

## Activiteit op de COMEX-goudmarkt in 2020



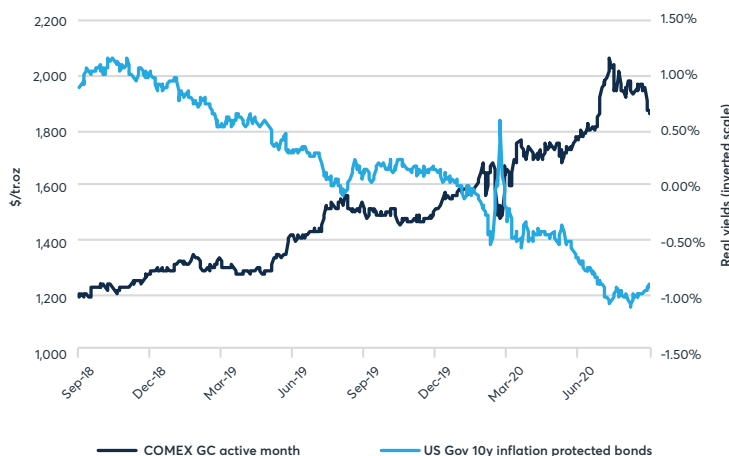
Wat is de reële waarde van goud? Dat is de vraag die veel beleggers en handelaren zichzelf stelden toen ze hun portefeuilles en risicoposities opnieuw beoordeelden in het licht van Covid-19. De wereldeconomie werd in 2020 geconfronteerd met een ongekende schok en geen enkele activaklasse was immuun. De wereldwijde goudmarkten trokken alle aandacht toen het edelmetaal in augustus boven de 2000 dollar per troy ounce klom. Hieronder bekijken we puntsgewijs de recente ontwikkelingen in de handel in COMEX-goudfutures.

### Macro-omgeving voor goud

In maart hebben regeringen en centrale banken over de hele wereld snel actie ondernomen toen de wereldeconomie in lockdown-modus ging. De steun die ze gaven om burgers en bedrijven te beschermen, kwam ook terecht op de financiële markten. De Federal Reserve en andere centrale banken hebben beloofd de rentetarieven tot nader order op recordlage niveaus te houden. Met lage rentetarieven wordt goud aantrekkelijker, want met lage financieringskosten worden de alternatieve kosten voor het aanhouden van goud in een portefeuille ook lager. Een andere factor die heeft bijgedragen aan de hogere goudprijs is het feit dat de goudprijs wordt uitgedrukt in Amerikaanse dollars. Bij een daling van de waarde van de dollar stijgt de goudprijs automatisch. De US-dollar is dit jaar verzwakt ten opzichte van veel van zijn wereldwijde concurrenten: hij verloor aan kracht ten opzichte van de euro, de yen, de Zwitserse frank en de Chinese renminbi. Tot slot kunnen de onzekere economische vooruitzichten ertoe hebben geleid dat veel beleggers hun toevlucht namen tot het gele metaal als veilige haven voor hun investeringen.

Al met al is hierdoor voor goud zo ongeveer de perfecte omgeving ontstaan om een prijsniveau van 2000 dollar te bereiken. Sinds die piek is het metaal weer iets terugggevallen, net zoals de Amerikaanse dollar en de rentetarieven voorzichtige tekenen van herstel laten zien. Voor de rest van het jaar moeten we vooral kijken naar de komende Amerikaanse verkiezingen in november als een van de belangrijkste gebeurtenissen. En de Covid-19-pandemie is natuurlijk ook nog niet onder controle, dus zal voorlopig nog een aanzienlijke impact hebben op de financiële markten en de goudprijs.

