

DE SCHARNIERENDE WERKING VAN GOUD EN RENTETARIEVEN

By **Blu Putnam**

Bluford (Blu) Putnam is sinds mei 2011 werkzaam als Managing Director en Chief Economist van de CME Group.



CME Instituut Live – Europa 2019

Duik in de wereld van financiële futures en ontdek in deze tweedaagse workshop wat futures voor uw portefeuille kunnen betekenen. **Schrijf u nu in**

IN HET KORT

- > *Toen de Fed deze zomer aangaf bereid te zijn de rente te verlagen, schoot de goudprijs omhoog naar 1400 dollar*
- > *Toenemende handelsspanningen kunnen leiden tot een vertraging in de groei, wat goed is voor de goudprijs*

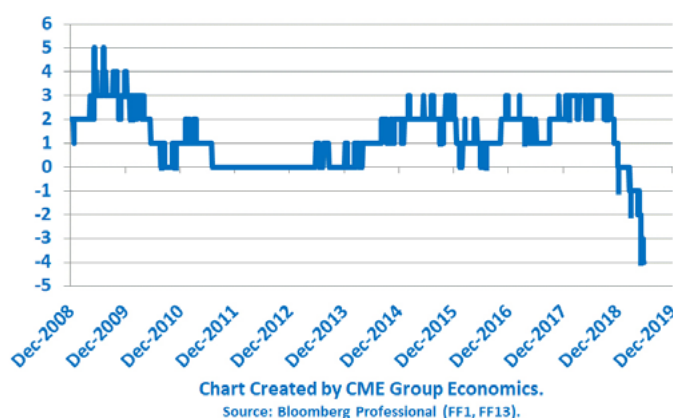
De goudkoers heeft een mooi traject afgelegd, maar er zaten wel wat hobbels in de weg. Na een stijging tot 1350 dollar per ounce in april 2018, daalde de goudprijs in augustus 2018 tot onder de 1200 dollar. In maart 2019 lag de prijs weer boven de 1300 dollar, om na een korte adempauze weer verder te stijgen tot boven de 1400 dollar in de zomer.

De meningen over **wat nu precies de goudprijs bepaalt** lopen nogal uiteen: spanningen in de wereld, diversificatie van portefeuilles, productiekosten, de vraag vanuit China of de centrale banken, enz. Al deze factoren spelen een rol. Uit ons onderzoek komt echter naar voren dat de ontwikkelingen rond de rentetarieven in de Verenigde Staten op dit moment veruit de belangrijkste factor is.

Nadat de goudprijs in april 2018 was gestegen tot 1350 dollar, zorgde het besef dat de **Fed vasthield aan de weg van verhoging van rentetarieven**, waarschijnlijk tot in 2019, ervoor dat de goudprijs rond augustus 2018 weer onder de 1200 dollar zakte.

Pas toen de Fed eind 2018 bekendmaakte dat het programma voor stapsgewijze verhoging van de rentetarieven zou worden stopgezet, begon de goudprijs weer te stijgen van 1200 dollar naar 1300 dollar. En het was opnieuw een signaal van de Fed, **die zich in de zomer van 2019 bereid toonde de rente te verlagen**, waardoor de goudprijs omhoog schoot tot meer dan 1400 dollar per ounce.

Aantal verwachte tariefwijzigingen met 25 basispunten in de komende 12 maanden



De interpretatie dat de goudprijs nu voornamelijk wordt gestuurd door de rentetarieven, levert een aantal interessante suggesties op:

- 1) Voor een stijging van de goudprijs tot 1600 dollar of meer zijn er nog wel een paar renteverlagingen van de Fed nodig.
- 2) De spanningen in de wereld zijn nog steeds van belang voor de goudprijs, maar met de handelsoorlog die nu plaatsvindt ontstaat er [een correlatie tussen die spanningen en de economische vooruitzichten](#), en dus ook de rentetarieven. Dat wil zeggen, toenemende spanningen leiden tot afname van de groei, en vervolgens tot verlaging van de rente, wat dus goed is voor de goudprijs. Hoewel een eind aan de handelsoorlog op korte termijn niet waarschijnlijk is, ondanks voortdurende handelsbesprekingen tussen de VS en China, zouden de vooruitzichten op economische groei hiermee wel toenemen en zou de mogelijkheid van renteverhogingen weer in beeld komen. En dat is dan weer niet goed voor goud.
- 3) En als de eerste twee punten inderdaad gelden, dan is goud waarschijnlijk lang niet zo gunstig voor een diversificatie van de portefeuille als het ooit was.

BLU PUTNAM

Bluford (Blu) Putnam is sinds mei 2011 werkzaam als Managing Director en Chief Economist van de CME Group. Hij is verantwoordelijk voor toonaangevend economisch onderzoek op wereldwijde financiële markten door opkomende trends aan te duiden, economische factoren te beoordelen en te voorspellen welk effect zij zullen hebben. Voordat hij in dienst trad bij CME Group heeft Putnam meer dan 35 jaar ervaring opgedaan in de financiële dienstverleningssector, met als belangrijke aandachtsgebieden het centrale bankwezen, investeringsonderzoek en portefeuillebeheer. Hij heeft vijf boeken over internationale financiering op zijn naam staan.

Alle voorbeelden in dit rapport zijn een hypothetische interpretatie van de situatie en worden uitsluitend gebruikt ter verduidelijking. De in dit rapport weergegeven standpunten komen uitsluitend voor rekening van de auteur en geven niet noodzakelijkerwijs de standpunten van CME Group of daaraan verbonden instellingen weer. Dit rapport en de daarin opgenomen informatie mogen niet worden beschouwd als een beleggingsadvies of praktijkervaringen uit de markt.

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 © 2019 CME Group Inc. Alle rechten voorbehouden.

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

CC1123NL/0819