



# Gold im Fokus

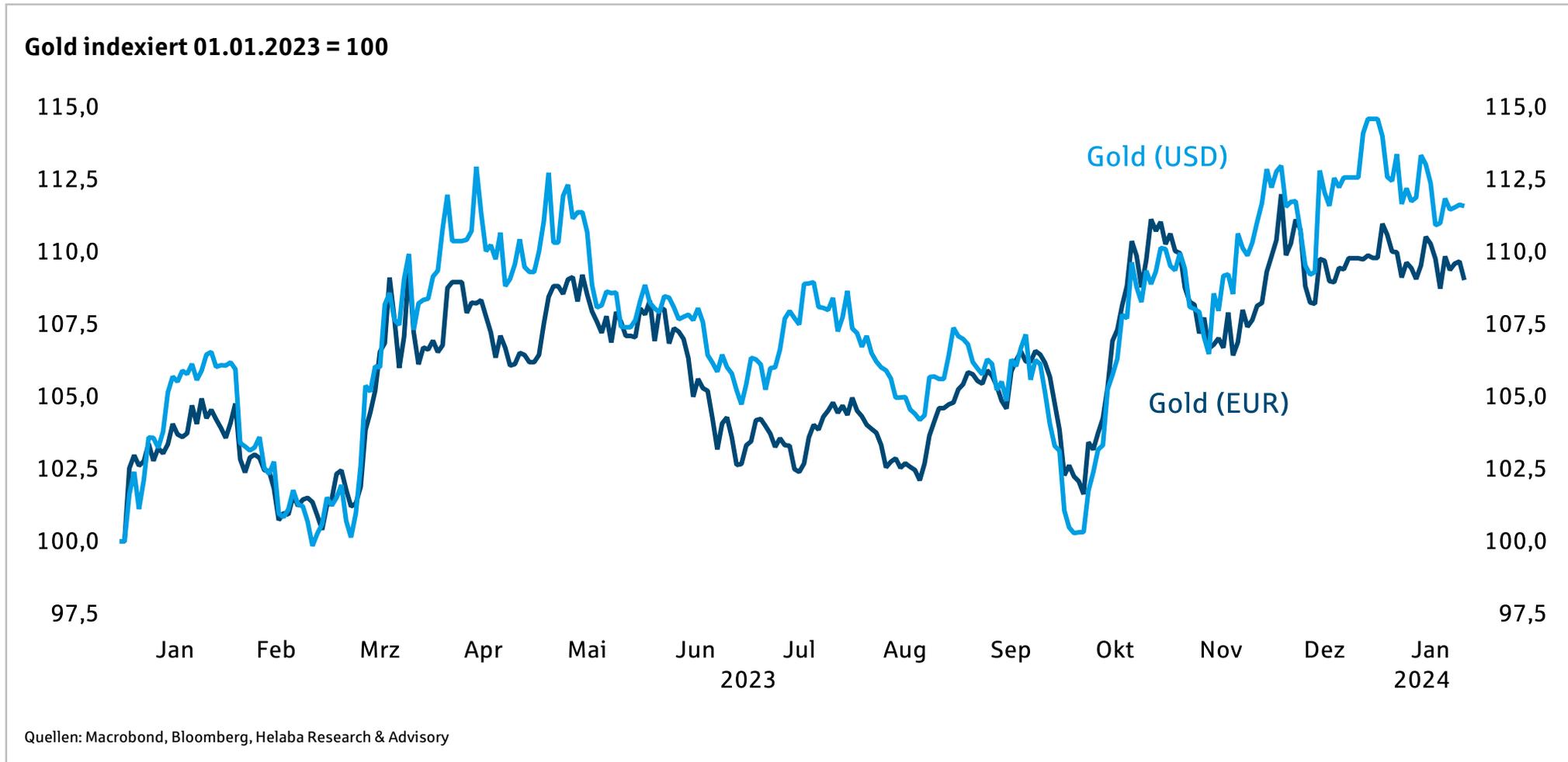
Januar 2024

Claudia Windt | Research & Advisory

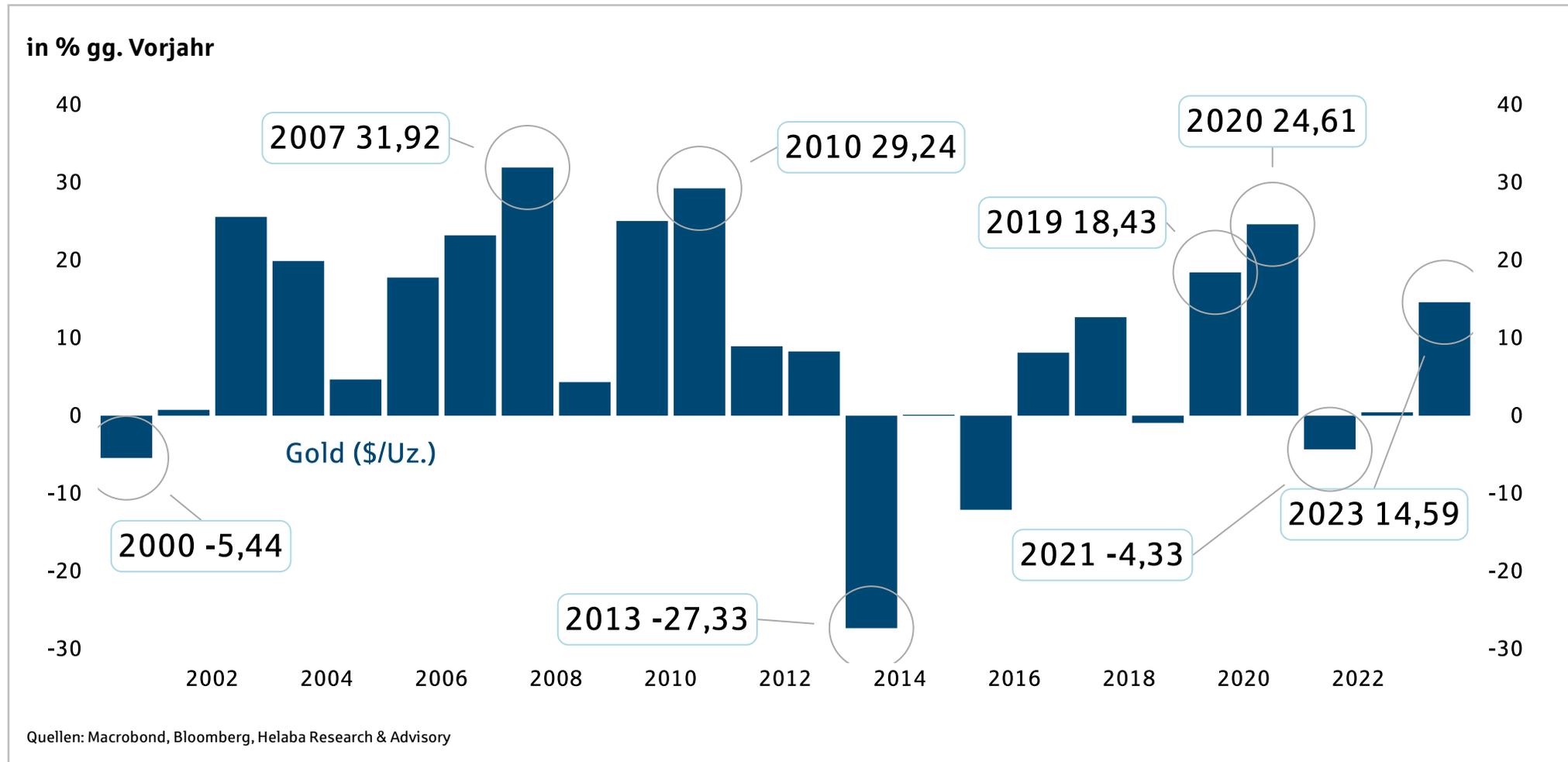


