



Gold im Fokus

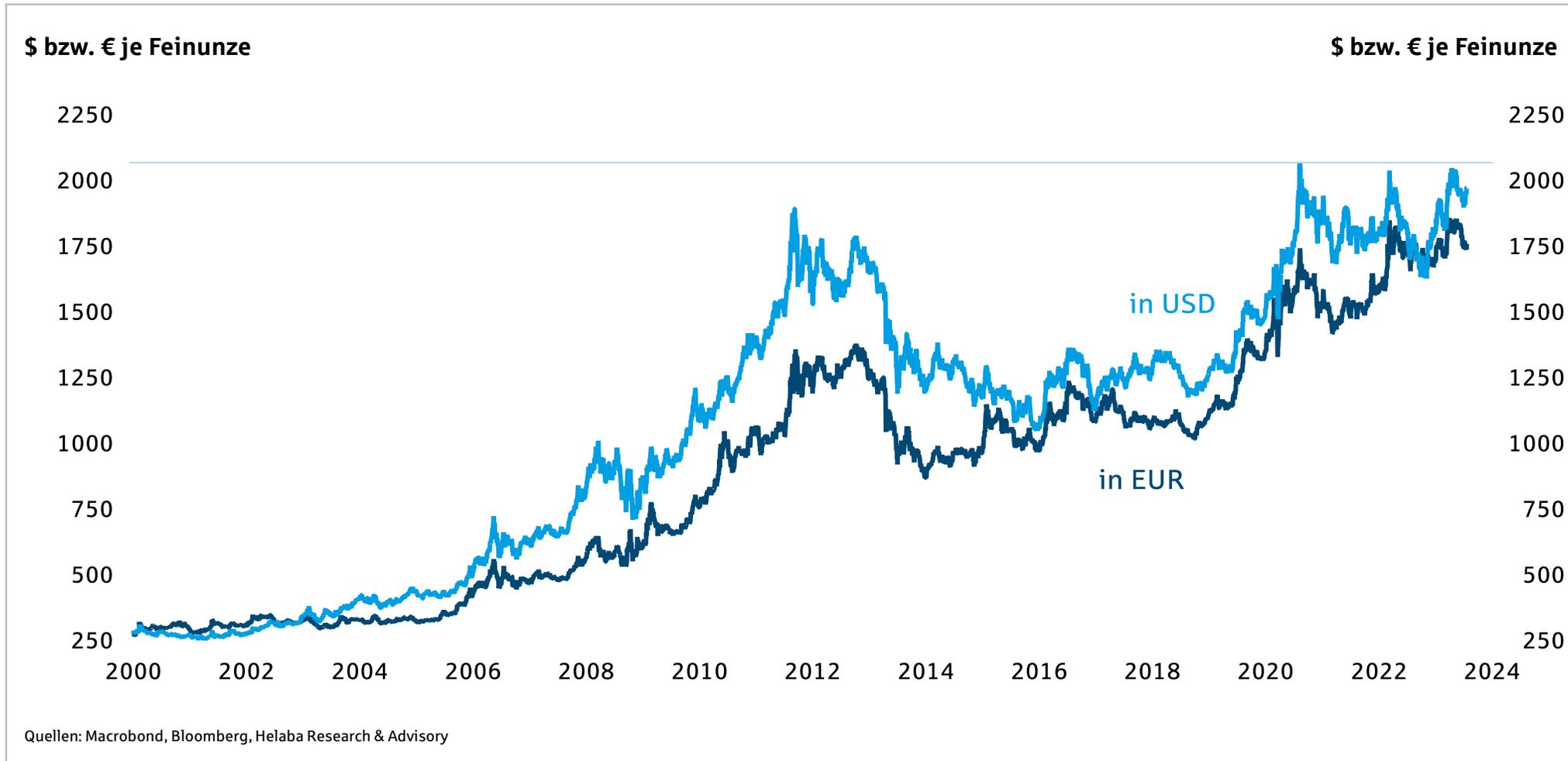
Juli 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

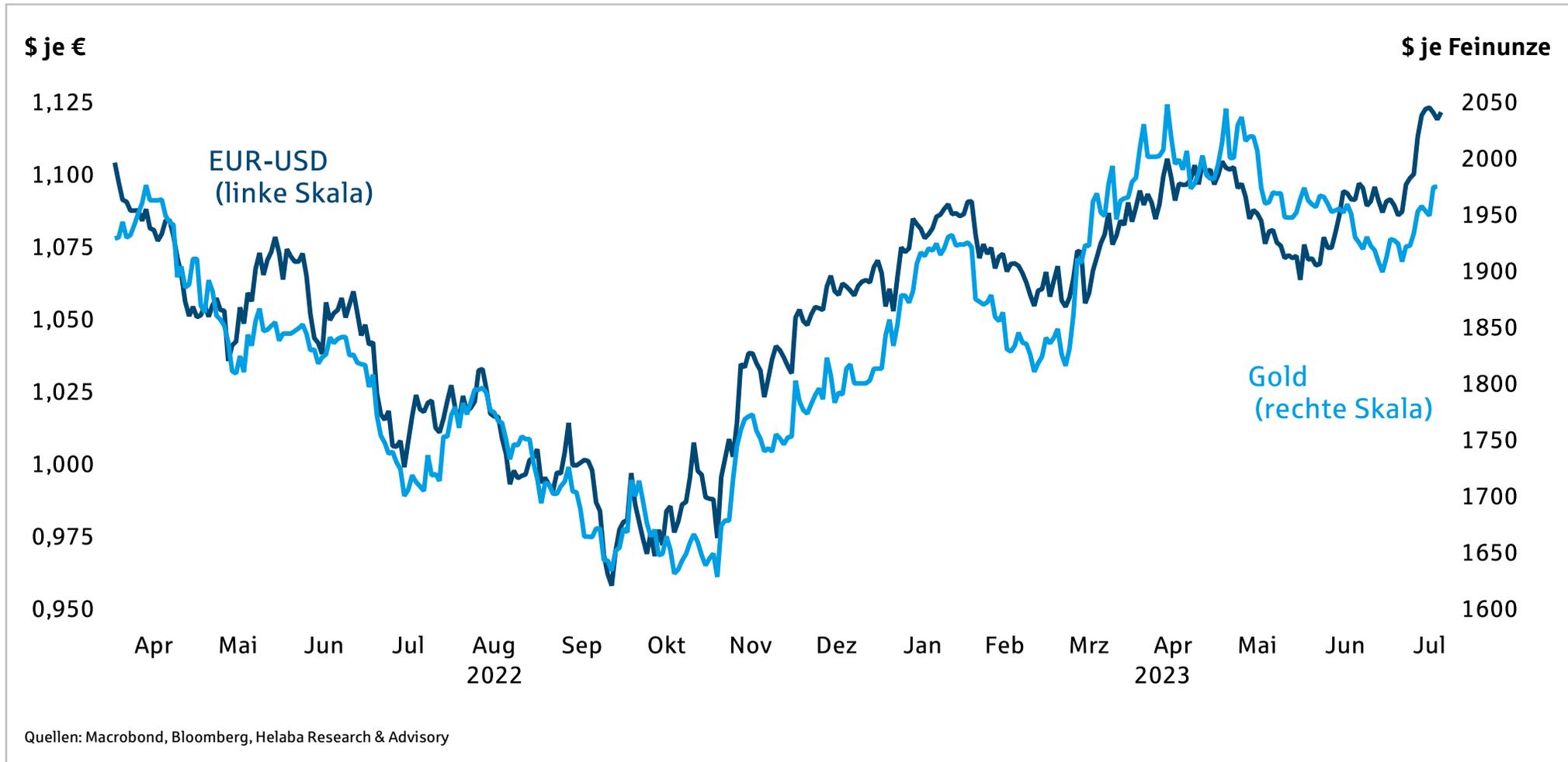


Werte, die bewegen.

