



IN GOUD OF NIET?

Goud wordt door beleggers onder meer gebruikt als wapen tegen negatieve reële rente.

Anders gezegd, de situatie waarin koopkracht daalt en sparen wordt bestraft.

Er is een verschil tussen beleggen in fysiek goud of in 'papiergoud' (en afgeleide producten). Voor investeerders in fysiek goud, die het metaal veelal aanhouden als waardeopslagmiddel (voor de lange termijn), zijn de correcties minder



belangrijk dan voor veel beleggers in de papieren goudmarkt die meestal kortere ritjes op de goudmarkt proberen te maken zonder in te spelen op fundamentele lange termijn trends. Welke

richting het metaal op korte termijn uitgaat, is niet te zeggen. Feit is wel dat de goudprijs door recente prijsdalingen een flink stuk is opgeschoven in de richting kosten die gouddelvers maken om het metaal uit de grond te halen.

elementen zijn om de prijsdaling te verklaren, wat is er dan wel gebeurd? De enige verklaring is dat bepaalde marktpartijen er belang bij hadden om de goudprijs lager te zetten en dit vervolgens ook deden.

GOLDMAN SACHS

Daarover doen de nodige geruchten de ronde in de markt en, natuurlijk, op internet. Een centrale rol in alle scenario's is er voor de Comex, de beurs waar handel in goudtermijncontracten (futures en opties), ook wel papiergoud genoemd, plaats vindt. De handel in papiergoud is vele malen groter dan de handel in fysiek goud. Dit is bij wel meer grondstoffen het geval, maar bij goud is de verhouding wel heel erg scheefgetrokken. De handel in termijncontracten op goud is met een factor is tachtig tot honderd maal zo groot als die in fysiek goud. is de verhouding.

De handel in papiergoud wordt gedomineerd door een paar grote partijen waaronder bankgiganten als JPMorgan en Goldman Sachs. Die laatste heeft, net als een aantal beurshuizen, zijn verwach-

OPNIEUW BLIJKT DE GOUDMARKT GEEN NORMAAL FUNCTIONERENDE EN VRIJE GRONDSTOFFENMARKT

tingen voor de goudprijs de laatste maanden drastisch verlaagd.

En toen was het ineens donderdag 11 april, de dag waarop president Obama om tafel zat met vijftien topbankiers, waaronder alle bazen van toonaangevende spelers op Comex. Dat de eerste van drie grote dalingen van de goudprijs te noteren viel op de dag na die bijeenkomst voedde de speculaties. De twee andere grote klappen voor

de goudprijs volgden op vrijdag 19 april (100 dollar lager) en op 22 april (een tik van bijna 150 dollar).

Wat er exact besproken en beslist werd tijdens de bijeenkomst tussen president en topbankiers zal op zijn best veel later en misschien wel nooit bekend worden. Geruchten genoeg. Misschien stond een bepaalde bank met een grote shortpositie op goud op omvallen en moest daarom een gecoördineerde 'raid' worden georganiseerd zodat zij hun positie konden terugdraaien. Of zaten er banken in liquiditeitsproblemen die gedwongen activa moesten verkopen?

Feit is dat in amper drie handelsdagen een hoeveelheid papiergoud werd verhandeld die overeen komt met de volledige jaarlijkse mijnproductie van goud. Dit heeft niets meer met een normale marktwerking te maken en illustreert dat de kloof tussen de reële en financiële economie steeds breder wordt.

HERSTEL?

Twee maanden na de papieren goudcrash is van een spectaculair herstel nauwelijks sprake, terwijl de

vraag naar fysiek goud van overheden, investeerders en consumenten overweldigend is.

In een normaal functionerende en vrije grondstoffenmarkt zorgt een sterke toename van de fysieke vraag bij een stabiel aanbod voor een forse prijsstijging. Bij goud is dat anders. Opnieuw blijkt de goudmarkt geen normaal functionerende en vrije grondstoffenmarkt, waardoor de prijzen niet reageren volgens de wetten van de logica. Zolang de goudprijs wordt bepaald door de 'papieren' goudmarkt kan er met de fundamenten van goud een loopje worden genomen en geeft de prijsevolutie een vertekend beeld.

OVER DE AUTEUR

- Koen Lauwers is onafhankelijk financieel analist, gespecialiseerd in grondstoffen
- Lauwers heeft een positie in fysiek goud