



Gold im Fokus

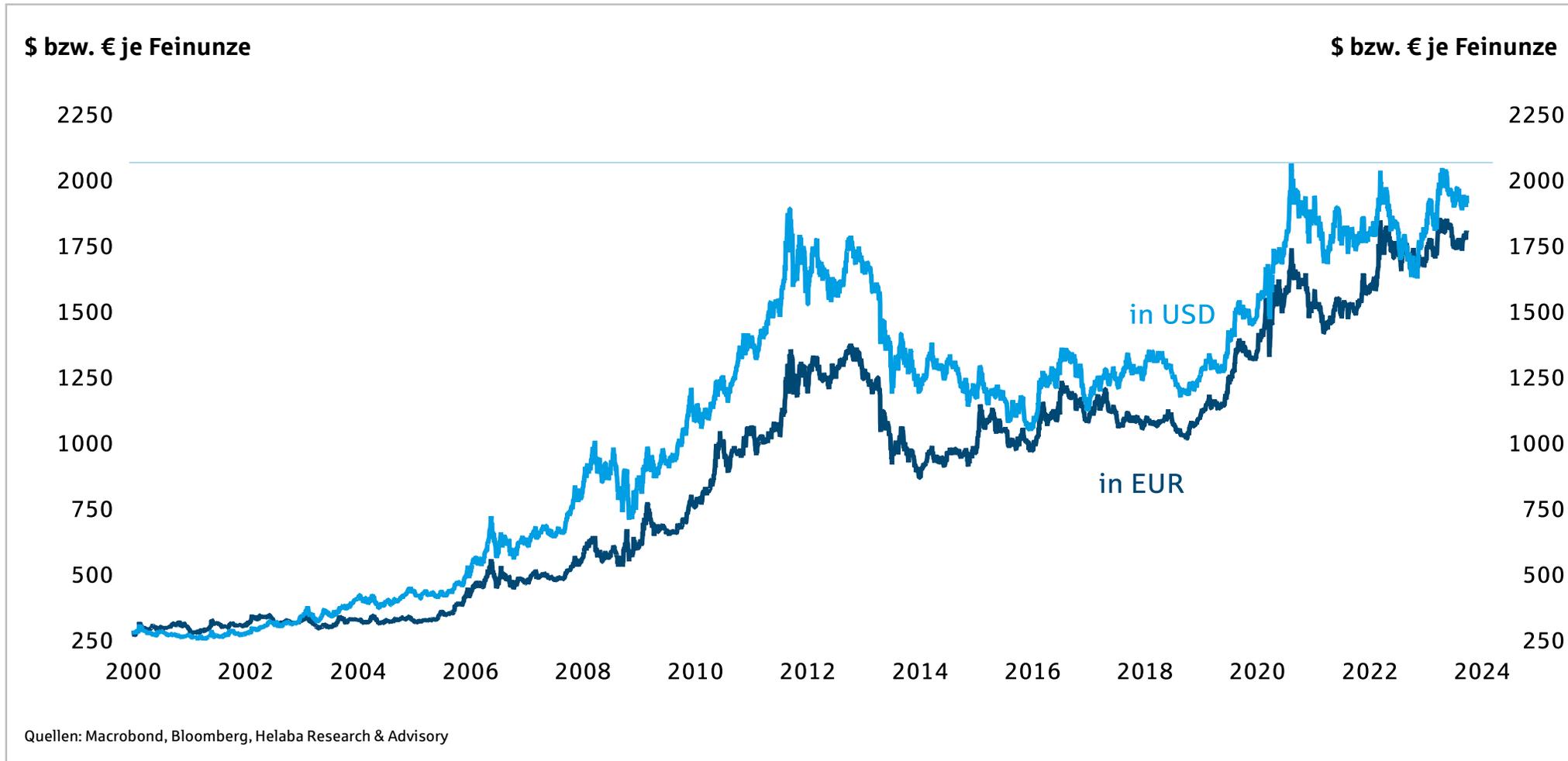
September 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

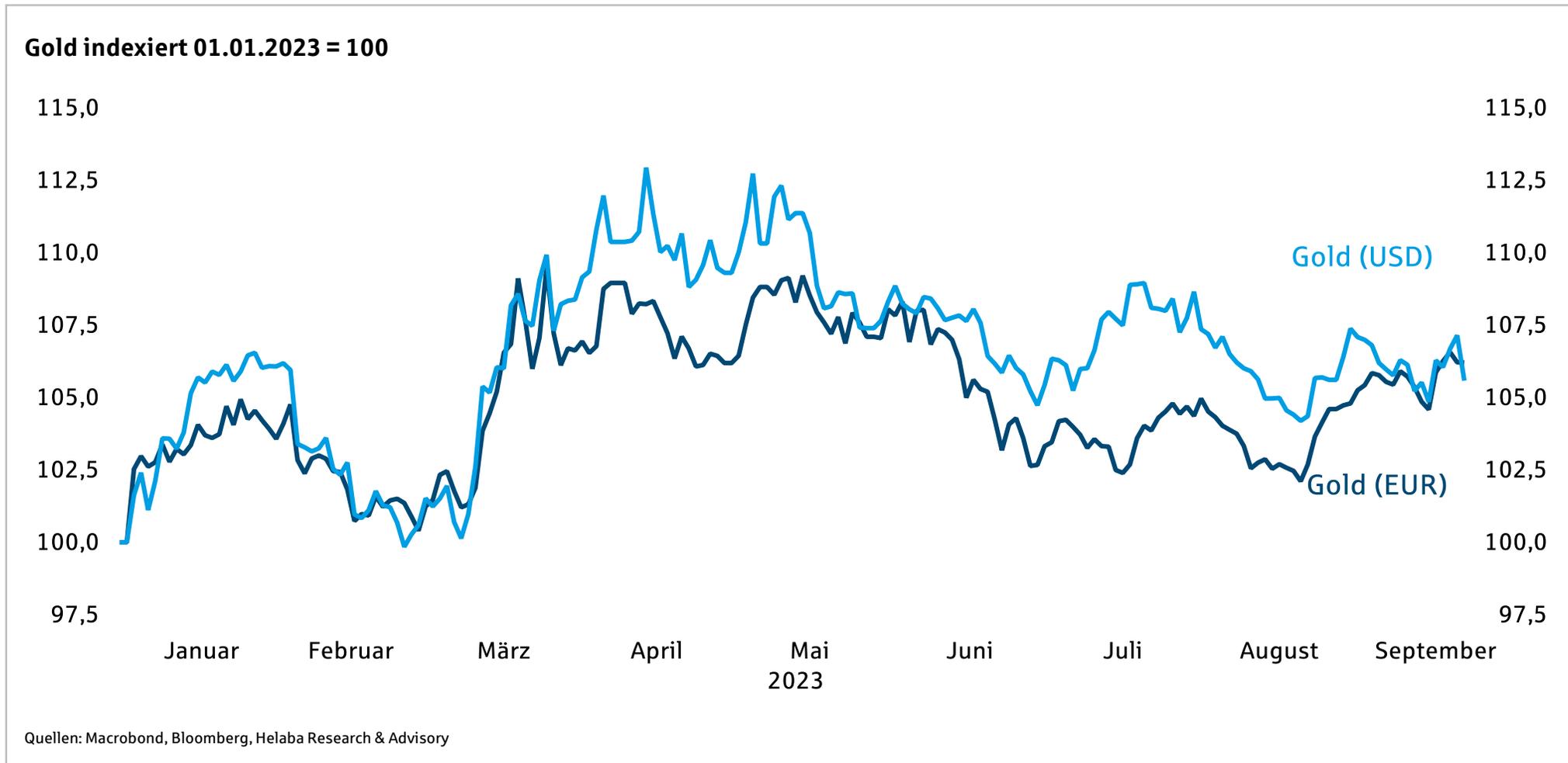


Werte, die bewegen.

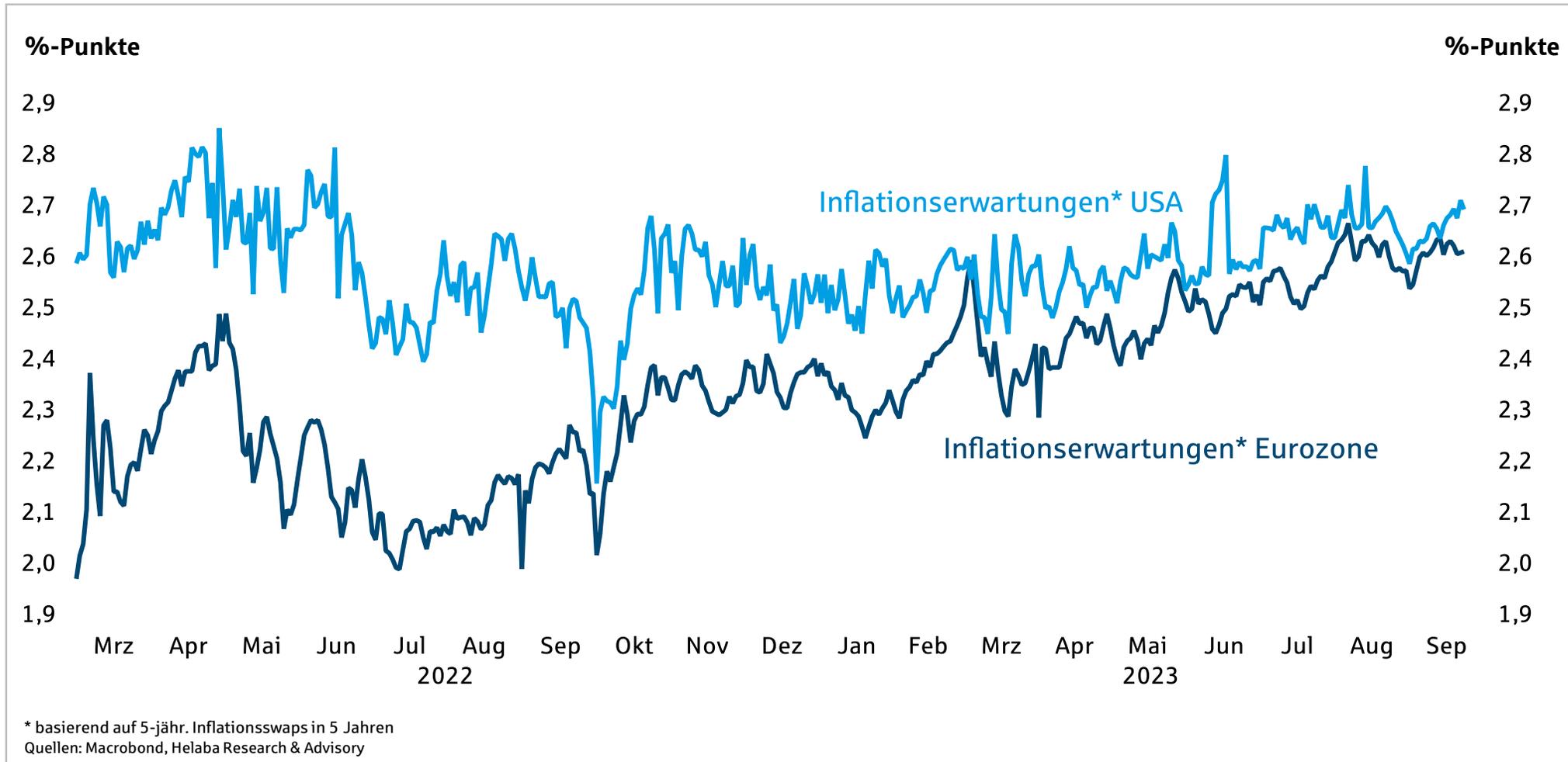
Gold zuletzt mit Stillstand – Warten auf geldpolitische Impulse



