een stuk hoger dan het gemiddelde.

Uit de cijfers blijkt ook dat de participatiegraad afneemt. Veel Amerikanen nemen afscheid van de arbeidsmarkt en worden niet langer als werkzoekende geregistreerd.

In april trokken 806.000 Amerikanen zich terug van de arbeidsmarkt, waardoor de participatiegraad met 0,4 procent daalde naar 62,8 procent welke het laagste niveau is sinds 1978 zoals in de volgende grafiek is te zien.

U.S. labor force participation rate

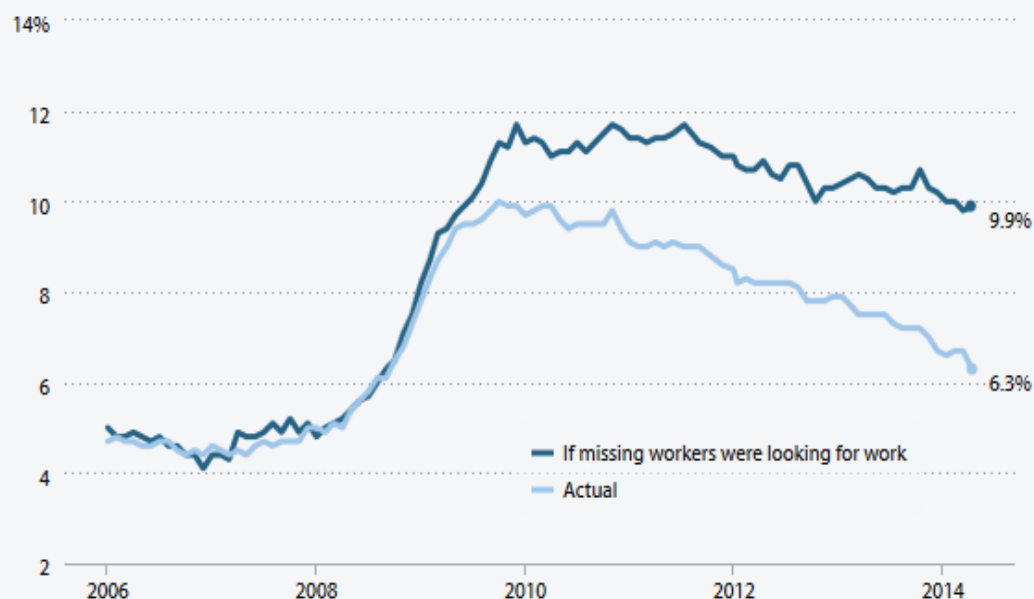


Source: Thomson Reuters Datastream

Reuters graphic/Scott Barber 5/2/2014

Zouden we het werkloosheidspercentage van de VS berekenen met de arbeidsparticipatiecijfers van 2010 als uitgangspunt, dan zou het veel hoger uitgevallen zijn en in de buurt van 9,9 procent uitkomen, zoals in de volgende grafiek is te zien.

Unemployment rate, actual and if missing workers were looking for work, January 2006–April 2014*



Analyse en commentaar PGM Capitals

Teleurstellende BBP van de VS

Als een paar maanden van de strenge winter zo'n schade kan aanrichten aan de Amerikaanse economie, betekent het dat de Amerikaanse beurzen hun huidige waardering niet kunnen rechtvaardigen.

Zorgelijke daling arbeidsparticipatiegraad

De afname van de werkloosheid in VS lijkt wel positief. Maar die cijfers zeggen niet zoveel als veel mensen niet eens meer naar werk zoeken. Deze inactieve groep staat niet als werkzoekend geregistreerd, en zit dus niet bij de 6,3 procent.

Een gevolg hiervan is dat deze groep die zonder sociale voorzieningen komt te zitten, het grootste obstakel zal zijn voor de verdere groei van de Amerikaanse economie.

Twitter

Een van de grootste problemen van het bedrijf is dat het (nog) geen winst maakt, waarbij ze met een marktkapitalisatie en een koers dat 27 keer zo groot is als zijn omzet per aandeel, volgens fundamentele analyse als sterk overgewaardeerd kan worden beschouwd.

Gebaseerd hierop denken we dat de koers van het bedrijf de bodem nog niet heeft gezien, waardoor we een VERKOOP waardering hebben op haar aandeel.

Sell in May and Go Away

Sinds het begin van dit jaar hebben we onze lezers herhaaldelijk op het hart gedrukt, dat op basis van fundamentele analyse de Amerikaanse beurzen overgewaardeerd zijn en dat we een zware correctie of beurskracht dit jaar kunnen verwachten.

Vorige week trokken enkele prominente technische analisten aan de bel en waarschuwden dat bepaalde technische indicatoren een indicatie geven, dat een zware correctie voor de Amerikaanse beurzen opkomst is.

Ze baseren dit op de correlatie tussen de grafiek van de S&P-500 in 2011 en nu, waarbij de S&P-500 toen, een 20 procent correctie onderging naar zijn 150-daagse gemiddelde.

Zie de volgende grafiek voor details.



Vorige week maakte een grote Amerikaanse bank bekend dat het over USD 4 miljard minder kapitaal beschikte dan het bij de stresstest van vorige maand aan de FED had gerapporteerd, waardoor het zijn plannen om terugkoop van eigen aandelen en verhoging van dividend moest stopzetten.

Dit soort berichtgevingen zullen zeker niet het vertrouwen laten toenemen in de Amerikaanse beurzen.

Gebaseerd hierop is de vraag of het adagium welke jarenlang op Wall Street geldt; SELL IN MAY AND GO AWAY dit jaar van toepassing zal zijn.

Tot slot houdt er rekening mee dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereld-economieën die in de week van 5 mei hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Amerikaanse Pfizer verhoogt overnamebod op Britse branchegenoot AstraZeneca.
- Geruchten doen de ronde dat Apple de producent van audioproducten en equipment 'Beats Electronic' wil overnemen.
- PGM Group vierde vrijdag haar 25-jarig jubileum.

Pfizer verhoogt overnamebod op AstraZeneca

De Amerikaanse farmaceutische reus Pfizer (NYSE: PFE) maakte 2 mei bekend het overnamebod op de Britse branchegenoot AstraZeneca (NYSE: AZN) verhoogd te hebben met 32 procent tot 50 pond per aandeel in aandelen en contanten.



De totale waarde van de overname zou dan uitkomen op 63 miljard pond (USD 106 miljard).

Het verhoogde bod is volgens AstraZeneca ontoereikend, een substantiële onderwaardering van AstraZeneca en geen basis om verder te gaan met Pfizer. Het bedrijf vraagt zijn aandeelhouders om niet te reageren op de avances van Pfizer.

Eerder had Pfizer een bod gedaan van 46,61 pond per aandeel ofwel bijna 59 miljard pond, maar dat werd verworpen door het bestuur van AstraZeneca, omdat het 'aanzienlijk' te laag zou zijn.

Een overname van AstraZeneca door Pfizer zou de grootste in de farmaciesector ooit zijn en de grootste van een Brits bedrijf ooit.

Mogelijke overname van 'Beats Electronics' door Apple

Volgens geruchten op Wall Street, zou Apple (NYSE: AAPL) op het punt staan om het bedrijf voor audioproducten en -diensten over te nemen voor een bedrag van 3,2 miljard dollar. Mogelijk zou de overeenkomst volgende week al bekendgemaakt worden.



Apple krijgt daarmee een bedrijf in handen dat vooral bekend is door zijn koptelefoons.

Beats begon in 2008 met zijn eigen koptelefoonlijn, als alternatief voor de standaard hoofdtelefoons die Apple bij de iPod leverde. Naast de grote merkbekendheid van Beats is mogelijk de streamingdienst van het bedrijf, Beats Music, een reden voor de interesse van Apple. Met iTunes Radio heeft Apple zelf een streamingdienst, maar de concurrentie op deze markt is groot.

PGM Group viert zilveren jubileum

Vrijdag 9 mei was het precies 25 jaar geleden dat de oprichtingsakte van PGM Academy door de notaris werd gepasseerd.

PGM Academy vormt samen met haar zusterbedrijven PGM Capital en PGM Management de PGM Group.



Ter gelegenheid van het zilveren jubileum van ons bedrijf, blikken we met grote dankbaarheid terug op de ondersteuning en het vertrouwen die we de afgelopen 25 jaar hebben genoten van onze klanten, strategische partners en principalen, die vrienden zijn geworden in het proces ter realisatie van onze wederzijdse win-win visie en dromen.

Analyse en commentaar PGM Capitals

De Pfizer AstraZeneca Deal

De afgelopen 15 jaar heeft Pfizer een reputatie opgebouwd als het gaat om overnames. In 1999 deed het in New York gevestigde bedrijf een vijandig bod van maar liefst USD 112 miljard op Warner Lambert, de ontwikkelaar van de erectiepil Viagra.

Zoals uit de volgende grafiek is te zien is het aandeel Pfizer met bijna 20 procent gedaald in de periode 7 februari 2000 – de dag van overname van Warner Lambert vrijdag 9 mei .



Aan de andere kant heeft het aandeel AstraZeneca sinds 7 februari 2000 t/m vrijdag 9 mei, een koersappreciatie gekend van ongeveer 121 procent zoals in de volgende grafiek is te zien.



Volgens de Britse zakenkrant Financial Times is Pfizer zeer teleurgesteld dat zijn potentiële prooi AstraZeneca niet wil praten over een overname, aangezien, volgens de Pfizer-topman, zijn bod van 106 miljard dollar de beste keuze is voor de aandeelhouders van het Britse AstraZeneca.

Pfizer heeft volgens de Britse overnamewet nog tot 26 mei de tijd om AstraZeneca aan de onderhandelingstafel te krijgen. Lukt dat niet, dan zijn de kansen op een 'vriendschappelijke overname' verkleind. Pfizer kan dan zijn overnameplannen intrekken of een vijandig bod doen. In dat geval bepalen aandeelhouders zelf of ze hun aandelen in AstraZeneca aan Pfizer wensen te verkopen.

Door de slechte prestatie van het aandeel Pfizer de laatste 15 jaar hebben we een neutrale waardering daarop.

Geruchten over een Apple Beats Deal

Beats die in Europa vooral bekend is voor zijn modieuze koptelefoons, heeft sinds begin dit jaar in de VS een eigen streamingdienst. Door een overname zou die in handen komen van Apple.

Beats werd groot omdat zij net op het juiste moment hoofdtelefoons uitbrachten, specifiek gericht op een nieuwe groep muzikfans: jongeren die vooral mobiel naar muziek luisteren en daarbij geen ouderwetse hifi-hoofdtelefoon op het hoofd willen. Daarbij bleek die groep bereid om toch ook een groter bedrag neer te tellen.



In het verleden werkten HTC – de fabrikant van smartphones en tablets uit Taiwan – en Beats nauw samen, maar vorig jaar september kocht de koptelefoonfabrikant alle aandelen van HTC om zelfstandig verder te gaan.

Of er effectief een overname van Beats komt, zal in de loop van volgende week duidelijk worden.

Zilveren Jubileum PGM Group

Het begon zo'n 30 jaar geleden in een simpele studeerkamer van waaruit we als hobby onze vrienden, familie en kennissen, financiële adviezen gaven. Door aandringen van deze eerste klanten hebben we 25 jaar geleden de stoute schoenen aangetrokken om onze licenties te halen, waardoor we onze hobby hebben kunnen transformeren tot het beroep van een gecertificeerde en internationaal erkende financieel adviseur.

Deze 25 jaren kunnen gekenmerkt worden als hardwerkende jaren met veel toewijding, vallen en opstaan, en elke dag weer ons huiswerk doen, door kritisch cijfers van beursgenoteerde bedrijven te lezen en deze te interpreteren.

We voelen ons gezegend met het vertrouwen en positieve kritiek van onze klanten, principalen en strategische partners, die hebben bijgedragen aan het verscherpen van onze inzichten, die als basis hebben gediend van ons wederzijds succes.



Namens de staf en het personeel van de PGM Group onze dank voor het in ons gestelde vertrouwen en we kijken uit om u de komende 25-jaar wederom van dienst te kunnen zijn.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 12 mei hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- Is Fatca de reden waarom steeds meer Amerikanen hun paspoort opgeven?
- Teleurstellende eerste kwartaalcijfers van de Amerikaanse detailhandelaren Wal-Mart en Kohl's.

Fatca: de reden waarom steeds meer Amerikanen hun nationaliteit opgeven

Op 18 maart 2010 ondertekende president Barack Obama de Hiring Incentives to Restore Employment (HIRE) Act. In deze HIRE Act is onder meer een nieuw raamwerk van bepalingen opgenomen met als doel het aanpakken van 'offshore' belastingen door Amerikaanse belastingplichtigen die in het buitenland wonen.

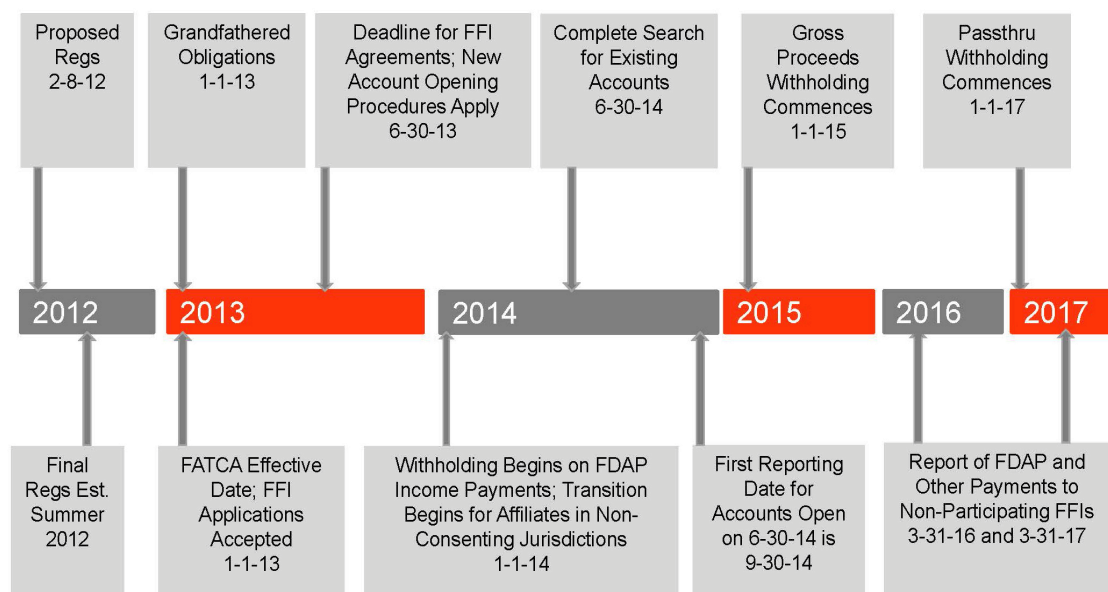
Dit raamwerk, de Foreign Account Tax Compliance Act (Fatca), zal officieel op 1 juli aanstaande in werking treden.



Die wet verplicht buitenlandse financiële instellingen om informatie over hun Amerikaanse klanten te delen met de Amerikaanse belastingdienst. De wet heeft niet alleen betrekking op banken, maar ook op bijvoorbeeld pensioenfondsen en bedrijven in het buitenland die Amerikanen of houders van Amerikaanse 'greencard' in dienst hebben.

De volgende grafiek laat een 'Time-Line' zien met betrekking tot belangrijke data die betrekking hebben op de Fatca wetgeving.

FATCA – Key Dates



De Verenigde Staten is het enige OECD-land, (OECD, Organisation for Economic Cooperation and Development) waarvan zijn staatsburgers en greencard houders die in het buitenland wonen belastingplichtig zijn in zowel het land van residentie als in de Verenigde Staten. Meestal betaal je alleen belasting in het land waar je staat ingeschreven.

Veel Amerikanen die in het buitenland wonen beginnen er schoon genoeg van te krijgen van de bureaucratie en de regels van de belastingdienst van hun land, waarbij ze aangifte moeten doen in de VS, om vervolgens toch te worden weggestuurd door financiële instellingen in de rest van de wereld.

Als gevolg hiervan doen steeds meer Amerikanen afstand van hun staatsburgerschap.

Middels Fatca pogen de Amerikaanse autoriteiten naar schatting zo'n extra 100 miljard dollar per jaar aan belastingen te innen, van Amerikaanse burgers die in het buitenland wonen.

Eerste kwartaalcijfers Walmart en Kohl's

Walmart

Walmart, (NYSE: WMT) 's werelds grootste supermarktketen en detailhandelaar, rapporteerde donderdag 15 mei, dat het over het afgelopen kwartaal een winstdaling op jaarbasis van 3,8 naar 3,6 miljard dollar had geboekt.



Vooruitblikkend verwacht Walmart in het fiscale tweede kwartaal een daling van de winst per aandeel van circa twee procent.

Als gevolg hiervan daalde de koers van het aandeel die dag met 2,4 procent en sloot de handelsdag met een koers van USD 76,83 per aandeel.

De resultaten en outlook van het bedrijf wogen zwaar op de DOW-Jonesindex, waardoor het donderdag met 1,0 procent daalde om te sluiten op 16.447,00 punten.

Kohl's

Donderdag rapporteerde de Amerikaanse warenhuisketen Kohl's (NYSE: KSS), zijn cijfers over het eerste kwartaal van dit jaar.



Over het eerste kwartaal maakte het bedrijf een winst per aandeel van 60 (USD) centen, welke een daling van 3,1 procent is vergeleken met de winst in dezelfde periode van het vorige jaar. De gemiddelde omzet van de warenhuisketen daalde met 3,4 procent ten opzichte van dezelfde periode vorig jaar.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Fatca

De Amerikaanse belastingdienst de 'IRS' omschrijft een Amerikaanse belastingplichtige als een 'US Person'.

Als gevolg hiervan zullen banken, makelaren, financiële adviseurs en effectenhandelaren, als onderdeel van hun compliance en "Ken Uw Klant" questionnaire, hun klanten en prospect-klanten benaderen of onderstaande punten op hen van toepassing zijn:

- Het hebben van Amerikaans paspoort of greencard.
- Geboren of woonachtig in de VS of meer dan 180 dagen per jaar in de VS verblijvend.
- Het hebben van een postadres of telefoonnummer in de VS.
- Het periodiek overmaken van geld naar de VS.
- Een gevolmachtigde te hebben met een Amerikaans adres.

Indien één of meerdere van de hierboven genoemde vragen positief wordt beantwoord, zal de prospect-klant een rekening worden geweigerd, en in het geval van een bestaande klant zullen alle rekeningen worden gesloten.

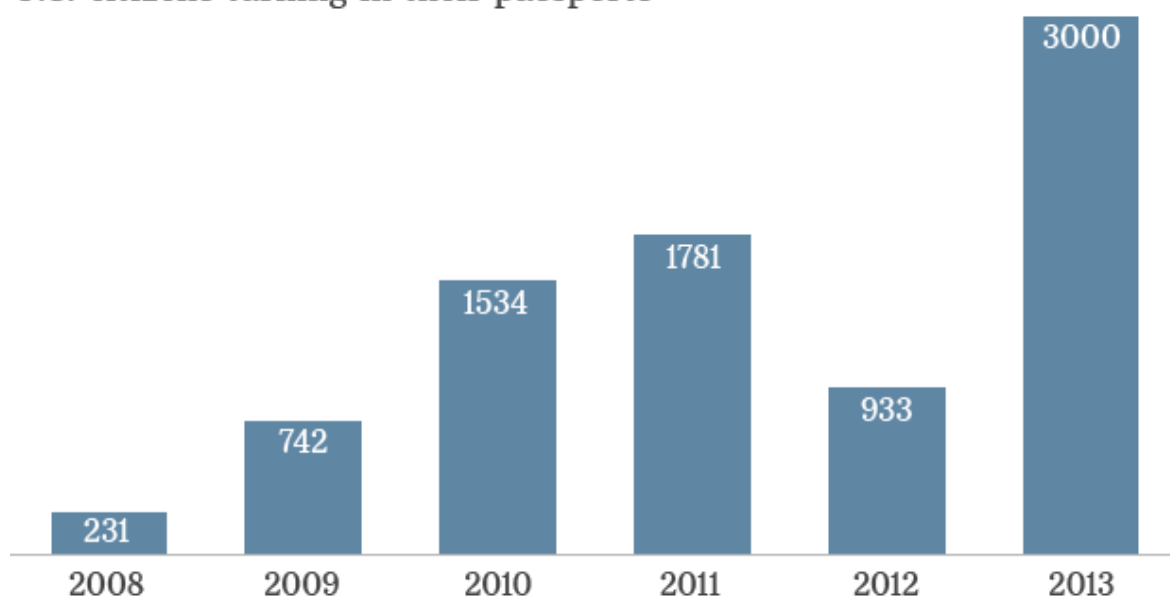
Ook organisaties kunnen een "US Person" zijn, bijvoorbeeld wanneer ze zijn gevestigd in de Verenigde Staten of zijn opgericht naar Amerikaans recht.

