

# RAADSELS ROND DE



**Goudbeleggers happen nog steeds naar adem na de nooit geziene afslachting van medio april. Over de aanleiding tot de goudcrash doen veel verhalen de ronde. Opnieuw werd duidelijk dat de goudmarkt niet normaal functioneert.**

**T**waalf jaar prijsstijgingen op rij. Geen enkele grondstof anders dan goud kan met een dergelijke prestatie pronken. Het zal moeilijk worden voor het edelmetaal om de recordreeks dit jaar voort te zetten. In de eerste vijf maanden van het jaar noteerde goud in dollar 17 procent lager dan begin dit jaar. In euro blijft het verlies beperkt tot ongeveer 15 procent.

Die daling is te danken aan slechts drie handelssessies half april. Procentueel was de daling de grootste sinds 2008 en in nominale termen was een afslachting van 250 dollar in drie handelsdagen nog nooit voorgekomen.

Bij een beweging van dergelijke

omvang wordt altijd eerst naar 'logische' verklaringen gezocht die min of meer passen in een normale marktwerking. Ze blijken er deze keer niet te zijn.

#### LOSSE FLODDERS

Neem de veelgehoorde verklaring dat de daling te maken had met de mogelijkheid dat Cyprus een deel van de goudvoorraad zou verkopen om het dreigende faillissement af te wenden. Een snelle blik op de goudmarkt laat al zien dat Cyprus nooit verantwoordelijk kan zijn voor de schokgolf van half april.

De centrale bank van Cyprus heeft een totale goudvoorraad van amper 14 ton (14.000 kilogram). Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) verkocht tussen eind 2009 en

**DE ENIGE  
VERKLARING IS  
DAT BEPAALDE  
MARKTPARTIJEN  
ER BELANG BIJ  
HADDEN OM DE  
GOUDPRIJS LAGER  
TE ZETTEN**



eind 2010 niet minder dan 403,3 ton goud zonder dat dit de opwaartse prijstrend in gevaar bracht.

Bovendien is er al jaren zoveel vraag van verschillende centrale banken dat Cyprus zijn goud moeiteloos had kunnen verkopen zonder grote prijsdalingen als gevolg. Centrale banken herverdelen al jarenlang het beschikbare goud onder elkaar en dit zorgt nooit voor extra aanbod op de brede markt.

Een andere losse flodder was het verhaal dat de Federal Reserve zou overwegen om de monetaire stimuli voortijdig stop te zetten. Dit zou dan moeten blijken uit de notulen van de monetaire vergaderingen van april en mei. Het huidige ritme van kwantitatieve versoepeling of QE (aankoop van hypotheekschulden en ander overheidspapier) werd vanaf 2013 opgetrokken naar 85 miljard dollar per maand. Het probleem met deze uitleg is dat QE al sinds september 2011 niet meer bijdraagt aan een hogere goudprijs. Waarom zou het terugdraaien ervan dan ineens wel een impact hebben?

Als er geen fundamentele