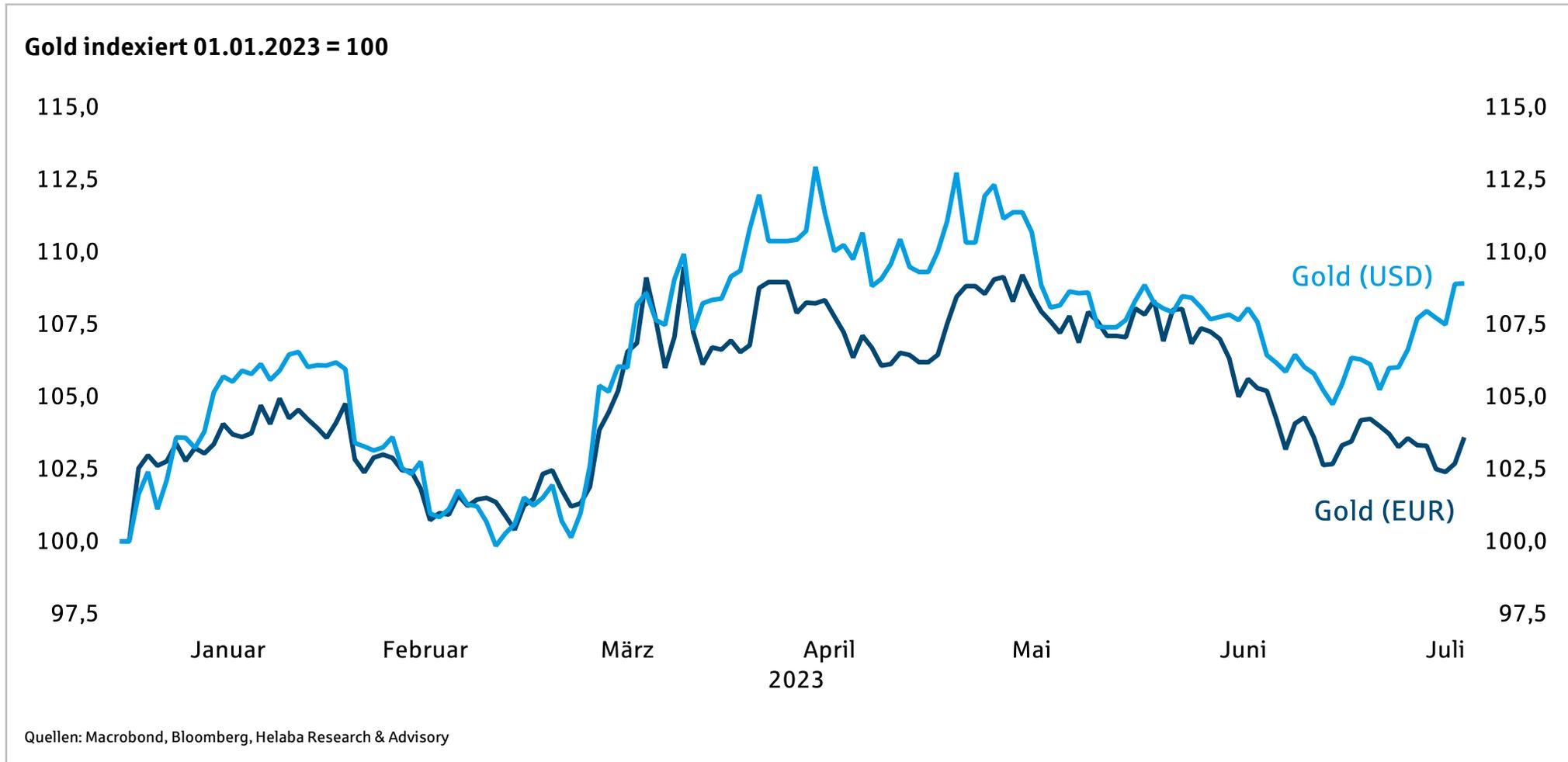
Gold zuletzt eher uneinheitlich



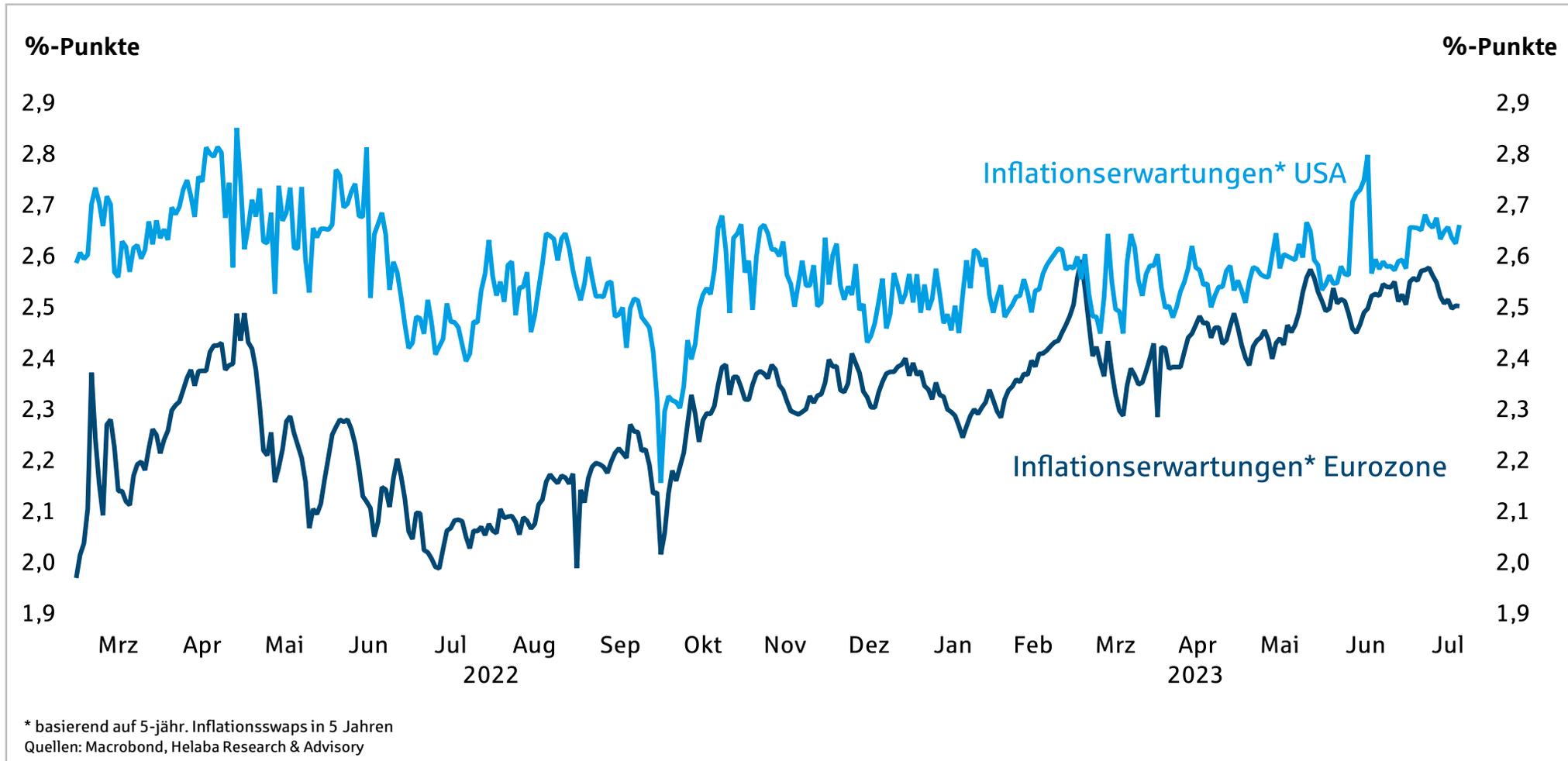
Dollarschwäche positiv für Gold



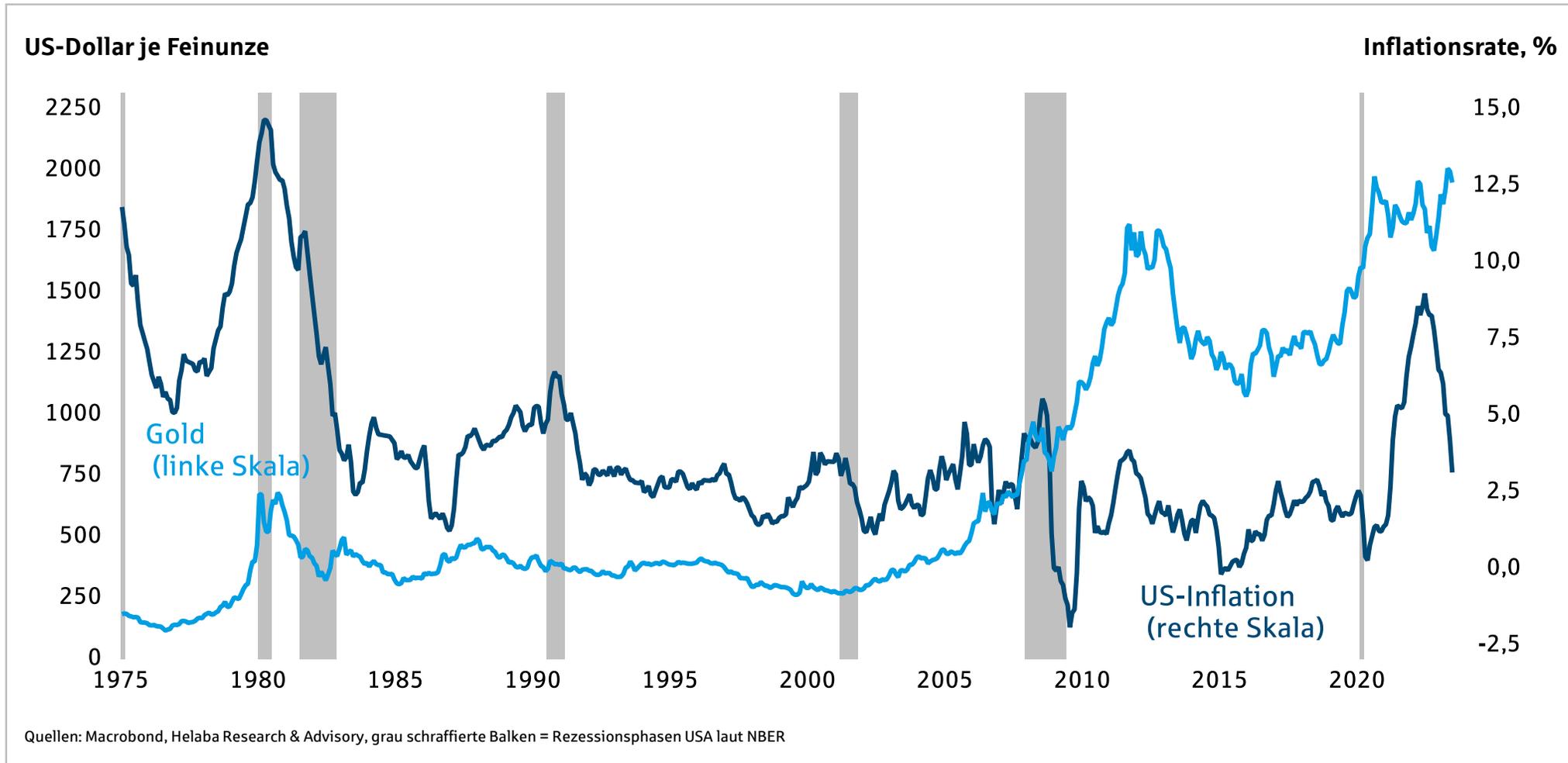
In Eurorechnung schwache Jahresperformance



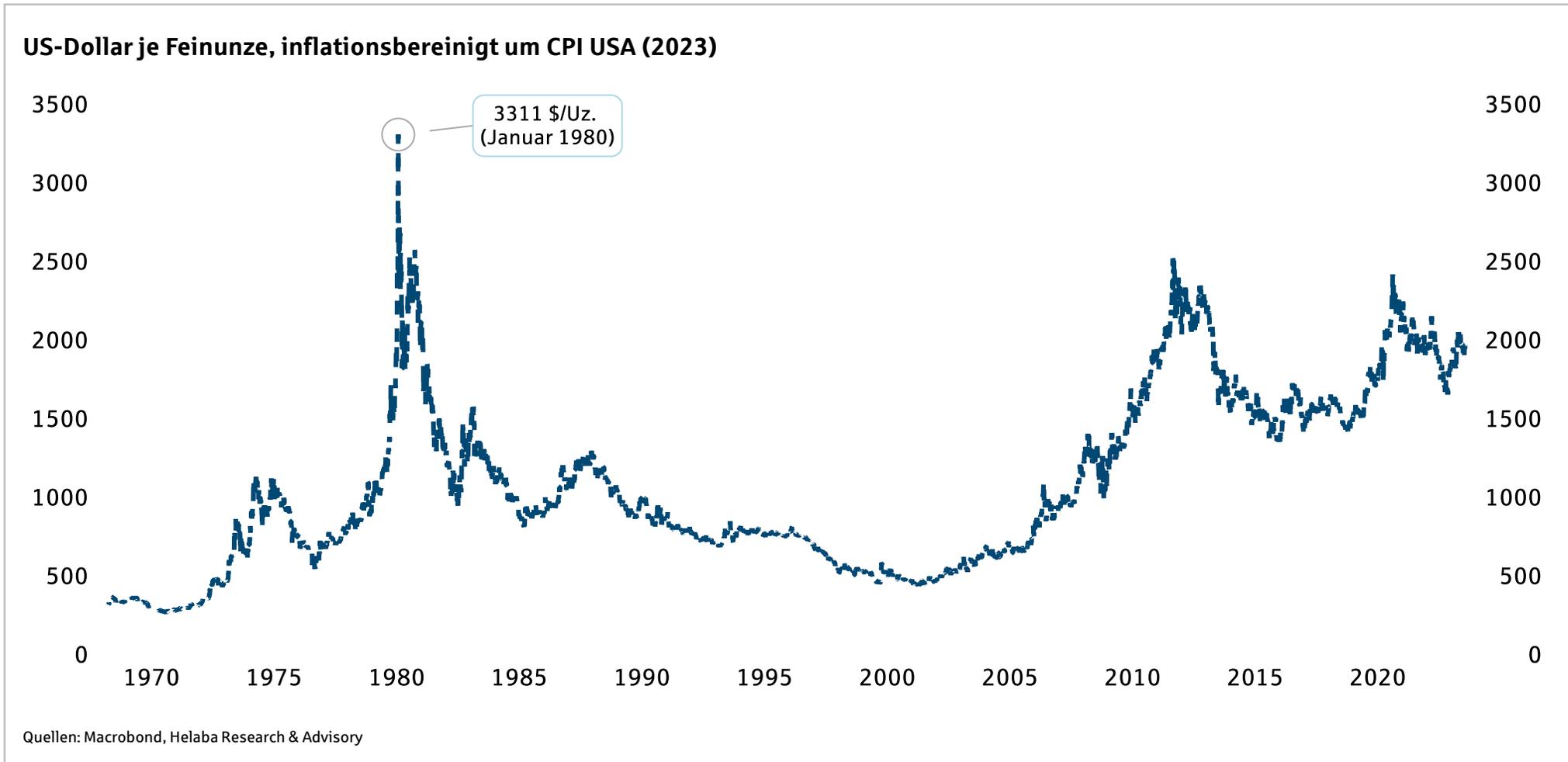
Vertrauen in Geldpolitik: Inflationserwartungen am Rentenmarkt gut unterstützt



