

Goud Watch

Economisch Bureau | 27 juni 2024

Vooruitzichten voor de goudprijs

Georgette Boele: Senior Goud Specialist | georgette.boele@nl.abnamro.com

- Goudprijzen bereikten eerder dit jaar een hoogtepunt, maar hebben sindsdien aan kracht verloren.
- Er is een divergentie in drijfveren en sterke, traditionele relaties zijn verbroken.
- We zijn voorzichtig wat betreft de vooruitzichten voor de goudprijs.
- We handhaven onze prognose op USD 2.000 per ounce voor december 2024.

Inleiding

Op 15 april publiceerden we onze laatste Goud Watch. Sindsdien hebben de prijzen een nieuw hoogtepunt bereikt, maar de rally heeft momentum verloren. Wat verwachten we voor de goudprijzen voor de rest van dit jaar? We behandelen dit onderwerp aan de hand van een 'Q&A-format'.

Heeft de verwachte versoepeling van de centrale banken de goudprijzen ondersteund? *Nee*

De markt anticipeert al geruime tijd op de mogelijke start van de versoepelingscyclus door de grote centrale banken. Hoewel de ECB in juni begon met versoepeling, zal de Fed volgens ons later beginnen (eerste renteverlaging nu voorzien in september). De verwachtingen voor versoepeling van het monetaire beleid in de VS zijn dit jaar zelfs gedaald. Daarom hadden de goudprijzen vanuit dit oogpunt lager moeten zijn en niet hoger.

Hebben de Amerikaanse reële rendementen de goudprijzen ondersteund? *Nee*

Reële rendementen in de VS zijn de rendementen op Amerikaanse staatspapier gecorrigeerd voor inflatieverwachtingen. Hogere en positieve reële rendementen geven aan dat de markt van mening is dat de centrale bank passende maatregelen neemt om de inflatie te beteugelen. De Fed heeft inderdaad gewacht met het versoepelen van het monetaire beleid, omdat de Amerikaanse inflatie begin dit jaar hardnekkig bleek. Goudprijzen hebben de neiging te stijgen als de Amerikaanse reële rendementen dalen en visa versa. Dit jaar is deze relatie echter verbroken. De reële rendementen in de VS zijn gestegen, terwijl de goudprijzen ook zijn gestegen.

Heeft de beweging van de Amerikaanse dollar de goudprijzen ondersteund? *Nee*

Tot nu toe heeft de Amerikaanse dollar dit jaar het goed gedaan. De dollar is met ongeveer 5% gestegen ten opzichte van een valutamandje. Goudprijzen zijn ook gestegen; met bijna 11%. Goudprijzen hebben normaal gesproken de neiging om te dalen als de dollar stijgt.

Is er een tekort aan fysiek goud? *Nee*

Tijdens de COVID-crisis was er een tekort aan fysiek goud. Dit vertaalde zich in een grote vraag naar goud op de termijnmarkt en een grote premie om fysiek goud te kopen. Tot nu toe zijn de speculatieve posities dit jaar gestegen, maar de premies die worden betaald op gouden munten (Eagle en Maple Leaf) liggen onder hun langetermijngemiddelden (hoewel positief). Sommige andere gouden munten hebben negatieve premies waardoor de prijzen aanzienlijk onder de spotprijs liggen. Over het geheel genomen is er volgens deze factoren geen tekort.

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 2024 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").