



Gold im Fokus

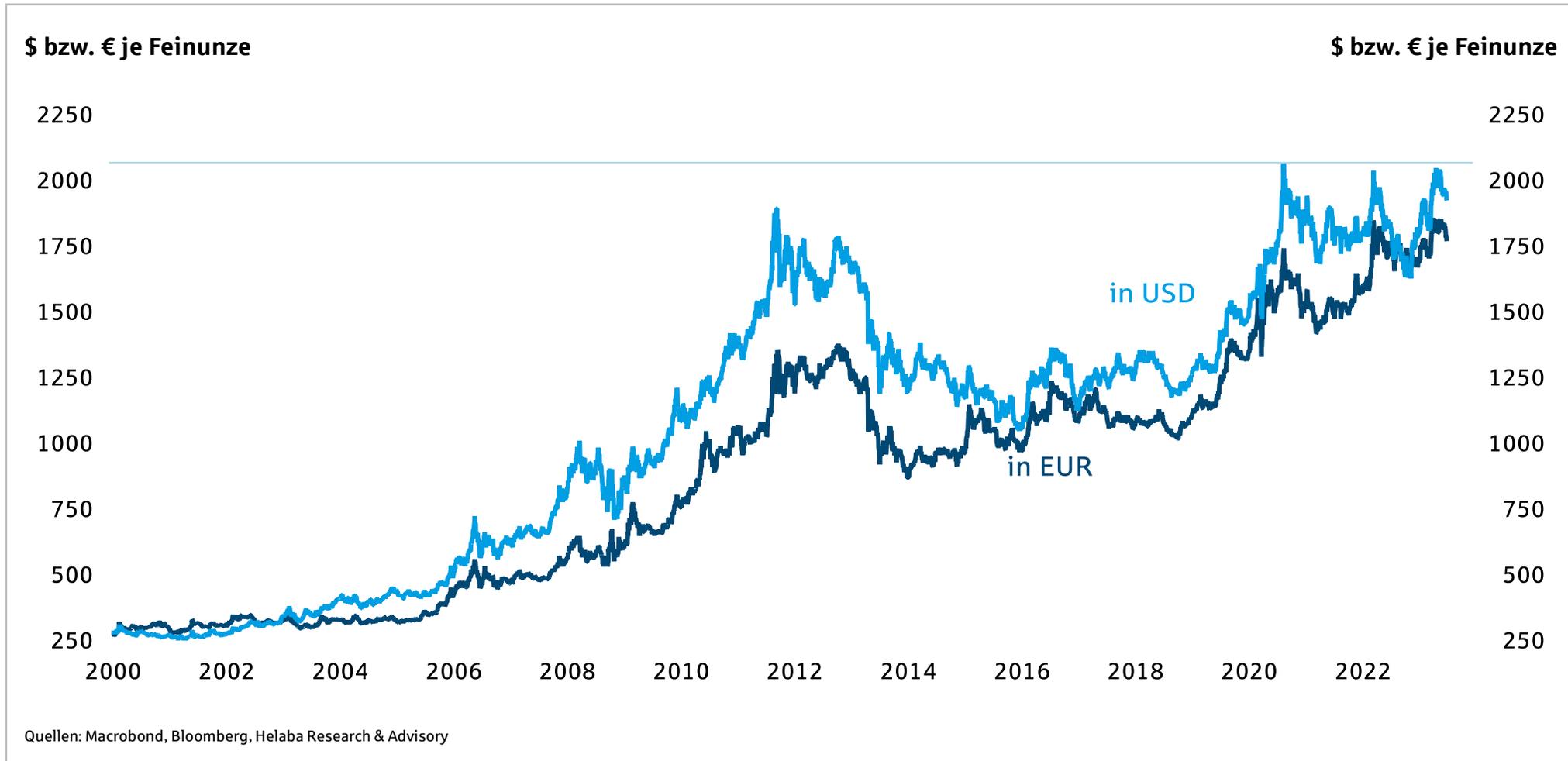
Juni 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

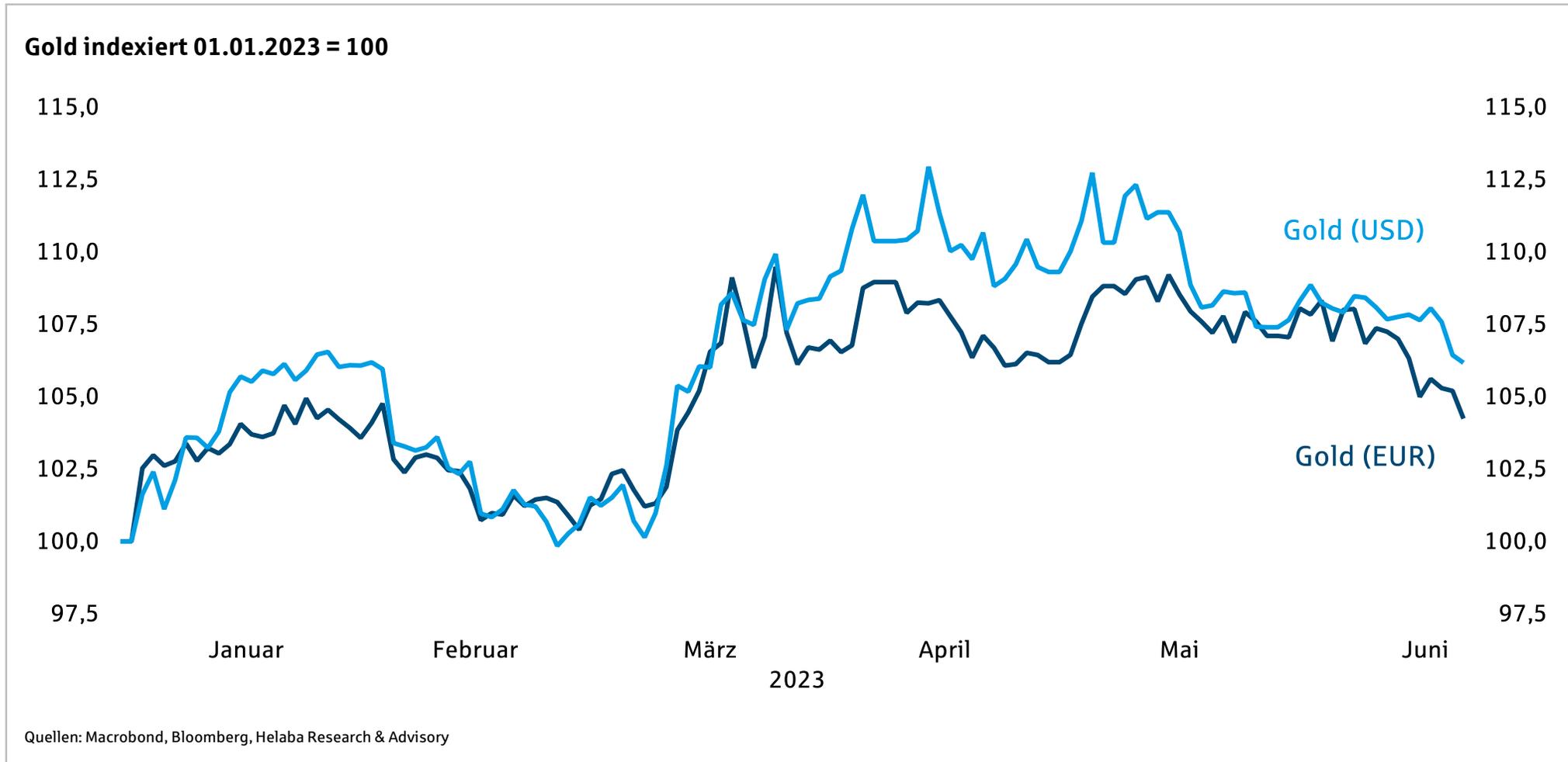


Werte, die bewegen.

