



# Gold im Fokus

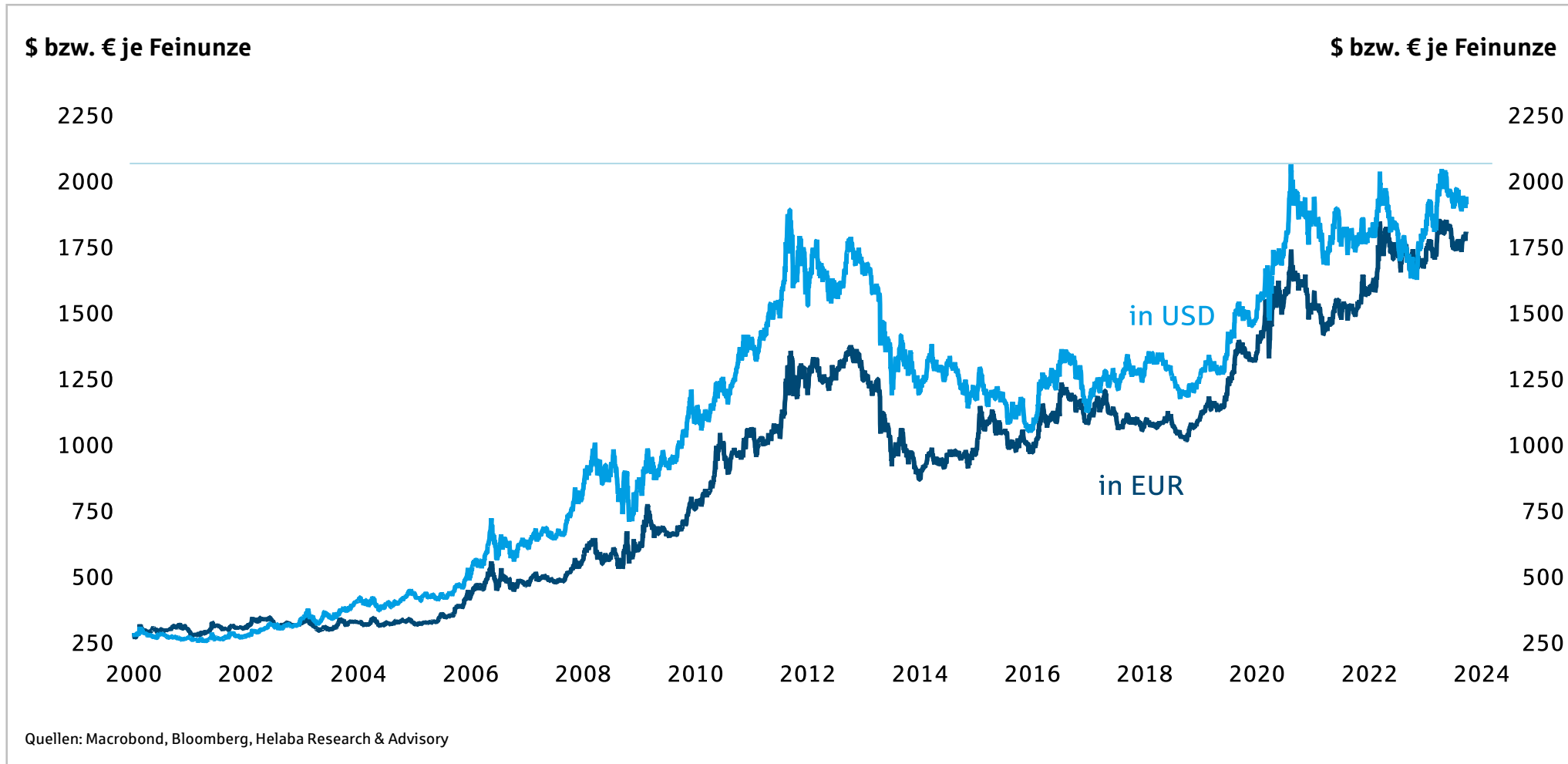
September 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

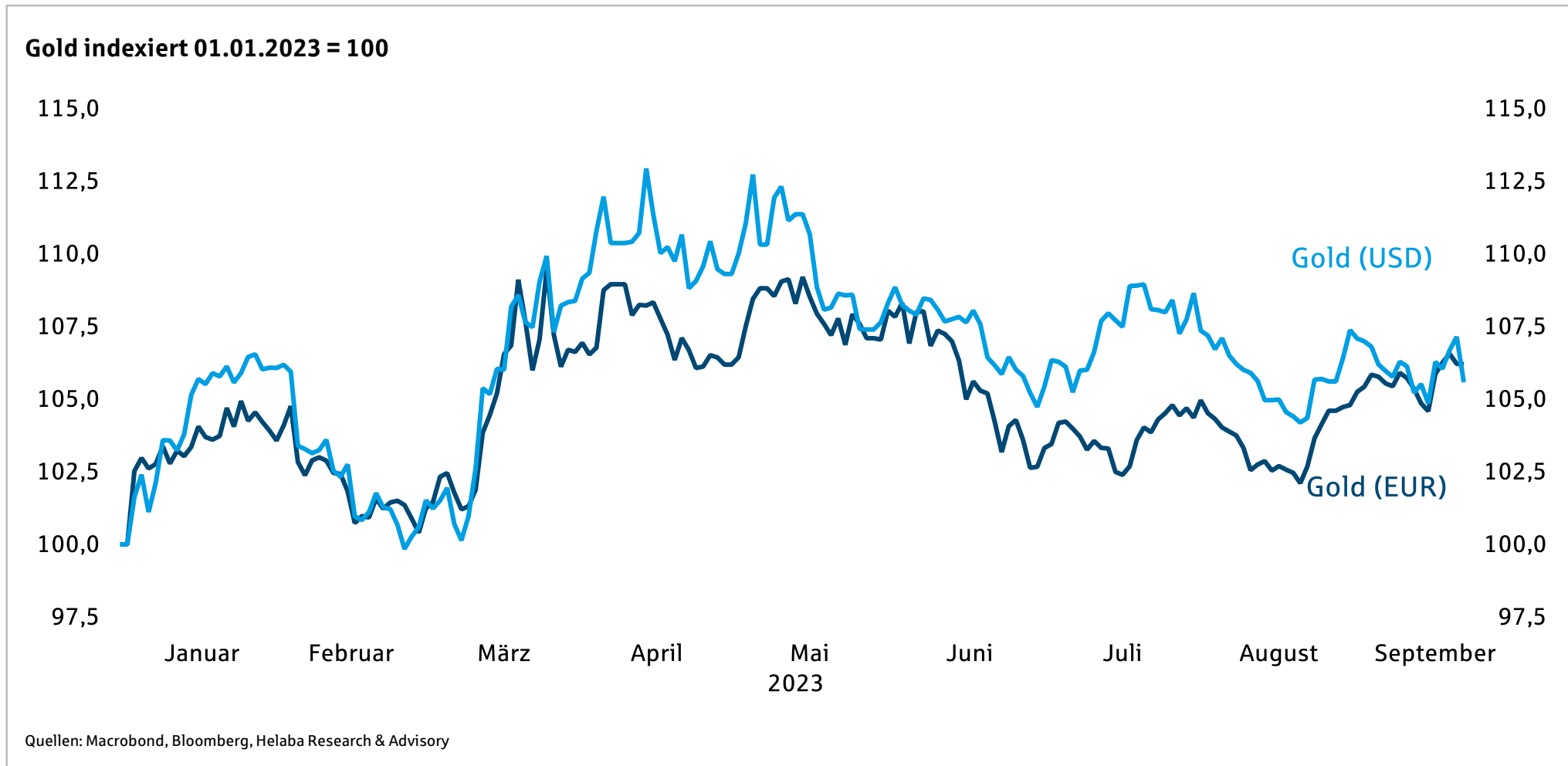


**Werte, die bewegen.**

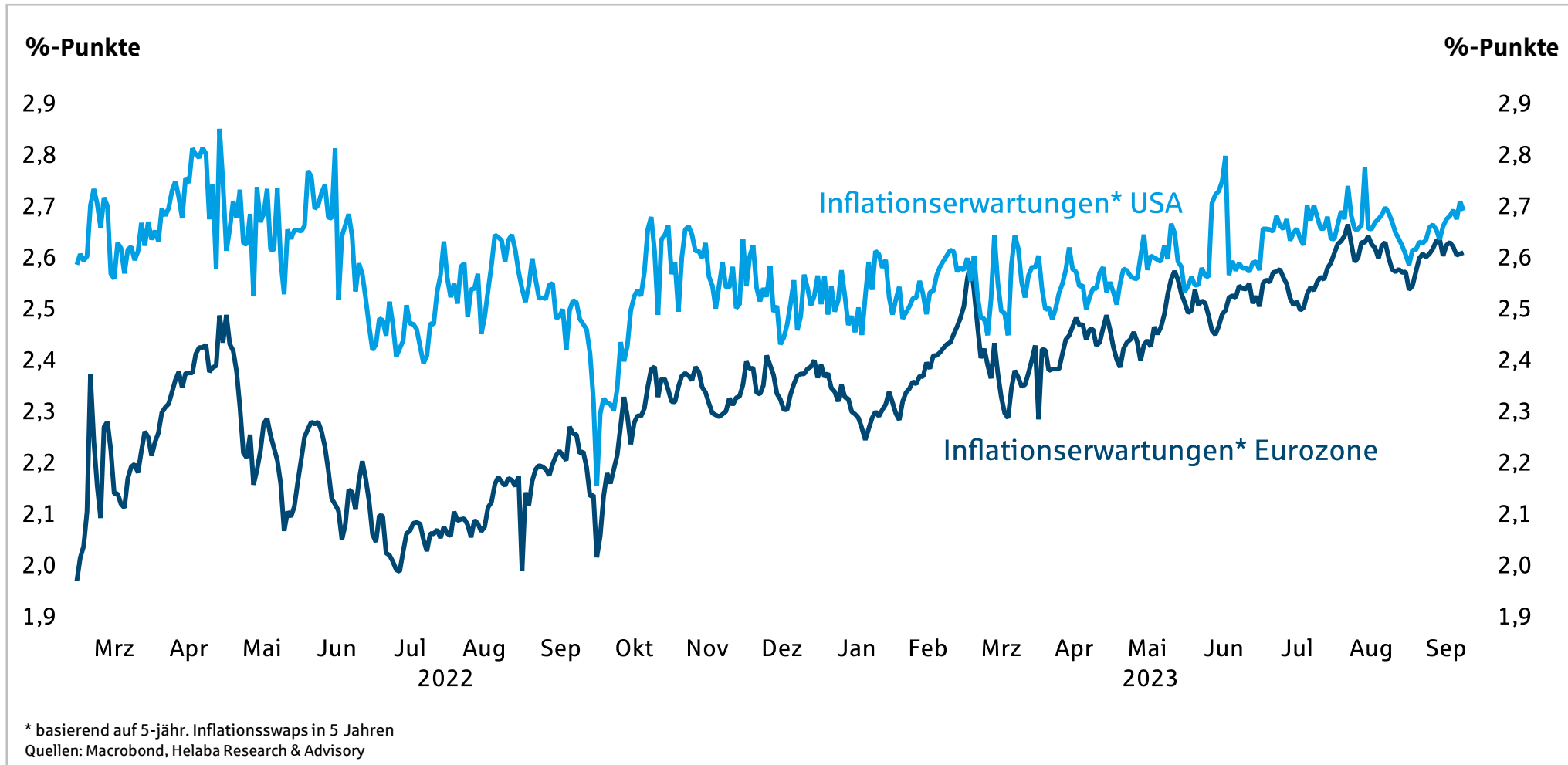
## Gold zuletzt mit Stillstand – Warten auf geldpolitische Impulse