**Werte, die bewegen.**

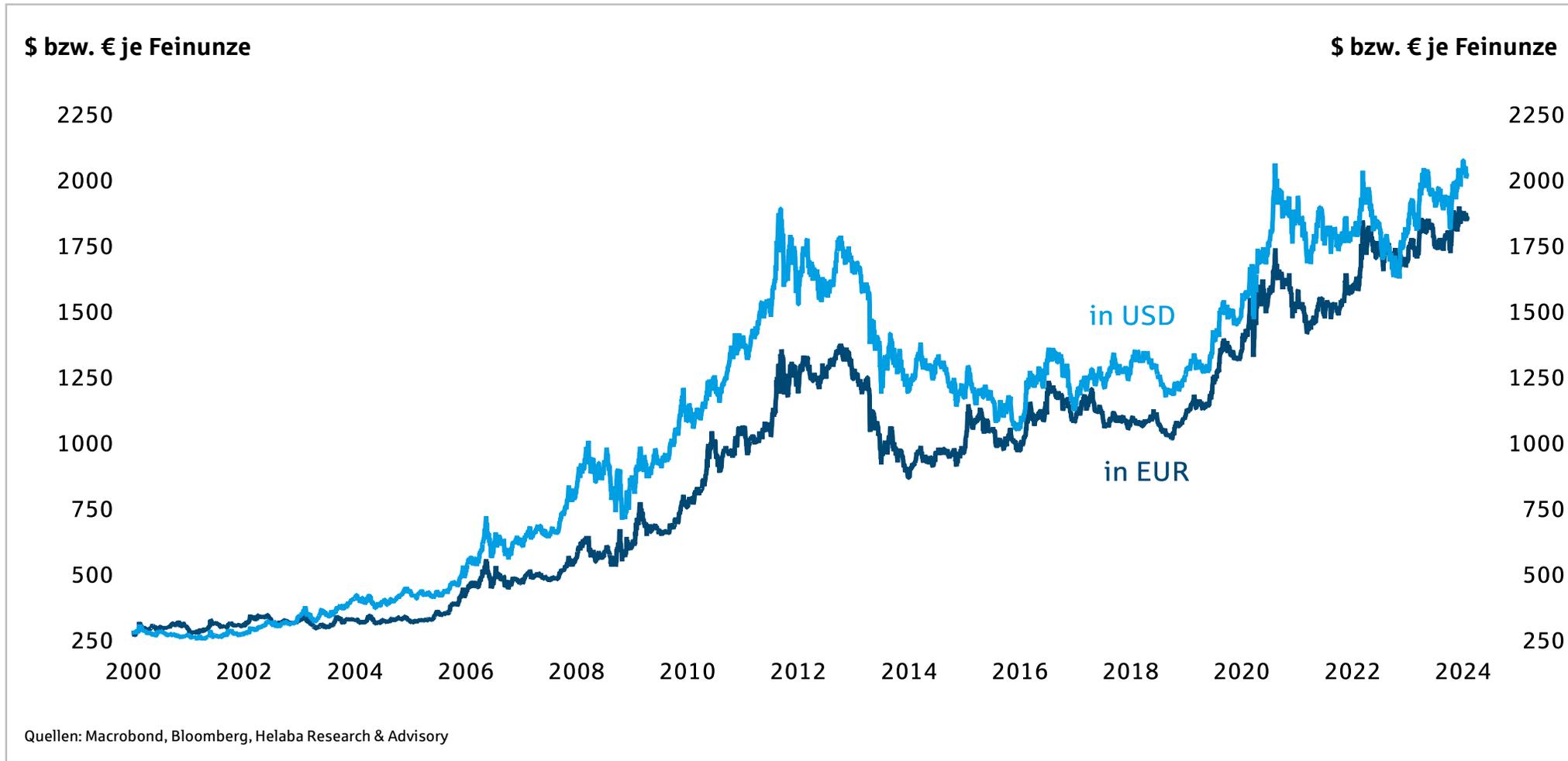
## Gold mit starkem Schlusspurt 2023 auch in Eurorechnung