Door bilaterale akkoorden tussen de VS en diverse OECD-landen, zal Facta ook van toepassing zijn op Amerikaanse staatsburgers en greenhouders in die landen.

Het logisch waarom buitenlandse financiële instellingen en vermogensbeheerders, Amerikaanse staatsburgers en greencardhouders weren.

Als gevolg hiervan is sinds 2010 een dramatische toename van het aantal Amerikanen in het buitenland die hun paspoort hebben ingeleverd, zoals in onderstaande tabel is te zien.

U.S. citizens turning in their passports



NOTE: NUMBERS INCLUDE U.S. CITIZENS AND GREEN CARD HOLDERS WHO HAVE RENOUNCED THEIR CITIZENSHIP

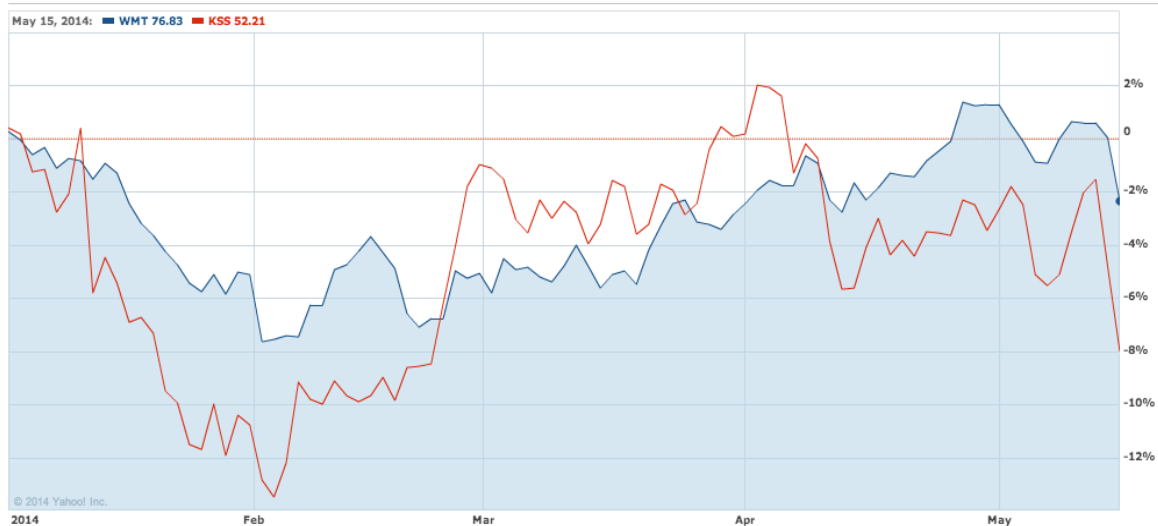
Als gevolg hiervan heeft de Amerikaanse ambassade in Zwitserland zelfs een wachtlijst van in het land wonende Amerikanen die hun paspoort willen inleveren.

De artiest Tina Turner, is een van de bekende celebrities, die recent haar Amerikaans staatsburgerschap heeft ingeruild voor de Zwitserse nationaliteit.

Kwartaalcijfers Walmart en Kohl's

Als gevolg hiervan geven de kwartaalcijfers van Walmart, die verantwoordelijk is voor meer dan 10 procent van deze een goed beeld van de staat van de Amerikaanse consument en dient ten gevolge van de economie van het land.

Zoals in de volgende grafieken is te zien zijn de koersen van zowel Walmart als Kohl's dit jaar onder water.



Hierbovenop is te melden dat de kledingketen JC Penney, de laatste twee jaar ook in zwaar weer terecht is gekomen, waarbij de koers van het aandeel een daling van bijna 70 procent in de periode heeft ondergaan, zoals in onderstaande grafiek is te zien.



Daar het Amerikaans Bruto Binnenlands Product voor meer dan 71 procent afhankelijk is van de binnenlandse consumptie, bevestigen de eerste kwartaalcijfers en koersontwikkeling van de hierboven genoemde detailhandelaren onze stelling, dat de economie van het land er niet zo rooskleurig uitziet zoals de media ons wil laten geloven.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Palladiumprijs op hoogste punt sinds augustus 2011

In deze editie gaan we in op de huidige prijsstijging van het edelmetaal palladium, die op donderdag (22 mei) haar hoogste koers noteerde sinds 3 augustus 2011.



Palladium is een zacht zilverwit metaal en vormt samen met de elementen platina, rhodium, iridium, ruthenium en osmium, de platinagroep van metalen. De platinagroep kan onderverdeeld worden in twee subgroepen:

- de iridium-platinagroep (bestaande uit iridium, osmium en ruthenium) en
- de palladium-platinagroep (bestaande uit palladium, platina en rhodium).

In dit artikel zullen we de industriële toepassingen en de mogelijkheden om te investeren in de palladium-platinagroep, onder de loep nemen.

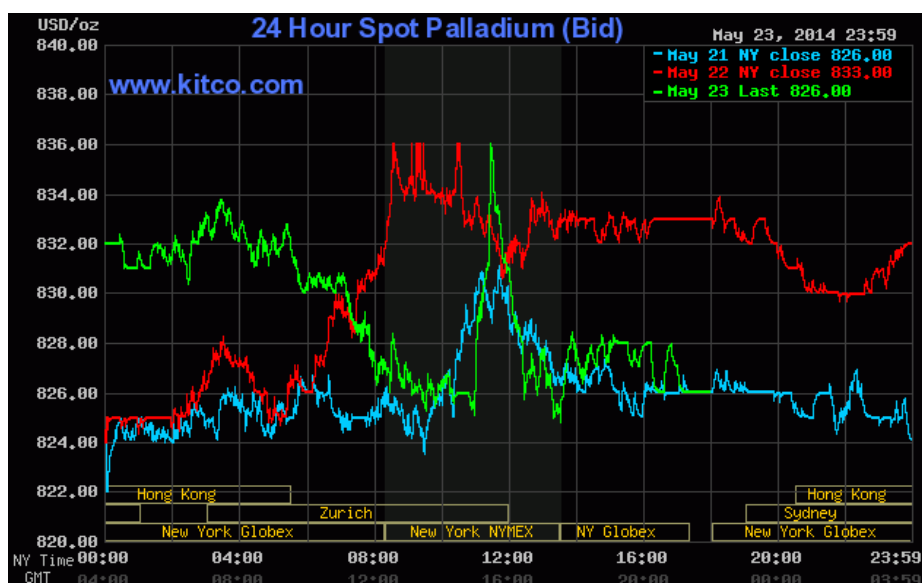
Palladium is een van de vier metalen die een ISO-valutacode van drie letters heeft (XPD en 964) De andere metalen met een ISO-valutacode zijn goud (XAU), zilver (XAG) en platina (XPT).

Buitenlandse valuta worden weergegeven met een drieletterige code (ISO-code).

Voor de euro is dit EUR, voor de Amerikaanse dollar is dit USD, voor de Surinaamse dollar de SRD, voor goud, zilver, platina en palladium van 1 troyounce en een zuiverheidsgraad van 99,9% zijn dit respectievelijk XAU, XAG, XPT en XPD.

Donderdag nam de prijs van palladium futures voor levering in juni tot 836,10 dollar per ounce, om de week te sluiten met een koers van USD 832 dollar per ounce, de hoogste prijs sinds augustus 2011. Het handelsvolume was twee keer zo groot als het gemiddelde van de afgelopen honderd dagen, zoals blijkt uit data van Bloomberg.

De volgende grafiek laat de koersontwikkeling van palladium zien in de periode 21 t/m 23 mei.



Palladiumprijzen stegen dit jaar met 16% enerzijds door de spanningen in de Krim en het feit dat de mijnwerkers in Zuid-Afrika hun gereedschap neerlegden en een grootscheepse staking aanving.

Zuid-Afrika is na Rusland de grootste palladiumproducent.

Platina

Platina vindt veel toepassing in juwelen en apparatuur die hoge temperaturen en corrosieve omstandigheden moet kunnen doorstaan, zoals chemische smeltkroezen en glasovenbekledingen. Fijn verpoederd platina kan dienst doen als katalysator.

De prijs van platina voor levering in juli, steeg donderdag in New York met 1,2 procent tot USD 1.476,40 per ounce, hoogste niveau sinds 17 maart, om de week te sluiten op een koers van USD 1.470,00 per ounce, zoals in de volgende grafiek over de periode 21 t/m 23 mei is te zien.



Zuid Afrika is de grootste producent van platina, gevolgd door Rusland op de tweede plaats.

Rhodium

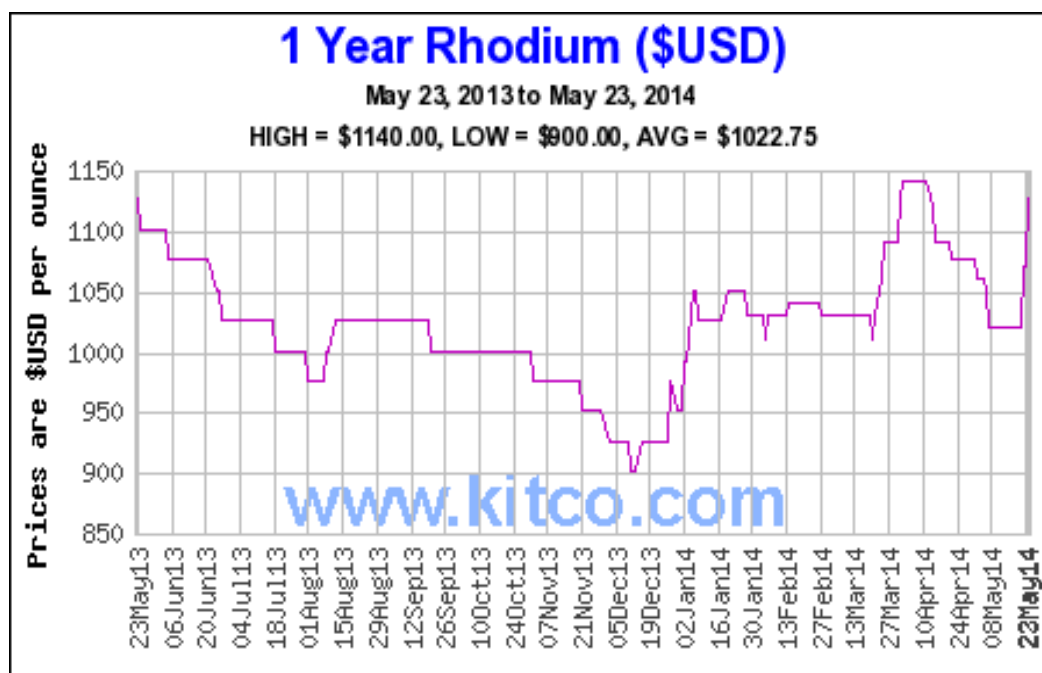
Het edelmetaal rhodium, dat ook deel uitmaakt van de platinagroep, is het schaarse element in de aardkorst. Zijn belangrijkste eigenschappen zijn: een hoger smeltpunt en een lagere dichtheid dan platina, hoogglanzend, zeer hard en duurzaam.

Gebaseerd hierop vindt rhodium toepassingen in:

- Legeringen om platina en palladium te harden.
- Thermokoppels, trekstenen voor productie van glasfiber, elektrodes voor bougies in de luchtvaart en voor speciale laboratoriumtoepassingen.
- Optische instrumenten en high end audio equipment.
- Juwelen en.
- Katalysator.



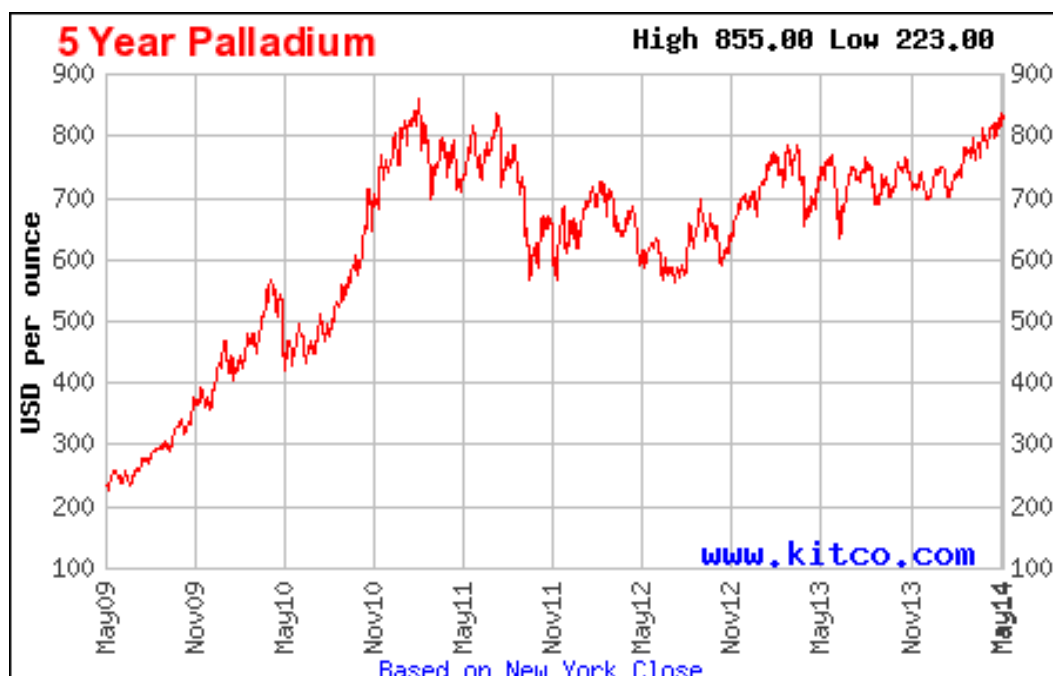
De prijs van rhodium, steeg vorige week met USD 105,00 per ounce of 10,29 procent om de week sluiten met een koers van USD 1.125,00 per ounce zoals blijkt uit onderstaand overzicht.



Zuid-Afrika is de belangrijkste producent van rhodium, die bijna 60 procent van werelds productie voor haar rekening neemt. Rusland is de 2de grootste producent van dit edelmetaal.

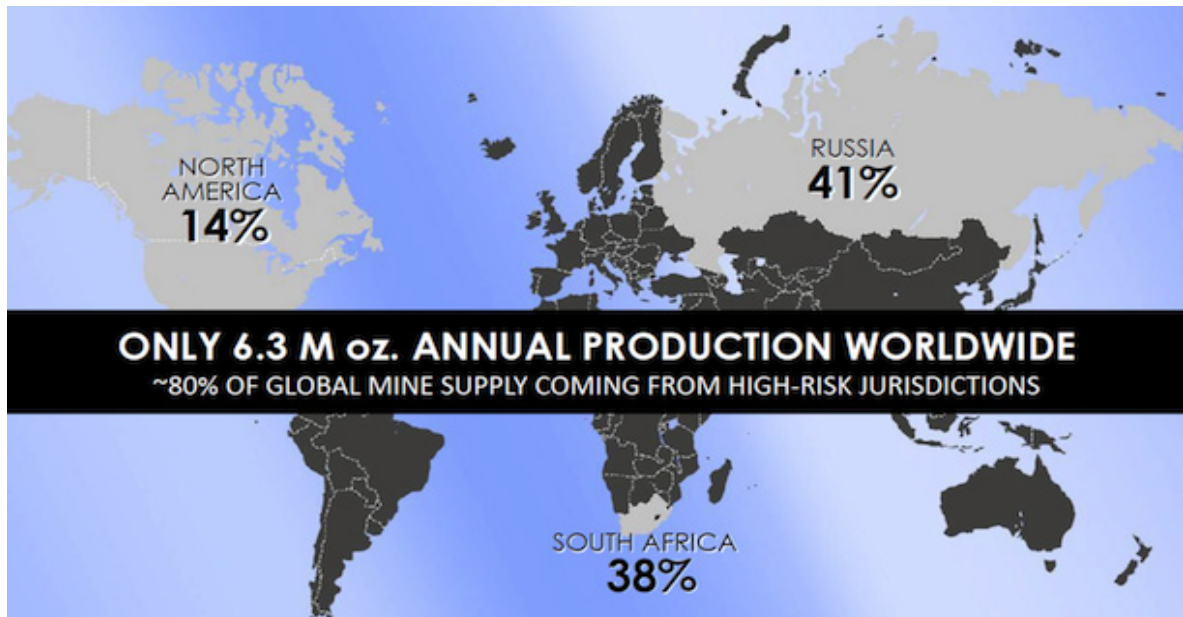
Analyse en commentaar PGM Capitals

Zoals is te zien in de volgende 5 jaar-grafiek van palladium, is het het best presterende edelmetaal van de laatste vijf jaar en het enige welke vorig jaar geen prijscorrectie heeft ondergaan.



Gebaseerd hierop noemen beleggers, palladium, het edelmetaal op steroïde.

Zoals blijkt uit onderstaande kaart, zijn Rusland en Zuid-Afrika verantwoordelijk voor ongeveer 80 procent van de totale wereldproductie van de palladium-platinagroep.

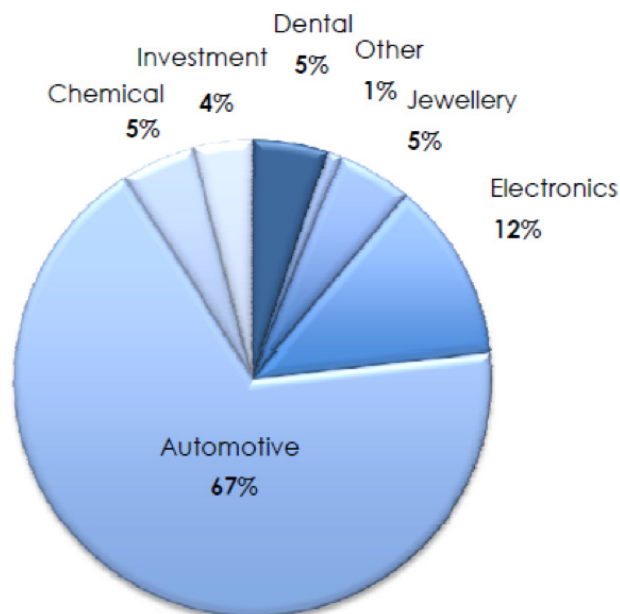


Dit maakt zeer belangrijke metalen zeer politiek gevoelig voor de levering aan de auto-industrie.

Daarnaast zijn de volgende punten te noemen die een opwaartse druk zullen hebben op de prijsontwikkeling van deze zeer cruciale elementen ten behoeve van de auto-industrie ter voorkoming van luchtvervuiling:

- De prijs is al twee jaar lager dan wat het kost om de grondstoffen te produceren. Er is al twee jaar lang meer vraag dan aanbod en dat zal de komende tien jaar door toenemende vraag uit de opkomende ontwikkelingslanden alleen maar verergeren.
- De prijs bleef zo laag door bestaande voorraden, welke inmiddels gedaald zijn richting nulpunt. De vraag naar palladium-platinagroep metalen zal de komende tijd alleen maar toenemen, waarbij de automobielsector, ongeveer 67% van de wereld palladium productie ter vervaardiging van katalysatoren voor zijn rekening zal nemen.

