



Gold im Fokus

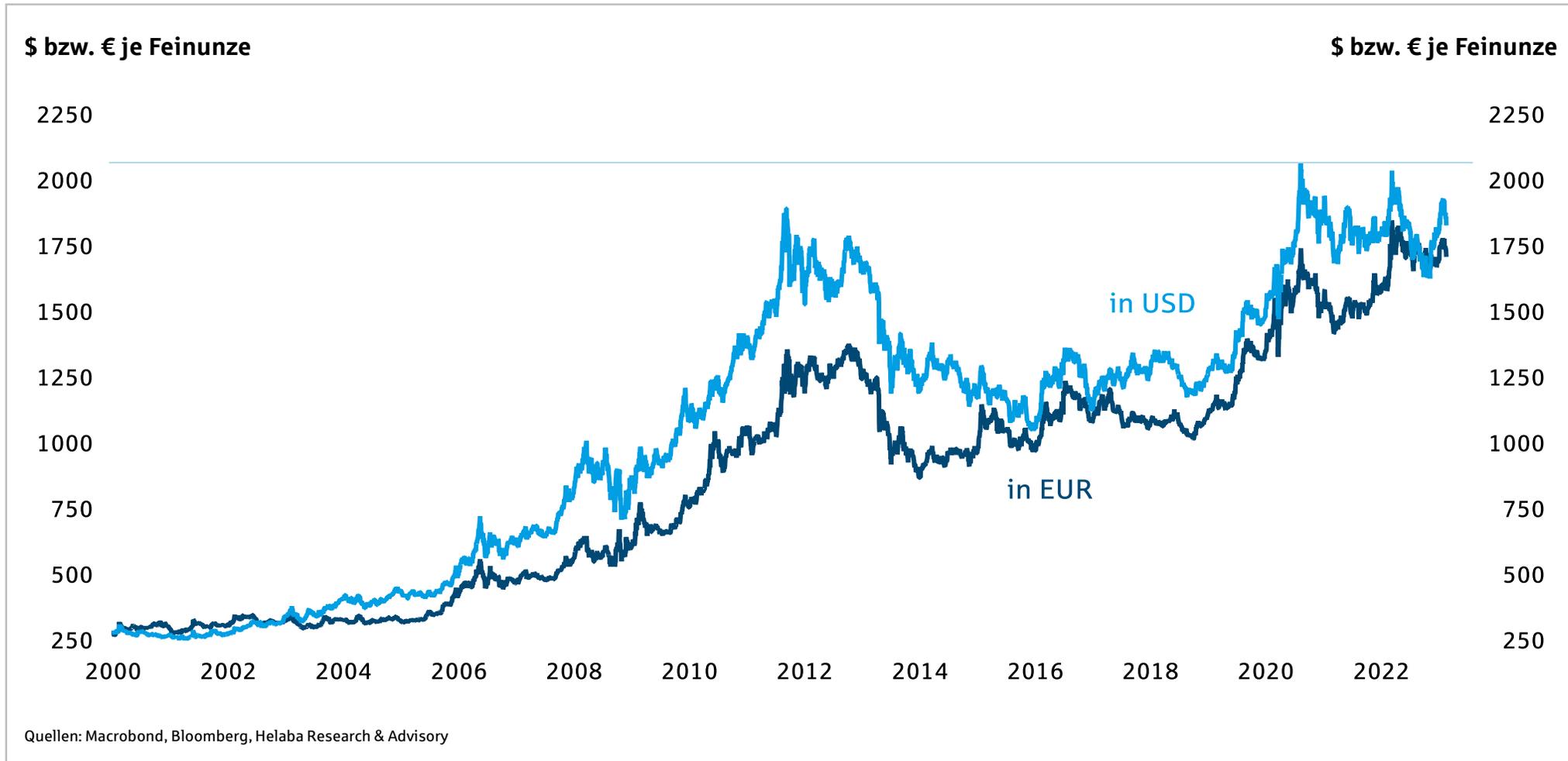
Februar 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

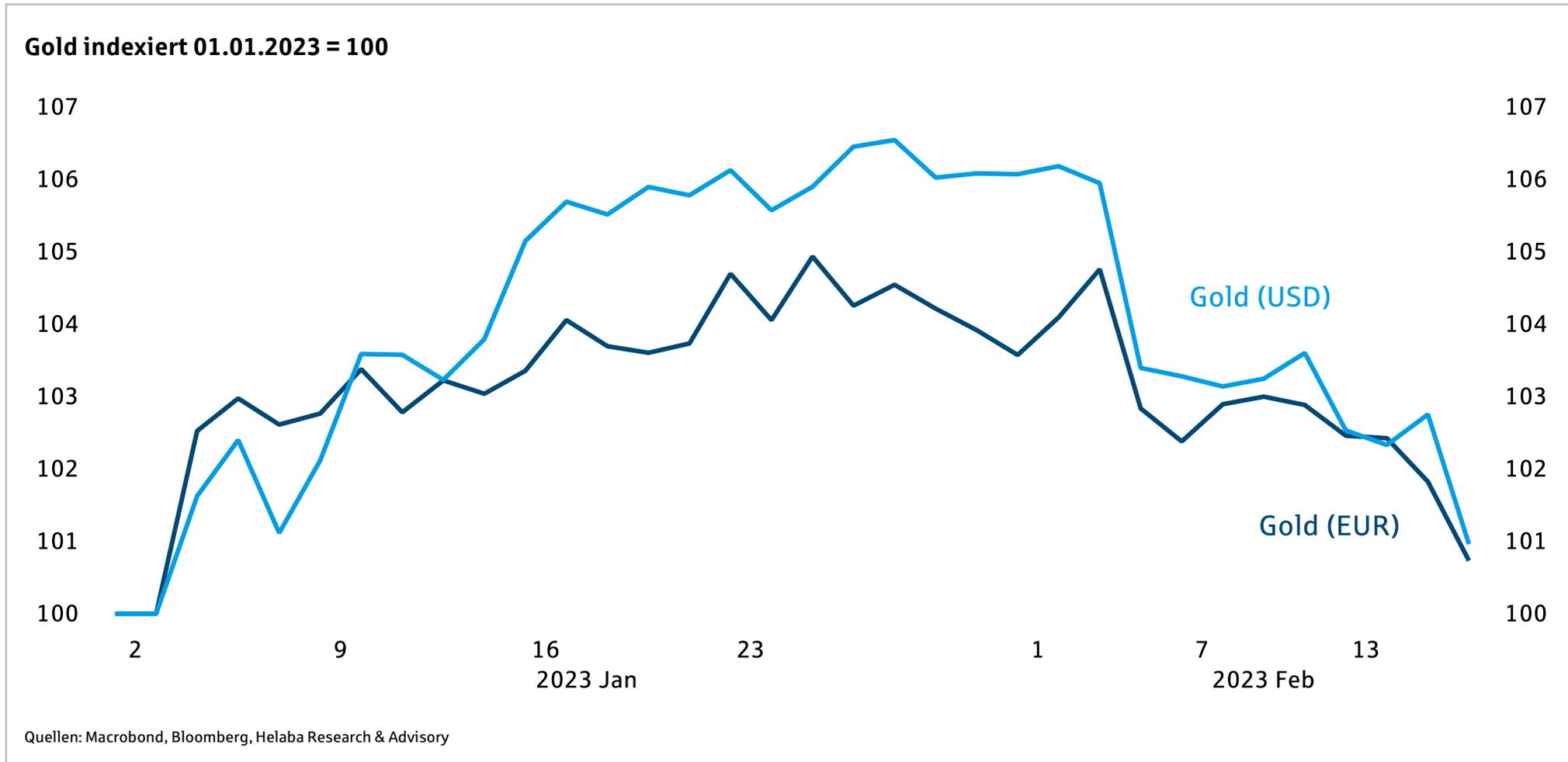


Werte, die bewegen.

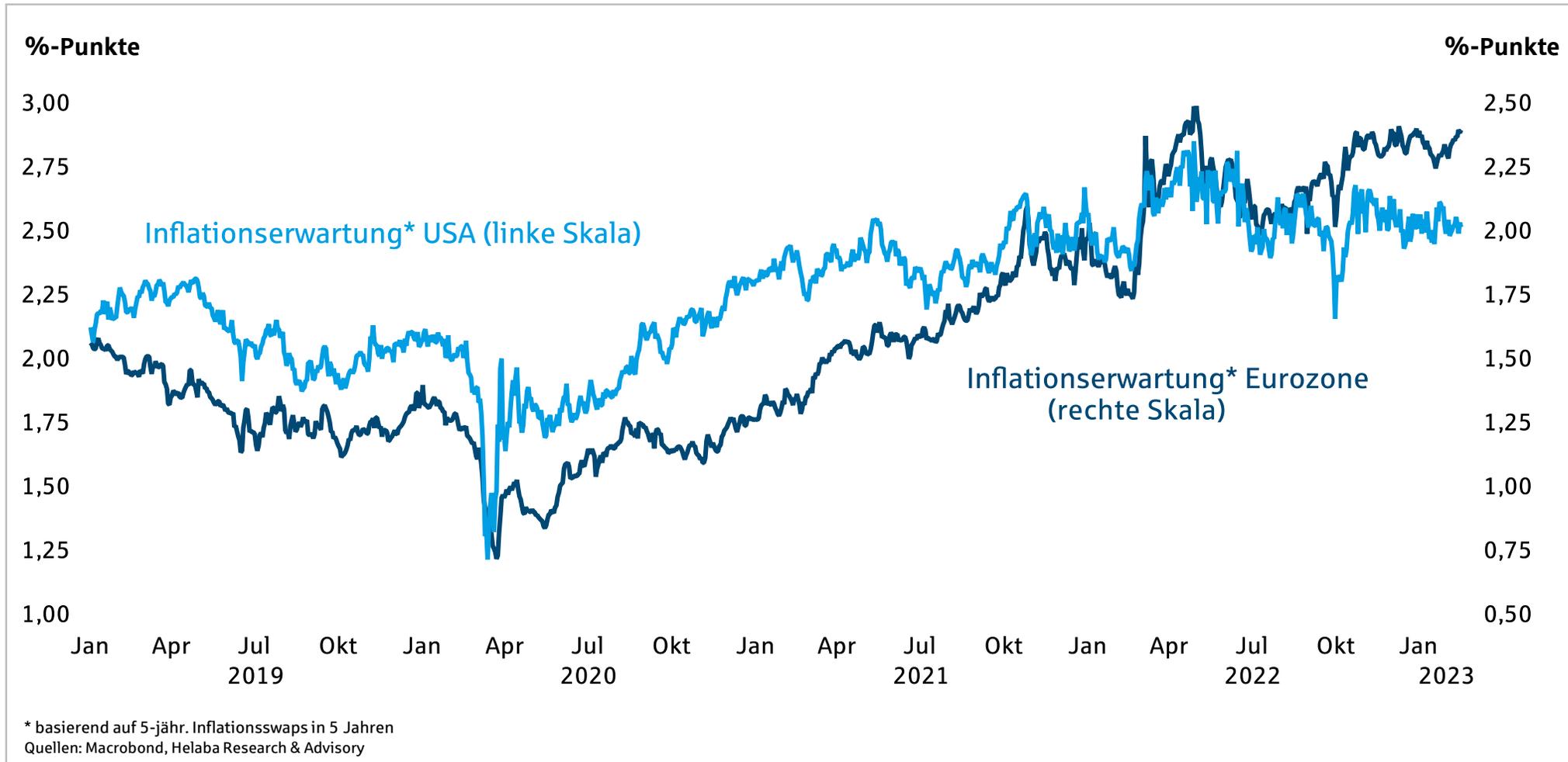
Gold mit Rückprall nach starkem Jahresauftakt