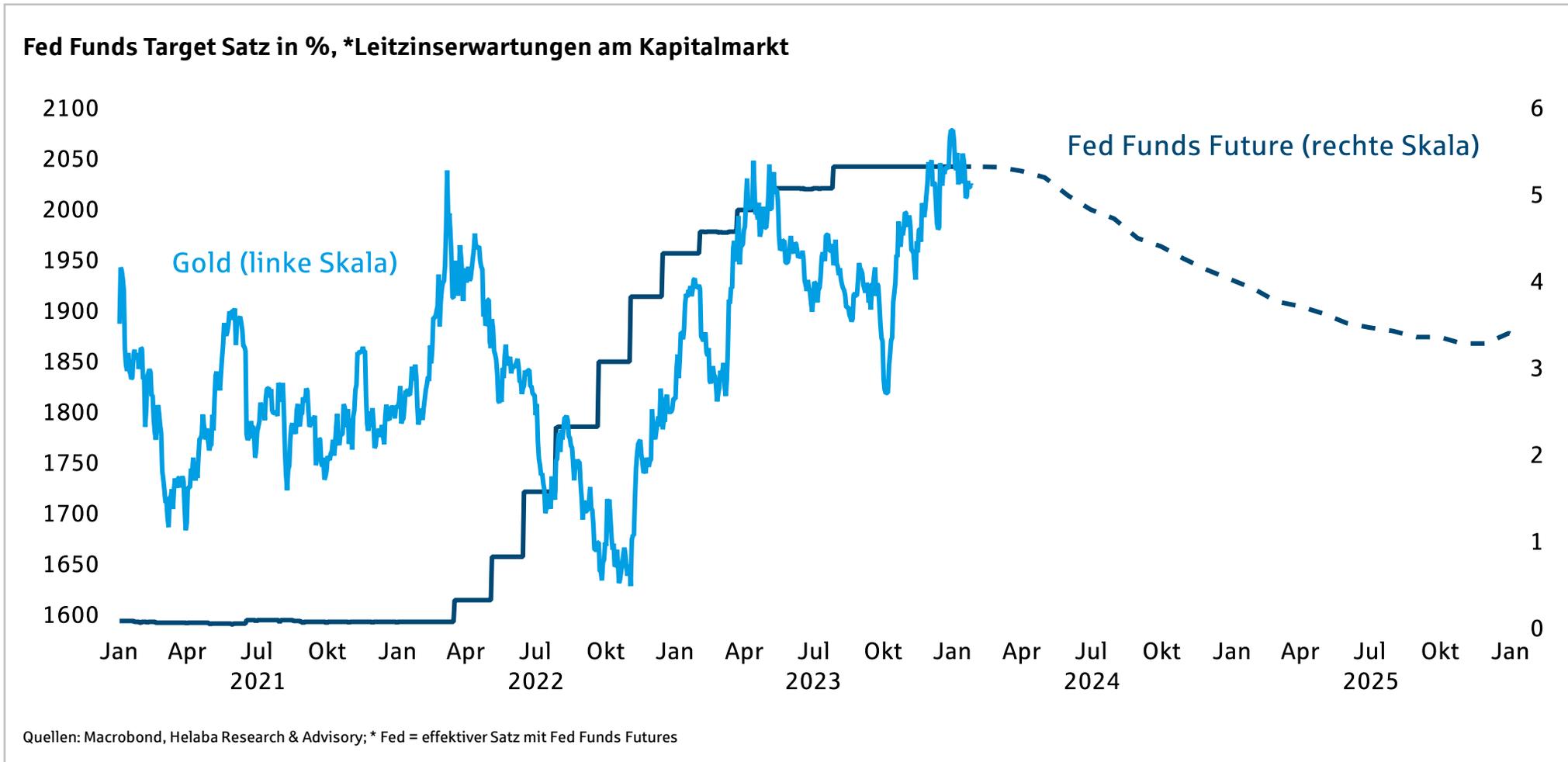
## Starke Jahresperformance und Rekorde 2023 in Dollarrechnung



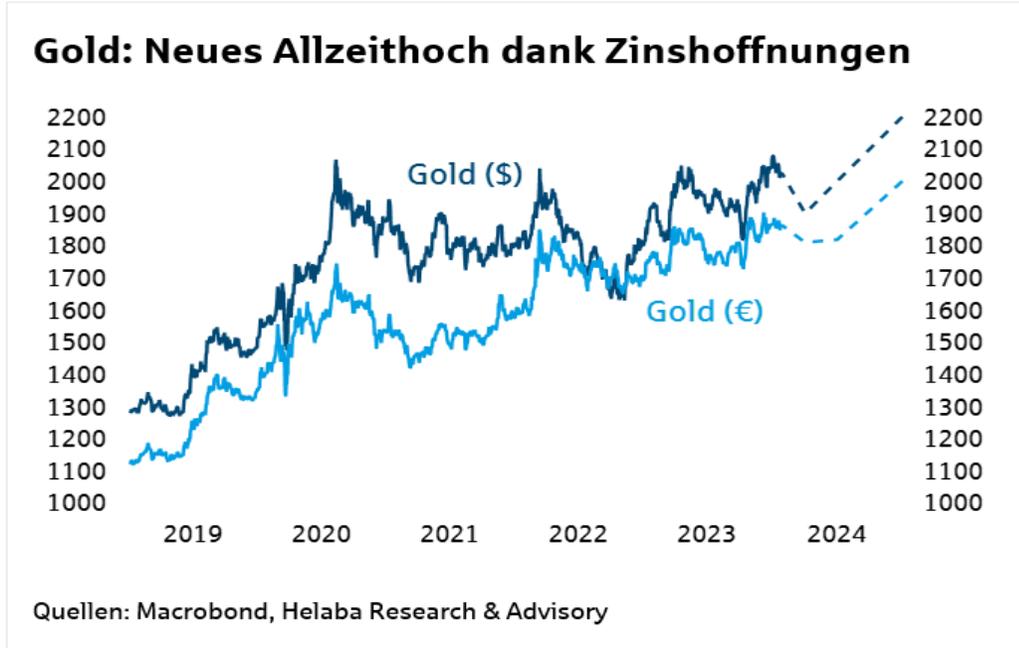
## Gold: Nach Allzeithoch warten auf neue Impulse



# Gold wird von der Frage dominiert, wann und wie tief die Zinsen sinken



## Gold: Zeit für eine Atempause nach erfolgreichem Jahr



Damit fehlt es dem Edelmetall an Impulsen für eine weitere Aufwärtsbewegung. Diese dürfte erst mit **geldpolitischer Klarheit** erfolgen. Gold bleibt vorerst anfällig, was aber Einstiegsmöglichkeiten bietet.

cw/ Für Gold war 2023 mit einer **Jahresperformance** von gut **15 %** ein außerordentlich erfolgreiches Jahr. Sogar in Eurorechnung können die Investoren mit einem Plus von rund 8 % zufrieden sein. Dabei lief es nicht durchweg rund für das Edelmetall. Insbesondere **steigende Zinsen** setzten den Preis unter Druck. Erst als die Geldpolitik ihr Zinshoch erreicht hatte, wendete sich das Blatt. Gold profitierte massiv von den zum Teil **übertriebenen Zinssenkungsspekulationen**. Diese beförderten das Edelmetall sogar auf ein **neues Allzeithoch** von 2.135 US-Dollar je Feinunze. Allerdings konnte dieser Wert nicht gehalten werden. Vielmehr stellen die Anleger seit Jahresbeginn ihre geldpolitischen Erwartungen auf den Prüfstand.