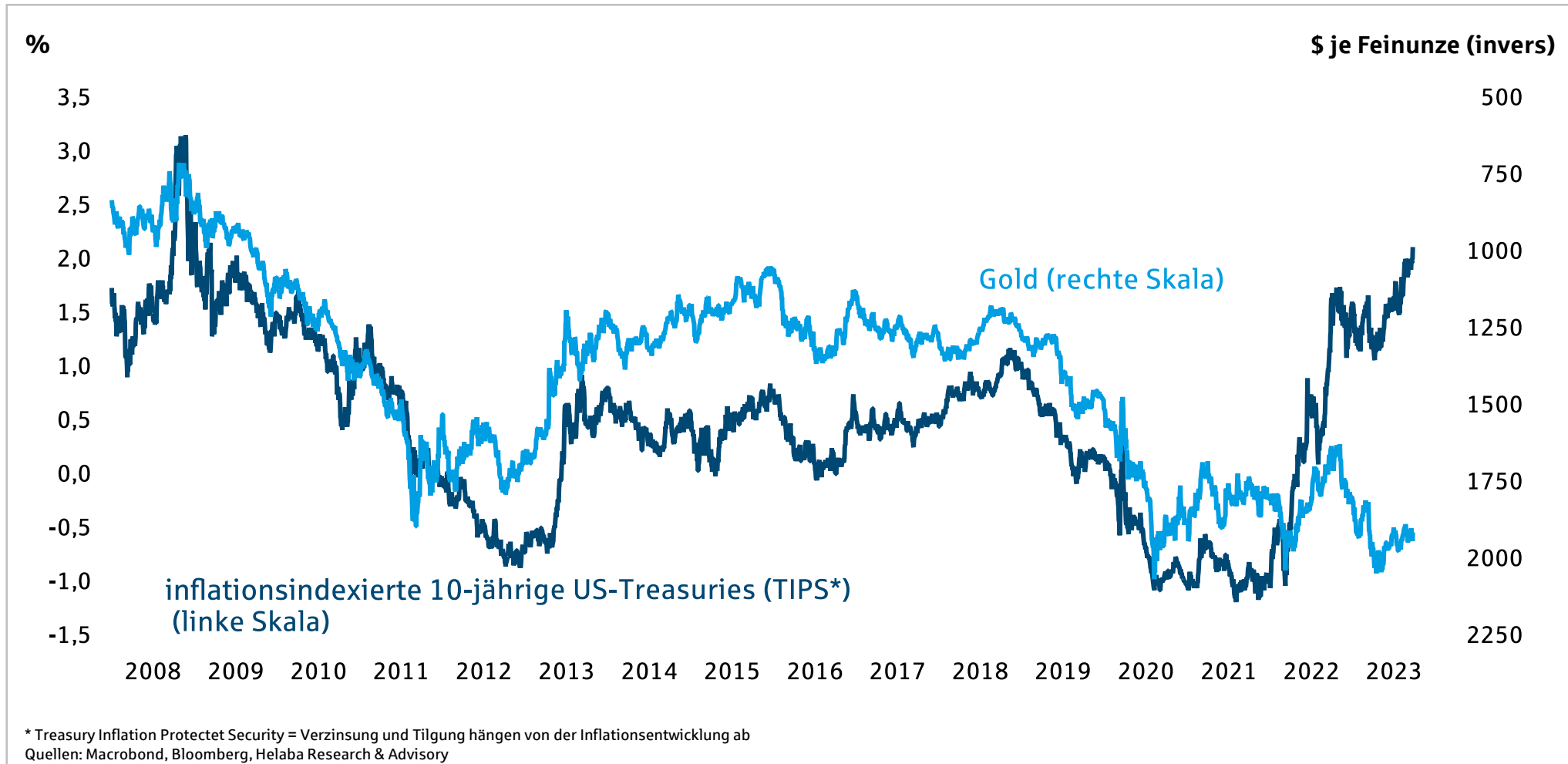
## Solide Jahresperformance sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung



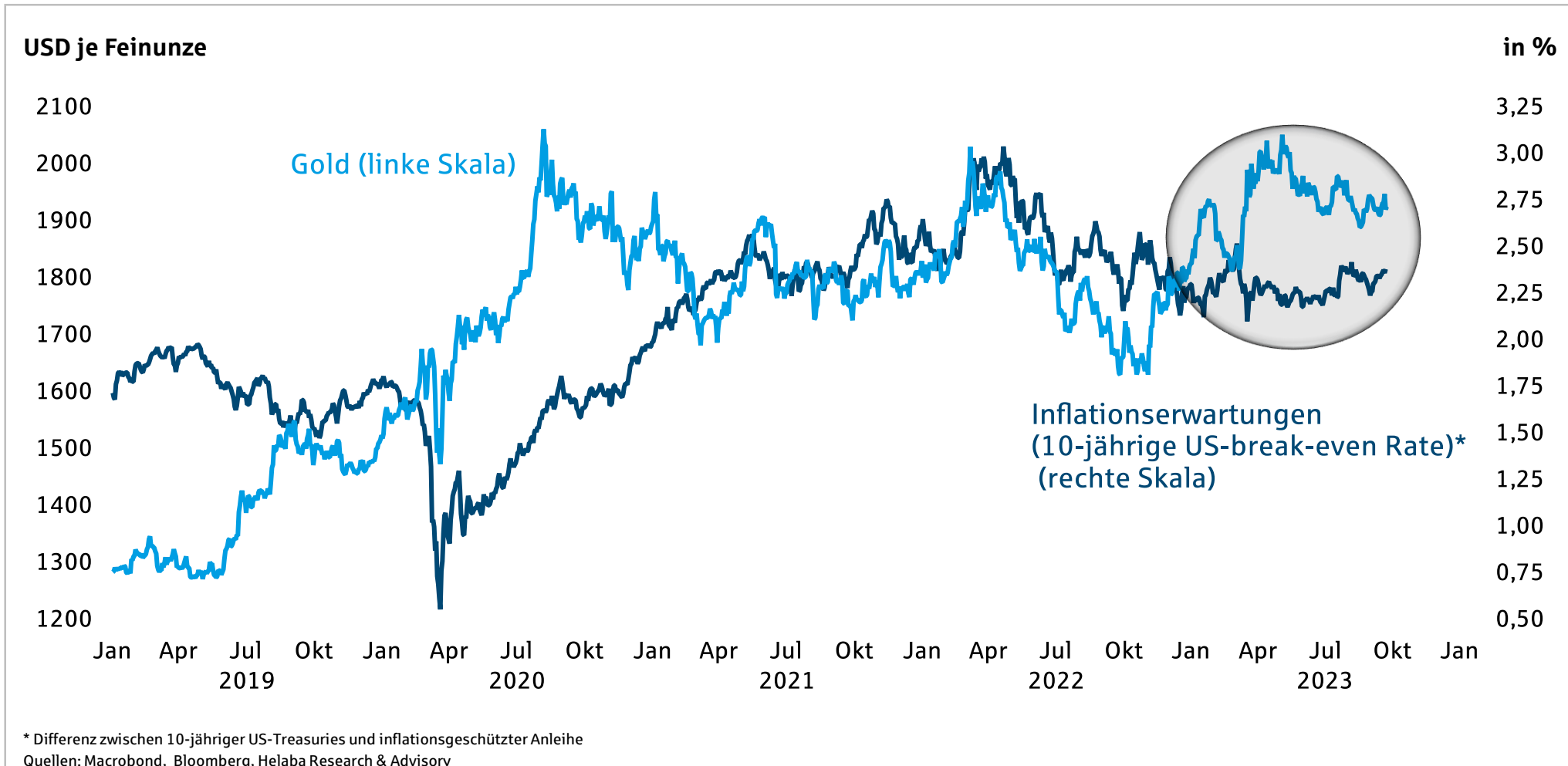
## Geldpolitik: Erhöhte Inflationserwartungen ...



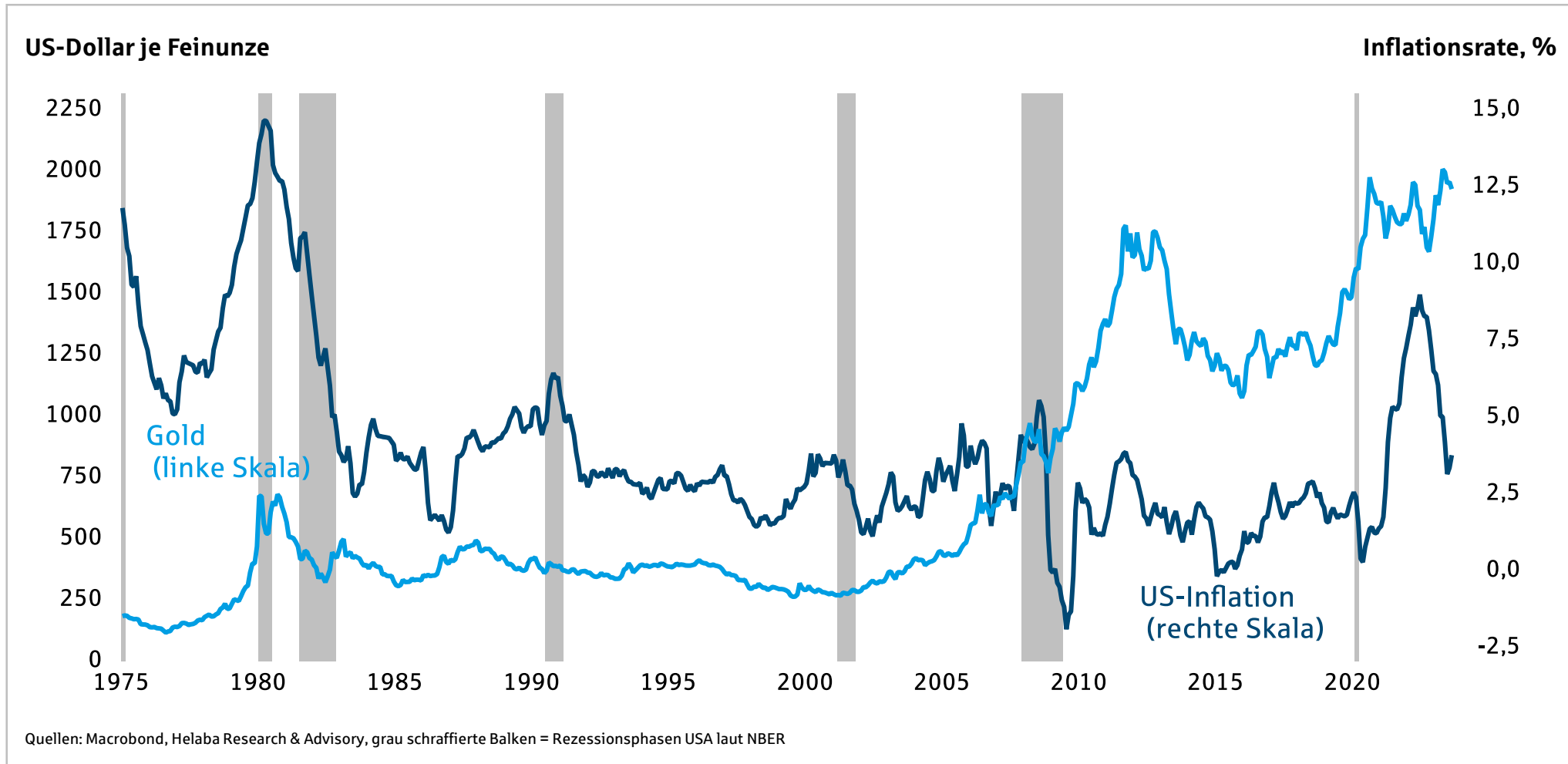
## ... treiben den Realzins und stellen eine Belastung für Gold dar



