

GRONDSTOFFEN

Goud is voor veel beleggers een vluchthaven in angstige beurstijden. Maar hoe zit het met zilver? Is het voor beleggers een alternatief voor goud? En hoe verhouden die twee metalen zich ten opzichte van elkaar?



ZILVER

HET ALTERNATIEF VOOR GOUD?

Het hangt af van het referentiepunt of 2011 een goed of een slecht jaar was. De gemiddelde zilverprijs kwam vorig jaar uit op 35,12 dollar per troy ounce. Dit is 74 procent meer dan de gemiddelde prijs over 2010. Zilver doet het daarmee beter dan de andere edelmetalen. Maar bij de start van 2012 noteerde het edelmetaal onder het niveau van twaalf maanden eerder. Eén ding is daarmee meteen duidelijk: de zilverprijs is uitermate beweeglijk.

GOUD/ZILVER RATIO

Zilver volgt historisch in grote lijnen de prijsevolutie van goud, alleen is zilver veel volatieler en is de

De industriële vraag naar zilver groeit maar dit geldt ook voor het aanbod

relatieve waardering vaak uit het lood in verhouding tot het gemiddelde. Daarvoor wordt de goud/zilver ratio gebruikt. Tijdens de voorbije veertig jaar, sinds de loskoppeling van de dollar en goud, bedraagt deze gemiddelde verhouding 53. Drie jaar terug piekte de goud/zilver ratio nog boven 80. Zilver zette in 2010 een inhaalbeweging in tegenover goud en flirtte in april vorig jaar met de grens van 50 dollar/troy ounce, dicht bij het nominale recordniveau van januari 1980. De verhouding tus-

sen beide metalen viel daarmee terug naar amper 31. Momenteel bedraagt de goud/zilver ratio 54, bijna perfect in lijn met het gemiddelde. Door de hoge volatiliteit is de verhouding op korte termijn dus minder geschikt om beleggingsbeslissingen op te baseren.

MONETAIRE ROL

Fervente aanhangers van zilver zullen verwijzen naar de verhouding tussen beide metalen op veel langere termijn. Over een periode van meerdere eeuwen was goud twaalf keer zo duur als zilver. Dit cijfer is echter om meerdere redenen niet langer relevant. Een eerste is dat de goudprijs gedurende het grootste gedeelte van de 19de en 20ste

eeuw vastgelegd was in een gouden standaard muntsysteem. Daarvoor was er het stelsel van het zogenoemde bi-metallisme, een dubbele geldstandaard met een monetaire functie voor zowel goud als zilver. Intussen is zilver die monetaire functie volledig kwijt terwijl goud veel meer dan een pure grondstof eigenlijk een monetair metaal is. Centrale banken bezitten wereldwijd nog steeds veel goud en breidden hun goudreserves de voorbije jaren zelfs nog uit. Een aantal centrale banken, waaronder de ECB en de Russische centrale bank, waarden dit goud aan marktwaarde waardoor goud impliciet de status van volwaardige monetaire reservecomponent krijgt.