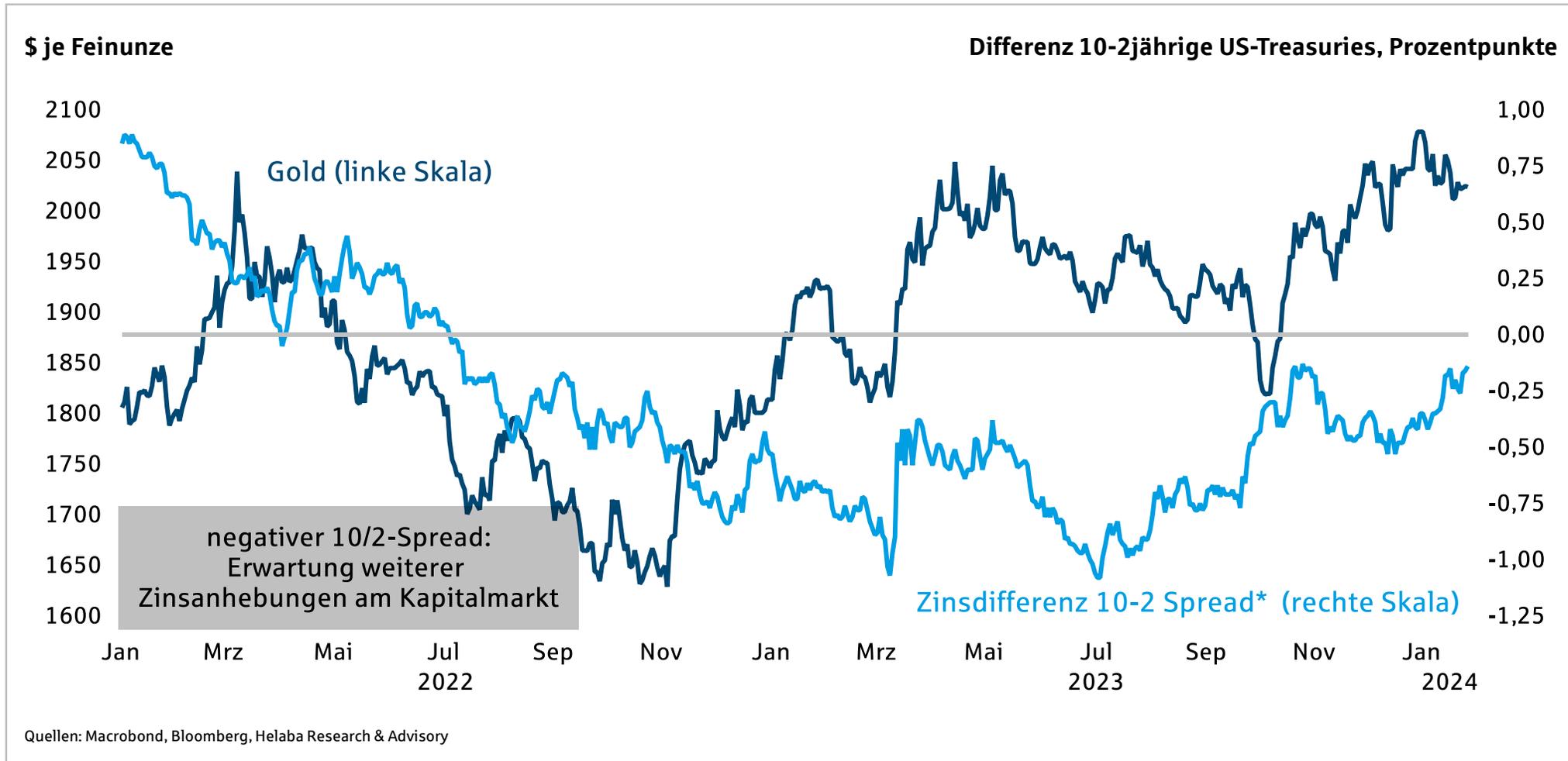
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24
Gold in Euro	1.849	1.810	1.818	1.909	2.000
Gold in US-Dollar	2.014	1.900	2.000	2.100	2.200

\* 24.01.2024

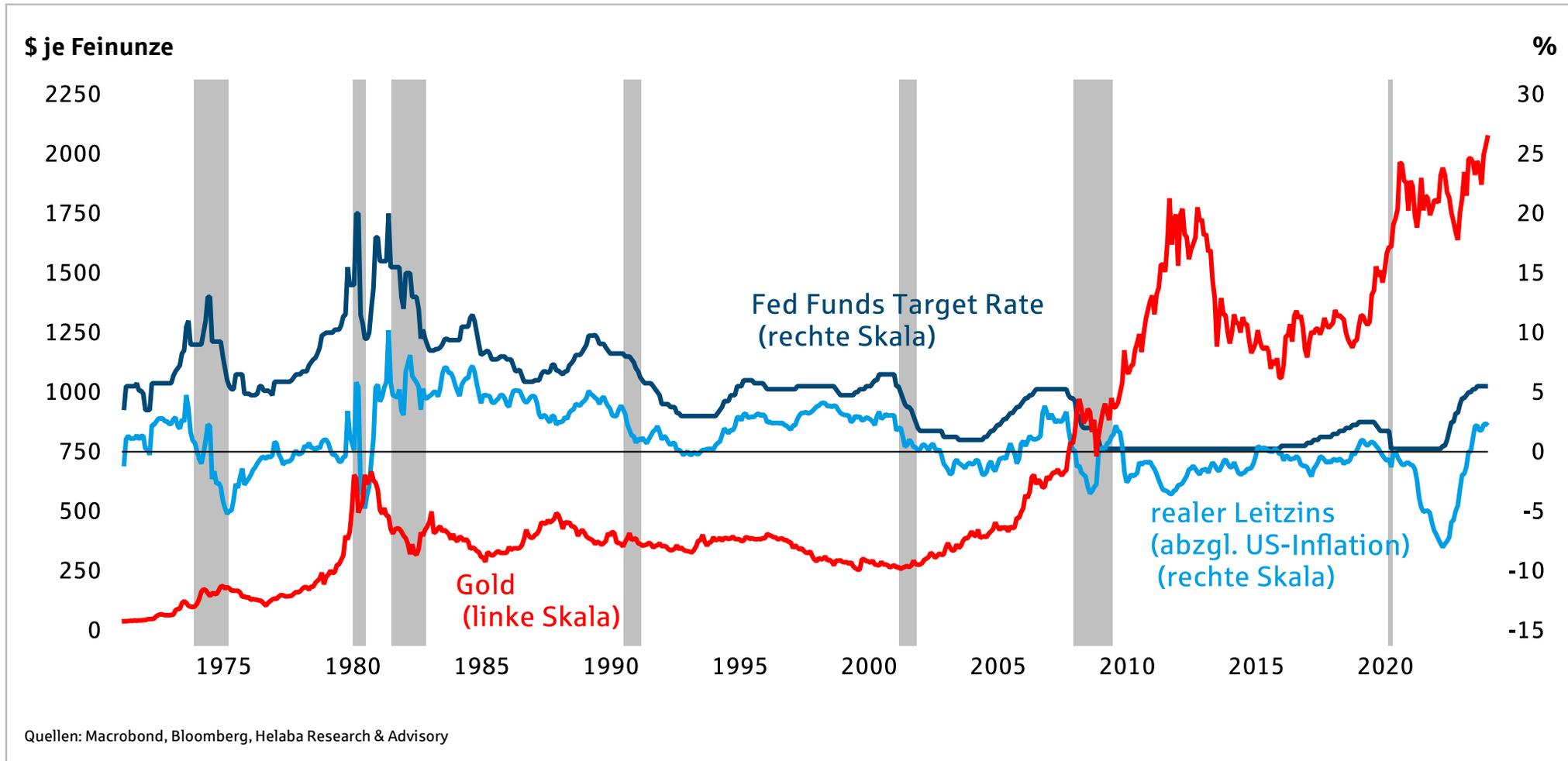
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Januar 2024