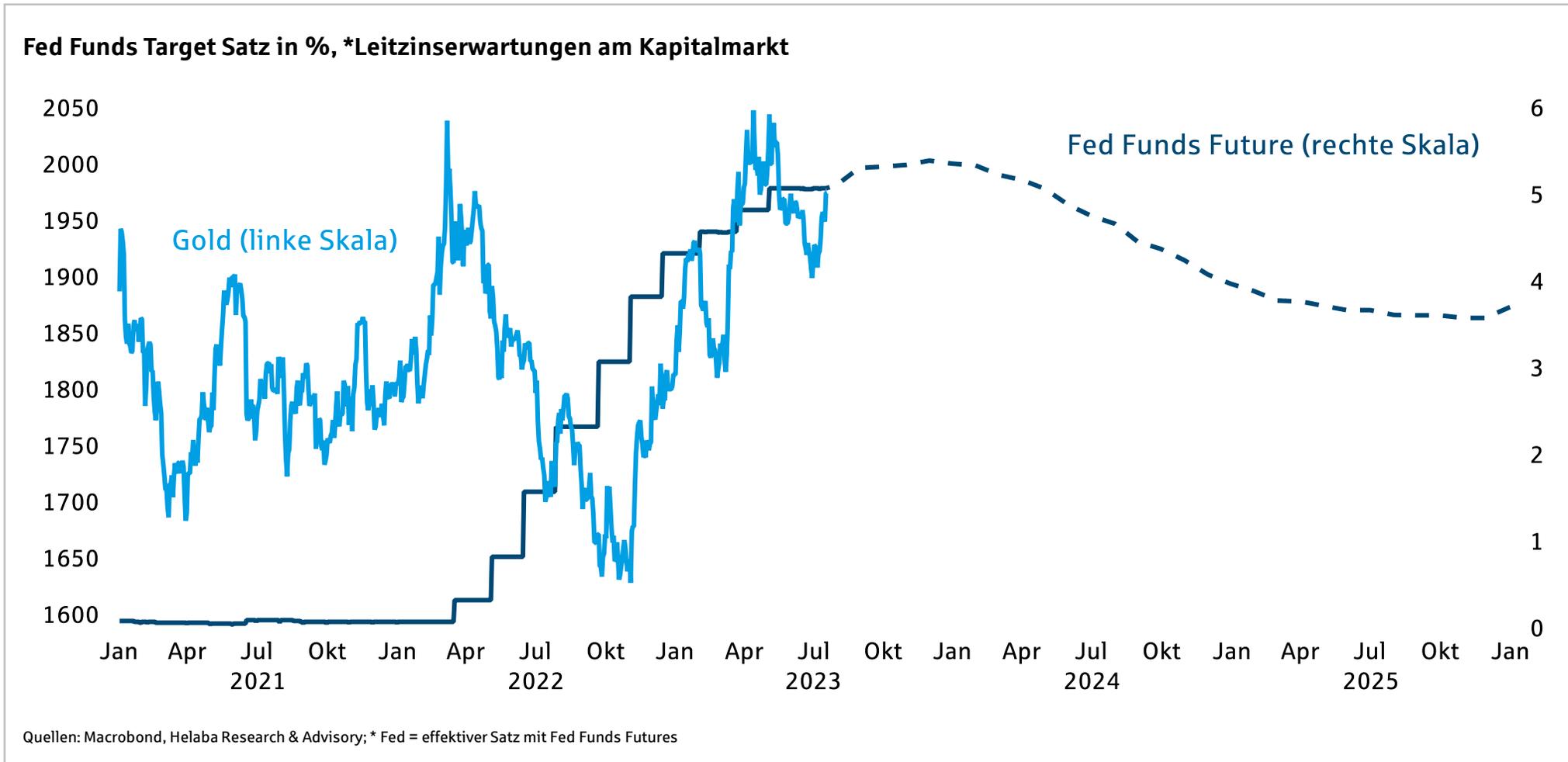
Inflation wichtiger Faktor, aber nicht alleiniger Bestimmungsgrund



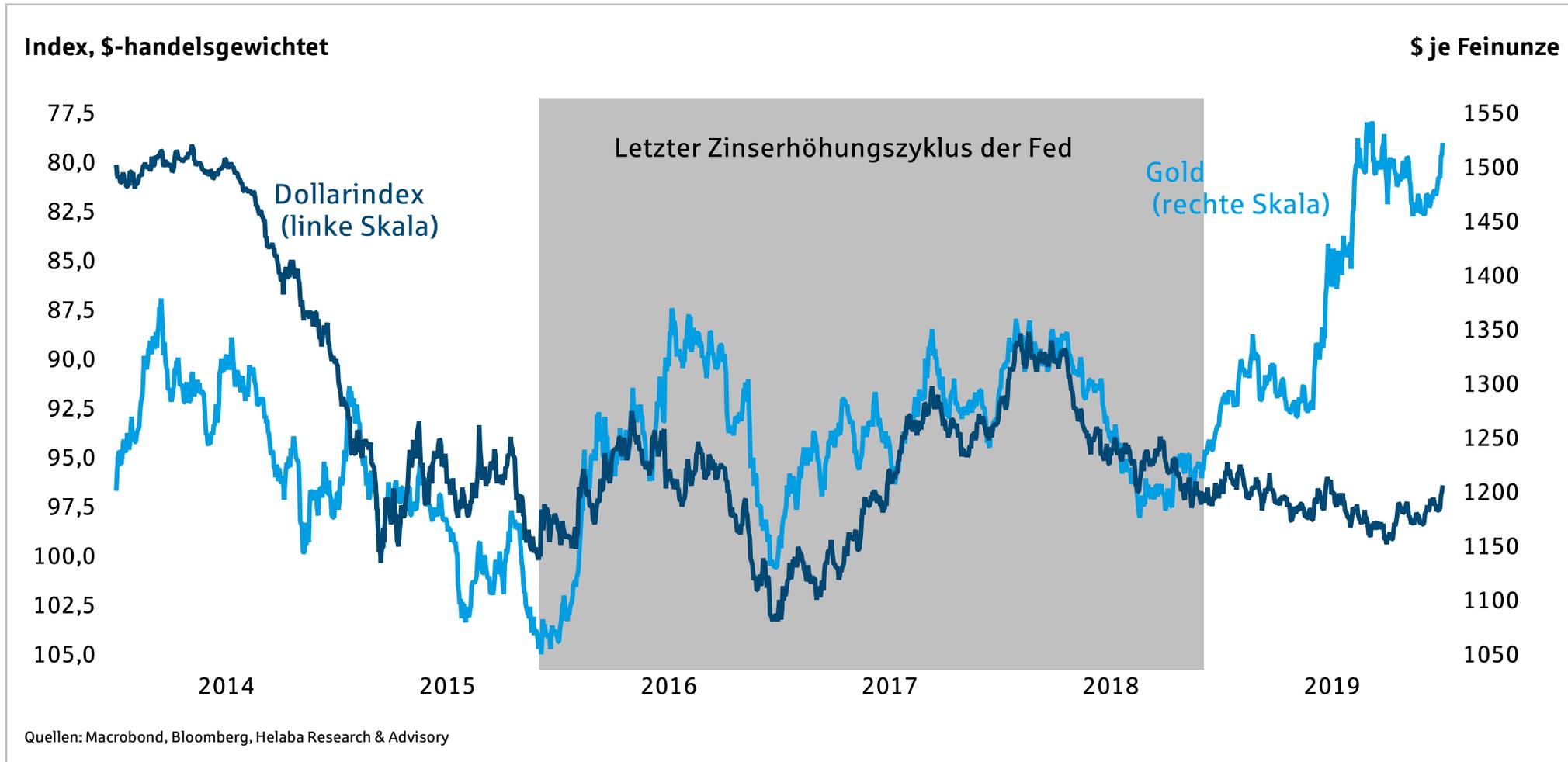
Realer Goldpreis: Trotz Rekordinflation kein neuer realer Rekord