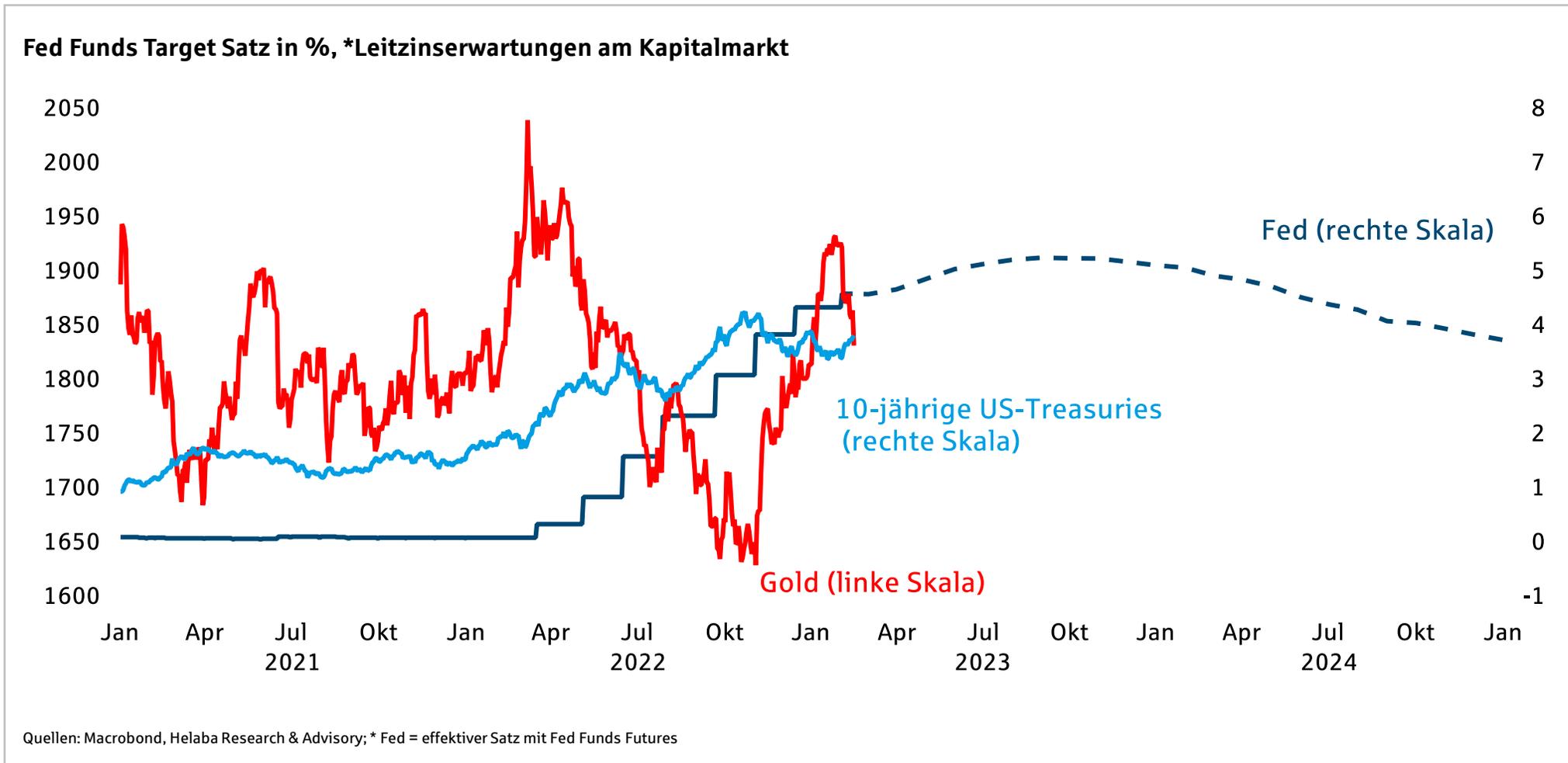
Nur noch kleines Jahresplus von gut 2 %



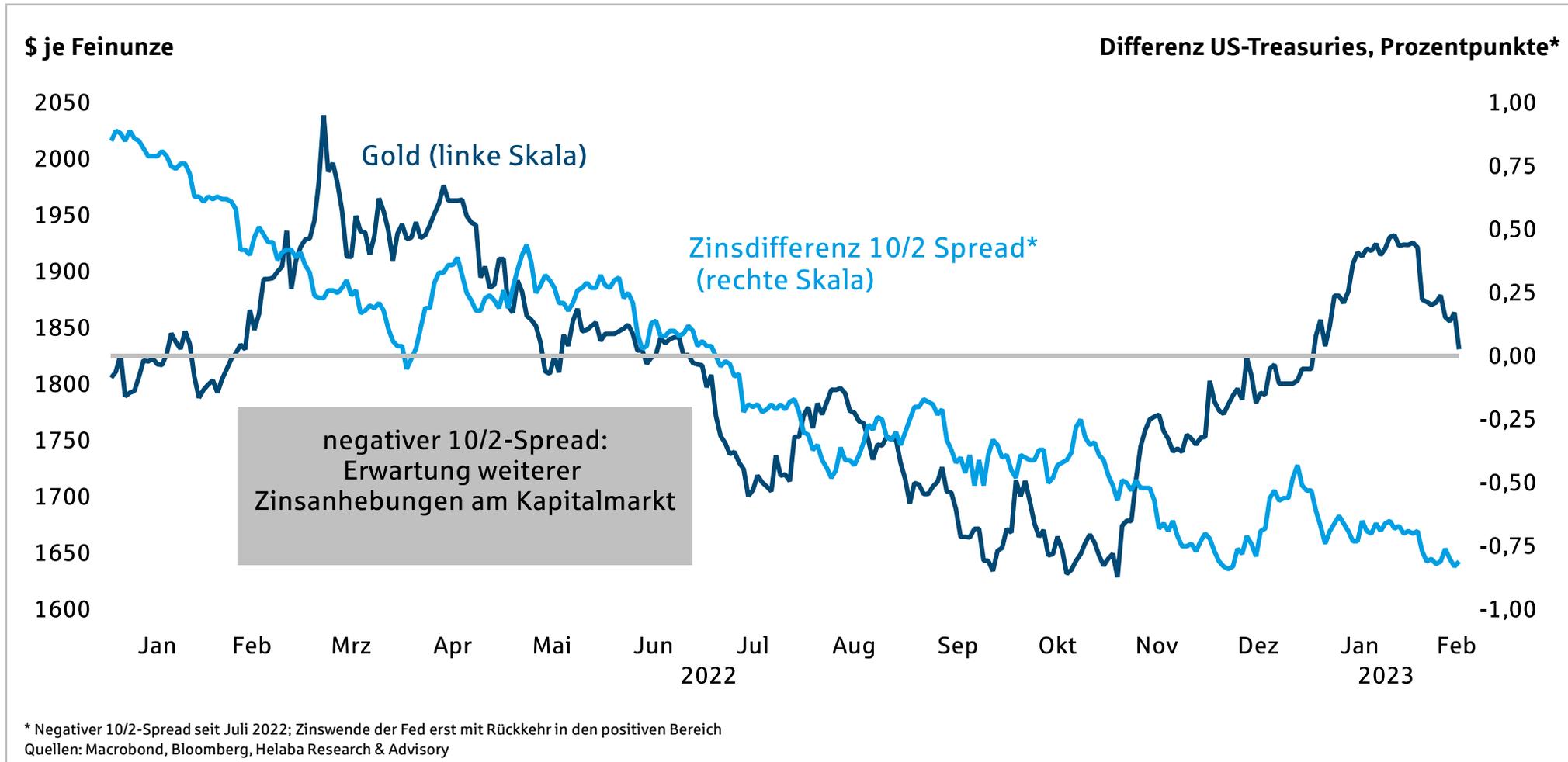
Stabile Inflationserwartungen am Kapitalmarkt – eher neutral für Gold