# US-Geldpolitik: 10/2-Spread nähert sich der Nulllinie – Zinsgipfel erreicht



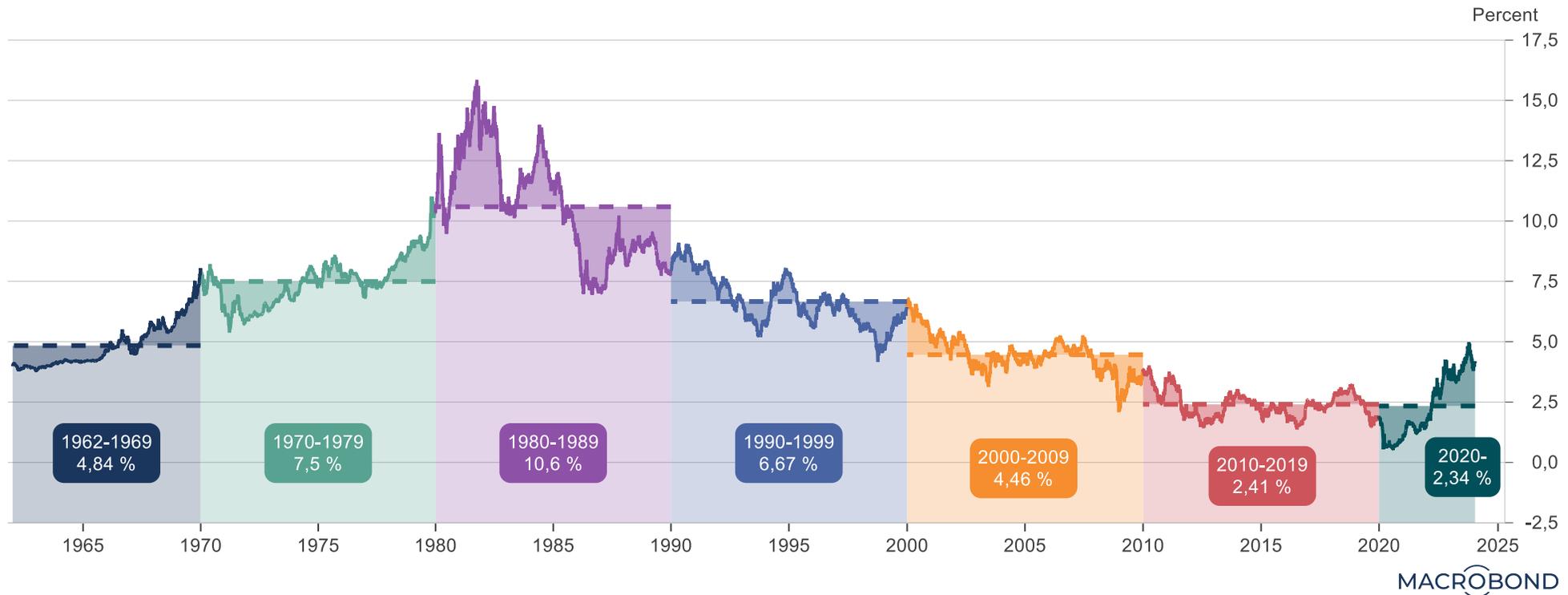
## US-Geldpolitik 2024: Zurück in die 1980er oder in die 00er-Jahre entscheidend für Gold



# Zinszyklen USA: Auf welchem Niveau wird sich das „neue Normal“ einpendeln?

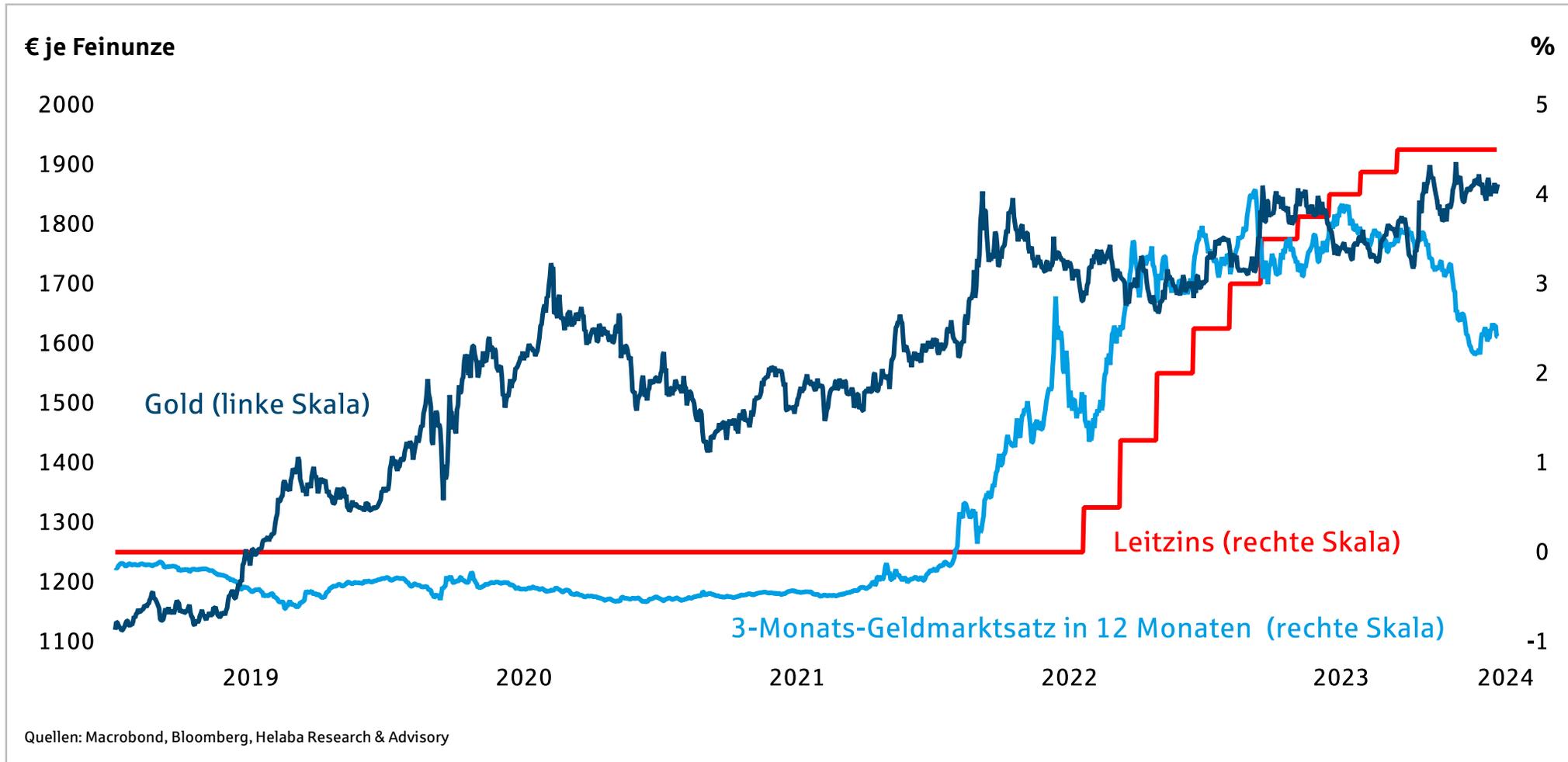
## Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %