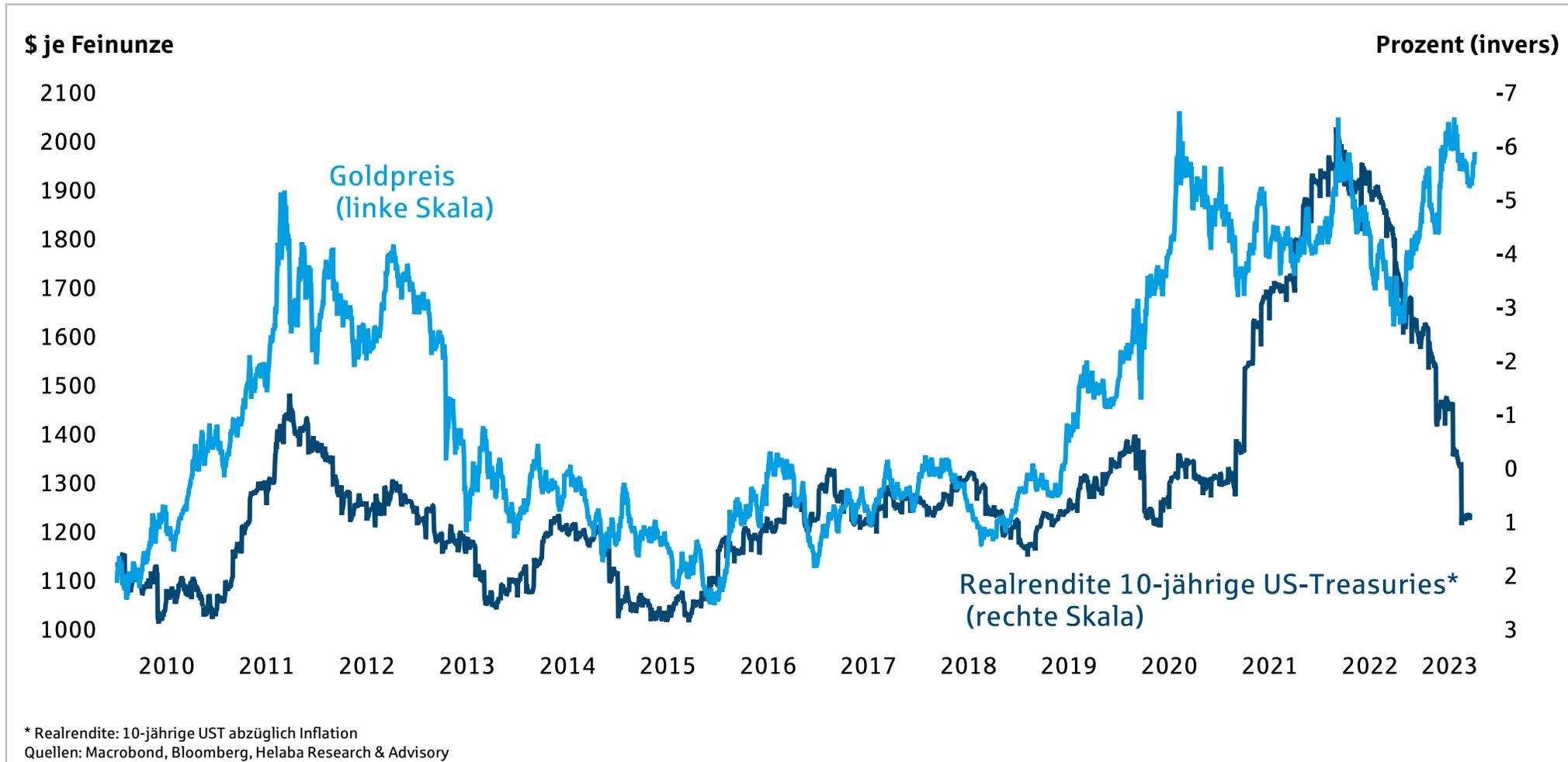
Straffungszyklus der Fed: Zinspause oder Zinsgipfel?



US-Dollar und Gold nur im laufenden Zinserhöhungszyklus eng korreliert



Realzins stellt noch erheblichen Korrekturbedarf bei Gold in Aussicht



Gold: Nachlassende Inflation vertreibt Zinssorgen



längere **Zinspause** einlegt, dürfte in den kommenden Wochen anhalten. Für einen geldpolitischen **Befreiungsschlag** aber ist die Konjunktur (noch) zu stark. Deshalb dürfte Gold tendenziell weiter in Richtung 1.900 US-Dollar je Feinunze nachgeben.

cw/ Gold erfährt Auftrieb durch den **Rückgang der US-Inflation** auf 3 %, da der geldpolitische Handlungsdruck geringer geworden ist. Das Edelmetall konnte sich wieder um 1.960 US-Dollar je Feinunze festigen, nachdem der Preis zuvor aufgrund von **Zinssorgen** unter 1.900 gefallen war. Auf Monatsicht bleibt ein Plus von über 1 %. Trüber sieht dagegen die Entwicklung in Eurorechnung mit einem Verlust von gut 2 % aus. Hier erweist sich die Stärke der Gemeinschaftswährung als Belastung. Das zinslose Gold steht weiter unter dem Eindruck seiner **Opportunitätskosten**. Sofern die Geldpolitik diese in die Höhe treibt, wird Gold anfällig bleiben. Die Unsicherheit, ob die Geldpolitik ihren **Zinsgipfel** erreicht hat oder eine

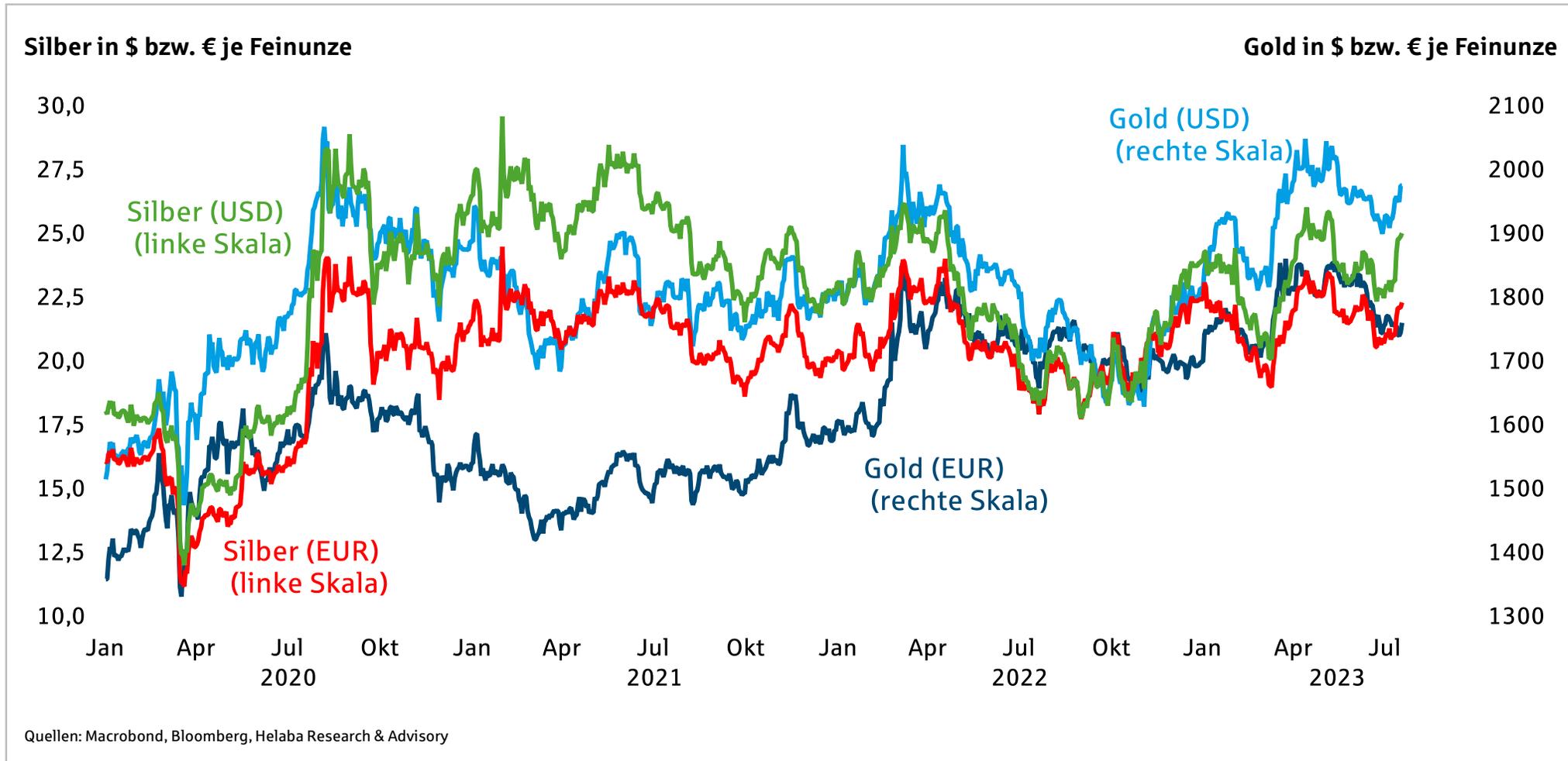
Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Q2/24
Gold in Euro	1.765	1.727	1.727	1.818	1.818
Gold in US-Dollar	1.977	1.900	1.900	2.000	2.000

* 19.07.2023

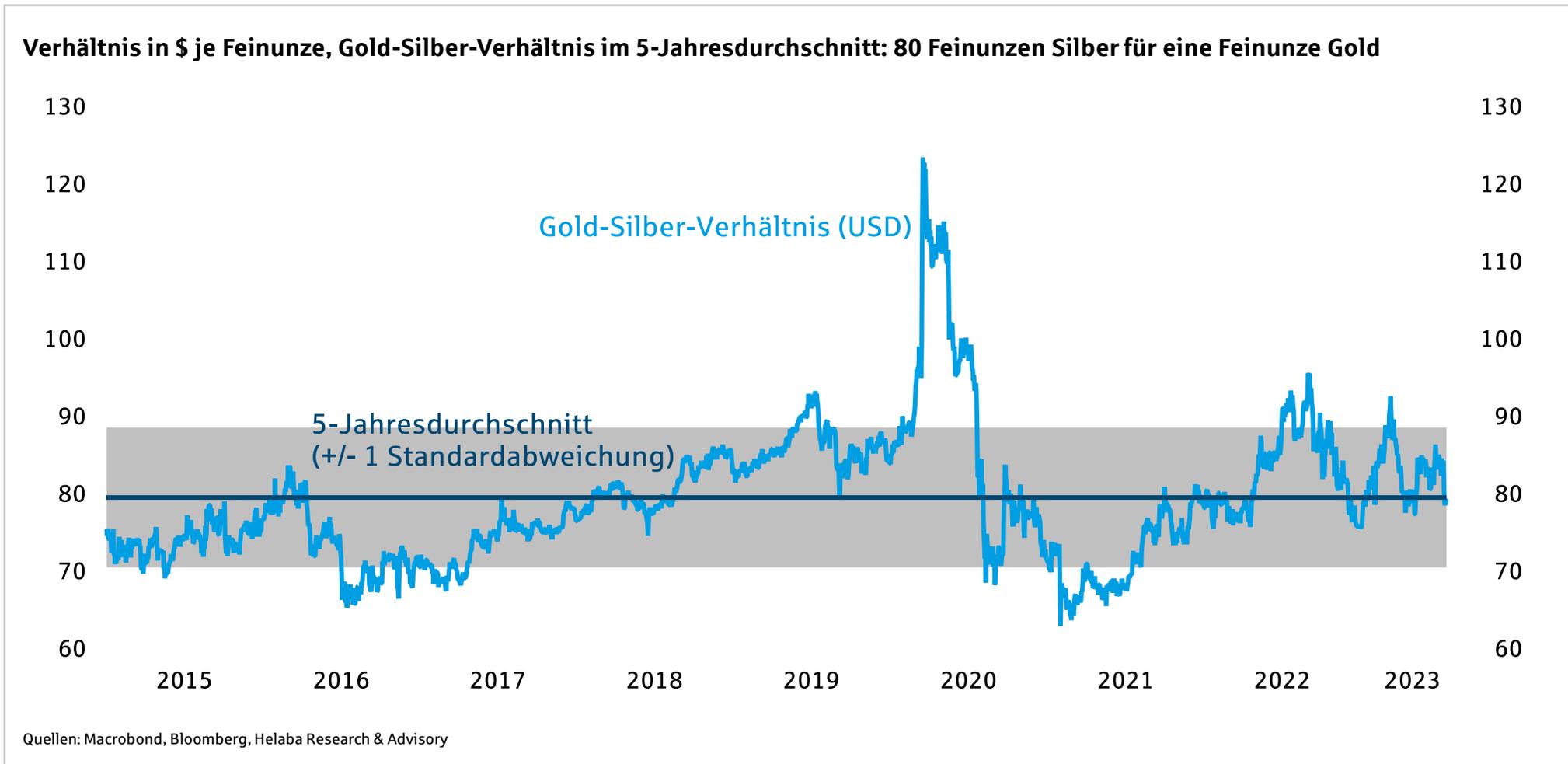
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Juli 2023