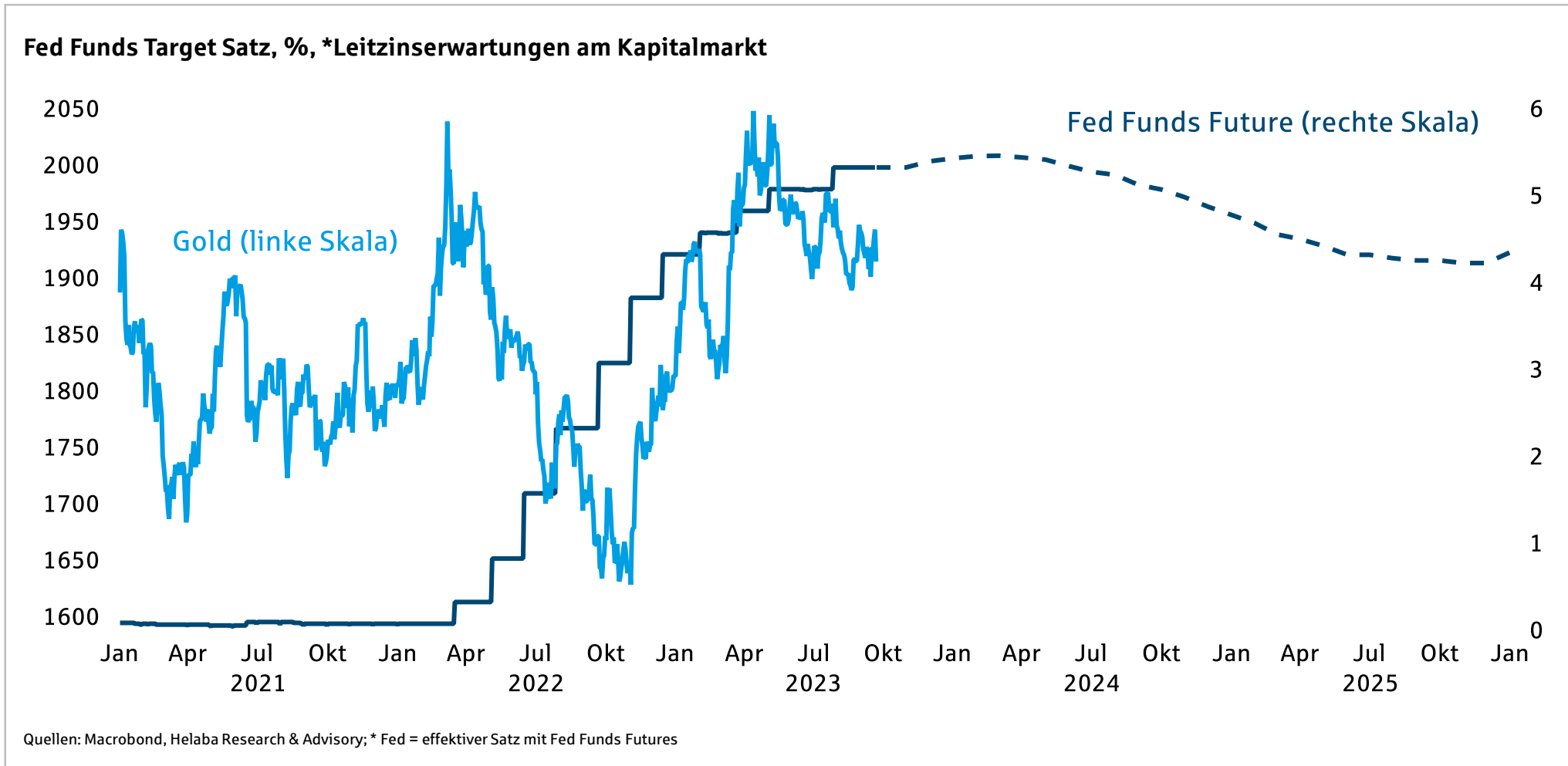
# Inflationserwartungen und Goldpreis nicht immer im Gleichlauf



# Inflationsschutz und Gold: Inflation wichtiger, aber nicht alleiniger Bestimmungsgrund

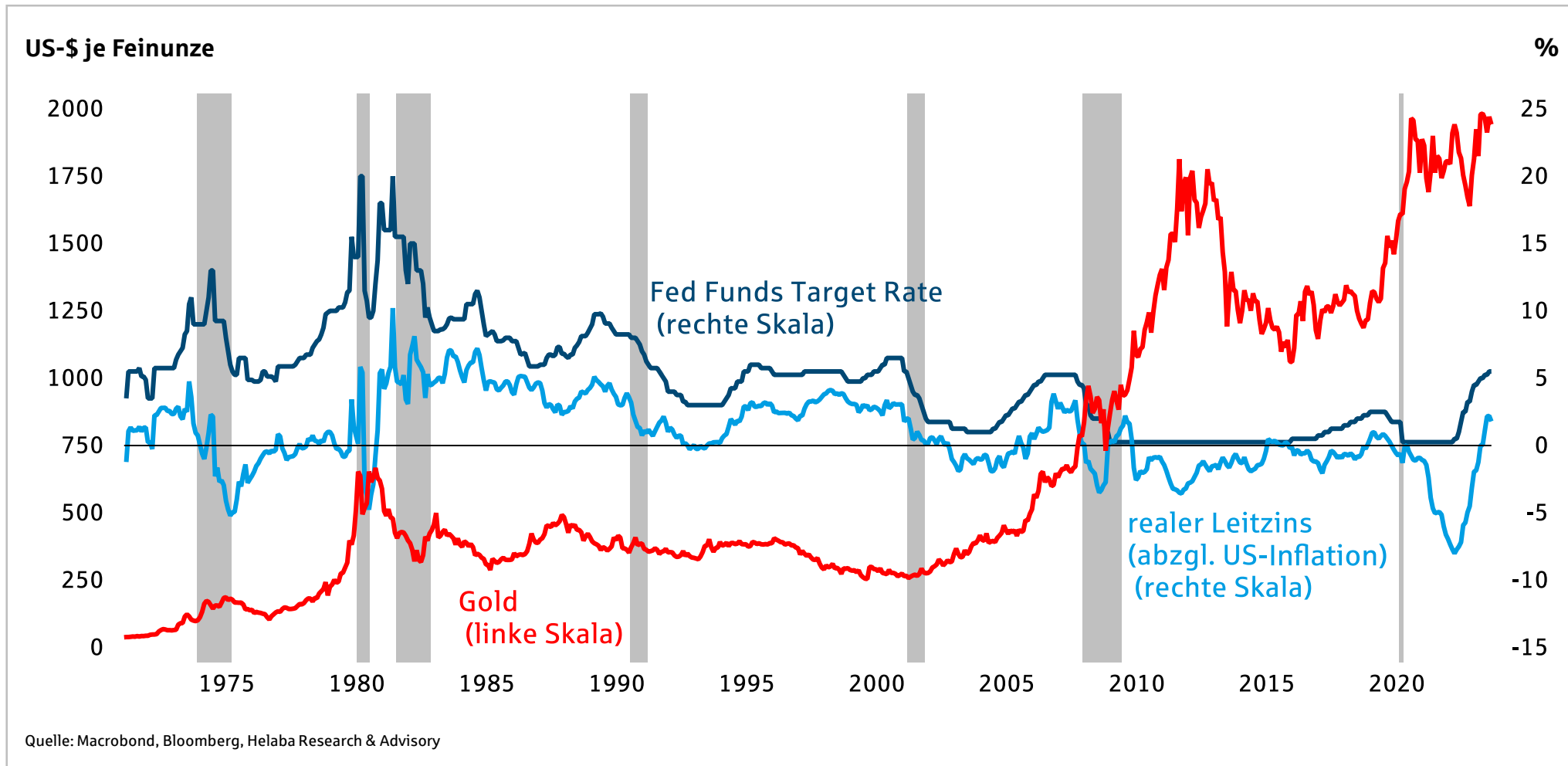


# Gold wird von der Frage dominiert, wann die Leitzinsen 2024 sinken



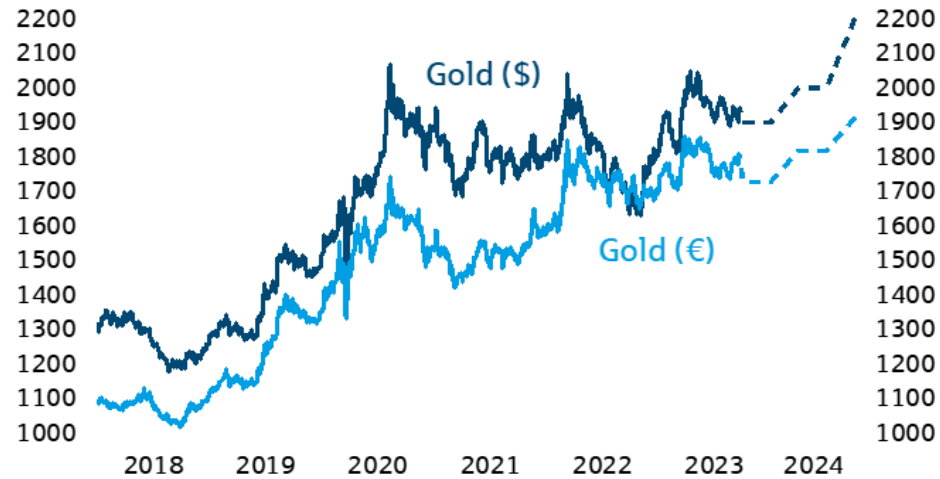


## Mittelfristig für Gold entscheidend, welches Realzinsregime die Geldpolitik ansteuert



## 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 Monatsicht 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

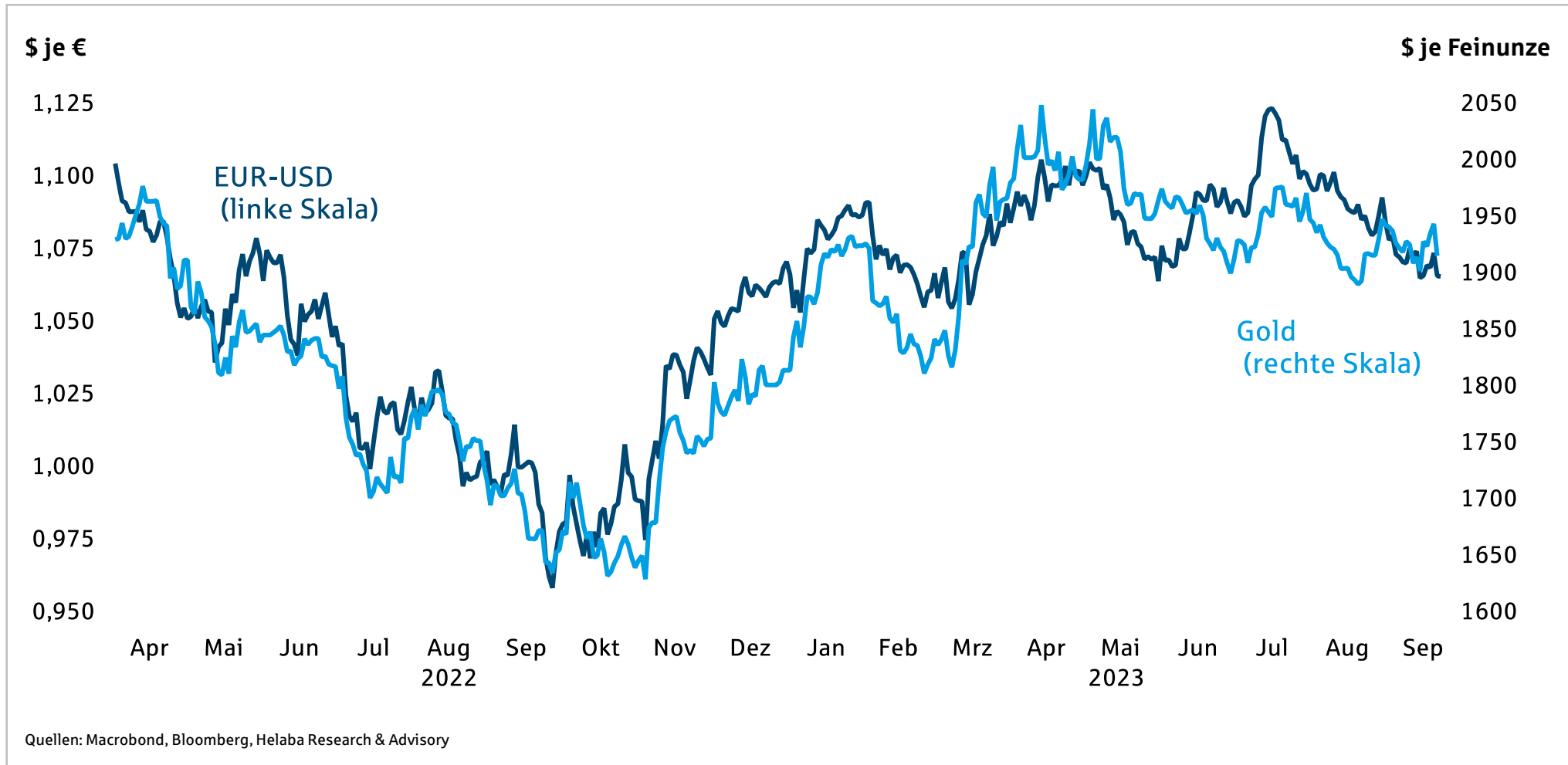
Preis / Feinunze	aktuell*	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24
Gold in Euro	1.811	1.727	1.818	1.818	1.913
Gold in US-Dollar	1.930	1.900	2.000	2.000	2.200

