

Het Beurs€ntiment

Week 38/09

Van 900 naar 1000 in 30 jaar

In januari 1980 bereikte de goudprijs een all-time high van \$ 892 per ounce. In januari 2008, 28 jaar later (dus geen 30, maar bijna), werd deze all-time high gebroken en nu, nog een jaar later, is de door velen als magische grens beschouwde prijs van \$ 1.000 weer gebroken. Het is trouwens niet helemaal correct omdat de goudprijs zowel in maart van 2008 als in maart van dit jaar al door de grens van \$ 1.000 per ounce ging. Dus eigenlijk is het al de derde keer dat het gebeurt. En wie gaat er nou schrijven over iets wat al drie keer is voorgekomen? Dat is toch oud nieuws zou je zeggen. Maar toch kan het interessant zijn om er even stil bij te staan.

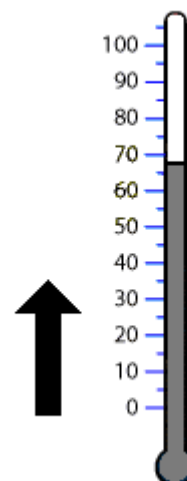
1980 is heel lang geleden. Toch kan ik mij de paniek goed herinneren die er was toen goud bijna \$ 1.000 per ounce kostte en de broeders Hunt de zilvermarkt probeerden te "corner-en", zoals het in vakjargon heet. Maar ja, ik ben vorige week opa geworden dus dat geeft aan hoe oud ik inmiddels ben.

Toen was er slechts een selecte groep die in staat was om goud te kopen en te verkopen, en men moest goed zoeken om goudmijnbedrijven te vinden om in te beleggen. Vooral in Canada en Australië konden min of meer betrouwbare bedrijven gevonden worden waarin men kon beleggen als men in goud wilde beleggen.

De reden voor de prijsexplosie van goud toen was een snel oplopende inflatie als gevolg van overheidsstimulerende maatregelen (na de oliecrisis in de jaren '70) die tot een loon-prijsspiraal, en dus inflatie, leidden. Dat de goudprijs een beetje uit de hand was gelopen in 1980 kan wellicht het beste worden geïllustreerd door hoe de prijs zich verder ontwikkelde. Het jaar 1980 eindigde met een goudprijs van \$ 620 (een daling van 30%) en eind 1981 was de prijs verder gezakt naar \$ 420 (een daling van 53% van de top 23 maanden eerder). Eind 1981, begin 1982 was ook het moment dat de inflatie zijn hoogtepunt bereikte.

Maar vandaag is alles weer hetzelfde. Of is het juist weer heel anders? Een overeenkomst is er wel. Wij hebben te maken met een recessie en de overheid probeert op allerlei manieren de economie te stimuleren op dezelfde Keynesiaanse manier als begin jaren '80. Maar wellicht zijn de verschillen groter dan de overeenkomsten.

Wij hebben nu geen loon-prijsspiraal die tot inflatie leidt. Er is sprake van toenemende werkloosheid. Kijkend naar de koersen van lange staatsobligaties, die niet aan het stijgen zijn, lijkt het niet alsof de markt angst heeft voor inflatie. In 1980 was de olieprijs \$ 37 per vat en daalde vervolgens naar \$ 25 in de volgende jaren. Op dit moment hebben wij te maken met een stijgende olieprijs die wordt toegejuicht omdat het een teken moet zijn van economisch herstel. Maar het grootste verschil met 1980 is dat nu iedereen heel eenvoudig kan beleggen in goud.



Er zijn talloze beleggingsinstrumenten waarmee in goud belegd kan worden, en bijna dagelijks komen er nieuwe instrumenten erbij. Naast de oude futures en opties kan men nu ook via turbo's en ETF's in goud beleggen. En deze ETF's beginnen aardig groot te worden. Alleen al de twee grootste goudtrackers (GLD en IAU), die beide rechtstreeks in goud beleggen, hebben een gezamenlijke marktkapitalisatie van maar liefst \$ 35 miljard! Afgelopen week werd ook een



goudtracker geïntroduceerd in Zwitserland. En met het tempo waarmee goud inmiddels aan het stijgen is zal het waarschijnlijk slechts een kwestie van tijd zijn voordat nieuwe fondsen, trackers of andere producten op de markt komen waarmee in goud kan worden belegd.

Dus je kunt concluderen dat er vandaag heel andere redenen zijn dan in 1980 waarom de goudprijs zo hoog is. Maar eigenlijk is dat niet zo. Er is maar één reden. Op dit moment zijn het de kopers die de dienst uitmaken in de eeuwige strijd tussen vraag en aanbod. Net als eind jaren '70, toen leidde het tot een prijs van bijna \$ 1000 per troy ounce in januari 1980. Zolang de kopers de overhand hebben zal de prijs blijven stijgen.

“We cannot direct the wind but we can adjust the sails!”

Wilt u meer weten over risico management van uw beleggingen, of wilt u een vrijblijvende analyse van uw portefeuille, stuur dan een e-mail naar: info@firstcapital.nl of bel 070 5123 145.

Bernt Hofstad

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen geven geen garantie voor de toekomst.