



# Gold im Fokus

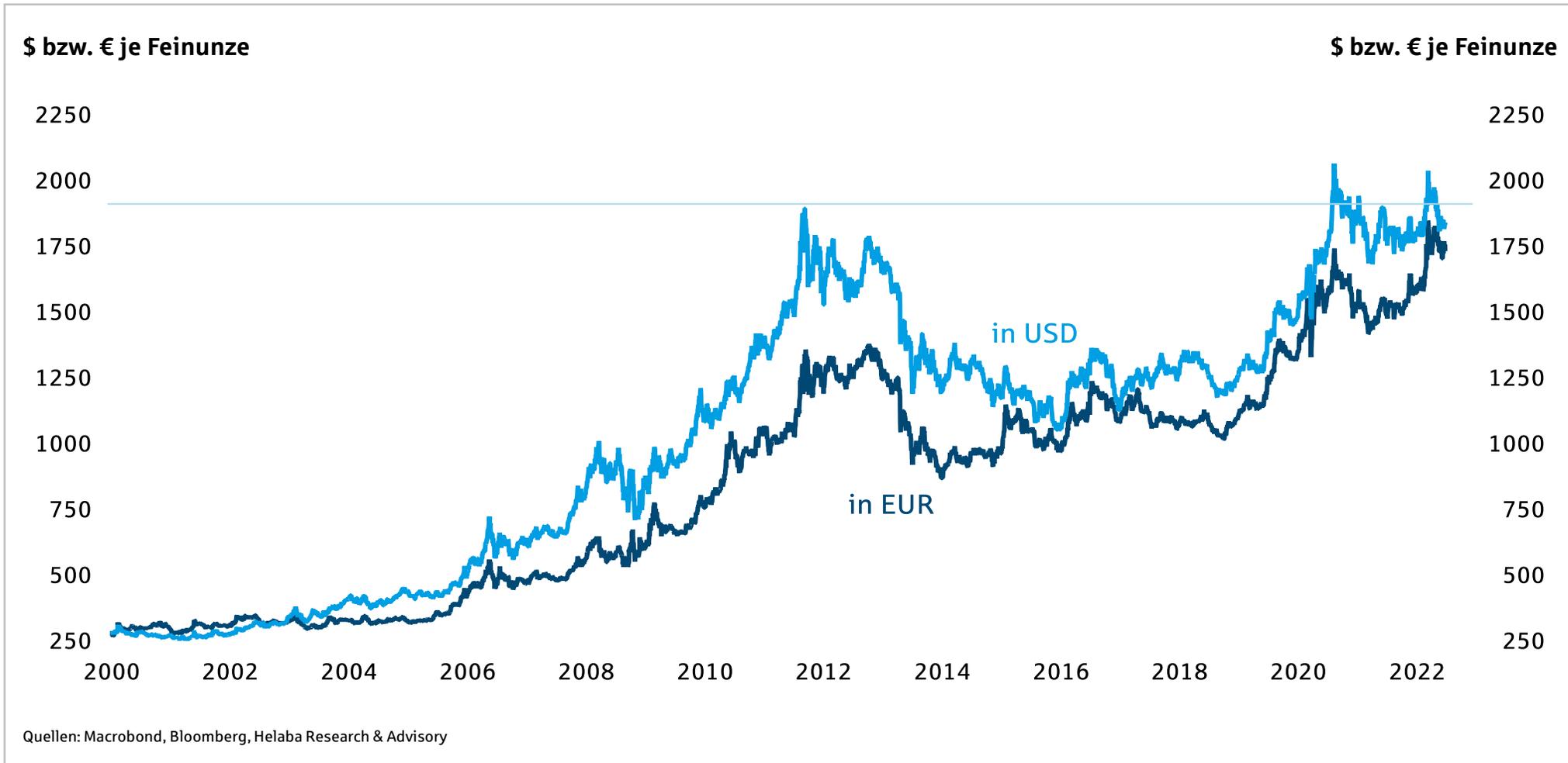
Juni 2022

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

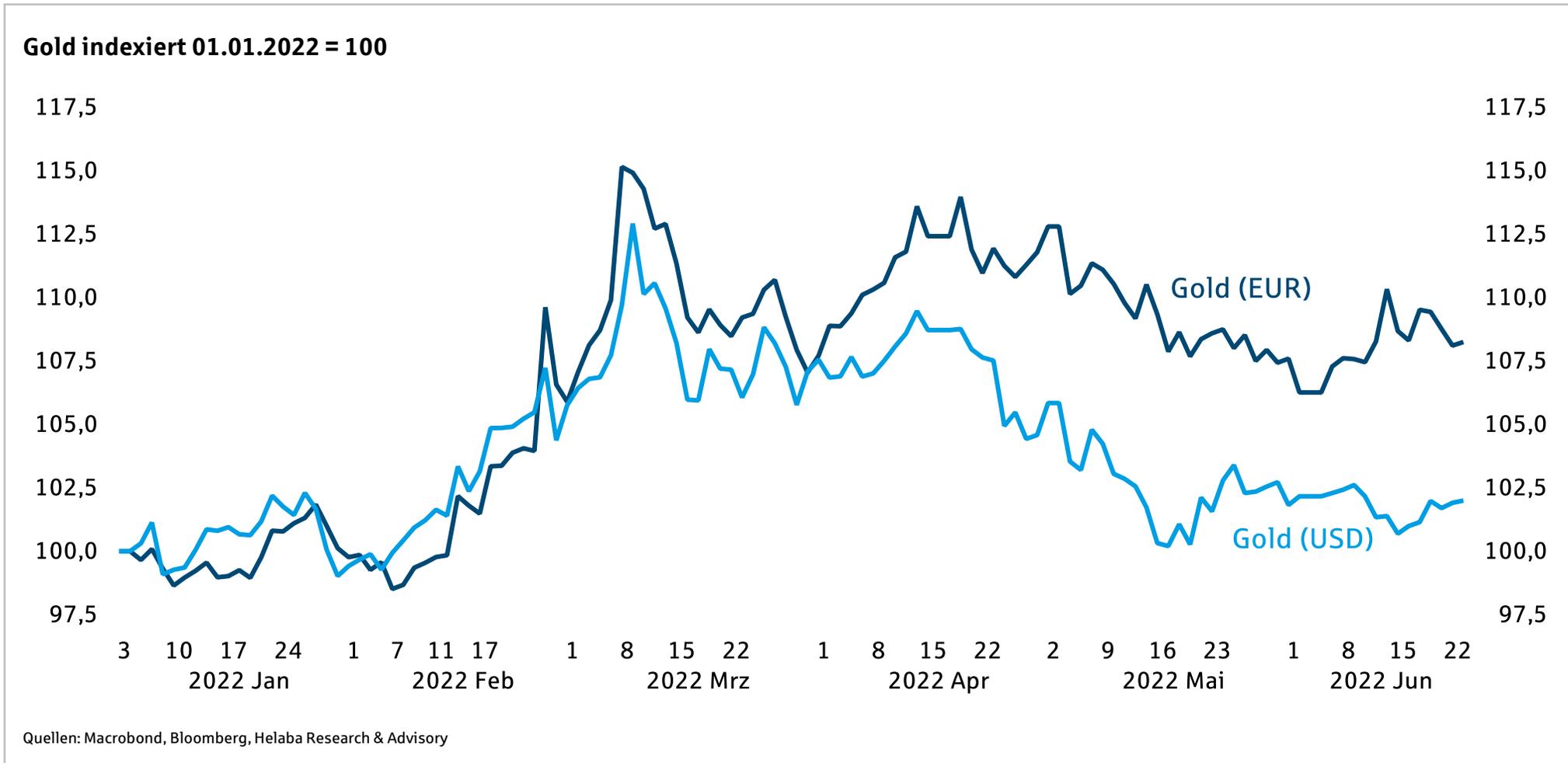


**Werte, die bewegen.**

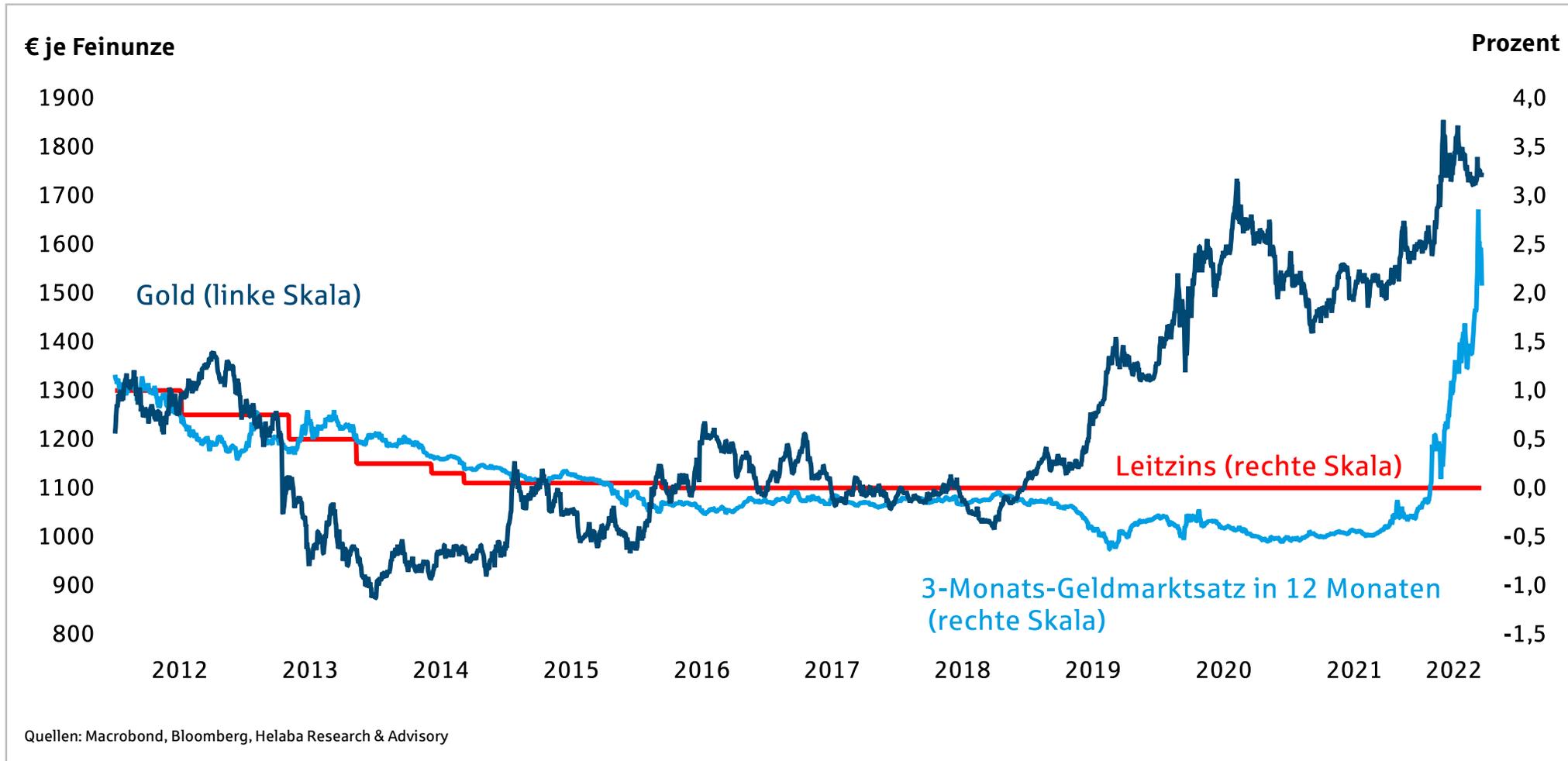
# Gold glänzt 2022 mit Stabilität



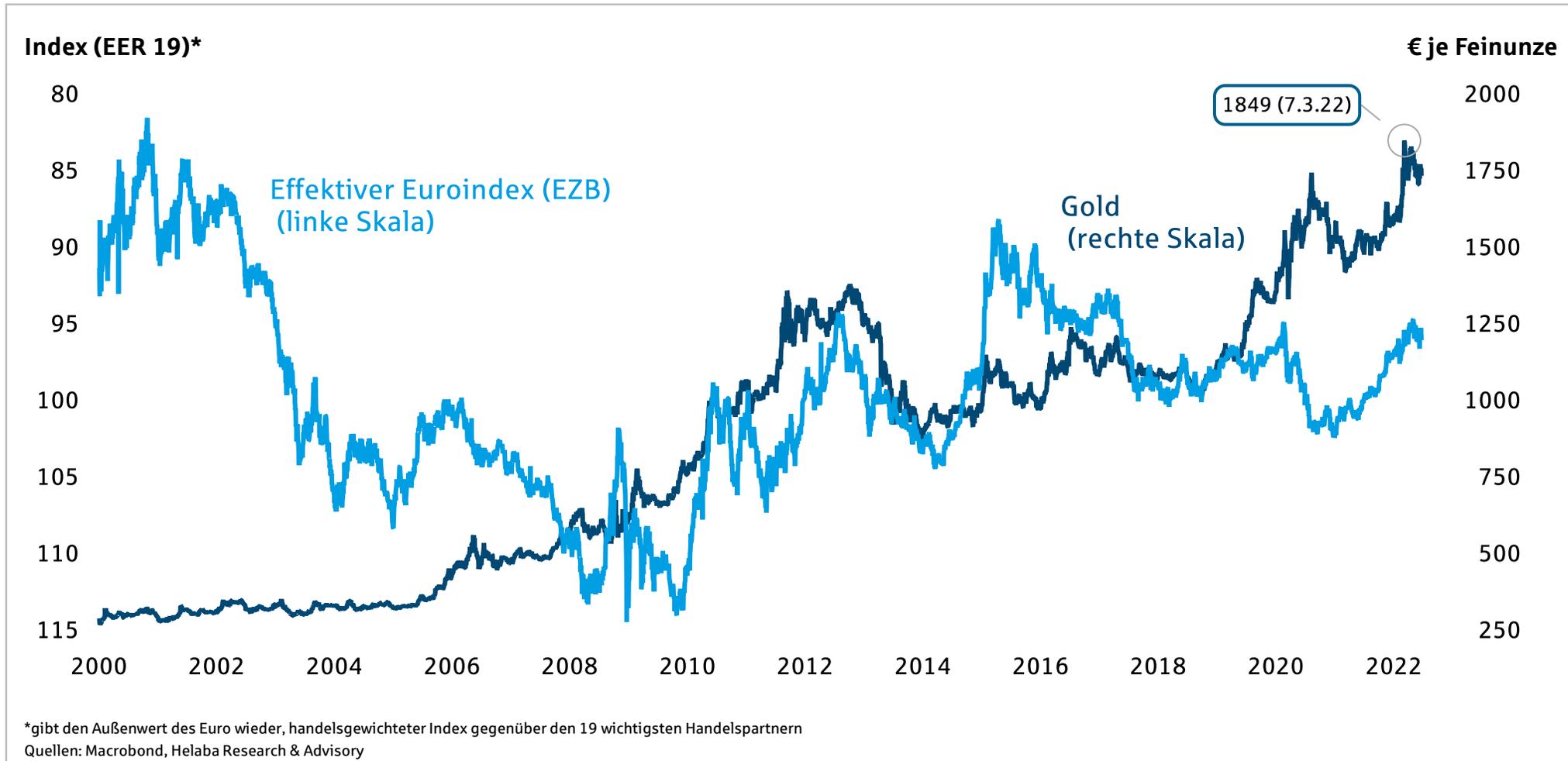
## Gold in Euro mit einer guten Performance



## Edelmetall steckt abrupten Anstieg der Zinserwartungen im Euroraum gut weg

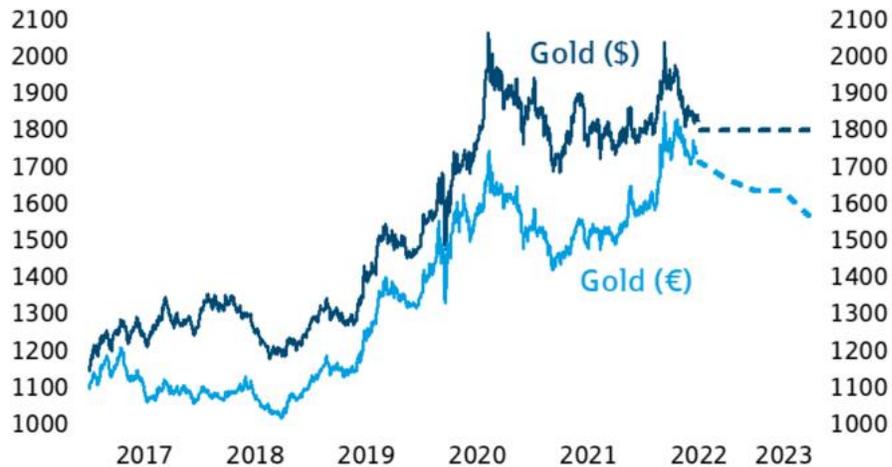


## In Euro-Rechnung bleibt Gold in Nähe seines historischen Allzeithochs



## Gold glänzt mit Stabilität

### Gold in Euro-Rechnung (noch) mit Stärke



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Dazu trägt die zunehmende Skepsis der Anleger bei, die Notenbanken könnten in ihrem Kampf gegen die Inflation über das Ziel hinausschießen.