In de volgende grafiek treft u een overzicht van de industriële vraag naar deze elementen.



Palladium, platina en rhodium kopen als belegging is dus om verschillende redenen heel interessant. Hierbij is de vraag een belangrijk onderdeel, aangezien dit één van de factoren is die bepaalt hoe hoog de prijs van het palladium in de markt zal zijn.

Het investeren in deze palladium-platinagroep van metalen, is juist daarom zo aantrekkelijk, aangezien de vraag de komende jaren waarschijnlijk alleen maar zal toenemen.

De beste methode om hierin te investeren is middels het ETP's (Exchange Traded Producten) die staven van deze metalen met een zuiverheidsgraad van 99,9 procent veilig bewaard heeft in kluizen in landen zoals Zwitserland, Singapore en Engeland.

Het is daarom meer dan logisch dat de laatste maanden de vraag naar deze ETP's sterk is toegenomen.

Momenteel hebben ETP's van palladium een record van 86 metrische ton van dit edelmetaal opgeslagen in kluizen in de hierboven genoemde landen, die met de slotkoers van vrijdag 23 mei, een tegenwaarde hebben van zo'n USD 2,29 miljard, aldus data samengesteld door Bloomberg.

Gebaseerd hierop hebben we een STRONG BUY waardering op de palladium-platinagroep van metalen en bezitten het zowel in onze eigen privé portfolio als in die van diverse klanten.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u er rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

- De Amerikaanse economie krimpt met 1 procent in het eerste kwartaal van dit jaar, terwijl aan de andere kant Amerikaanse beurzen op recordhoogtes staan.
- Dalend aanbod en stijgende vraag naar fysiek goud, terwijl aan de andere kant we een dalende goudprijs zien op de goederenbeurs.
- Chinese economie groeide met 7,4 procent in het eerste kwartaal van dit jaar, terwijl aan de andere kant de Chinese CSI-300 Index op een 5-jaar dieptepunt staat.

Volgens economen en analisten werd de economische terugval vooral veroorzaakt door weersomstandigheden. Bedrijven waren door het barre weer in het eerste kwartaal voorzigtiger met het opbouwen van voorraden.

Nederland

De Nederlandse economie is in het eerste kwartaal van 2014 met 1,4 procent gekrompen ten opzichte van een kwartaal eerder. Het is de grootste krimp sinds het tweede kwartaal van 2009. Dat meldt het Centraal Bureau voor de Statistiek (CBS) donderdag.

Volgens het CBS ligt de oorzaak aan het feit dat door het milde winterweer in het eerste kwartaal, veel minder gas is verbruikt, geproduceerd en geëxporteerd.

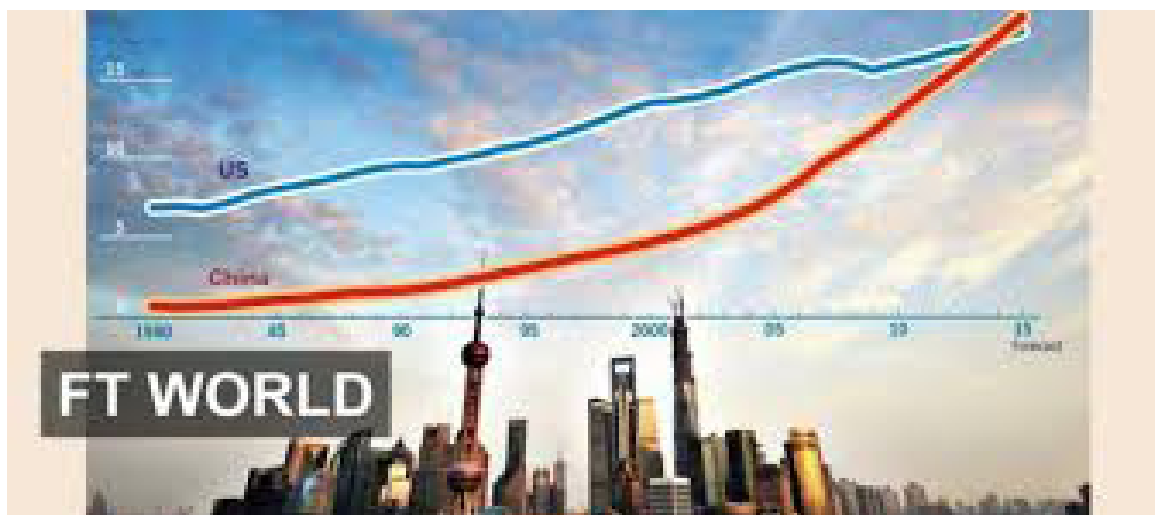
Groei Chinese economie

De Chinese economie is de tweede van de wereld. In het eerste kwartaal van dit jaar is het bruto binnenlands product van het land met 7,4 procent gegroeid in vergelijking met een jaar eerder, zo maakte het Chinese statistiekbureau woensdag bekend.

Volgens een artikel in de Britse krant Financial Times, verschenen op 30 april jl., is uit berekeningen gebleken dat de Chinese economie, gecorrigeerd voor verschillen in koopkracht, in 2011 al ongeveer even groot was als 90 procent van de Amerikaanse economie.

Als gevolg hiervan en op basis van de voor China en de VS verwachte groei tussen 2011 en 2014, zal zeer waarschijnlijk China dit jaar de VS inhalen als grootste economie. Dat moment werd over het algemeen voor 2019 voorspeld.

Zie de volgende grafiek voor meer details.



Daarnaast is het ook noemenswaardig dat de internationale handel van China vorig jaar voor het eerst die van de Verenigde Staten overtrof.

Uit cijfers van de Chinese overheid is gebleken dat de totale waarde van de import en export van China vorig jaar met bijna 8 procent is opgelopen tot 4,2 biljoen dollar, waarbij die van Amerika vorig jaar bleef steken bij 4 biljoen.

Dalend aanbod en toenemende vraag naar fysiek goud

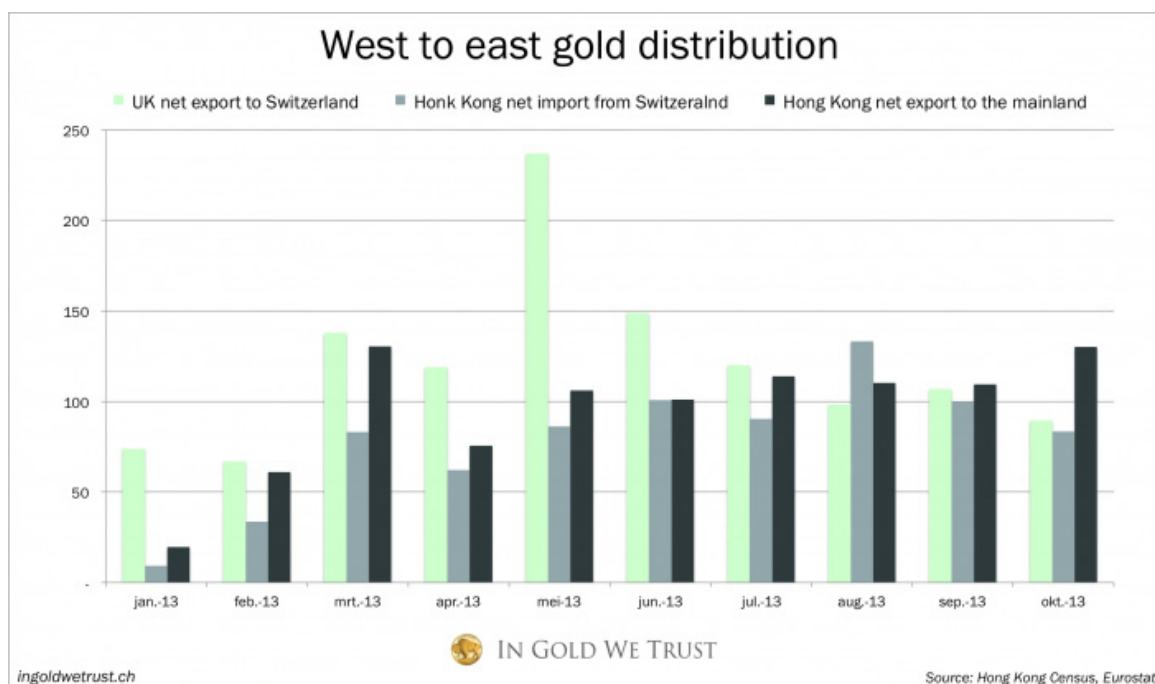
Zwitserland is in de goudwereld een belangrijke hub. Het importeert én exporteert enorm veel goud omdat in Zwitserland 70% van 's werelds capaciteit voor het omsmelten van goud zit.

Sinds dit jaar rapporteert de Zwitserse douane in kilo's en in Zwitserse franken, hoeveel goud het uit ieder land ter wereld importeert en hoeveel goud het naar ieder land exporteert.

De cijfers van de Zwitserse douane geven een mooi beeld waar goud vandaan komt en waar het naar toe gaat. En dat beeld is fascinerend, onthutsend en tegelijk beangstigend.

In oktober vorig jaar, exporteerde Groot-Brittannië 90 ton goud naar Zwitserland, het totaal van de eerste 10 maanden komt uit op 1.326 ton, waarvan 477,9 ton afkomstig van goud-ETF GLD.

Zwitserland exporteert dit goud opnieuw zoals te zien is in de volgende grafiek.



Volgens rapporten van World Gold Council bedroeg in de eerste vier maanden van dit jaar, het door China geïmporteerde goud 347 ton, een toename van 53 ton ofwel 18 procent in vergelijking met dezelfde periode vorig jaar.

Het is dus duidelijk dat in steeds sneller tempo het goud van West naar Oost verhuist.

Commentaar en analyse PGM Capitals

Economische cijfers en de beurzen

Het lijkt een nieuwe trend te zijn. Als de economie niet doet wat je wilt, dan geef je de schuld gewoon aan het weer.

- Negatieve economische groei in Amerika, oorzaak: 'Kouder dan normaal winterweer'.
- Negatieve economisch groei in Nederland, oorzaak: 'Warmer dan normaal winterweer'

Een klein kind zal zeggen dat hij/zij hierin geen logica ziet.

Hoewel er in de VS in het eerste kwartaal sprake is een negatieve economische groei, sloot de toonaangevende DOW-Jonesindex zoals in de volgende grafiek is te zien vrijdag op een recordhoogte van 16.717,17 punten.

Dow Jones Industrial Average



Aan de ander kant staat de toonaangevende Chinese index, de CSI-300, op zijn laagste koers in vijf jaar, zoals in de volgende grafiek is te zien, dit ondanks de sterk presterende Chinese economie.

CSI 300 Index



Ziet u de logica? Wij in ieder geval niet!

Goud

De Aziaten kopen bijna al het goud op dat wereldwijd wordt geproduceerd. En dit is dan alléén het goud dat via Zwitserland die kant op gaat. Een groot deel, maar liefst 270.000 kg, was vorig jaar afkomstig uit Groot-Brittannië, een land dat geen enkele gram goud in de grond bezit!

Met de beste wil van de wereld kunnen we niets anders bedenken dan dat deze enorme hoeveelheid goud uit de kluizen van de centrale bank en/of de bullion banks komt, waardoor de kluizen in het westen iedere dag weer een stukje leger raken en dat al het goud richting Azië verdwijnt.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

ECB verrast de wereld met renteverlaging

De voorzitter van de Europese Centrale Bank (ECB), Mario Dragh, kondigde donderdag 5 juni aan dat de raad van bestuur van de ECB naast een verlaging van de rente, verschillende maatregelen heeft aangekondigd om de economische groei aan te wakkeren en de inflatie te stimuleren. Het doel van alle nieuwe maatregelen is om banken aan te sporen geld uit te lenen aan de reële economie.

Hieronder volgt een kort overzicht van de maatregelen:

- De rente gaat omlaag van 0,25 naar 0,15 procent.
- De depositorente gaat omlaag van 0,00 naar -0,10 procent.
- De ECB verstrekt langetermijnleningen aan banken in de eurozone.
- De centrale bank treft voorbereidingen om bankleningen aan bedrijven op te kopen.
- De ECB stopt met het 'steriliseren' van liquiditeitsmaatregelen.



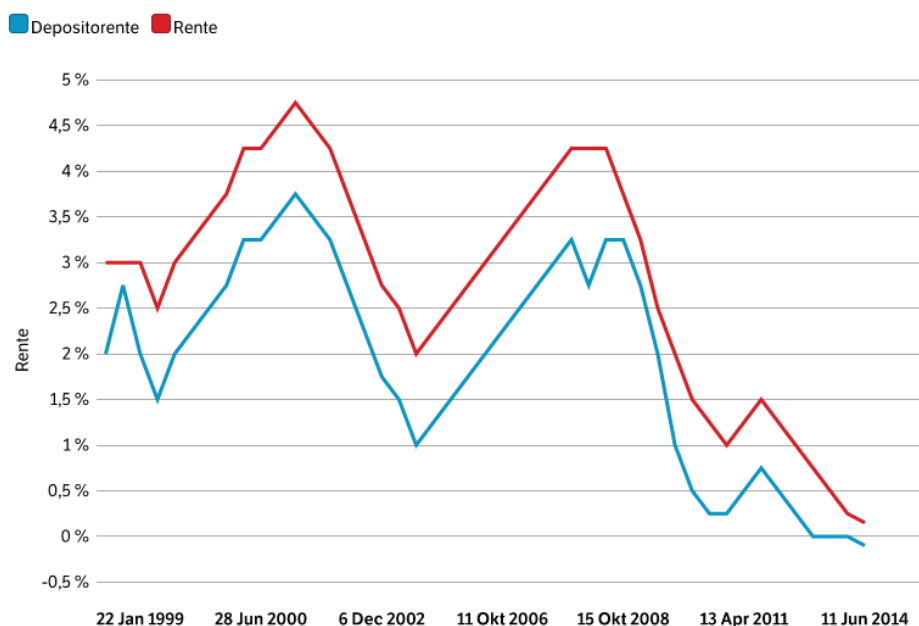
Renteverlaging

Door de renteverlaging wordt het opnieuw iets goedkoper voor banken om geld aan elkaar te lenen. Dit tarief stond al historisch laag op 0,25 procent en kon dus nauwelijks nog zakken. De depositorente is daarnaast het tarief waartegen banken overtollig geld tijdelijk bij de ECB kunnen onderbrengen. De maatregel om deze op -0,10 procent te zetten, een stap die ongekend is voor een grote centrale bank, komt dus neer op een heffing.

Het gaat dus om de omgekeerde of veeleer de verborgen kant van het geld. Negatieve rentevoeten kunnen bovendien maar een tijdelijke maatregel zijn, aangezien de rente de 'prijs van de tijd' toegepast op het geld is en dat er geen negatieve tijd bestaat.

De belangrijkste rentetarieven van de eurozone hebben met de renteverlaging "de bodem wel ongeveer bereikt", aldus Draghi tijdens zijn toelichting op de renteverlagingen.

De volgende 15-jaar grafiek geeft een beeld weer van de renteontwikkelingen in de eurozone.



Bron: ECB

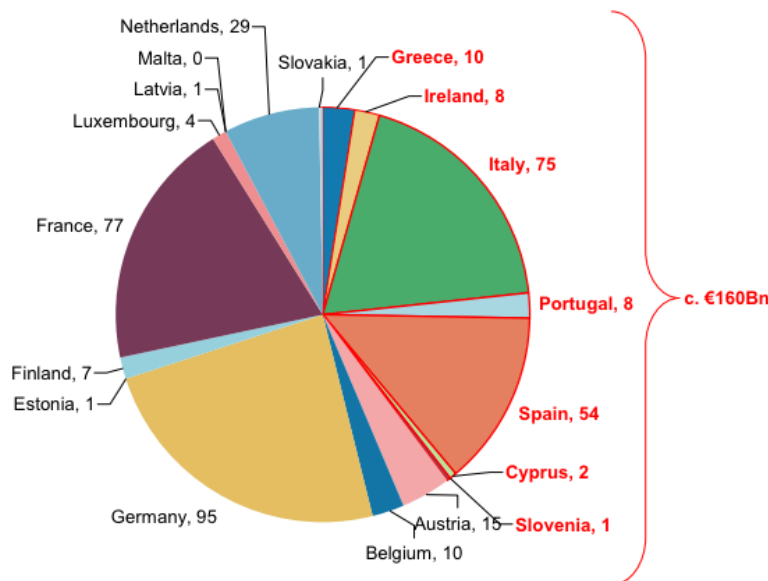
Door: NRC Q Gemaakt met: LocalFocus

De volgende tabel geeft een overzicht van de belangrijkste rentetarieven van diverse centrale banken.

400 miljard euro langetermijnleningen aan banken

Naast een verlaging van de rentetarieven kondigde de ECB een serie van zogenoemde Tltro's aan ter waarde van 400 miljard euro met een looptijd van vier jaar. Via deze weg wil de ECB banken stimuleren om meer geld uit te lenen ten gunste van de echte economie.

Ook kondigde de centrale bank aan voorbereidingen te treffen voor een programma voor de aankoop van door activa gedekte effecten, de zogenoemde 'Asset-Backed-Securities' ofwel kortweg ABS. Via dit mechanisme wil de centrale bank nieuwe bancaire kredietverlening financieren.



Hierna volgende grafiek geeft een verdeling weer van deze 400 miljard euro aan Tltro's per eurozoneland.

Het opkopen van bankleningen aan bedrijven

De ECB gaat als vierde maatregel 'voorbereidend werk' verrichten om bankleningen aan bedrijven op te kopen. Zo wil de centrale bank zorgen dat er meer krediet bij bedrijven terecht komt via de financiële markten. Ook belooft de centrale bank langer door te gaan met eerder gestarte leningenprogramma's en daarvoor een vaste rente te vragen.

Het 'steriliseren' van de liquiditeitsmaatregelen

Draghi zei verder dat de ECB het aankoopprogramma van obligaties niet meer wekelijks zal steriliseren.

Als de ECB geld naar de economie sluis, moeten banken normaal gesproken extra kapitaal bij de centrale bank stallen. Dat moet voorkomen dat de geldhoeveelheid te snel groeit en de inflatie stijgt.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Negatieve rentevoeten behoren niet tot de financiële toverkunst. Het is uiteraard ontstellend om te denken dat de ECB de deposito's van private banken zou beboeten, terwijl ze zelf ook biljetten uitgeeft die ook op haar balans passief geboekt staan, maar hun nominale waarde behouden. Het gaat dus om de omgekeerde of veeleer de verborgen kant van het geld. Negatieve rentevoeten kunnen bovendien maar een tijdelijke maatregel zijn, aangezien de rente 'de prijs van de tijd' toegepast op het geld is en dat er geen negatieve tijd bestaat.

De grote vraag is dan, waarom overweegt de ECB negatieve rentevoeten?

Deze realiteit komt voort uit de financiële repressie, uit een situatie van recessie en uit een strijd tegen de schuldvermindering.

De financiële repressie is een situatie gekenmerkt door kunstmatig laag gehouden rentevoeten om het gewicht van de last van de overheidsschuld te verlichten.

Als de negatieve rentevoeten zouden worden toegepast op de hele economie zouden ze dienen om het lenen en de consumptie te stimuleren en het sparen te ontmoedigen, aangezien een gelddeposito afgestraft wordt. De ECB wil zich er waarschijnlijk ook van verzekeren dat de kredietlijnen toegankelijk voor de private banken niet in de vorm van deposito's terugkeren in hun eigen balans.

Ter conclusie, met negatieve rentevoeten komen we terecht in een nieuwe bijzondere wereld. Dit zou in een 'zwakke' vorm lijken op een inflatoire situatie. De bankcircuits zijn vandaag te vicius om de geldcreatie te herleiden naar inflatie. Het is de autoritaire daling van de geldmarktrenten die tijdelijk die rol zou kunnen overnemen. Met andere woorden, de daling van de kostprijs van het geld neemt de plaats in van de zwakte van zijn circulatie in de economie.