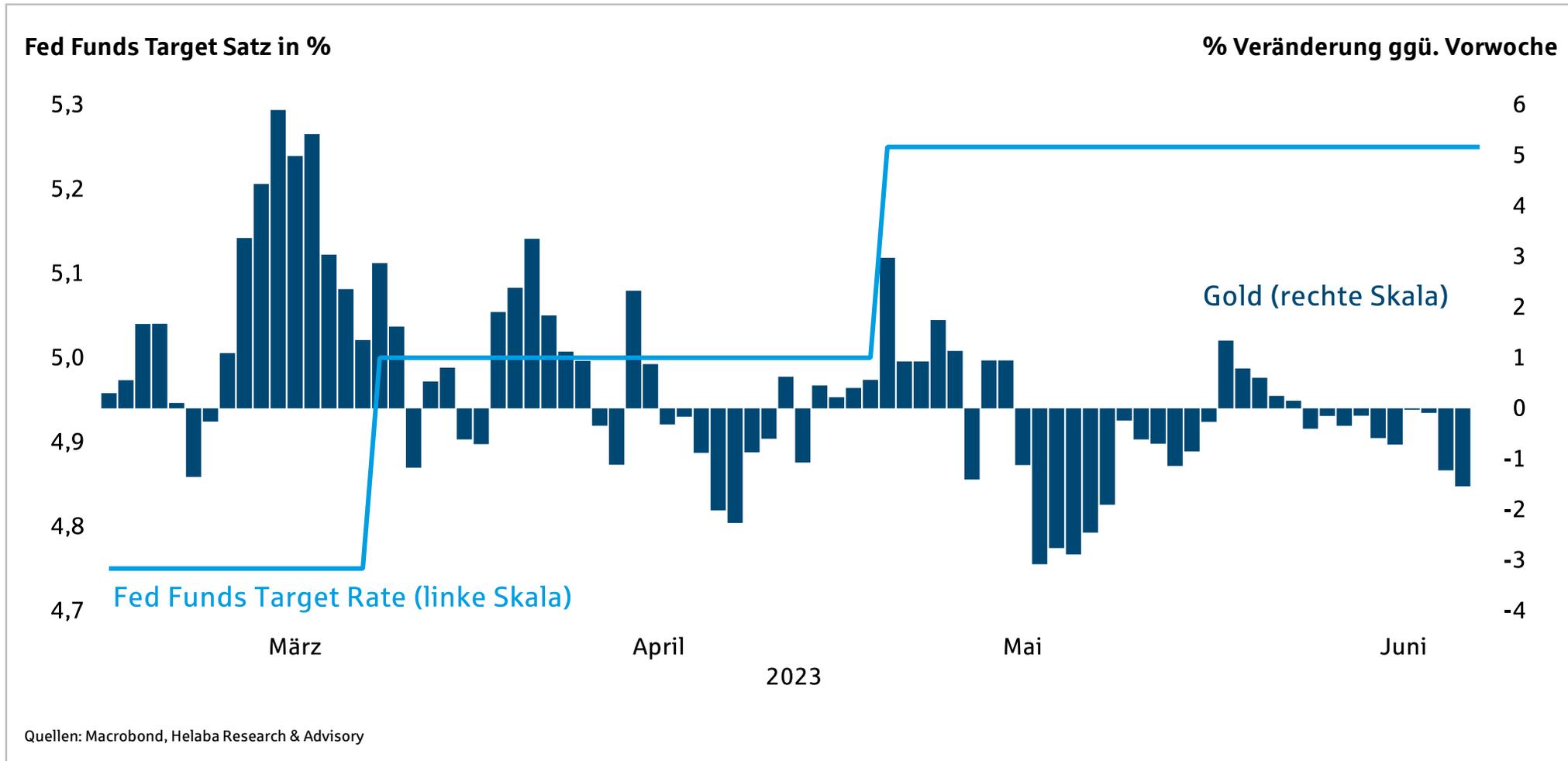
Gold bleibt im Korrekturmodus



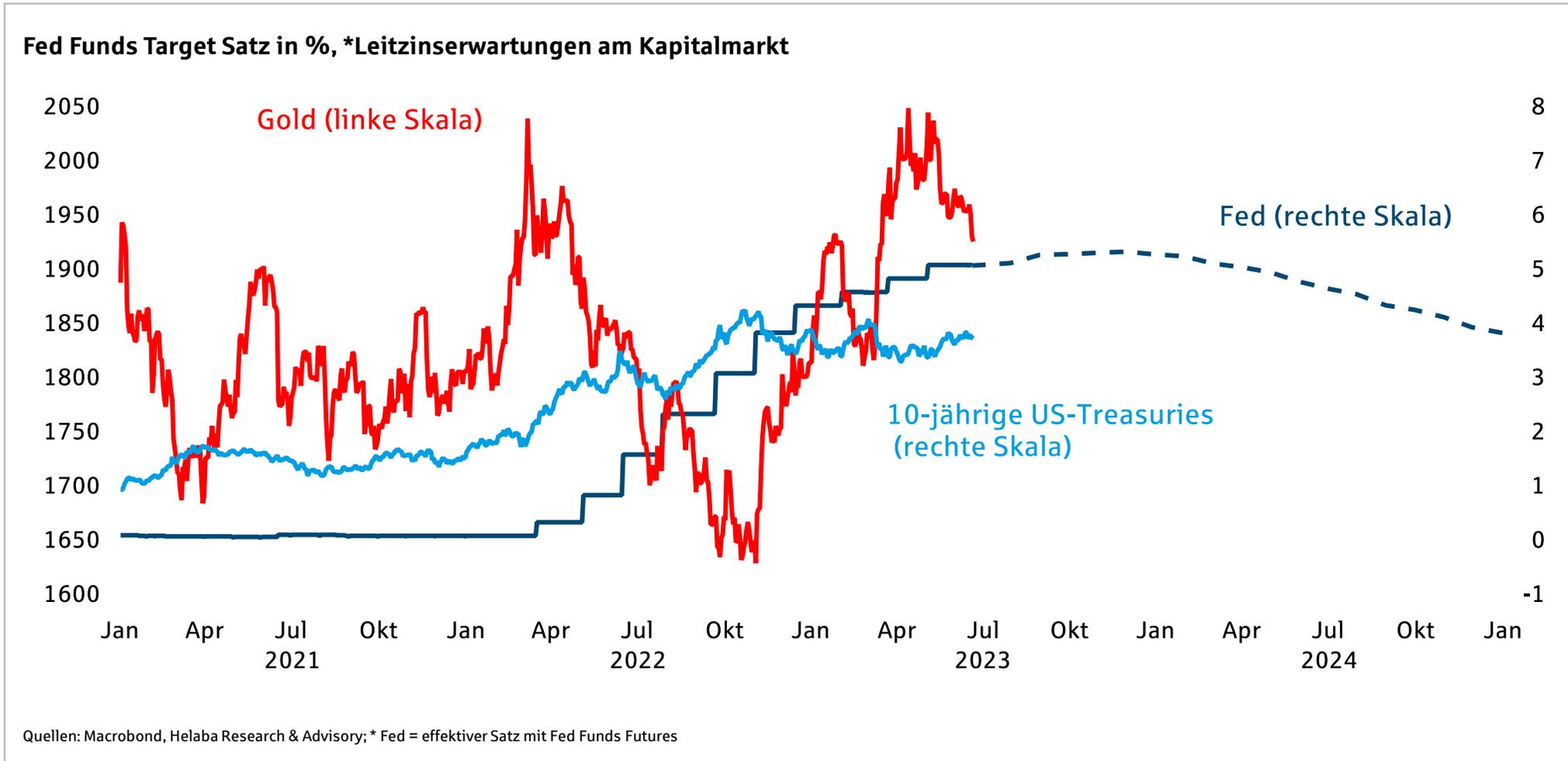
Gold in Euro- und in Dollar-Rechnung 2023 im Plus



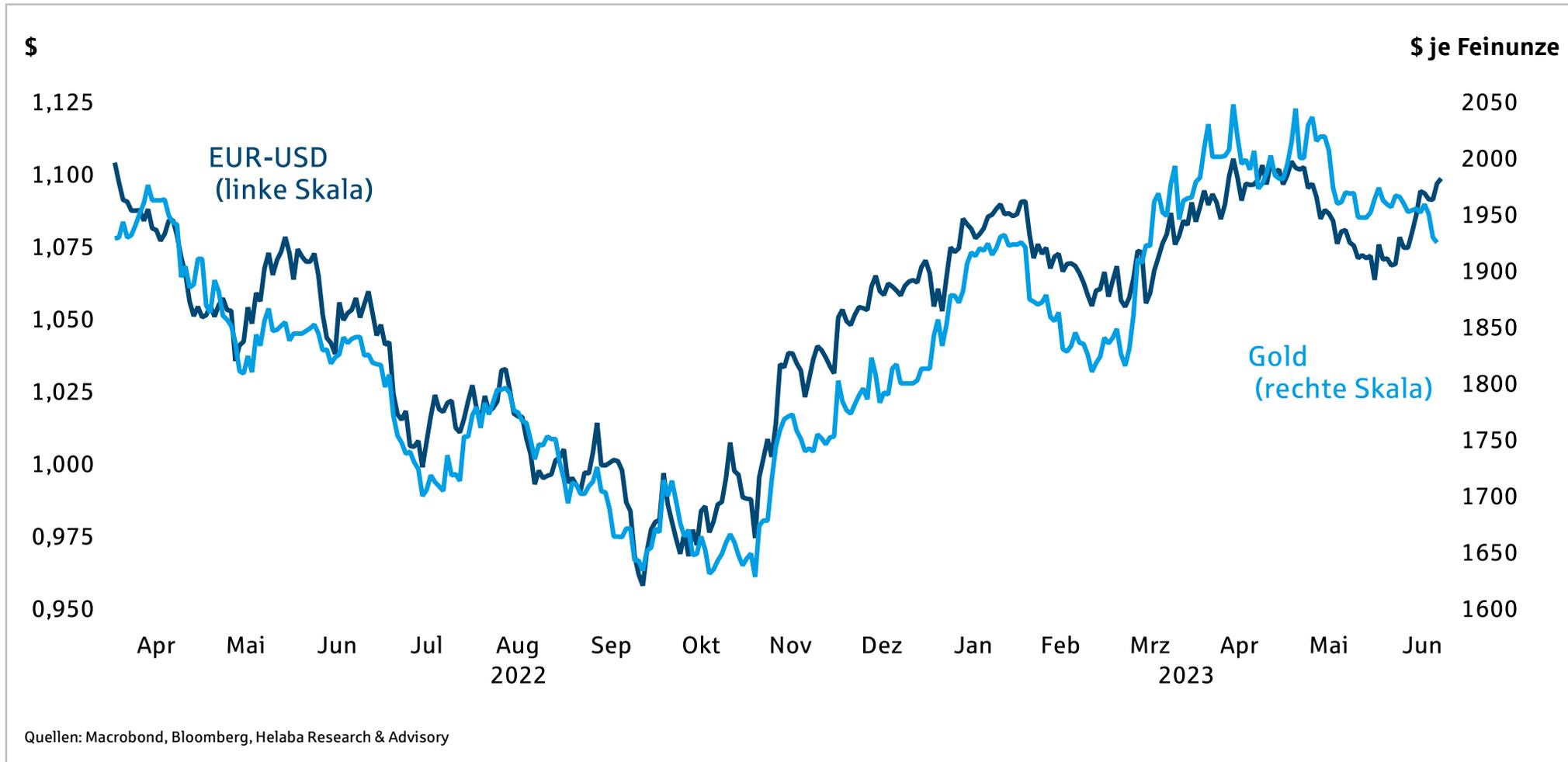
Zinszyklus der US-Notenbank noch maßgeblich, aber Bedeutung lässt nach