cw/ Gold glänzte im vergangenen Monat nicht mit stattlichen Gewinnen, sondern indem das zinslose Edelmetall den weltweit steigenden Renditen an den Anleihemärkten standgehalten hat. Das gelang in Euro-Rechnung recht gut. Auf Monatssicht bleibt ein leichtes Plus zurück, der Preis hat sich um 1.750 Euro je Feinunze eingependelt. Angesichts der deutlichen – verbalen – Kehrtwende der EZB ist die Resilienz beeindruckend. Das gilt ebenso in US-Dollar mit einer Schwankungsbreite zwischen 1.810 und 1.850 je Feinunze, obwohl die Fed mit 75 Basispunkten den größten Zinsschritt seit 1994 vollzogen hat. Fed und EZB erhöhen im Kampf gegen die Inflation die Opportunitätskosten von Gold. Somit bleibt das Umfeld rau. Dennoch dürfte Gold die Schwelle von 1.800 US-Dollar je Feinunze halten.

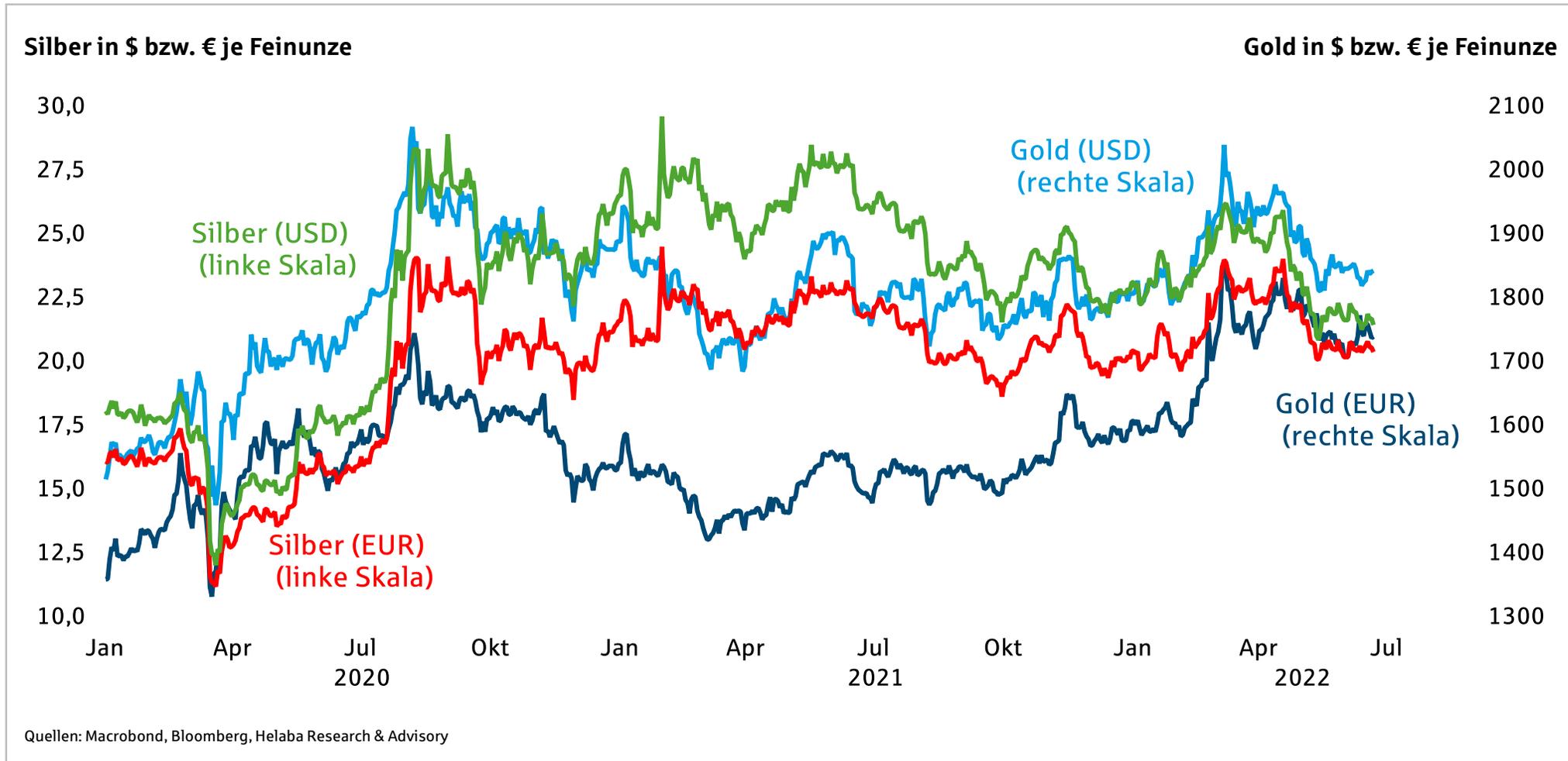
Preis / Feinun aktuell*	Q3/22	Q4/22	Q1/23	Q2/23
Gold in Euro	1739	1667	1636	1565
Gold in US-Dollar	1838	1800	1800	1800