Schattierte Bereiche zeigen Differenz zwischen Tageswert und Dekadendurchschnitt

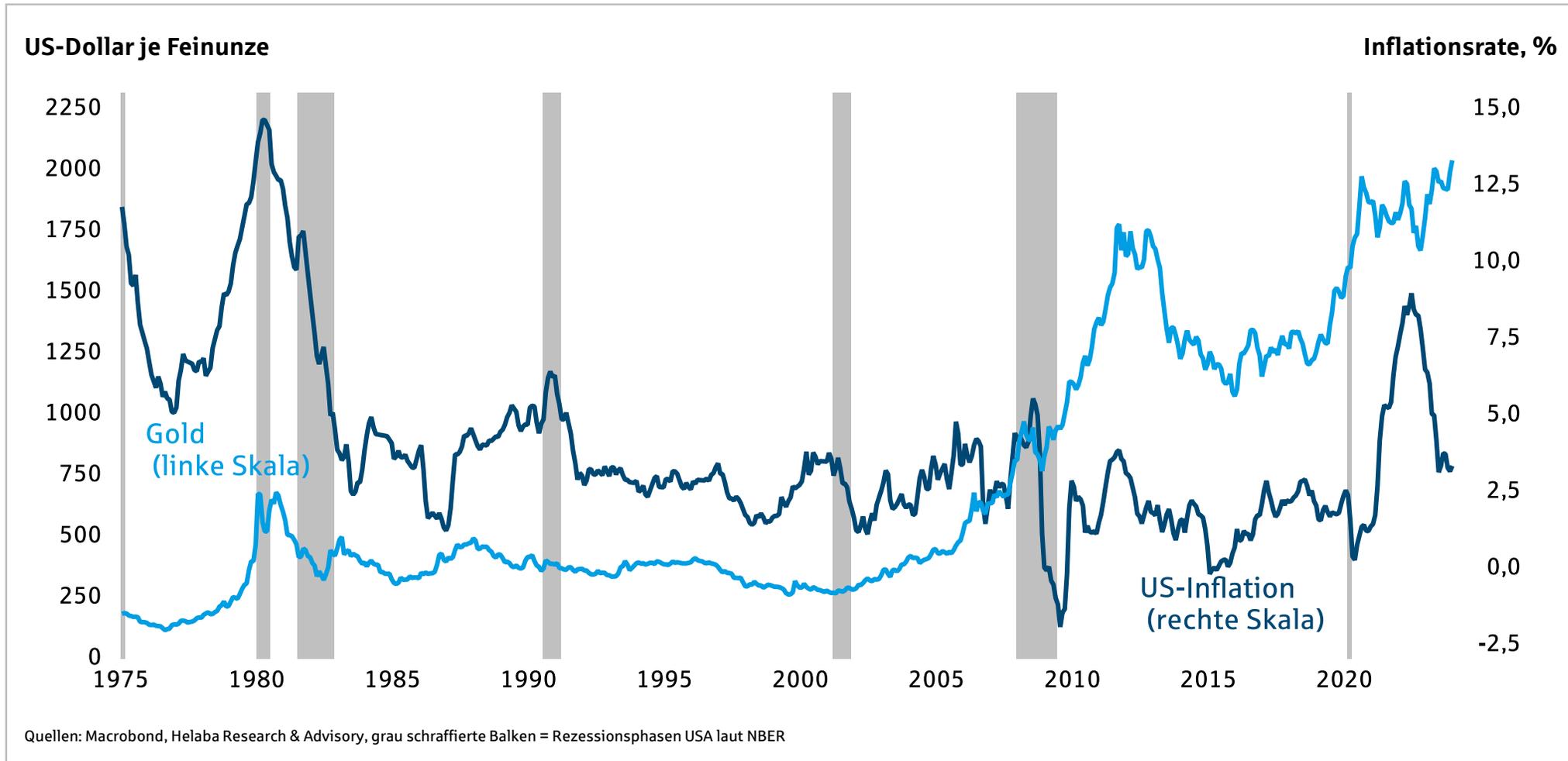


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

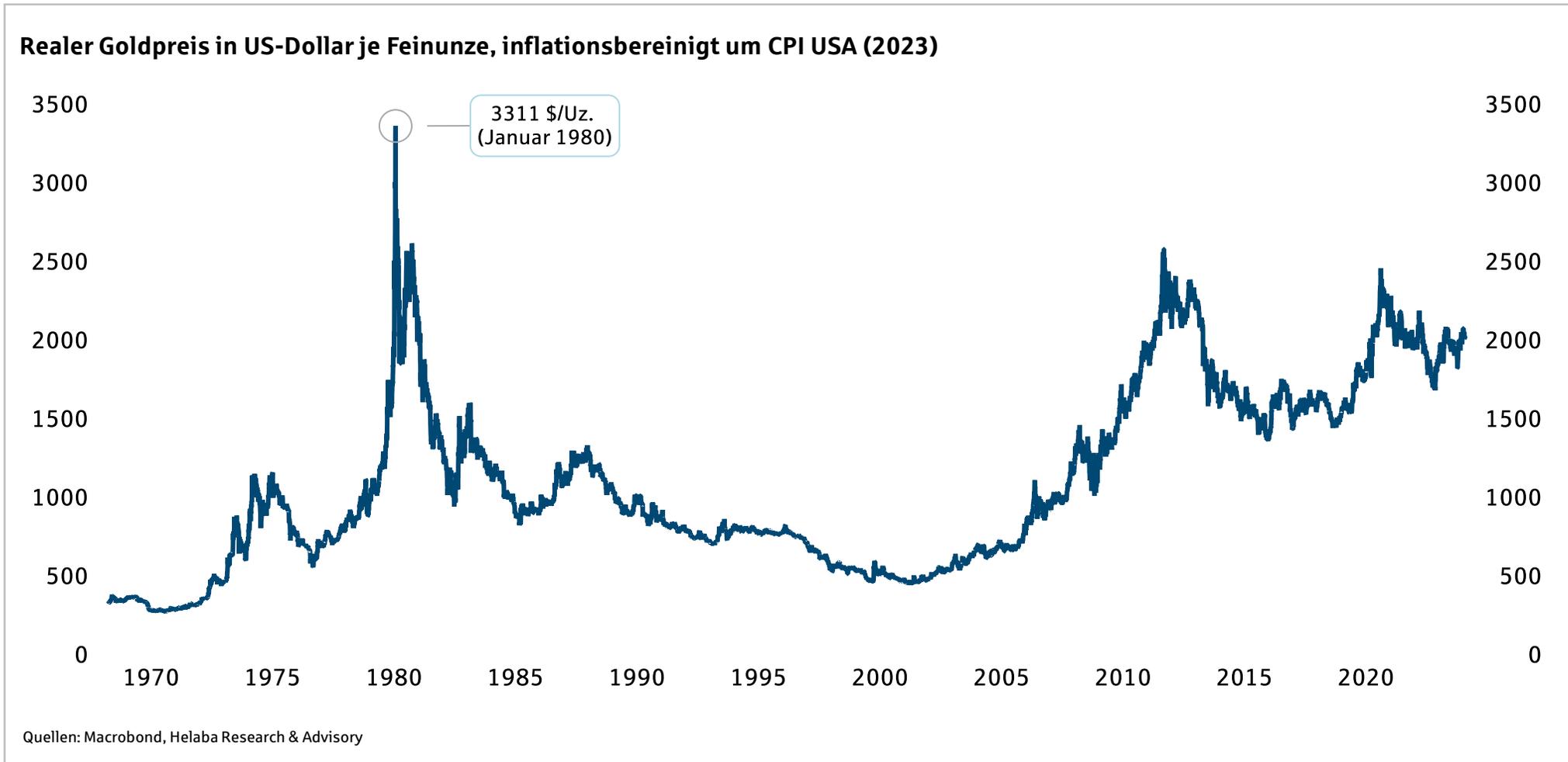
## Gold in Euro: Potenzial aufgrund von Spekulationen auf künftige EZB-Geldpolitik