Vermeldenswaardig in deze is dat de huidige deflationaire situatie in de eurozone en dalende export van EU, een directe gevolg is van de uithollingspolitiek van de yen door premier Shinze Abe.

Ironisch genoeg heeft een bestuurslid van de Bank of Japan donderdag 5 juni gewaarschuwd voor het risico dat Europa vervalt in een meerjarige periode van dalende consumentenprijzen zoals in Japan, eraan toevoegend dat de centrale bank de stappen van de Europese ECB nauwgezet volgt.

Zoals in onderstaande grafiek is te zien, is de yen sinds het aantreden van Abe, op 23 december 2012, met ongeveer 29 procent gedevalueerd ten opzichte van de euro.



Daarom vragen beleggers en analisten zich af, of de donderdag 5 juni aangekondigde negatieve rentemaatregelen gezien moet worden als een middel van de ECB om koers van de euro te laten dalen ten opzichte van andere wereldvaluta als steun in de rug voor de Europese export?

Indien deze vraag met JA wordt beantwoord, moeten we dan hieruit concluderen, dat met deze maatregel, de gaande valutaoorlog aan het escaleren is?

De tijd zal ons leren welke kant het op zal gaan, maar het feit dat de goudprijs meteen na de bekendmaking van de negatieve rente door de ECB, met één procent steeg, kan als teken aan de wand worden gezien.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Beleggers hebben momenteel geen angst

De afgelopen tijd zijn de beurzen weer in een rap tempo gestegen. Deze stijging zorgde ervoor dat er nieuwe recordkoersen werden neergezet.

De volgende indicatoren geven aan dat beleggers momenteel in een euforische sfeer verkeren:

- Het aankopen van aandelen op 'marge' in Amerika is op het hoogste punt ooit.
- De paniekindicator 'de VIX' staat op ultra laag niveau.
- De CNN 'Fear & Greed' index staat momenteel op extreme hebzucht.



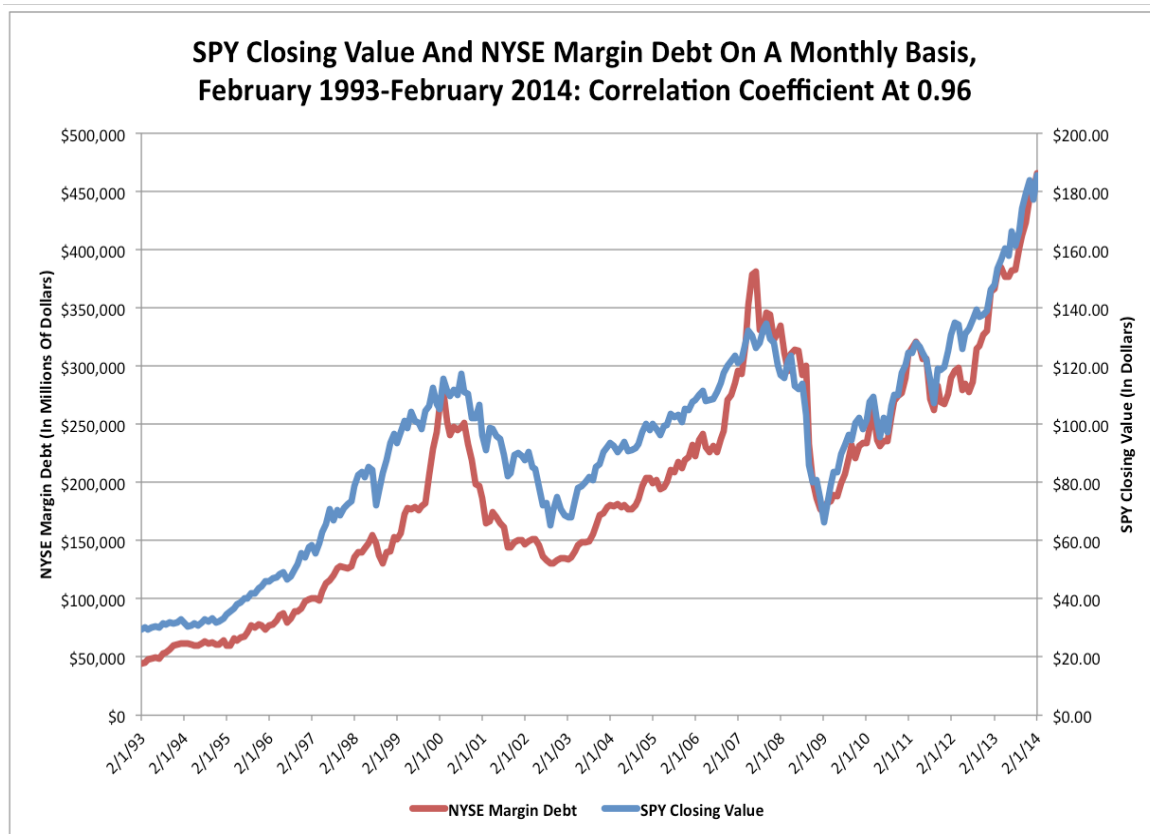
Kopen van aandelen met geleend geld

Beleggers in de Verenigde Staten, gebaseerd op enorme optimisme en daaruit volgende hebzucht, leenden een recordbedrag van hun effectenmakelaars om aandelen te kopen.

Het aankopen van aandelen op marge heeft als gevolg gehad dat de Amerikaanse benchmarkindex, de S&P-500, momenteel op recordhoogte staat.

Als we namelijk kijken naar het verband tussen de margeschuld en de koers van de S&P-500, dan kunnen we constateren dat deze ongeveer parallel aan elkaar lopen.

De volgende grafiek geeft het verband weer tussen het S&P-500 'Spyder Trust'-fonds, met symbool 'SPY' en margeschuld in Amerika.



VIX op zevenjaarsdieptepunt

De VIX – ook wel de paniekindex genoemd - is een index die de impliciete volatiliteit van S&P-500 opties meet. Vuistregel is: als de VIX stijgt, dan prijzen de optiehandelaren toenemende volatiliteit (beweeglijkheid) en onzekerheid in, wat tot stijgende optieprijzen leidt.

Zoals in de volgende grafiek is te zien, noteerde de VIX vrijdag 6 juni een zeer laag niveau van onder de 11 punten, het laagste niveau in zeven jaar.

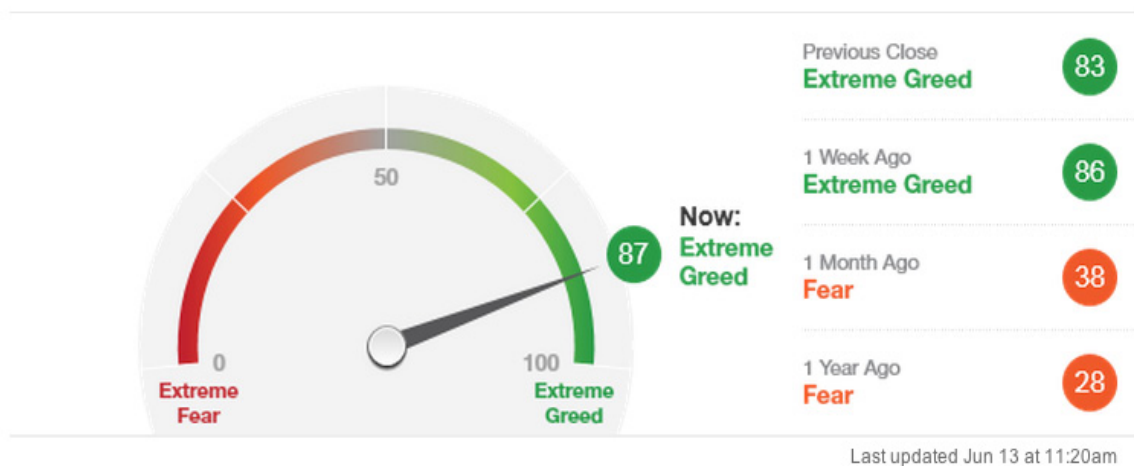
VIX 'fear gauge'



Doorgaans daalt de aandelenmarkt als de VIX stijgt vice versa.

De CNN Greed & Fearindex

Zoals in onderstaande illustratie van vrijdag is te zien, geeft de 'Fear & Greed Index' van CNN aan dat beleggers momenteel extreem hebzuchtig zijn.



De markten bewegen altijd tussen angst en hebzucht.

Maar wanneer is er sprake van hebzucht en wanneer is er sprake van angst? CNN ontwikkelde hiervoor een graadmeter op basis van zeven objectieve indicatoren om het sentiment van de markt uit te drukken.

1 Het momentum van aandelen

Hierbij wordt gekeken naar de S&P 500 ten opzichte van het 125 dagen gewogen gemiddelde van deze aandelenindex. Gekeken wordt hoe ver de koers afwijkt van het gemiddelde, ten opzichte van de normale afwijking.

2 De kracht van de aandelenkoersen

Om de kracht van de aandelenkoersen te meten, wordt gekeken naar het aantal aandelen dat op hoogte-en dieptepunten staat van de afgelopen 52 weken op de New York Stock Exchange.

3 De breedte van de stijging of daling

Gekeken wordt naar het volume van de aandelen die stijgen ten opzichte van de aandelen die dalen.

4 'Put'- en 'call' opties

De put/call ratio vergelijkt het handelsvolume van 'bullish' call opties met het handelsvolume van 'bearish' put opties. Hoe optimistischer de beleggers zijn, hoe meer call-opties worden gekocht. Hoe negatiever het sentiment is, hoe meer put-opties worden gekocht ter bescherming van de portefeuille.

5 Vraag naar junk bonds

Het verschil tussen rendementen op 'investment grade' obligaties en 'junk' bonds geeft aan hoeveel rendement beleggers willen ter compensatie van het extra risico.

6 Marktvolatiliteit

De VIX-index meet de volatiliteit of bewegelijkheid van de markt. De impliciete volatiliteit is de door de markt gehanteerde maatstaf, wat als basis dient voor de berekening van optiekoersen. Hoe meer risico wordt verwacht, hoe hoger de optiepremies.

7 Vraag naar veilige havens

Zijn beleggers op zoek naar veilige havens of juist niet?

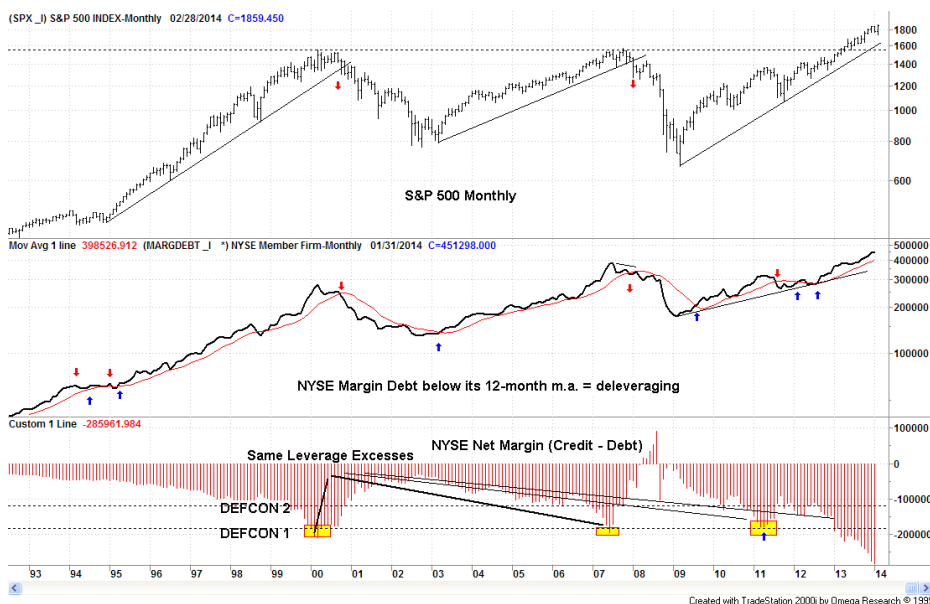
Analyse en commentaar PGM Capitals

Er zijn verschillende redenen om aandacht te besteden aan de VIX, het niveau van aankoop van aandelen met geleend geld en de CNN Greed en Fear Index.

De meeste beleggers die deze data nauwlettend volgen, doen dit omdat deze belangrijke informatie geven over het sentiment onder beleggers, die kunnen helpen bij het evalueren van potentiële marktomkeerpunten.

Als iedereen optimistisch is dat aandelen blijven stijgen, wie blijft er dan nog over om de aandelen over te kopen?

Zoals u in de volgende grafiek kunt aflezen, hebben schulden van beleggers aan hun broker als gevolg van aankopen van aandelen op marge in februari dit jaar nieuwe historische piekniveaus bereikt.



Bovenstaande grafiek laat ook zien dat er telkens na zo'n piek in marge er een zware correctie kwam, welke werd versterkt door het aantal margin-calls.

De reden voor het feit dat veel investeerders momenteel op de beurs van Wall Street weer aandelen op marge kopen, moet worden gezocht bij het ontbreken van noemenswaardige correctieve bewegingen.

Hiervoor kan een beschuldigende vinger richting de FED gewezen worden, want de centrale bank bepaalt de marge vereiste.

Reeds voor het begin van de crisis bedraagt de vereiste marge 50 percent, wat wil zeggen dat aandelen kunnen worden gekocht terwijl de koper maar de helft van de koopprijs effectief bezit.

Wie herinnert zich niet de respectievelijke internet- en huizenmarktzeepbel van eind jaren negentig en 2002-2007?

Iedereen wilde meedoen en de bomen zouden tot in de hemel groeien. Niemand zag gevaar; gebaseerd op hebzucht en euforie op de markten leende men geld om mee te doen. De meeste beursindicies bereikten als gevolg hiervan recordniveaus.

Warren Buffett, 's werelds meest succesvolle belegger, raadt beleggers altijd aan om te kopen als 'het bloed door de straat loopt' en te verkopen als iedereen euforisch is.

De tijd zal ons leren welke kant het op zal gaan, maar met bijna een 'all time high' voor de S&P 500 en meer dan een verdubbeling van de index sinds 2009 en circa 40% stijging vanaf medio 2011 lijkt een correctie niet meer dan logisch.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

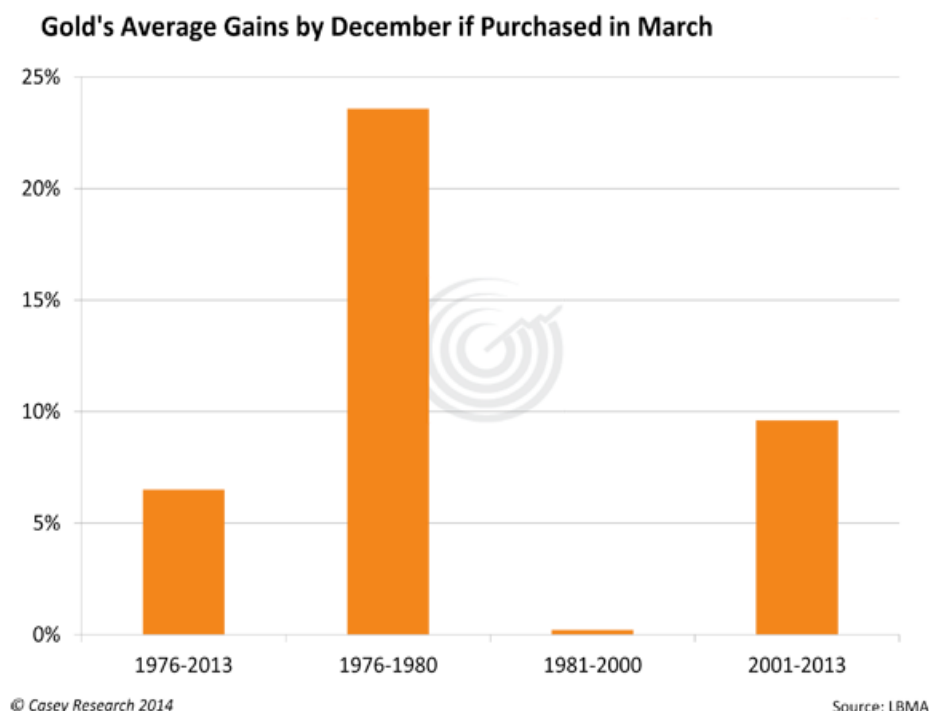
Wat zal het Goud en Zilver seizoen 2014 met zich meebrengen?

De goudprijs beweegt zeer dikwijls in seizoensgebonden patronen. Zoals van onderstaande grafiek is te zien, blijkt uit meer dan 30 jaar van data, inclusief berenmarkten en stierenmarkten, dat de maanden maart en juni traditioneel de slechtste maanden van het jaar zijn voor de goudprijs.



Zoals van bovenstaande 30-jaar grafiek ook is te zien, ontstaat er na de zwakke periode van maart tot juni, een rally die tot eind november duurt. Dit houdt in dat goud kopen in de maanden maart en juni een zeer goede belegging is voor de rest van het jaar, waardoor deze daling, voor goudbeleggers gezien kan worden als een ideale koop kans.

Onderstaande grafiek toont de rendementen tegen het einde van het jaar die je traditioneel kan behalen als je goud koopt in de maand maart.



Met een wereld die aan de vooravond staat van een catastrofaal systemisch schulden bankroet scenario, gecombineerd met de zeer turbulente goudprijs van de laatste 2 jaren, vragen de meeste beleggers zich het volgende af:

Hoe groot is de kans dat de komende seizoen rally van de goud- prijs het einde kan betekenen van de huidige cyclische beren- markt, van de laatste 2 jaar binnen een lange termijn seculaire stierenmarkt, die in het jaar 2000 is begonnen?

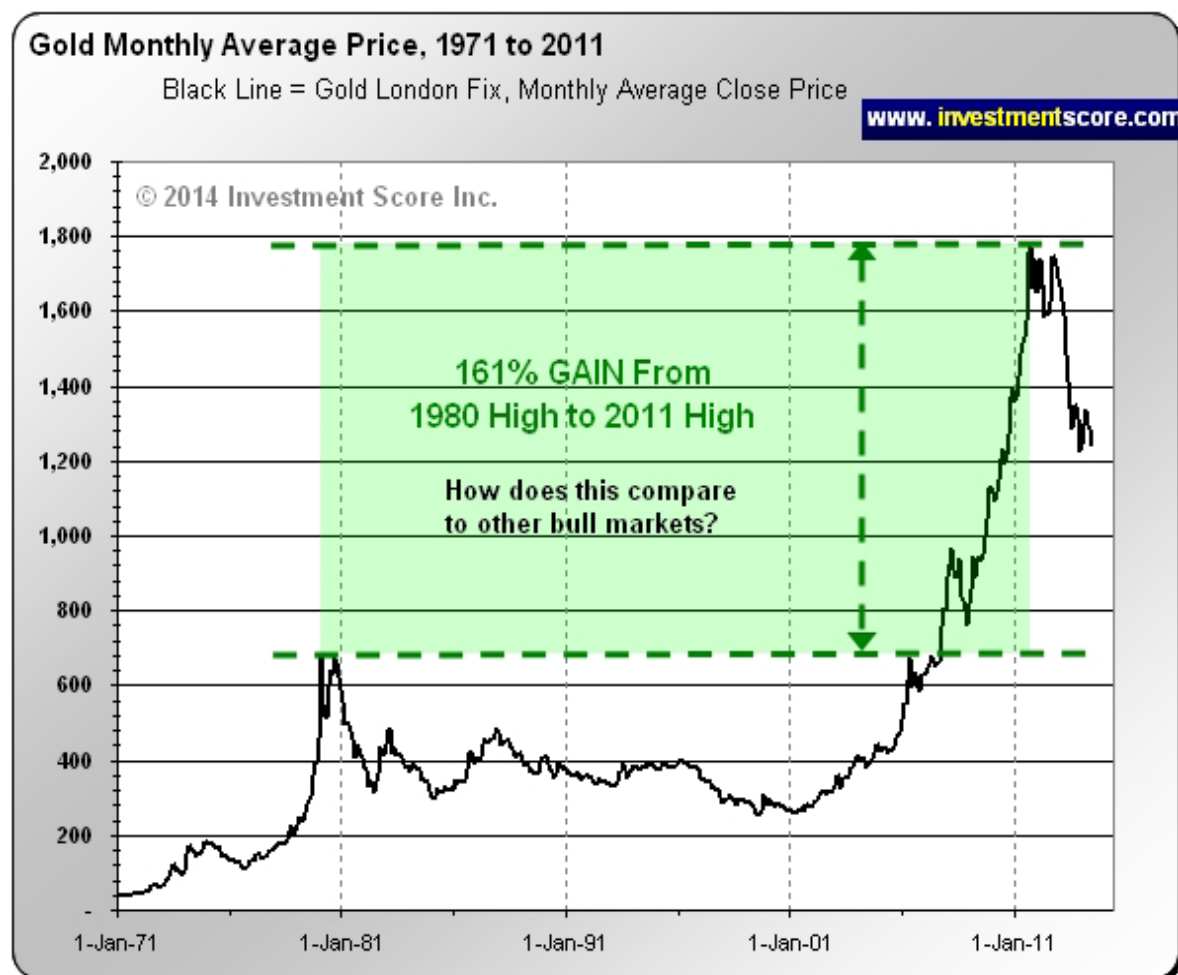
of

Is de seculaire stierenmarkt van edelmetalen, die in het jaar 2000 is begonnen over en zijn we hierdoor terecht gekomen in een voorlopig lange termijn berenmarkt?