\*22.06.2022

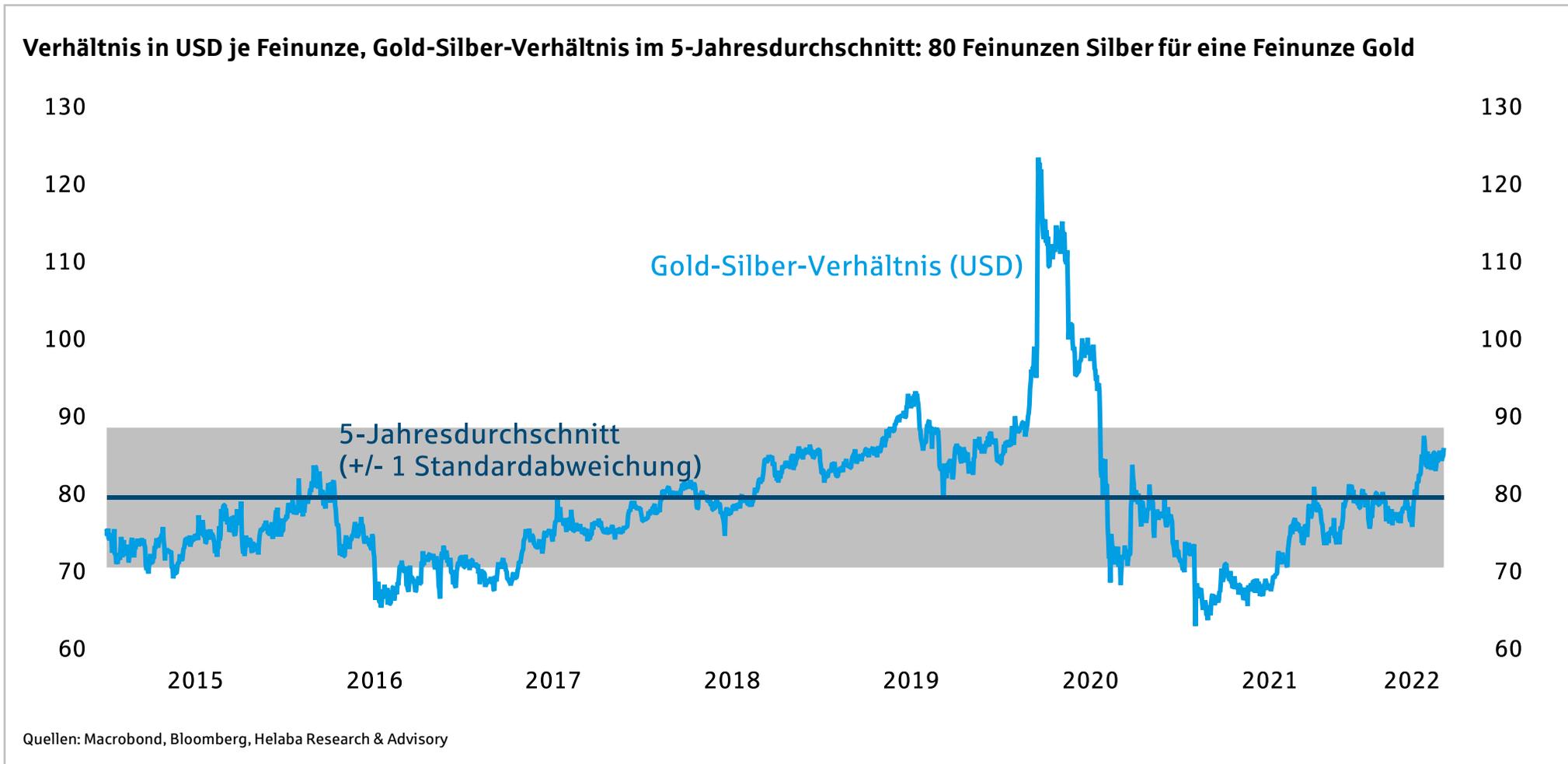
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Juni 2022

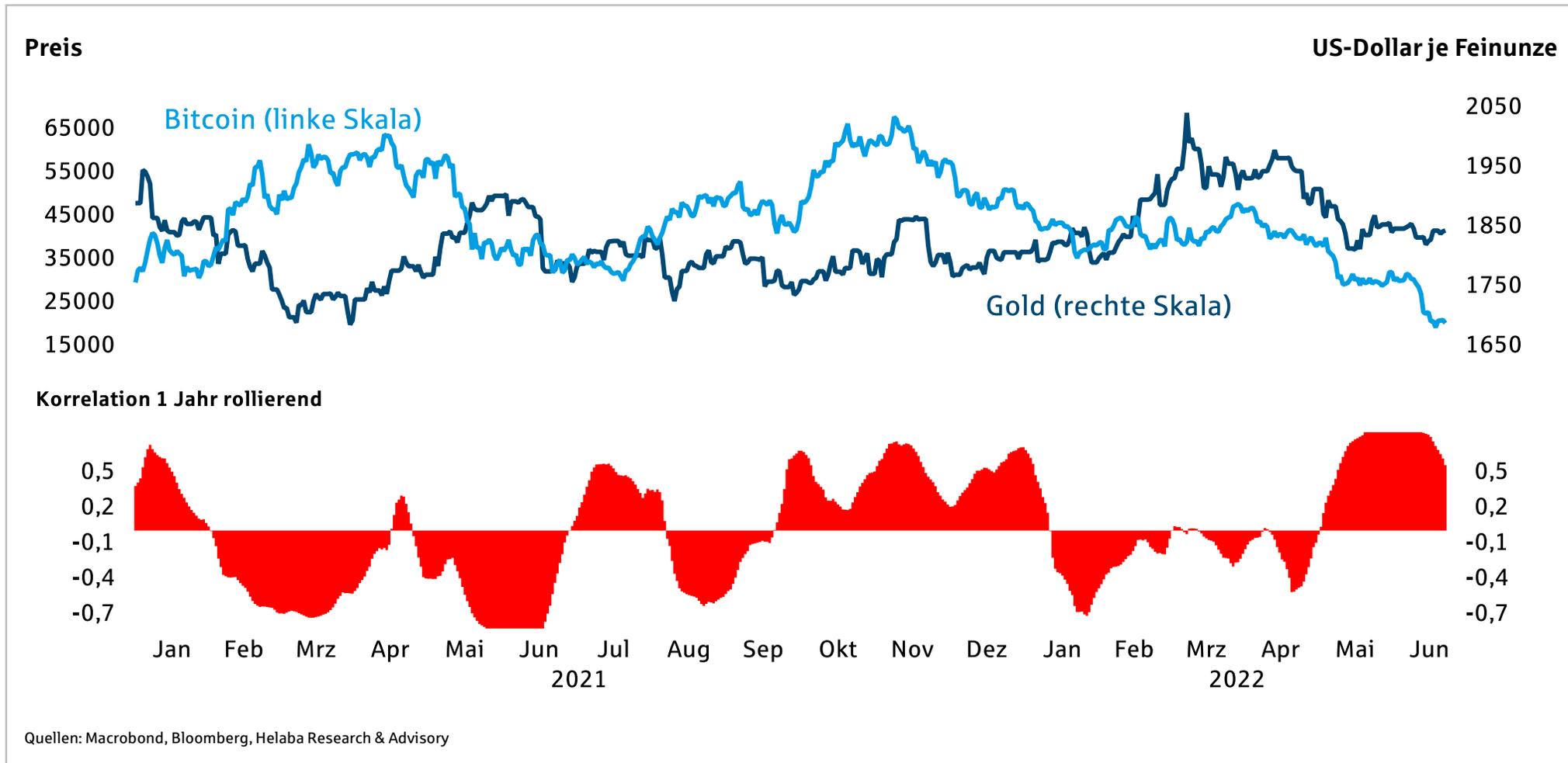
## Zuletzt wenig Preisbewegung bei Silber



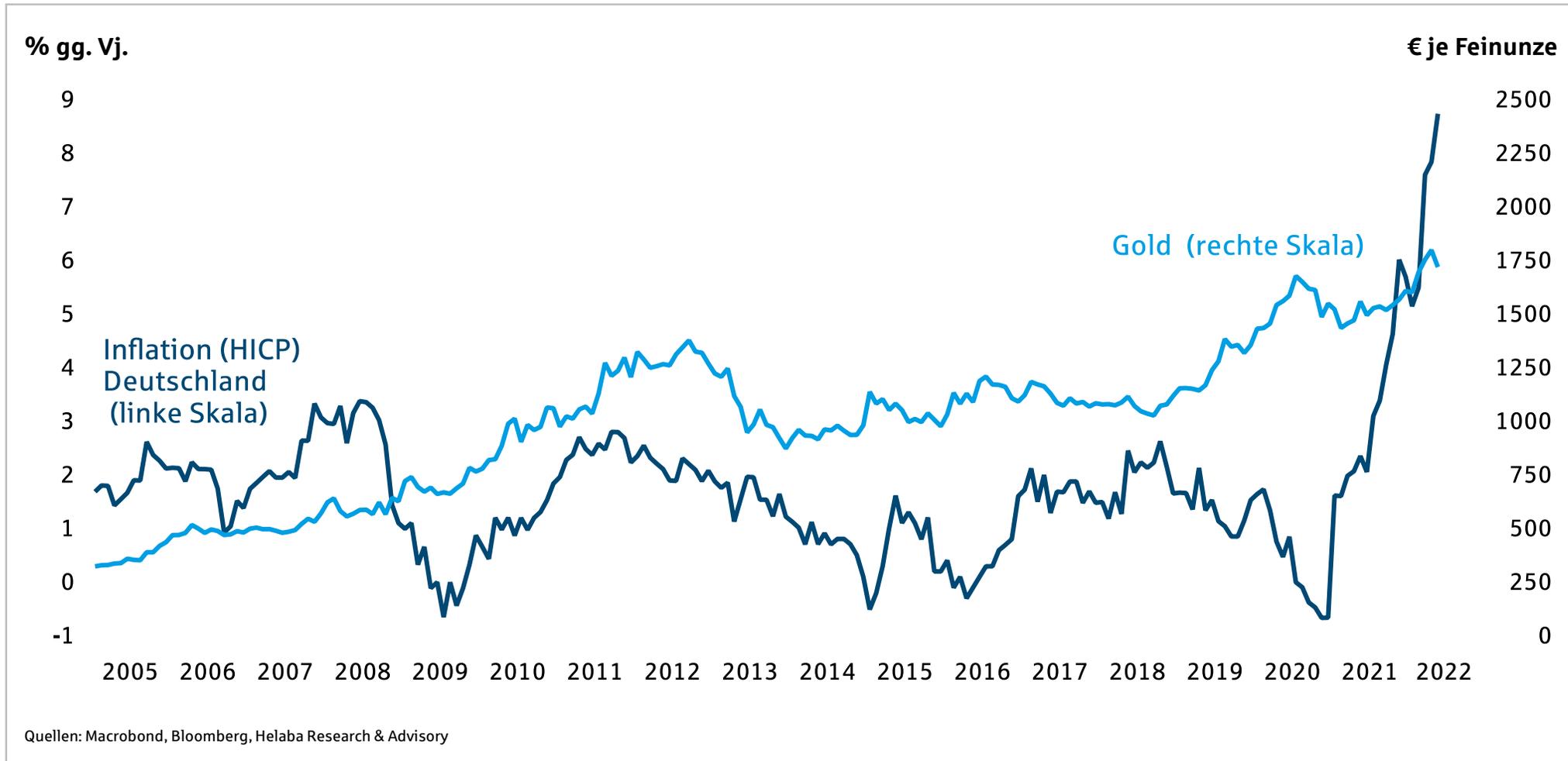
## Silber in Relation zu Gold wieder teurer – Zinssorgen lasten relativ stärker auf Gold