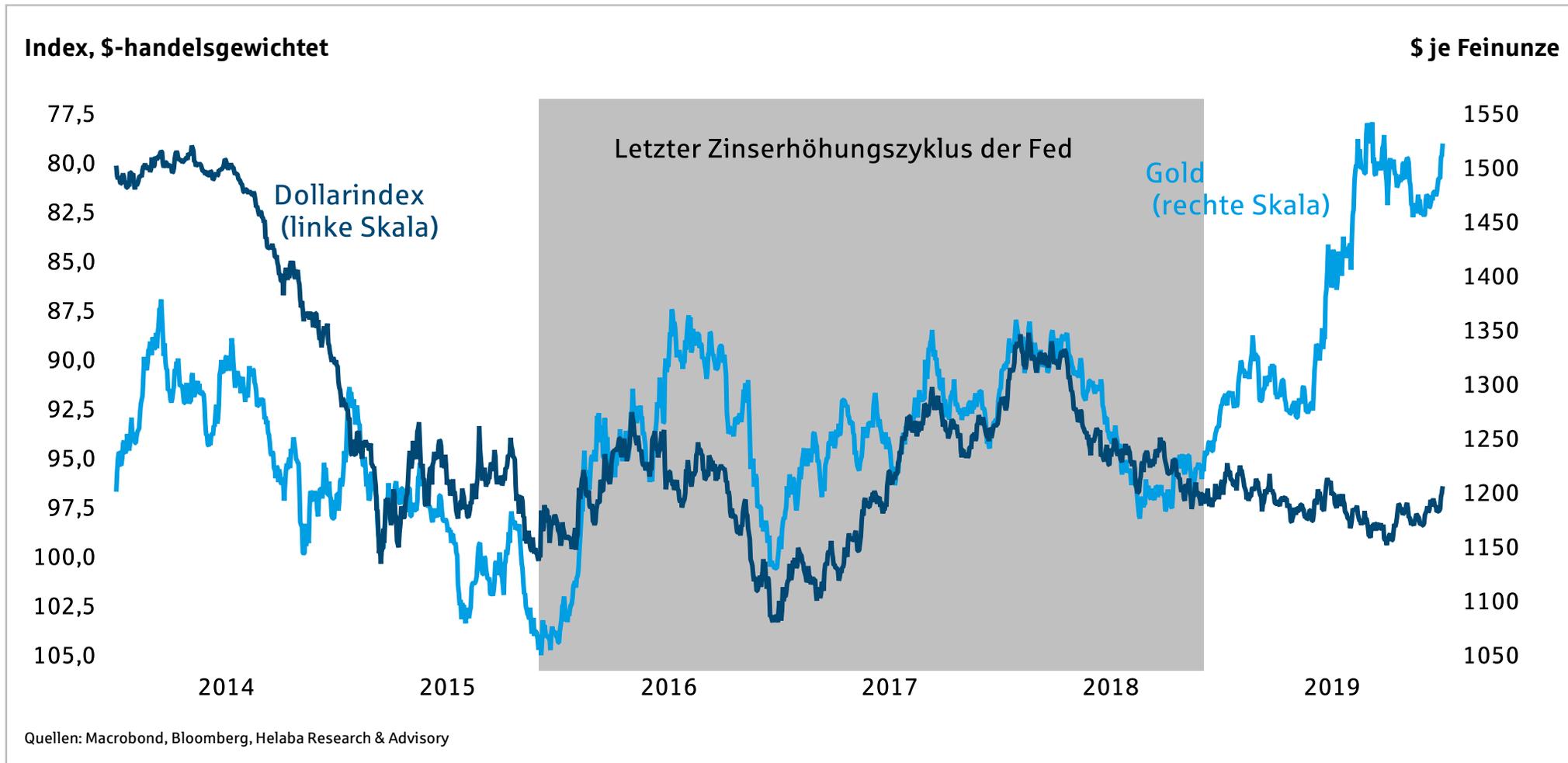
Straffungszyklus der Fed: Wo ist die Zinsspitze? Erst dann wieder Potenzial für Gold



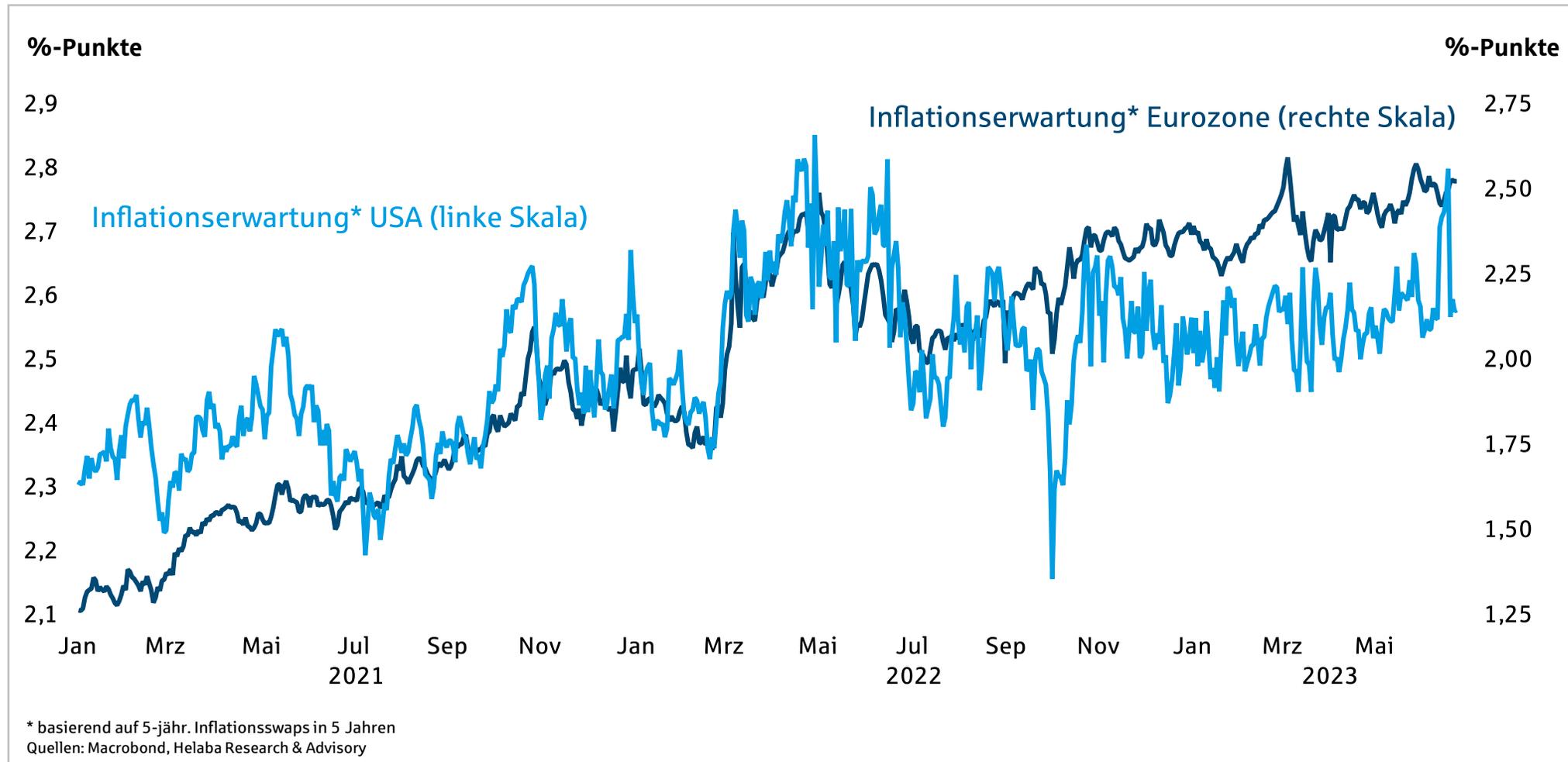
Gold teilweise auch wegen Dollarstärke unter Druck



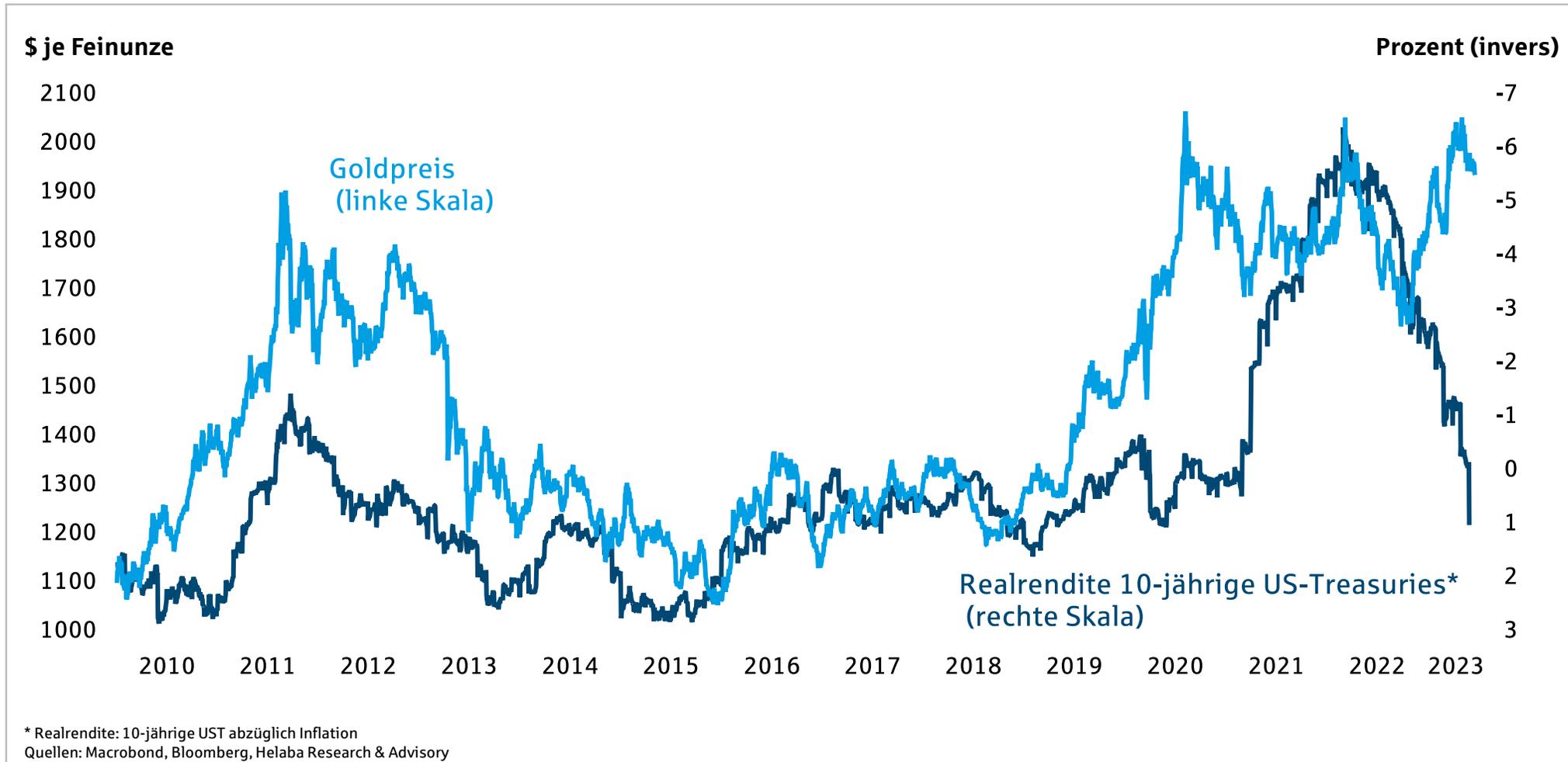
US-Dollar und Gold nur im laufenden Zinserhöhungszyklus der Fed eng korreliert