\* 20.09.2023

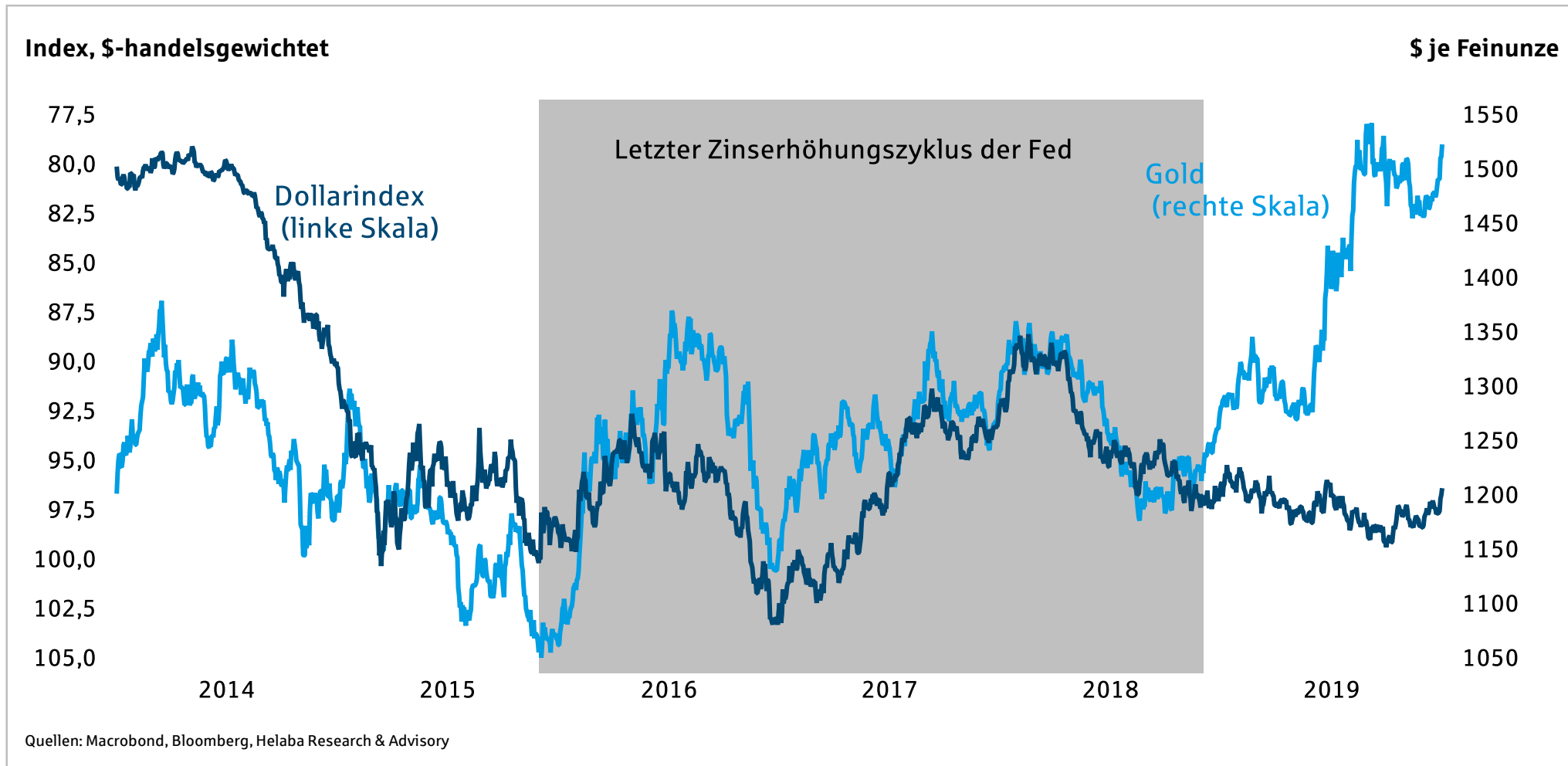
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, September 2023

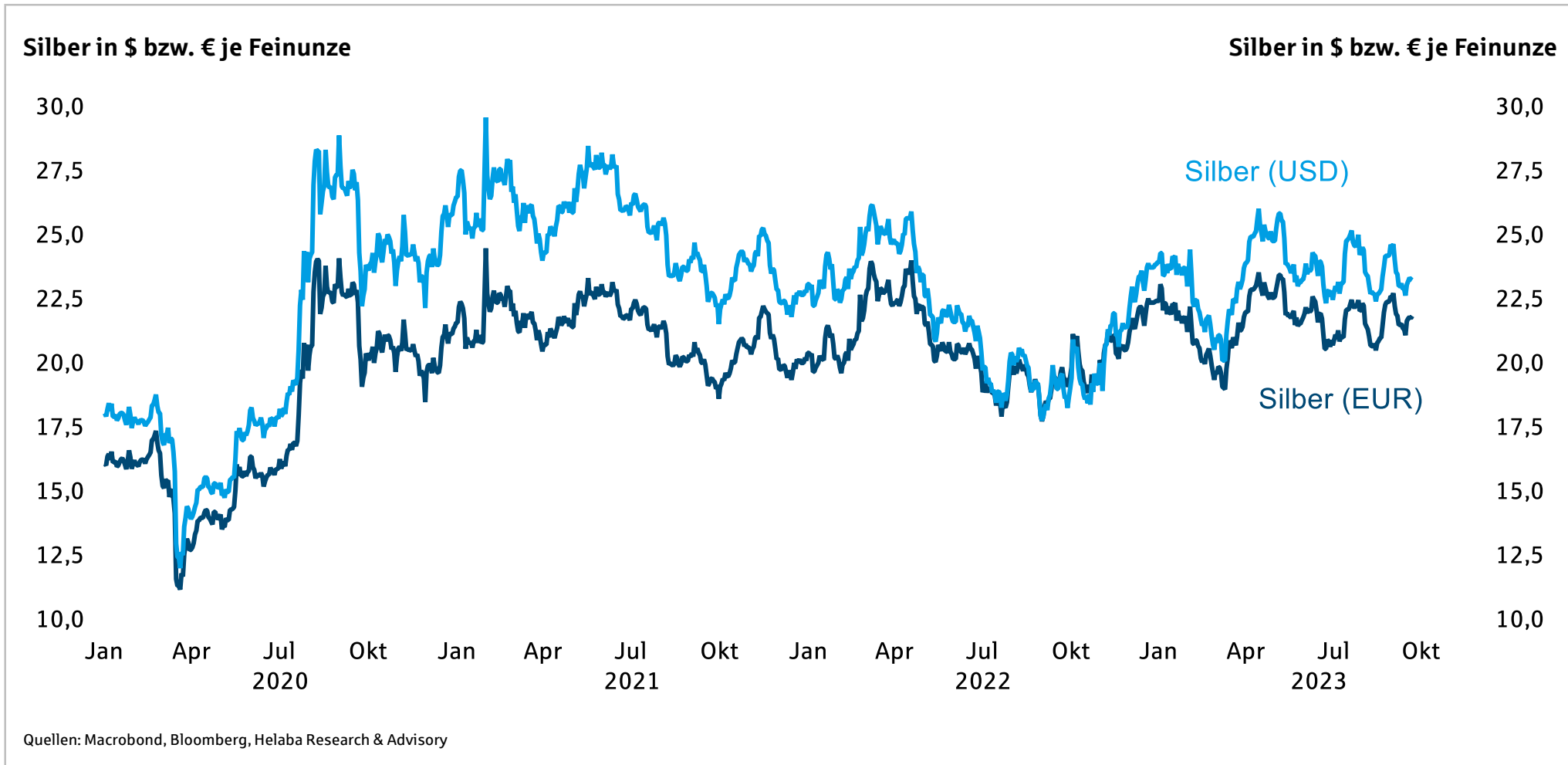
## Gold hängt eng am Euro-Dollar-Kurs



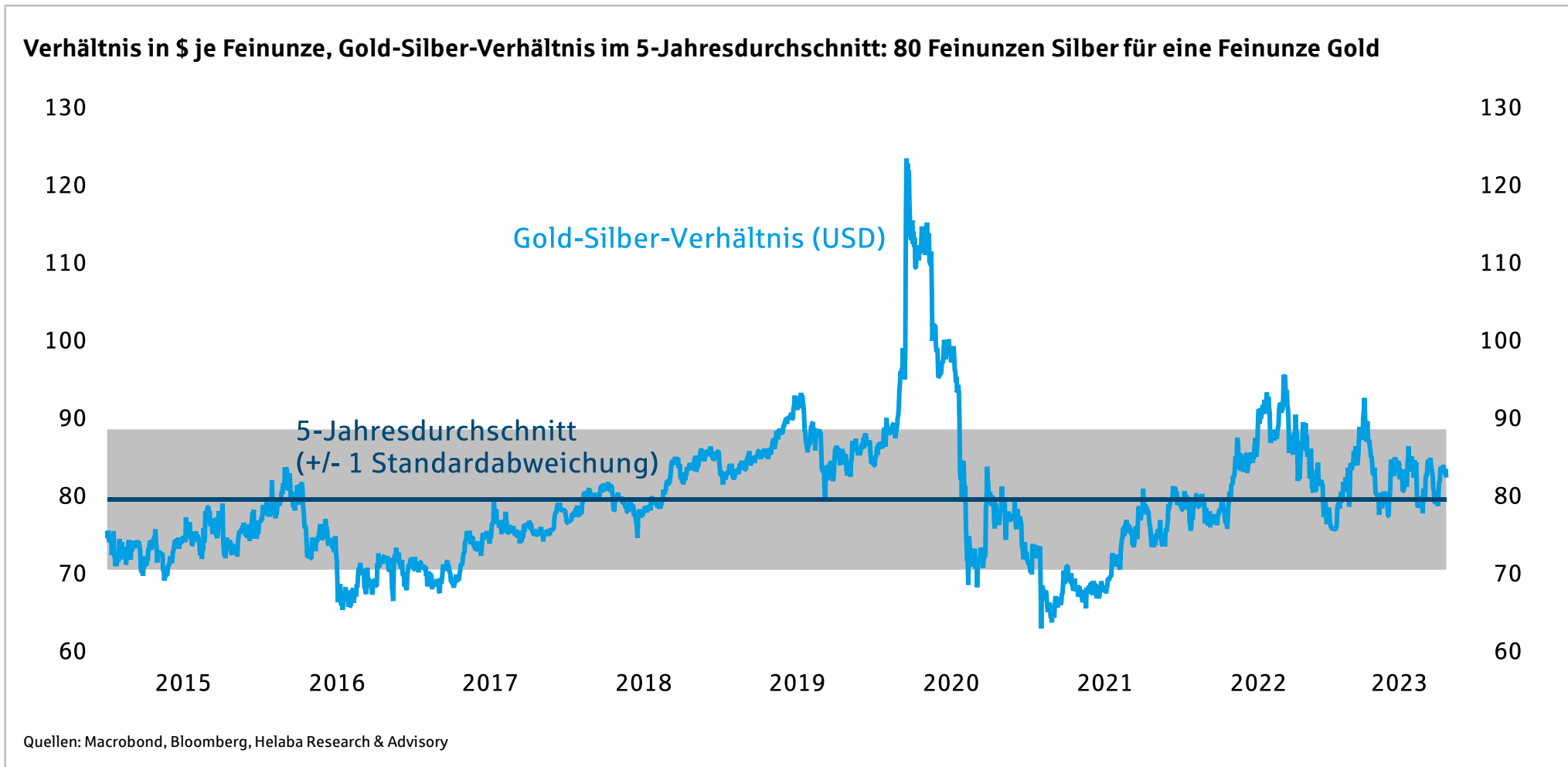
## US-Dollar und Gold nur während eines laufenden Zinserhöhungszyklus eng korreliert