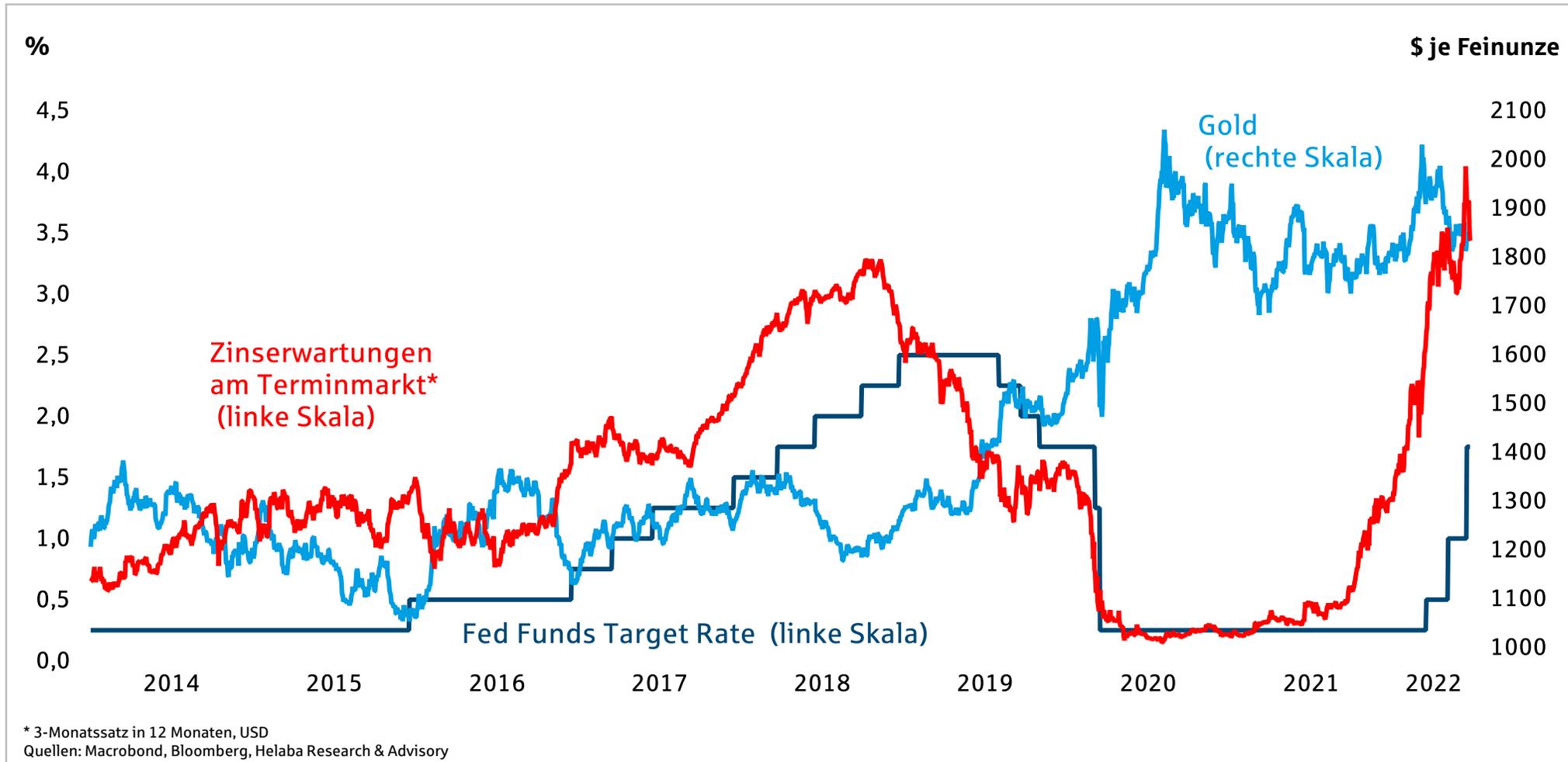
## Bitcoin leidet in aktuellem Marktumfeld sehr viel stärker als Gold



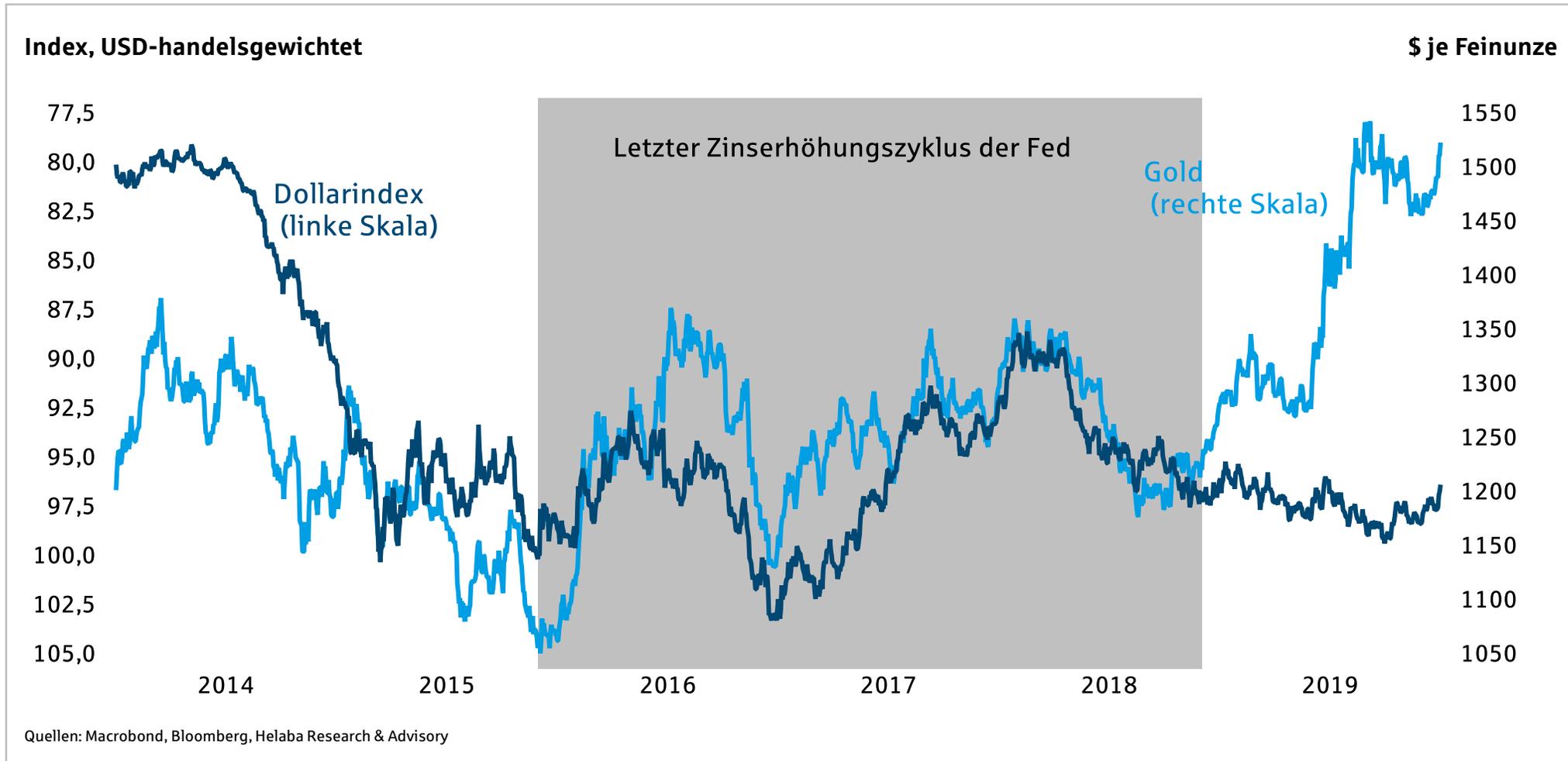
## Wo bleibt der „Inflations-Booster“ für Gold?



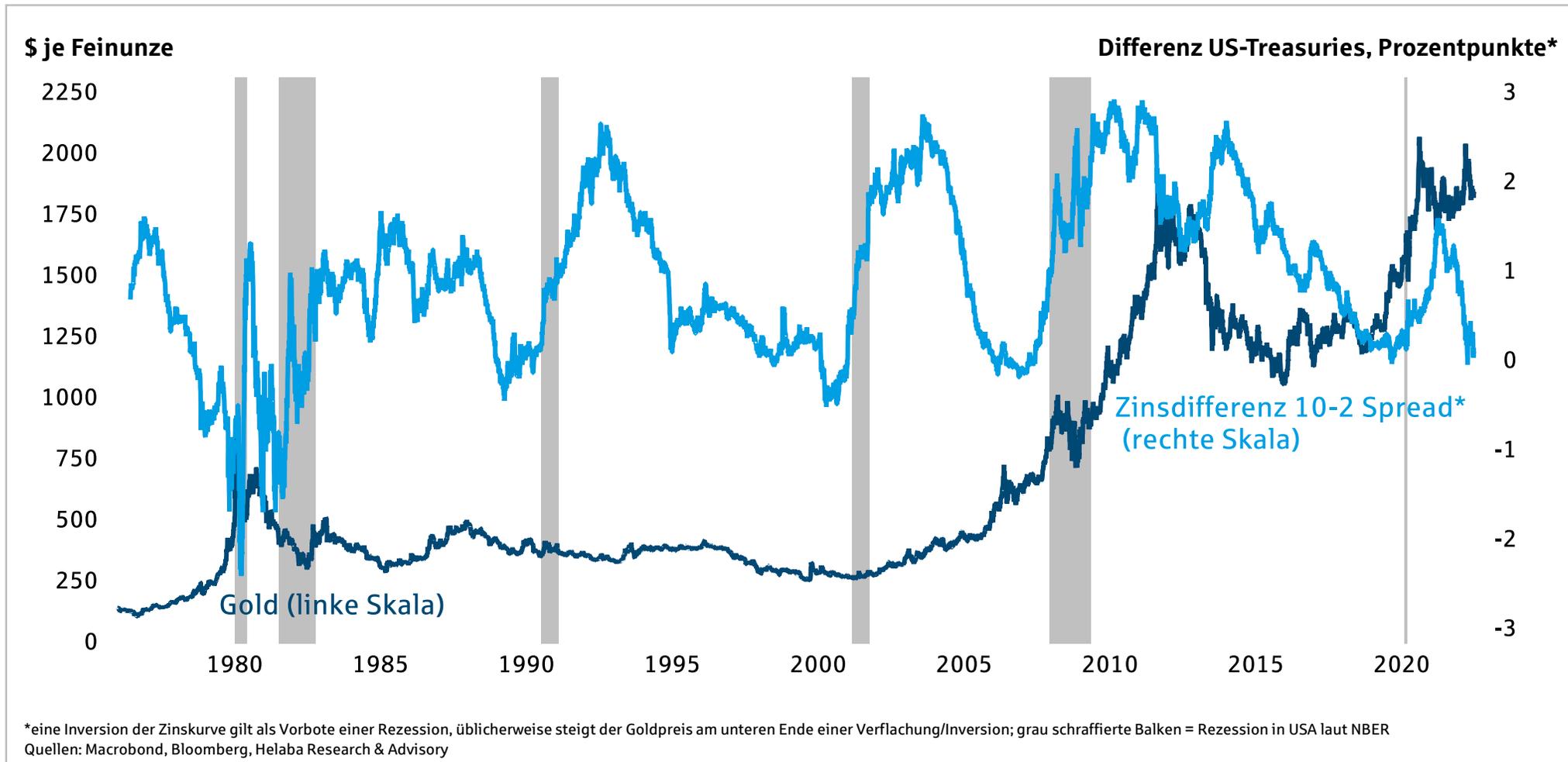
## Starker Zinsschritt der Fed gut weggesteckt