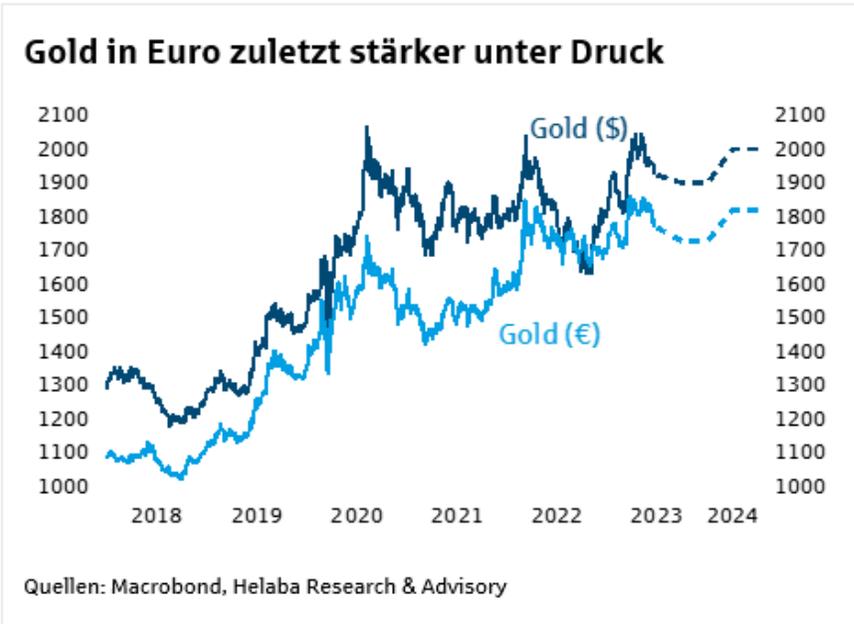
Stabile Inflationserwartungen am Kapitalmarkt



Realzins stellt noch erheblichen Korrekturbedarf bei Gold in Aussicht



Geldpolitische Enttäuschungen für Gold



im Monatsvergleich über 2 %. In den kommenden Wochen dürfte es an maßgeblichen Impulsen fehlen, Gold dürfte abseits von safe haven-Käufen weiter in Richtung 1.900 USD/Unze nachgeben.

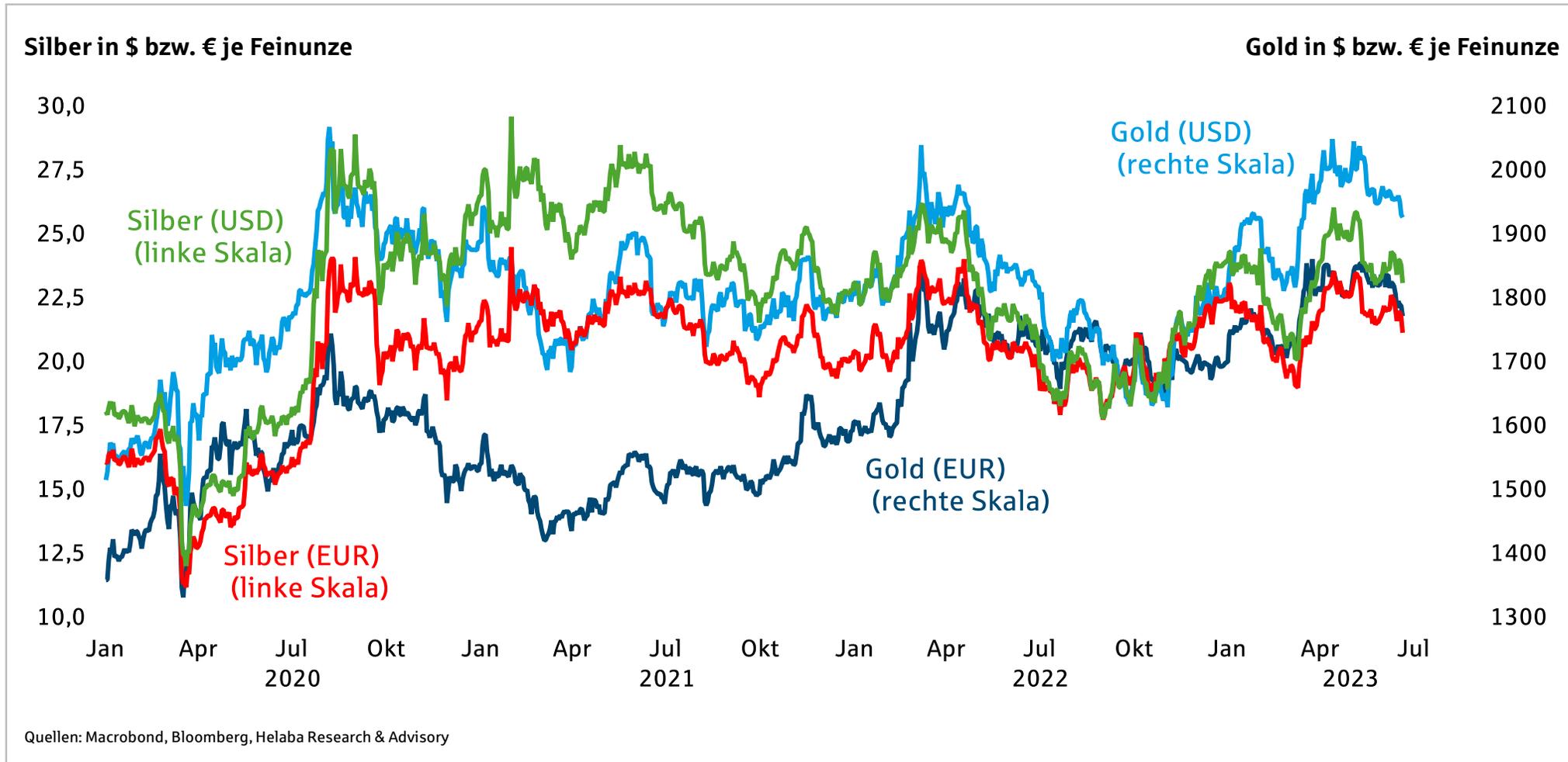
cw/ Goldanleger hatten sich zu früh gefreut. Die Fed erklärte ihren **Straffungszyklus** nicht für beendet, trotz der jüngsten Zinspause. Vielmehr stellte sie mindestens noch eine weitere Anhebung in Aussicht. Damit sind **Zinssenkungen** in diesem Jahr endgültig vom Tisch, wovon das Edelmetall zuvor stark profitiert hatte. Umgekehrt hält sich aber die Enttäuschung der Marktteilnehmer in Grenzen. So ist das Ende des laufenden **Zinszyklus** schließlich absehbar. Deshalb bewegt sich der Preis für **Gold** in einer Seitwärtsbewegung zwischen 1.930 und 1.985 US-Dollar je Feinunze. Eine größere Korrektur ist damit ausgeblieben. Gleichzeitig hat der US-Dollar aufgewertet, was das Edelmetall zusätzlich unter Druck setzte. Deshalb fallen die Verluste in **Eurorechnung** höher aus. Hier verlor Gold

Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Q2/24
Gold in Euro	1.759	1.727	1.727	1.818	1.818
Gold in US-Dollar	1.933	1.900	1.900	2.000	2.000

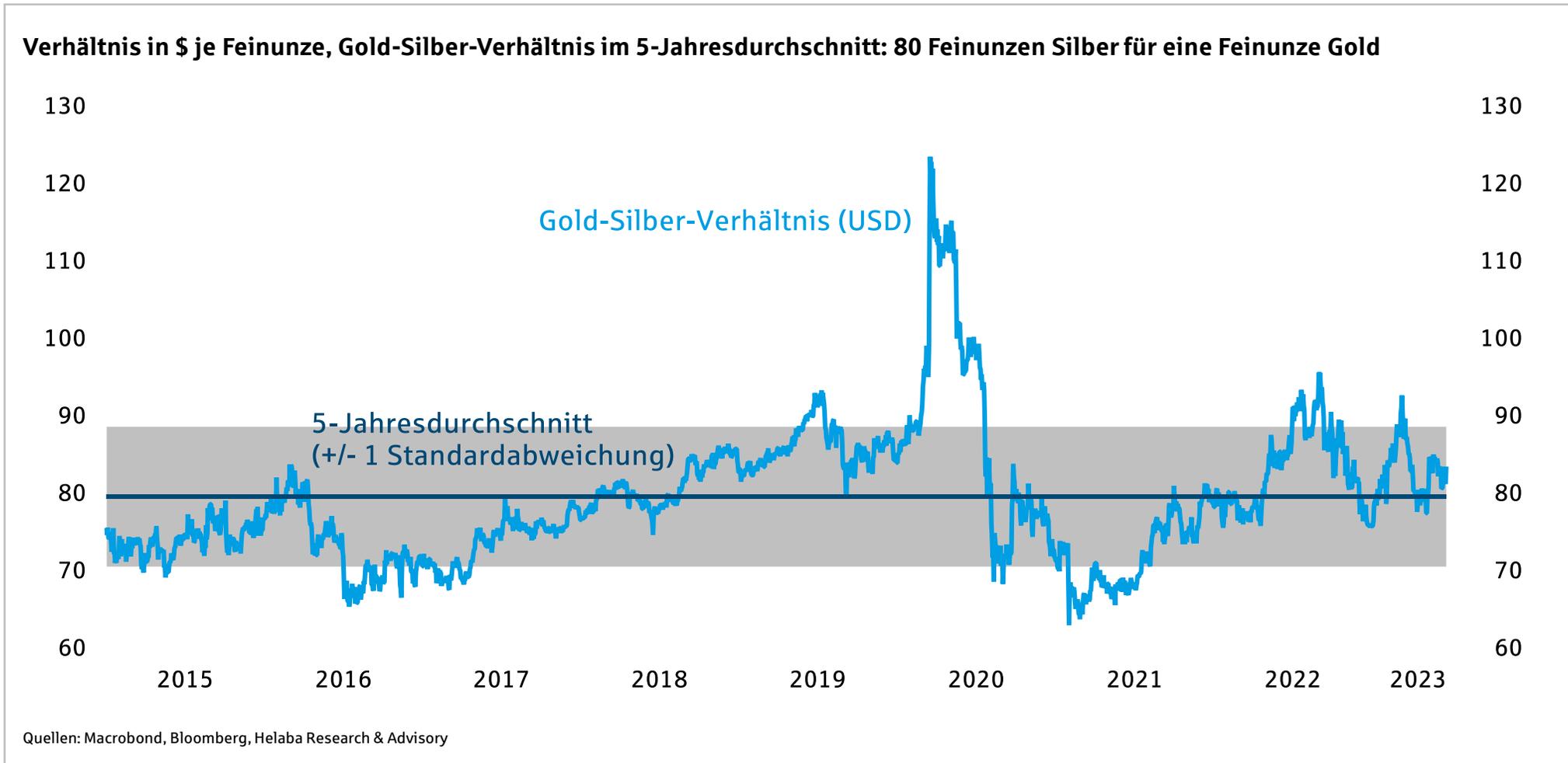
* 21.06.2023 Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Juni 2023