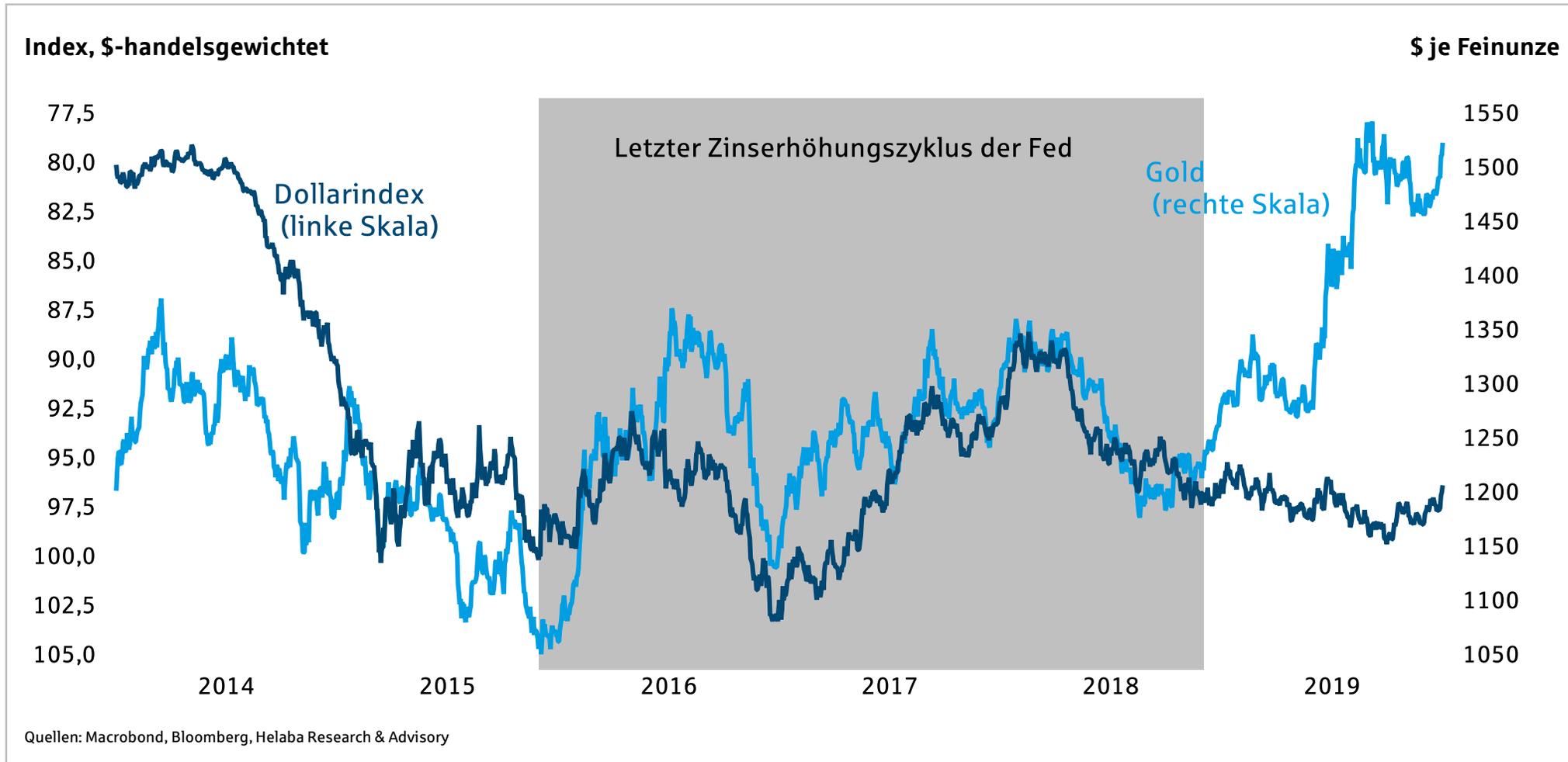
Zinsfantasie maßgeblicher Einflussfaktor für Gold



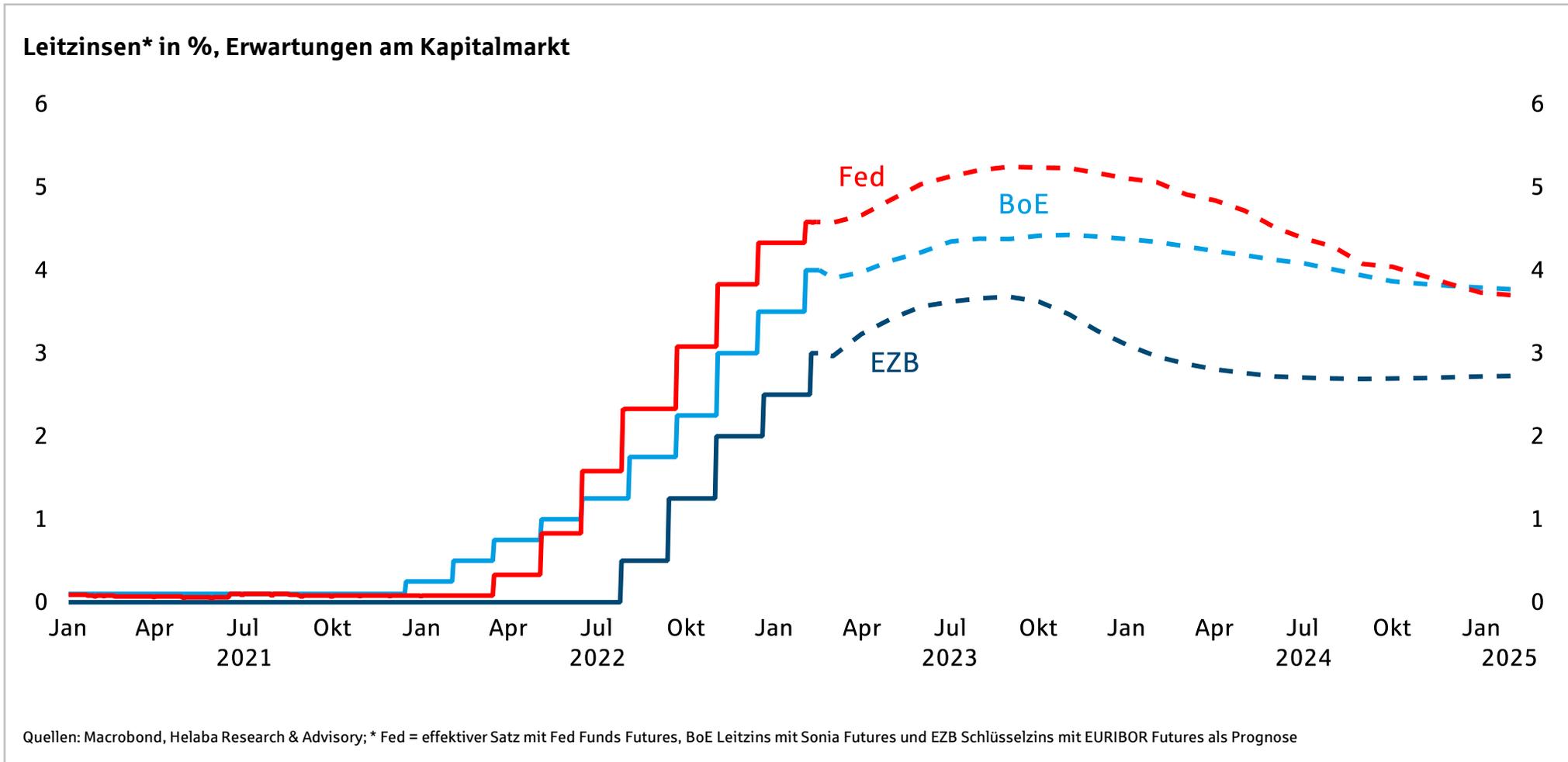
Risiko für Gold, da Ende des Fed-Erhöungszyklus bereits vorweggenommen



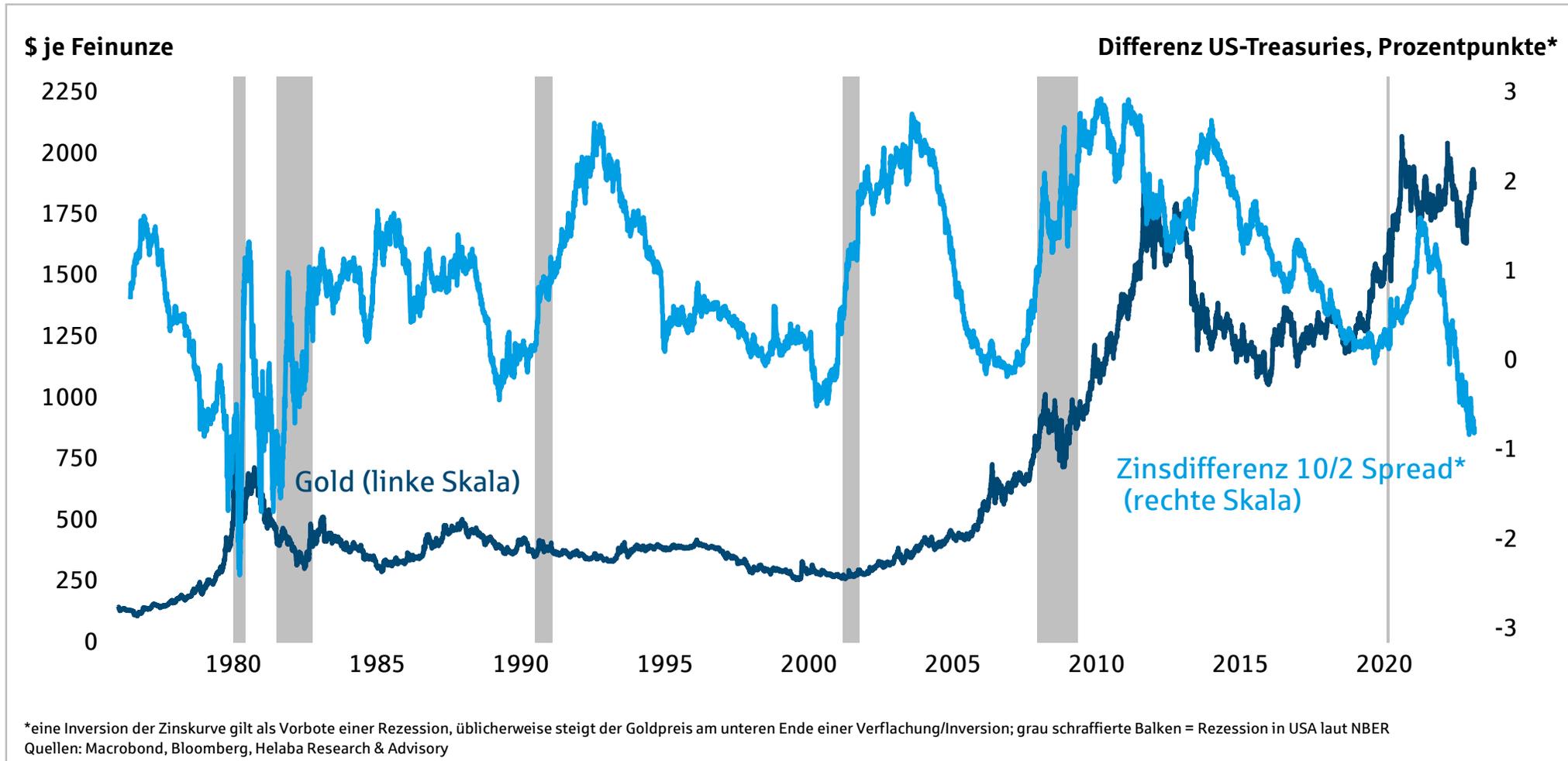
US-Dollar und Gold nur während eines laufenden US-Zinserhöhungszyklus eng korreliert



