

Goud Watch

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

Een lagere goudprijs in 2022

- ▶ **De goudprijs staat 6,6% lager dan aan het begin van het jaar**
- ▶ **De vooruitzichten voor goud blijven negatief**
- ▶ **Onze raming voor eind 2022 staat op USD 1.500 per ounce en voor eind 2023 USD 1.300 per ounce.**

Inleiding

De goudprijs staat nu met USD 1.770 per ounce 6,6% lager dan aan het begin van het jaar. Dit ging niet in een rechte lijn. Er waren momenten dat de goudprijs juist steeg. Op die momenten daalde de dollar omdat de Amerikaanse rente gecorrigeerd voor inflatie ook daalde. Maar sinds halverwege november is de goudprijs gedaald. Waarom? Ten eerste hebben beleggers hun verwachtingen rondom de Fed en andere centrale banken aangepast. Ze denken nu dat de Fed eerder overgaat tot het verhogen van de rente. Hierdoor is ook de tweejaarsrente 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 7% is gestegen dit jaar ook vanwege de verwachting van een hogere rente. 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. Onze raming voor eind 2022 staat op USD 1.500 per ounce en voor eind 2023 op USD 1.300 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 halverwege 2022 de rente gaat verhogen. De Bank of England kan deze week al de rente verhogen (en anders in februari). De Bank of Canada verhoogt mogelijk de rente vóór de Fed. De ECB en de centrale banken van Japan, Zweden, Australië en Zwitserland zullen langer wachten en waarschijnlijk later de rente verhogen. Doordat centrale banken deze weg in slaan, zullen de rentes op staatsobligaties stijgen. Dat is negatief voor de goudprijs.

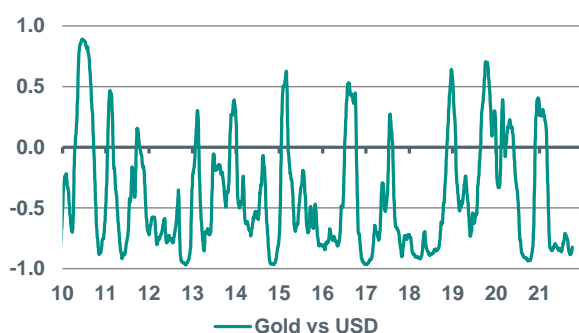
Ten tweede verwachten wij dat in de VS de tweejaarsrente gecorrigeerd voor inflatie zal stijgen. Enerzijds komt dit doordat de tweejaarsrente op Amerikaans staatspapier stijgt. We verwachten een iets grotere stijging dan waar de markt nu rekening mee houdt. Anderzijds denken we dat de inflatie in de 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 verder kan stijgen vooral ten opzichte van de munten van de landen waar de centrale banken later over zullen gaan tot het verhogen van de rente. Doorgaans daalt de goudprijs als de Amerikaanse dollar stijgt.

Ten vierde 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 heeft neiging om te dalen als USD stijgt

De relatie tussen de goudprijs en de Amerikaanse dollar



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

Einde periode	15-Dec	Dec 20	Dec 21	Mar 22	Jun 22	Sep 22	Dec 22	Mar 23	Jun 23	Sep 23	Dec 23
Goudprijs	1,768	1,894	1,700	1,650	1,600	1,550	1,500	1,450	1,400	1,350	1,300
Gemiddelde	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	2022	Q1 23	Q2 23	Q3 23	Q4 23
Goudprijs	1,789	1,805	1,675	1,625	1,575	1,525	1,600	1,475	1,425	1,375	1,325

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 directeuren, 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").