Silber korrigiert im ähnlichen Ausmaß wie Gold



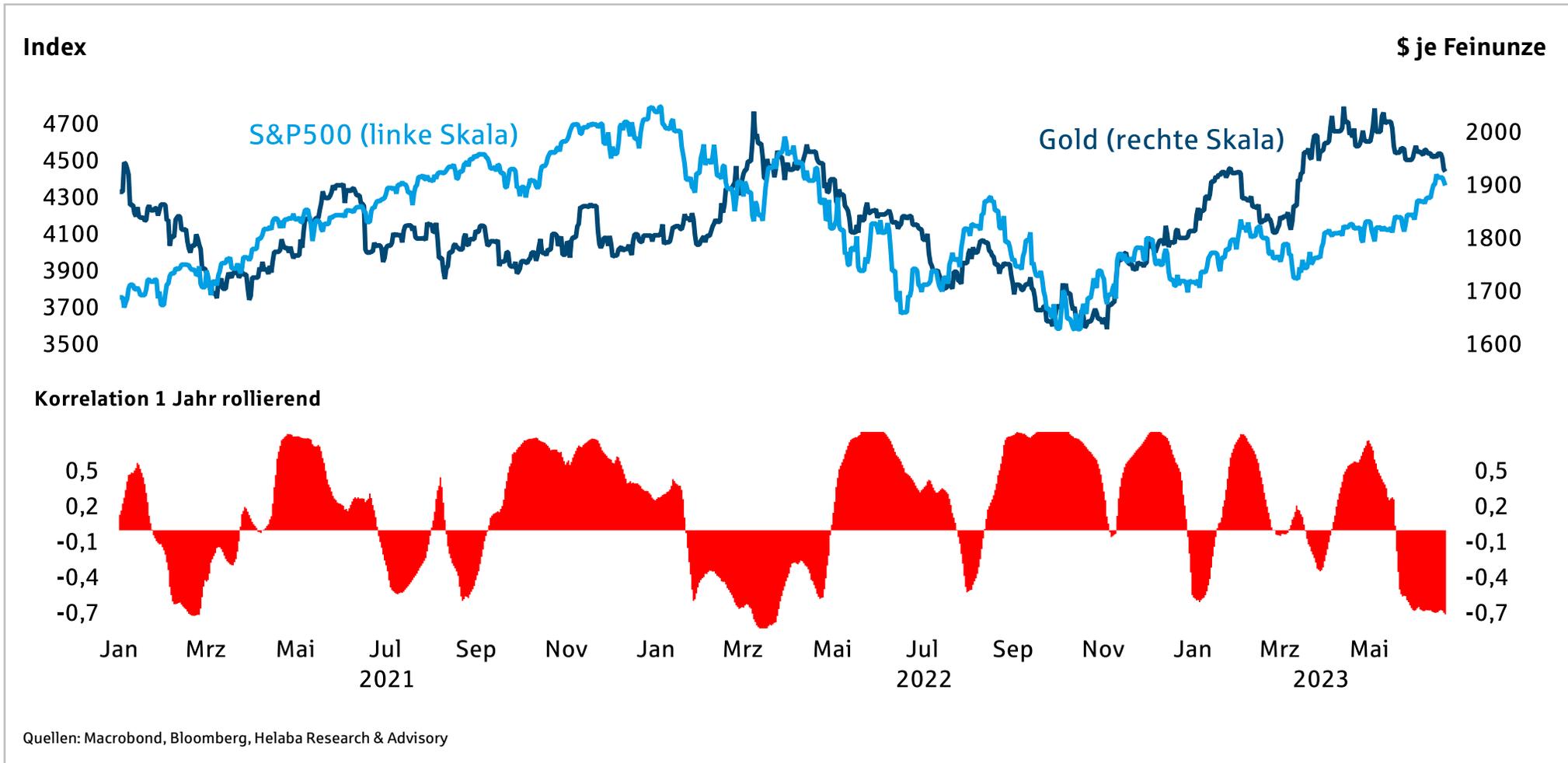
Silber in Relation zu Gold fair bewertet



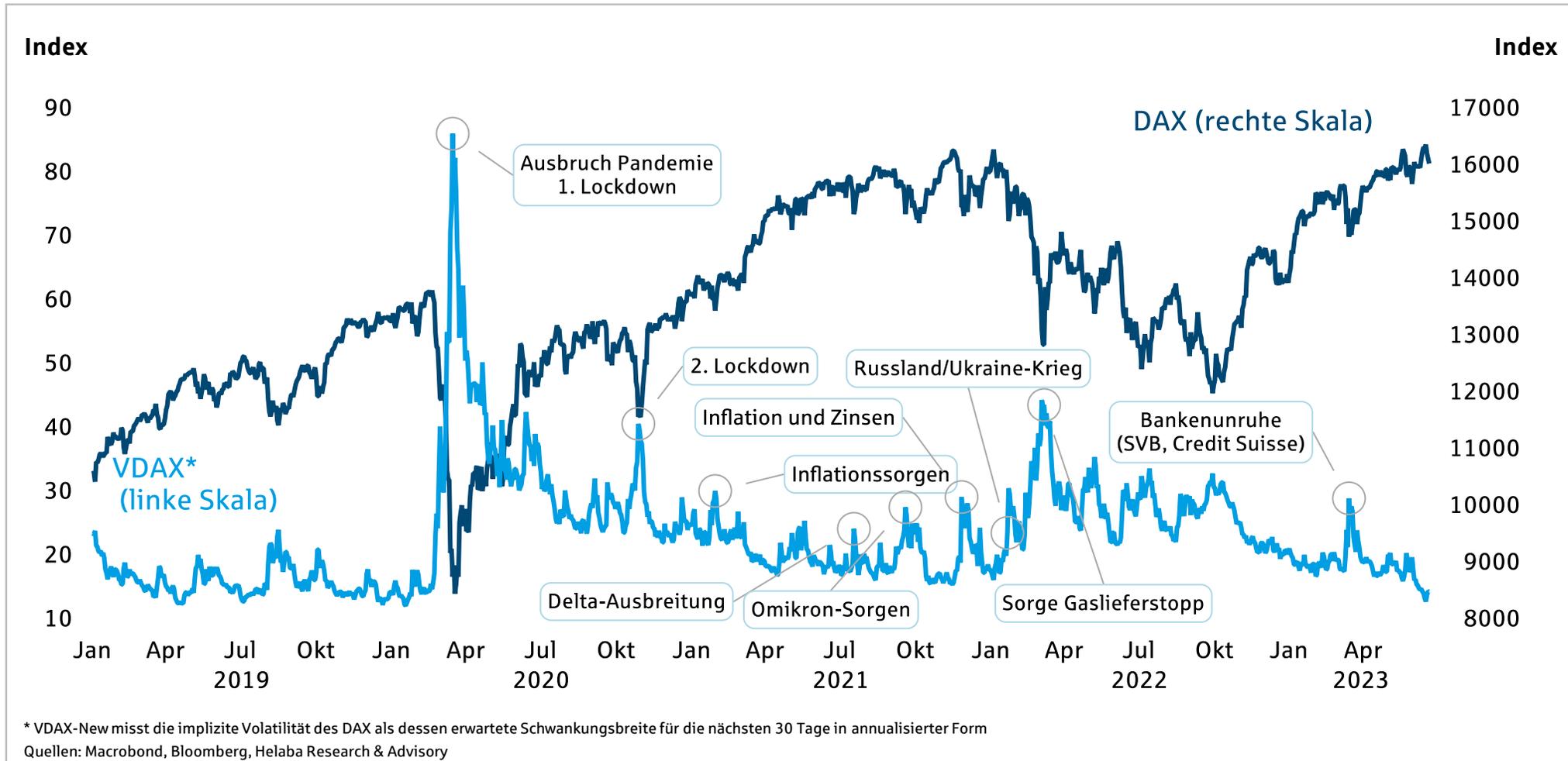
EZB-Geldpolitik ist (noch) eine Stütze für den Goldpreis