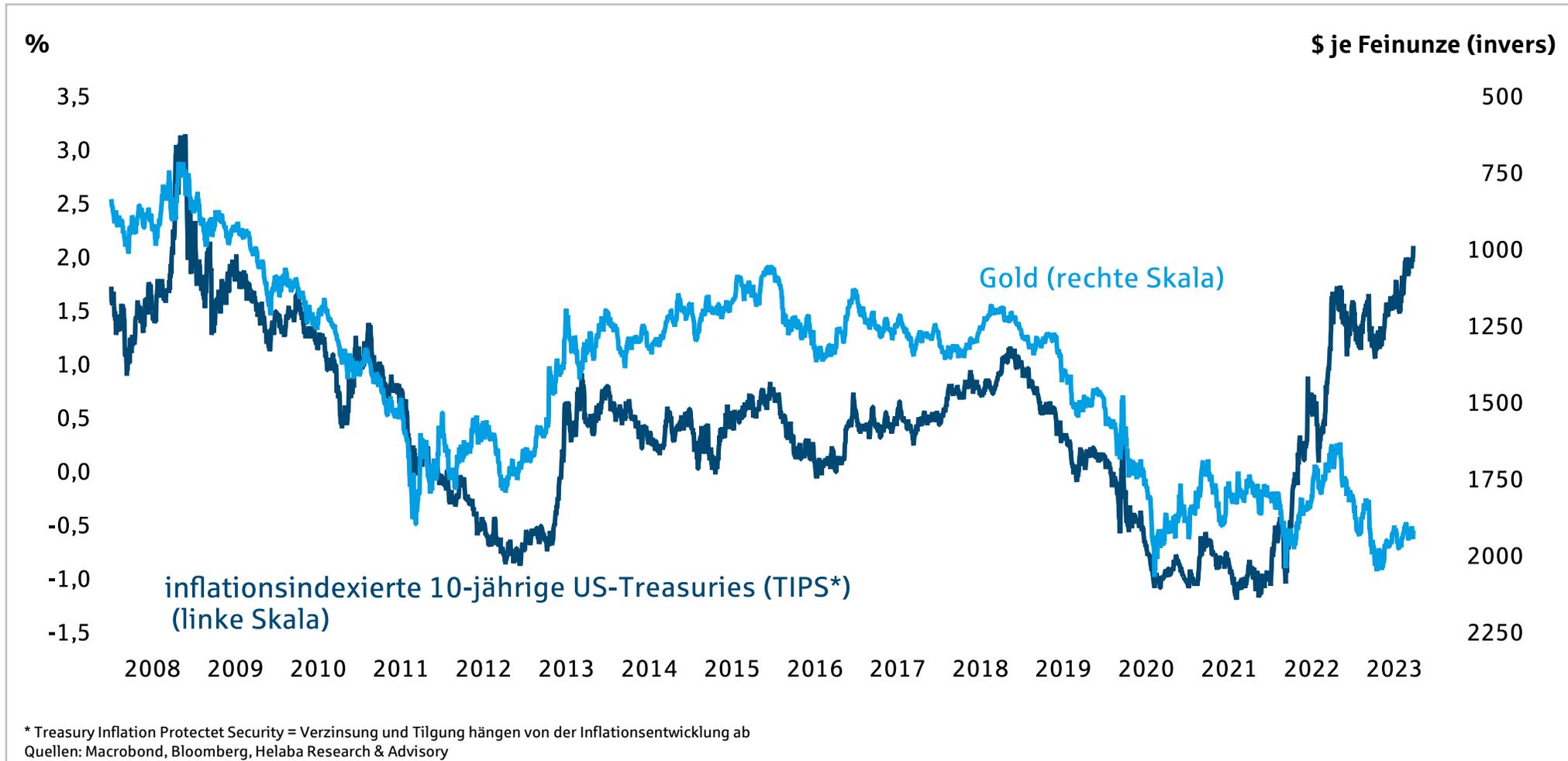
Solide Jahresperformance sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung



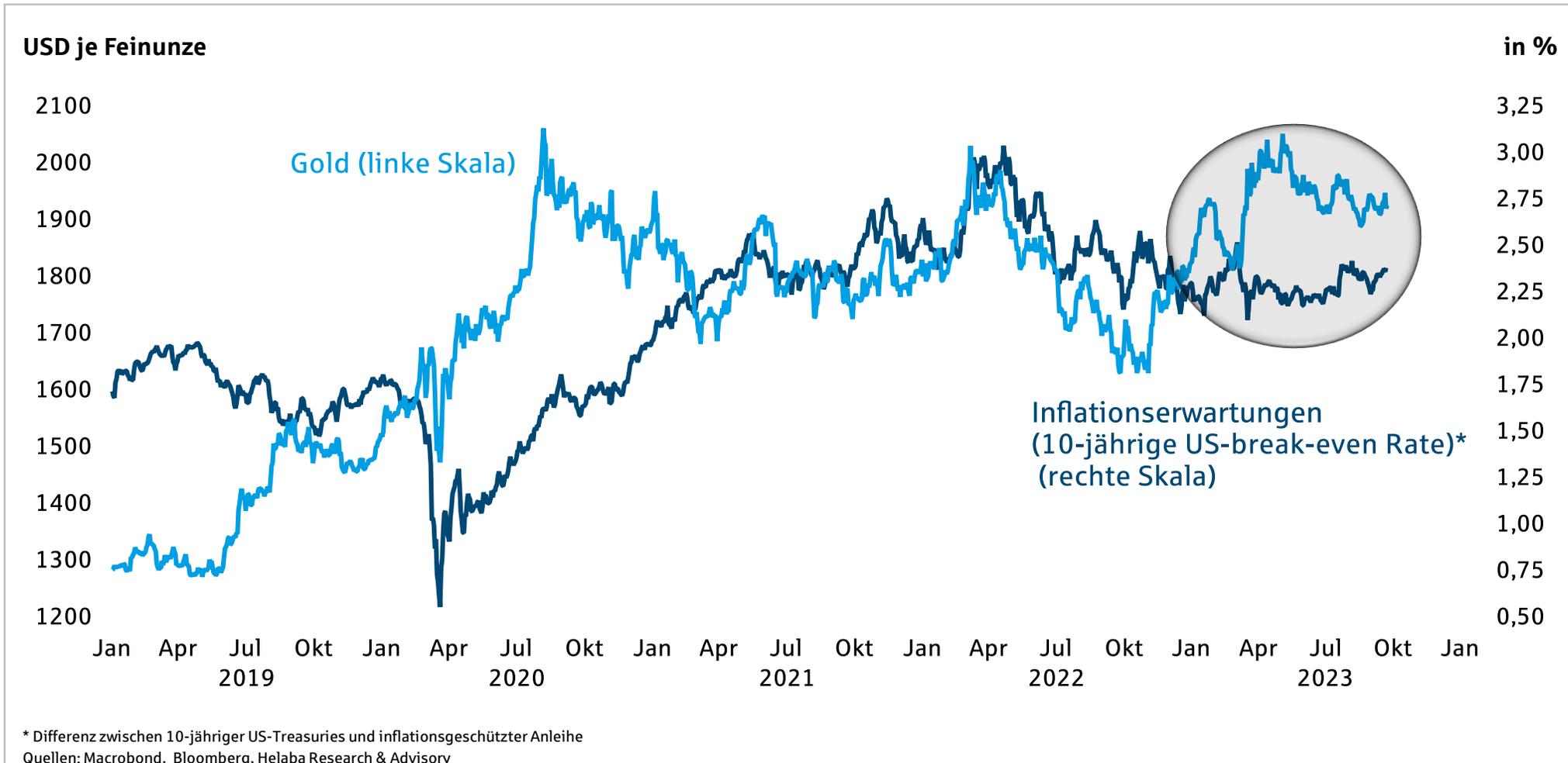
Geldpolitik: Erhöhte Inflationserwartungen ...



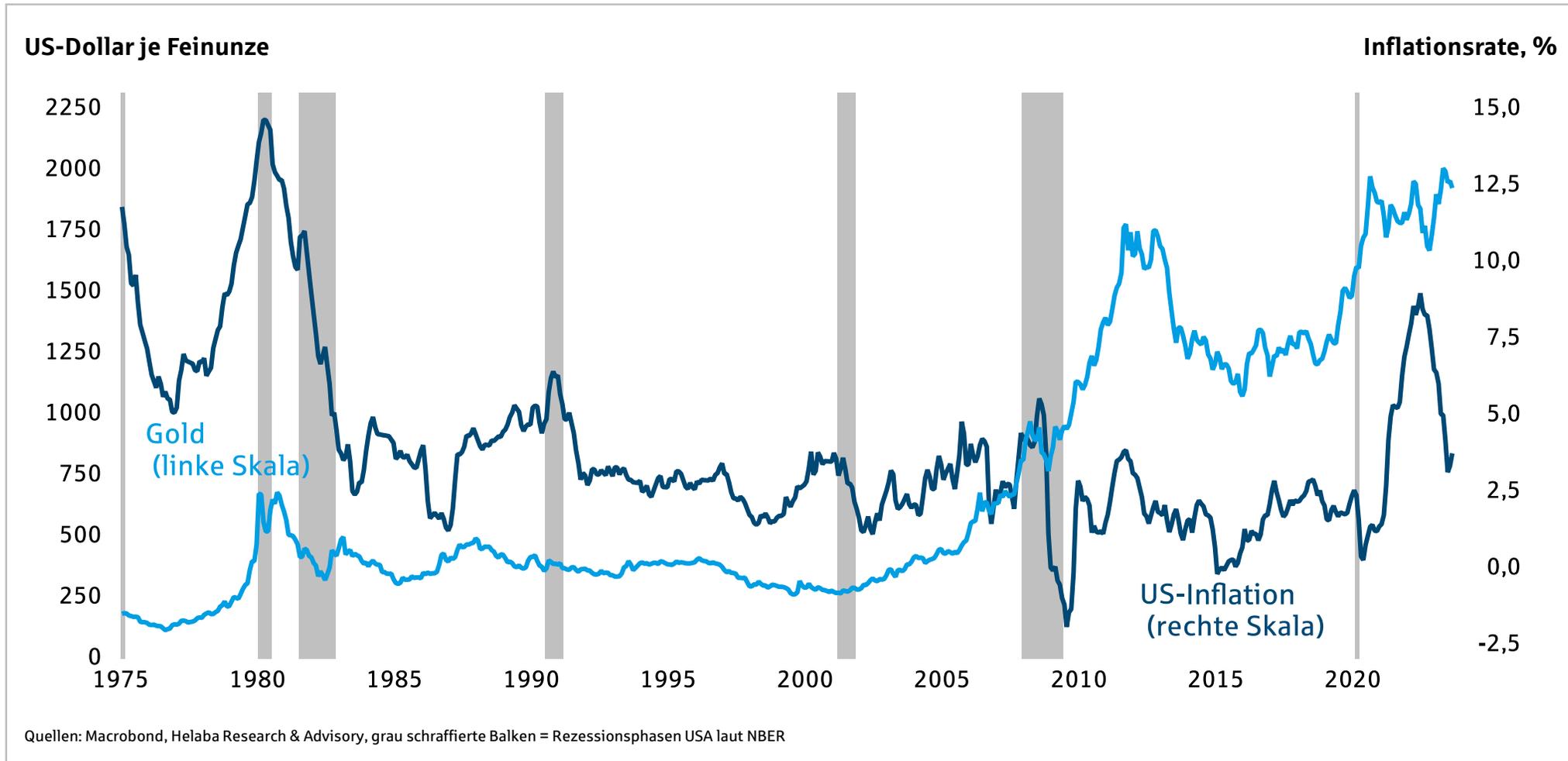
... treiben den Realzins und stellen eine Belastung für Gold dar