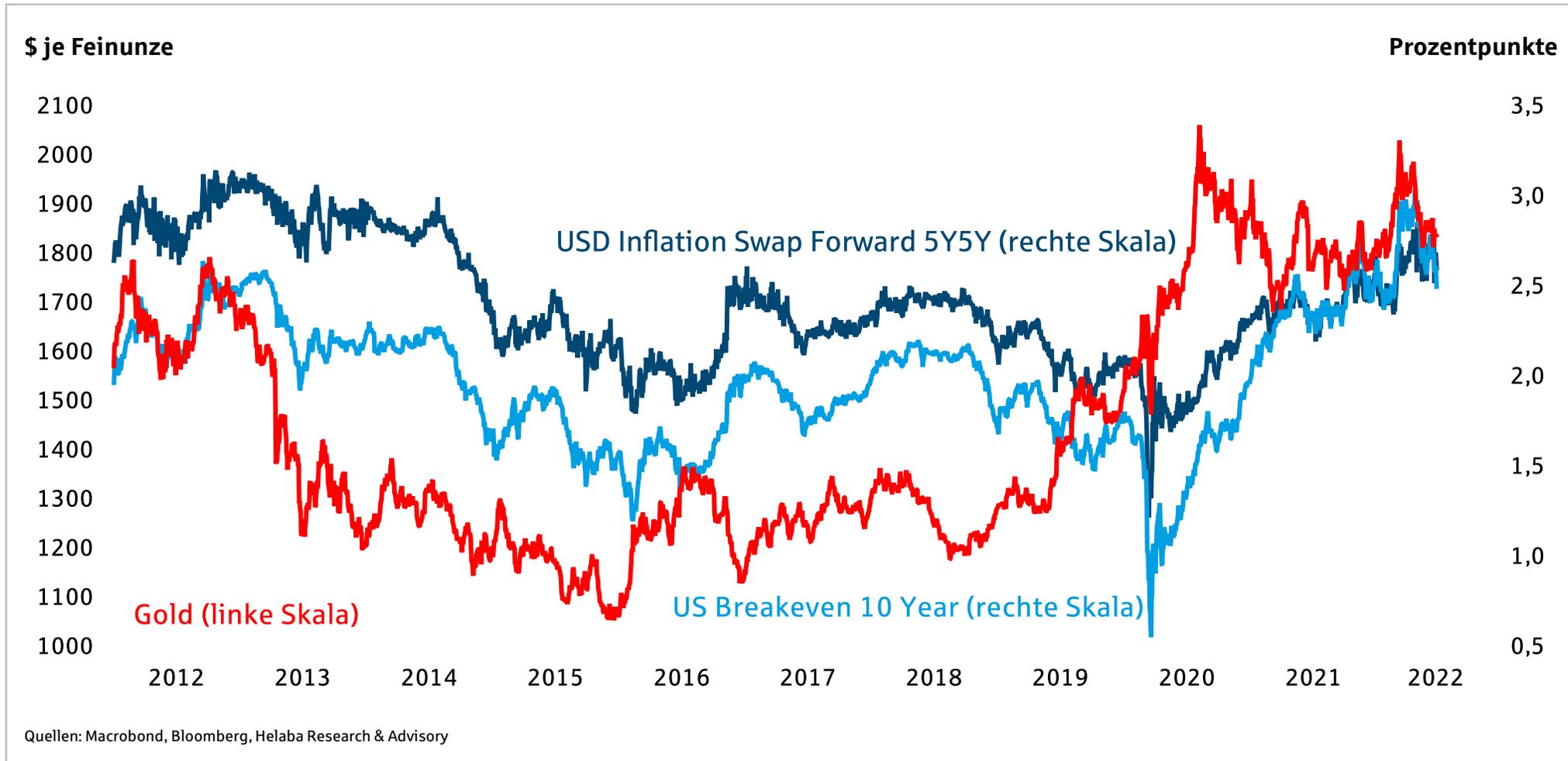
## US-Dollar und Gold im Zinserhöhungszyklus der Fed eng korreliert



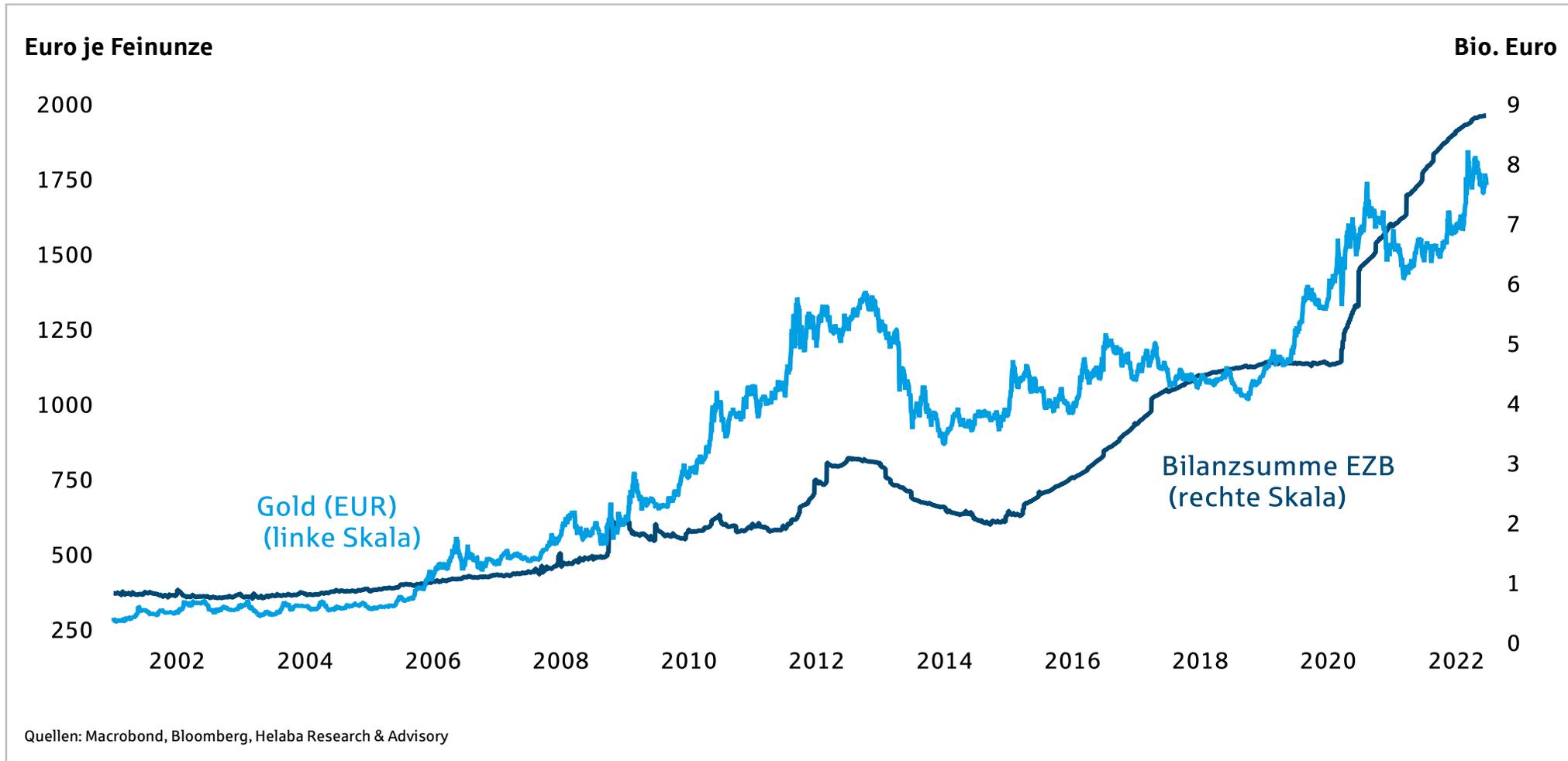
## US-Zinsstrukturkurve: Am Ende eines Zinserhöhungszyklus wird es für Gold interessant



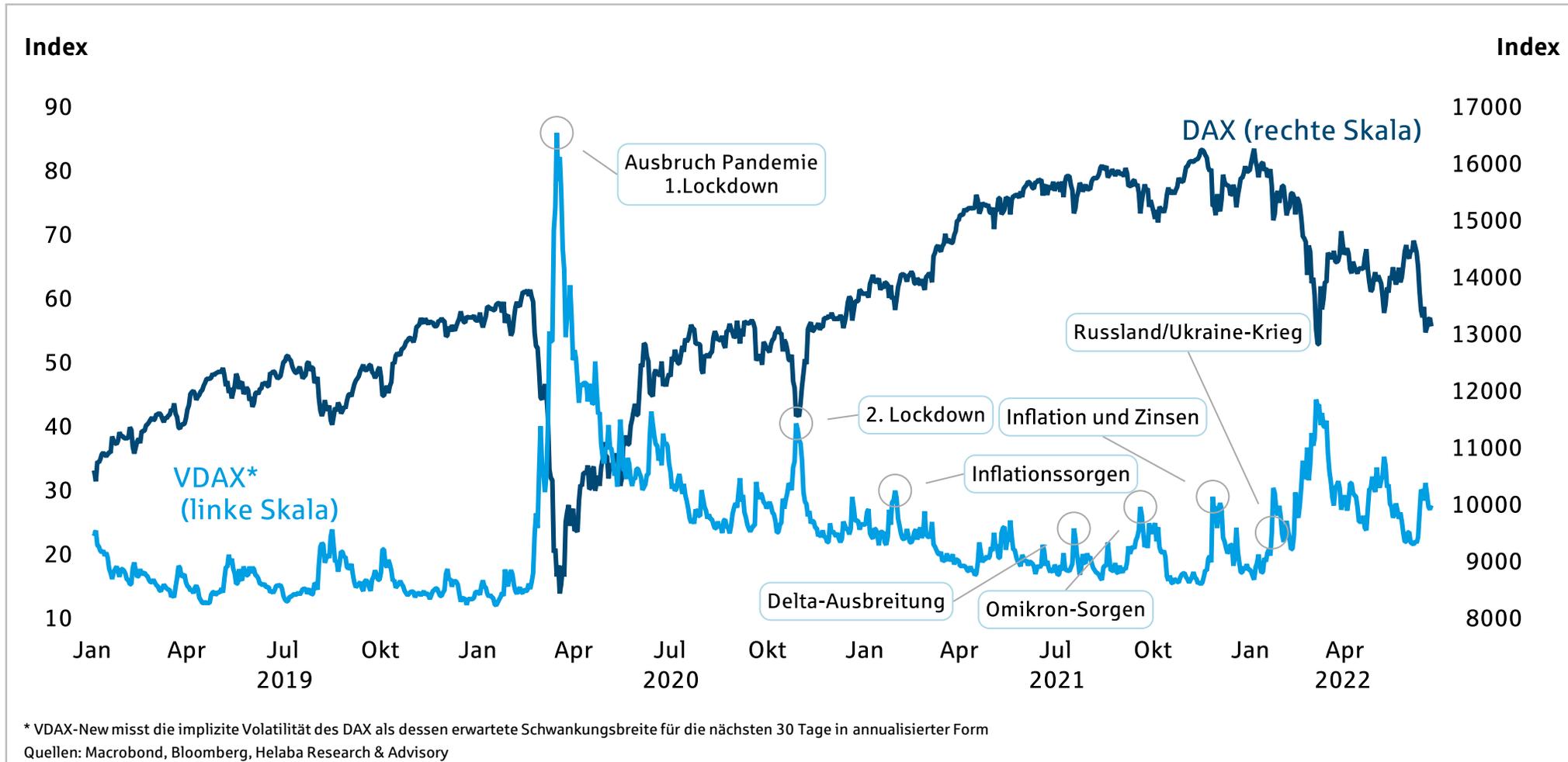
## Inflationserwartungen nun hinreichend im Goldpreis berücksichtigt



