

DOIJER & KALFF

ZEKERHEID SINDS 1825

Vraag en Aanbod in de Goudmarkt

Beleggen in goud is een populair onderwerp sinds de financiële crisis zijn intrede heeft gedaan. In 2011 bereikte de goudprijs een all time high van \$1900 per troy ounce. De jaren erna daalde de goudprijs. Sinds december van het jaar 2015 is goud weer aan het stijgen. De prijs staat inmiddels zo'n 20% hoger.

Over een langere periode is de goudprijs flink gestegen. Begin 2000 stond de prijs rond de \$250 per troy ounce.

Aanbod

Mijnproductie

De goudproductie zal naar verwachting zeer binnenkort zijn piek bereiken. Diverse leiders en analisten in de goudindustrie delen deze visie en de laatste cijfers uit de goudsector wijzen op een daling in de goudproductie de komende jaren.

Er is gebrek aan nieuwe projecten en de goudproductie uit de huidige projecten heeft zijn top bereikt. Nieuwe ontdekkingen van goudreserves zijn sinds 2009 sterk teruggelopen. Hoewel er sinds de zomer van 2016 meer activiteit is in exploratiehoek dankzij een hogere goudprijs sinds eind 2015, zal de impact hiervan op middellange termijn zeer beperkt zijn. De tijdspanne tussen het ontdekken en de uiteindelijke productie ligt tussen de 5 en 10 jaar.

In de periode 2003 tot en met 2009 werd jaarlijks meer dan 50 miljoen ounces aan nieuwe goudreserves ontdekt. Sinds 2010 ligt deze jaarlijkse hoeveelheid onder de 25 miljoen ounce. Daarnaast staan de investeringen binnen de goudsector zwaar onder druk door de daling in de goudprijs van 2011 tot 2015.

De huidige kostprijs voor het mijnen van een ounce goud ligt iets onder de huidige goudprijs. Volgens de CEO van RandGold Resources, Mark Bristow, is de helft van de goudmijn productie verlieslatend. De aandelenkoersen van de grootste goudmijnen zijn sinds eind 2011 sterk gedaald.

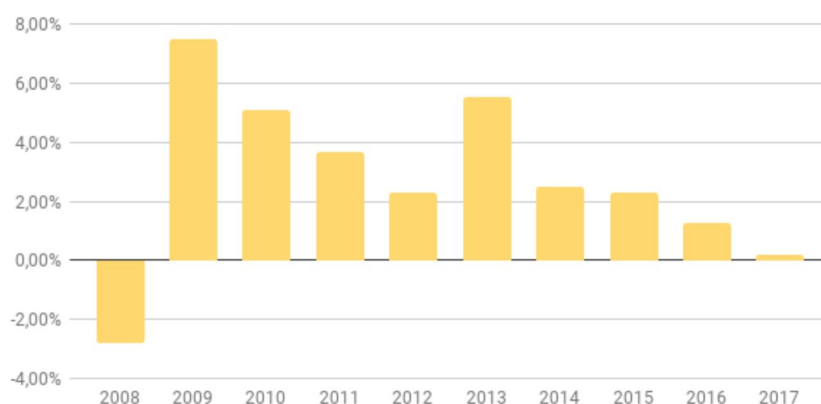
Het aandeel van de grootste goudmijn, Barrick Gold, staat sinds het hoogste punt in 2011 75% lager. De aandelenkoers van Newmont Mining, de twee na grootste goudmijn ter wereld, is sinds het hoogste punt in 2011 met 44% gedaald. Goldcorp, de drie na grootste goudmijn ter wereld, daalde sinds 2011 ook met 75% in koers. De financiële ruimte voor nieuwe investeringen staat hierdoor onder druk.

De goudproductie is vanaf 2009 stijgende. In 2009 lag de wereldwijde goudproductie nog rond de 2350 ton goud. In 2011 kwam de output uit op 2700 ton en in 2014 rond de 2860 ton goud. In 2015 bedroeg de mijnproductie 3233 ton. De laatste cijfers over 2016 zijn net bekend gemaakt. In 2016 is de productie uitgekomen op 3236 ton.