Inflationserwartungen und Goldpreis nicht immer im Gleichlauf



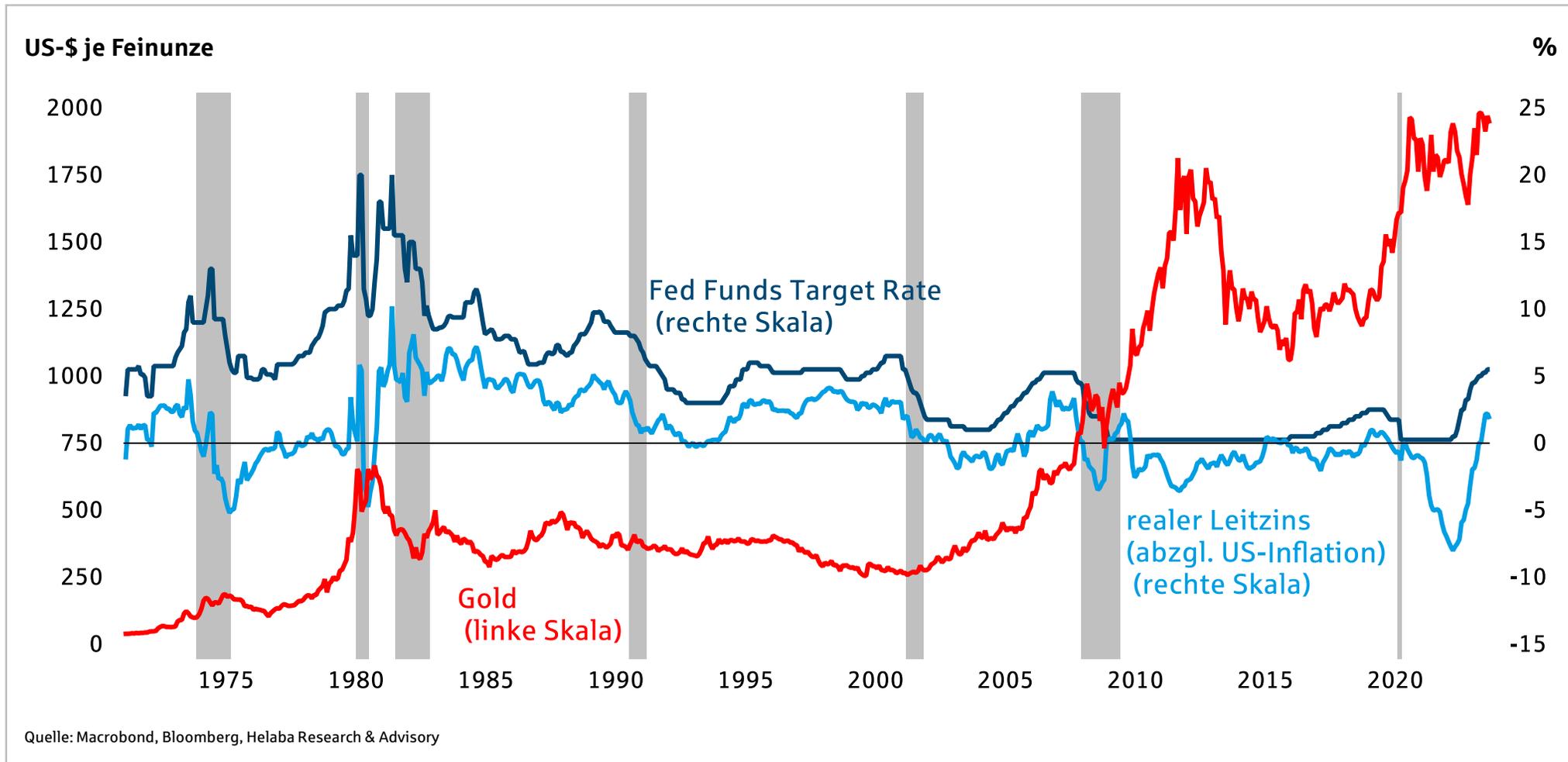
Inflationsschutz und Gold: Inflation wichtiger, aber nicht alleiniger Bestimmungsgrund



Gold wird von der Frage dominiert, wann die Leitzinsen 2024 sinken



Mittelfristig für Gold entscheidend, welches Realzinsregime die Geldpolitik ansteuert



Gold: Stabil zwischen Dollarstärke und geldpolitischen Hoffnungen

Goldpreis etabliert sich über 1.900 US-Dollar



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Edelmetall dürfte sich deshalb in Richtung 2.000 US-Dollar festigen und im weiteren Jahresverlauf sein Allzeithoch in Angriff nehmen.

Gold präsentierte sich zuletzt trotz **Gegenwind** von **Geldpolitik** und **US-Dollar** fester. Das Edelmetall verzeichnete auf Monatsbasis ein Plus von gut 2 % in Dollar- und knapp 3 ½ % in Eurorechnung. Die relative Robustheit ist insofern überraschend, da das **zinslose Gold** aufgrund der steigenden Zinsen dies- und jenseits des Atlantiks gegen höhere **Opportunitätskosten** bestehen muss. Doch die Anleger blicken bereits über die jüngsten geldpolitischen Entscheidungen hinaus. Fed und EZB befinden sich nahe oder bereits auf ihrem **Leitzinshoch**. Im kommenden Jahr dürften die Notenbanker in den Senkungsmodus wechseln, der Abstieg vom Zinsgipfel steht dann an. Dies wird zu einem Rückgang der Opportunitätskosten für Gold beitragen. Das

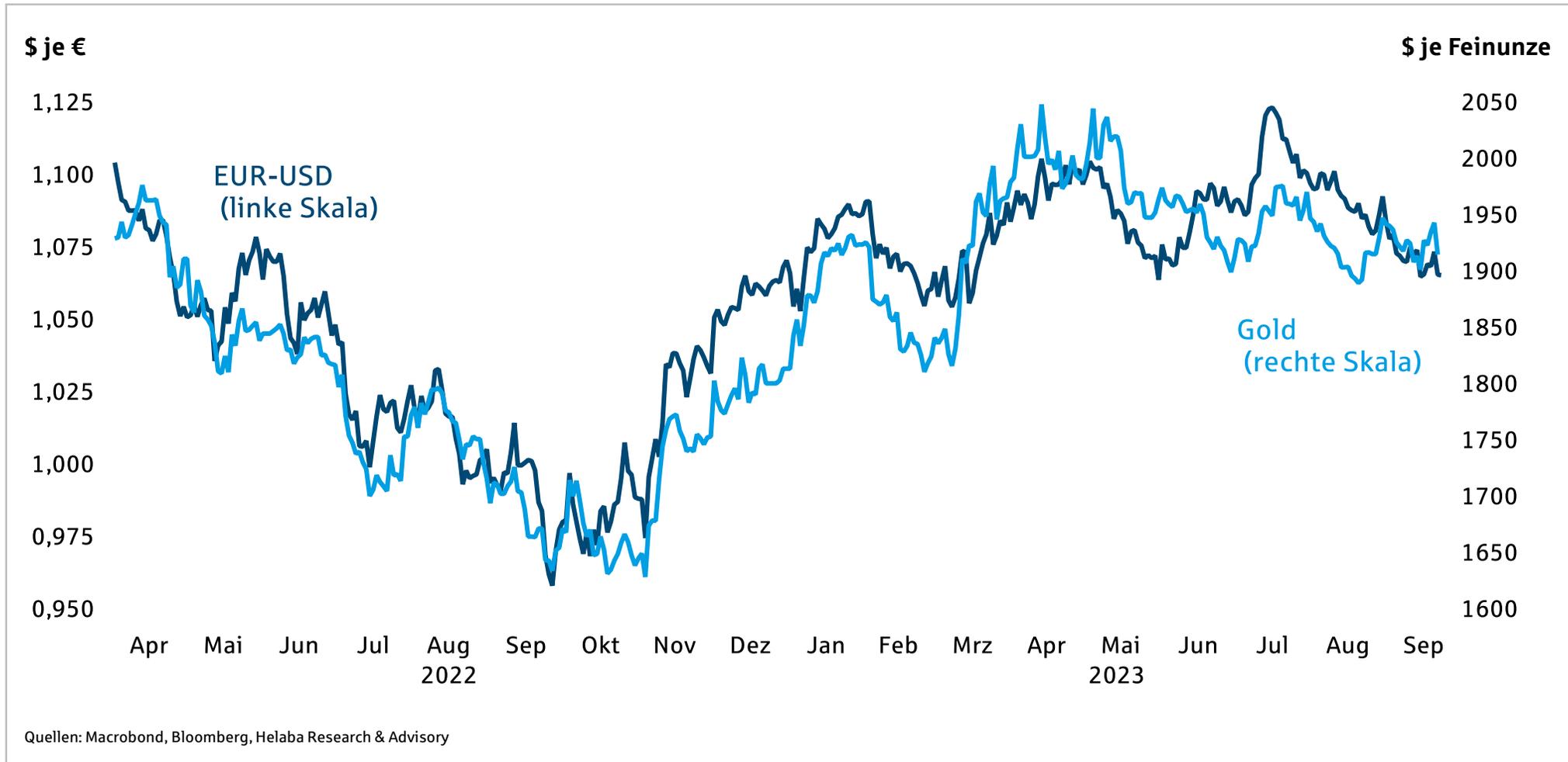
Preis / Feinunze	aktuell*	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24
Gold in Euro	1.811	1.727	1.818	1.818	1.913
Gold in US-Dollar	1.930	1.900	2.000	2.000	2.200