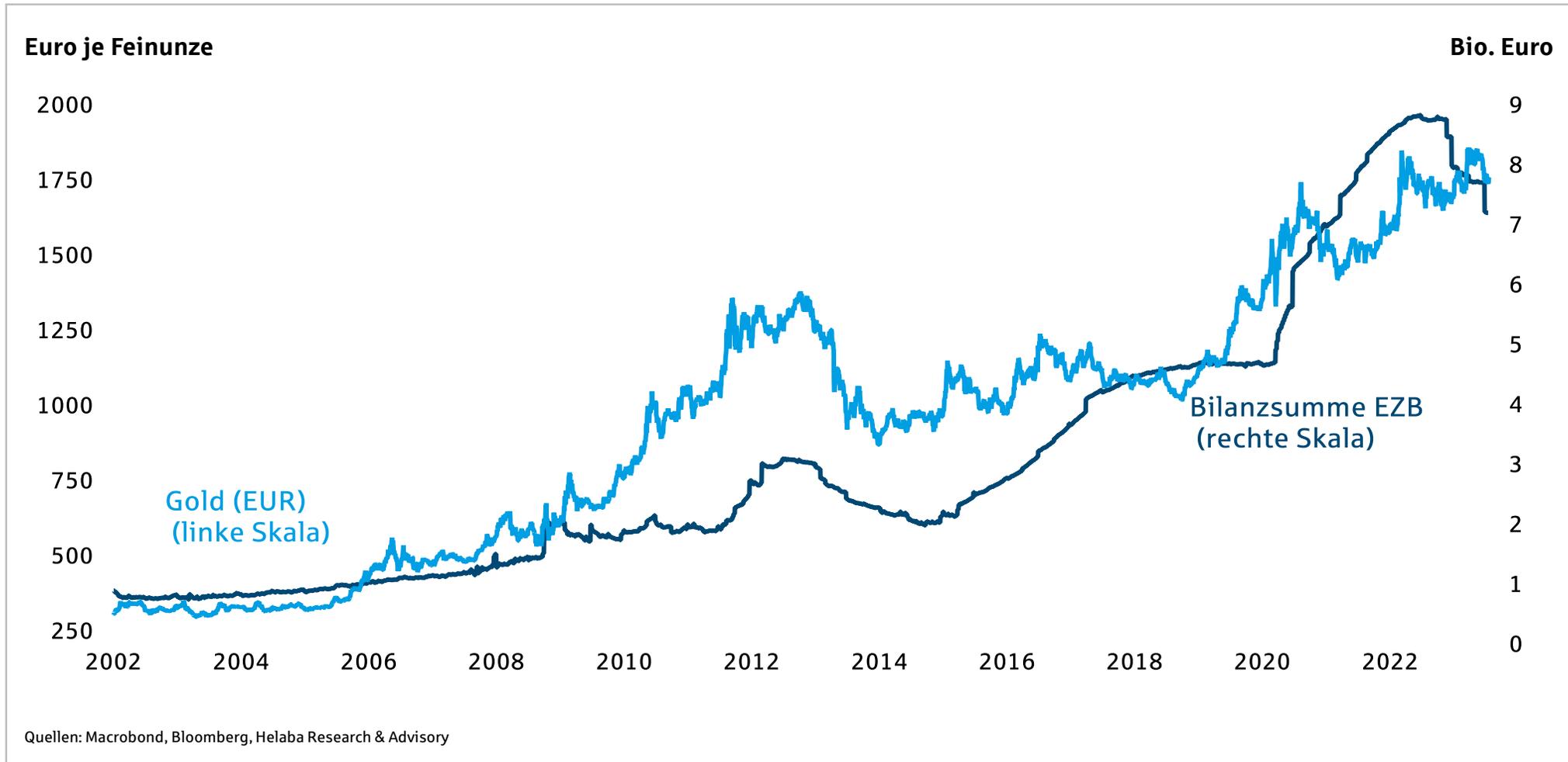
Silber mit mehr Schwung als Gold



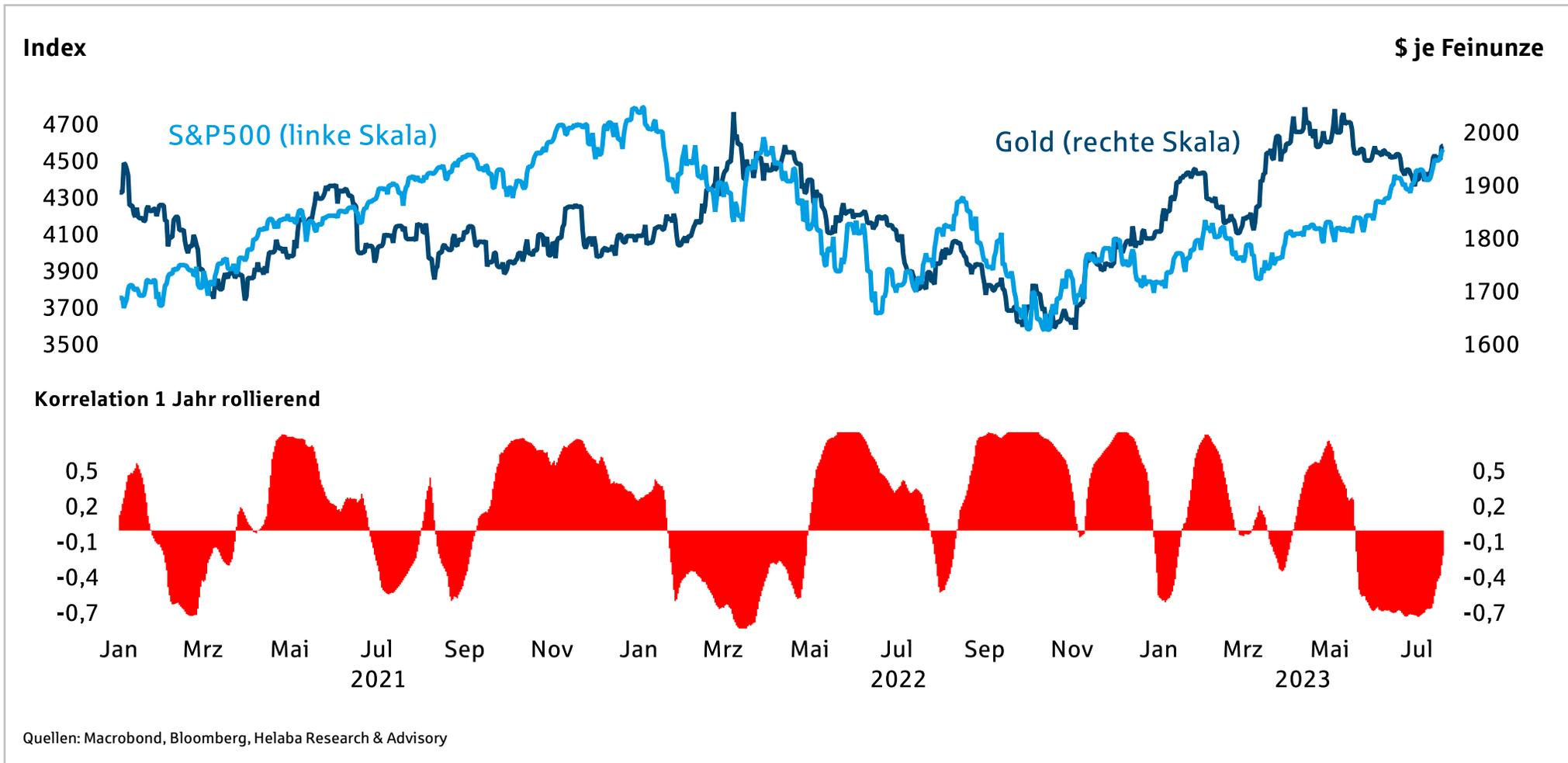
Silber in Relation zu Gold fair bewertet



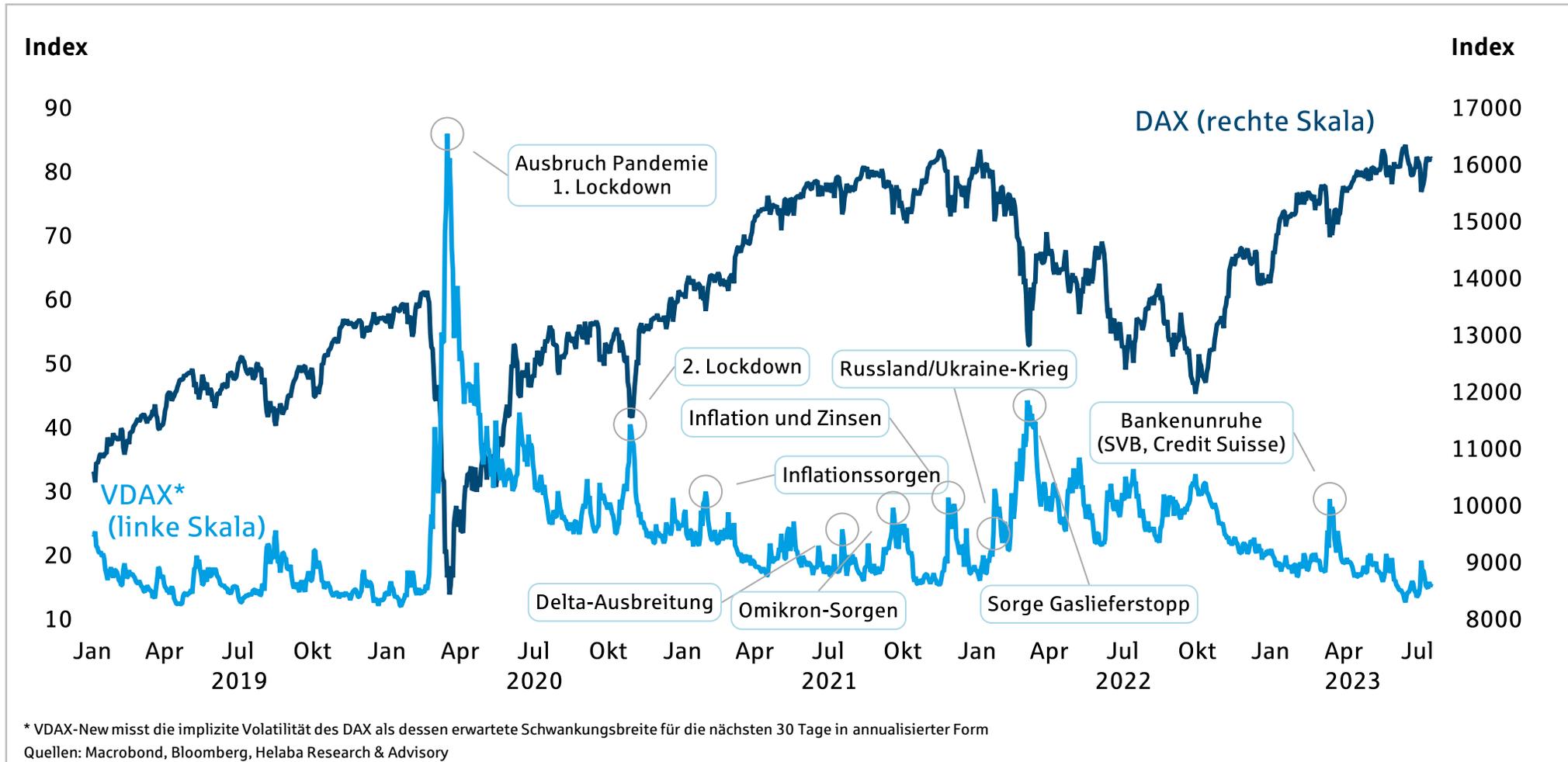
EZB-Geldpolitik bald ein Belastungsfaktor für Gold?