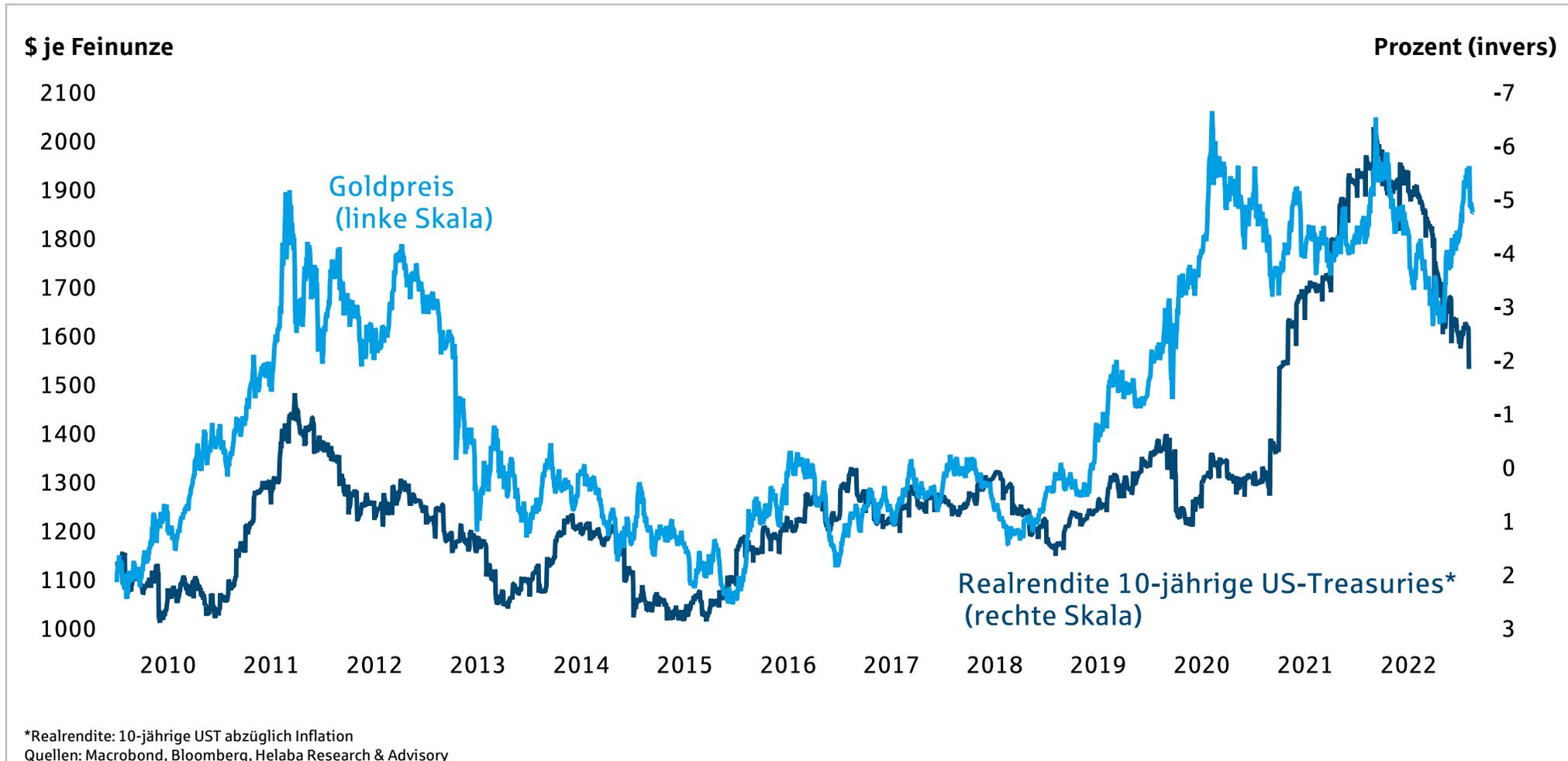
Hoffnung auf Zinssenkungen für Fed, EZB und BoE verschieben sich nach hinten



US-Zinsstruktur: Erst am Ende eines Zinserhöhungszyklus wird es für Gold interessant

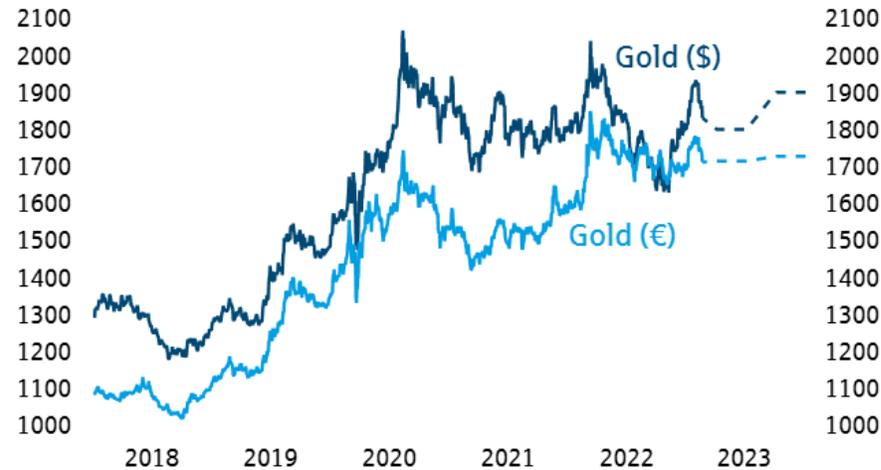


Realzins signalisiert Korrekturbedarf



Gold: Geldpolitische Erwartungen bremsen Preisanstieg aus

Gold korrigiert starken Jahresauftakt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

ten. Damit setzte die Aussicht auf weiter steigende Zinsen dem zinslosen Gold zu. Insgesamt dürfte die Korrekturphase bei Gold erst einmal anhalten, zumal ein nun festerer Realzins ebenso Rückschlaggefahren für Gold erkennen lässt. Das Edelmetall dürfte in den kommenden Wochen um 1.800 US-Dollar je Feinunze schwanken.

cw/ Gold befindet sich nach einem starken Jahresauftakt im Korrekturmodus. Von den kräftigen Zugewinnen sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung ist nicht mehr viel übriggeblieben. So ist der Preis für eine Feinunze Gold wieder unter die Marke von 1.900 US-Dollar gefallen. Auf Monatssicht hat das Edelmetall gut 2,5 % in Dollar bzw. gut 1,5 % in Euro verloren. Verantwortlich für diesen Rückprall war letztlich eine Korrektur der geldpolitischen Erwartungen. So waren Anleger nach einem äußerst robusten US-Arbeitsmarktbericht gezwungen, ihre Spekulationen einer baldigen Zinssenkung der Fed zu hinterfragen. Darüber hinaus warnten Vertreter beider Notenbanken davor, zu früh auf eine Zinsumkehr zu wet-

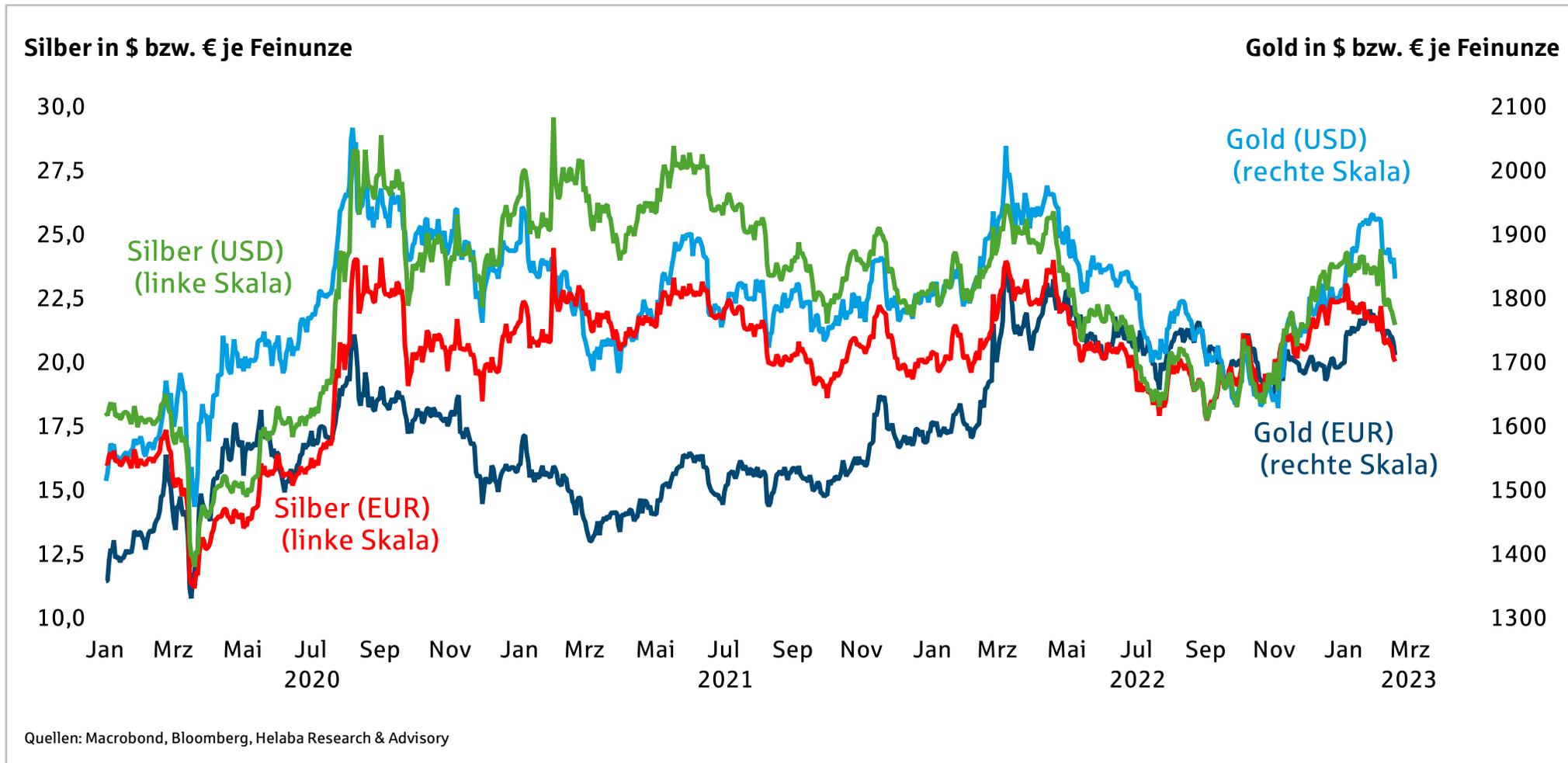
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23
Gold in Euro	1.718	1.714	1.714	1.727	1.727
Gold in US-Dollar	1.836	1.800	1.800	1.900	1.900

