

COMEX Gold futures – Een blik op de recente markontwikkelingen



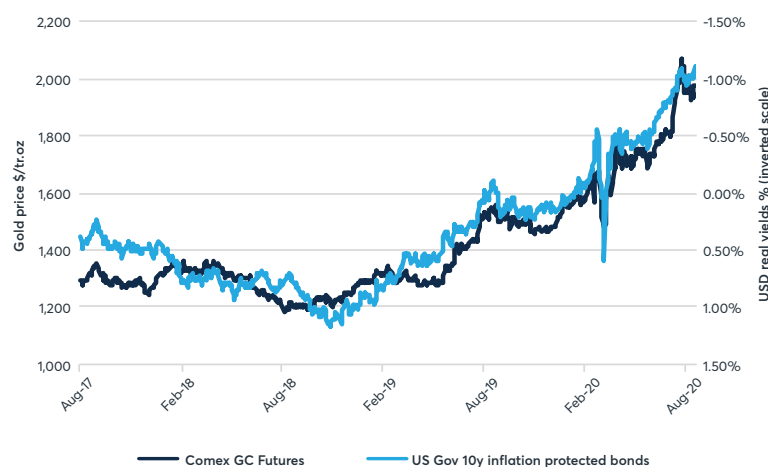
Financiële markten houden van mooie, ronde cijfers. En het beroemdste mooie, ronde getal van allemaal is misschien wel een prijs van 2.000 dollar voor een troy ounce goud. Begin augustus zijn de COMEX Gold-futures (ticker-symbool GC) voor het eerst boven die drempel uitgestegen toen het GC-contract voor levering in augustus afriep op \$ 2.001. Het leveringscontract van december 2020 ging zelfs nog verder en bereikte op 6 augustus een koers van \$ 2.069. Na dat hoge niveau zakte de koers enigszins terug, maar blijft boven de \$ 1.900. Het is dus begrijpelijk dat de recente prijsbewegingen bij veel handelaren de aandacht hebben getrokken. Hieronder bekijken we puntsgewijs de recente ontwikkelingen op de goudmarkt.

Zwakke dollar en inflatieverwachtingen

En hoge goudprijs betekent een zwakke dollar en omgekeerd. Vanwege de ongekende fiscale en monetaire reacties op de COVID-19-crisis is de Amerikaanse dollar onlangs uit de gratie geraakt. De zorg is dat een meegaande Federal Reserve de inflatie zal laten oplopen, wat zou leiden tot een verzwakking van de status van de Amerikaanse dollar als wereldwijde reservevaluta. De positie van goud ten opzichte van de dollar wordt sterker, maar hetzelfde geldt voor de euro, de yen en de Zwitserse frank, die tot nu toe allemaal zijn gestegen ten opzichte van de dollar. Zelfs als we geen rekening houden met de voor goud specifieke factoren, zou de waarde ervan naar verwachting stijgen wanneer de belangrijkste concurrenten van de dollar een sterkere positie krijgen.

Dezelfde factoren komen we ook tegen in een omgeving waarin activa in dollars weinig opbrengst opleveren. Het opkopen van obligaties door de Federal Reserve en anderen heeft er in feite voor gezorgd dat de top van de nominale opbrengst werd bereikt. Met hogere inflatieverwachtingen vertaalt dit zich in record-lage reële rendementen. De negatieve correlatie tussen voor inflatie gecorrigeerde rendementen en goudprijzen is in het verleden uitgebreid beschreven en geldt nog steeds.

