

**T**och was de prestatie van de edelmetalen vorig jaar niet eens zo slecht. Een troy ounce (31,1 gram) goud werd in dollar iets meer dan 13 procent duurder, de beste prestatie sinds 2010. Goudmijn-aandelen, gemeten volgens de NYSE Arca Gold Miners index, zetten een vergelijkbaar rendement neer. Zilver deed het net iets minder goed met een klim van slechts 7 procent.

Het positieve rendement wordt voor Europese beleggers helaas tenietgedaan door de goedkopere dollar, die zijn slechtste jaar sinds 2003 kende. De euro steeg vorig jaar 14 procent tegenover de dollar. Daardoor was het rendement van goud in euro licht negatief, terwijl zilver zelfs 7 procent liet liggen. De oplopende geopolitieke spanningen in 2017 en de stijgende schuldposities zijn wel factoren die de koersen van de edelmetalen ondersteunen.

De kans is reëel dat 2018 meer van hetzelfde brengt, en dat kan de edelmetalen dit jaar helpen. Het belastingplan van president Trump zal het Amerikaanse begrotingstekort én de schuldpositie verder doen aandikken. Het leidt daarnaast weinig twijfel dat de wereld ook op geopolitiek vlak weer een spannend jaar tegemoet gaat. Voor het derde jaar op rij werd een renteverhoging door de Federal Reserve in december gevolgd door hogere koersen van edelmetalen. Maar zowel in 2016 als in 2017 viel de goudrally al na enkele maanden stil. We hebben de film die zich in de eerste weken van het nieuwe jaar afspeelt dus weleens eerder gezien. Het blijft afwachten of goud er deze keer wel in slaagt om de technische weerstandsniveaus te breken. In 2017 is dat tot drie keer toe niet gelukt.

#### GEEN GARANTIES

Garanties zijn er ook deze keer niet. Veel zal afhangen van de ontwikkeling van de dollar. De Federal Reserve plant dit jaar drie



# GOEDE VOORUITZICHTEN voor goud en zilver

**De interesse van beleggers in goud en zilver is afgenomen.** Sinds de hoogtepunten van 2011 bewegen de prijzen van beide edelmetalen zijwaarts tot dalend, terwijl de aandelenbeurzen nieuwe records neerzetten. Hoe zijn de vooruitzichten voor de edelmetalen?

renteverhogingen. In theorie is dat niet goed voor de goudprijs, maar deze rentestappen zijn al lang aangekondigd en de markt houdt er dus al rekening mee. De oplopende goudprijs impliceert dus dat investeerders verder kijken dan de huidige rentecyclus. Aan de oppervlakte oogt de Amerikaanse economie kerngezond met hoge groeicijfers en een lage werkloosheid. De verwachting is dat de belastingstimuli de economie nog een versnelling hoger zullen doen schakelen. Maar de geschiedenis leert ook dat een opwaartse rentecyclus in de meeste gevallen de voorbode is van een recessie. De voorbije honderd jaar was dit in achttien rentecycli slechts drie keer niet het geval. De recente vervlakking van de

**DE FED  
PLANT DIT  
JAAR DRIE  
RENTEVERHO-  
GINGEN. IN  
THEORIE IS DAT  
NIET GOED  
VOOR DE  
GOUDPRIJS,  
MAAR DE  
MARKT HOUDT  
ER REKENING  
MEE**

rentecurve kan ook wijzen op naderend economisch onheil. De rentecurve wordt vlakker wanneer het verschil tussen de korte rente (overheidsobligatie op twee jaar) en de lange rente (tien jaar) kleiner wordt. Een negatieve rentecurve (korte rente hoger dan lange) leidde de voorbije zeven keer dat dit voorviel telkens tot een recessie. Maar zo'n vaart loopt het voorlopig nog niet.

#### WELKE INFLATIE?

Ondanks de economische groei blijft de inflatie onder controle. In de Verenigde Staten is de doelstelling van de Federal Reserve bereikt (2 procent) maar in de eurozone en zeker in Japan is het met een vergrootglas zoeken naar een aantrekkelijke inflatie. Tenminste,