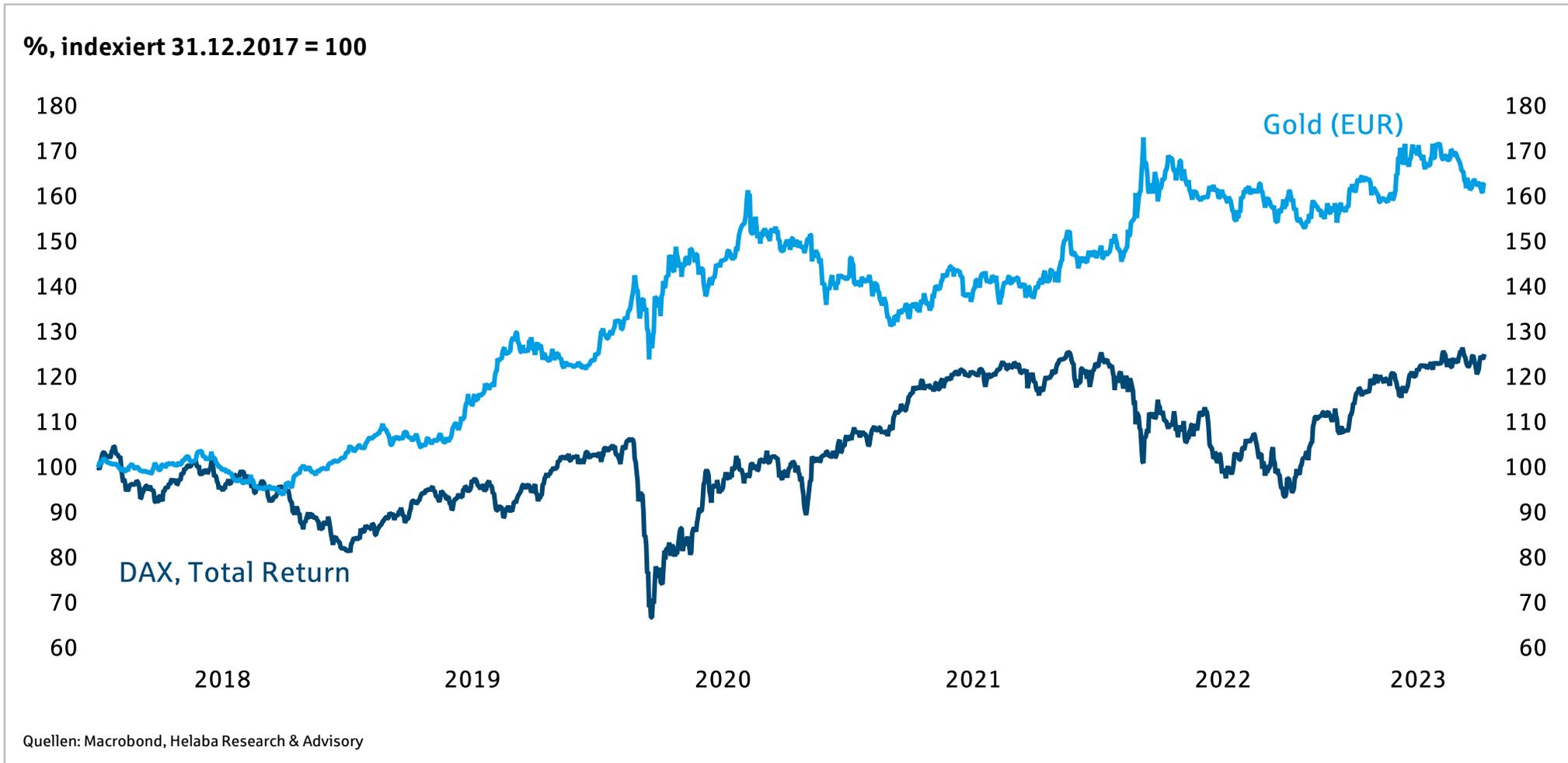
Gold und Aktien zuletzt im Gleichlauf



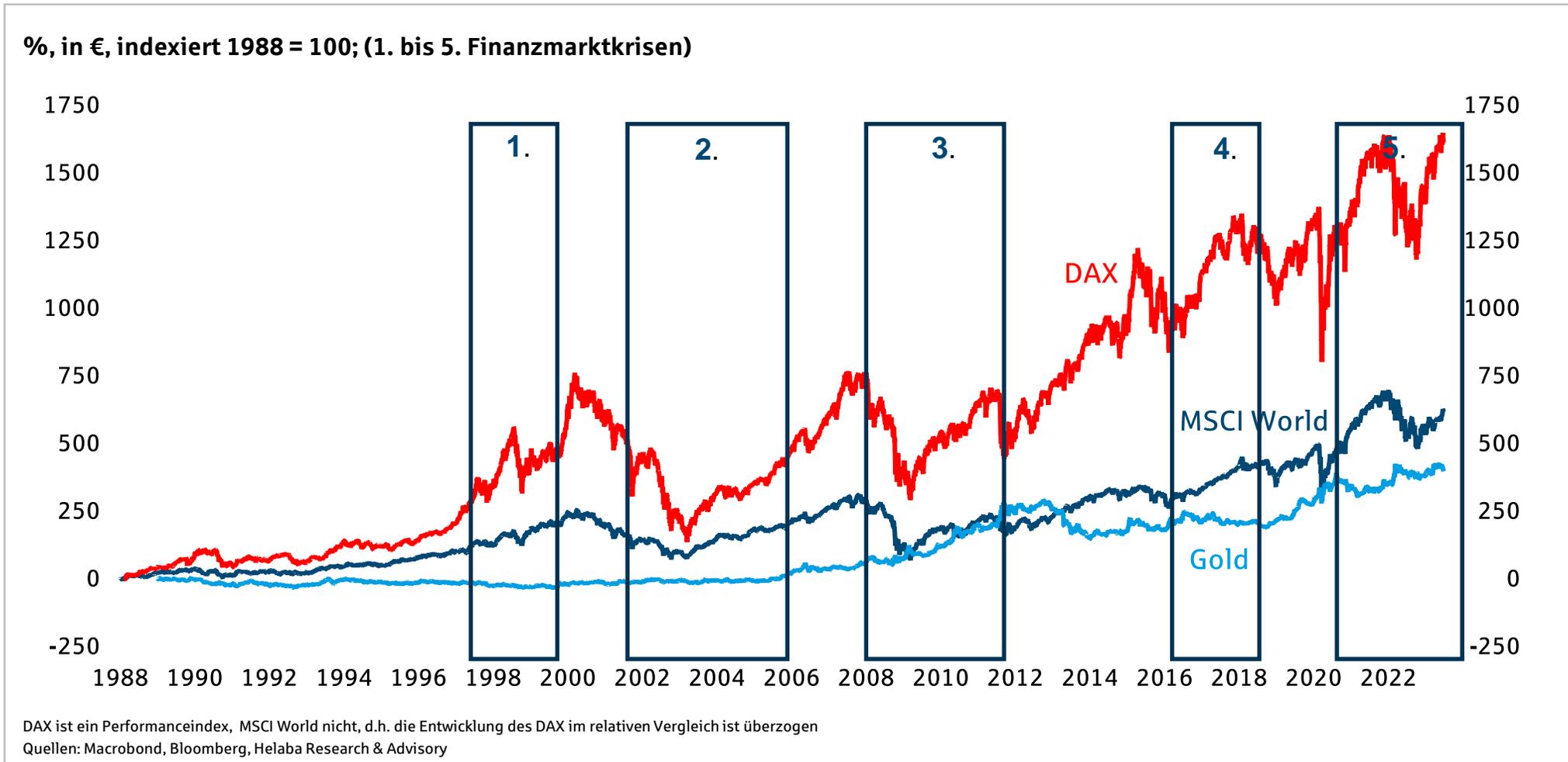
DAX auf Rekordniveau bei ebenso rekordniedriger Volatilität