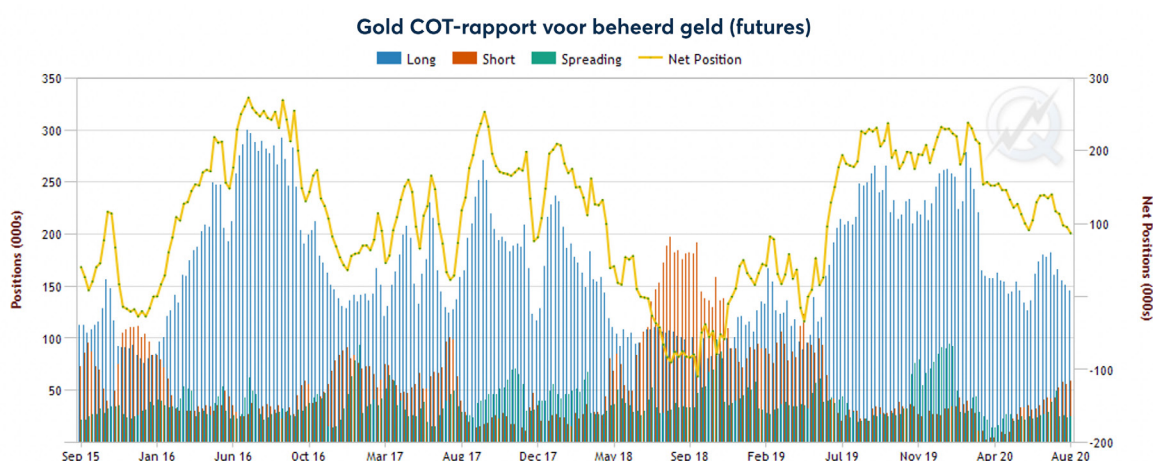
Goud en reële opbrengsten



Source: CME Group, Bloomberg

Positionering in de markt en open rente

De nettopositionering op basis van beheerd geld - de categorie van hedgefondsen, adviseurs voor grondstoffenhandel enz. - duidt op een licht optimisme. Op dit moment zijn er netto longposities voor ongeveer 100.000 contracten. Naar historische maatstaven is dit aan de hoge kant, maar zeker niet extreem hoog. In feite zijn de netto longposities zelfs lager dan aan het begin van het jaar, toen de goudprijs op \$ 1.600 stond. Tegelijkertijd neemt de open rente in COMEX GC-futures nu toe. Het jaar begon met een recordaantal van 800.000 openstaande contracten, wat begin juni was gedaald tot onder de 500.000. Eind augustus stond de teller weer op ongeveer 550.000 contracten. Dat ligt onder het record, maar is in lijn met de afgelopen jaren.



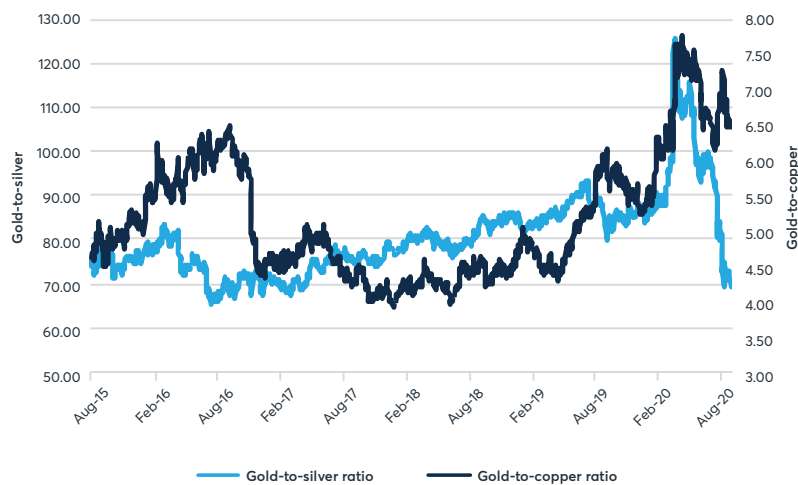
Source: QuikStrike

De relatieve waarde van goud en hoe dit zich verhoudt tot andere metalen

Goud is een algemeen aanvaarde maatstaf en het is nuttig om de prijs ervan af te zetten tegen andere grondstoffen. Zo kan de goud-koperverhouding bijvoorbeeld een indicatie zijn van de relatieve gezondheid van de wereldeconomie. Anders dan goud wordt koper veel gebruikt in de industrie en dient het over het algemeen als een graadmeter voor de economische activiteit. De goud-koperverhouding is al sinds begin 2018 gestaag aan het toenemen, lang voor de start van de COVID-19-pandemie. De stijging valt samen met het begin van het handelsconflict tussen de VS en China. De goud-koperverhouding is inmiddels na recordhoogtes weer licht gedaald, maar blijft hoog. Een hoge verhouding geeft aan dat de wereldeconomie zich nog steeds op gevaarlijk terrein bevindt. In zo'n omgeving is het geen verrassing dat goud een gewild product is vanwege de aantrekkingskracht als veilige haven.