* 20.09.2023

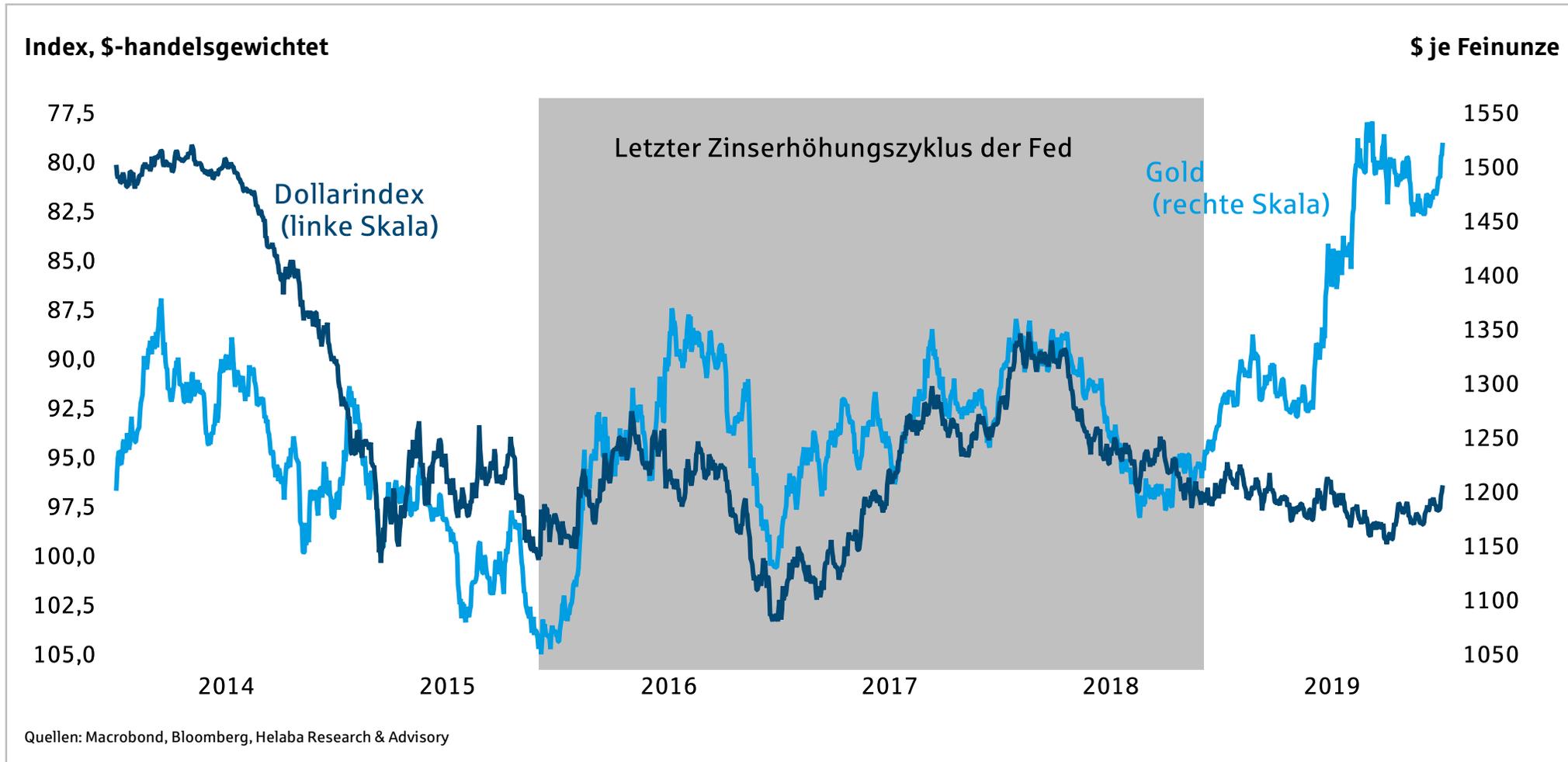
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, September 2023

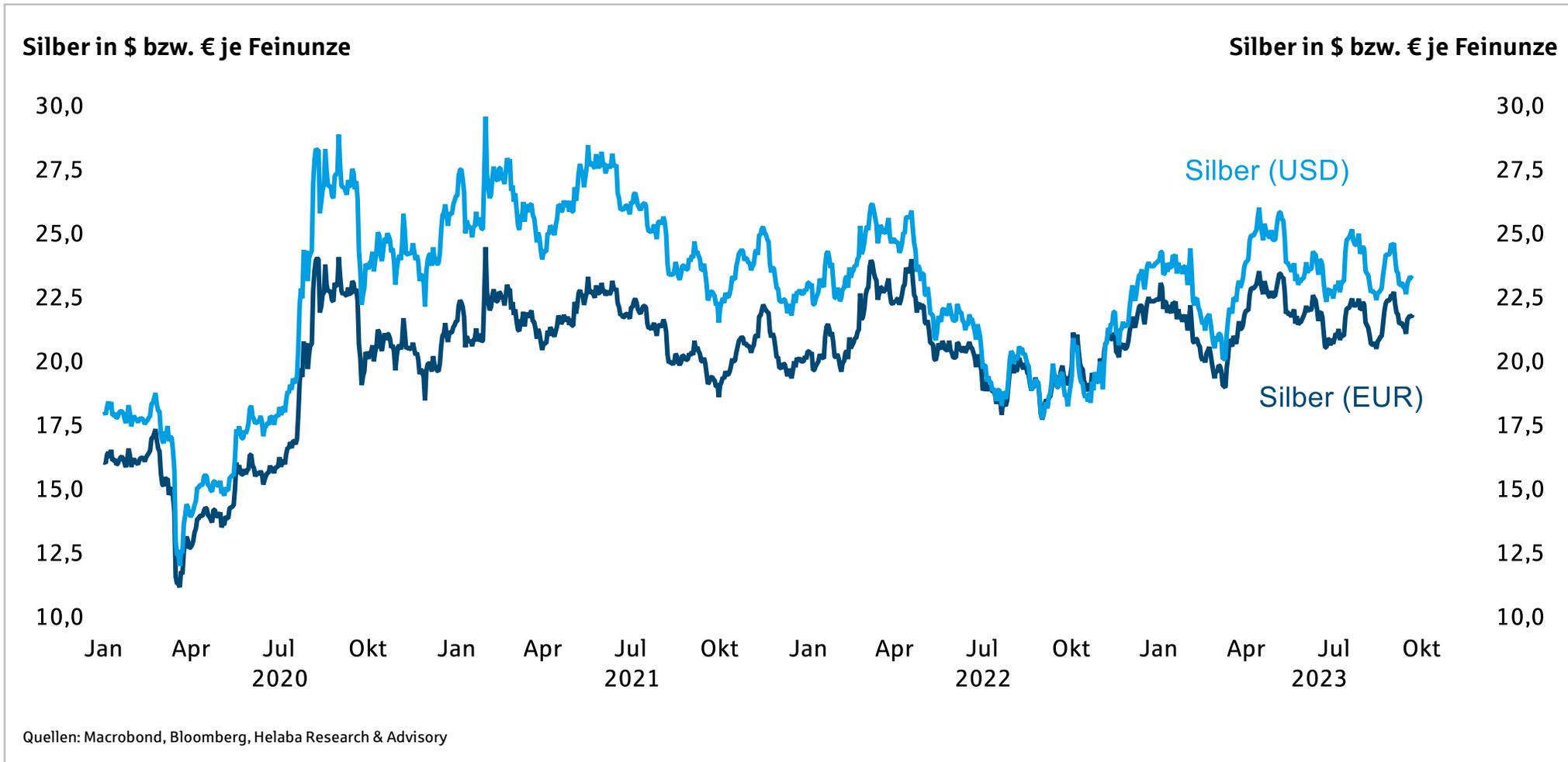
Gold hängt eng am Euro-Dollar-Kurs



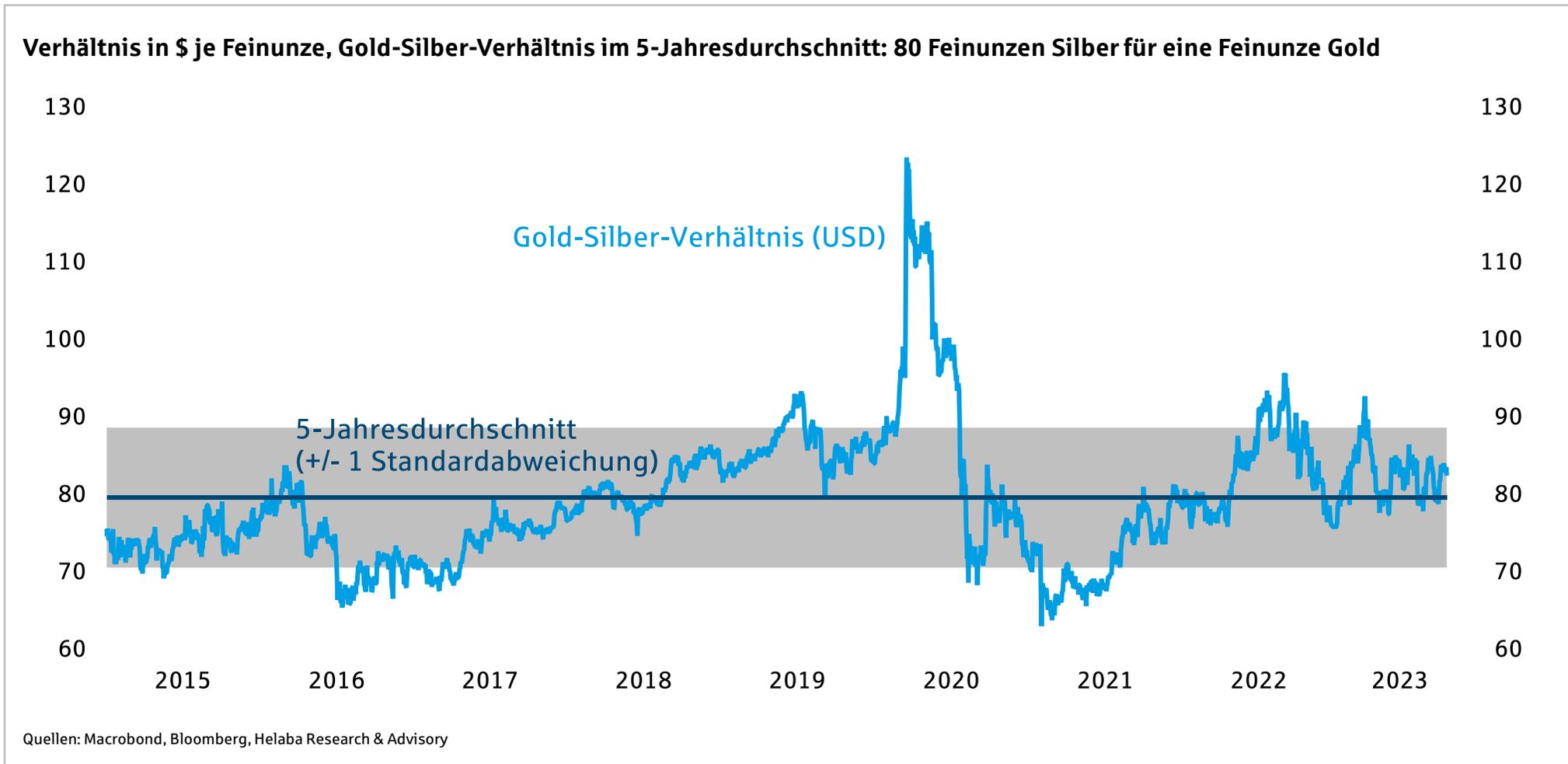
US-Dollar und Gold nur während eines laufenden Zinserhöhungszyklus eng korreliert