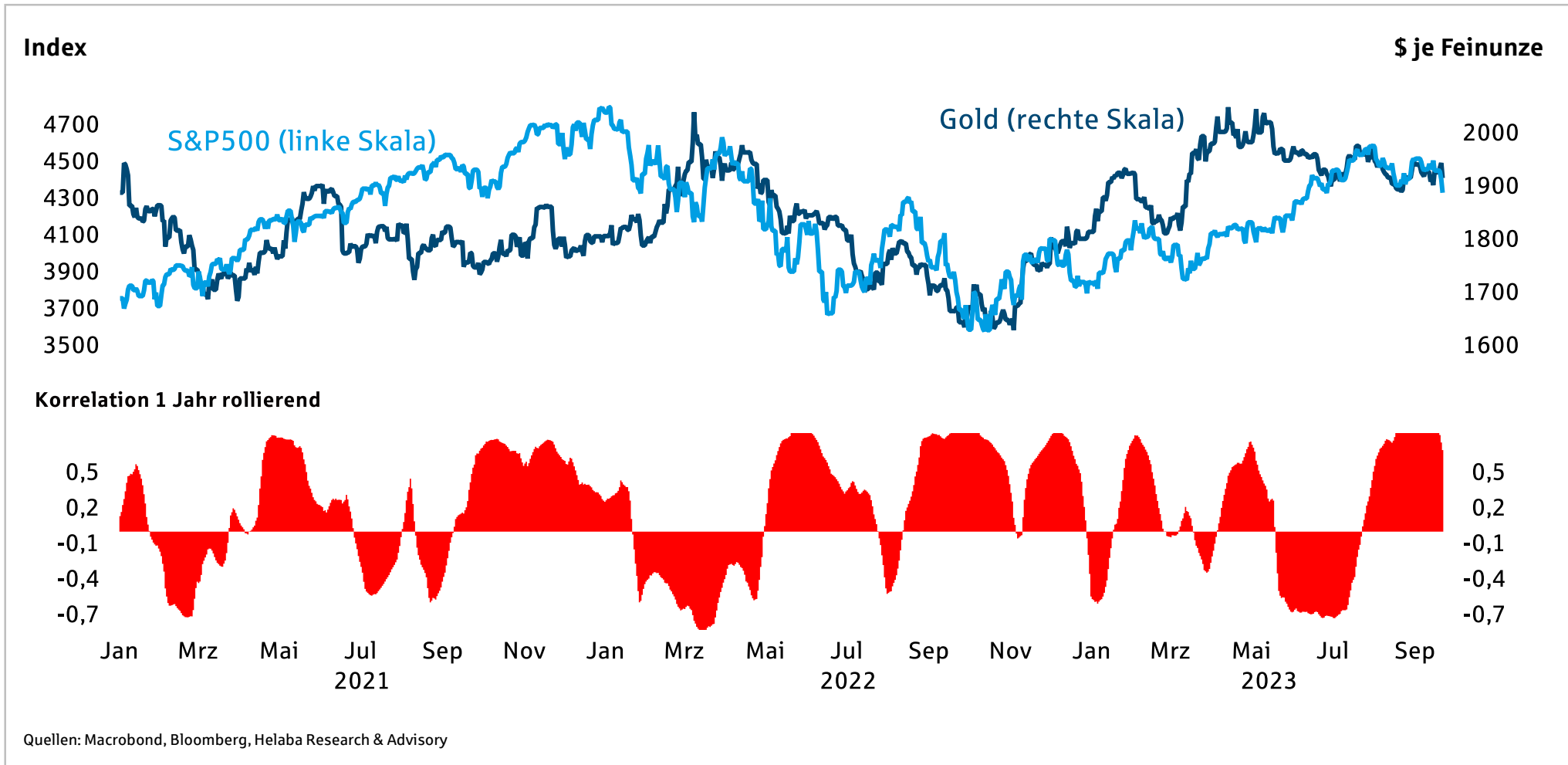
## Silber ohne größere Impulse



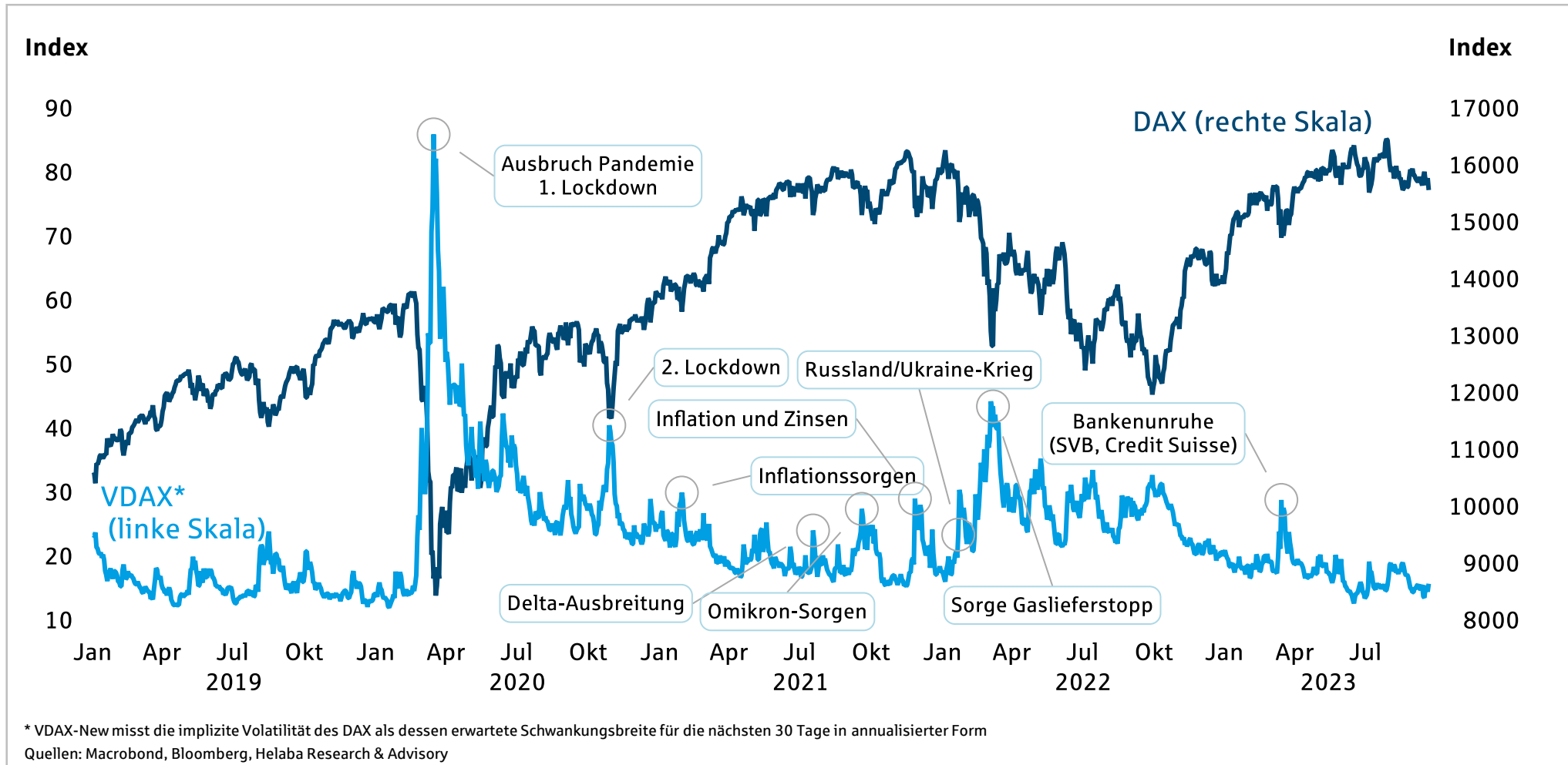
## Silber in Relation zu Gold fair bewertet



