

## Monthly | Oktober 2025



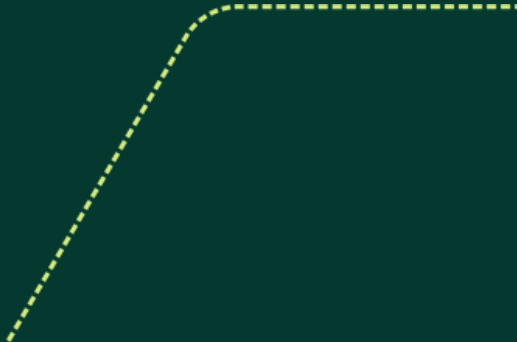
‘De **negativiteit** komt vooral van beleggers die hadden gerekend op een ‘**Uptober**’-maand.’

## Samenvatting

“De negativiteit komt vooral van beleggers die hadden gerekend op een ‘Uptober’-maand.”

---

Terwijl er aan het begin van de maand nog juichend gewezen werd op de vermeende correlatie van edelmetalen en bitcoin, viel een stevige koersdaling menig cryptobelegger rauw op hun dak. Bitcoin bleek toch geen veilige haven, maar onderhevig aan onder andere het tumult rondom de Amerikaanse overheid en de onrust op globale schaal door Chinese exportbeperkingen. Wel bleek het sentiment zich vooral te beperken tot de beleggersgroep die wellicht iets te optimistisch was.



“Edelmetalen en crypto’s naar piek door afnemend vertrouwen in valuta’s” kopte Het Financieele Dagblad op 7 oktober. Gevoelsmatig is het maanden geleden dat bitcoin op all-time highs stond. Ergens is het geruststellend dat er nog geen vier weken voorbij zijn sinds het huidige prijsrecord van ongeveer \$126.000 gevestigd werd, maar misschien is het gevoel van verslagenheid wel een probleem...

## Correlatie-illusie tussen goud en bitcoin

Het artikel schreef de duizelingwekkende koersontwikkelingen toe aan het verval van de Amerikaanse dollar en het gebrek aan vertrouwen onder beleggers. In deze beredenering werd crypto impliciet een veilige haven genoemd, iets waar menig crypto investeerder voorheen alleen maar van kon dromen.

Het bleef ook bij een droom. Terwijl goud en zilver hun opmars stevig doorzetten, kreeg crypto een paar dagen later de deksel op de neus toen er voor maar liefst \$800 miljard dollar aan waarde verdampte. Niks veilige haven, maar gewoon een volatiele en risicovolle belegging.

Het was ons überhaupt een raadsel waar het FD het vandaan haalde dat bitcoin zich hetzelfde gedraagt als edelmetalen. Ja, ze gingen korte tijd tegelijk omhoog in prijs, maar de correlatie tussen bitcoin en goud ligt al jarenlang redelijk stabiel rond het nulpunt. Wie de data induikt, maakt zich minder snel illusies.



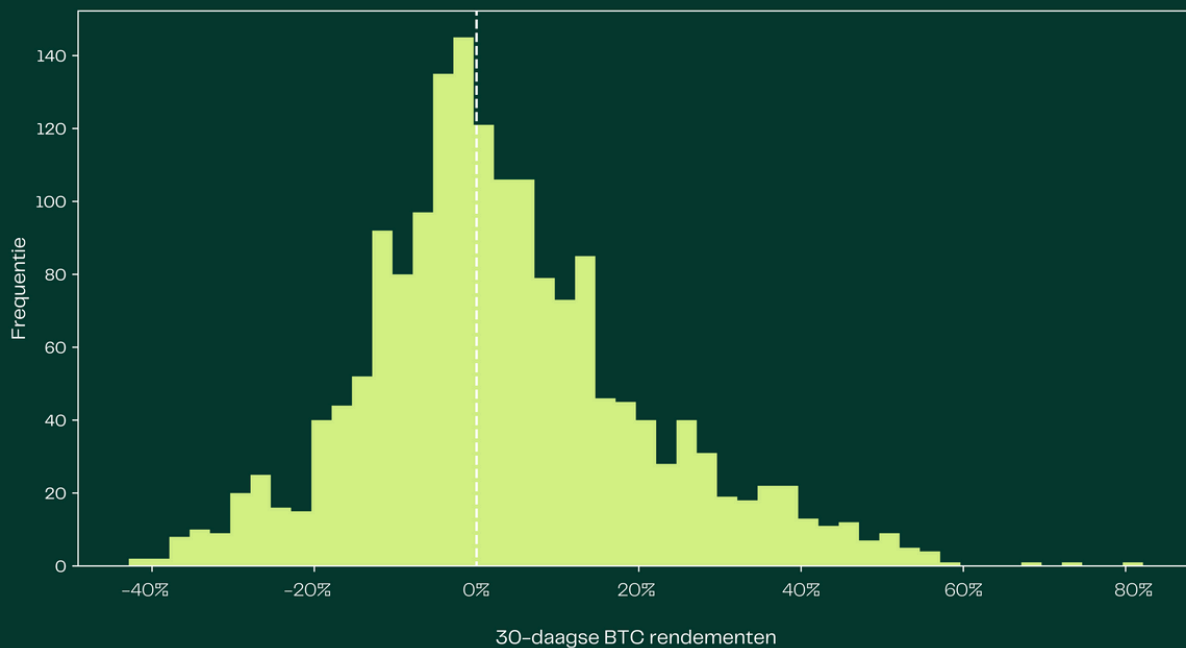
Figuur 1: de 90-daagse correlatie tussen de bitcoin- en goudprijs sinds begin 2021.