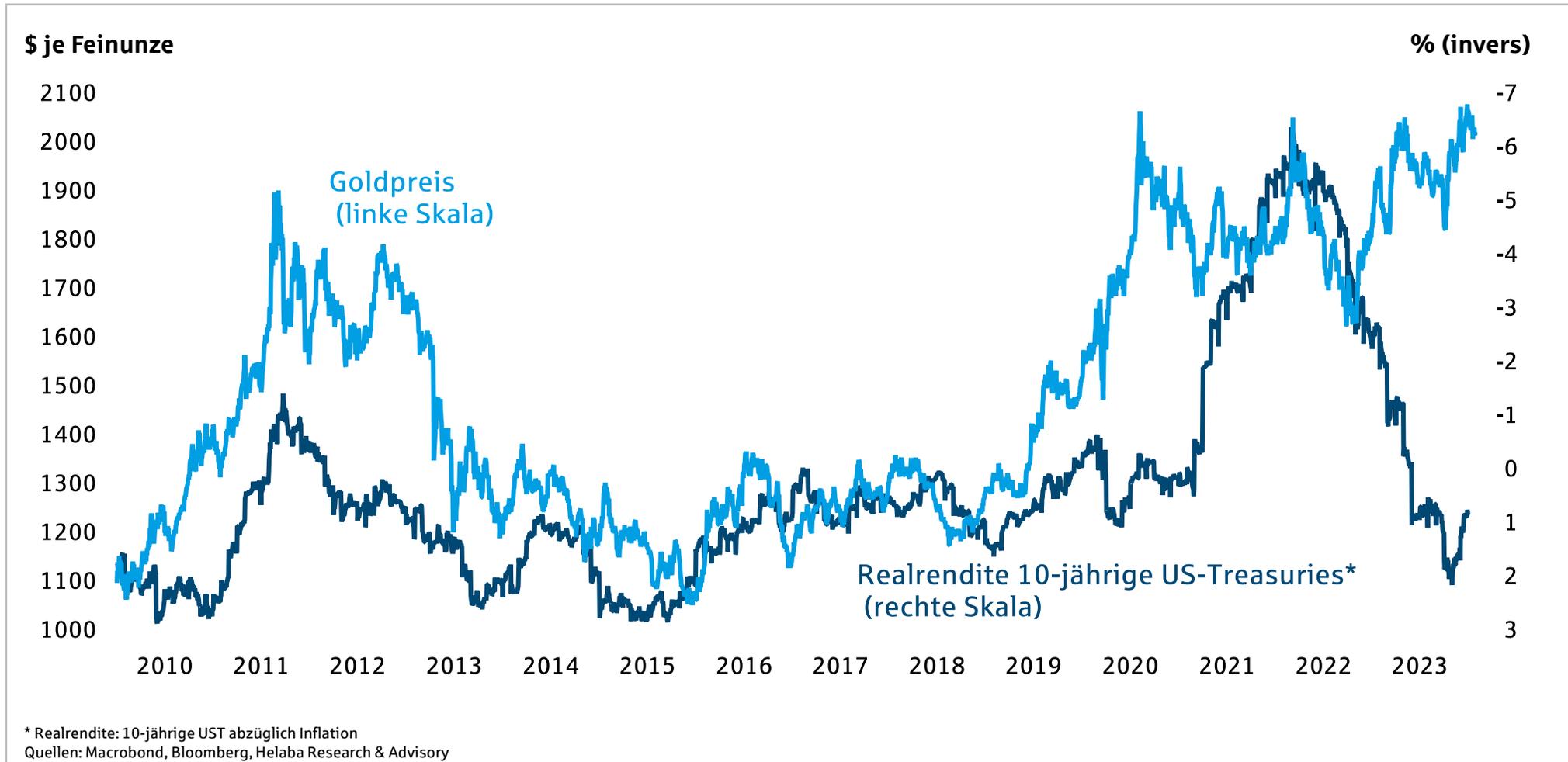
# Inflation wichtiger Faktor, aber nicht alleiniger Bestimmungsgrund