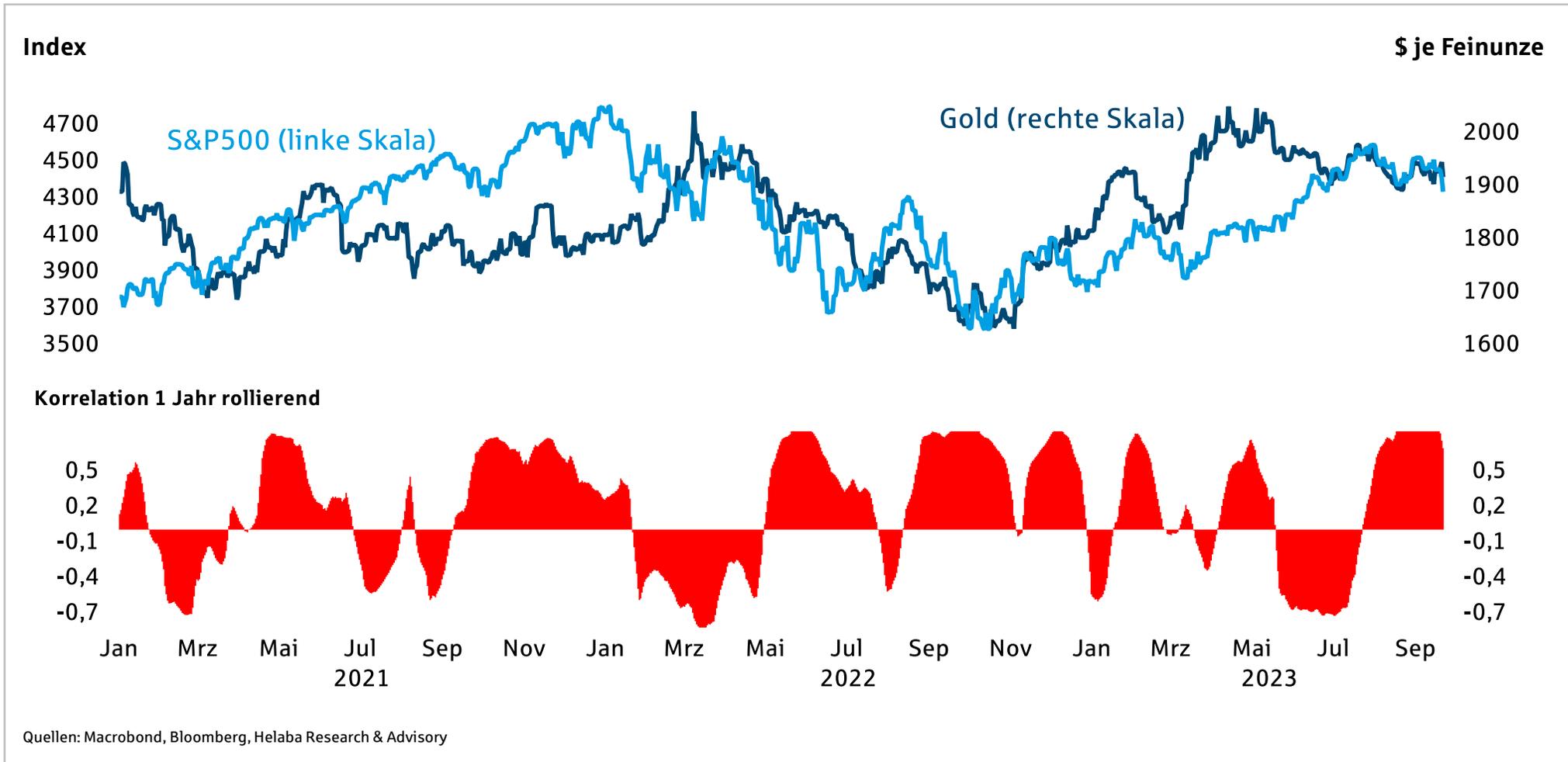
Silber ohne größere Impulse



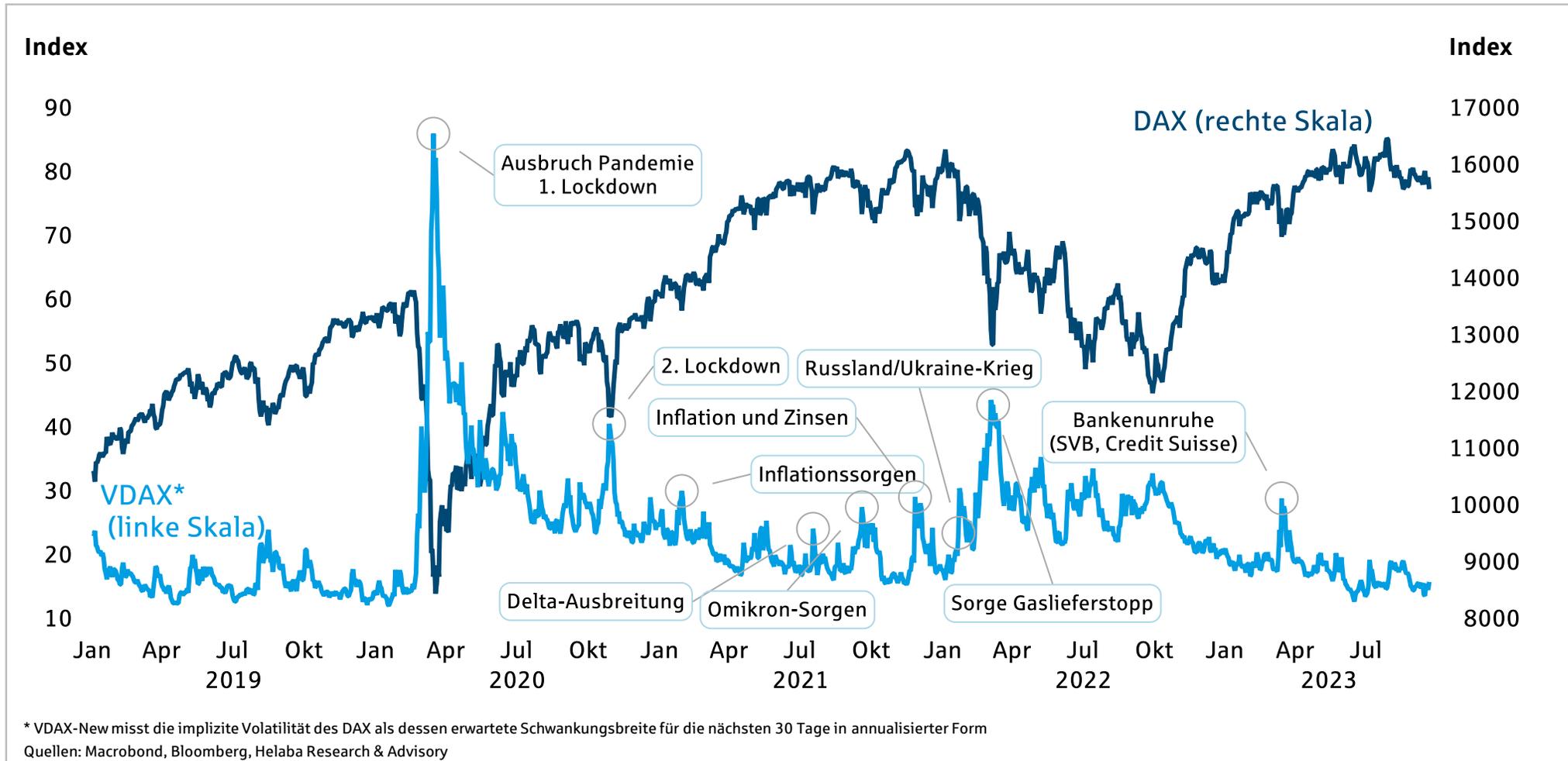
Silber in Relation zu Gold fair bewertet