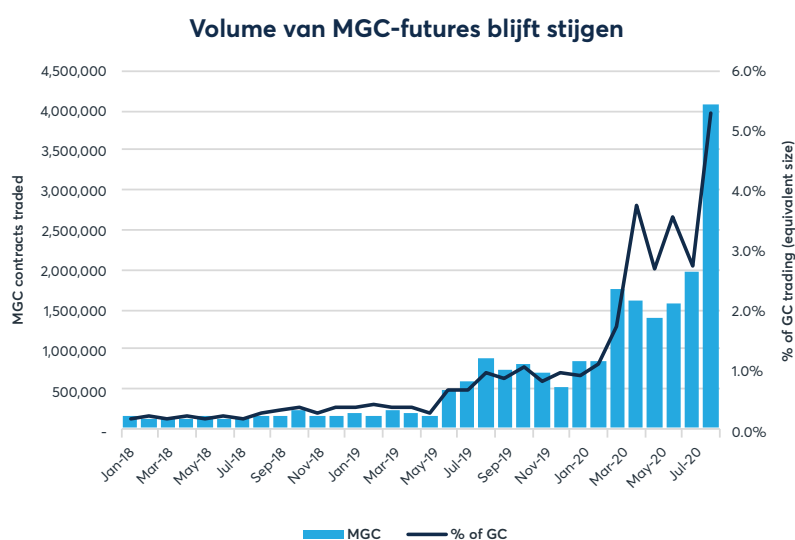
Goud en reële opbrengsten



Bron: Bloomberg, CME Group

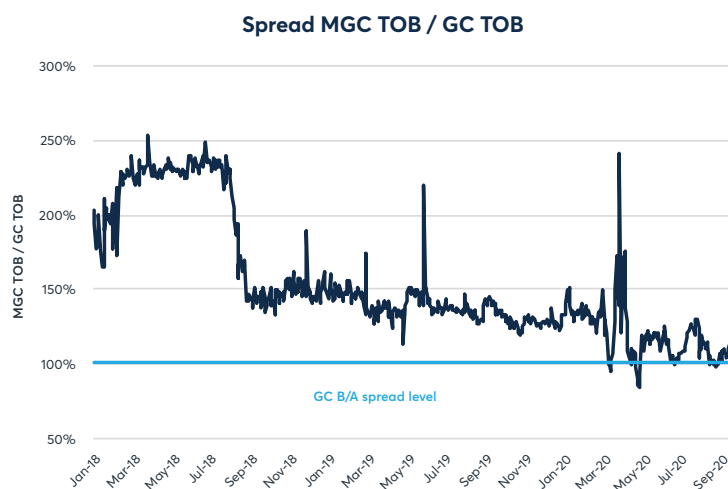
## Hogere participatie in Micro Gold-futures

In een turbulent jaar voor de wereldwijde goudmarkten is er één COMEX-product dat eruit springt door zijn toegenomen marktacceptatie en stijgende volumes. De Micro Gold Futures (MGC) hebben tot nu toe een fantastisch jaar achter de rug. In nominale termen (dus na correctie voor de verschillende contractomvang) bedroeg het verhandelde volume in augustus 2020 meer dan 5% van dat van het benchmark Goudfuturescontract (GC). In totaal werden die maand 1,7 miljoen MGC-contracten verhandeld. De cijfers van augustus zijn geen uitzondering. Ze zijn onderdeel van een bredere trend van hogere MGC-volumes, zowel in absolute cijfers als in relatie tot GC-volumes. Deze trend werd begin 2019 ingezet. Op dat moment was het contractvolume ongeveer 25.000 lots per maand, minder dan een half procent van het nominale GC-volume.



