

# Goudprijs blijft stijgen



## Zilver profiteert mee

Het is nog een eindje tot 31 december, maar alles wijst erop dat de goudprijs, met nu al een toename van bijna een kwart, voor het negende jaar op rij gaat stijgen. De goudprijs brak voor het eerst in de geschiedenis door de barrière van 1.100 dollar en lijkt hogere koersen, van 2.000 dollar en meer, in de vingers te hebben.

Het verhaal begon enkele weken geleden met de aankoop van 200 ton IMF-goud door de Reserve Bank of India. Dat bericht zorgde voor een opstoot in de goudprijs, waarna het tijd was voor winstnemingen, veroorzaakt door een herstel van de dollarkoers.

### Contradictie in terminis?

Het lijkt tegenstrijdig: het IMF verkoopt 200 ton goud en doet zo de goudprijs stijgen. De koers van een ounce kwam in de buurt van 1.100 dollar en brak zelfs door boven dat niveau. Wilfried Steentjes van Steentjes Vermogensbeheer: "De reden voor de stijging lag natuurlijk niet in de verkoop. Er was namelijk meteen een koper, de Centrale Bank van India. De gedachte op de goudmarkt was dat als India koopt ook andere centrale banken hun deviezen deels zouden willen omzetten in goud."

De koop van de Indiase Centrale Bank is opmerkelijk, want een van de grote nadelen van goud is dat het geen directe inkomsten oplevert en dus geen conservatieve belegging van overtollige deviezen is. Wilfried Steentjes van Steentjes Vermogensbeheer: "De monetaire rol van het goud is al decennia lang niet meer aanwezig. Daar tegenover staat dat ook een dollardeposito tegenwoordig nauwelijks meer wat oplevert. Een ander gebrek is dat de goudmarkt veel kleiner is dan de markt in bijvoorbeeld dollars."

Het feit dat de koers zo sterk steeg op de koop van India is daar een bewijs van. Maar, waarom koopt dan de Indiase centrale bank? Wilfried Steentjes van Steentjes

Vermogensbeheer: "Het lijkt voor de hand te liggen dat er eerder een culturele reden voor is dan een economische. India staat erom bekend dat gouden sierraden zeer gewild zijn. Niet alleen omdat het mooi is maar vooral omdat zo het familiefortuin gemakkelijk mee te nemen is in tijden van spanning. De gebeurtenissen van meer dan 50 jaar geleden liggen daar natuurlijk ten grondslag aan. Het lijkt er ook niet op dat andere centrale banken het voorbeeld van India zullen volgen."

### De dollar als spiegelbeeld van het goud

Toch hebben andere centrale banken – de Russische en de Chinese bijvoorbeeld – al laten horen interesse te hebben in de aankoop van goud. Dat heeft te maken met de zwakte van de dollarkoers. Beleggers kopen goud om zich te beschermen tegen een verdere ontwaarding hiervan.

Bernard Sin, hoofd currency/metals trading bij bullion refiner MKS Finance SA in Genève: "Ik geloof niet in een sterke rebound van de dollar. Goud heeft daarom nog voldoende ruimte om te stijgen, want de dollar gaat aanhoudend zwak blijven."

Kate Harada, senior trader bij Mitsubishi Corp. Futures & Securities Ltd. in Tokio, verwacht evenmin een sterke terugval in de goudprijs. "Er ligt flink wat steun op \$ 1.080. De winstnemingen hebben onder andere te maken met het feit dat nogal wat goudmijnen gebruik maakten van de hogere prijs om productie te verkopen. Van een grote correctie is echter geen sprake, elke terugval in de prijs lokt nieuwe kopers naar de markt. De goudmarkt is nu een kopersmarkt, daar valt weinig aan te doen."

Harada durft een goudprijs van 1.300 dollar voor volgend jaar te voorspellen: "Aan 1.120 dollar voor een troy ounce is van een zeepbel zeker geen sprake, hogere koersniveaus zijn zelfs zeer waarschijnlijk. Op wat langere termijn is een goudprijs van 2.000 dollar of meer zelfs waarschijnlijk."

Joe Foster, manager van het Van Eck International Investors Gold Fund, is daar eveneens van overtuigd. "De FED, de Amerikaanse Centrale Bank, is aan handen en voeten gebonden met een werkloosheidsgraad van 10 % en kan dus de dollarkoers niet verdedigen door de rente op te trekken. Ik zie voor het goud heel wat nieuwe records komen. Tegen het einde van dit jaar kunnen we naar 1.200 dollar, begin volgend jaar zelfs naar 1.300 dollar. Wat het daarna wordt, durft niemand te voorspellen: 2.000 dollar? 3.000 dollar?"

### Zilver kansrijk

Zilver krijgt vaak de naam 'poor man's gold', maar die stelling kan binnenkort verouderd lijken. De beleggers zullen zich namelijk snel bewust raken van de echte waarde van het witte metaal.

Aan 17 dollar per troy ounce is zilver zonder meer goedkoop, aan ongeveer 60 keer minder dan de waarde van het goud. Maar, op jaarbasis is een troy ounce goud al meer dan 50 % in prijs gestegen. Ter vergelijking: de goudprijs is nog maar met ongeveer 25 % geklommen.

Onderzoeksbureau FactSet Research merkt op dat zilver historisch gezien al beter presteerde dan goud in een bull market voor edelmetalen. Pro zilver pleit dat het ook een industrieel metaal en dus een dubbele 'boost' krijgt. De voorraden aan zilver krimpen daarom sneller dan die van goud.

In een recent rapport spreekt het Bullion Services Team bij GoldCore over het unieke rapport van zilver. Ze concluderen hierin dat zilver serieus ondergewaardeerd is op de huidige prijsniveaus.

Het rapport spreekt van een kans zoals die zich maar éénmaal in een mensenleven voordoet. Bovendien is zilver recent achtergebleven, de goudprijs steeg over de afgelopen twee maanden maar 11 % en in dezelfde tijdspanne steeg de zilverprijs maar met iets meer dan 3%.

GoldCore durft zelfs te spreken over zilver als een belegging in goud met een hefboom-effect. Ervaren beleggers zullen daarom goud verkiezen als safe haven, maar zilver voor het realiseren van een return.

Mark Leibovitz, chief market strategist voor VRTrader.com, denkt dat de beleggers teleurgesteld raken over de returns die aandelen, valuta's en obligaties gaan geven. "Er blijven niet zo veel alternatieven over, maar zilver is er daar een beetje van. Al wie zich zorgen maakt over de hoge stand van de beurskoersen, gaat automatisch bij goud, zilver en co als alternatief belanden. Zilver laat toe om op relatief korte termijn winsten te realiseren."

Chris Mayer, editor van Agora Financial's Capital and Crisis, ziet het nochtans anders: "Ik kies voor goud, want dat spreekt meer tot de verbeelding. Waarom nam India 200 ton goud van het IMF over en waarom heeft China de goudreserves verdubbeld? Beide landen kiezen duidelijk voor goud en niet voor zilver. Er is een industriële vraag naar zilver maar die zal in de huidige omstandigheden niet spectaculair gaan toenemen."

### Conclusie

Zowel goud als zilver zijn kanshebbers voor een verdere stijging. De rente is laag, zodat de beleggers een alternatief zoeken. Dat vinden ze in veel gevallen bij grondstoffen als goud en zilver. Onze voorkeur gaat uit naar goud, omdat dit toch vlotter verhandelbaar is. Wie goed vertrouwd is met de financiële markten, mag ook zilver kopen.

tekst: Jos Sterk  
foto's: Mark Wragg en Sazonoff