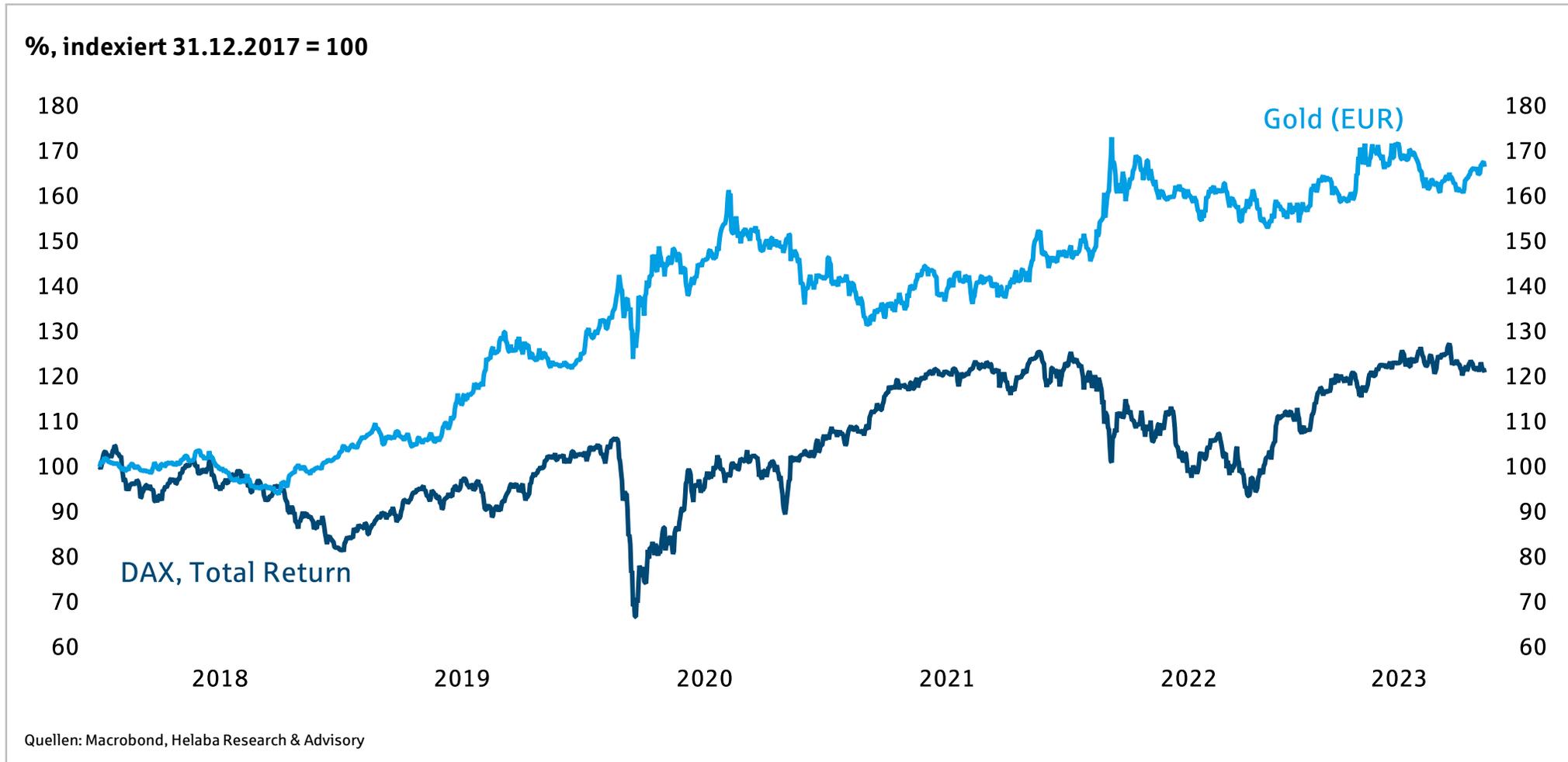
Gold und Aktien zuletzt im Gleichlauf



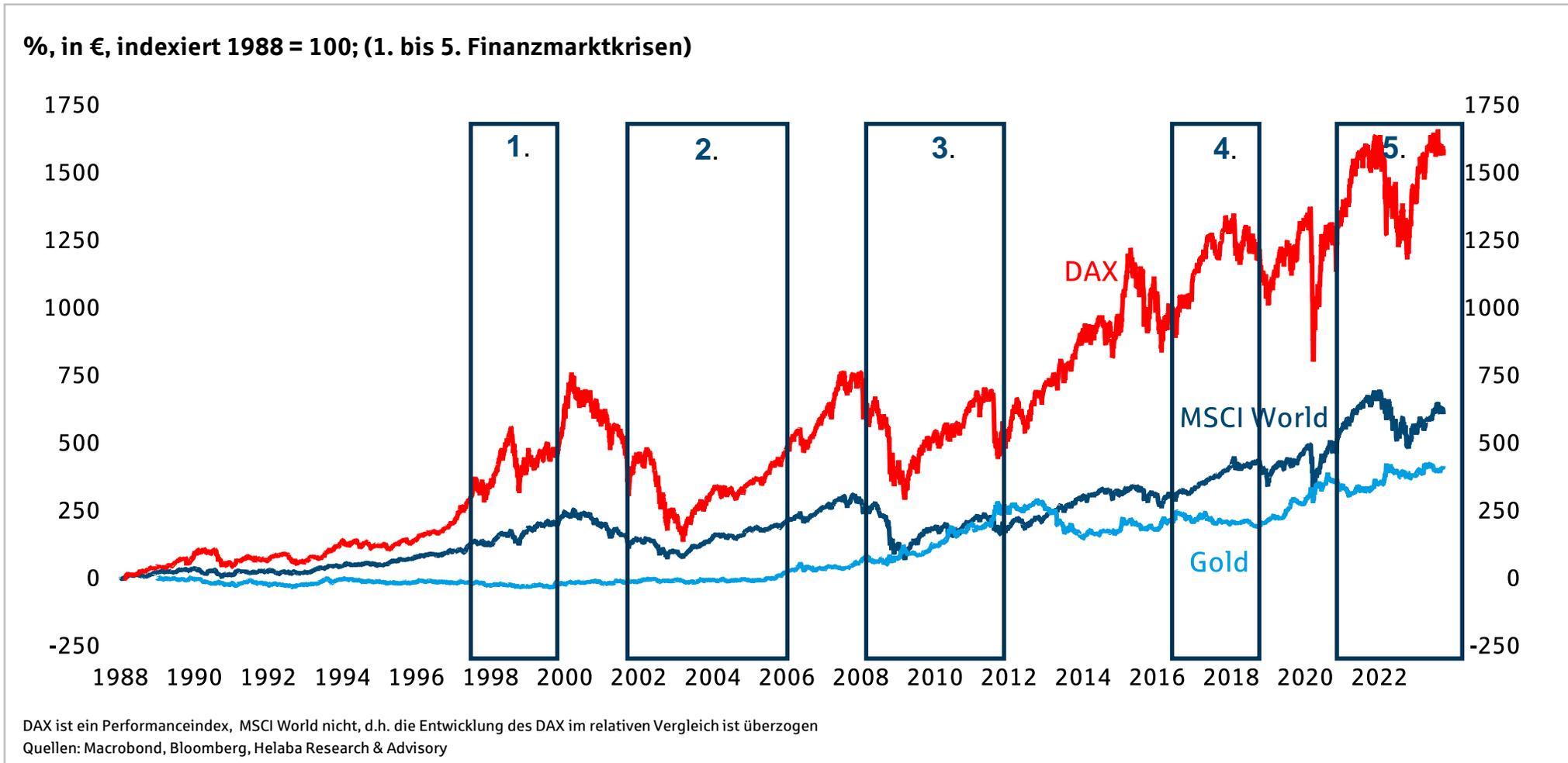
DAX hält hohes Niveau bei sehr geringer Volatilität



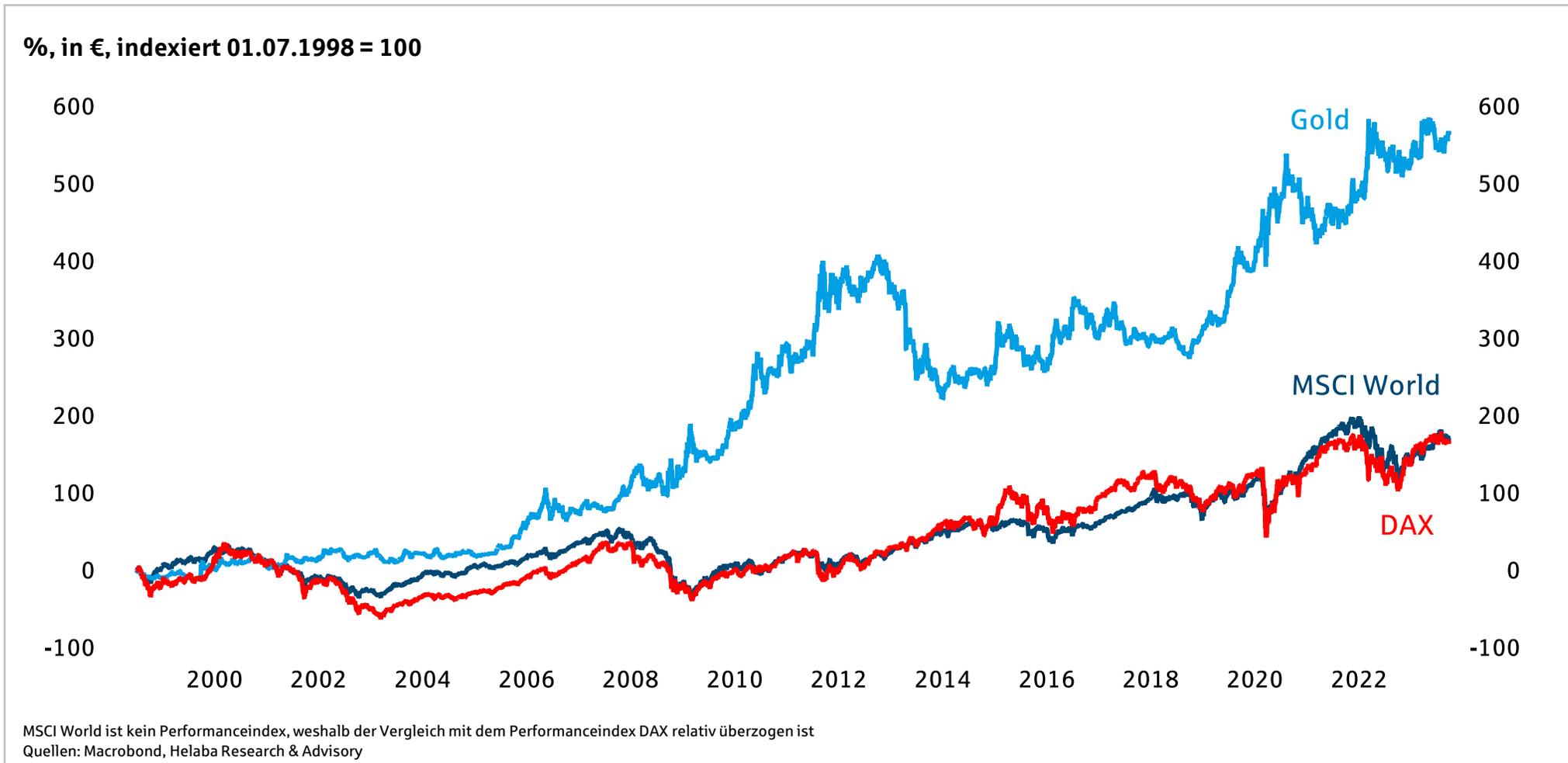
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



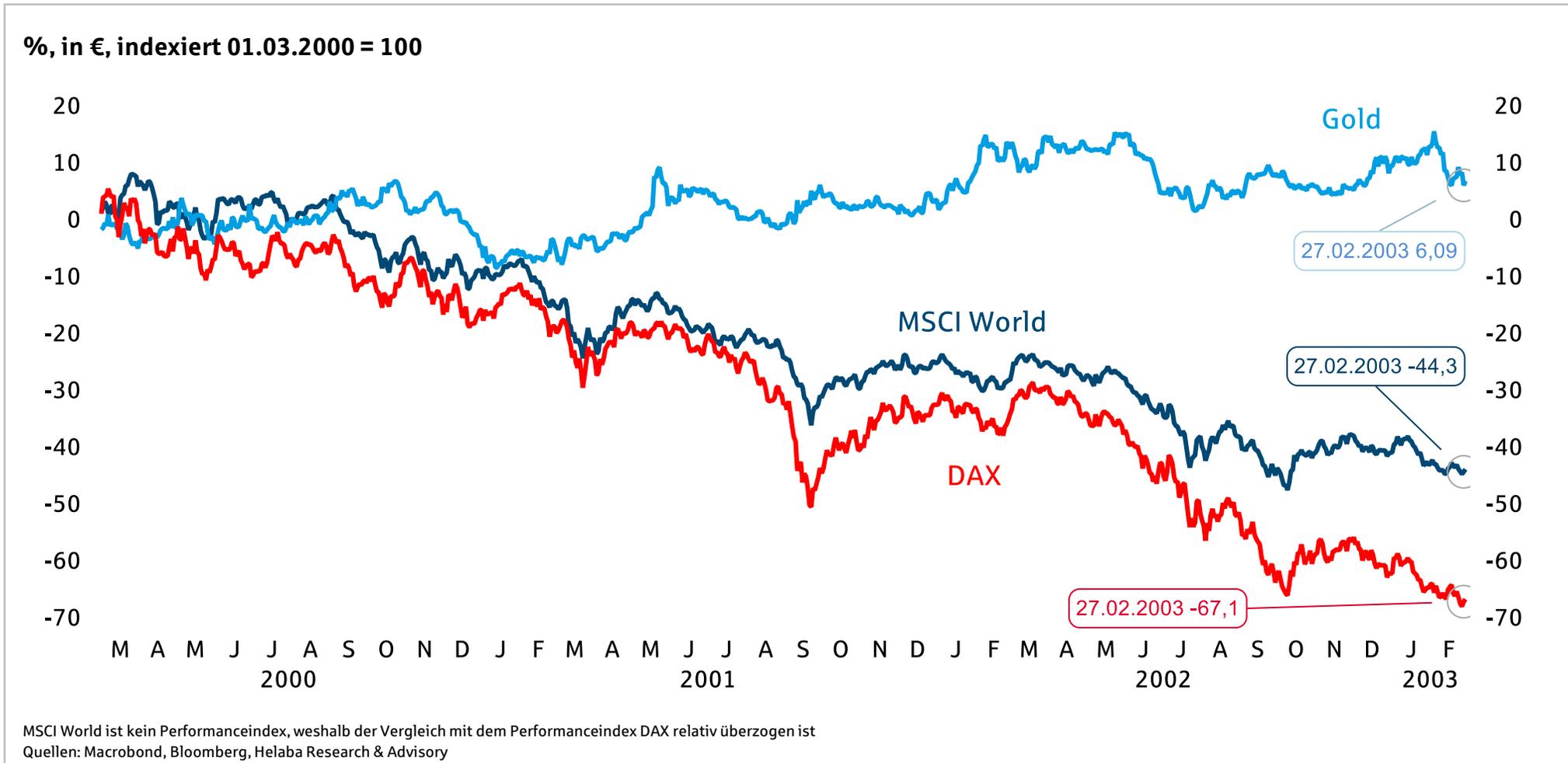
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