# Gold und Aktien zuletzt im Gleichlauf

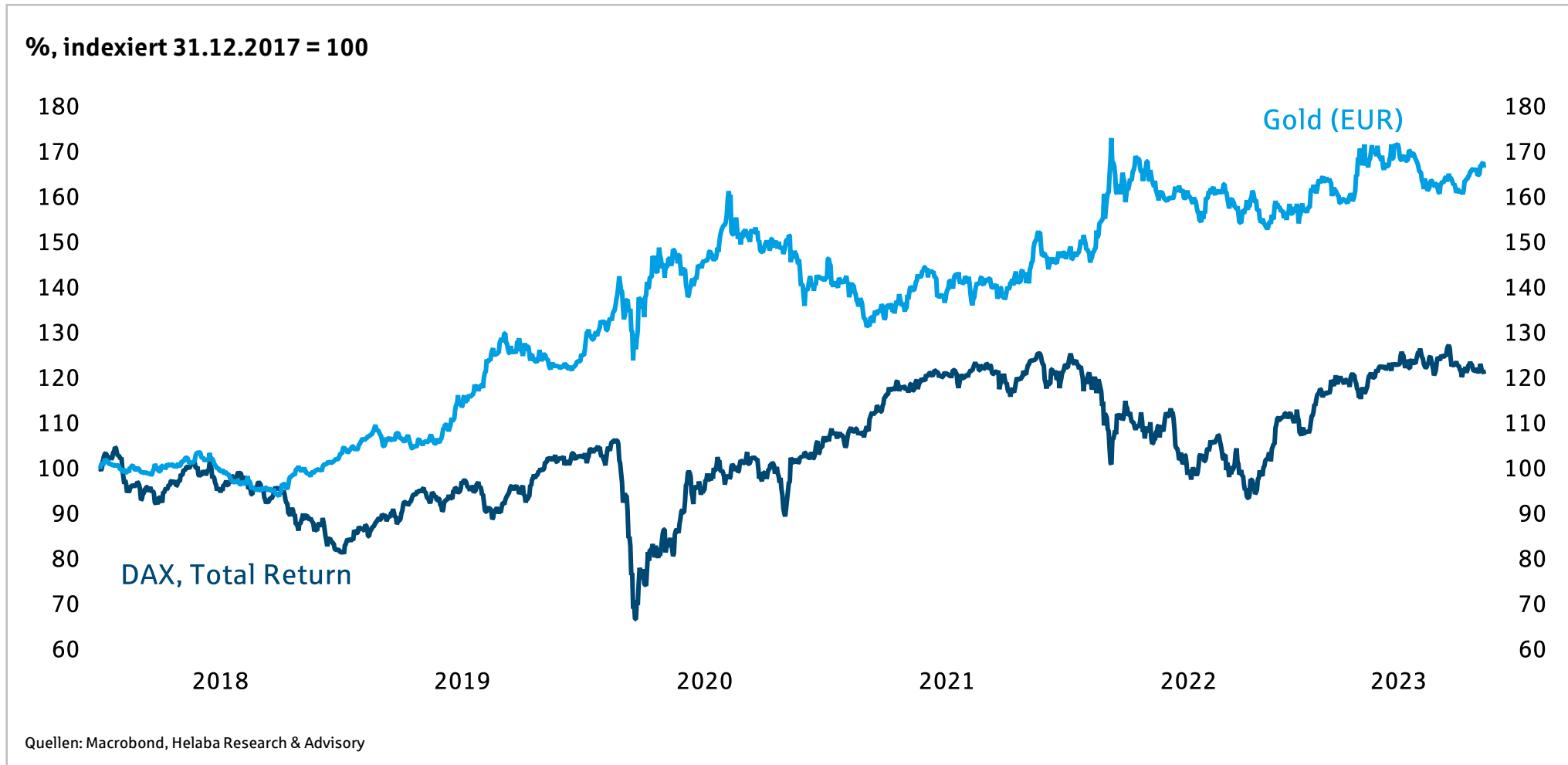


# DAX hält hohes Niveau bei sehr geringer Volatilität

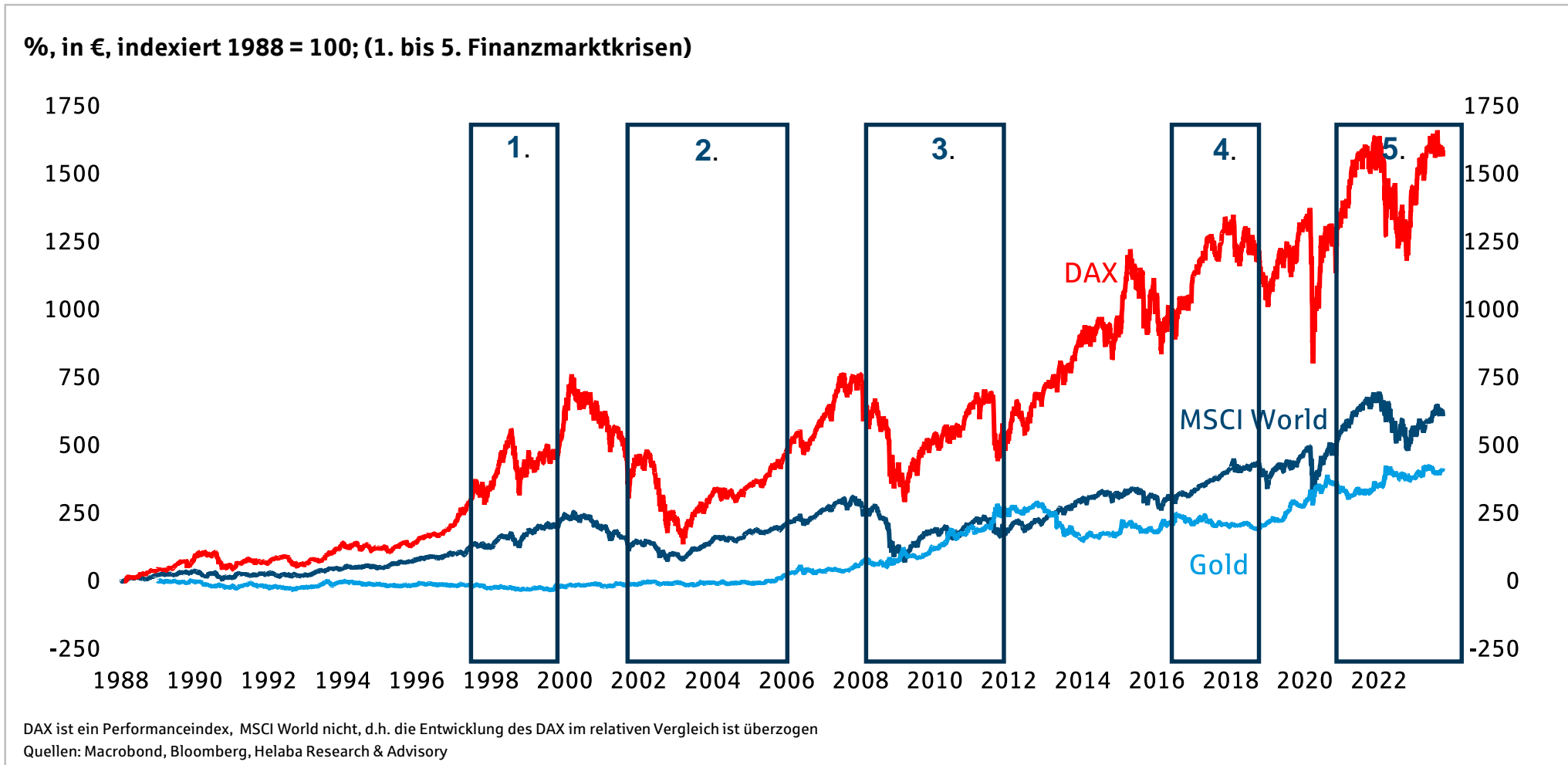




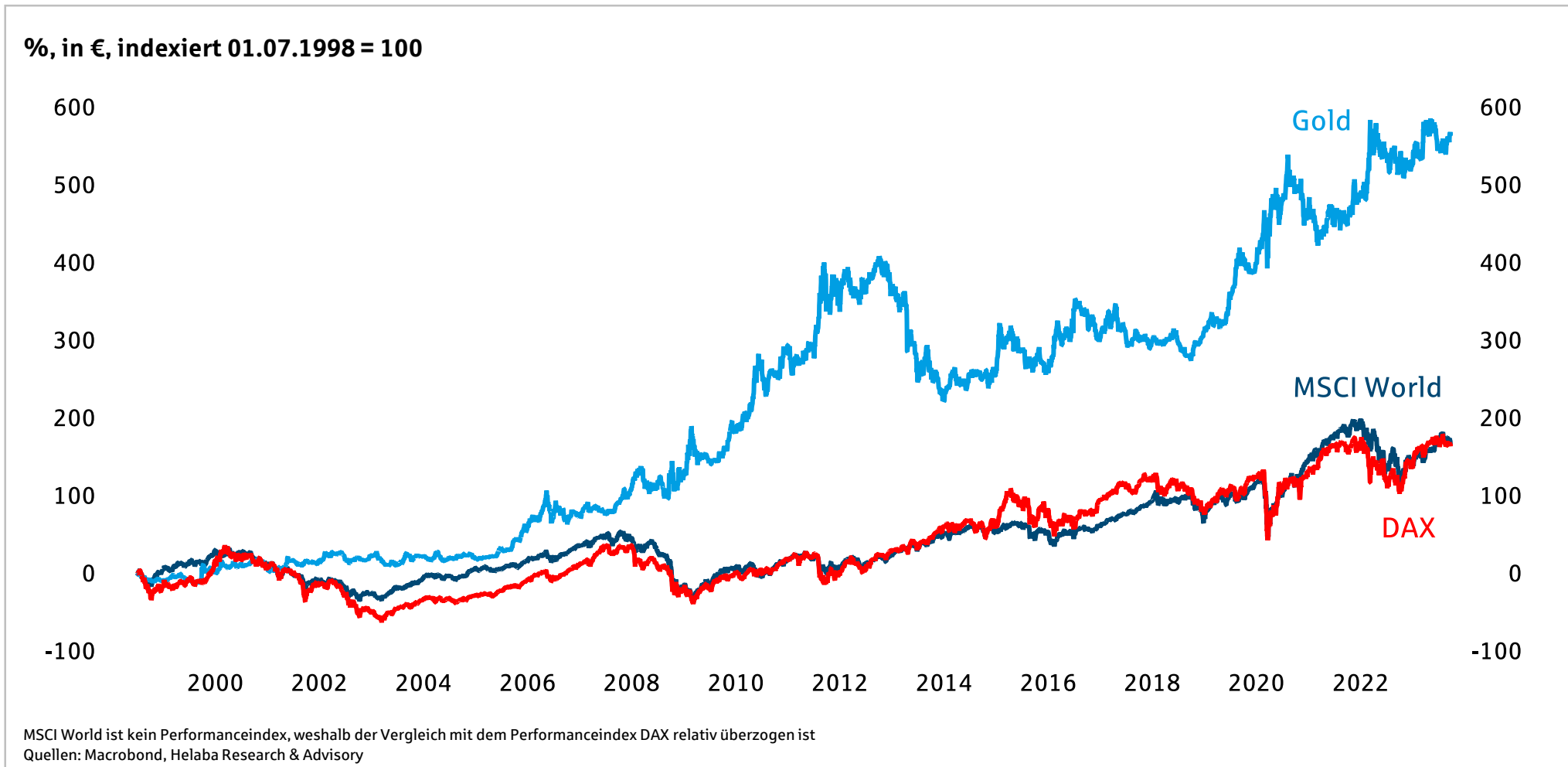
## Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



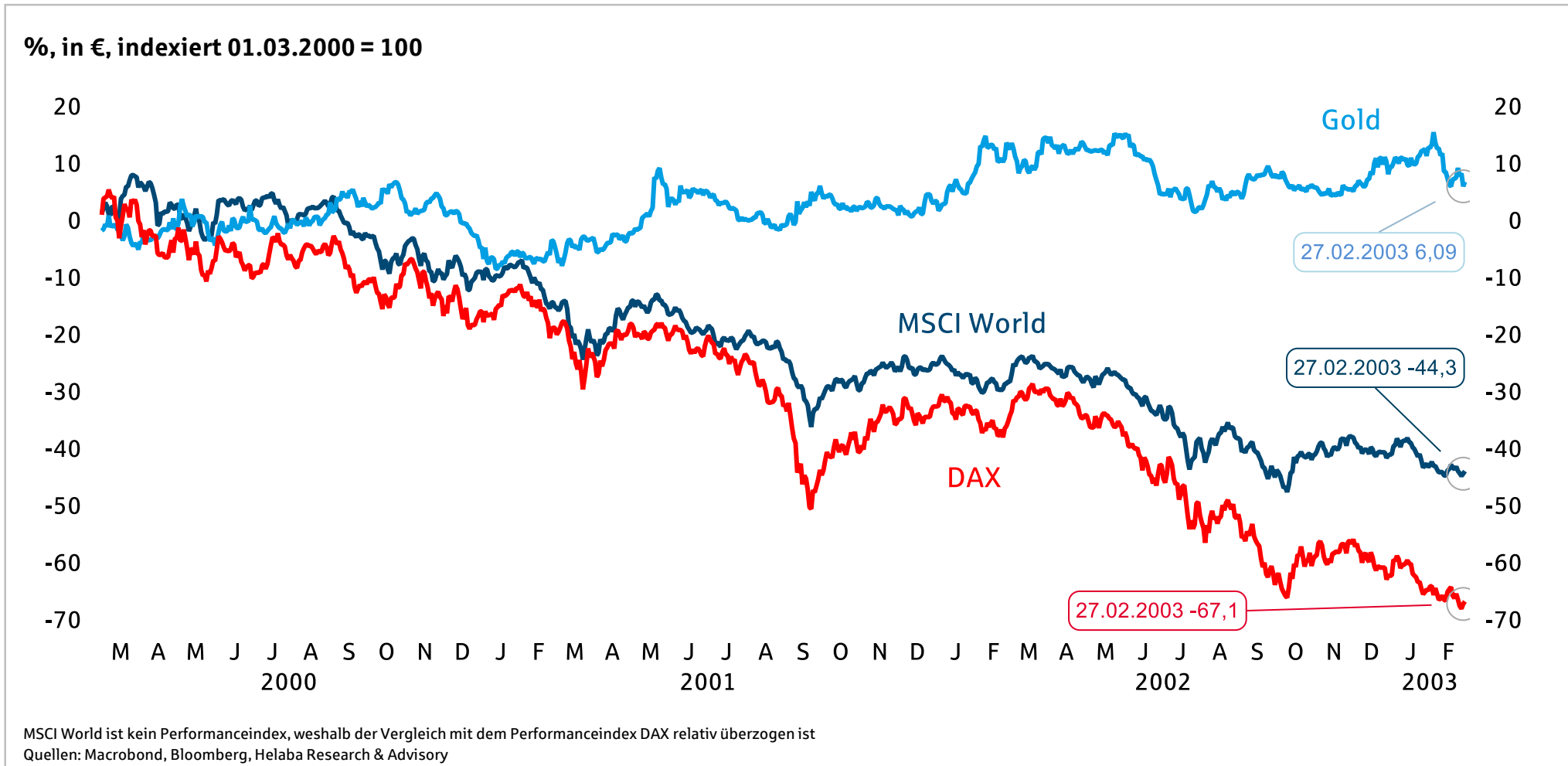
# Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