In dit artikel zullen we proberen op deze 2 vragen een antwoord te vinden.

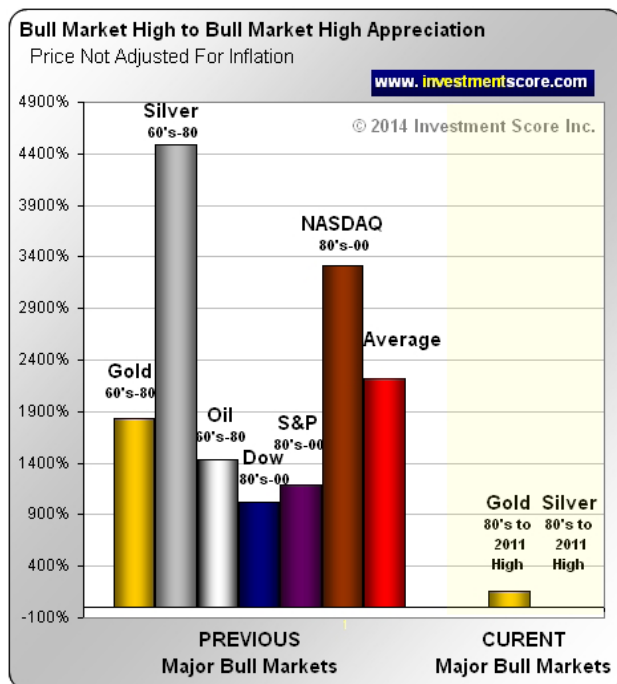
Eén van de algemeen geaccepteerde methoden om te meten of een stierenmarkt voorbij is, is om deze te vergelijken met de historische stierenmarkt koers en prijsontwikkelingen.

Hiervoor vergelijken we middels onderstaande grafiek de top van goudprijs van 1980 vergeleken met die van 2011.

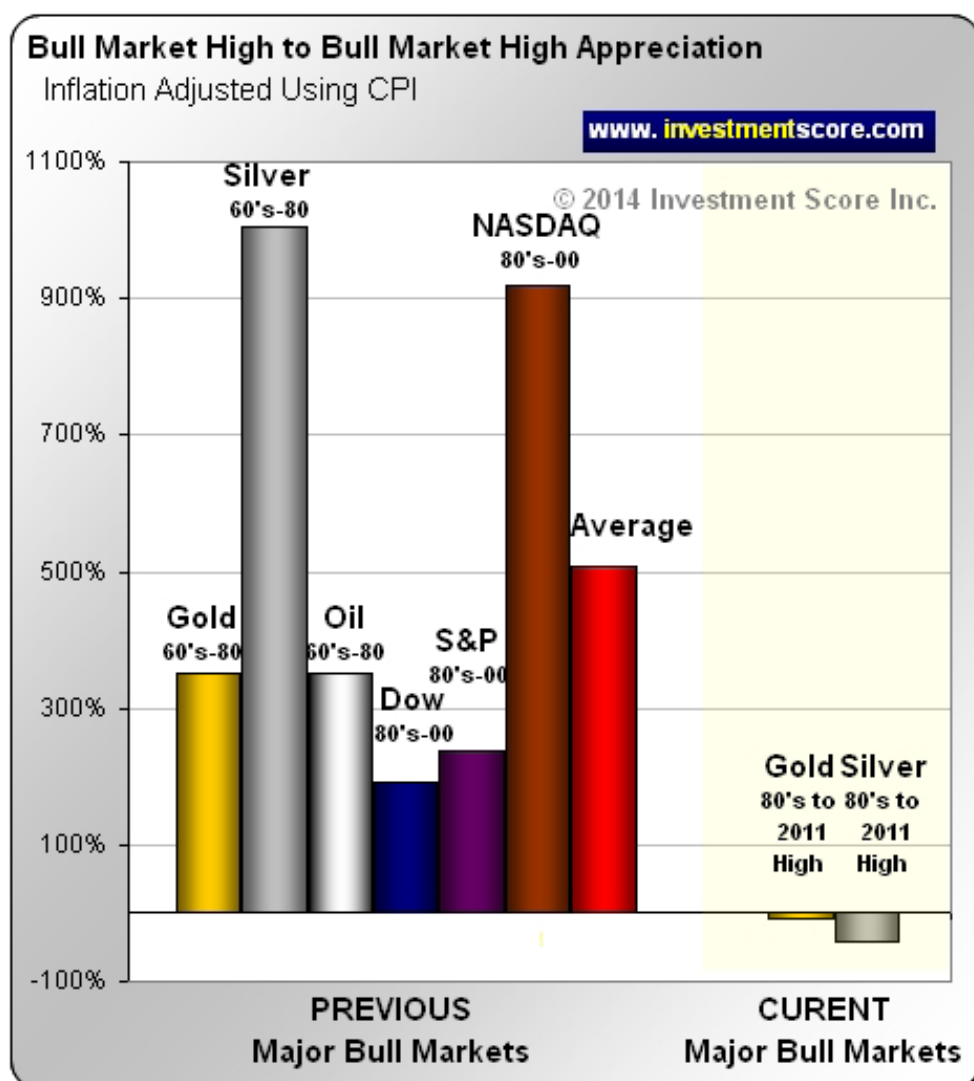


Op het eerste gezicht lijkt een Top-1980 tot Top-2011 prijs toename van 161 procent zeer indrukwekkend.

Vergelijken we de niet door inflatie gecorrigeerde top prestatie van de goudprijs met die van andere stierenmarkten uit het verleden, waarbij o.a. ook de zilver en goud stierenmarkt van 1960-1980 in beschouwing nemen, dan ziet de huidige stierenmarkt van goud er helemaal niet indrukwekkend uit, zoals in onderstaande grafiek is te zien.



Corrigeren we de hierboven getoonde grafiek voor inflatie, gebaseerd op de officiële kerninflatie cijfers van de Verenigde Staten, zoals in onderstaande grafiek is te zien, dan komen we tot de conclusie dat de stierenmarkt in Goud en Zilver nog niet eens is begonnen.

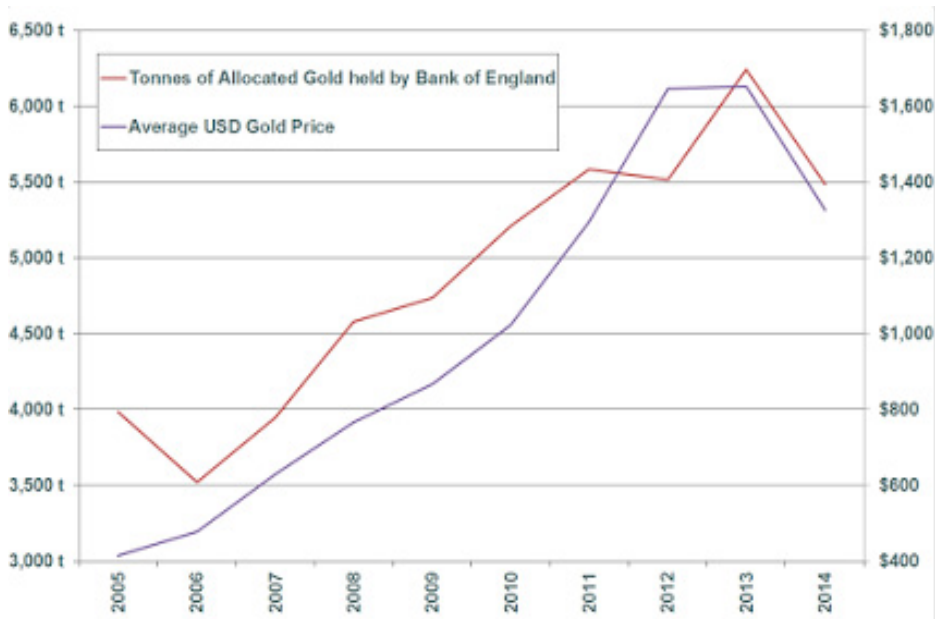


PGM CAPITALS ANALYSE EN COMMENTAAR:

Het merkwaardige van goud is dat een heel groot deel van onze goudvoorraad in kluisen bij de banken zit of nog onder de grond. Dit goud ziet het daglicht dan bijna nooit. Hierdoor is de vrij beschikbare hoeveelheid goud in de wereld relatief beperkt.

Begin juni jl. publiceerde de Centrale Bank van Engeland – een van de grootste bewaarders van goud van diverse centrale banken op de wereld - haar jaarverslag 2014 over de periode 1 maart 2013 t/m 28 februari 2014.

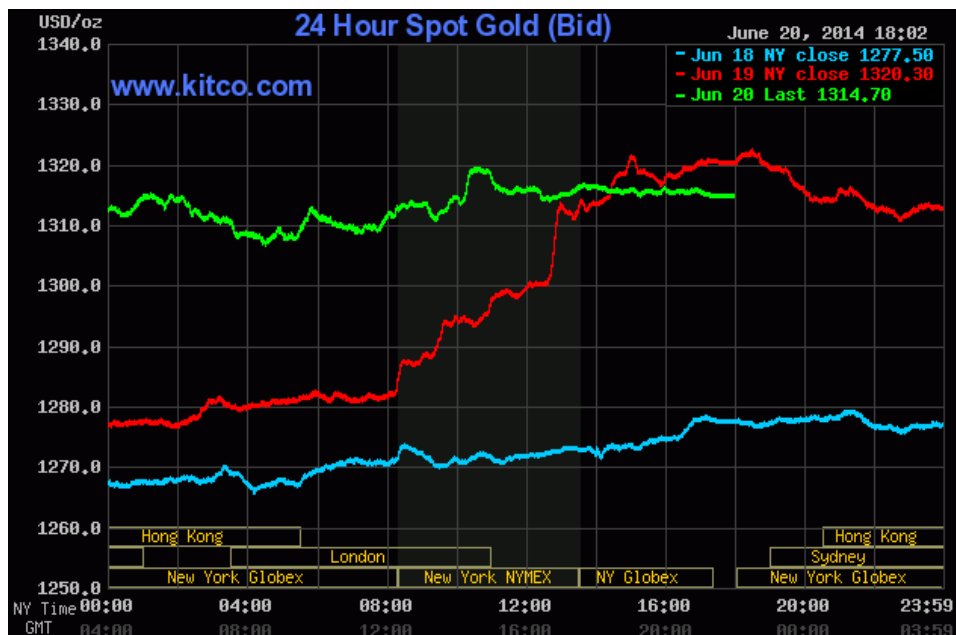
Hierin rapporteerde de Engelse Centrale Bank dat goud reserves onder haar beheer vorig jaar gedaald zijn met 755 ton tot een niveau van 5,485 ton, zoals in onderstaande grafiek is te zien.



Bovenstaande grafiek laat ook de correlatie zien tussen de goudprijs of de rechter verticale as met die van de hoeveelheid opgeslagen goud bij de Engelse Centrale Bank, die uitgebeeld staat op de linker verticale as.

De conclusie die we hierin kunnen trekken is dat er een directe correlatie bestaat tussen de in de kluisen van de Engelse Centrale Bank opgeslagen hoeveelheid goud en de goudprijs.

Op donderdag 19 juni jl., zoals van onderstaande grafieken is te zien, stegen zowel de goud als zilver prijs sterk waarbij ze respectievelijk door USD-1300 en USD-20.00 weerstand niveau zijn gebroken.





Deze stijging was het gevolg van de naar beneden toe bijgestelde groei van de Amerikaanse Economie door zowel de FED als de IMF, gecombineerd met een toename van de kern inflatie cijfers van de Verenigde Staten welke op donderdag 19 juni jl., is gerapporteerd.

De voorzitter van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken, Mw. Janet Yellen, heeft in de FOMC meeting aangegeven dat de FED de economische situatie in de gaten zal houden en het beleid van "makkelijk geld" zal continueren.

Goud en zilver hebben zich door de eeuwen heen bewezen als de "hedge" tegen inflatie en uitholling van geld van Centrale Bankiers en Politici.

Het feit dat beleggers de inflatie spook weer zien gecombineerd met de geldpers van de FED, zijn zeer belangrijke ingrediënten voor een sterke rally van de goud en zilver prijzen in de komende maanden.

Tot slot een letterlijke vertaling van een citaat van de voormalige voorzitter van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken, Dhr. Allen Greenspan, gedaan op 23 augustus 2011.

"Goud, in tegenstelling tot alle andere grondstoffen, is een valuta, is geld, waarbij de belangrijkste vraag niet door de sieradenmarkt wordt bepaald, maar door investeerders, die zich willen beschermen tegen uitholling van de koopkracht van papiergeld als gevolg van het huidige fiat geldsysteem."

De stijging van de goud en zilver prijzen van donderdag 19 juni jl., markeerde ook hun beste één dag stijging van de laatste 9 maanden.

De tijd zal het leren of de hierboven genoemde sterke stijging van de goud en zilver prijzen aan het begin van hun traditionele stierenmarkt seizoen, als een teken kan worden gezien van een sterk seizoen dit jaar en een continuering van de stierenmarkt in edelmetalen, die begonnen is het jaar 2000.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u er rekening mee te houden dat koersen op kapitaal markten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen en dat correcties in beide richtingen plotseling kunnen optreden.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht. Tot de volgende week.

Is een stagflatie periode, zoals die van eind jaren 70 opkomst?

Het eerste halfjaar van 2014 is inmiddels voorbij en de meeste wereld indicie staan op "all-time-high", ofschoon de economische cijfers uit Amerika en de EU te wensen overlaten.



Derhalve, vragen de meeste investeerders zich het volgende af:

Zullen we in de tweede helft van dit jaar een correctie krijgen welke de koersen op de beurzen in lijn zullen brengen brengen met de realiteit van de economische cijfers?

Of

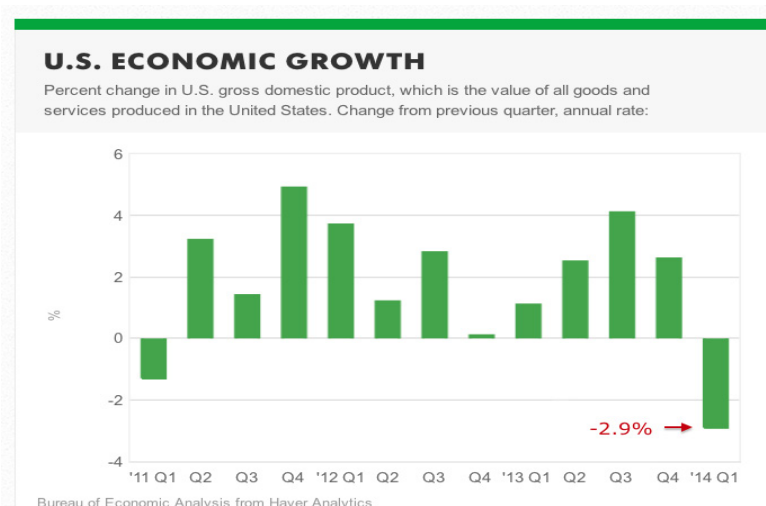
Waren de fundamentele cijfers van het eerste half jaar "Ruis" binnen een rooskleurig economisch plaatje en zullen hierdoor de beurzen in de tweede helft van dit jaar verder blijven stijgen?

In dit artikel zullen we proberen om een analyse te maken om zodoende antwoord op de hierboven gestelde vragen te vinden.

MACRO ECONOMISCHE CIJFERS UIT DE VS:

De Economie van de VS krimpt in met 2.9% in het 1ste kwartaal van dit jaar:

De Amerikaanse economie is in het eerste kwartaal van dit jaar nog veel sterker gekrompen dan gedacht. Het Ministerie van Handel gaf woensdag in een derde raming aan dat de grootste economie ter wereld met 2,9 procent is geslonken zoals in onderstaande grafiek is te zien.



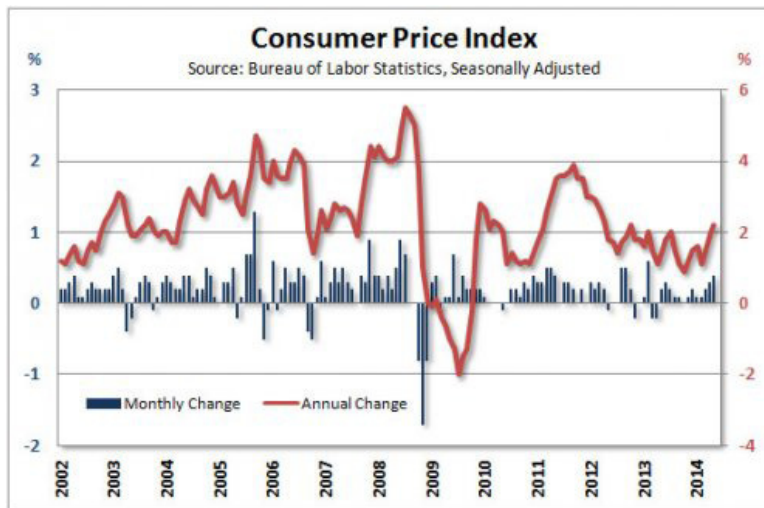
Het is de sterkste daling in 5 jaar.

Eind mei werd een aanvankelijk gemelde groei van 0,1 procent al bijgesteld tot een krimp van 1 procent op jaarbasis. Het jongste cijfer is slechter dan verwacht. Economen gingen in doorsnee uit van een terugval van 1,8 procent.

Inflatie stijgt tot 2.1 procent in mei:

De consumentenprijzen in de Verenigde Staten zijn in mei met 2.1 procent gestegen in vergelijking met een jaar geleden. Dat maakte het Amerikaanse Ministerie van Arbeid dinsdag 17 juni jl. bekend.

De prijzen stegen in mei gemiddeld met 0.4 procent, welke de grootste prijs stijging is in 2 jaar zoals in onderstaande grafiek is te zien.



PGM CAPITALS ANALYSE EN COMMENTAAR:

De hierboven genoemde cijfers van de Amerikaanse Economie, kunnen als eerste tekenen aan de wand worden gezien dat 'swerelds' grootste economie afstevent op een periode van stagflatie.

De voorzitter van het stelsel van Amerikaanse Centrale Banken, Mw. Janet Yellen, betitelde zowel de krimp van de Amerikaanse Economie in het eerste kwartaal als de stijgende inflatie cijfers over mei dit jaar als "RUIS". Hiernaast zei ze dat inflatie best mocht stijgen. De beurs was er blij mee en vooral de goudprijs en de zilverprijs gingen er flink door omhoog.



