

Juwelen, staven, munten en alle andere aan investeringen gerelateerde vraag nemen de rest voor hun rekening.

Aan de aanbodzijde wordt zilver in hoofdzaak als bijproduct van goud, maar ook van andere basismetalen als koper, zink en lood geproduceerd. Door de overproductie van de jongste jaren is ook het zileraanbod naar een recordniveau gestegen. Dit jaar lijken de meeste grondstoffenbedrijven eindelijk werk te maken van productieverminderingen. Dit is onder meer het geval bij koper en zink. Onderzoeker CPM Group ziet de zilverproductie dit jaar met 2,4 procent afnemen naar ruim 24.400 ton, de eerste daling sinds 2011. Capital Economics rekent zelfs op een daling met 3 procent.

ZILVER ALS GRONDSTOF

De hogere zilverprijs lijkt slecht nieuws voor de talrijke afnemers van zilver voor industriële toepassingen. Daarbij horen onder meer bedrijven uit de sector van de consumentenelektronica, de halfgeleiderindustrie, de medische industrie en de sector van de groene energie. Toch mag de impact niet worden overschat, want de prijselasticiteit van de vraag naar zilver is vrij laag. Dit betekent dat de impact van prijsschommelingen op de vraag niet zo groot is. Dat komt omdat het aandeel van zilver in de totale kostprijs van de producten waarvoor het edelmetaal wordt gebruikt erg laag is en er geen goedkopere alternatieven beschikbaar zijn.

BATTERIJEN EN ZONNEPANELEN

Aan de vraagzijde is de fysieke consumptie van zowel zilveren staven en munten als van juwelen toegenomen. Er is verder ook een instroom van beleggingsgeld naar fysieke trackers die in zilver beleggen. Ook de industriële vraag naar zilver stijgt, met name in het segment van batterijen en zonnepanelen. Het edelmetaal is namelijk een uitstekende elektrische geleider. De hoeveel-

DE TIP

voor de thuisbelegger

Gespreid beleggen in mijnbouwers kan via trackers, zoals de iShares MSCI Global Silver Miners ETF (symbool SLVP) of de Global X Silver Miners ETF (symbool SIL)

heid zilver die in de sector van zonne-energie wordt gebruikt, nam vorig jaar met 23 procent toe. Bloomberg New Energy Finance voorspelt dat de globale capaciteit om zonne-energie op te wekken tussen nu en 2020 met 150 procent zal toenemen naar 605 gigawatt (gw). De grootste groei komt op rekening van China, dat de geïnstalleerde capaciteit tegen 2020 wil verdrievoudigen naar 143 gw. Dit moet de industriële vraag naar zilver verder ondersteunen. Tien jaar geleden was het aandeel van de sector van zonne-energie in de totale vraag naar zilver nog maar 1,4 procent. Dit zal dit jaar oplopen naar 13 procent. Zonne-energie heeft de plaats ingenomen van de fotografiesector, die door de digitalisering veel minder zilver afneemt. De primaire zilvermarkt (mijnproductie minus fysieke vraag) is in 'deficit', maar dit wordt gecompenseerd door het aanbod van herbruikbaar zilver en de bovengrondse voorraden.

De eerste maanden van 2016 deed zilver het nog slechter dan goud. Daardoor liep de goud/zilver ratio (de verhouding tussen de goud- en zilverprijs) verder op naar bijna 84 waarmee het vorige hoogtepunt van 84,5 uit 2008 heel dichtbij kwam. Een historisch record was het niet, want aan het



BELEGGINGSMOGELIJKHEDEN

Er zijn heel wat manieren om in zilver te beleggen: zilveren munten of staven, trackers, afgeleide producten of aandelen van zilvermijnen die ook meer waard worden als de zilverprijs stijgt.

Een fysieke aankoop blijft de meest pure investering, maar heeft allerlei praktische nadelen.

Een belangrijk nadeel van de hefboomproducten is wel dat als uw visie goed is, maar de koersbeweging toch eerst de verkeerde kant opgaat, de 'stop-loss' kan worden geraakt, waarna u weer van voren af aan kunt beginnen.

begin van de jaren 90 van vorige eeuw steeg de prijsverhouding tussen beide metalen tot boven de 100. Zilver zette tijdens de zomermaanden een flinke inhaalbeweging in en de ratio daalde naar 65,5 in juli. Dit was het laagste cijfer sinds de zomer van 2014, maar wel nog boven het historische gemiddelde van 56. Deze ratio kan op twee manieren worden geïnterpreteerd: ofwel goud is te duur ofwel zilver is te goedkoop.

BELEGGINGSMOGELIJKHEDEN

Beleggers hebben verschillende mogelijkheden om in zilver te investeren: fysiek zilver, trackers, afgeleide producten of aandelen van zilvermijnen.

Een fysieke aankoop blijft de meest pure investering, want