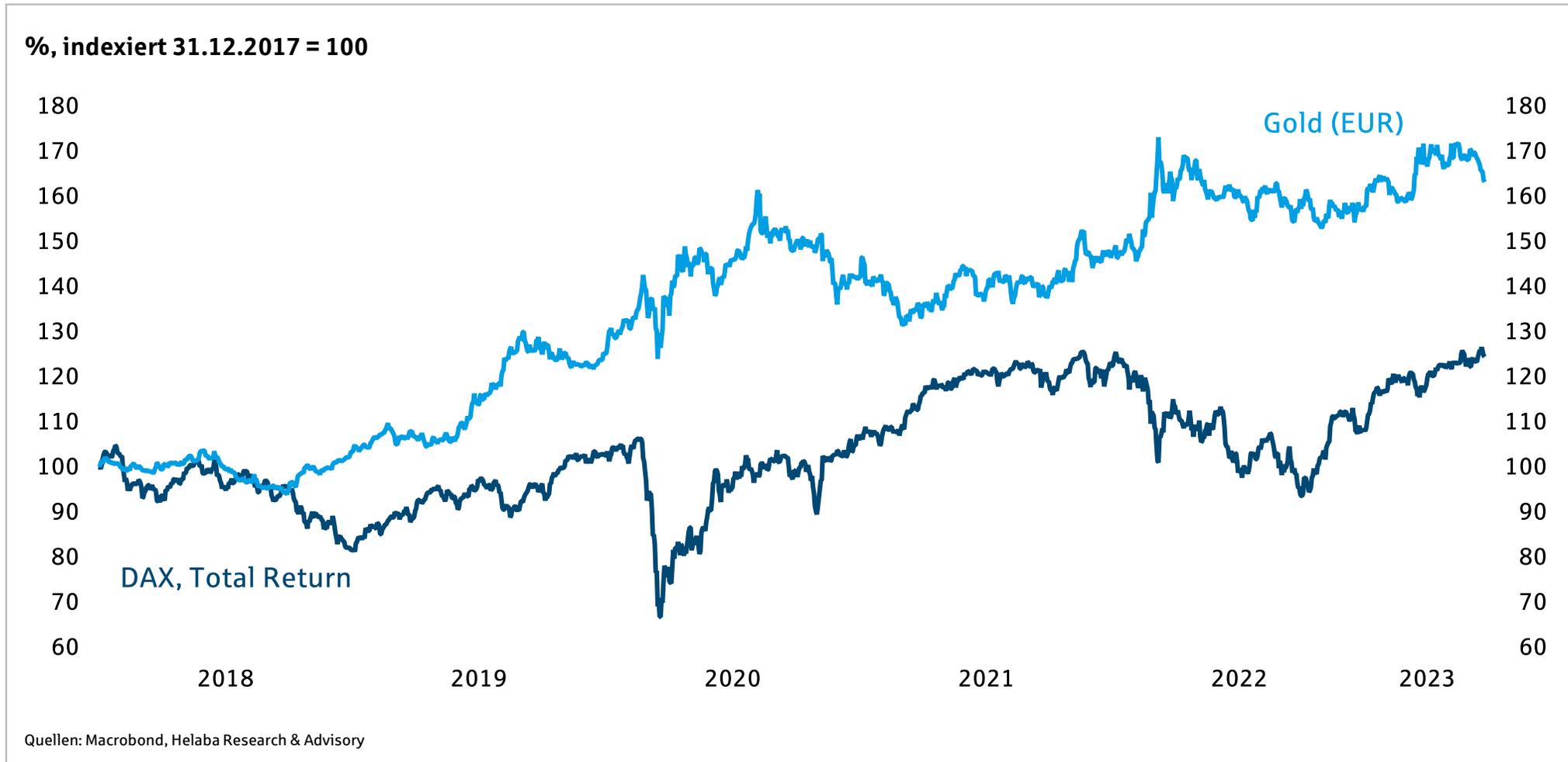
Gold und Aktien negativ korreliert: Steigender Risikoappetit belastet Gold



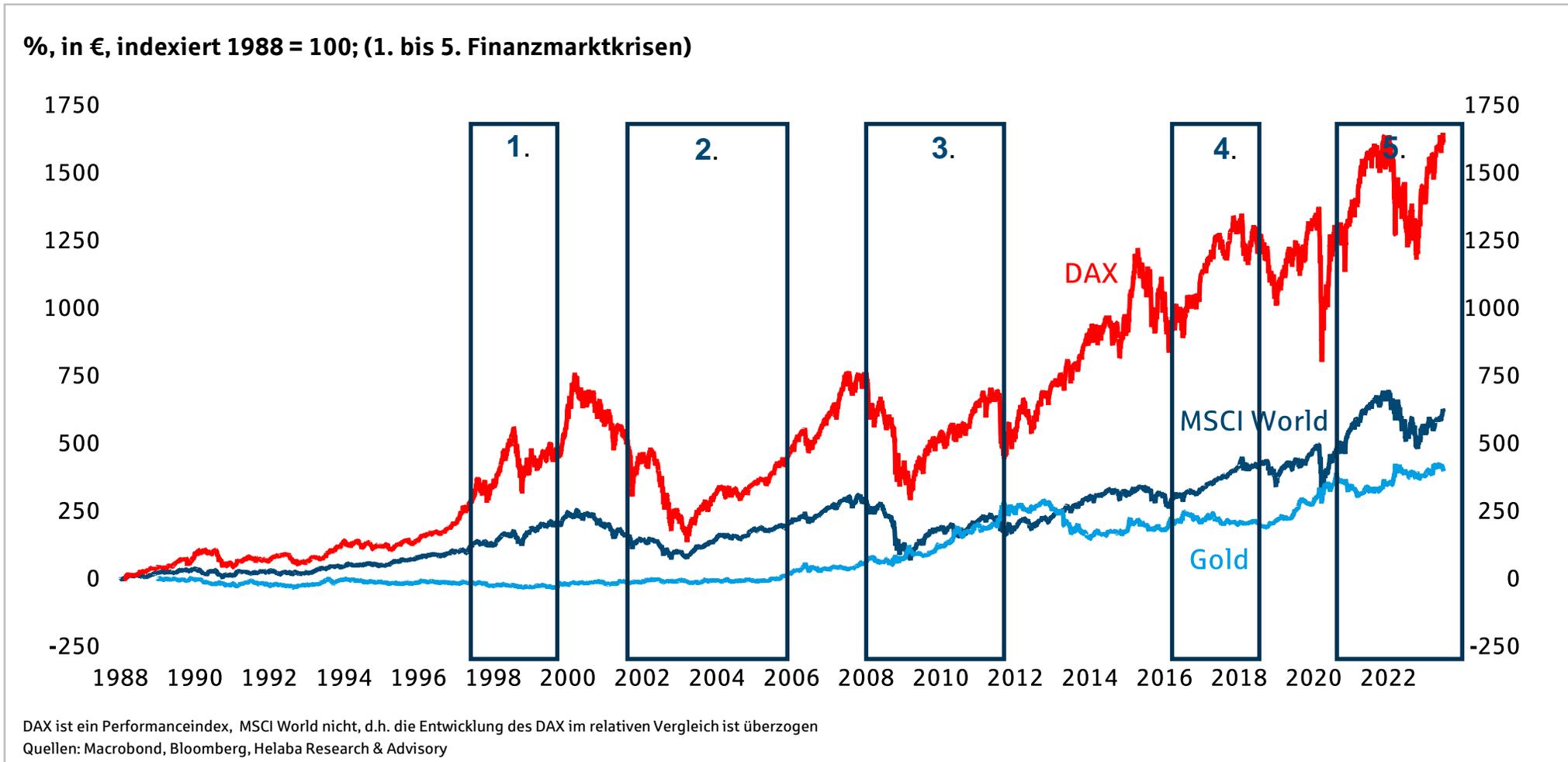
DAX auf Rekordniveau bei ebenso rekordniedriger Volatilität



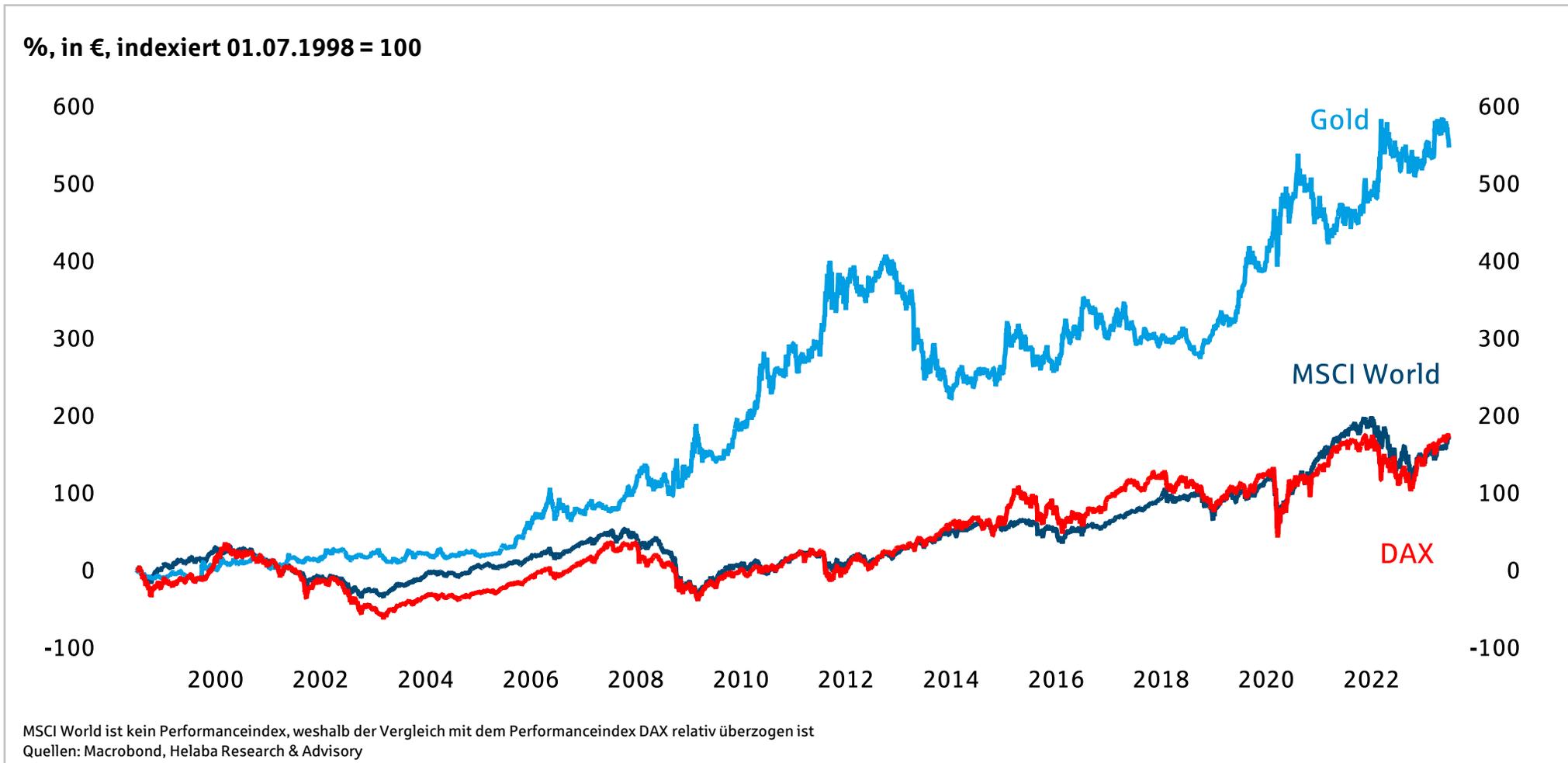
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



