

# GOUD EN ZILVER NOG NIET AAN HUN TOP

Zilver presteerde vorig jaar veel beter dan goud. Krijgen we dit jaar meer van hetzelfde?

TEKST: KOEN LAUWERS

**N**et als de meeste andere grondstoffen presteerden de edelmetalen vorig jaar uitstekend. De prijs van een troyounce zilver, uitgedrukt in dollars, steeg in 2010 met 74 procent, waarmee het metaal alleen palladium, dat 85 procent duurder werd, voor moest laten gaan. Goud deed het ook niet slecht met een klim van 26 procent, maar bleef relatief gezien wel achter. De eerste weken van 2011 laten hetzelfde beeld zien. Zilver was sinds januari 1980 niet meer zo duur, terwijl ook goud eerder deze maand zelfs een nieuwe historische recordprijs liet optekenen.

## GEEN REËLE RECORDS

Enige nuance met betrekking tot de records is wel op zijn plaats. Het is namelijk nodig om een aanpassing te maken naar de huidige koopkrachtnormen wanneer prijzen uit verschillende tijdperken met elkaar vergeleken worden. Het onderscheid tussen nominale en reële prijzen doet zelfs de meest ervaren investeerders uit de bocht vliegen. Zo orakelde grondstoffengoeroe Jim Rogers vorige maand tijdens zijn bezoek aan Nederland dat de vooruitzichten voor een belegging in zilver beter zijn dan voor goud. Een mening als een ander, alleen was de achterliggende redenering ervan fout. Volgens Rogers noteerde goud al tegen een recordprijs, terwijl dit voor zilver niet het geval

was. Hier gaat de goeroe wel de mist in, want in werkelijkheid heeft geen van beide metalen al een recordprijs bereikt.

Bij zilver wordt vaak verwezen naar 21 januari 1980, toen 'intraday' een niveau van 49,45 dollar per troyounce werd bereikt. Die dag sloot de zilverprijs af op 42 dollar. Halfweg maart was zilver al teruggevallen naar 21 dollar en de genadestoot kwam op 27 maart met een prijsdaling van bijna 50 procent naar 11 dollar. Men kan argumenteren dat dezelfde redenering opgaat voor goud, want ook voor het gele metaal was het record van 850 dollar in januari 1980 een eindagsvlieg.

Toch is de vergelijking niet helemaal correct, want goud bleef langer op een hoog

niveau noteren dan zilver. Na een terugval tot iets boven de 500 dollar per troyounce in maart herstelde de goudprijs in september opnieuw richting 750 dollar. De gemiddelde goudprijs bedroeg in 1980 nog altijd 615 dollar. Bij zilver was de hausse veel meer geconcentreerd tussen september 1979 en maart 1980. De gemiddelde zilverprijs in die periode schommelde rond 20 dollar, wat relatief gezien veel verder verwijderd is van de top dan bij goud het geval is.

Volgens de Inflation Calculator van het Amerikaanse Bureau of Labor Statistics komt 850 dollar uit 1980 qua koopkracht overeen met bijna 2.300 dollar in 2011. Dit cijfer is dus gebaseerd op de officiële inflatiecijfers. Op basis van de werkelijke stijging van de consumentenprijzen, die berekend wordt door ShadowStats, komt de recordprijs uit 1980 overeen met 5.500 dollar nu. Voor zilver komen we uit op 128 dollar met de gemiddelde prijs uit de periode 1979-1980 als referentie. Het is hoe dan ook duidelijk dat de goud- en zilverprijzen nog lang niet op een recordniveau zijn aanbeland, welke maatstaf men ook neemt.

De sterkere prestatie van zilver kan aan verschillende factoren worden toegeschreven. Een eerste is de sterke groei van de industriële toepassingen, die vorig jaar voor 44 procent van de totale con-

Zilver steeg sterker dan goud

