

Goud Watch

Georgette Boele, Goud Strategieer
 georgette.boele@nl.abnamro.com

De vooruitzichten voor de goudprijs naar beneden bijgesteld

- ▶ De goudprijs is tot nu toe met 3,6% gedaald...
- ▶ ...voornamelijk als gevolg van een verkrapping van het monetaire beleid, een hogere Amerikaanse dollar en hogere Amerikaanse reële rendementen.
- ▶ Wij hebben onze vooruitzichten voor de goudprijs naar beneden bijgesteld en verwachten een gematigd zwakkere goudprijs voor de rest van 2022, voordat de prijzen zich in 2023 zullen herstellen.
- ▶ Onze nieuwe prognoses voor het einde van het jaar zijn USD 1,700 per ounce in 2022 en 1,900 in 2023.

Inleiding

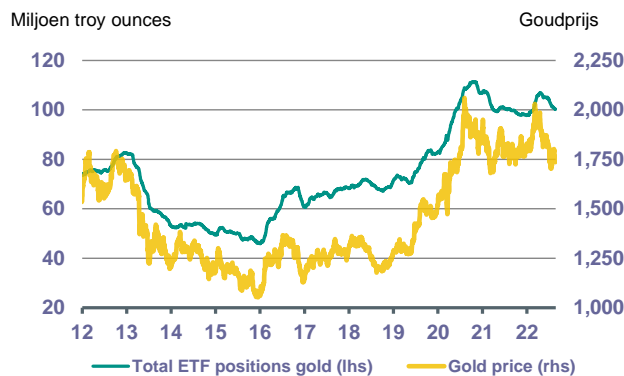
De goudprijs is sinds het begin van het jaar met 3,6% gedaald en ligt ongeveer 15% lager dan de piek die op 8 maart werd bereikt op USD 2,070 per ounce. De belangrijkste redenen hiervoor waren een agressieve verkrapping van het monetaire beleid door de centrale banken, een stijging van de reële rendementen in de VS en een sterkere dollar. De reële rendementen op 10 jaar (nominale rendementen minus inflatieverwachtingen) zijn dit jaar immers met meer dan 150 basispunten gestegen. Bovendien staat de Amerikaanse dollar nu 13% hoger dan aan het begin van dit jaar. Als gevolg daarvan hebben beleggers hun ETF-posities gedeeltelijk van de hand gedaan.

Posities in goudfutures



Bron: Bloomberg, ABN AMRO Economisch Bureau

Beleggers hebben een deel ETF-posities verkocht



Bron: Bloomberg, Economisch Bureau

De vooruitzichten voor de goudprijs naar beneden bijgesteld

Vooruitblikkend verwachten wij dat de ontwikkelingen van de Amerikaanse dollar, de reële rendementen in de VS en het beleid van de centrale banken de richting van de goudprijs voor de rest van dit jaar en in 2023 zullen blijven bepalen.

Voor de rest van dit jaar verwachten wij een bescheiden daling van de goudprijs. Wij verwachten nog steeds dat de Fed de bovengrens van de Fed funds rate begin 2023 naar 4% zal brengen, met het risico dat een deel van die verkrapping naar voren zal worden geschoven. Dat is iets boven de marktconsensus. Dat zou negatief moeten doorwerken op de goudprijs. Wij verwachten ook dat de Amerikaanse dollar relatief sterk zal blijven. Wij verwachten echter slechts een bescheiden daling van de goudprijs vanaf de huidige niveaus. Dit is gebaseerd op ons standpunt dat wij denken dat de Amerikaanse dollar relatief sterk zal blijven, hoewel wij geen rekening houden met een nieuwe sterke rally vanaf deze reeds hoge niveaus. Ten tweede denken wij dat de reële rente in de VS dicht bij een piek staat of al heeft gepiekt. Bijgevolg zal deze factor de goudprijs vanaf de huidige niveaus waarschijnlijk niet sterk onder druk zetten. Ten derde ligt er een cruciale steunzone bij USD 1.680-1700 per ounce. Wij verwachten dat deze niveaus opnieuw zullen worden getest en dat de prijzen onder deze niveaus kunnen komen, zij het slechts tijdelijk. Onze nieuwe prognose voor eind 2022 is USD 1.700 per ounce (was 2.000).

Voor 2023 zijn de vooruitzichten voor de goudprijs volgens ons positiever. Niet alleen verwachten wij een lagere Amerikaanse dollar, maar ook dat de Fed in de tweede helft van 2023 de rente gaat verlagen. Daarbovenop verwachten wij lagere reële rendementen in de VS. Daardoor zullen de goudprijzen volgend jaar waarschijnlijk opveren. Toch denken wij niet dat de goudprijs een nieuw hoogtepunt zal bereiken. Dat komt doordat andere centrale banken de rente waarschijnlijk niet zullen gaan verlagen, omdat zij de inflatie zullen blijven bestrijden, zelfs als hun economieën verder verslechteren. Onze nieuwe prognose voor eind 2023 is USD 1,900 per ounce (was 2,000).

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 relatie manager 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 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").