Maar, wat als Mw. Yellen en haar collega's van de Amerikaanse Centrale Bank er naast zitten en deze cijfers geen ruis zijn maar de eerste tekenen aan de wand zijn van een komende stagflatie cyclus.

Stagflatie: (een portmanteau van stagnatie en inflatie) is een term die in de economische wetenschap wordt gebruikt om een situatie te beschrijven, waarin de inflatie hoog is, de economische groei vertraagt, en de werkloosheid steeds hoog blijft.

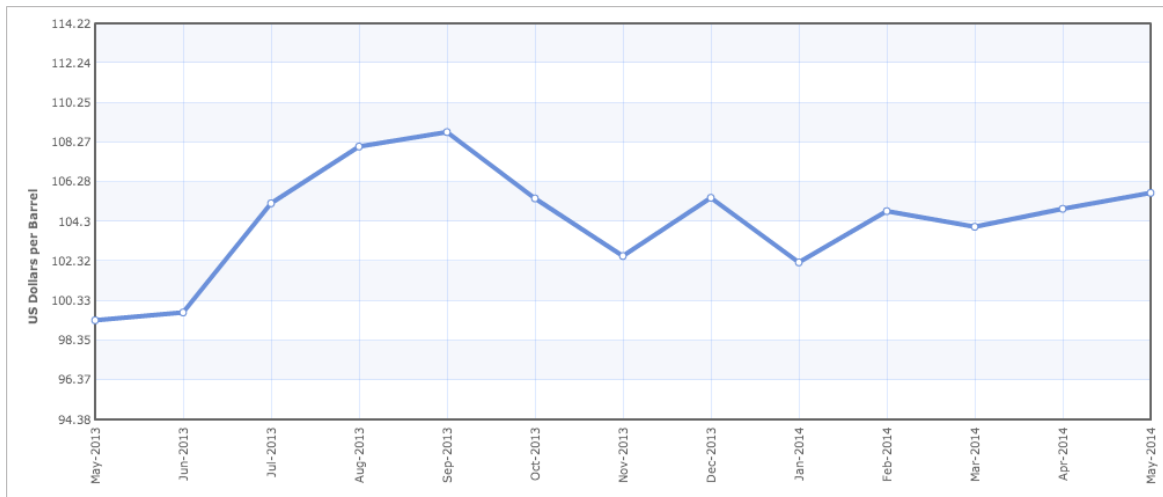
De volgende indicatoren geven aan dat we met grote waarschijnlijkheid aan de vooravond staan van een wereldwijde stagflatie cyclus, vergelijkbaar met die van eind jaren zeventig.

Wereldwijde stagnatie van Economische groei:

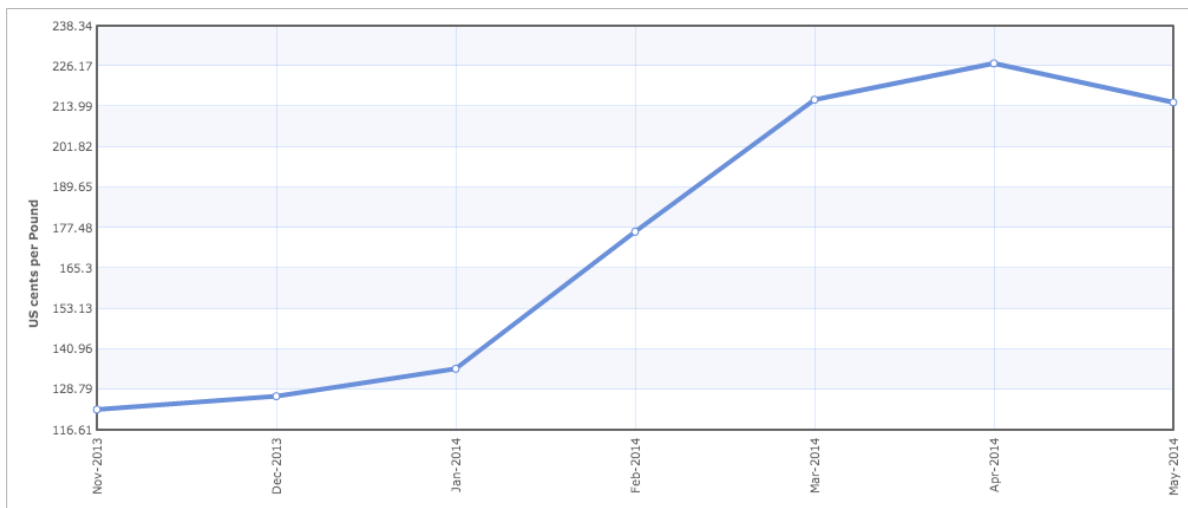
Amerikaanse Economie kromp in het eerste kwartaal van dit jaar met 2.9 procent.
De Wereldbank heeft de groei van de wereld economie voor 2014, verlaagd naar 2.8 procent.
Kwakkelende economisch groei in de EU, waarbij er zelfs landen zijn die in recessie verkeren.
De Economische groei in China schijnt minder hard te gaan dan in de laatste 5 jaren.

Stijgende grondstoffenprijzen en toenemende inflatie:

Zoals van onderstaande grafiek is te zien is de prijs van aardolie in de laatste 6 maanden met 3.07% gestegen.



Voedselprijzen stegen fors de laatste 6 maanden, waarbij de prijs van koffie met maar liefst 75% de laatste 6 maanden is gestegen zoals in onderstaande grafiek is te zien.



De prijzen van Goud en Zilver (traditionele inflatie Hedge) stegen in de eerste helft van dit jaar met respectievelijk 10.7% en 8.0%.

Aanhoudende hoge werkloosheid en dalende arbeidsparticipatie:

Zoals van onderstaande grafiek is te zien is de arbeidsparticipatie graad in de VS in mei dit jaar gedaald tot 62.8 procent, het laagste cijfer sinds 1977.



Het gemiddelde werkloosheidscijfer in de EU ligt momenteel boven de 10.6 procent.

Het is noemenswaardig dat voor zowel de EU als de VS, 70 procent van BBP bestaat uit consumentenbestedingen, welke onderdruk komen te staan door de grondprijsstijgingen en hogewerkloosheidscijfers, waardoor deze economieën door stagflatie in een neerwaartse spiraal kunnen geraken.

Stagflatie werpt hierdoor een dilemma op voor het economisch beleid aangezien maatregelen met als doel voor een lagere inflatie te zorgen de werkloosheid kunnen doen verergeren en vice versa.

De laatste 5 jaren hebben centrale banken overal op aarde voor biljoenen US-Dollars aan geld geperst ter ondersteuning van hun respectievelijke economieën.

Tot nu toe zat een groot deel van dit geld aan de zijlijn van de economie als appeltje voor de dorst voor de toekomst. Maar ooit zal dit geld gebruikt worden in de economie en als dat gebeurt zal het een ruggensteun zijn voor inflatie en de vicieuze cirkel hiervan.

De andere kant van de medaille is, dat in tijden van inflatie, beleggers massaal bescherming zullen zoeken door hun gelden in Goud, Zilver en andere edelmetalen te beleggen.

De grote vraag die de meeste kritisch lezer zal hebben zal ongetwijfeld zijn:

"Heeft de sterke stijging van de Goud en Zilver prijzen in het eerste halfjaar van dit jaar te maken met proactieve beleggers die zich nu, tegen gunstige prijzen, al aan het indekken zijn tegen de komende stagflatie periode?"

De tijd zal het leren of we nu op het kruispunt zijn beland van verdere groei of stagflatie.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Hoogtepunten kapitaalmarkten en wereldeconomieën

In deze editie gaan we in op de volgende belangrijkste gebeurtenissen op de kapitaalmarkten en in de wereldeconomieën die in de week van 30 juni hebben plaatsgevonden. Deze zijn:

- De Amerikaanse werkloosheidscijfers van juni worden onder de loep genomen.
- Palladiumprijs stijgt naar recordhoogte.

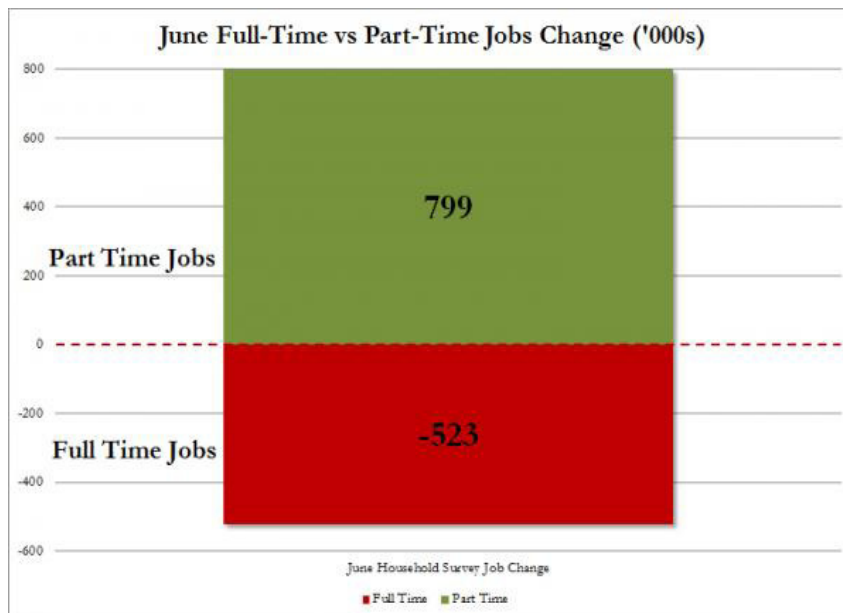
Amerikaanse werkloosheidscijfers onder de loep

Donderdag gaf het arbeidsrapport van het Amerikaanse Ministerie van Arbeid aan dat er in de maand juni 288.000 nieuwe banen zijn gecreëerd en dat het werkloosheidspercentage is gedaald tot 6,1%. Gebaseerd hierop is de toonaangevende DOW-Jonesindex door de psychologisch belangrijke grens van 17.000 punten gebroken om de korte handelsweek te sluiten op een recordhoogte van 17.068,28 punten.

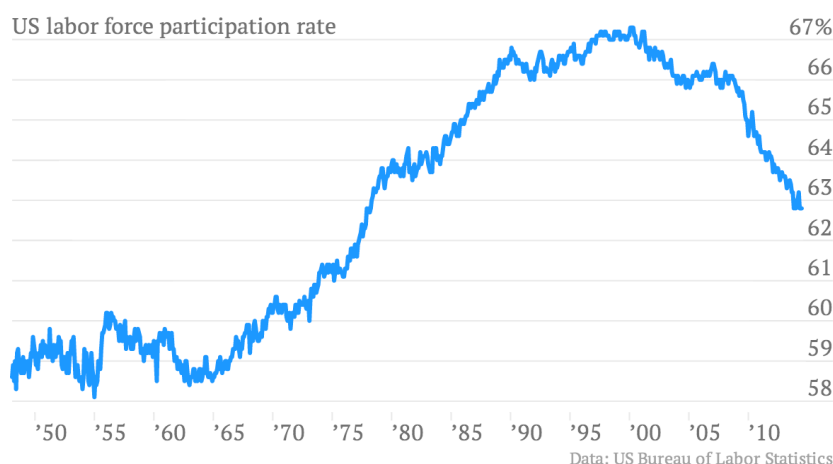
Bekijken we de werkloosheidscijfers nader dan zijn er verschillende aanwijzingen die aantonen dat de Amerikaanse arbeidsmarkt niet aan het herstellen is zoals onderstaand overzicht aangeeft.

- Het aantal voltijdbanen tuimelde in juni met 523.000, de grootste daling sinds september vorig jaar.
- Het aantal deeltijdbanen aan de andere kant is gestegen met 799.000, de grootste groei sinds de financiële crisis.

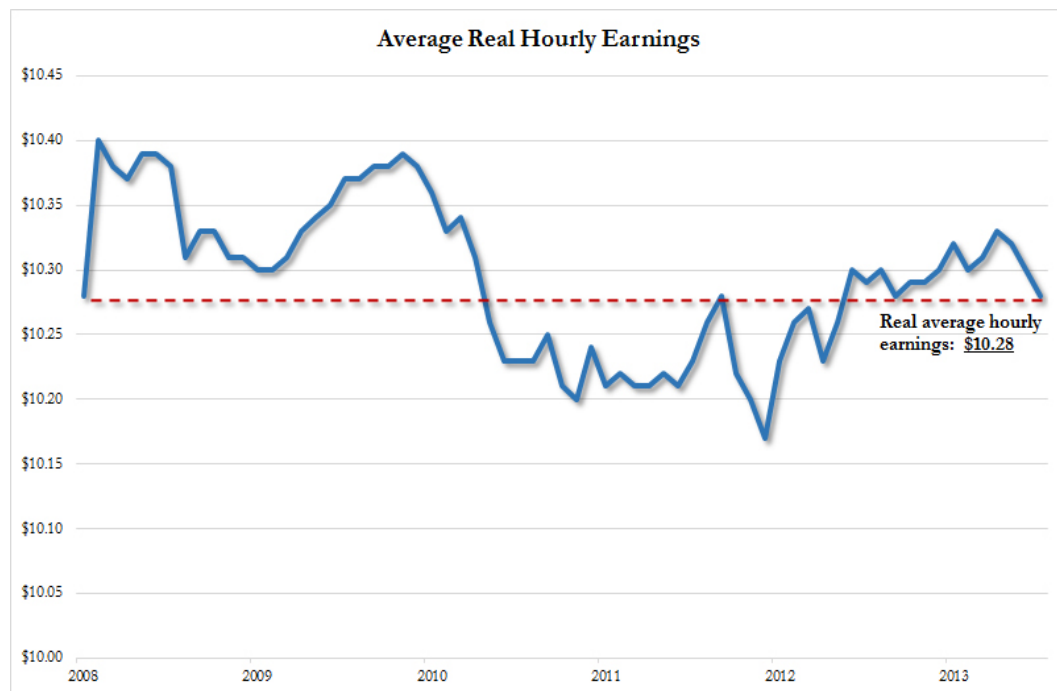
Onderstaande grafiek toont de daling van de voltijdse banen ten opzichte van de toename van deeltijdbanen in de maand juni.



- De arbeidsparticipatiegraad is dalende en staat nu op 62,8 de laagste stand sinds 1977, zoals in onderstaande grafiek is te zien.

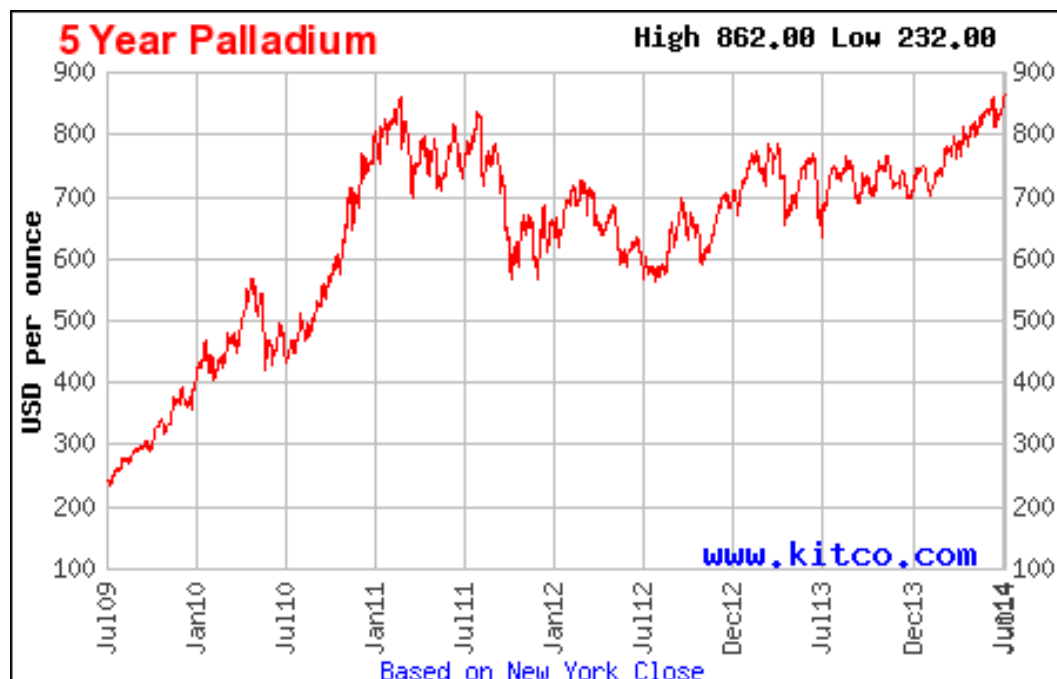


Het gemiddeld uurloon daalde van USD 10,33 per uur in februari naar USD 10,28 in juni, zoals in de volgende grafiek is te zien.



Palladiumprijs op recordhoogte

Vrijdag 4 juli steeg de prijs van Palladium met USD 5 per troyounce, tot een recordhoogte van USD 862 per troyounce, zoals in de onderstaande grafiek is te zien.



Werkloosheidscijfers VS

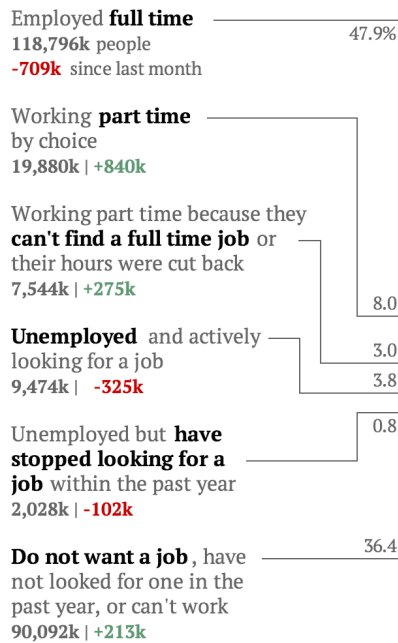
Onderstaande grafiek toont het echte beeld van de Amerikaanse arbeidsmarkt en de situatie van Amerikanen van 16 jaar en ouder over de maand juni.

Dat de werkloosheidsgraad daalt, komt omdat een Amerikaan die vier opeenvolgende weken niet op zoek is naar een job niet meer aangemerkt wordt als werkloze.

