

# IS DE DALING VAN DE GOUDPRIJS VOORBIJ?

**G**oud is meer dan een grondstof waarvan de prijs in de eerste plaats wordt bepaald door het fysieke vraag- en aanbod-evenwicht. Door de monetaire functie van goud, als onderdeel van de valutareserves van centrale banken, staat het edelmetaal op gelijke hoogte met andere wereldvaluta.

En op die valutamarkten is veel aan de hand. Door competitieve devaluaties is goud in Amerikaanse dollars sinds 2011 weliswaar minder waard geworden, maar in ander valuta's juist meer.

De sterke dollar was het gevolg van de verwachte monetaire verstrakking in de Verenigde Staten. Volgens de markt zou de Federal Reserve de monetaire stimuli afbouwen en de rente verhogen. Voorlopig bleef het, na maandenlang getreuzel, bij één rentestap met 25 basispunten terwijl ook het balanstotaal van de centrale bank niet kleiner werd. Begin 2016 was de algemene verwachting dat er dit jaar nog een aantal renteverhogingen zou volgen, maar die overtuiging kalfde sterk af na het vrij zwakke resultaatseizoen in de VS, tegenvallende macro-economische cijfers en de toenemende onrust op de financiële markten. Daarnaast laten ook de opkomende markten het afweten en werden de groei-prognoses voor de wereldconomie neerwaarts bijgesteld. Hierdoor is de stijging van de dollar die gepaard ging met een lagere goudprijs beëindigd.

Na drie verliesjaren maakte de goudprijs begin 2016 een flinke sprong. Het gele edelmetaal **noteert nog steeds een derde onder de top** van september 2011, maar er zijn aanwijzingen dat de lange neerwaartse trend nu eindelijk gebroken is.



**DE SLEUTEL  
VOOR EEN VER-  
DERE STIJGING  
VAN DE GOUD-  
PRIJS LIGT BIJ  
DE DOLLAR**