De stijging van de goudproductie is de laatste jaren sterk aan het afnemen. In onderstaand diagram is de daling duidelijk te zien.

Procentuele groei goudmijnproductie

Doijer & Kalff

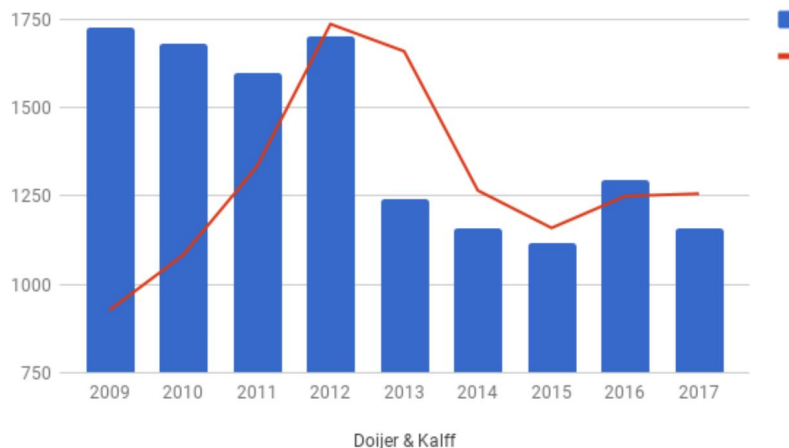


In 2017 is de stijging in de goudproductie op 0,17% uitgekomen.

Recycling

Recycling leverde in 2017 zo'n 26% van het totale aanbod van goud op. De recycling van goud is voor 90% afkomstig van gouden sieraden die worden verzilverd. De overige 10% komt vanuit recycling in de industrie. De output van de recycling is voor 75% afhankelijk van de goudprijs. Hoe hoger de prijs hoe meer er wordt gerecycled.

Recycling versus goudprijs



In de bovenstaande grafiek is het verloop van de recycling van goud ten opzicht van het verloop in de goudprijs neergezet. In 2009 bereikte de recycling een nieuw record. De goudprijs steeg van \$300 in 2000 naar ongeveer \$900 in 2009. Het animo om goud in te leveren bij consumenten is met name hoog wanneer de goudprijs stijgende is. De daling in de goudprijs vanaf 2012 tot en met 2015 heeft geleid tot een 7-jaars dieptepunt in de recycling.

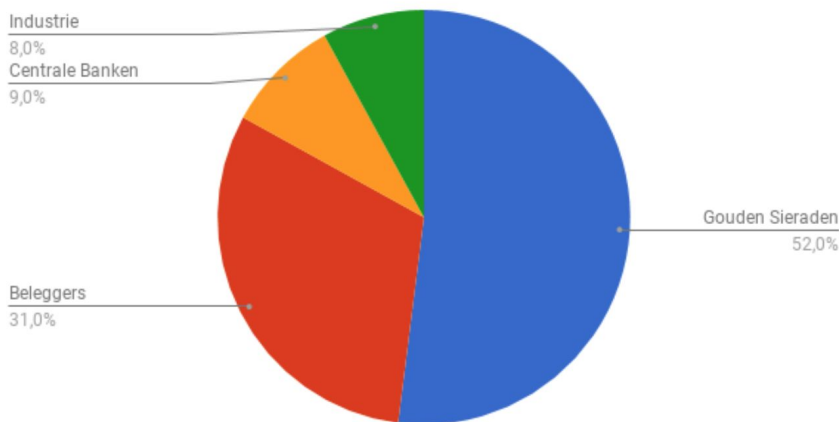
Inclusief de recycling kwam het totale aanbod van goud in 2017 uit op zo'n 4398 ton.

Vraag

De vraag naar goud is afkomstig vanuit de industrie, beleggers, juwelensector en van centrale banken. Het goud dat nodig is voor de productie van gouden sieraden besloeg in 2017 52% van de totale vraag. Beleggers maakten in 2017 31% van de totale vraag uit en 9% van de vraag is afkomstig vanuit centrale banken. De industrie speelt de kleinste rol in de totale vraag met een percentage van 8%.