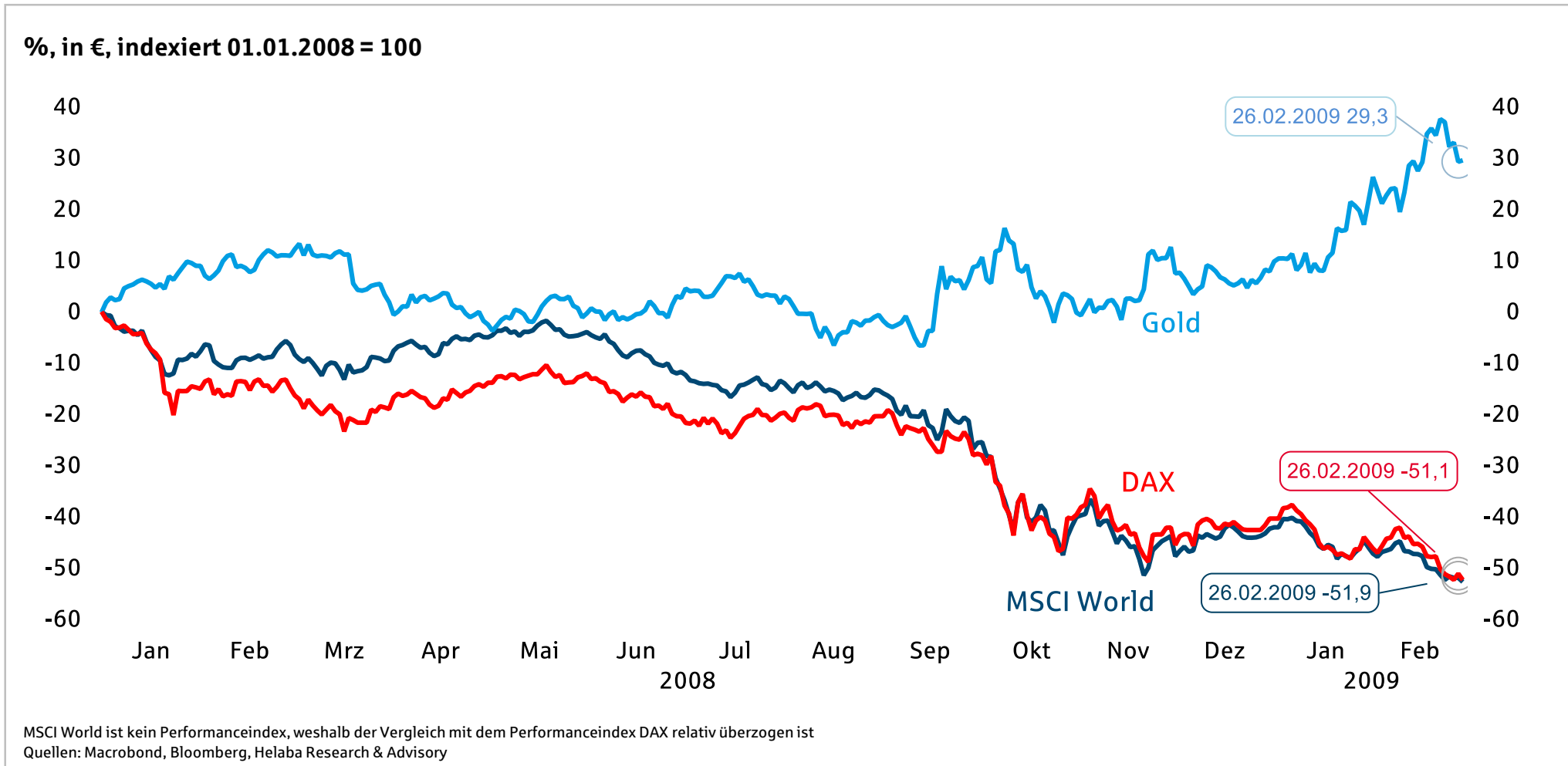
# 1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



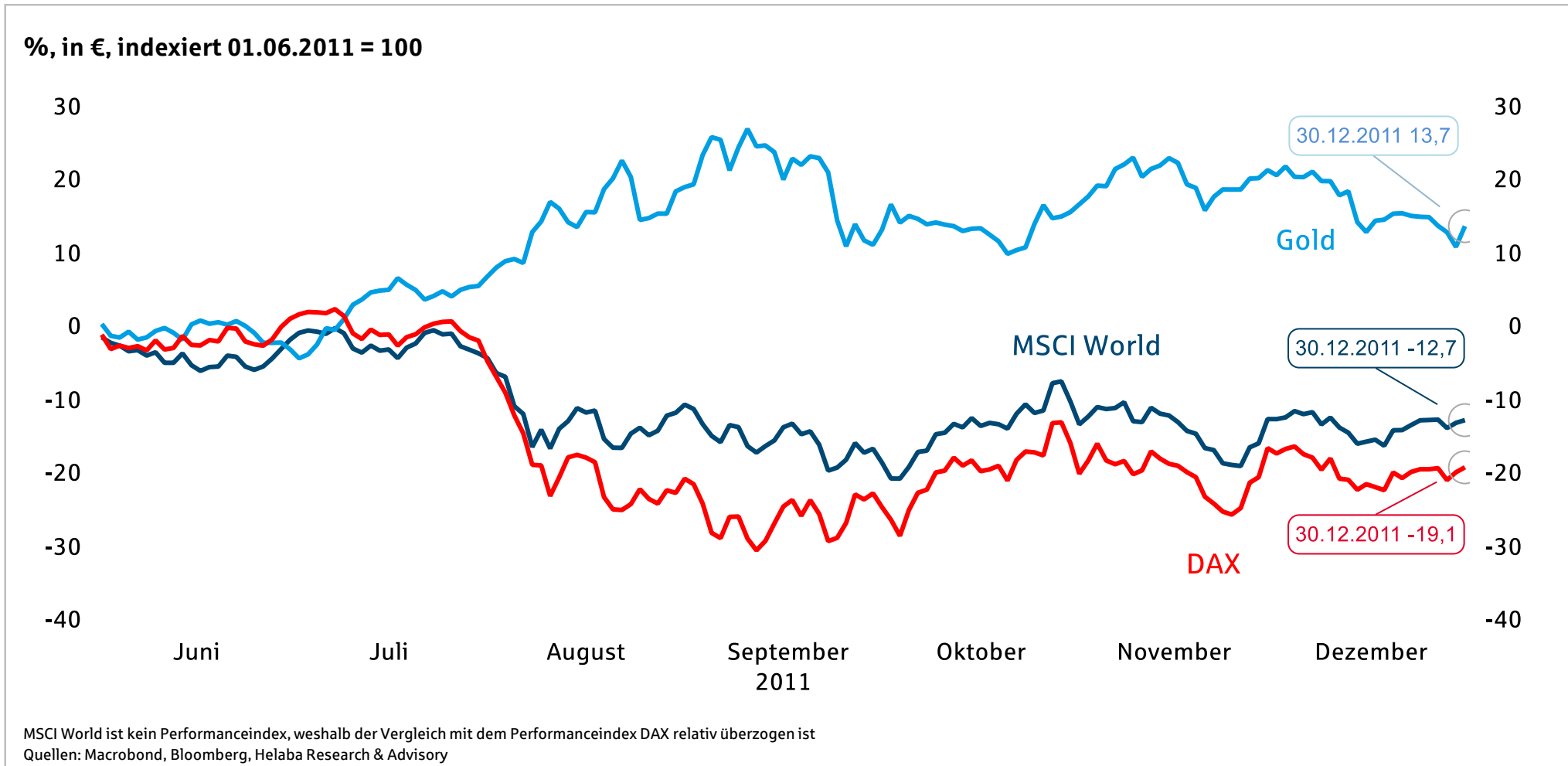
## 2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



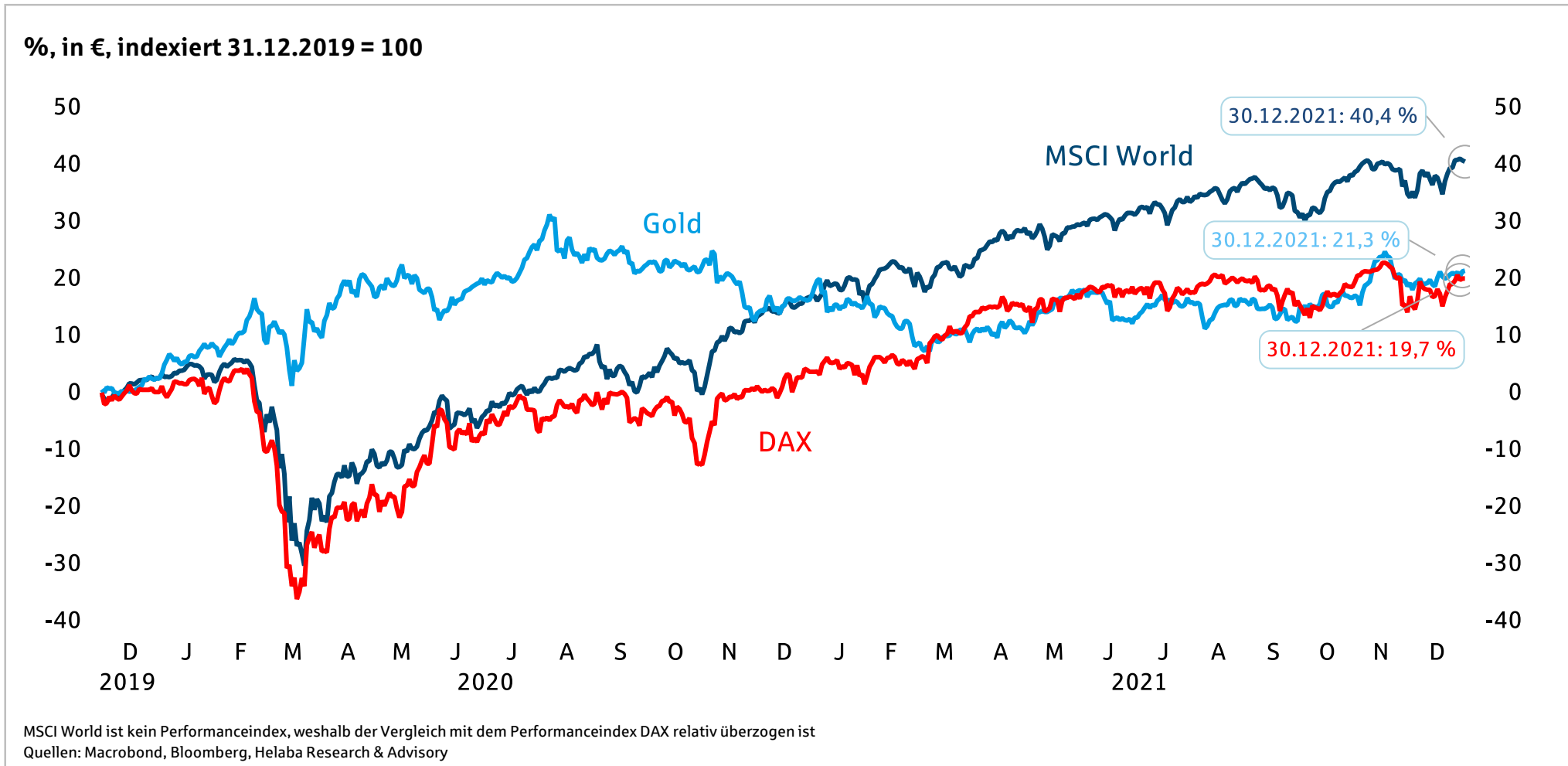
### 3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