* 15.02.2023

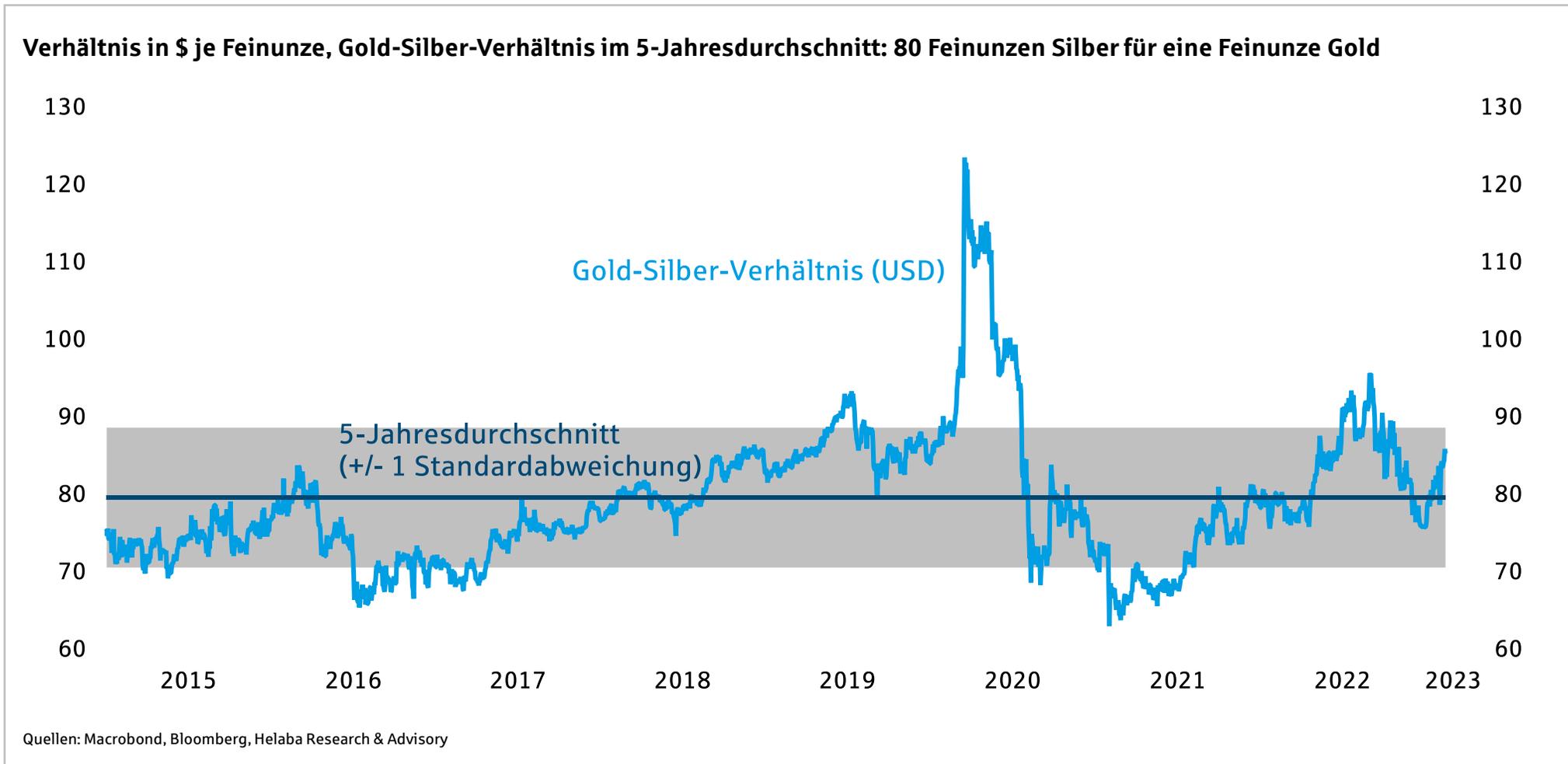
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Februar 2023

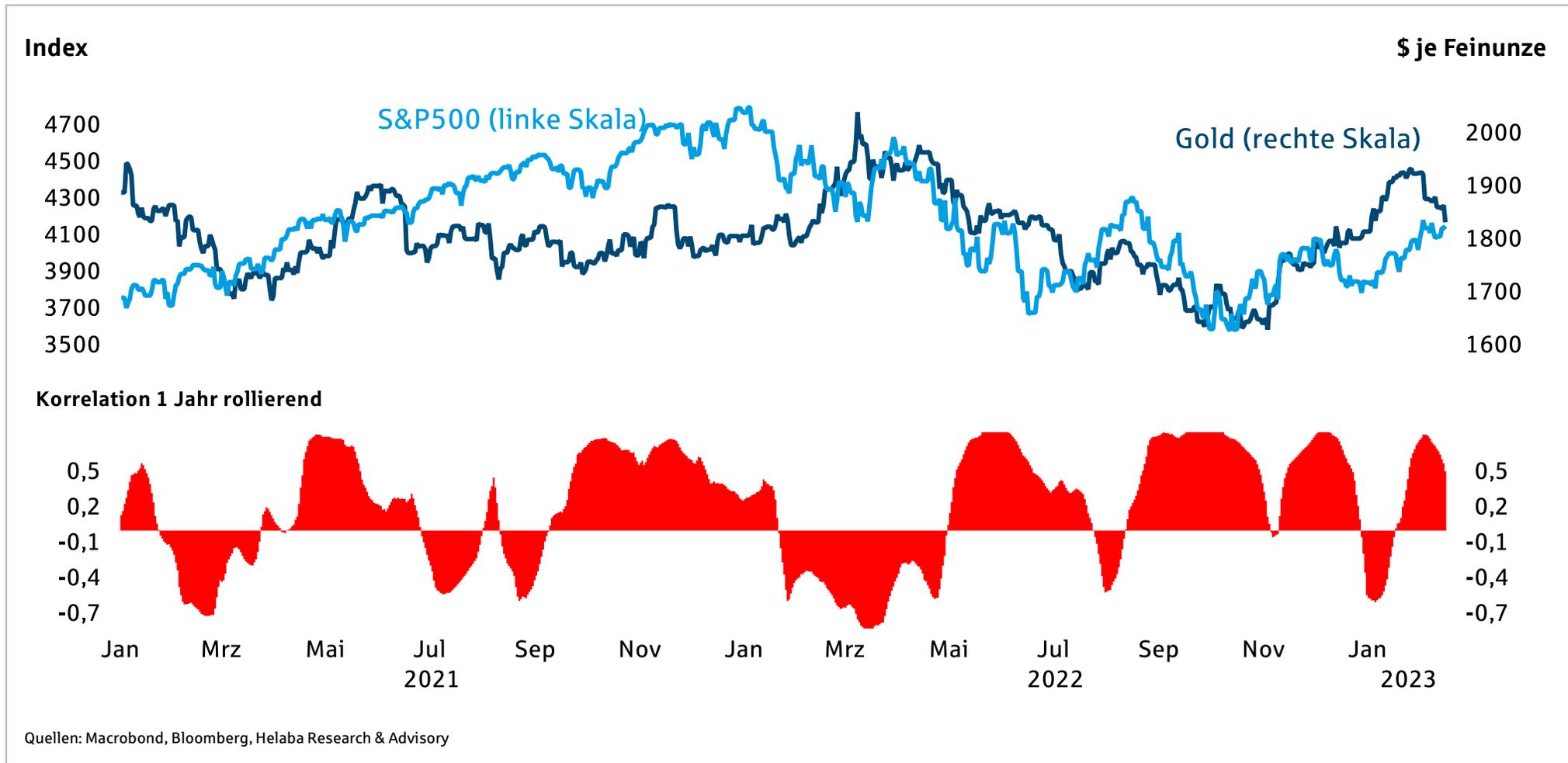
Silber korrigiert ebenfalls



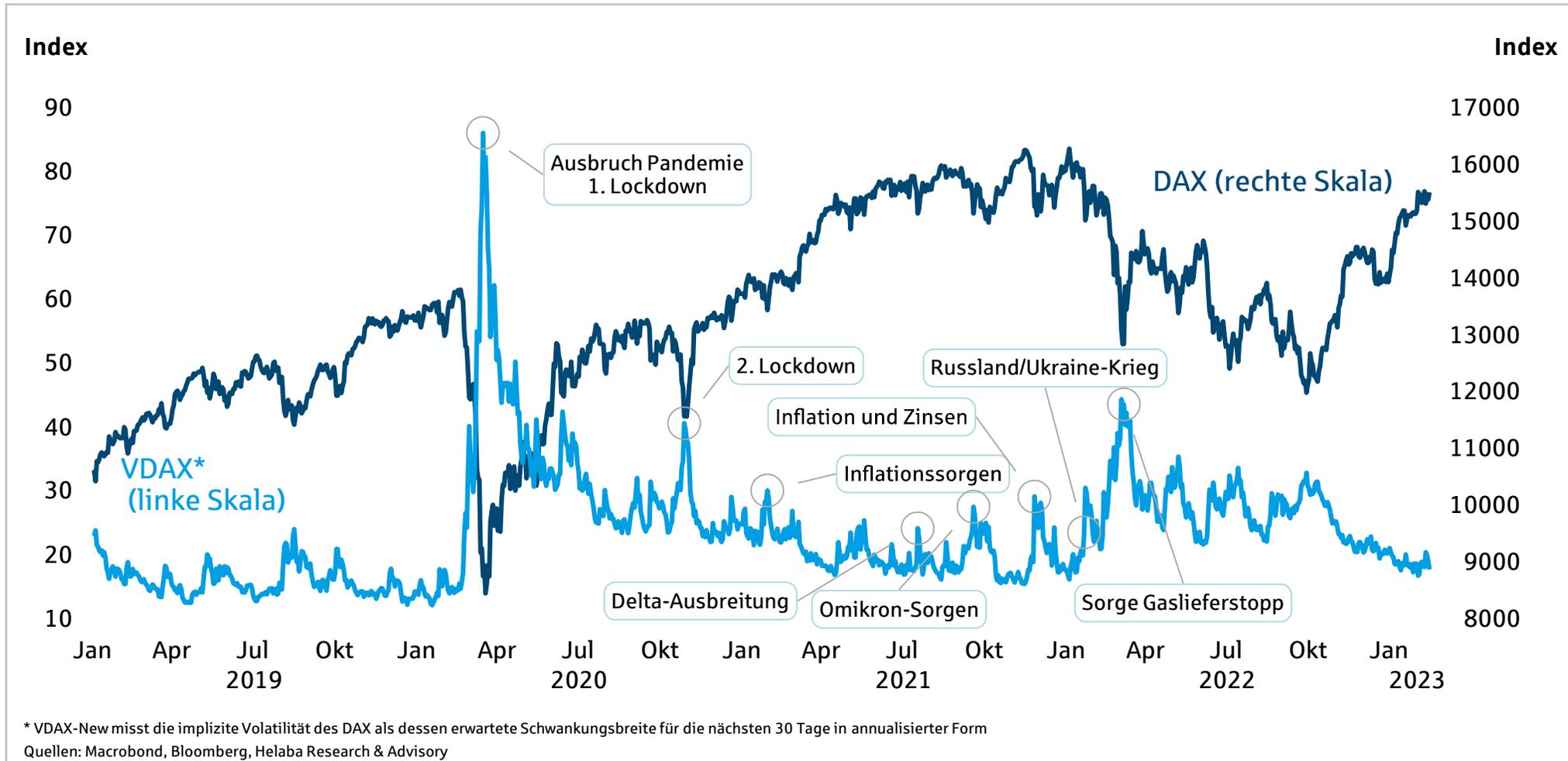
Silber in Relation zu Gold noch neutral bewertet