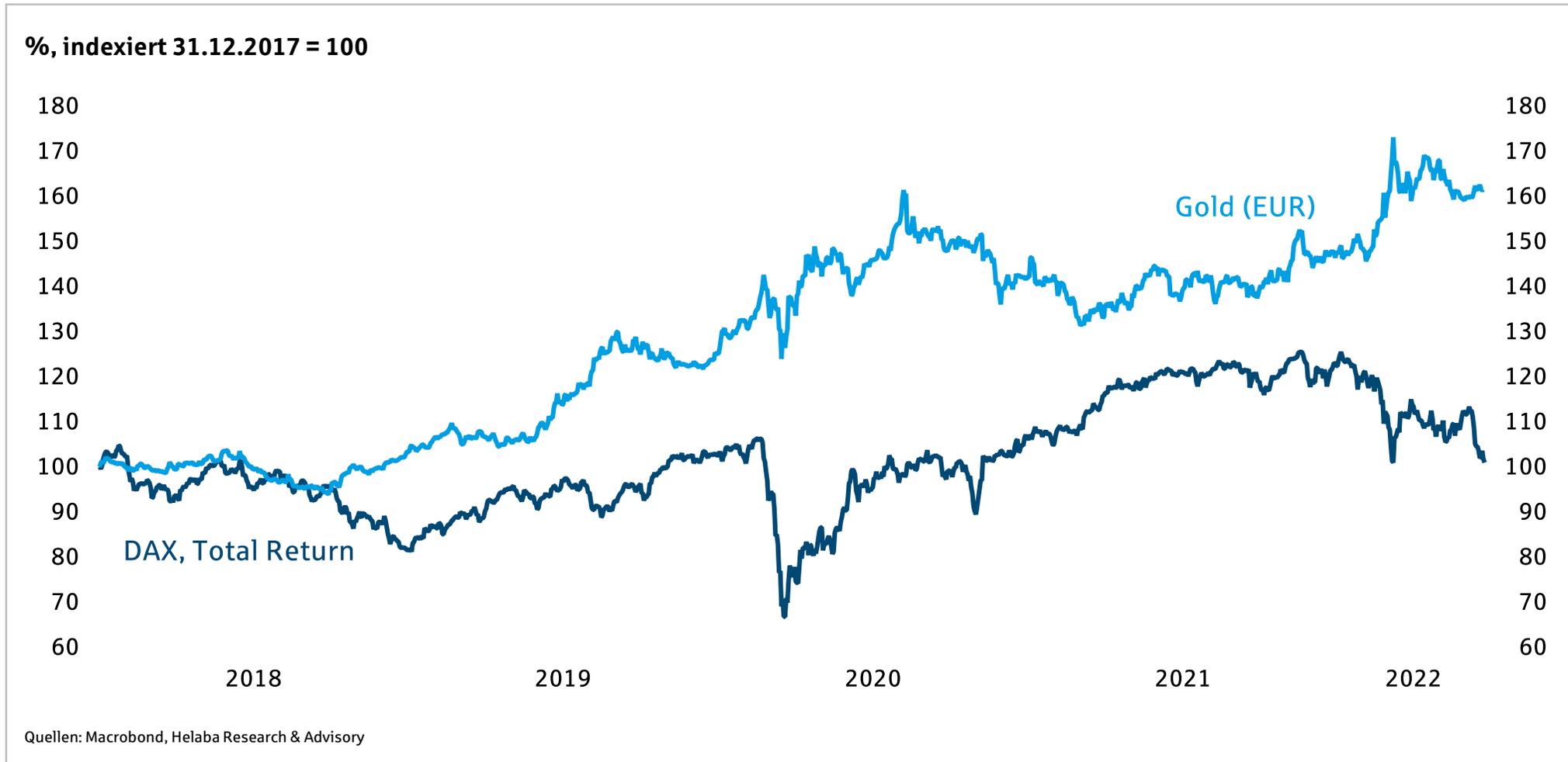
## EZB-Geldpolitik ist – noch – eine Stütze für den Goldpreis



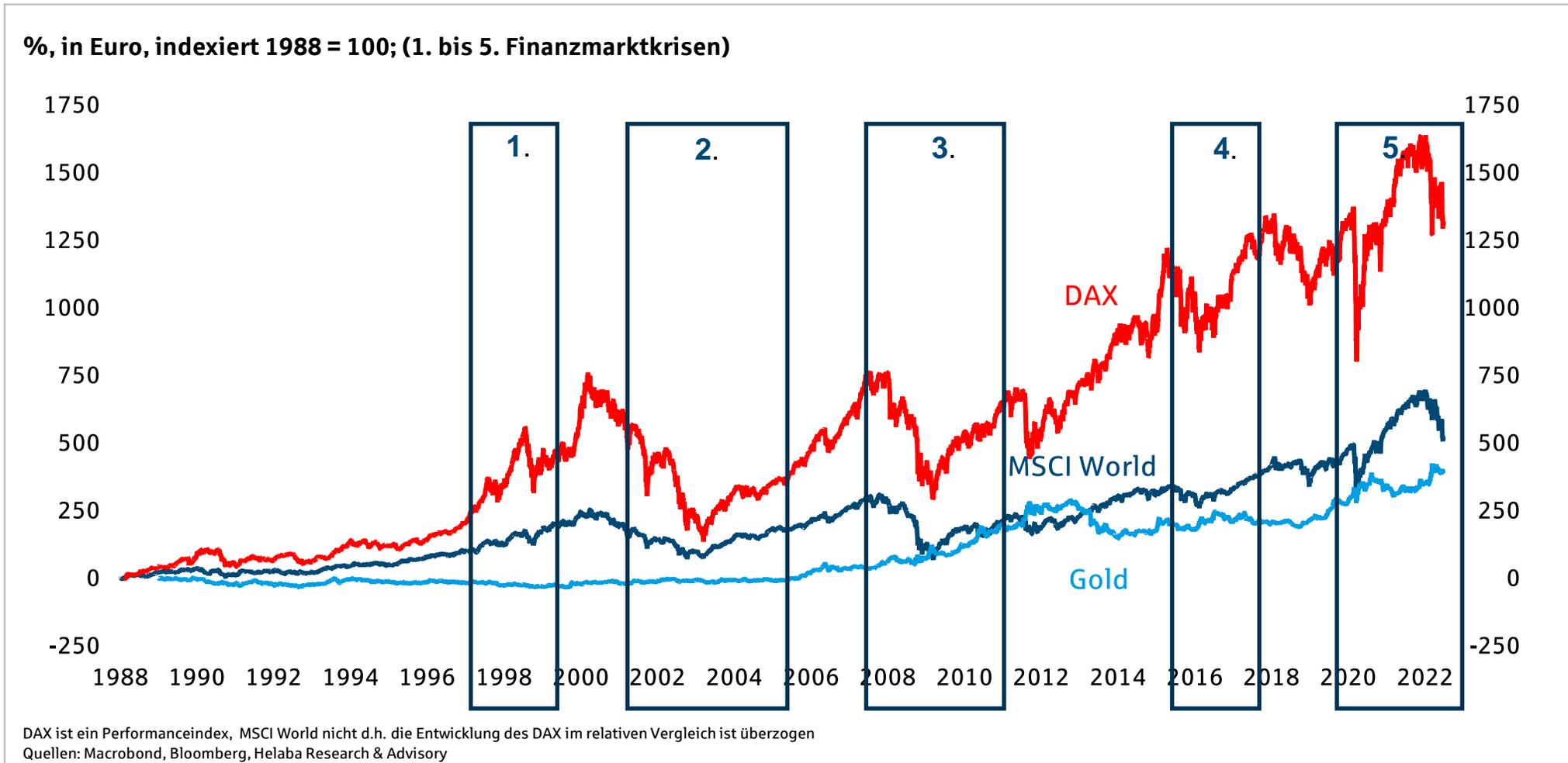
## DAX: Zinsangst + Kriegsangst = Schaukelbörse



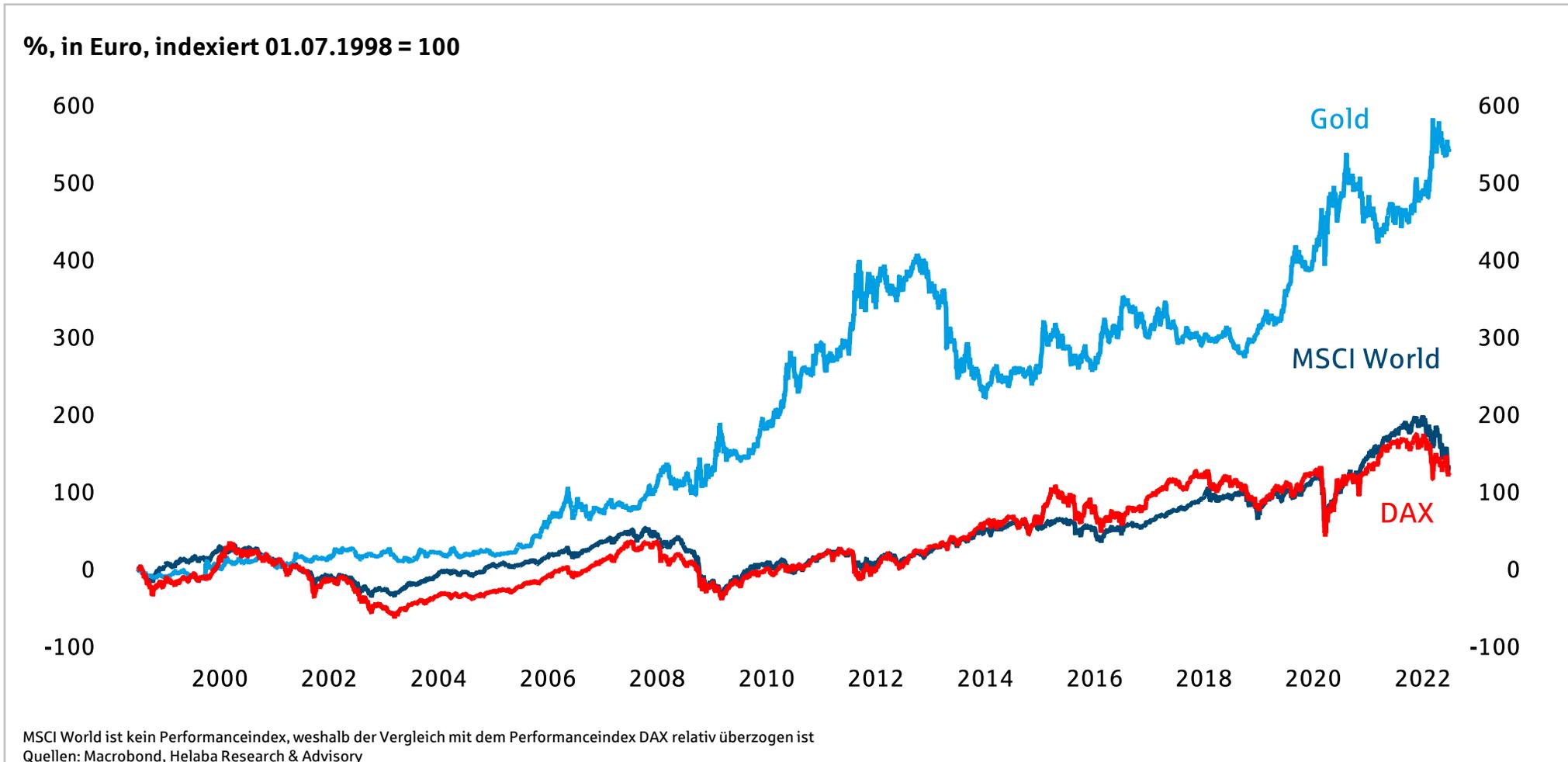
## Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