## De kracht van bitcoin

Er is overigens niks mis met de conclusie dat crypto nog altijd een risicovolle assetklasse is. Daar schuilt juist de kracht en groeipotentie van de markt als geheel. Historisch gezien is die volatiliteit namelijk het hoogste rondom periodes van extreme prijsstijging; de grootste koersuitslagen gebeuren naar de bovenzijde.

De histogram in figuur 2 laat bijvoorbeeld zien dat rendementen over 30 dagen van meer dan +40% veel vaker voorkomen dan dalingen van minder dan -40%. Dat maakt bitcoin aantrekkelijk, ondanks dat lichte dalingen (-5% tot -1%) het vaakst voorkomen. In de statistiek noemt men dat positieve scheefheid, en het is voor de meer kwantitatief onderlegde belegger dé reden om crypto toe te voegen aan een multi-asset portefeuille.





Figuur 2: een histogram van de 30-daagse bitcoinrendementen sinds begin 2021.

Aan die traditionele beleggersgroep heeft het de afgelopen maand ook zeker niet gelegen. De bitcoinkoers ging weliswaar met  $-3,9\%$  onderuit, en de etherprijs daalde nog verder met  $-7,2\%$ , maar er stroomde wel ongeveer \$4 miljard aan kapitaal in de spot ETF's.

Dat suggereert dat de negativiteit vooral komt van beleggers die hadden gerekend op een fantastische 'Uptober'-maand.

Die these biedt enige vorm van geruststelling. Het negatieve sentiment zou hem vooral zitten in een beleggersgroep die uiterst snel van mening verandert zodra de koers een andere kant op beweegt. Dat is in onze ogen geen duurzame negativiteit.

## Een maand zonder economische data

Deze oktober zal ook de boeken ingaan als de maand zonder Amerikaanse overheid. Door de zogenoemde government shutdown in de hele maand oktober kwam een groot deel van de ambtenaren thuis te zitten. Voor de financiële markten betekende dit dat er weinig (tot geen) macro-economische data werd gepubliceerd.

De Federal Reserve (FED) liet zich er niet door tegengehouden en verlaagde de rente, conform verwachting, met 0,25%. Toch bleef een opgeluchte sfeer op de markten uit. FED-voorzitter Jerome Powell gaf namelijk aan dat een renteverlaging in december allerm minst een 'done deal' is, en trok het verwachte rentepad direct een stuk vlakker.

Het gebrek aan data maakt het beantwoorden van de vragen die we ons afgelopen maand stelden een stuk makkelijker. Gaan de renteverlagingen helpen om de Amerikaanse arbeidsmarkt weer op de been te krijgen? Geen idee. Komt de nadruk in oktober op iets anders te liggen dan enkel de macro-economie? Ja zeker.

## De aanhoudende handelsoorlog

China besloot weer wat olie op het vuur van de handelsoorlog te gooien door exportcontroles aan te scherpen. Volgens de maatregelen moet de Chinese overheid toestemming geven voor alle handel in producten die zeldzame aardmetalen uit China bevatten. Deze plotselinge machtsgreep op internationale handel schoot het Witte Huis in het verkeerde keelgat, waarop direct werd gedreigd met torenhoge importheffingen.



Het betekent een nieuw hoofdstuk in de handelsoorlog, wat de financiële markten opnieuw in zijn greep weet te houden. Op de korte termijn lijkt de situatie (nog) niet veel effect te hebben, maar op de lange termijn kan de wispelturigheid van de twee grootmachten zorgen voor meer inflatiedruk. En dan moeten we misschien hopen dat de government shutdown doorzet. Als je gewoon stopt met rapporteren, bestaat het ook niet. Toch?

## Welke ontwikkelingen houden we in de gaten?

De komende maand hopen we antwoord te krijgen op de volgende vragen:

**1.** Verliezen cryptobeleggers de hoop op een positief laatste kwartaal?

**2.** Missen we relevante macro-economische ontwikkelingen door de government shutdown?

**3.** Gaan de effecten van de oploaiende handelsoorlog voelbaar worden in de markt?