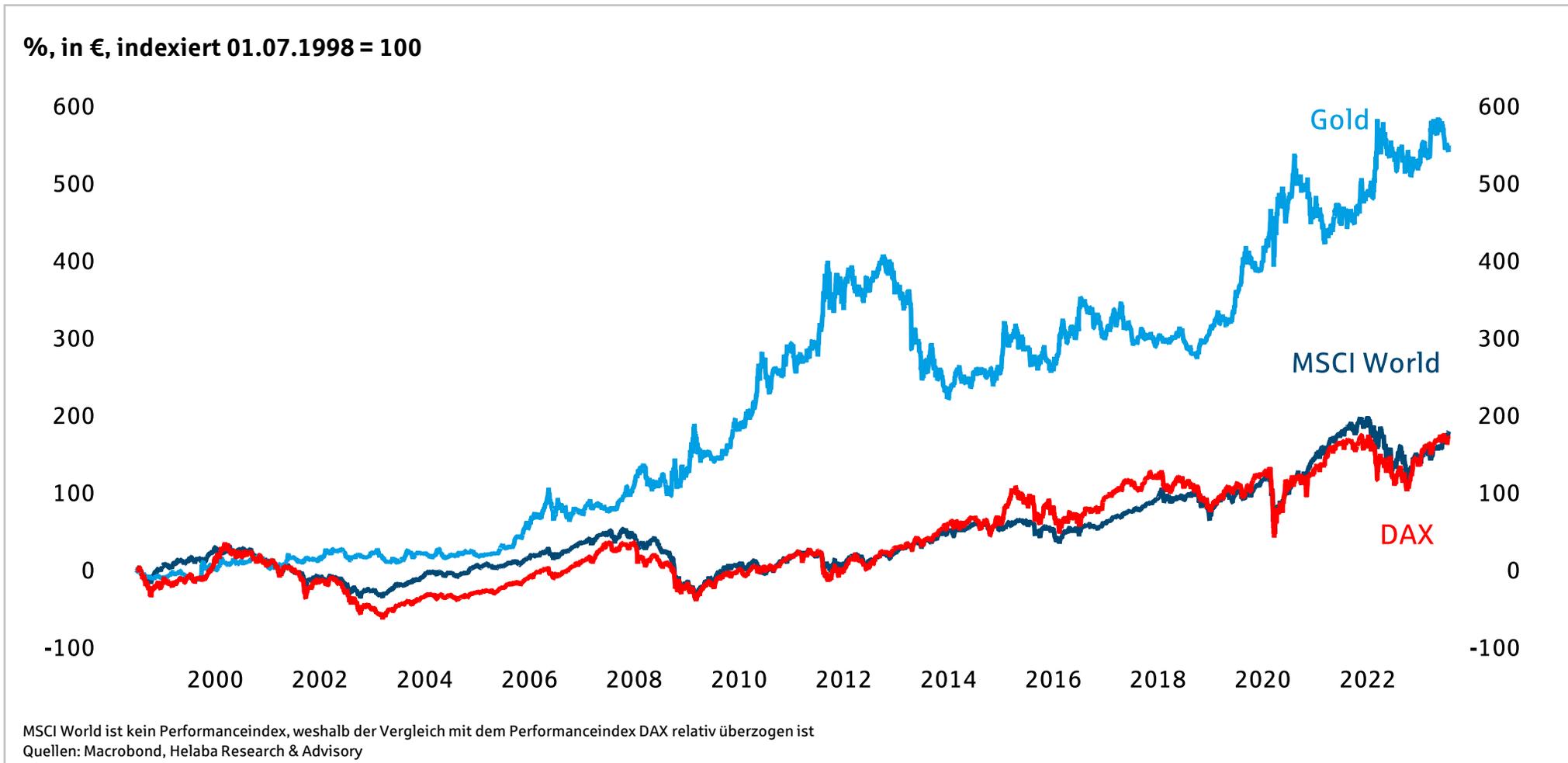
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



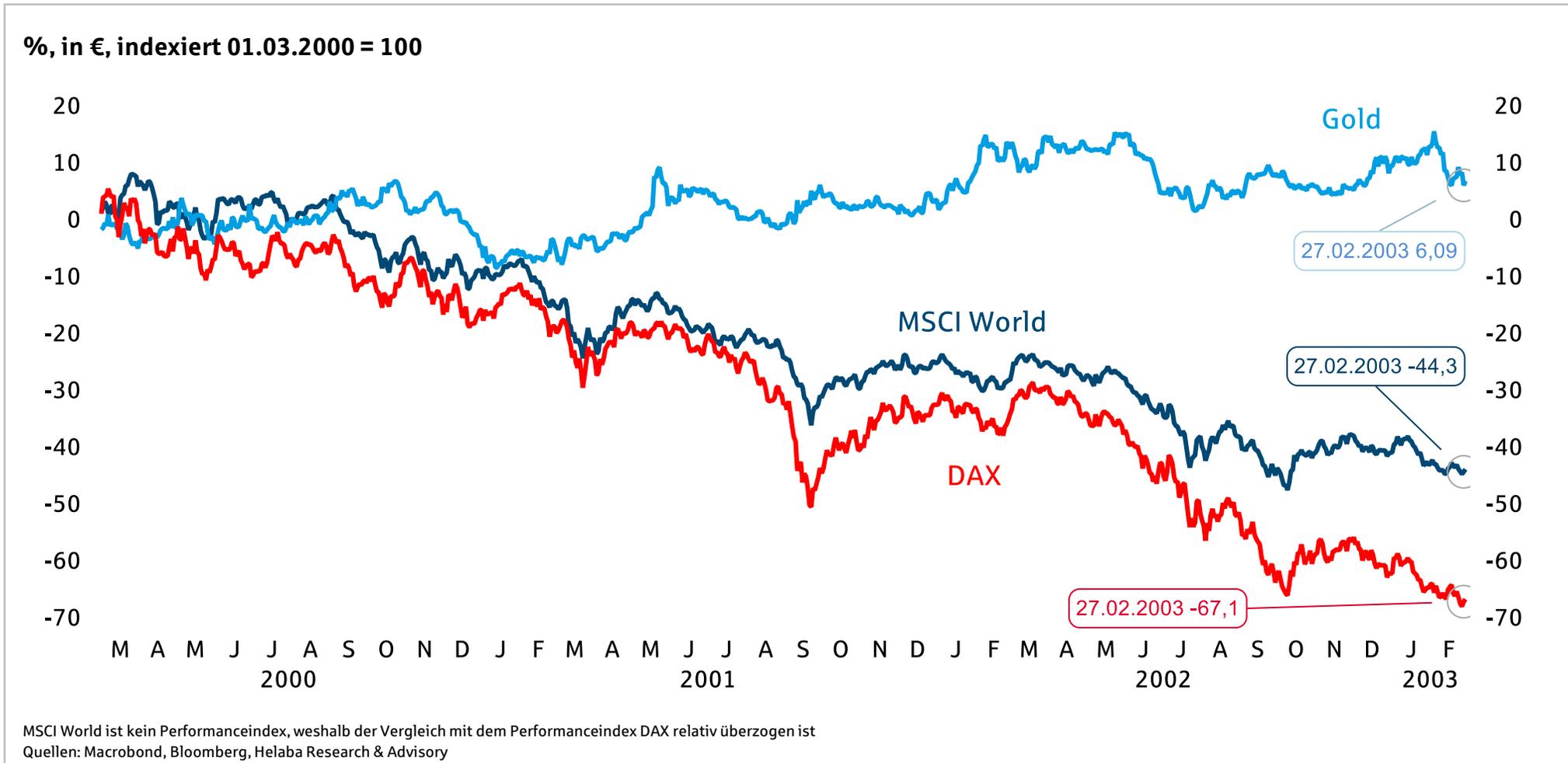
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



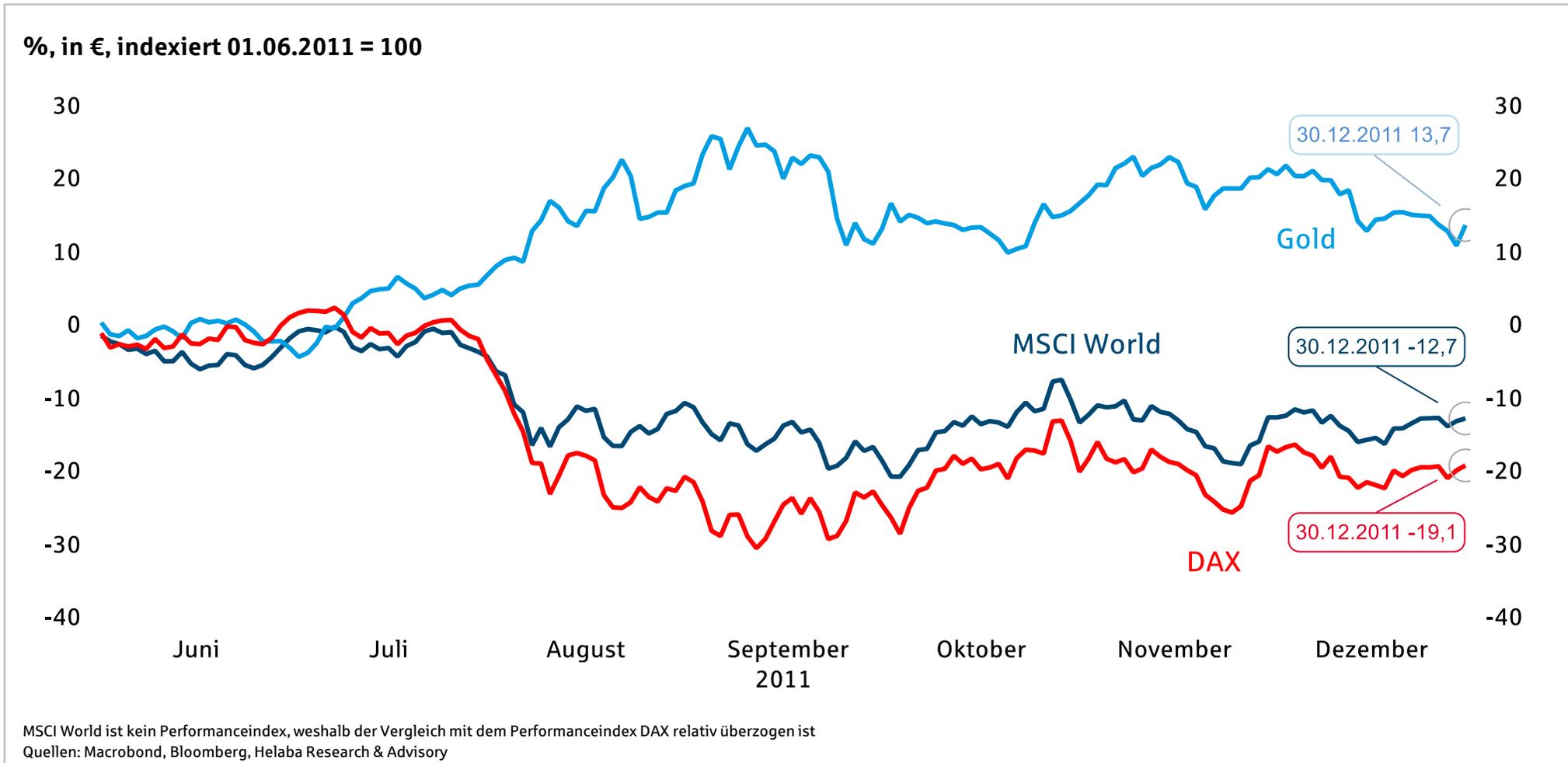
2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