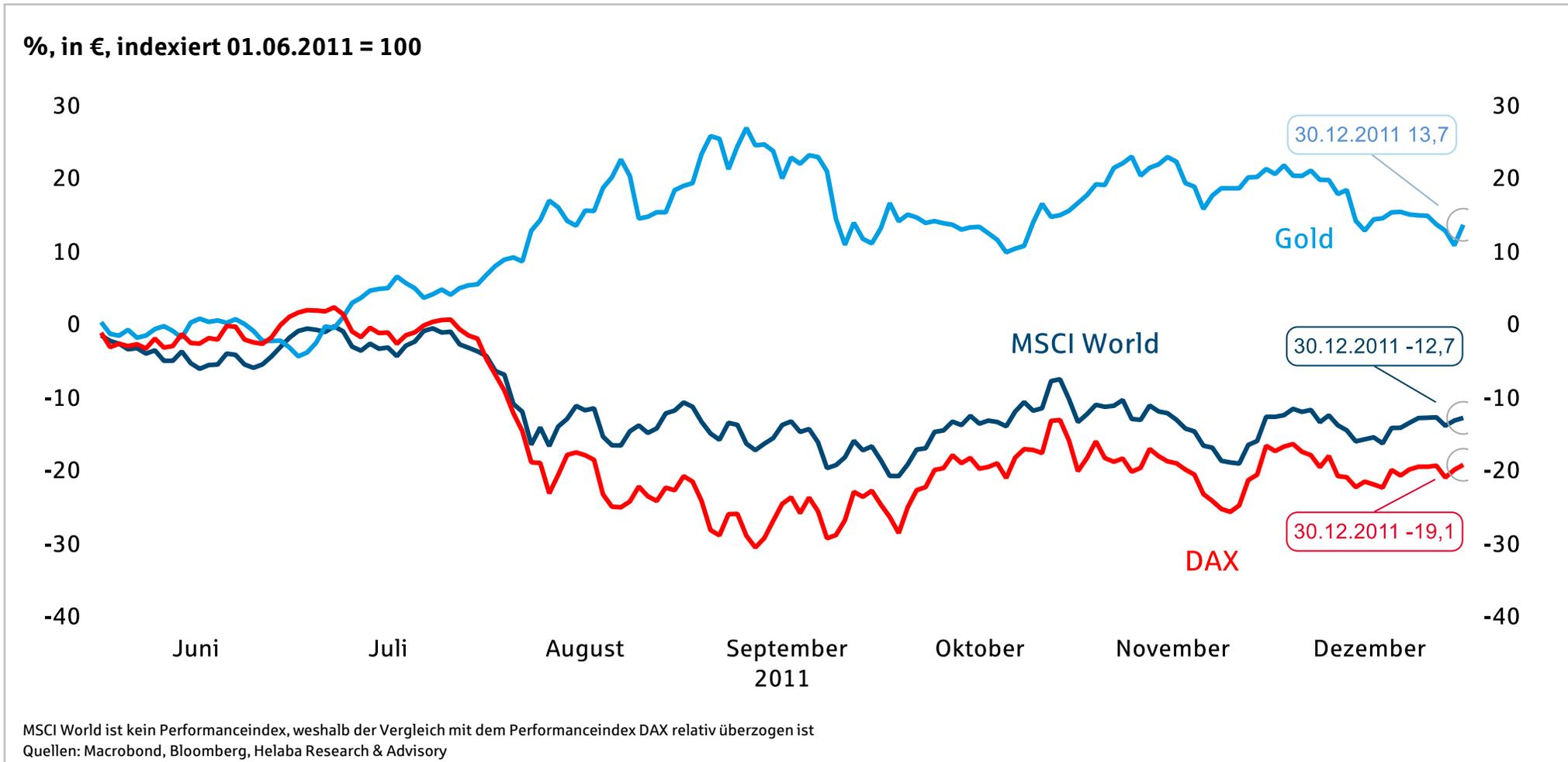
2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



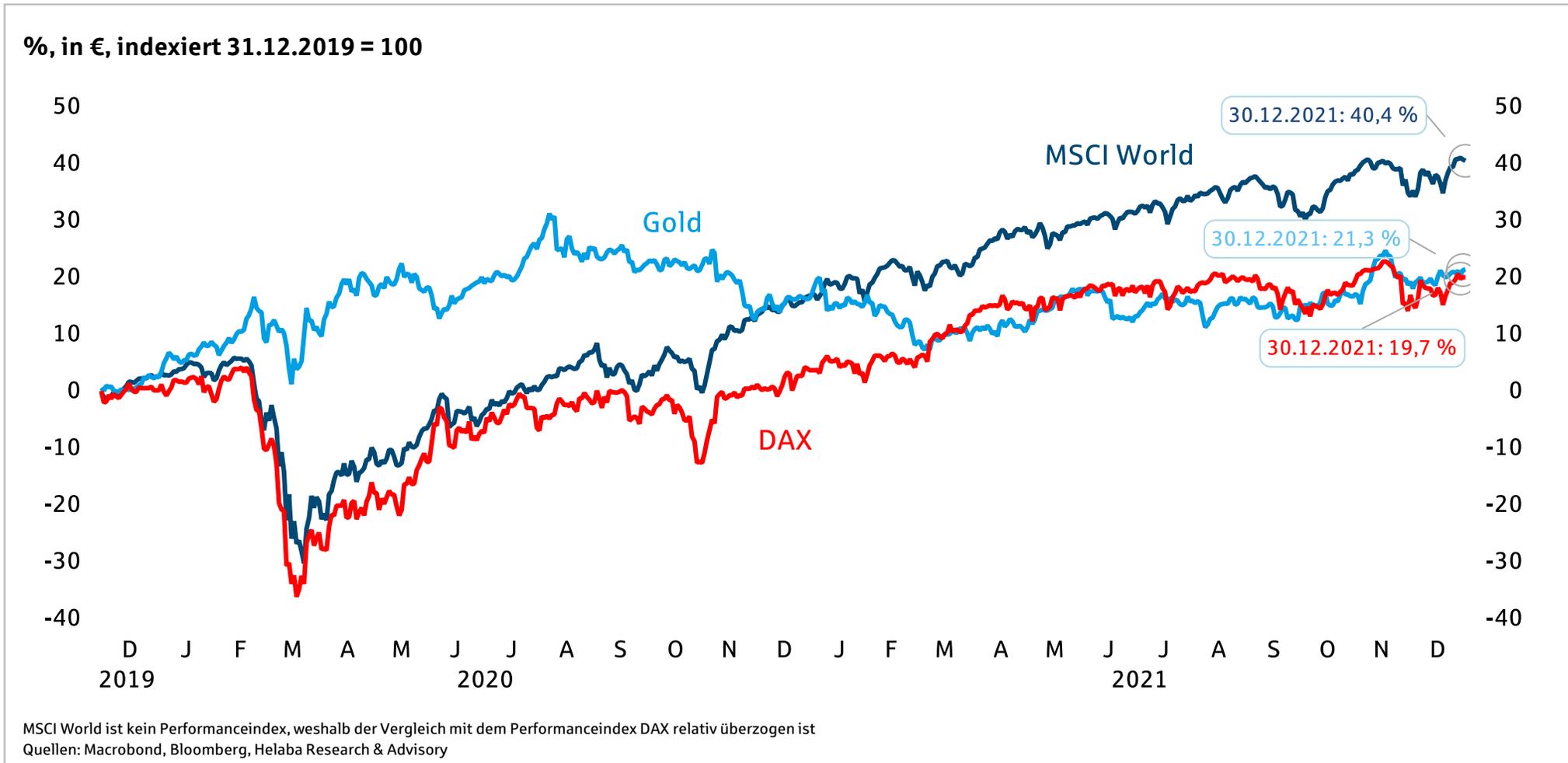
3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