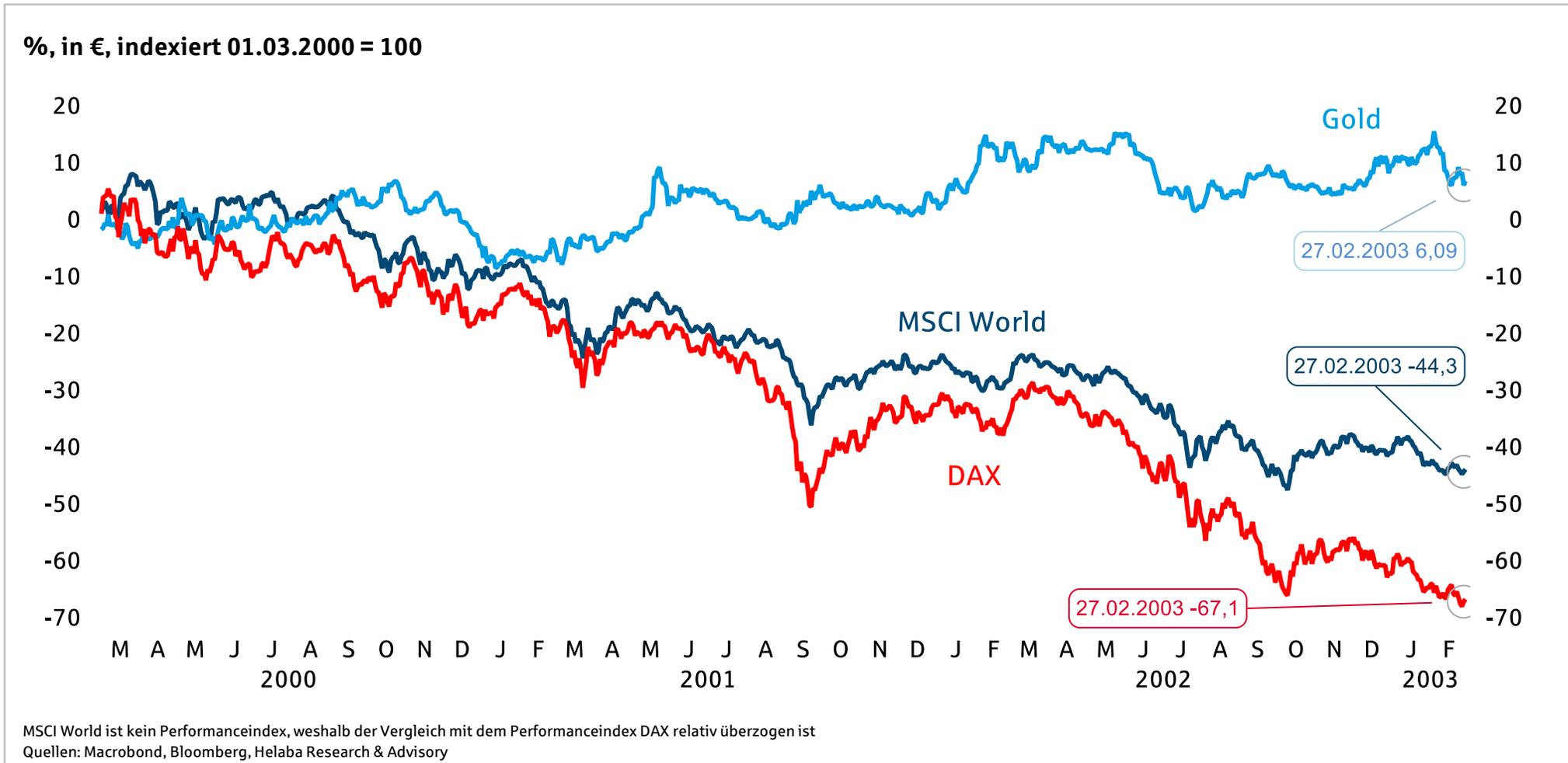
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



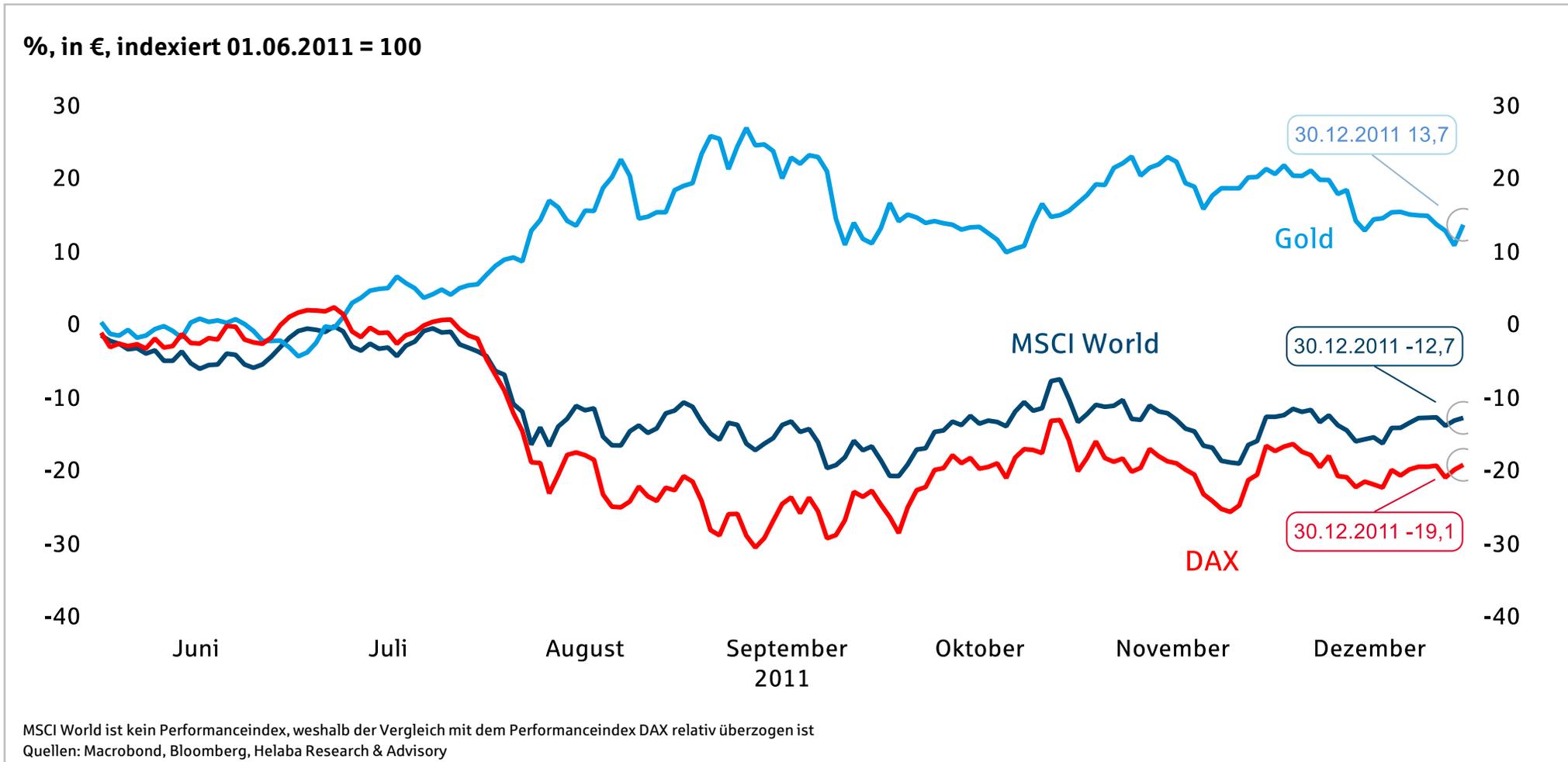
2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