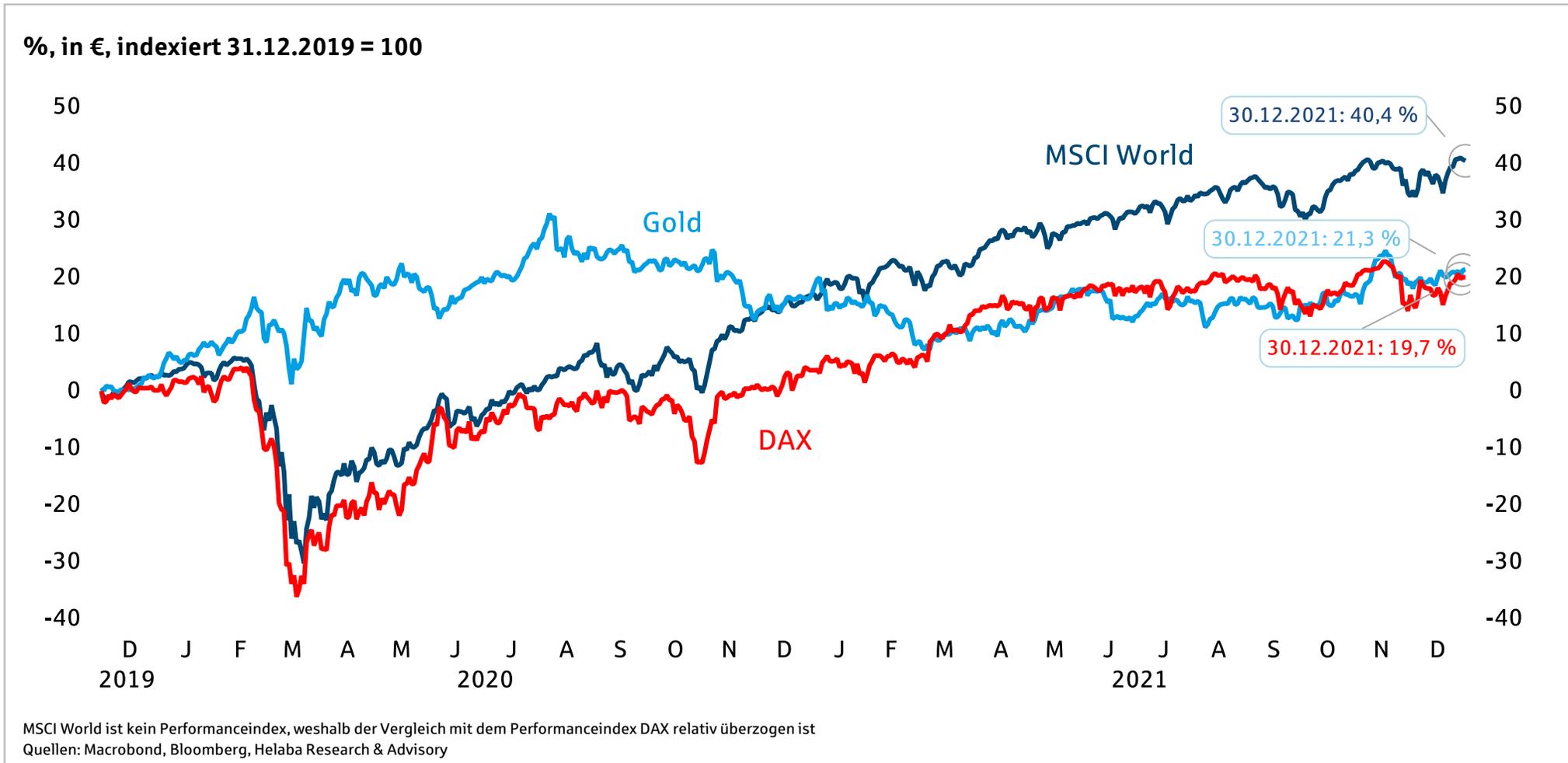
3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



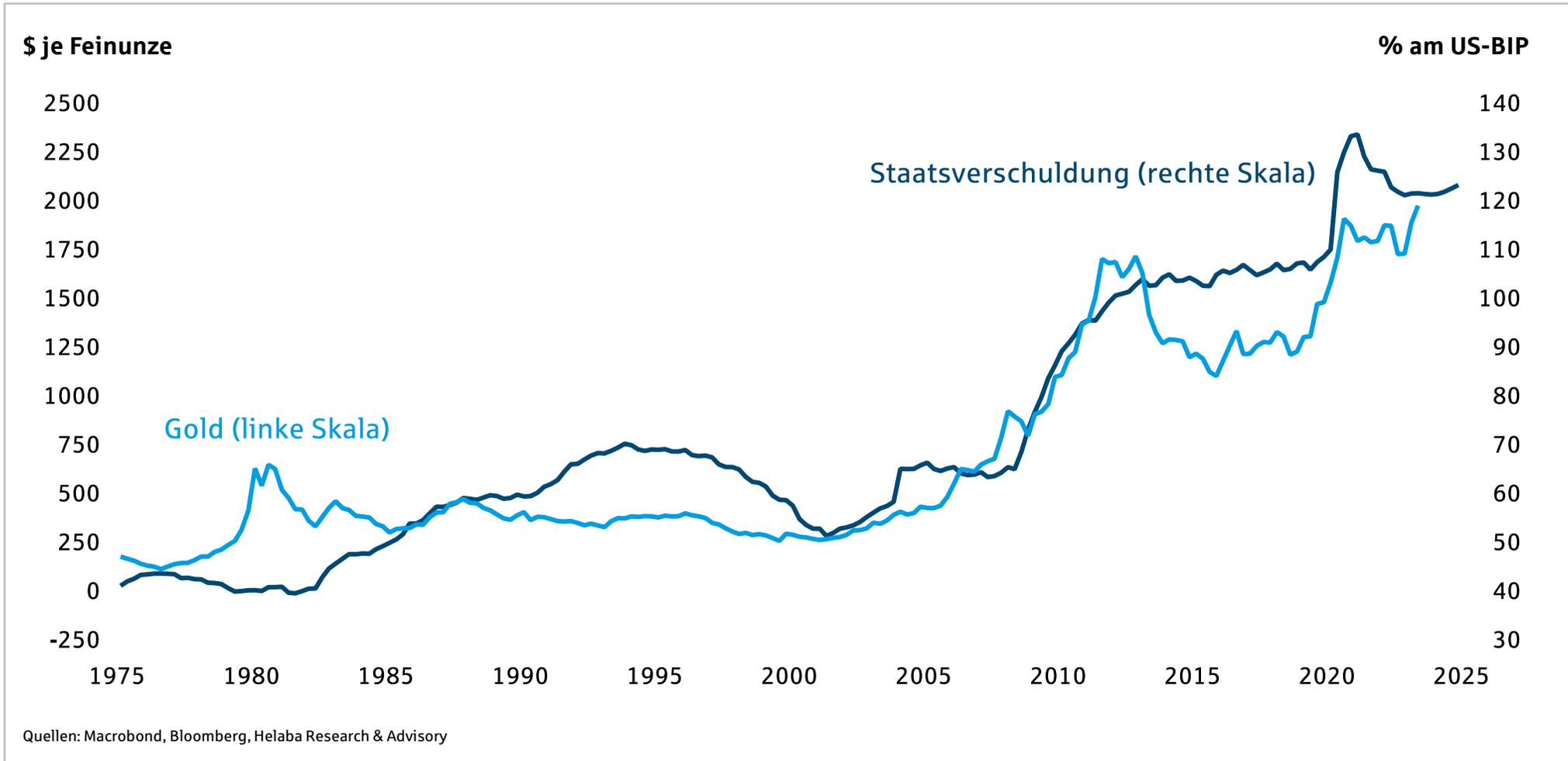
4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



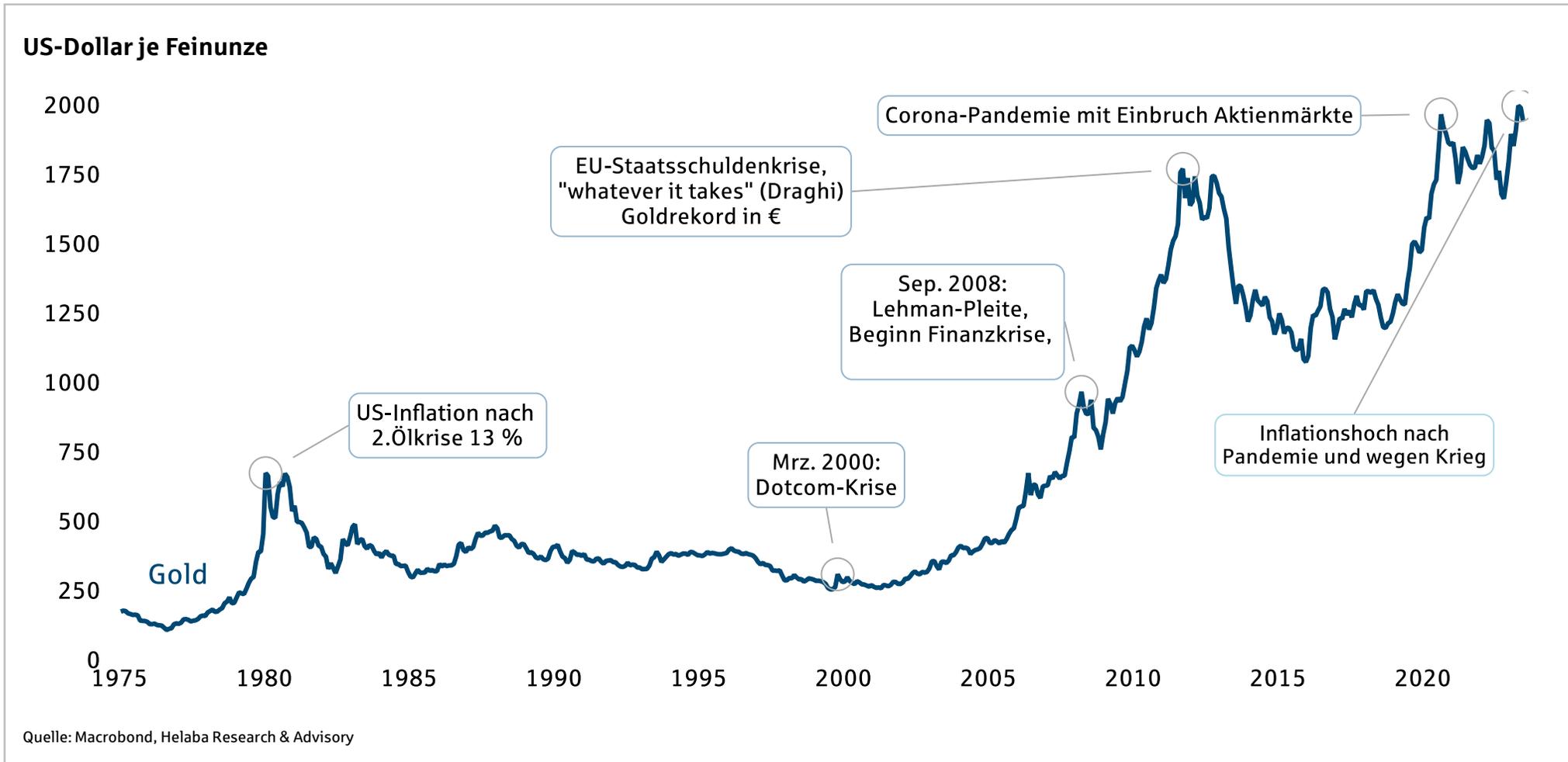
5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



Hohe Staatsverschuldung in den USA langfristiges Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau in den 2020er Jahren



Ansprechpartner



Claudia Windt

Capital Market Research & Economics

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

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