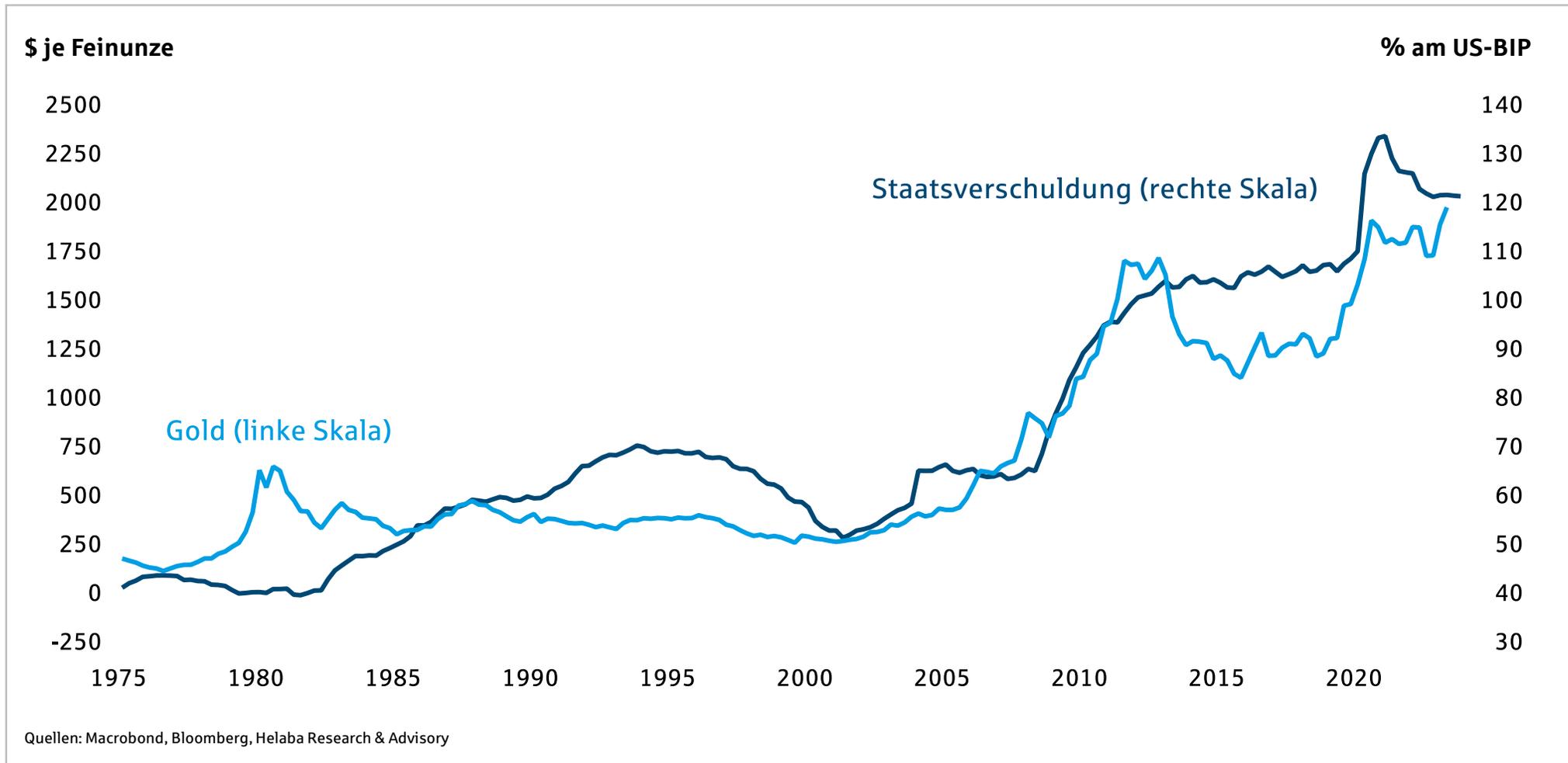
4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



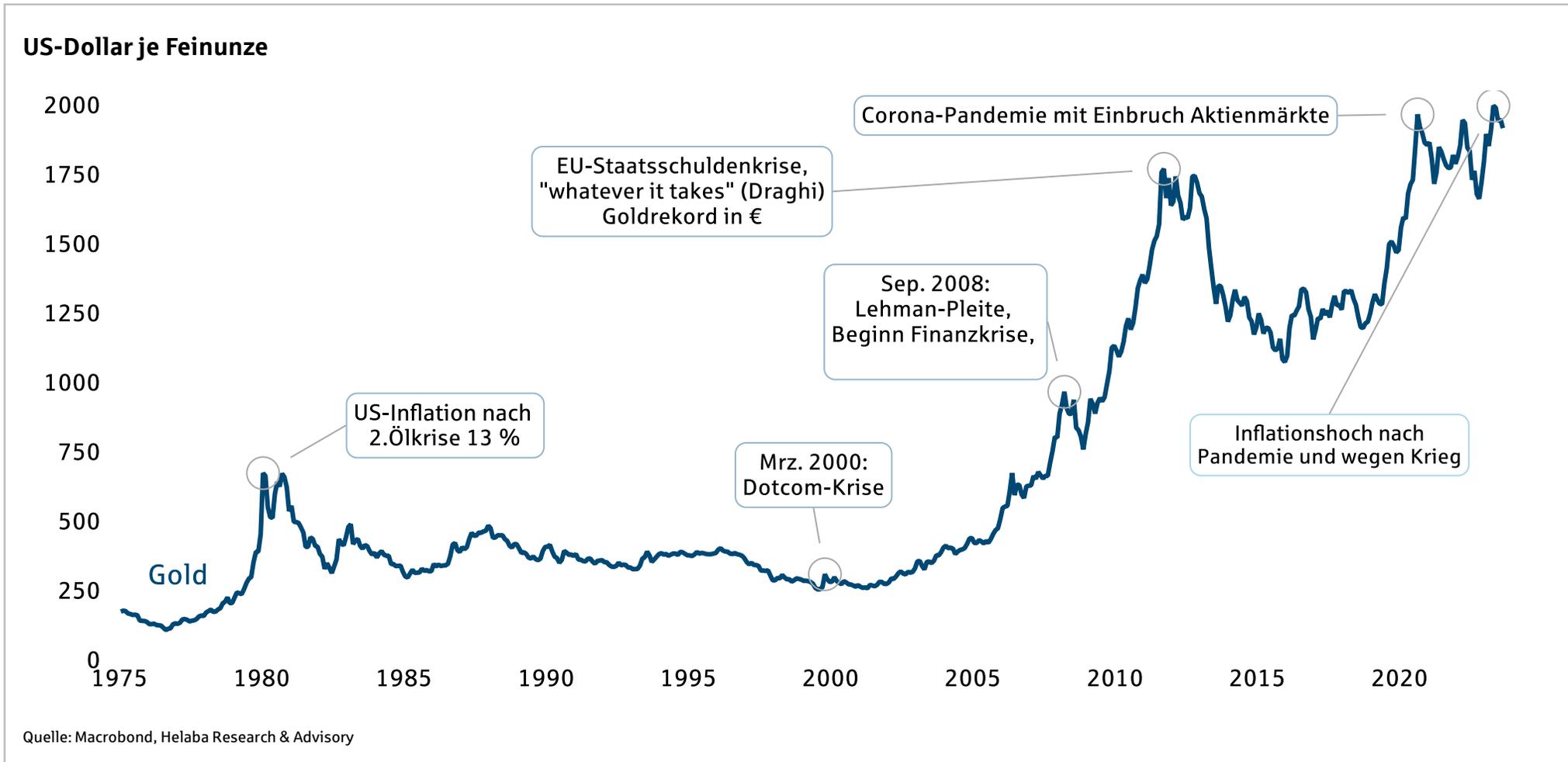
5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



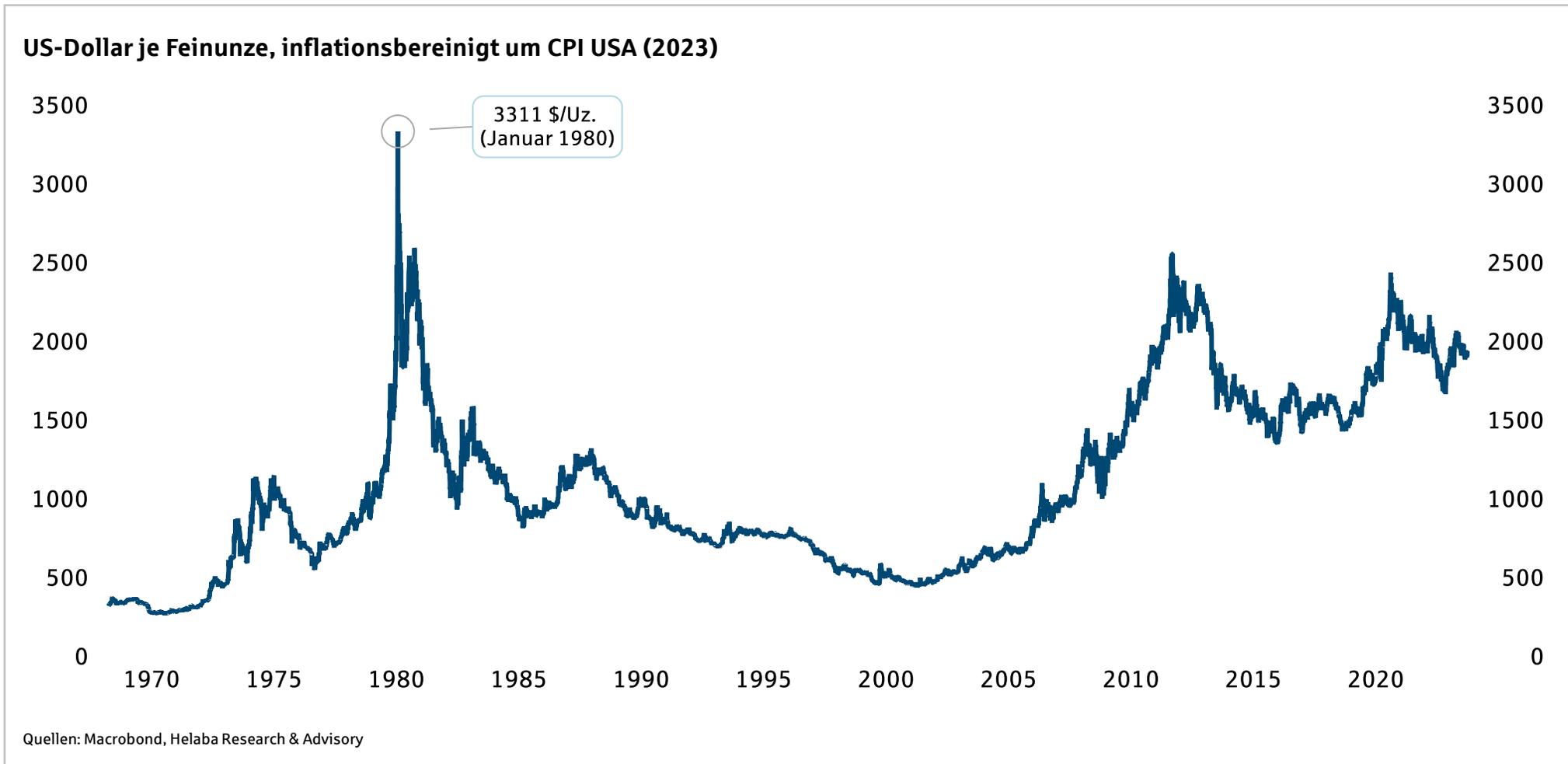
Hohe Staatsverschuldung in den USA langfristiges Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau in den 2020er Jahren



Gold – in heutigen Preisen: Trotz Rekordinflation kein neuer realer Rekord



Ansprechpartner



Claudia Windt

Capital Market Research & Economics

claudia.windt@helaba.de

T: +49 69 / 91 32 25 00

Redaktion:

Dr. Stefan Mitropoulos

Tel.: 0 69/91 32-46 19

research@helaba.de

Herausgeber:

Dr. Gertrud R. Traud Chefvolkswirtin /

Head of Research & Advisory

Landesbank Hessen- Thüringen

MAIN TOWER

Neue Mainzer Str. 52-58

60311 Frankfurt am Main

Telefon: 0 69/91 32-20 24

Telefax: 0 69/91 32-22 44

Helaba

Neue Mainzer Straße 52 – 58

60311 Frankfurt am Main

T +49 69 / 91 32-01

F +49 69 / 29 15-17

Bonifaciusstraße 16

99084 Erfurt

T +49 3 61 / 2 17-71 00

F +49 3 61 / 2 17-71 01

www.helaba.com

Die Publikation ist mit größter Sorgfalt bearbeitet worden. Sie enthält jedoch lediglich unverbindliche Analysen und Prognosen zu den gegenwärtigen und zukünftigen Marktverhältnissen. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wir aber keine Gewähr übernehmen können. Sämtliche in dieser Publikation getroffenen Angaben dienen der In-formation. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.