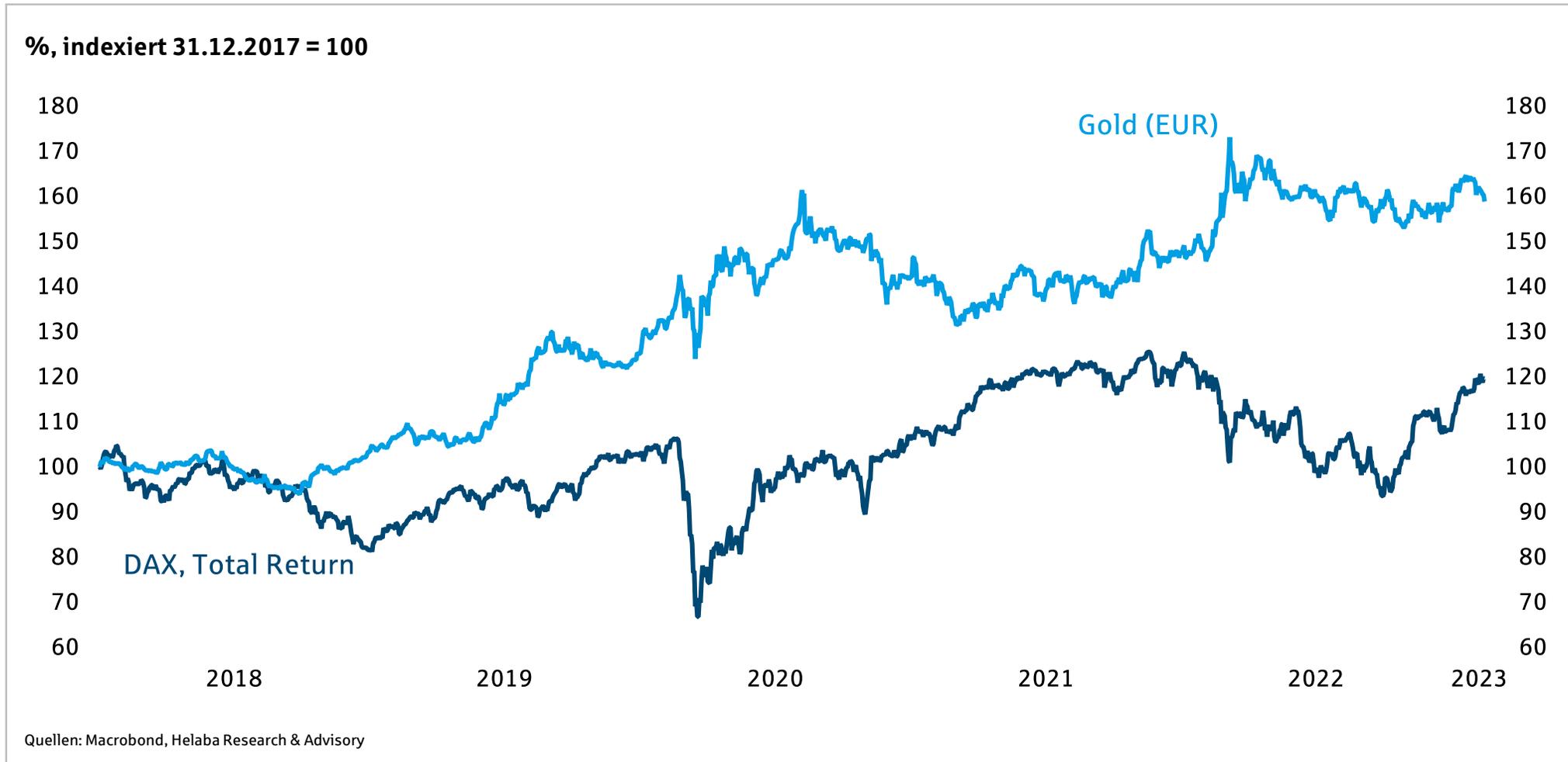
Gold und Aktien nach kurzer Unterbrechung nun wieder im Gleichlauf



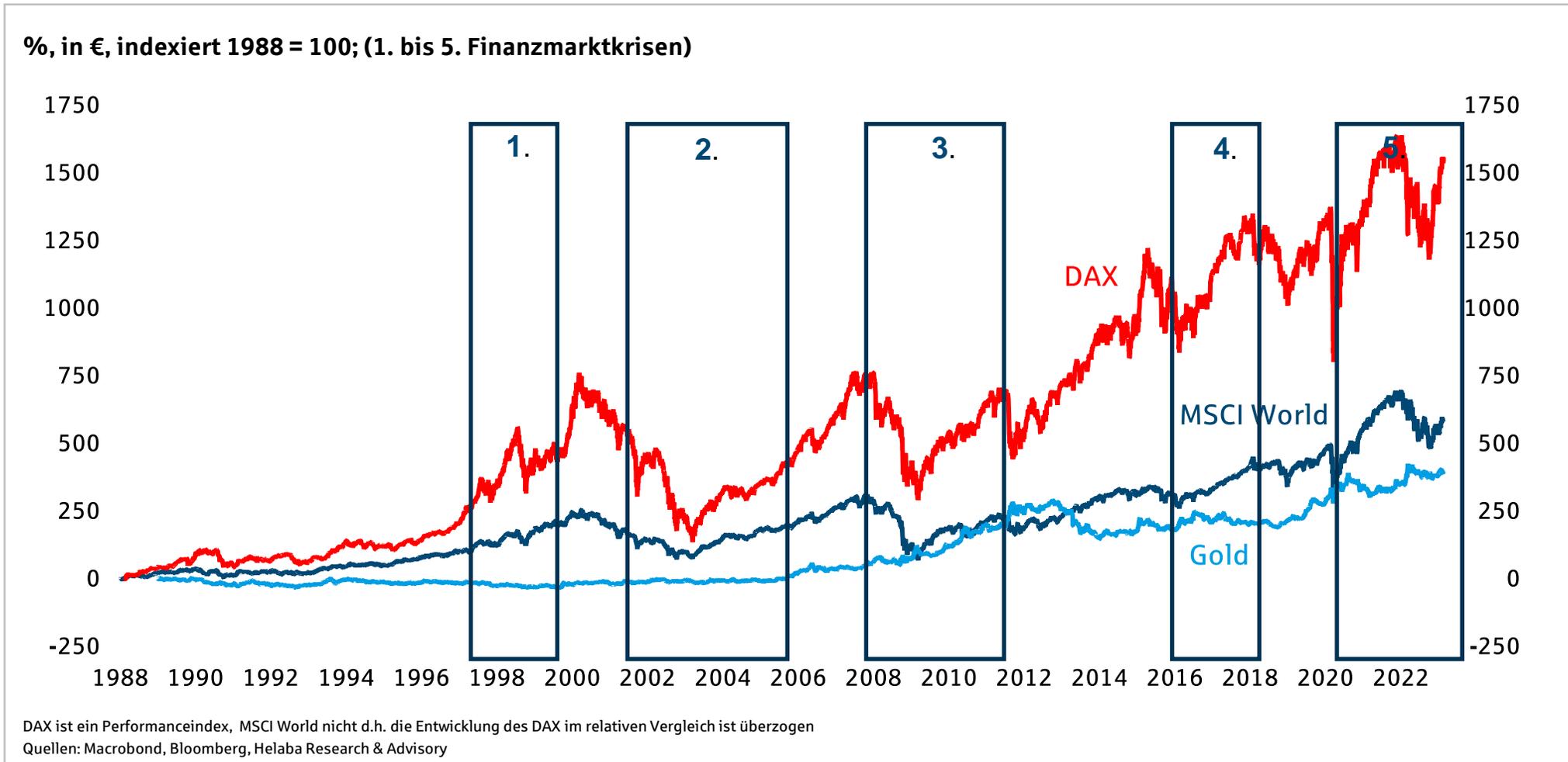
DAX: Extrem niedrige Volatilität am Aktienmarkt



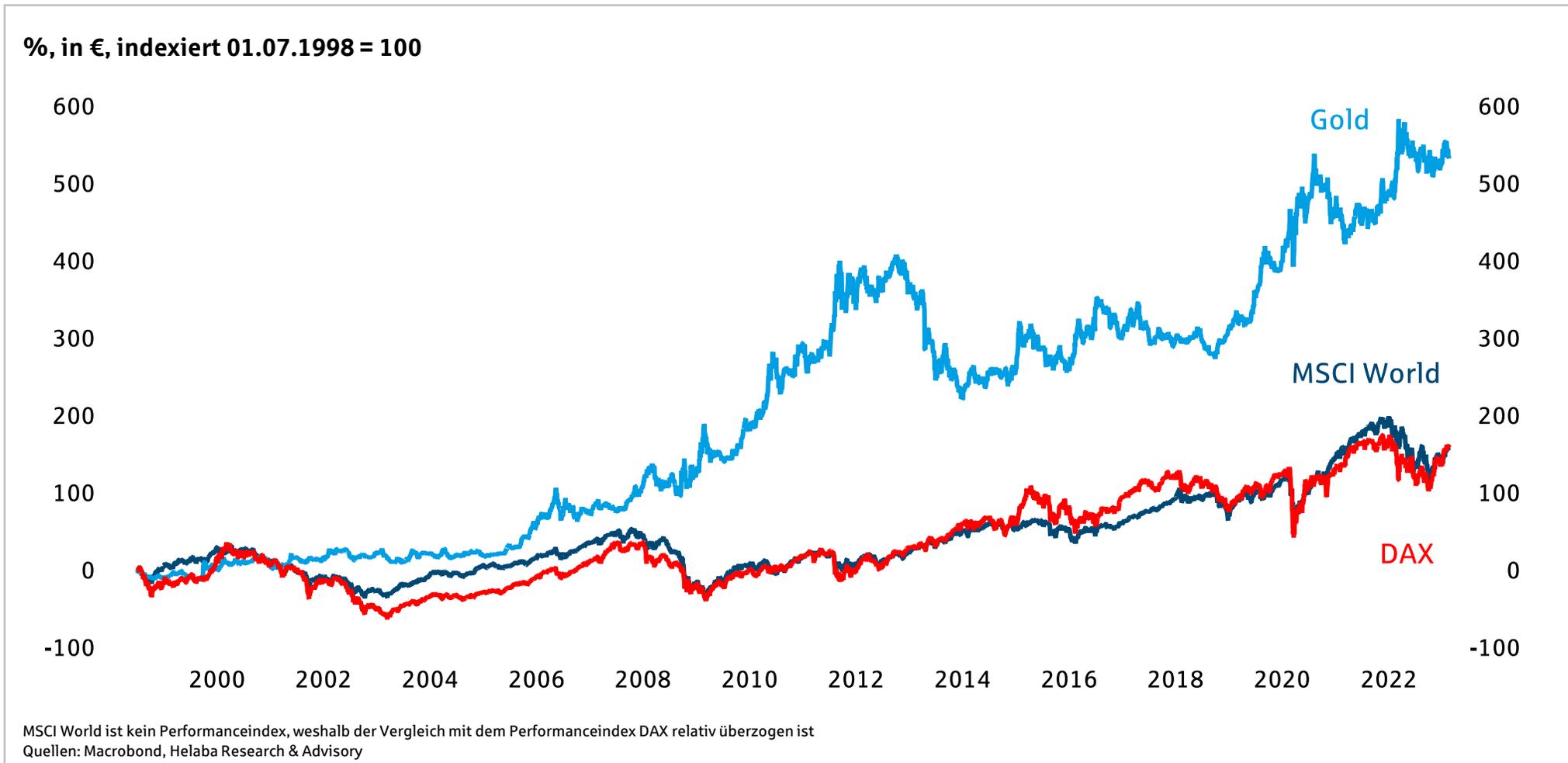
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



