

Bodem bereikt bij de goudmijnaandelen?

Oktober 2018 was een kantelmaand voor goud. Het gele metaal kon voor het eerst in zes maanden afsluiten met een positief rendement.

Daarmee komt een einde aan de langste verliesperiode in 22 jaar. De bescheiden klim met 2,5 procent neemt niet weg dat de edelmetalen in 2018 een belabberde prestatie neergezet hebben. Ondanks een bescheiden herstel tegen het einde werd 2018 een verliesjaar voor goud, uitgedrukt in dollar. In euro was het een dubbeltje op zijn kant. Voor zilver was er een negatief rendement in beide valuta's. In euro stevent zilver zelfs af op het zesde verlies in zeven jaar.



De verliezen bij de edelmetalen vielen de laatste maanden van 2018 minder hard op omdat ook de meeste aandelenindices hun winsten zagen wegsmelten. In Europa dook de Euro-Stoxx50 stevig in het rood, terwijl de Amerikaanse S&P 500 eerdere winsten weer grotendeels kwijtraakte. Bij de opkomende markten was het helemaal kommer en kwel.

HISTORISCH GOEDKOOP

Toch is er een categorie die het nog slechter deed. In het zog van de lagere goud- en zilverprijzen werden ook de gerelateerde mijnbouwaandelen flink goedko-

per. Tijdens de zomerperiode was er zelfs sprake van een ware uitverkoop bij aandelen uit de NYSE Arca Gold Bugs Index (ticker HUI). Op het bodemniveau dat in september werd bereikt, hiielden de mijnaandelen stand boven het historische dieptepunt dat in de periode december 2015-januari 2016 werd neergezet.

Sinds begin oktober trokken de mijnbouwaandelen samen met de edelmetaalprijzen aan. Maar van een fors koersherstel is nog lang geen sprake. Historisch is het zo dat mijnaandelen pas beginnen te stijgen als de goudprijs het beter doet dan de aandelenindices.

Nemen we de S&P 500 als referentie, dan gaat dit op voor de

**MIJNAANDELEN
BEGINNEN
MEESTAL PAS
TE STIJGEN ALS
DE GOUDPRIJS
HET BETER
DOET DAN DE
AANDELEN-
INDICES**

maand oktober. Voor de Amerikaanse beursindex was oktober zelfs de slechtste maand in zeven jaar. Eind september was de verhouding tussen de goudprijs en de S&P 500 in bijna dertien jaar niet meer zo laag. Anders gezegd: goud is erg goedkoop in verhouding tot de aandelenmarkten.

De goudmijnaandelen doen daar nog een schepje bovenop. De HUI/goud-ratio, of de verhouding tussen de NYSE Arca Gold Bugs Index en de goudprijs, noteert weliswaar boven het dieptepunt van januari 2016, maar staat historisch gezien nog erg laag. Momenteel bevindt de HUI/goud ratio zich op het niveau van 2001. Achteraf bleek dit niveau de start

