



Schreef ik dit stuk maar aan het begin van 2013. Op dat moment steeg de [goudprijs](#) al meer dan tien jaar op rij met meer dan tien procent. De goudbeleggers rekende zich rijk en hogere prijzen lagen volgens velen in het verschiet. Het afgelopen jaar bleek echter heel anders te verlopen. In april kwam de goudprijs in een vrije val. Er zou onder andere sprake zijn geweest van een goudverkoop door het in probleem verkerende Cyprus.

De lage prijs verleidde analisten om de goud zeepbel tot geknapt te verklaren. Inmiddels schommelt de goudprijs al een hele tijd tussen de \$1200 en \$1400 dollar per troy ounce terwijl in de zomer van 2011 nog een recordprijs van boven de \$1900 werd genoteerd. Is de zeepbel inderdaad geknapt? Zal de goudprijs verder blijven zakken?

Lagere prijzen duiden in efficiënte markten op een lagere vraag of een grotere vraag. Althans, zo leren we in de studieboeken. Efficiënte markten zijn echter niet de orde van de dag. De goudmarkt is geen uitzondering. Voor een onderliggende, krappe, fysieke goudmarkt bestaat er namelijk een enorme afgeleide papieren handel. Zo is het mogelijk dat elke troy ounce fysiek goud meer dan 50 keer kan worden verhandeld op de papieren termijnmarkt. Oftewel er is een veel groter aanbod van papiergoud dan fysiek goud. Het gevolg hiervan is dat de papieren handel de goudprijs dicteert. De papieren handel dicteert ook de fysieke goudprijs en hier rijst een paradox.

Terwijl de goudprijs in april van dit jaar in een kortstondige vrije val geraakte begonnen juist kopers van fysiek goud zich te roeren. Goudbeleggers gingen in april fysiek [goud kopen](#) terwijl de prijs hard daalde, een fenomeen dat niet in lijn is met de efficiënte mark theorieën. Met andere woorden, een paradox. Of niet?

In het eerste half jaar van 2013 werd er door beleggers meer fysiek goud gekocht dan in dezelfde periode in 2012, 2011, 2010 en 2009. Dat waren jaren dat de goudprijs op jaarbasis een stijging van meer dan tien procent liet zien. Dit is tekenend voor de goudmarkt. De goudprijs kan door de papieren markt tot een daling worden gedwongen. Fysieke goudbeleggers gebruiken deze momenten om te doen waar ze het beste in zijn, goud kopen. Zij

proberen grote hoeveelheden fysiek goud te accumuleren voor prijzen waarvan zij dachten dat ze die voor lange tijd niet meer zouden zien.

Met andere woorden, er is een divergentie aan het ontstaan tussen de goudprijs op de wereldwijde markten en de vraag naar fysiek goud. Ondanks de dalingen van afgelopen jaar blijft goud kopen dan ook de trend. Fysiek goud, welteverstaan.

Dit is een gastartikel door de redactie van Marketupdate.nl