Verdeling in de vraag naar Goud in 2017

Doijer & Kalff



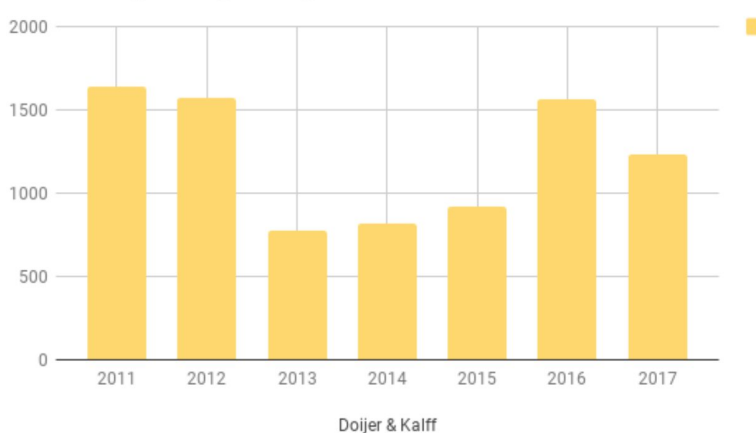
In 2017 bedroeg de totale vraag naar goud 4071 ton. Ten opzichte van 2016 daalde de vraag met 7%. Deze daling werd grotendeels veroorzaakt door de daling in de vraag naar goud vanuit beleggers.

Verschuiving in de vraag

De vraag voor de productie van gouden sieraden nam in 2017 met 4% toe ten opzichte van 2016. Het was de eerste stijging sinds het jaar 2013. Met name te danken aan de grote vraag vanuit China en India.

Beleggers kochten in 2017 7% minder goud dan in 2016. In 2016 steeg dit cijfer nog met 70% t.o.v. 2015. In 2016 was er sprake van de hoogste vraag sinds 2012.

Investeringsvraag naar goud 2011 - 2017



In bovenstaande diagram is duidelijk te zien dat de investeringsvraag het hoogste was toen de goudprijs de \$1900 per troy ounce aantikte. De vraag naar goud vanuit beleggers stond op een recordhoogte van 1640 ton in 2011.

Centrale banken kochten in 2017 minder goud in dan in 2016. In totaal zakte de vraag met 5% met name omdat de centrale bank van China geen goud kocht in 2017. De grootste kopers waren Rusland, Turkije en Kazachstan.

De vraag naar goud vanuit de industrie bleef gelijk ten opzichte van de vraag in 2016. In de afgelopen 6 jaar was er een daling ter zien in de industriële vraag naar goud.

Vraag en Aanbod Goudmarkt 2017

Aanbod	4398 ton goud
Vraag	4071 ton goud

Bron: World Gold Council

Belangrijke spelers in de Goudmarkt

Afgelopen jaar was de vraag naar goud iets kleiner dan het aanbod. Maar de goudmarkt verschilt van de meeste andere markten. Het goud dat in het verleden in gewonnen is grotendeels in bezit bij particulieren (gouden sieraden), centrale banken (goudbaren) en beleggers (goudbaren en gouden munten).

In totaal is er volgens de World Gold Council momenteel 190.000 ton goud boven de grond. Waar bijvoorbeeld zilver grotendeels wordt verbruikt blijft goud eigenlijk direct dan wel indirect beschikbaar. Goud heeft een monetaire rol voor centrale banken en beleggers. Daarnaast is het een belangrijke grondstof voor de productie van gouden sieraden. Van het bovengrondse goud is het meeste goud in handen van particulieren in de vorm van sieraden.

Landen als China en India spelen een zeer dominante rol in de goudmarkt. China en India “consumeren” gezamenlijk jaarlijks zo’n 2000 ton goud. Dat is ruim 61% van de wereldwijde goudproductie. China is het land met de hoogste goudproductie ter wereld. Het land produceerde in 2016 zo’n 463 (450 ton in 2015) ton goud.

Top 5 van landen met hoogste goudproductie:

1. China
2. Australië
3. Rusland
4. Amerika
5. Canada

Deze 5 landen produceren gezamenlijk 44% van de wereldwijde goudproductie. Rusland en Australië produceren gezamenlijk 520 ton en Amerika komt uit op 209 ton. De goudproductie vanuit Canada ligt op 170 ton.