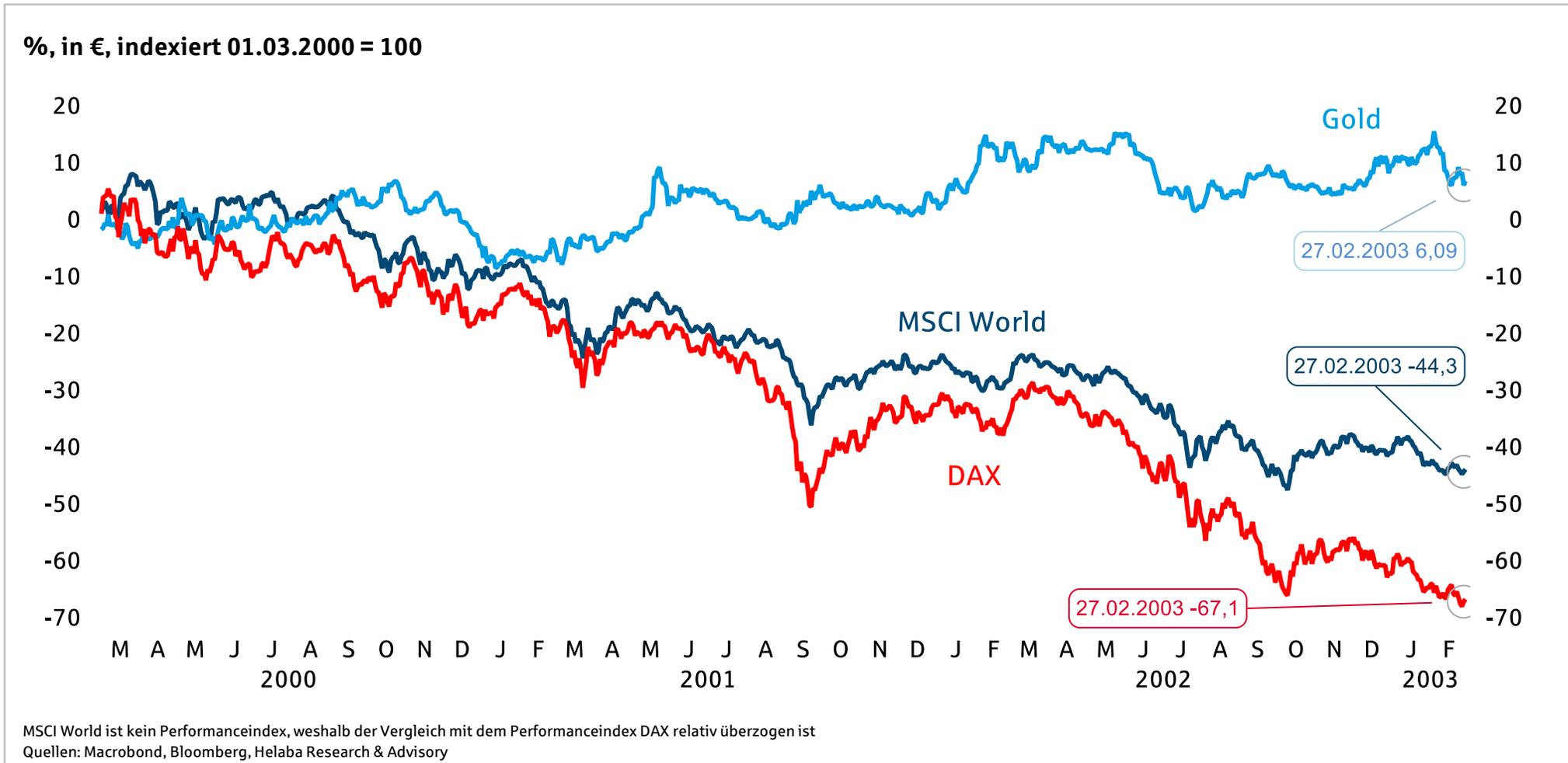
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



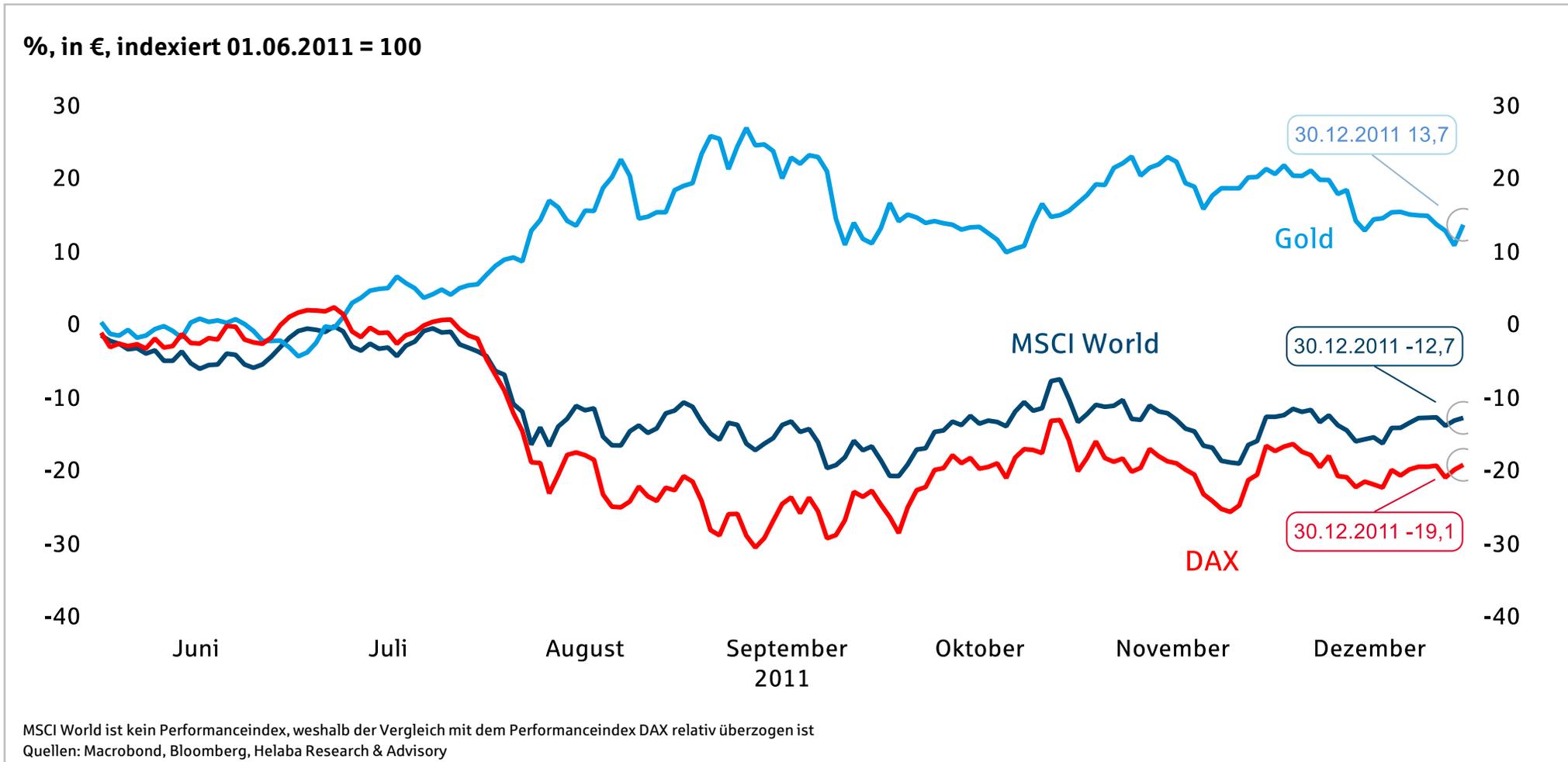
2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