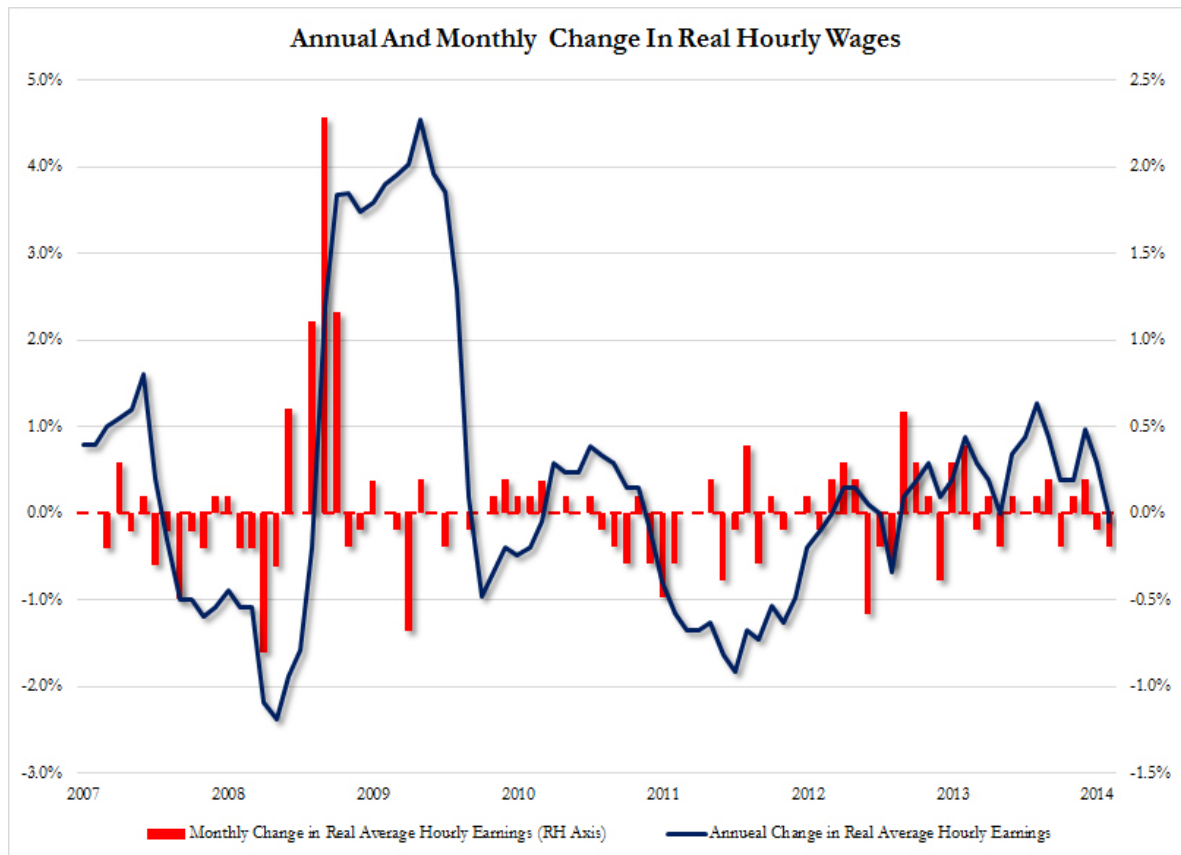
De daling van de werkloosheidsgraad komt dus vermoedelijk meer doordat er meer ontmoedigde Amerikanen zijn, dan dat er Amerikanen zijn die een job hebben.

Voor wat betreft de koopkracht van de Amerikanen is het beeld nog grimmiger.

Employment among Americans 16 and older June, 2014



In de wereld van vandaag waarin voedsel- en energieprijzen hun hoogste stijging meemaken sinds 2011, vertonen de reële lonen in Amerika sinds midden vorig jaar een dalende trend, zoals in onderstaande grafiek is te zien.



Als gevolg hiervan hebben steeds meer Amerikanen moeite om de eindjes aan elkaar te knopen.

Verder is het noemenswaardig dat meer dan 70% van de banen die gecreëerd zijn sinds de financiële crisis van 2008-2009, deeltijdbanen zijn en dat de feitelijke beroepsbevolking aan het krimpen is.

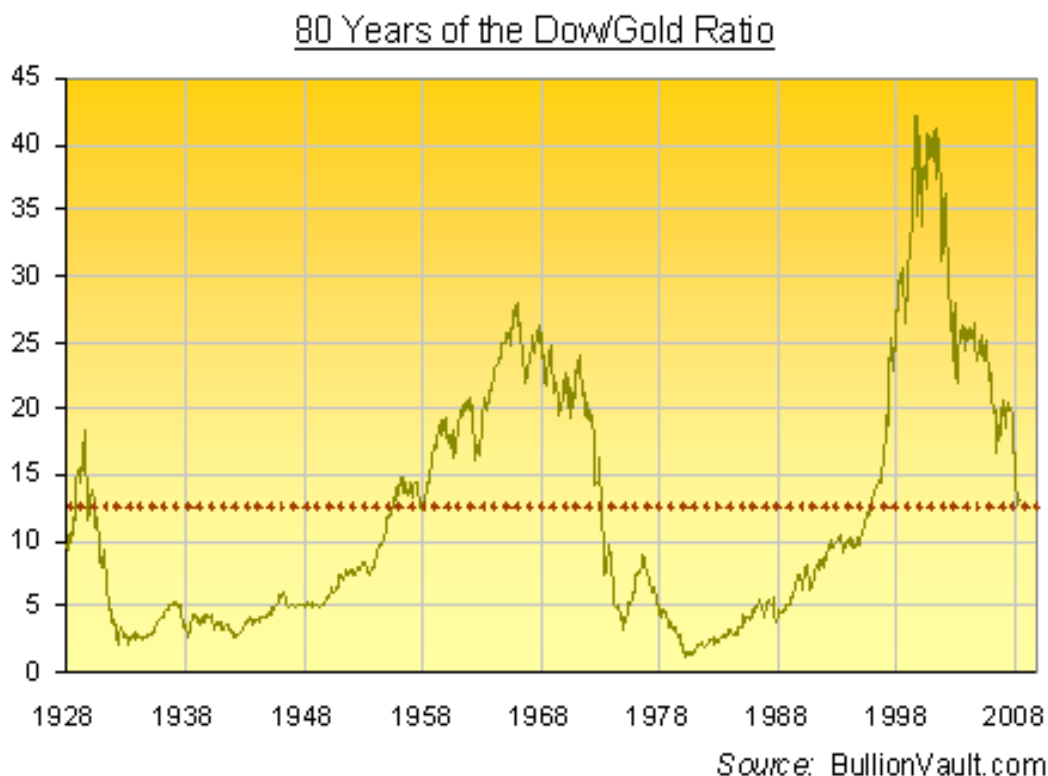
Het feit dat de voorzitter van de FED, Janet Yellen, recentelijk heeft verklaard dat ze niet meer zal kijken naar werkloosheidscijfers voor het bepalen van haar monetair beleid, kan gezien worden dat ze indirect erkent dat er geen echte verbetering is gekomen in de Amerikaanse arbeidsmarkt. Dit ofschoon de FED miljarden Amerikaanse dollars in de economie heeft gepompt.

De komende maanden zullen voor meer duidelijkheid zorgen en antwoord moeten geven op de visie van de FED met betrekking tot de lagere groei, hogere inflatie en gebrek aan echte verbetering op de arbeidsmarkt.

De Dow-Jonesindex boven zeventienduizend

Met betrekking tot het feit dat de DOW donderdag boven de 17.000 punten is gesloten, zijn wij ook zeer kritisch.

De Dow-Jones wordt gemeten in Amerikaanse dollars. Meten we dit in goud, dan blijkt dat het gedaald is van 44,77 troyounce aan goud in juli 1999, naar 12,93 3 juli jl., zoals in onderstaande grafiek is te zien.



Het meten van de toonaangevende Dow-index in goud, is belangrijk, omdat dit de koopkracht weergeeft van investeerders die hun geld belegd hebben in de Amerikaanse economie.

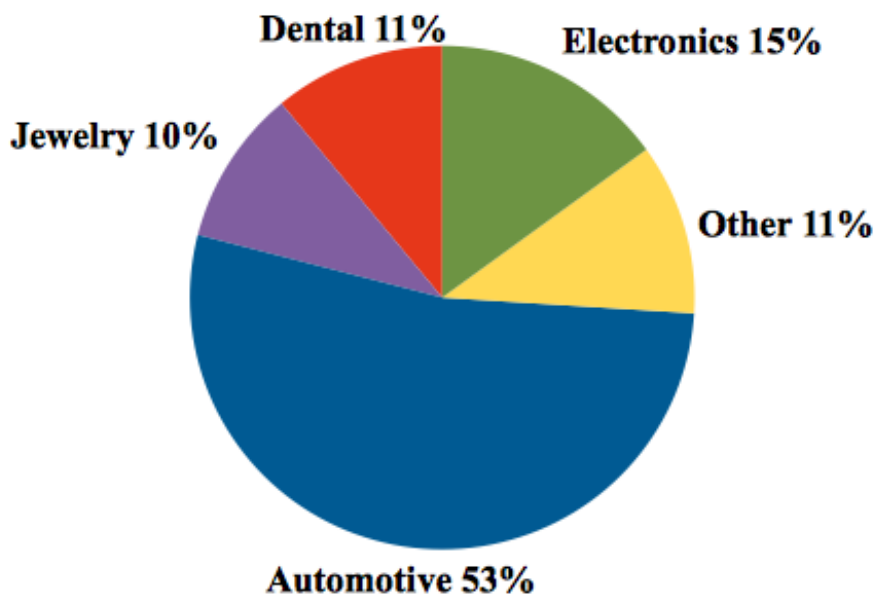
Bovenstaande grafiek geeft dus duidelijk aan dat ofschoon de DOW-Jones in dollars uitgedrukt – die door centrale bankiers kunnen worden geprint – is gestegen, de koopkracht van investeerders in de Amerikaanse beurs sinds juli 1999 dalende is.

Palladium

De meeste beleggers zijn zeer vertrouwd met goud, zilver en platina, waarbij vaak over het hoofd wordt gezien dat ook palladium als een edelmetaal te beschouwen is voor beleggingsdoeleinden. Platina is 15 keer zeldzamer dan goud. Alle platina welke ooit door de mensheid gedolven is past in een 25 kubieke meter ruimte.

Palladium is nog zeldzamer dan platina.

Palladium is naast edelmetaal ook een industrieel metaal dat gebruikt wordt in de volgende industrieën en technologieën, zoals te zien is in onderstaande grafiek.



Palladium heeft de ISO-valutacode XPD, waardoor het net als goud, zilver en platina als monetair instrument kan worden beschouwd.

Gebaseerd hierop is palladium zeer geschikt als 'hedge' tegen fiduciair geld.

Fiduciair geld is geld dat zijn waarde niet ontleent aan de materie waaruit het is gemaakt (intrinsieke waarde zoals bij gouden en zilveren munten), maar aan het vertrouwen dat er goederen en diensten mee gekocht kunnen worden.

Gebaseerd hierop hebben we een STRONG BUY waardering op palladium.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u er rekening mee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen, en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Waarom investeren in Canadees teerzand lucratief kan zijn

In deze editie bespreken we waarom investeren in teerzand van het Canadese mijnbouwbedrijf Canadian Oil Sands Ltd zeer lucratief kan zijn.

Wat is teerzand?

Teerzand is een afzetting van zand en klei gemengd met olie in vaste vorm.



Om olie uit teerzand te halen en te verwerken tot bruikbare producten zijn er enorme hoeveelheden energie en water nodig.

Dankzij de hoge olieprijs is het nu toch interessant om olie uit teerzand te winnen.

In het Athabascagebied van de Canadese provincie Alberta, een gebied van 141.000 vierkante kilometer (bijna 3 keer zo groot als Nederland) ligt volgens geologen, de grootste teerzandreserve op aarde.

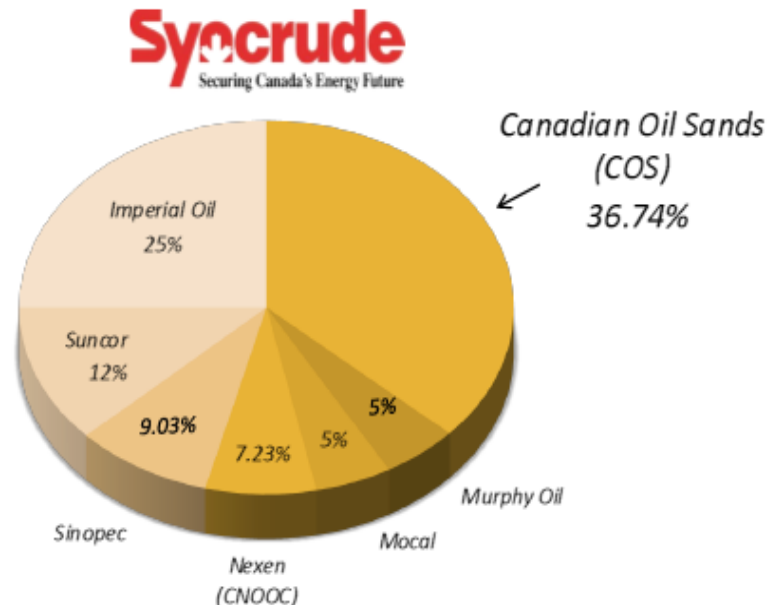


Geologen schatten de reserves in dit gebied op 2 biljoen vaten olie ofwel (320 km³), die zijn is dan alle tot nu toe bekende oliereserves op aarde samen. Met de huidige technologieën is het op dit moment slechts mogelijk om 10 procent van deze enorme reserve rendabel te ontginnen.

Canadian Oil Sands Ltd

Canadian Oil Sands Limited (COS), werd in 1995 opgericht door PanCanadian Petroleum - nu Encana Corporation (TSX: ECA) - en heeft zijn hoofdkantoor in Calgary, Alberta, Canada. Het genereert zijn inkomsten middels zijn investeringen in de teerzand joint venture Syncrude.

Syncrude exploiteert een teerzandfaciliteit en produceert ruwe olie uit het gedolven teerzand afkomstig uit de sedimenten van het Athabasca gebied.

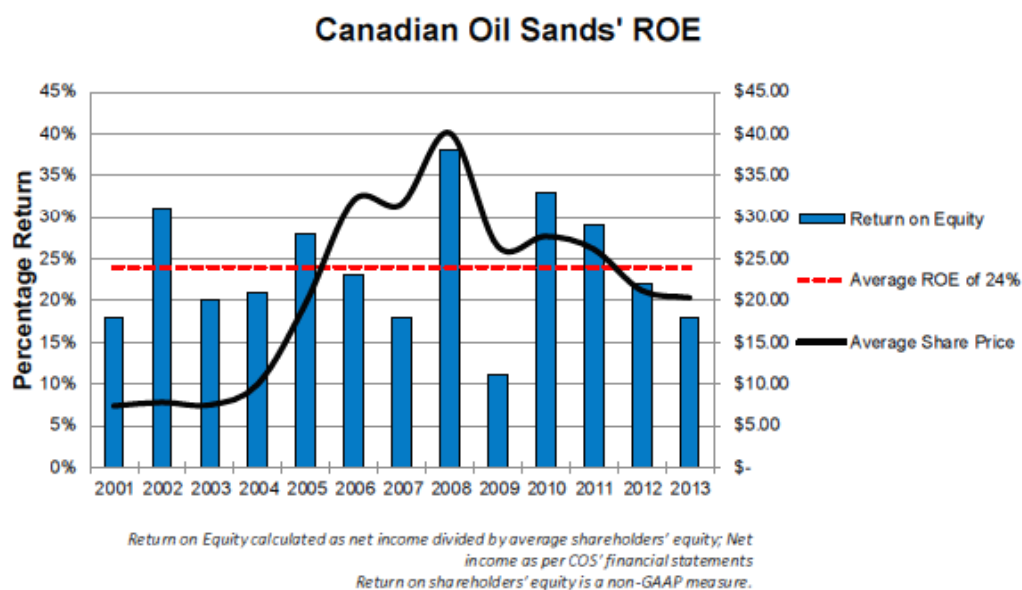


Zoals in onderstaande grafiek is te zien heeft het bedrijf, sinds 2 januari 2007, een belang van 36,74% in Syncrude, waardoor ze de grootste belanghebbende is in deze joint venture.

Syncrude produceert ongeveer 100 miljoen vaten olie per jaar.

De bewezen reserves van Syncrude, die rendabel te ontginnen zijn als er gebruikgemaakt wordt van de huidige technologieën, wordt geschat op 4,5 miljard vaten.

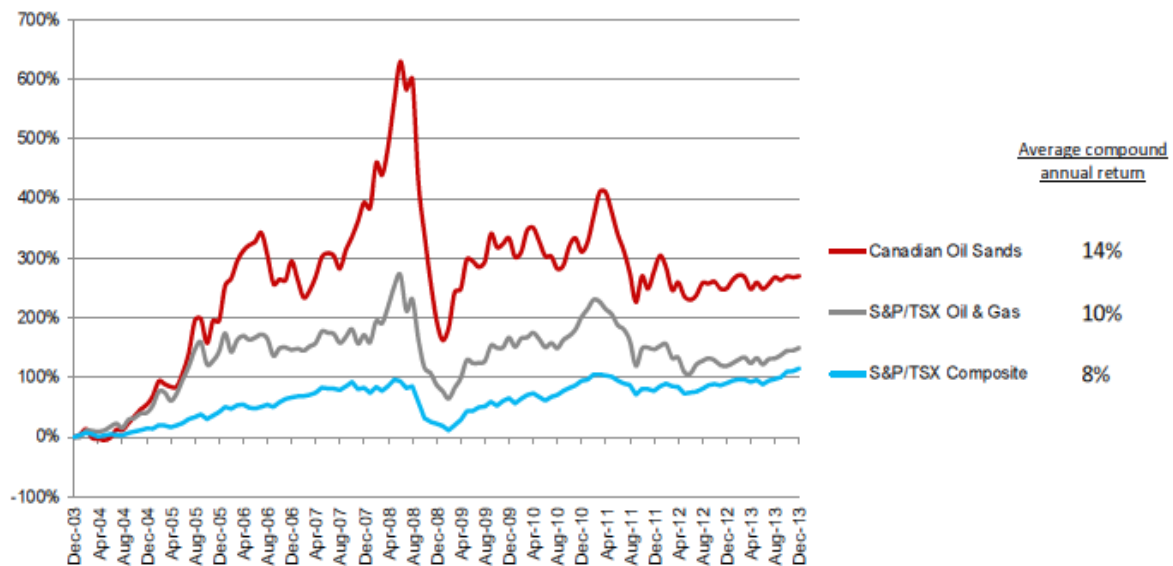
Zoals in de onderstaande grafiek is te zien, hebben de aandelen van COS sinds 2001 een gemiddeld rendement gehad van 24 procent per jaar, op het in het bedrijf geïnvesteerd kapitaal.



Average ROE of 24% since 2001

Gebaseerd op het hoge rendement, hebben de aandelen van het bedrijf dan ook, in de afgelopen 10 jaar beter gepresteerd dan de Toronto Stock Exchange, zoals te zien is in onderstaand grafiek.

10 Year Cumulative Return as of December 31, 2013



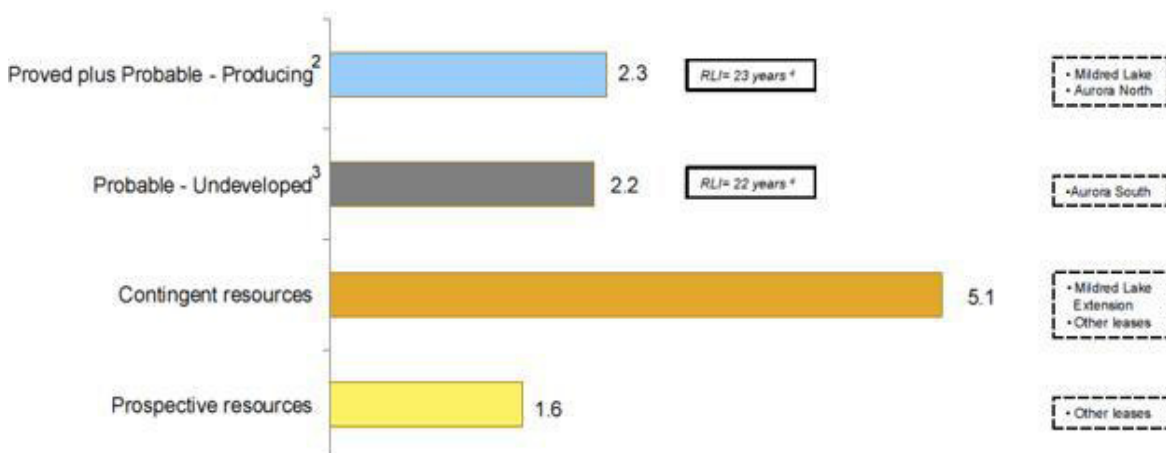
Source: Bloomberg

Via haar volledige dochteronderneming Canadian Arctic Gas Limited heeft het bedrijf ook een aantal belangen in arctisch aardgas.

Analyse en commentaar PGM Capitals

Zoals in onderstaande grafiek is te zien, zal het bedrijf Canadian Oil Sands voor zeker 100 jaar nog olie kunnen produceren uit het teerzandgebied van Athabasca, waardoor we met grote zekerheid kunnen zeggen dat een investering in het bedrijf COS als een investering voor het leven kan worden gezien.