Een verschuiving in de vraag naar goud zal met name komen vanuit beleggers en centrale banken. Beleggers waren de laatste 15 jaar met name verantwoordelijk voor de beweging in de goudprijs. In 2017 stoomde er 202 ton goud in goud ETF's. De grootste goud ETF zag de participaties eind 2012 groeien naar een recordniveau van 1353 ton goud. Eind 2017 was de stand 837,5 ton.

De centrale banken van Rusland, China en Turkije zijn afgelopen jaren de grootste kopers van goud. In 2017 kocht Rusland 223 ton goud en Turkije kocht meer dan 118 ton.

Historisch Rendement op een Belegging in Goud

Beleggen in goud heeft in de afgelopen 15 jaar slechts 3 jaar een negatief rendement behaald. Uitgaande van de goudprijs gerekend in Euro's. Beleggen in goud leverde sinds 2002 een rendement op van 9,1% gemiddeld per jaar in euro's.

Gold Price Performance: % Annual Change										Tuesday, June 19, 2018
	USD	AUD	CAD	CHF	CNY	EUR	GBP	INR	JPY	
2003	19.7%	-9.5%	-0.4%	7.7%	19.7%	0.5%	8.6%	13.6%	7.7%	
2004	5.3%	1.8%	-1.9%	-3.4%	5.3%	-2.7%	-2.3%	0.6%	0.7%	
2005	20.0%	28.9%	15.4%	37.8%	17.0%	36.8%	33.0%	24.2%	37.6%	
2006	23.0%	13.7%	23.0%	14.1%	19.1%	10.6%	8.1%	20.9%	24.3%	
2007	30.9%	18.3%	12.1%	21.7%	22.3%	18.4%	29.2%	16.5%	22.9%	
2008	5.6%	31.3%	30.1%	-0.1%	-2.4%	10.5%	43.2%	28.8%	-14.4%	
2009	23.4%	-3.0%	5.9%	20.1%	23.6%	20.7%	12.7%	19.3%	26.8%	
2010	29.5%	13.5%	22.3%	16.7%	24.9%	38.8%	34.3%	23.7%	13.0%	
2011	10.1%	10.2%	13.5%	11.2%	5.9%	14.2%	10.5%	31.1%	4.5%	
2012	7.0%	5.4%	4.3%	4.2%	6.2%	4.9%	2.2%	10.3%	20.7%	
2013	-28.3%	-16.2%	-23.0%	-30.1%	-30.2%	-31.2%	-29.4%	-18.7%	-12.8%	
2014	-1.5%	7.7%	7.9%	9.9%	1.2%	12.1%	5.0%	0.8%	12.3%	
2015	-10.4%	0.4%	7.5%	-9.9%	-6.2%	-0.3%	-5.2%	-5.9%	-10.1%	
2016	9.1%	10.5%	5.9%	10.8%	16.8%	12.4%	30.2%	11.9%	5.8%	
2017	13.6%	4.6%	6.0%	8.1%	6.4%	-1.0%	3.2%	6.4%	8.9%	
2018	-2.4%	3.4%	3.4%	-0.3%	-2.6%	1.3%	0.2%	4.1%	-4.7%	
Average	9.7%	7.6%	8.2%	7.4%	7.9%	9.1%	11.5%	11.7%	9.0%	

goldprice.org

Bovenstaande data maakt duidelijk dat goud sinds 2000 een uitstekende belegging is geweest.

Veel van onze klanten hebben gekozen om een deel van hun vermogen in goud en zilver te investeren. Met een account van Doijer & Kalff koopt u goud voor slechts 0,7% boven de spotprijs en zilver BTW-vrij voor 4% boven de spotprijs. Opslag is apart op naam in een van de best beveiligde kluisen van Nederland.

Open hieronder gratis een account

DOIJER & KALFF
ZEKERHEID SINDS 1825



Koop **goud** voor slechts
0,7% boven spotprijs



Koop **zilver**
BTW vrij

MAAK NU EEN
ACCOUNT AAN