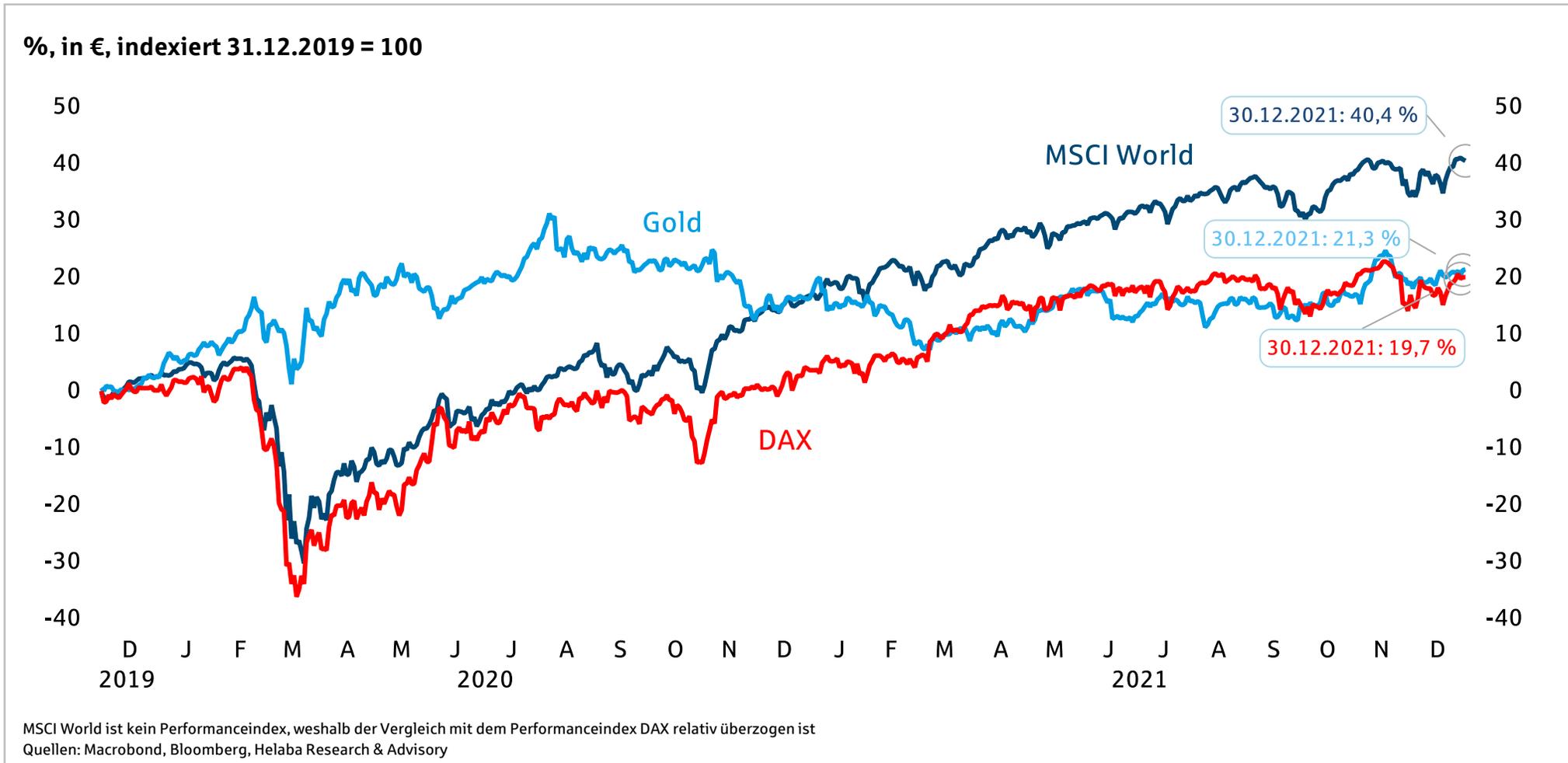
3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



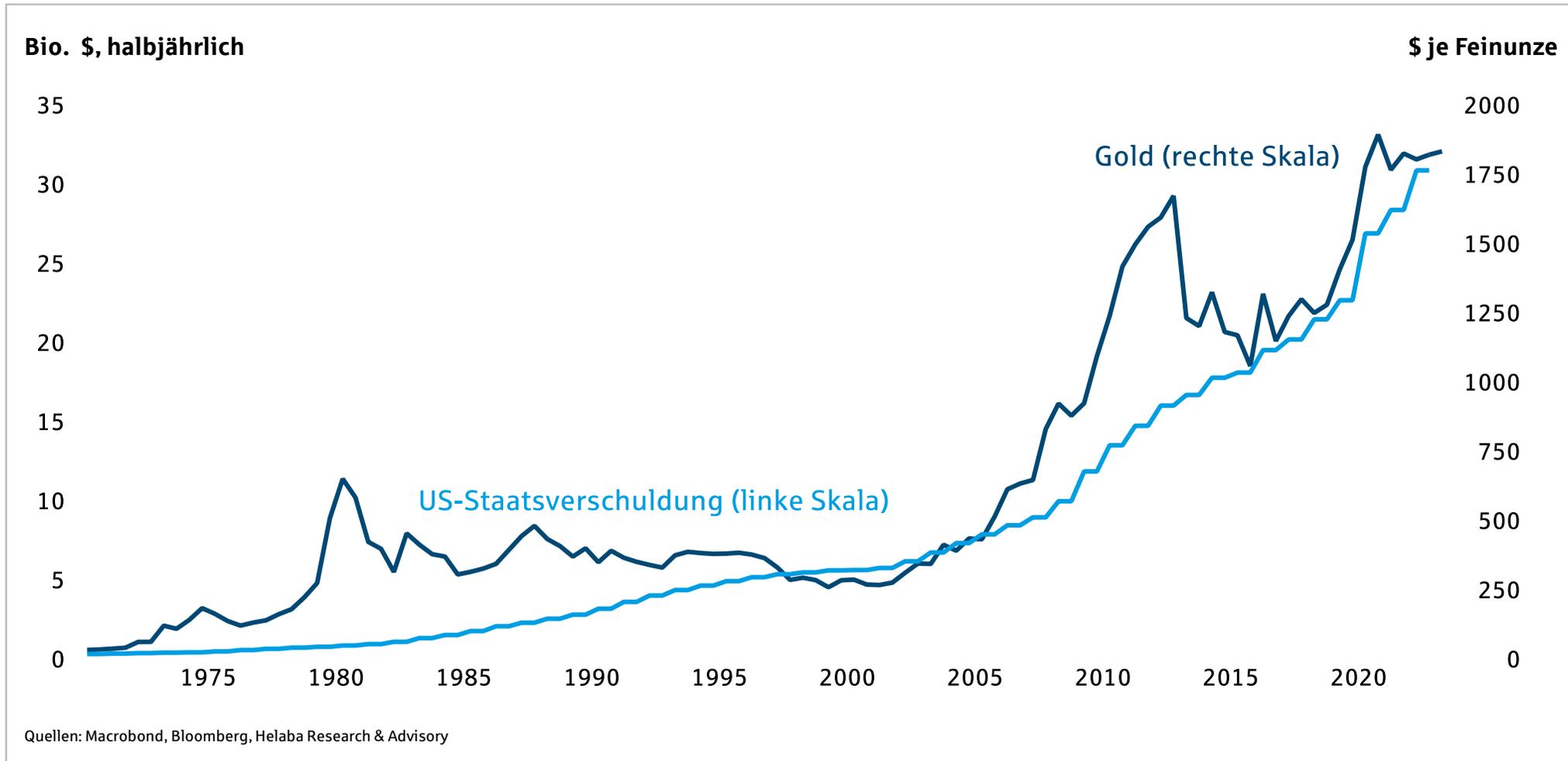
4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



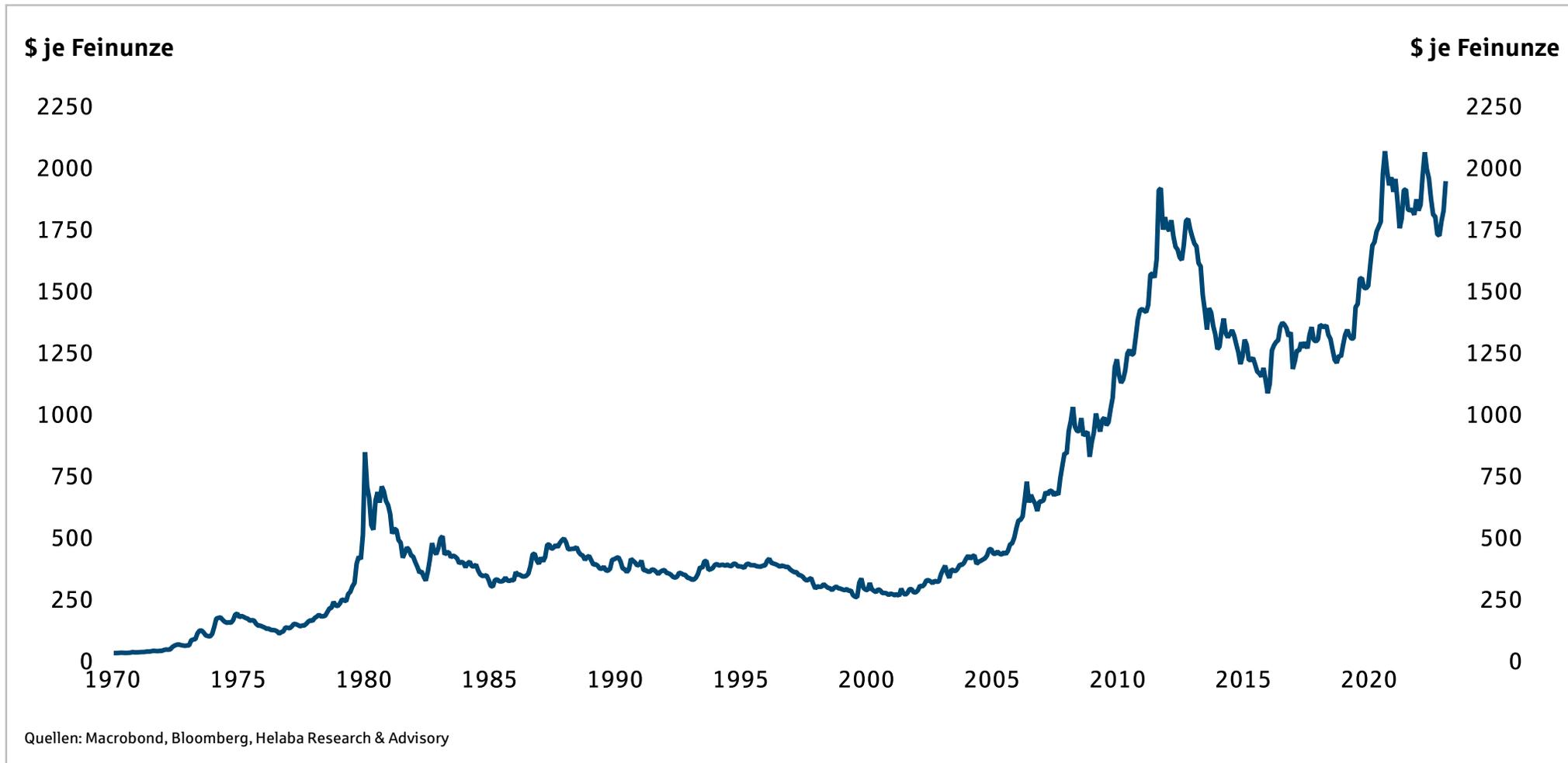
5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



Hohe Staatsverschuldung ein Argument gegen zu restriktive Fed



Hohes Preisniveau in den 2020er Jahren



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.