

Goud Watch

Georgette Boele, Edelmetalen Strateeg
georgette.boele@nl.abnamro.com

De vooruitzichten voor goud blijven negatief

- ▶ **De goudprijs staat 7,5% lager dan aan het begin van het jaar**
- ▶ **De vooruitzichten voor goud blijven negatief**
- ▶ **Onze raming voor eind 2021 staat op USD 1.700 per ounce en eind 2022 USD 1.500 per ounce.**

Inleiding

De goudprijs staat nu met USD 1.755 per ounce 7,5% lager dan aan het begin van het jaar. Dit ging niet in een rechte lijn. Er waren momenten dat de goudprijs juist steeg. Toen daalde de dollar omdat de Amerikaanse rente gecorrigeerd voor inflatie ook daalde. Maar sinds begin juni is de goudprijs gedaald. De goudprijs lag op 9 augustus zelfs onder het niveau van USD 1.700 per ounce. Maar het lijkt erop dat beleggers daarna weer goud zijn gaan kopen. Toch staat de goudprijs onder druk. Waarom? Ten eerste hebben beleggers hun verwachtingen rondom de Fed aangepast. Ze denken dat de Fed nu eerder overgaat tot het verhogen van de rente dan dat ze eerder aannamen. Hierdoor is ook de tweejaars rente op Amerikaans staatspapier en de rente gecorrigeerd voor inflatie gestegen. Een hogere rente maakt goud als belegging minder aantrekkelijk. Daar komt bij dat de dollar met 5% is gestegen dit jaar. Een hogere dollar is over het algemeen negatief voor de goudprijs.

De vooruitzichten voor goud blijven negatief

We verwachten dat de goudprijs verder zal dalen. Daarom hebben wij onze ramingen voor het einde van dit jaar en eind volgend jaar niet aangepast. Onze raming voor eind 2021 staat nog steeds op USD 1.700 per ounce en eind 2022 op USD 1.500 per ounce. Hiervoor zijn verschillende redenen aan te voeren.

Ten eerste beweegt het beleid van centrale banken naar verkrapping en niet naar verruiming. De centrale banken van Noorwegen, Nieuw-Zeeland, Brazilië en Zuid-Korea zijn al begonnen met het verhogen van de beleidsrente. We verwachten dat de Fed vroeg in 2023 de rente gaat verhogen en dat de Bank of England en Bank of Canada vóór de Fed hiertoe over zullen gaan. De ECB en de centrale banken van Japan, Zweden, Australië en Zwitserland zullen langer wachten en waarschijnlijk laat de rente verhogen. Alleen de centrale bank in China is in kleine stapjes de rente aan het verlagen om de economie te steunen. Doordat centrale banken deze weg in slaan, zullen de rentes op staatsobligaties stijgen. Dat is negatief voor de goudprijs.

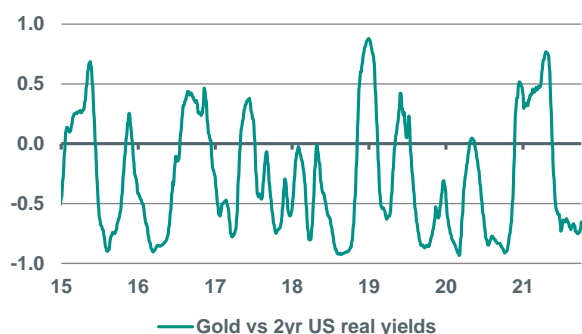
Ten tweede verwachten wij dat de tweejaarsrente gecorrigeerd voor inflatie zal stijgen. Enerzijds komt dit doordat de tweejaarsrente op Amerikaans staatspapier stijgt. We verwachten een iets grotere stijging dan waar de markt nu rekening mee houdt. Anderzijds denken we dat de inflatie in de VS gaat afnemen. Als gevolg hiervan stijgt de tweejaarsrente gecorrigeerd voor inflatie. Dit werkt negatief door op de goudprijs.

Ten derde denken wij dat de Amerikaanse dollar nog gematigd kan stijgen. Doorgaans daalt de goudprijs als de Amerikaanse dollar stijgt.

Ten vierde slot houden beleggers nog steeds veel posities in goud aan; men heeft al goud gekocht. De posities in ETFs zijn wel afgenomen maar ze zijn nog steeds 19% hoger dan begin 2020. De posities in de futures markt zijn echter minder groot.

De goudprijs en de reële rente

De relatie tussen de goudprijs en de rente gecorrigeerd voor inflatie



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Veel beleggers hebben nog steeds goud-ETFs

In miljoen ounces

Goudprijs



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

ABN AMRO goudprijsramingen

End period	08-Oct	Dec 20	Mar 21	Jun21	Sep 21	Dec 21	Mar 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22
Gold	1,755	1,894	1,800	1,750	1,725	1,700	1,650	1,600	1,550	1,500
Average	Q1 21	Q2 21	Q3 21	Q4 21	2021	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	2022
Gold	1,798	1,813	1,790	1,713	1,778	1,675	1,625	1,575	1,525	1,600

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeurs, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2021 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").