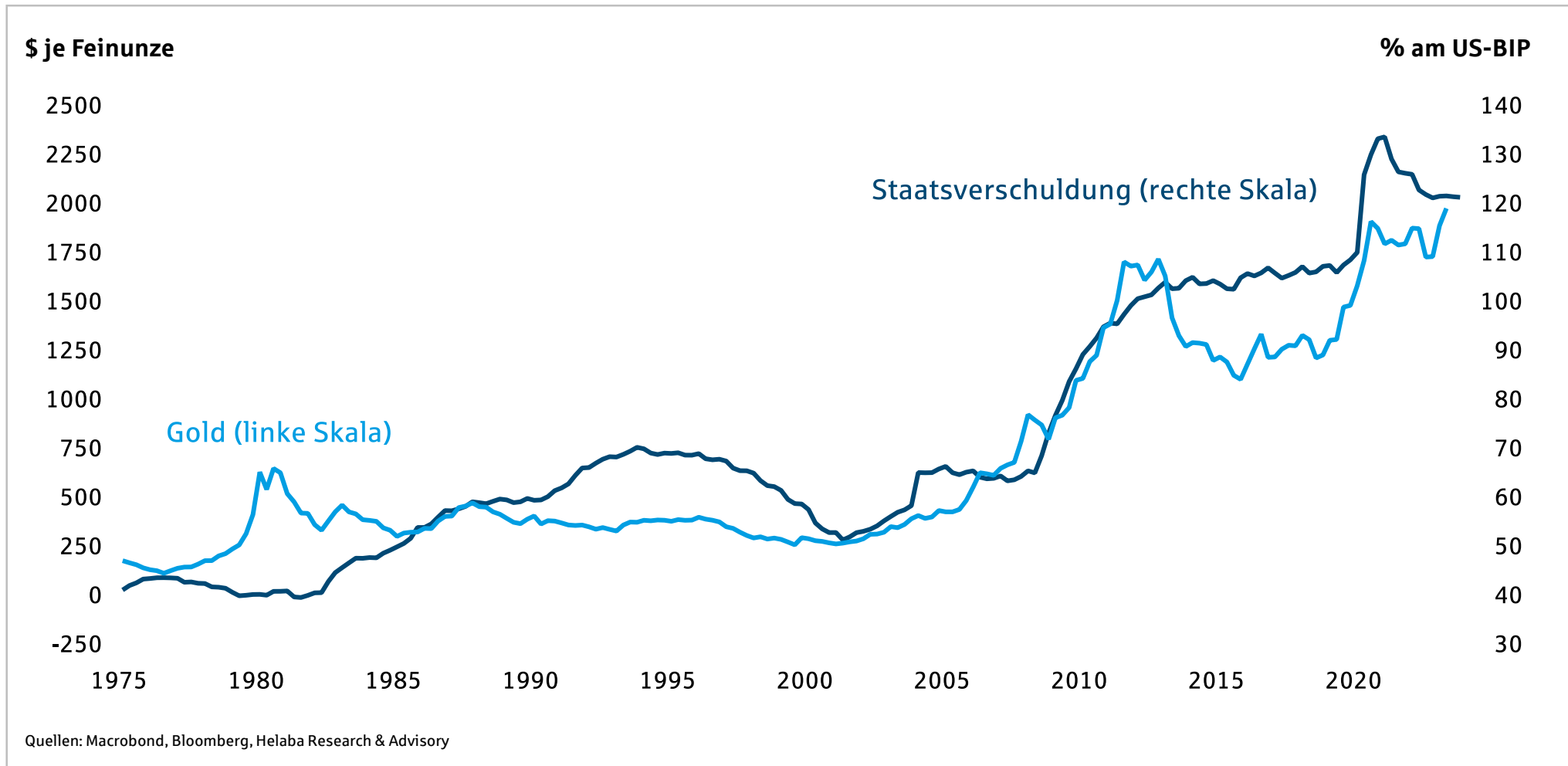
## 4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



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

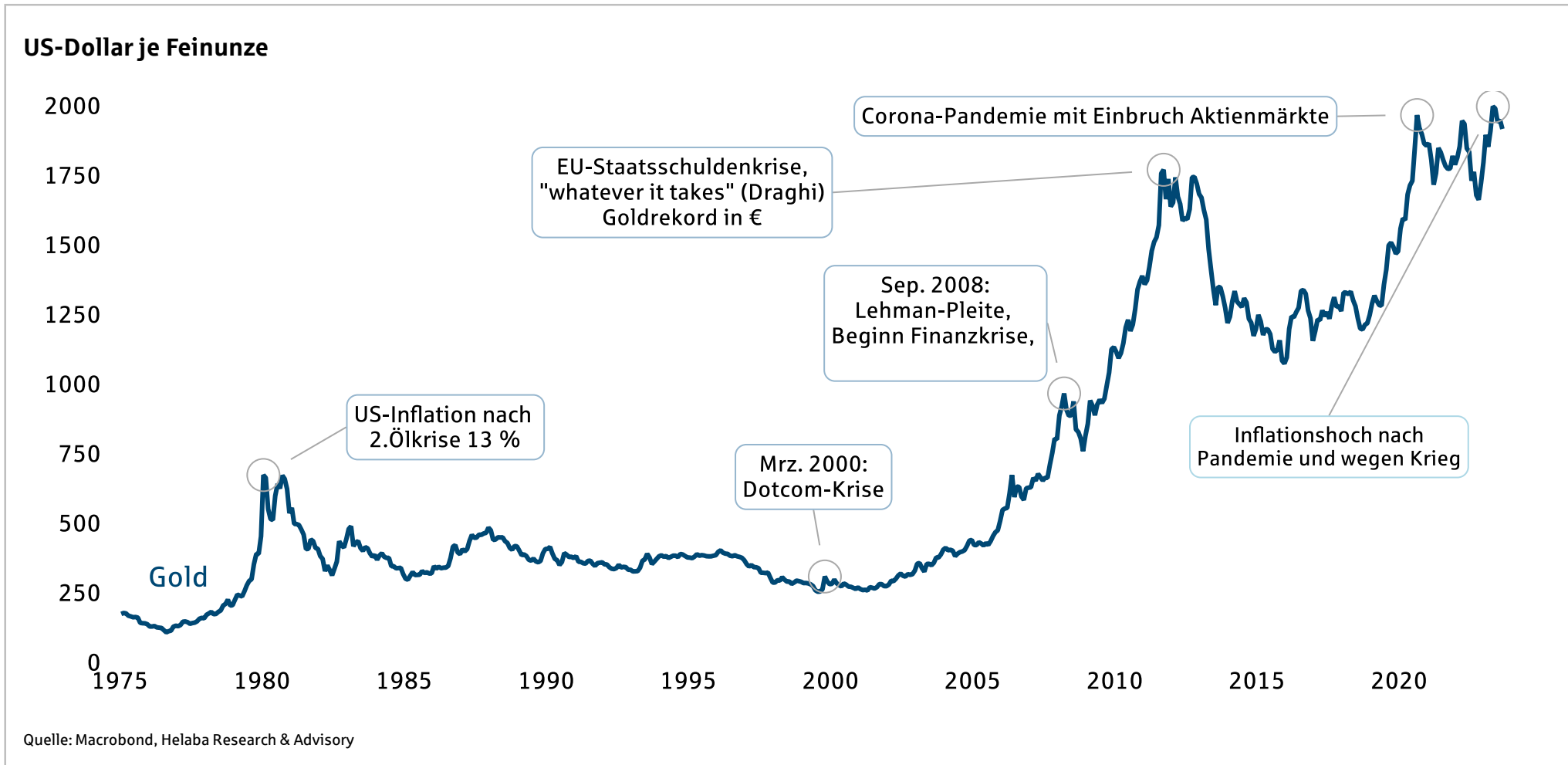


## Hohe Staatsverschuldung in den USA langfristiges Kaufargument für Gold

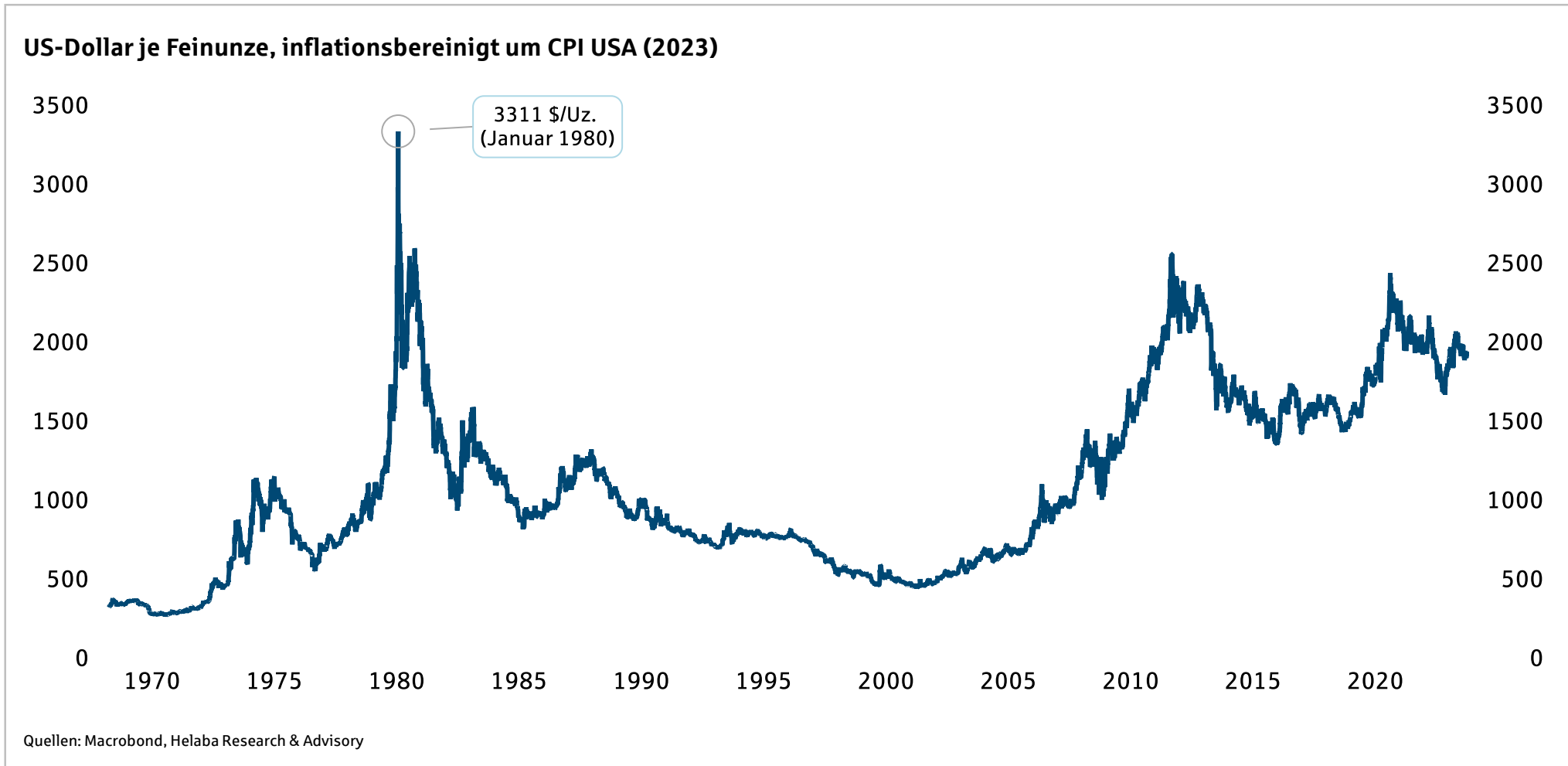




# Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau in den 2020er Jahren



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



## Ansprechpartner



**Claudia Windt**

**Capital Market Research & Economics**

[claudia.windt@helaba.de](mailto:claudia.windt@helaba.de)

T: +49 69 / 91 32 25 00

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.

Redaktion:  
Dr. Stefan Mitropoulos  
Tel.: 0 69/91 32-46 19  
[research@helaba.de](mailto: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](http://www.helaba.com)