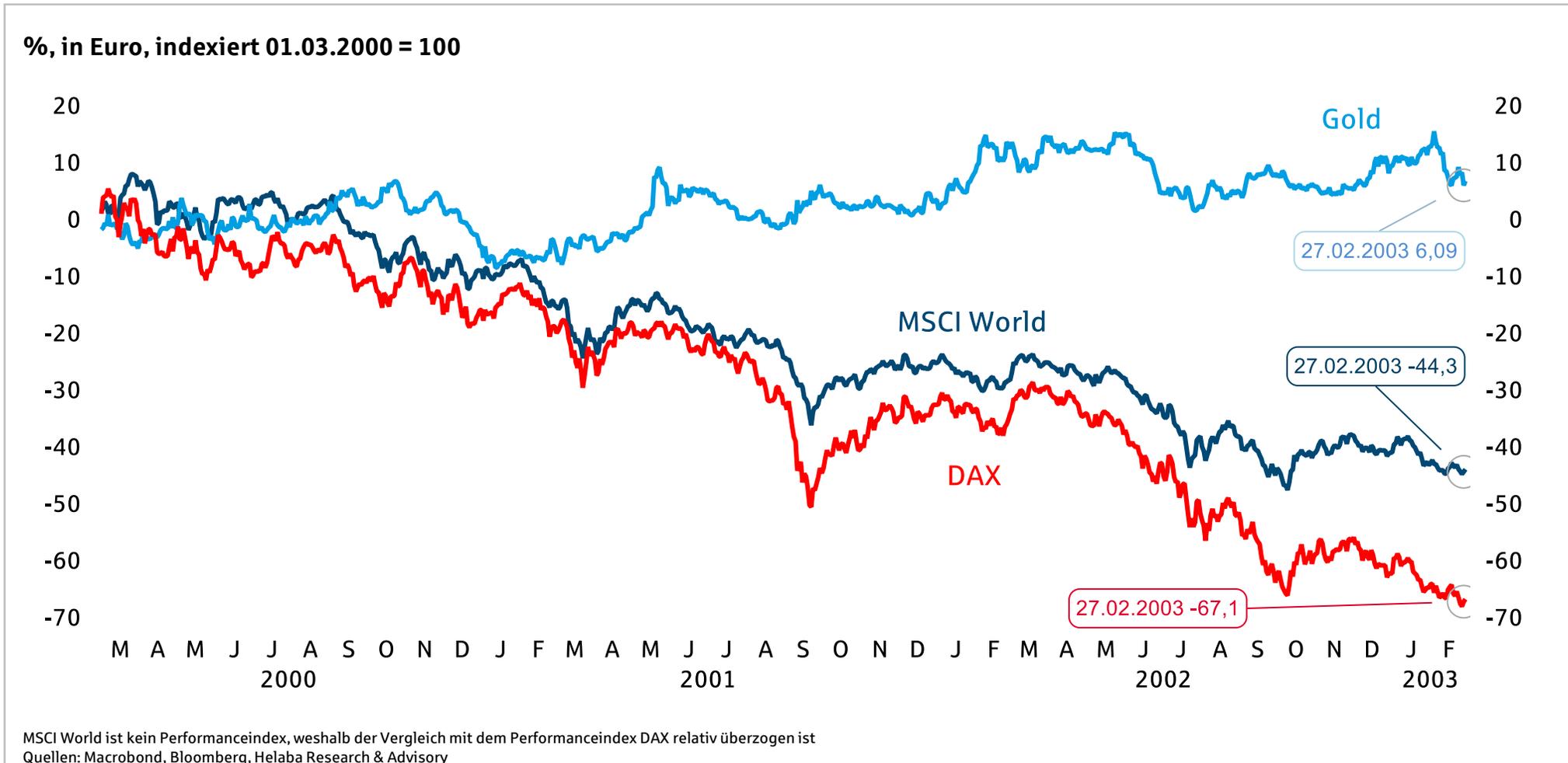
# Langfristige Wertentwicklung von Aktienmarkt versus Gold



# 1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



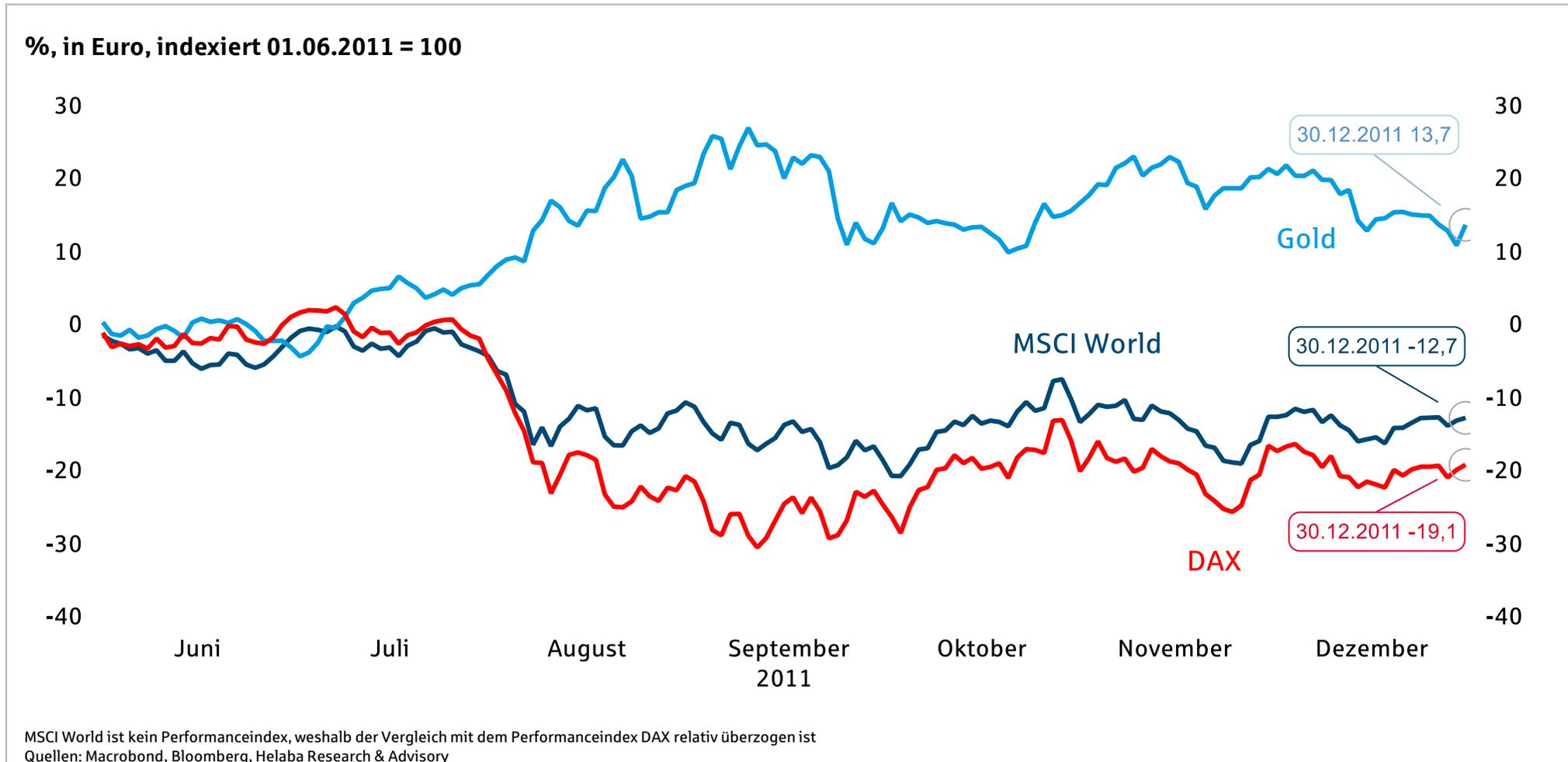
## 2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



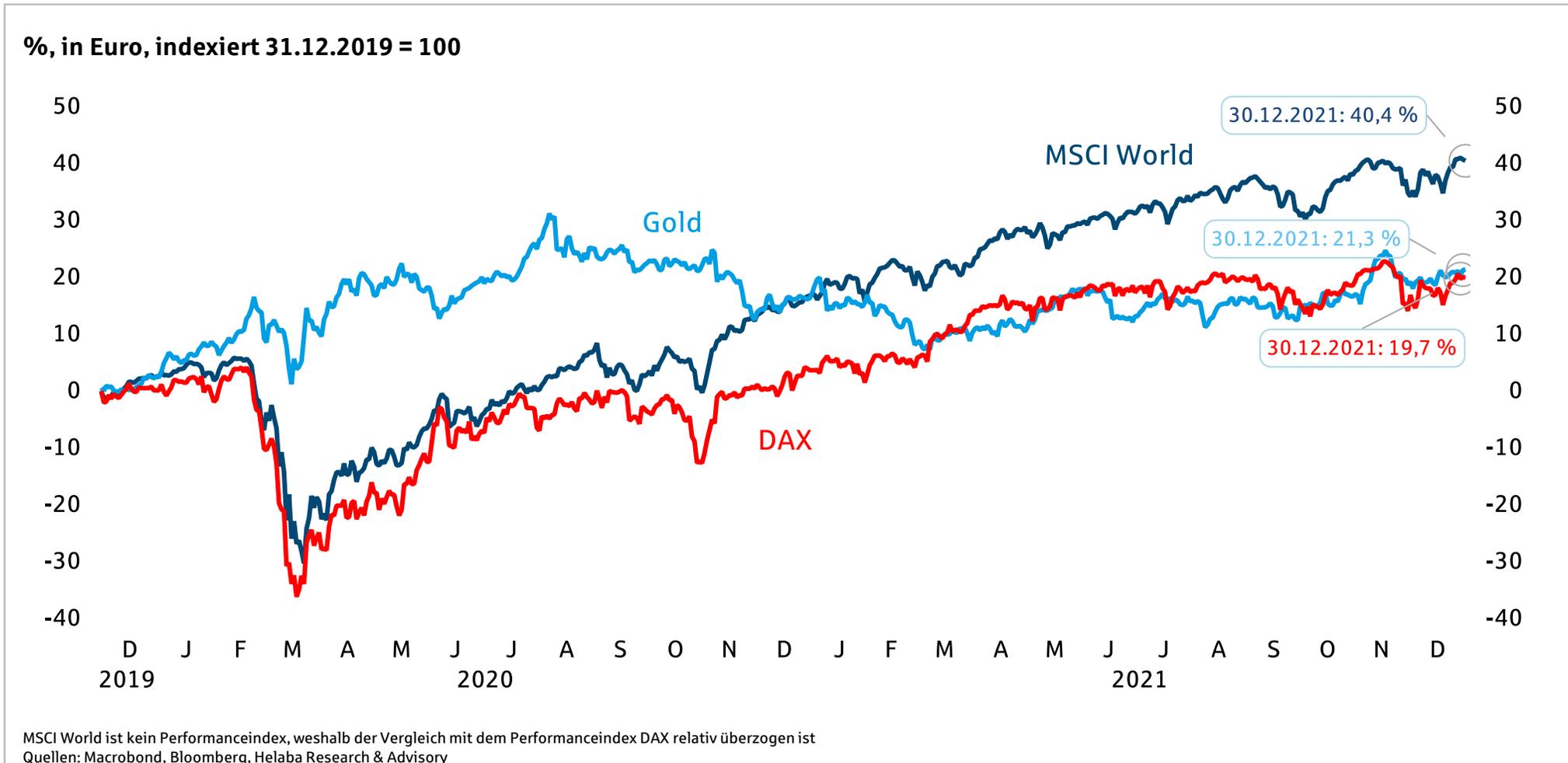
### 3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