In mindere mate heeft de goud-zilververhouding een vergelijkbare rol gespeeld. Zilver wordt gebruikt in de industrie, met name in fotovoltaïsche zonne-energie. Deze verhouding bereikte in maart een historisch hoogtepunt van boven de 120x - een stijging die voornamelijk te wijten was aan de agressieve verkoop van zilver na de wereldwijd gedwongen lockdowns door COVID-19. Vanaf het tweede kwartaal presteerde zilver echter continu beter dan goud en duwde daarmee de ratio terug naar een niveau van rond de 70, lager dan aan het begin van het jaar. In tegenstelling tot goud zit zilver nog lang niet op zijn recordhoogtes.

Relatieve waarde van goud



Source: CME Group

Samenvatting

Er zijn veel redenen waarom de interesse voor goud in 2020 zo'n vlucht heeft genomen onder de kopers. De wereldwijde economische vooruitzichten zijn hoogst onzeker. Overheden en centrale banken hebben te maken met een ongekennde crisis en hebben hun toevlucht genomen tot drastische maatregelen. Deze tijden zijn goed voor goud vanwege de aantrekkingskracht die het heeft als veilige haven voor investeerders. De open rente en netto positionering door marktdeelnemers wijzen op een gezonde participatiegraad in de handel in GC-futures. Met een hoge liquiditeit gedurende de handelsdag blijven GC-futures het belangrijkste contract voor de wereldwijde handel in goud.

cmeigroup.com

Een bijdrage aan de vooruitgang in de wereld. CME Group bestaat uit vier 'designated contract markets' (DCMs): de Chicago Mercantile Exchange Inc ("CME"), de Chicago Board of Trade, Inc. ("CBOT"), de New York Mercantile Exchange, Inc. ("NYMEX") en de Commodity Exchange, Inc. ("COMEX"). De afdeling Clearing van CME treedt op als organisatie voor de clearing van derivaten (DCO) voor de DCM's van de CME Group.

Op de beurs verhandelde derivaten en geclearde OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde en OTC-derivaten zijn instrumenten met een hefboomwerking en omdat slechts een percentage van de contractwaarde verhandeld hoeft te worden, kan het verlies hoger zijn dan het ingelegde bedrag. Dit bericht is geen prospectus of openbaar aanbod van zekerheden (in de zin van elke toepasselijke wetgeving); het is evenmin een aanbeveling om een specifieke investering of dienst te kopen, verkopen of houden.

De inhoud van dit bericht is opgesteld door CME Group voor algemene doeleinden en is niet bedoeld als, en mag niet worden opgevat als, adviesverlening. Hoewel alles in het werk is gesteld om ervoor te zorgen dat de informatie in dit bericht juist is op het moment van publicatie, aanvaardt CME Group geen verantwoordelijkheid voor eventuele fouten of weglatingen en zal het bericht niet worden bijgewerkt. Alle voorbeelden en gegevens in dit bericht worden uitsluitend gebruikt als toelichting en mogen niet worden beschouwd als beleggingsadvies of de resultaten van feitelijke ervaringen op de markt. Alle informatie in dit document die betrekking heeft op regels en specificaties is afkomstig uit de officiële rulebooks van CME, CBOT, NYMEX en COMEX en wordt regelmatig vervangen. In alle gevallen, waaronder zaken in verband met contractspecificaties, moeten de actuele regels worden geraadpleegd.

CME Group garandeert niet dat het materiaal of de informatie in dit bericht geschikt is voor gebruik of is toegestaan in rechtsgebieden of landen waar het gebruik of de verspreiding ervan in strijd is met de toepasselijke wet- of regelgeving. In de rechtsgebieden waar CME Group geen toestemming heeft om zaken te doen of waar de verspreiding van dit bericht in strijd is met lokale wet- en regelgeving, is dit bericht niet beoordeeld of goedgekeurd door de regelgevende instanties. De toegang tot de informatie valt onder de verantwoordelijkheid van de gebruiker.

In Nederland zijn CME, CBOT, NYMEX en COMEX ontheven van de verplichting erkenning op de beurs aan te vragen.

CME Group, het Globe Logo, CME, Globex, E-mini, CME Direct, CME Datamine en Chicago Mercantile Exchange zijn handelsmerken van Chicago Mercantile Exchange Inc. CBOT en de Chicago Board of Trade zijn handelsmerken van de Board of Trade of the City of Chicago, Inc. NYMEX en ClearPort zijn handelsmerken van de New York Mercantile Exchange, Inc. COMEX is een handelsmerk van Commodity Exchange, Inc.

Copyright © 2020 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

Postadres: 20 South Wacker Drive, Chicago, Illinois 60606 USA

ED449NL/0920