Billions of Synthetic Crude Oil Barrels



De aandelen van het bedrijf hebben de potentie om ook in de toekomst beter te presteren dan de Canadese beurs.

Gebaseerd op de slotkoers van Canadese dollar CAD 22,93 per aandeel van vrijdag 11 juli en een jaarlijkse dividenduitkering van CAD 1,40 per aandeel, hebben de aandelen van het bedrijf een zeer gezond rendement van meer dan 6%.

Als producent van uitsluitend lichte ruwe olie, kunnen we gerust zeggen dat het bedrijf Canadian Oil Sands, goed zal kunnen profiteren van de stijgende trend van de wereldolieprijzen.

Daar de kosten in Canadese dollars zijn en de olieprijs in Amerikaanse dollars wordt genoteerd, zal het bedrijf goed kunnen profiteren van de huidige lagere koers van de Canadese dollar ten opzichte van Amerikaanse dollar.

Verder is het noemenswaardig dat voor elke stijging van de olieprijs in Amerikaanse dollars, 25 miljoen Amerikaanse dollars meer winst voor het bedrijf zal betekenen.

Tijdens de presentatie van de eerste kwartaalcijfers van dit jaar eind april, maakte het bedrijf bekend dat gebaseerd op een gemiddelde olieprijs van USD 92,00 per vat, ze voor dit jaar een winst van USD 1,2 miljoen wordt verwacht, die gelijk is aan USD 2,46 per aandeel.

Op basis van de hierboven genoemde fundamenten, de sterke balans, met een 'quick ratio' groter dan één en een koerswinstverhouding van 14,20 (op basis van de slotkoers van vrijdag 11 juli) hebben we een KOOP waardering op de aandelen van het bedrijf.

Eén van de belangrijkste factoren die de aandelenkoers van mijnbouwbedrijven beïnvloed is de prijs van de grondstoffen die ze delven. Dus in dit geval zal de koers van COS een correlatie hebben met de prijs van ruwe olie.

Over het algemeen stijgt of daalt de koers van een mijnbouwbedrijf harder dan de grondstof die ze delven. Bij een belegging in een mijnbouwbedrijf is er dus sprake van een hefboomeffect op de betreffende grondstof.

De volatiliteit van de cyclische mijnbouwsector biedt zoals gezegd kansen, maar daar kleven natuurlijk ook even grote risico's aan. Wat hard omhoog kan gaan kan ook erg hard dalen. Het is een sector waar je als belegger bovenop moet zitten.

Het is belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening ermee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

Is de correctie van de goudprijs en edelmetalen voorbij?

De afgelopen twee tot drie jaar daalden de goud- en zilverprijs in Amerikaanse dollars gemeten, met respectievelijk 37% en 61% sinds hun top op respectievelijk 23 augustus en 28 april 2011.



In haar eindejaarsboodschap voorspelde een grote beleggingsbank in de Verenigde Staten dat de goudprijs dit jaar met nog eens 15 procent zou dalen.

Tot en met vrijdag zijn de prijzen van de edelmetalen goud en zilver respectievelijke gestegen met 9,1% en 6,9%.

Dit jaar behoren de edelmetalen hierdoor tot de best presterende vermogensklasse.

Daarom vragen de meeste mensen zich af of:

- De stijging van edelmetalen dit jaar als een 'Dead Cat Bounce' wordt gezien en dat het dus tijd is om winst te pakken en weg te wezen.
- Zijn de edelmetalen aan het einde van hun correctiecyclus en berenval van de laatste twee jaar binnen hun seculaire stierenmarkt?

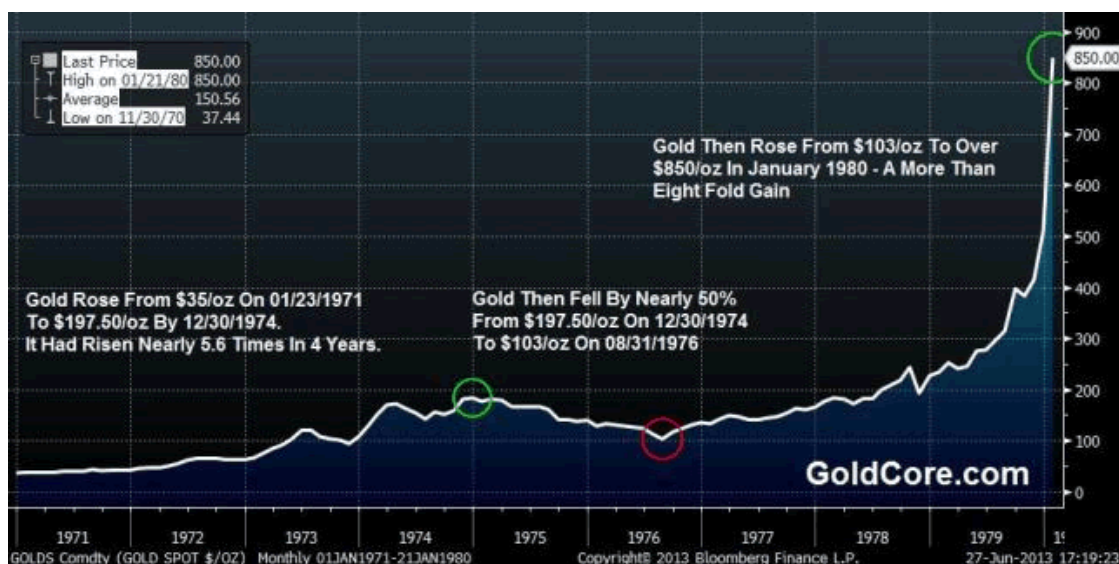
In het vervolg van dit artikel gaan we proberen antwoord te geven op deze twee vragen.

Historische achtergrond:

Op 15 augustus 1971 werd de Amerikaanse dollar bij een goudprijs van USD 35 losgekoppeld van het goud. Veel economen dachten dat de goudprijs snel zou dalen tussen de USD 10 en USD 35 per ounce nu daar het zijn monetaire functie was kwijtgeraakt.

Het tegenovergestelde gebeurde.

Zoals in onderstaande grafiek is te zien, steeg goudprijs van 1971 tot 1974 van USD 35 naar USD 197,50 (+464%).



Hierna kwam goud in een berenval en **correctie van meer dan twee jaar tot eind 1976**, waarbij de goudprijs **met maar liefst 50%** daalde.

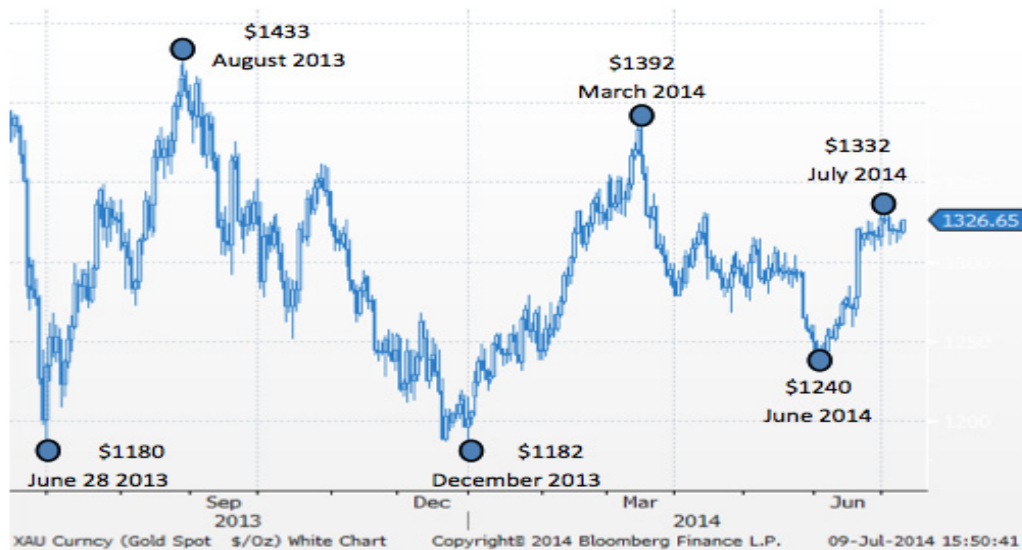
Veel beleggers gooiden de handdoek in de ring en dachten dat het goudfeestje voorbij was.

Niets bleek minder waar!

De goudprijs steeg vanaf eind augustus **1976 tot begin 1980 van USD 103 naar USD 850, een stijging van maar liefst 725%**.

Tijdens de huidige correctie en berenvalperiode daalde de goudprijs van een slotkoers van USD 1.880 op 23 augustus 2011 naar een slotkoers van USD 1.180, een daling van maar liefst 37%.

Zoals van onderstaande grafiek is te zien, vertoont de goudprijs na de dubbele bodem van USD 1.180 per troyounce een stijgende trend.



Geopolitieke spanningen

De toename van geopolitieke spanningen in onder meer Irak, Syrië en Oekraïne hebben de rol van goud als veiligheidshaven weer bewezen.

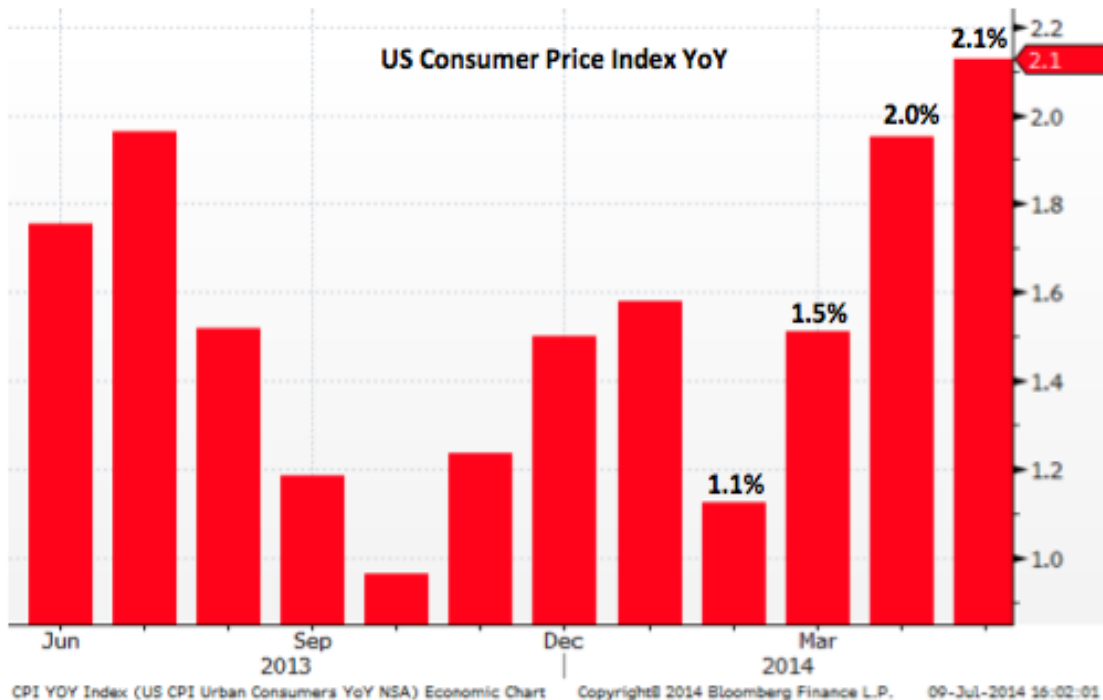
Zoals in onderstaande grafiek is te zien, schoot de goudprijs op donderdag 17 juli met meer dan USD 24 per troyounce omhoog, toen het nieuws over het neerschieten van vlucht MH17 over de Ukraine bekend werd gemaakt.



Stijgende inflatiecijfers

Inflatie en goud zijn onlosmakelijk met elkaar verbonden. Door goud aan te kopen wanneer de inflatie begint op te lopen kan men zorgen voor zekerheid voor het eigen kapitaal, aangezien inflatie geen invloed heeft op de waarde van het goud. Anders dan bij het geld op een spaarrekening, kan de waarde hiervan dus niet afnemen wanneer de inflatie begint op te lopen en is het kapitaal dat men heeft geïnvesteerd dus veilig.

Zoals in onderstaande grafiek is te zien, stijgt de kerninflatie in Amerika en lag het in juni op 2,1%, het hoogste niveau van de laatste twaalf maanden en boven de target van de FED van 2,0%



Analyse en commentaar PGM Capitals

Fundamenten voor goud ongewijzigd

De onderliggende situatie in de wereld is in vergelijking met twee jaar geleden niet verbeterd.

De schuldenlast loopt nog steeds op, overheden en centrale banken steken hun hoofd in het zand en de reële rente blijft negatief.

De fiscale gesteldheid van bijna de gehele westerse wereld is fragiel. Het is niet zozeer de vraag of er aanleiding zal zijn voor een nog hogere goudprijs, maar welke aanleiding als eerste naar boven komt drijven.

Technische Analyse

Zoals in onderstaande grafiek is te zien is het de beren niet gelukt om de goudprijs in een vrijval te krijgen en bleek de dubbele bodem van USD 1.180 per troyounce een hard steunniveau te zijn.



Noemenswaardig is ook de technische grafiek van de ETF van de goudmijnbedrijven, 'Market Vector Gold Miners ETF' met symbool GDX en die van de Junior Miners met symbool GDXJ.

De aandelen van mijnbouwbedrijven hebben een hefboomwerking op die van het edelmetaal die ze delven, waarnaast ze een richting aangeven welke kant de prijs van het gedolven edelmetaal in de toekomst zal gaan. Hiernaast vertonen de koersen van de aandelen van juniormijnbouwbedrijven een hefboomwerking op die van grote mijnbouwbedrijven.

Zoals in de onderstaande technische grafiek is te zien, stijgt de koers van GDXJ (Junior goudmijnbouwbedrijven) sinds begin dit jaar met een hoog volume.



Goud niet onbekend met prijsdalingen

Dat was niet de enige keer dat de goudprijs daalde (en vervolgens weer herstelde). Laten we kijken naar alle periodes sinds 1974 toen de goudprijs met meer dan 20% daalde en wat er na deze dalingen precies gebeurde.

1974 – 1976 prijsdaling van 46,67%

1976 – 1980 prijsstijging van 705%

1980 – 1982 prijsdaling van 63,84%

1982 – 1983 prijsstijging van 71,8%

1983 – 1985 prijsdaling van 45,17%

1985 – 1987 prijsstijging van 76,7%

1987 – 2001 prijsdaling van 48,88%

2001 – 2008 prijsstijging van 291,38%

maart 2008 – november 2008: prijsdaling van 28,8%

2008 – 2011: prijsstijging van 169,56%.

Kortom, goud is niet onbekend met prijsdalingen.

Historie heeft bewezen dat, wanneer iedereen het minst erop rekent, de goudprijs een comeback maakt.

Tot slot willen we de lezers op het hart drukken dat op de kapitaalmarkten prestaties uit het verleden geen garantie bieden voor toekomstige prestaties.

Hiernaast is het belangrijk dat u rekening houdt met uw leeftijd, financiële positie, beleggingshorizon en risicotolerantie, voordat u een investeringsbeslissing neemt.

Ook dient u rekening ermee te houden dat kapitaalmarkten zich langer irrationeel kunnen gedragen dan uw zenuwen kunnen verdragen en dat prijzen en koersen nooit in een rechte lijn bewegen.

Wij vertrouwen erop u voldoende te hebben ingelicht.

Tot de volgende week.

DANKWOORD

Hiermede wil ondergetekende, de volgende personen en organisaties bedanken die belangeloos, direct of indirect, hun steun hebben gegeven tot de realisatie van de wekelijkse artikelen in het prestigieuze ochtendblad "Times of Suriname":

- De heer mr. Ramesh Malahe als geestelijke vader van onze artikelen in "Times of Suriname" (Times), die altijd nieuwe ideeën had ter verhoging van de kwaliteit en niveau van deze artikelen en om onze relatie met Times en haar lezers verder uit te breiden.
- De heer Alirio Polsbroek de hoofdredacteur van Times en zijn team, met mevrouw Tatjana Muskiet als contactpersoon, die ons de nodige input en ruimte gaven om zodoende de inhoud van de artikelen steeds tot een hoger niveau te kunnen brengen.
- Mevrouw Haidy Tawjoeram, onze vertegenwoordigster in Suriname en haar team voor haar steun, input en het onderhouden van de contacten met Times of Suriname, klanten en andere stakeholders in Suriname m.b.t. de activiteiten van ons bedrijf.
- De heer Rakesh Lachman, voor zijn loyaliteit, steun en input aan onze organisatie.
- De heer Joseph (Jopie) Hart, die door ons beschouwd wordt als onze vader en coach, en, waar hij ook was, altijd bereid was om ons de juiste adviezen en coaching te geven en de artikelen als taalkundige te bekijken en te analyseren en te voorzien van de juiste taalkundige formulering ter verduidelijking van de besproken punten voor de gemiddelde lezer van Times.
- De heer mr. Eric de Vries en zijn team van HBN-LAW, die ons altijd hebben voorzien van de juiste juridische adviezen en input, welke hebben bijgedragen tot het succes van ons bedrijf, onze artikelen en publicaties.
- Staf, Personeel, klanten en stakeholders van de PGM Groep, voor hun steun en input, die hebben bijgedragen tot het succes van ons bedrijf en onze publicaties.
- Mijn vrouw en gezin thuis, die elk weekend en ook tijdens de feestdagen en vakanties, hebben ervaren dat het schrijven van onze publicaties soms onze prioriteit had en hierdoor veel van de privé tijd in beslag heeft genomen.

Zoals we het in het Papiamentu zeggen, "Masha Masha Danki", wat letterlijk vertaald "Heel Hartelijk Dank" betekent, voor jullie bijdrage tot het succes van ons bedrijf, onze wekelijkse publicaties in "Times of Suriname" en onze financiële blog "WWW.PGM-BLOG.COM"

Paramaribo, 5 Augustus 2014



Ing. Eric H.F. Panneflek
Chairman PGM Group

CURRICULUM VITAE

Personal Information



Name : Eric Hyacinthus Frederik PANNEFLEK
Date of Birth: October 13th 1955
Nationality : Dutch

Studies and Update courses

- 1973 - 1977 Engineering degree, Information Technology at "The Hague University", The Netherlands, graduated in 1977.
- 1989 - 1992 Master of Business Administration study at the "TWENTE SCHOOL OF GOVERNANCE & MANAGEMENT", Enschede, the Netherlands, graduated in 1992.
- 1982 - now Several courses in different areas of Management, Governance, Psychology and Cultural intervention, in the U.S.A, Canada and the Netherlands.
- 1997 - now Several Courses & Training in the field of Asset, Risk Management & Global Capital Markets.

Professional Experience

- 1977 - 1981 Texas Instrument Almelo, Netherlands
- 1981 - 1989 Senior Project Manager & Advisor for several Multinational Oil Companies in Europe and USA.
- 1989 - now Founder & Chairman of PGM Group of Companies
- 2002 - now (Part time) Lecturer at several universities
- 1990 - now Investor in the Global Capital Markets
- 1990 - now Several publications in the field of Energy, Project Finance, Asset, and Risk Management and Global Capital Markets.
- 2007 Predicted in 2007 the crash of the housing market and World Financial System.
- 2005 - now Professional Financial Advisor & Wealth Manager.
- 2008 - now Columnist for several Newspapers & Magazines in the field of Trading, Investing, Asset Protection & Wealth Management

Skills & Experience

- Vast Experience and Knowledge of Strategic, Quality, Project, Logistic and Financial Management
- Global trotter with Global vision, orientation and network.
- Vast knowledge of investing in Global Capital markets with over 30 years of experience as an equity, treasury, and commodity investor in these Global Capital Markets.
- Fluent command of English, Dutch, and German, and some knowledge of Spanish.
- Excellent Communication and Negotiation skills.
- Vast knowledge of the global financial markets & asset protection.
- Global Network.
- Vast knowledge and experience in portfolio management, risk analysis and wealth management.