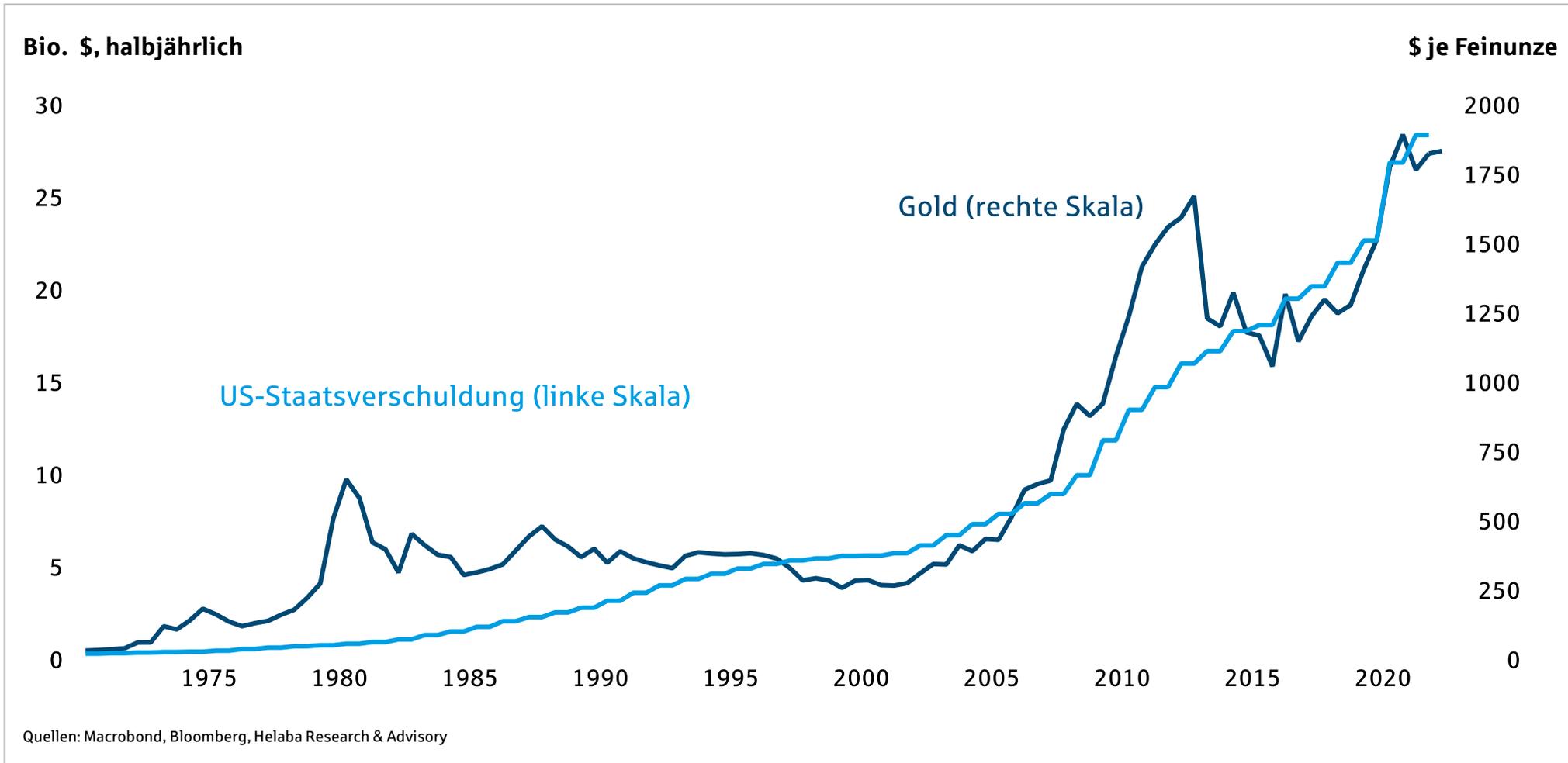
## 4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hierbei ein Ausgleich



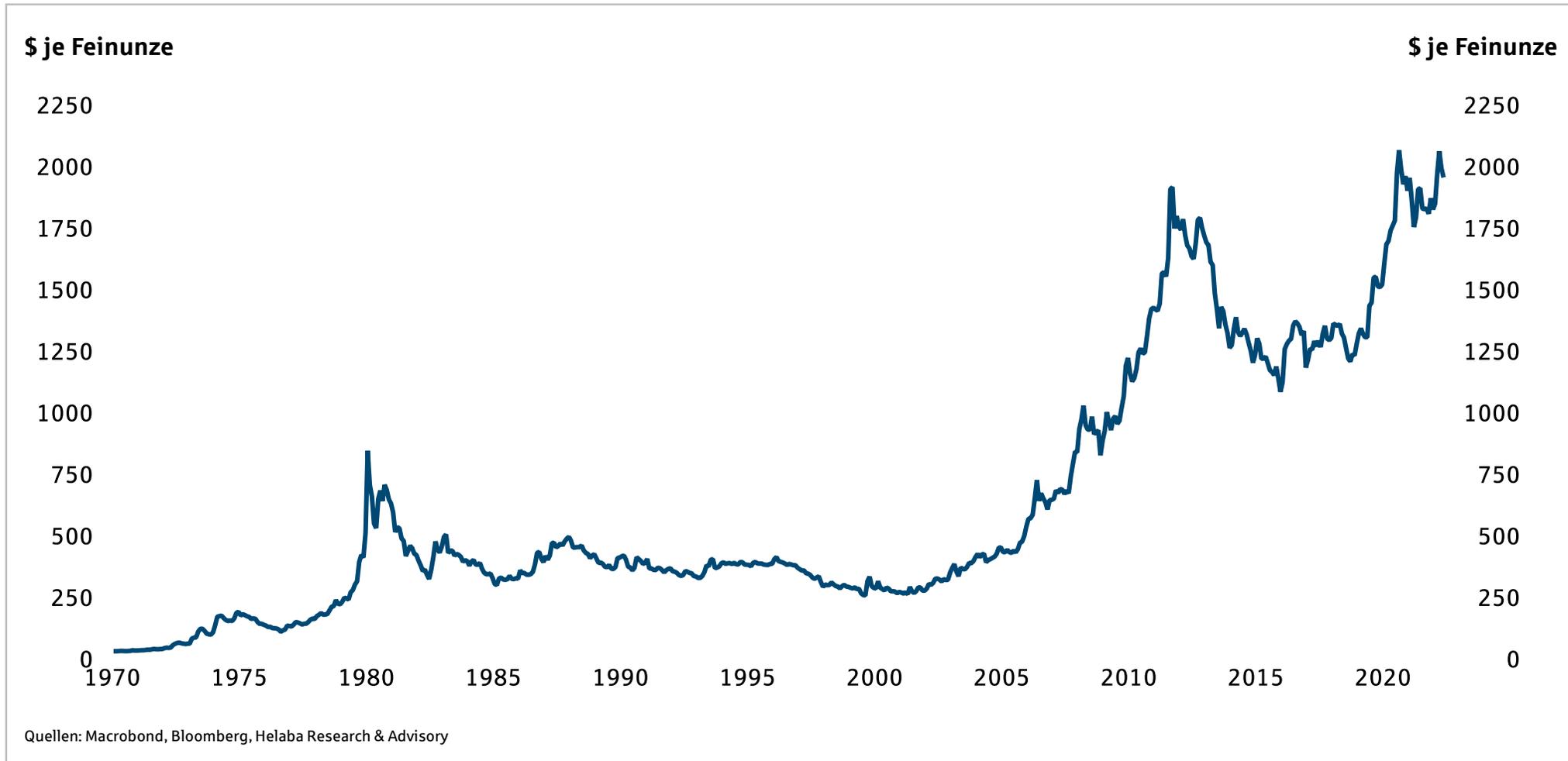
## 5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



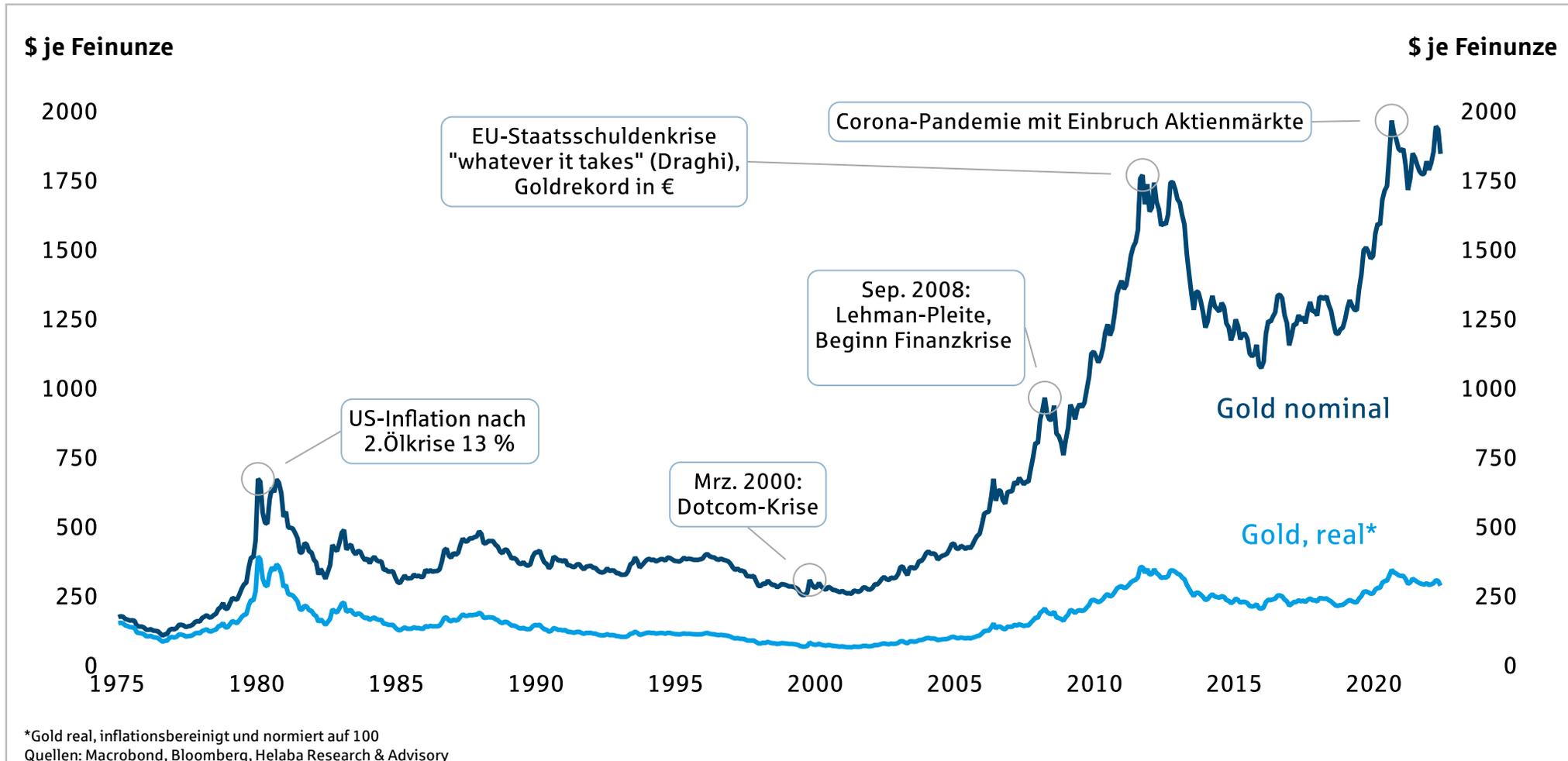
# Hohe Staatsverschuldung – nicht nur in den USA – langfristiges Kaufargument für Gold



## Hohes Preisniveau in den 2020er Jahren



# Gold in realer Rechnung so wertvoll wie 1980 – nach langer Durststrecke in 80er und 90er Jahren



## 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.

### 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)