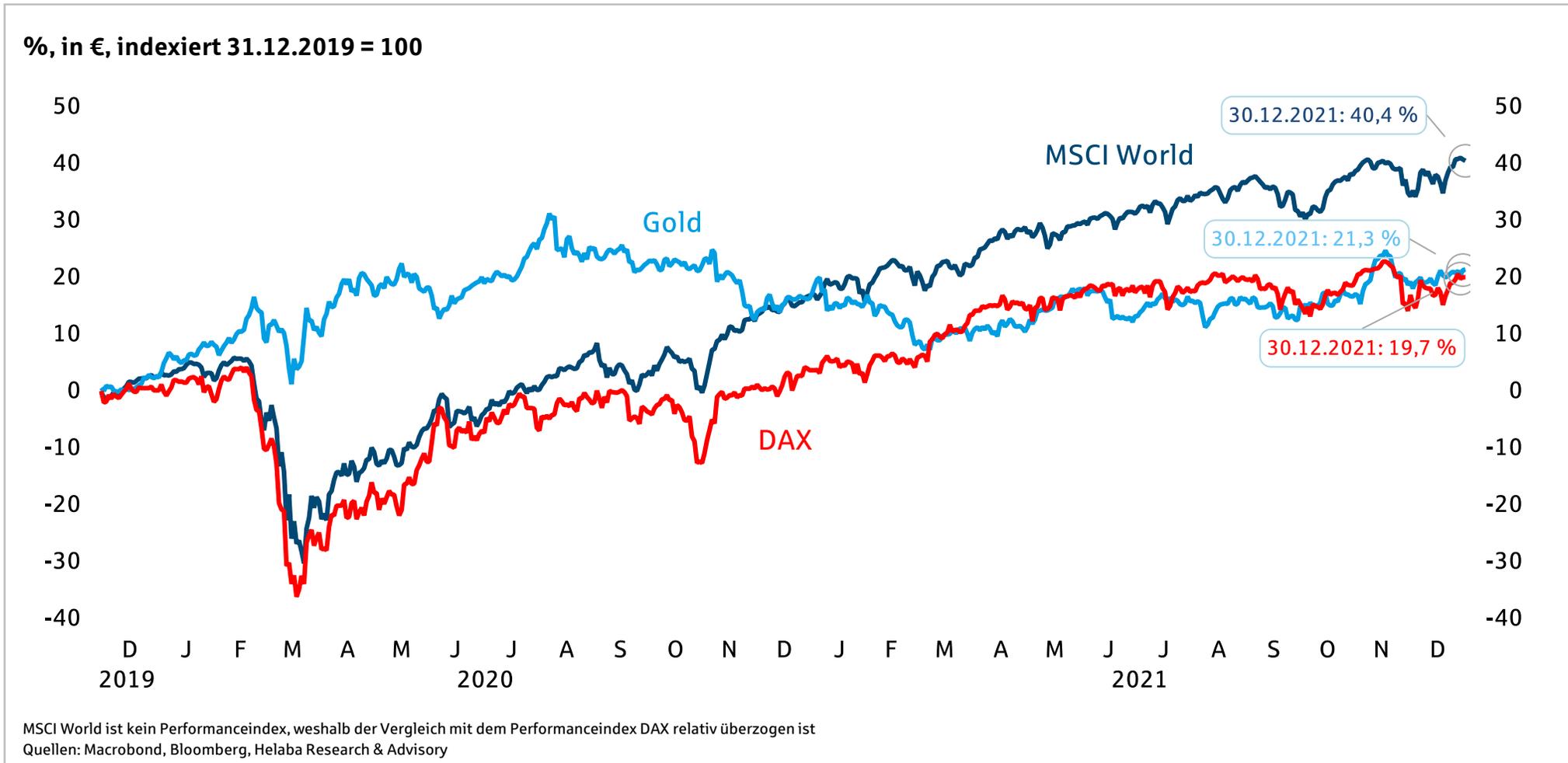
3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



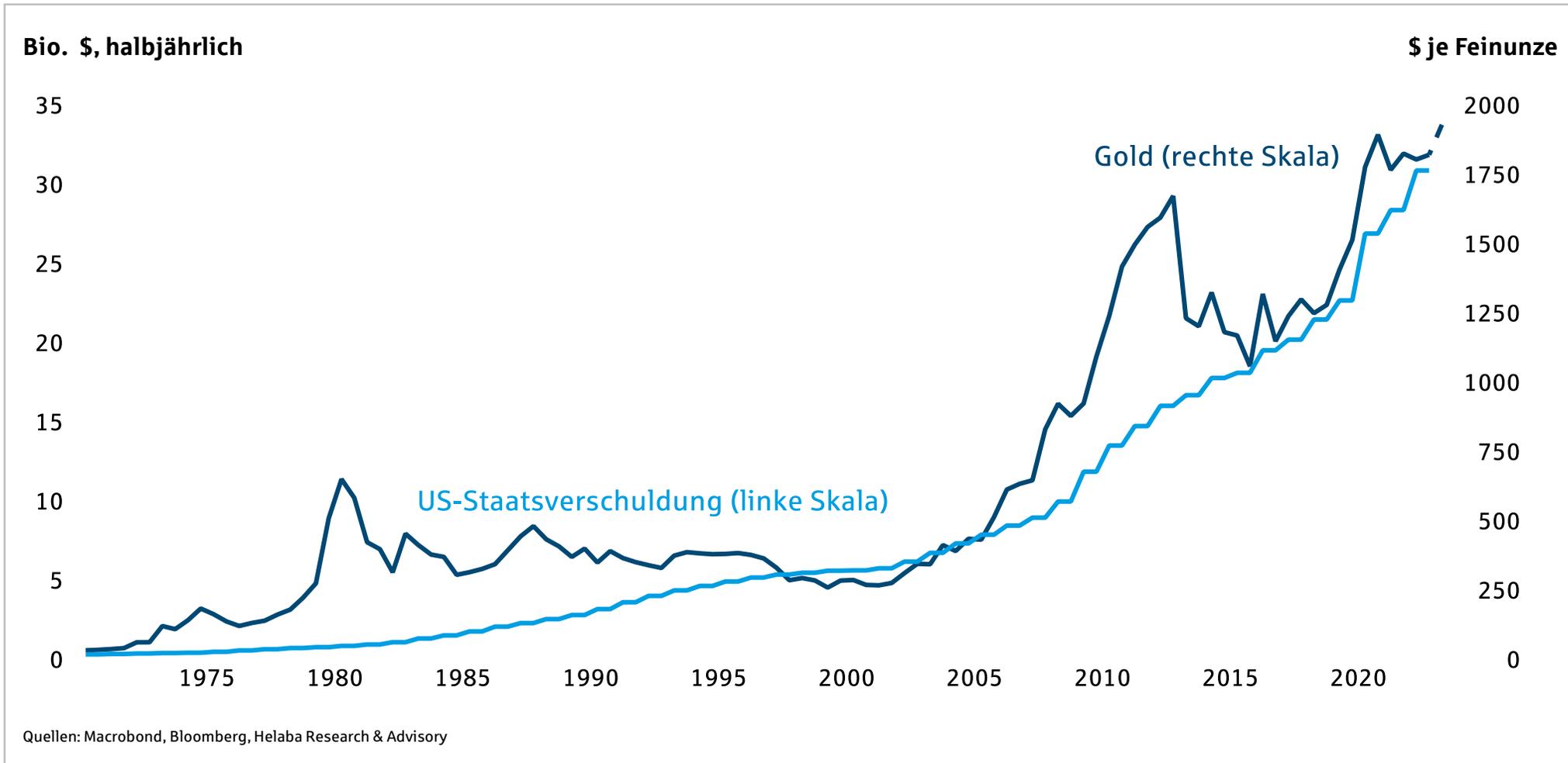
4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



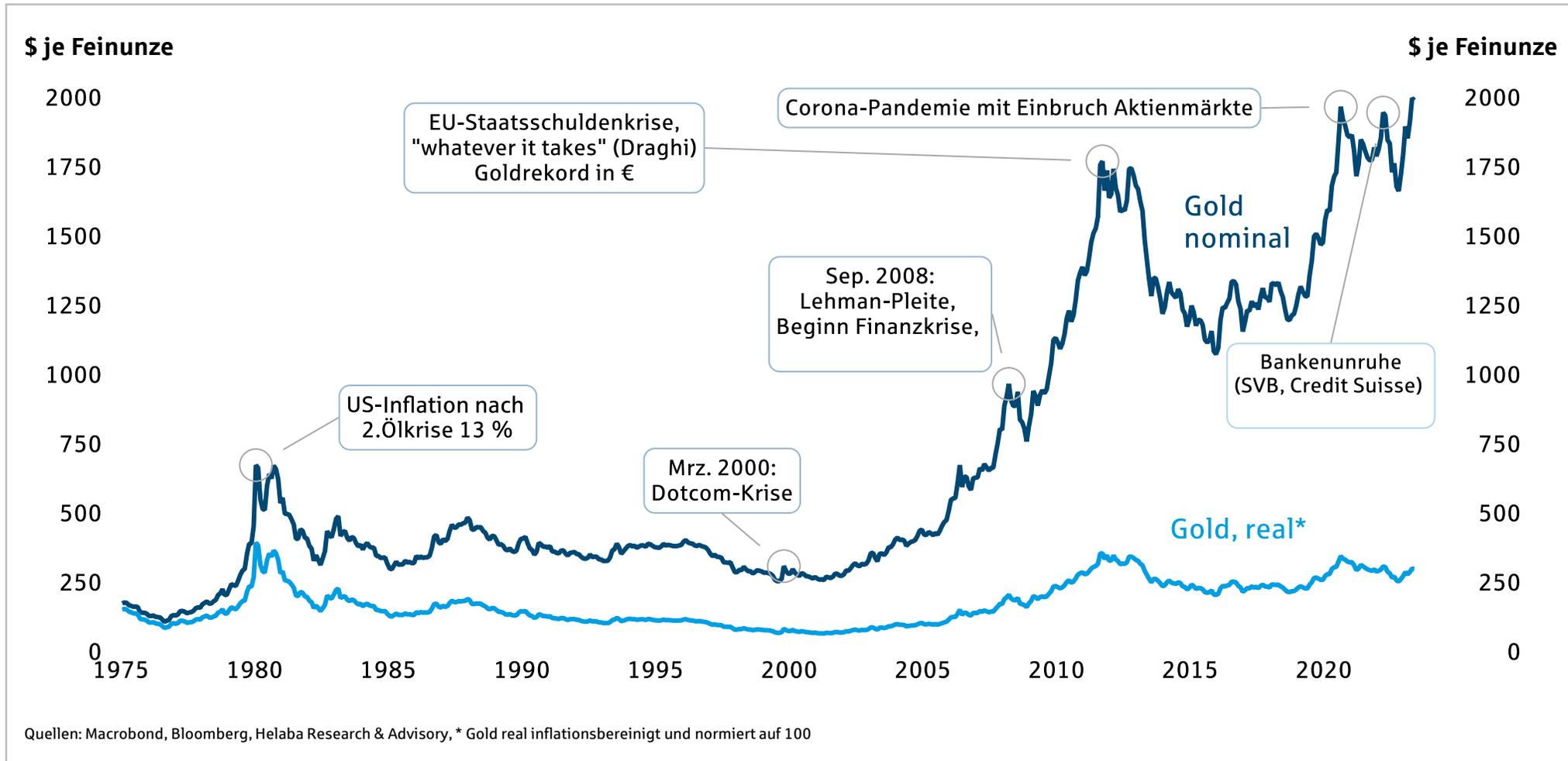
5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



Hohe Staatsverschuldung ein langfristiges Kaufargument für Gold



Hohes Preisniveau in 2020er Jahren auch in realer Rechnung



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.