Bron: CME Group

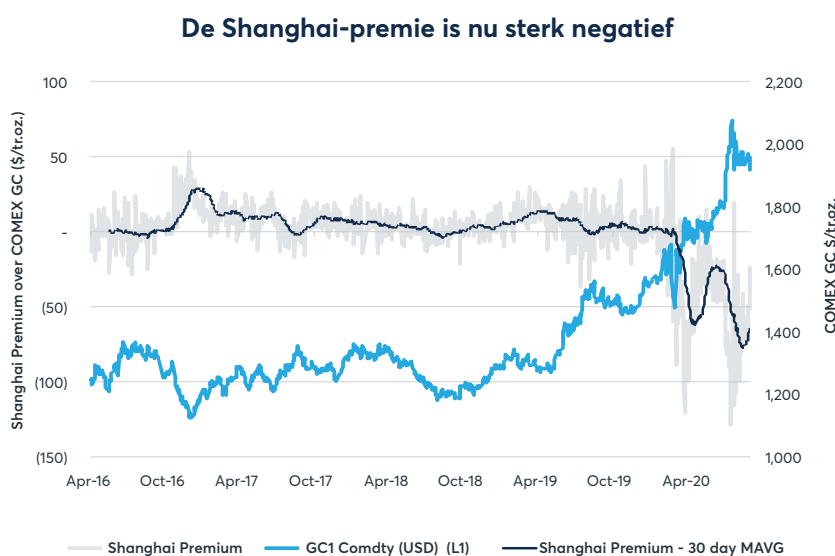
MGC-futures zijn in feite een afgeleide van een COMEX GC-contract met een tiende van de contractomvang. Door de lagere contractomvang zijn de MGC's toegankelijk voor een klasse van beleggers die het verhandelen van het GC-benchmarkcontract misschien te zwaar vinden in termen van initiële kapitaaluitgaven en dagelijkse margeverplichtingen. Door de toegenomen handelsvolumes convergeert de liquiditeit in MGC naar GC-niveaus. In de onderstaande grafiek wordt de breedte van de bied/laat-spread van top-of-book (TOB) MGC's uitgedrukt als een percentage van het equivalente GC-getal. 200% betekent dat MGC's tweemaal zo breed worden verhandeld als GC; 100% betekent dat ze allebei dezelfde schermliquiditeit hebben. Uit gegevens blijkt dat de MGC's dichter in de buurt van de GC's komen. In augustus was de TOB-spread van het actieve MGC-contract bijvoorbeeld 1,82 tikken breed, bijna op hetzelfde niveau als de GC's met 1,74 tikken.



## Azië gaat van premie naar discount

De prijs van goud in China is doorgaans hoger dan de internationale benchmarkprijzen. China is een netto-importeur van goud en de hogere prijs is nodig om goud naar het land te trekken. Sinds het uitbreken van de Covid-19-crisis is de lokale fysieke vraag naar het edelmetaal sterk afgenomen. De vraag naar juwelen werd vooral beïnvloed door de maatregelen vanwege de pandemie en de wijdverspreide economische onzekerheid. Met minder vraag en ruim binnenlands aanbod is de premie in China nu volledig veranderd in een discount. Het feit dat China zich sneller dan veel andere landen lijkt te herstellen van het virus, heeft er - in ieder geval tot nu toe - niet voor gezorgd dat de discount werd afgezwakt.

Vorig jaar heeft COMEX goudfuturescontracten gelanceerd die waren gekoppeld aan de prijs op de Shanghai Gold Exchange (SGE). We zien nu dat de interesse van de markt voor deze contracten sterk is toegenomen. De open interest voor COMEX SGE-futures - het aantal uitstaande futurescontracten - heeft nu een recordniveau bereikt van meer dan 1000 contracten verdeeld over in Amerikaanse dollar en Chinese renminbi luidende producten.



## conclusie

Wat er in de komende maanden ook gebeurt, we kunnen nu al zeggen dat 2020 een gedenkwaardig jaar wordt op de goudmarkten. En het laatste hoofdstuk is nog niet geschreven, want er staat een grote gebeurtenis aan te komen: de potentieel controversiële Amerikaanse presidentsverkiezingen in november. In 2020 brak goud door het historische prijsniveau van 2000 dollar en begonnen de prijzen in de regio's uit de pas te lopen op een schaal die sinds lange tijd niet was voorgekomen. De handel in goud op COMEX kan een onovertroffen liquiditeitsniveau en een scala aan producten voor allerlei soorten beleggers en handelstrategieën bieden.

---

## cmegroup.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 geclarede OTC-derivaten zijn niet voor alle beleggers geschikt en brengen risico op verliezen met zich mee. Op de beurs verhandelde 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