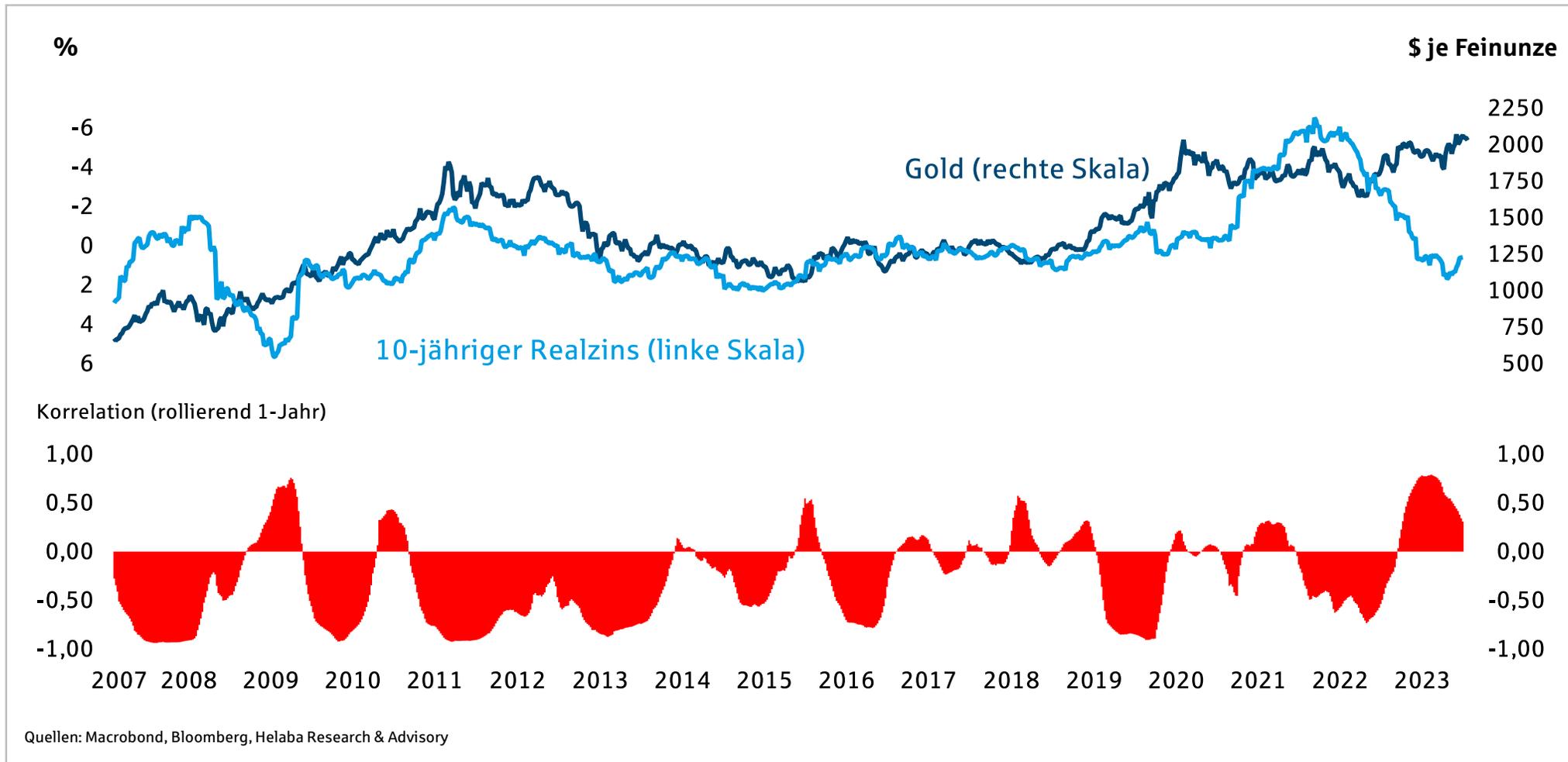
## Trotz Rekordinflation kein neuer realer Goldrekord!



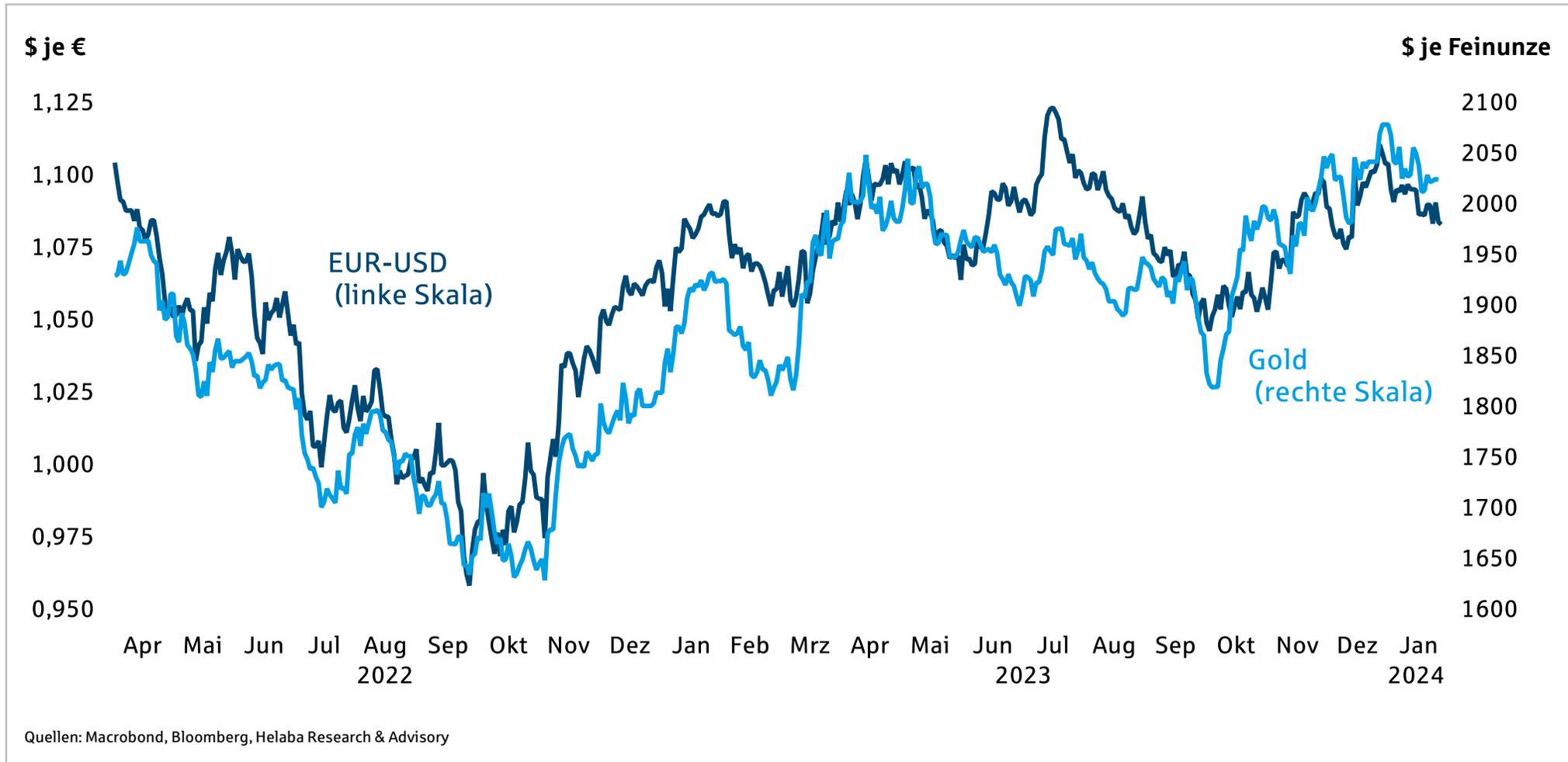
## Risiko Realzins: Korrekturbedarf bei Gold in Aussicht, aber ...



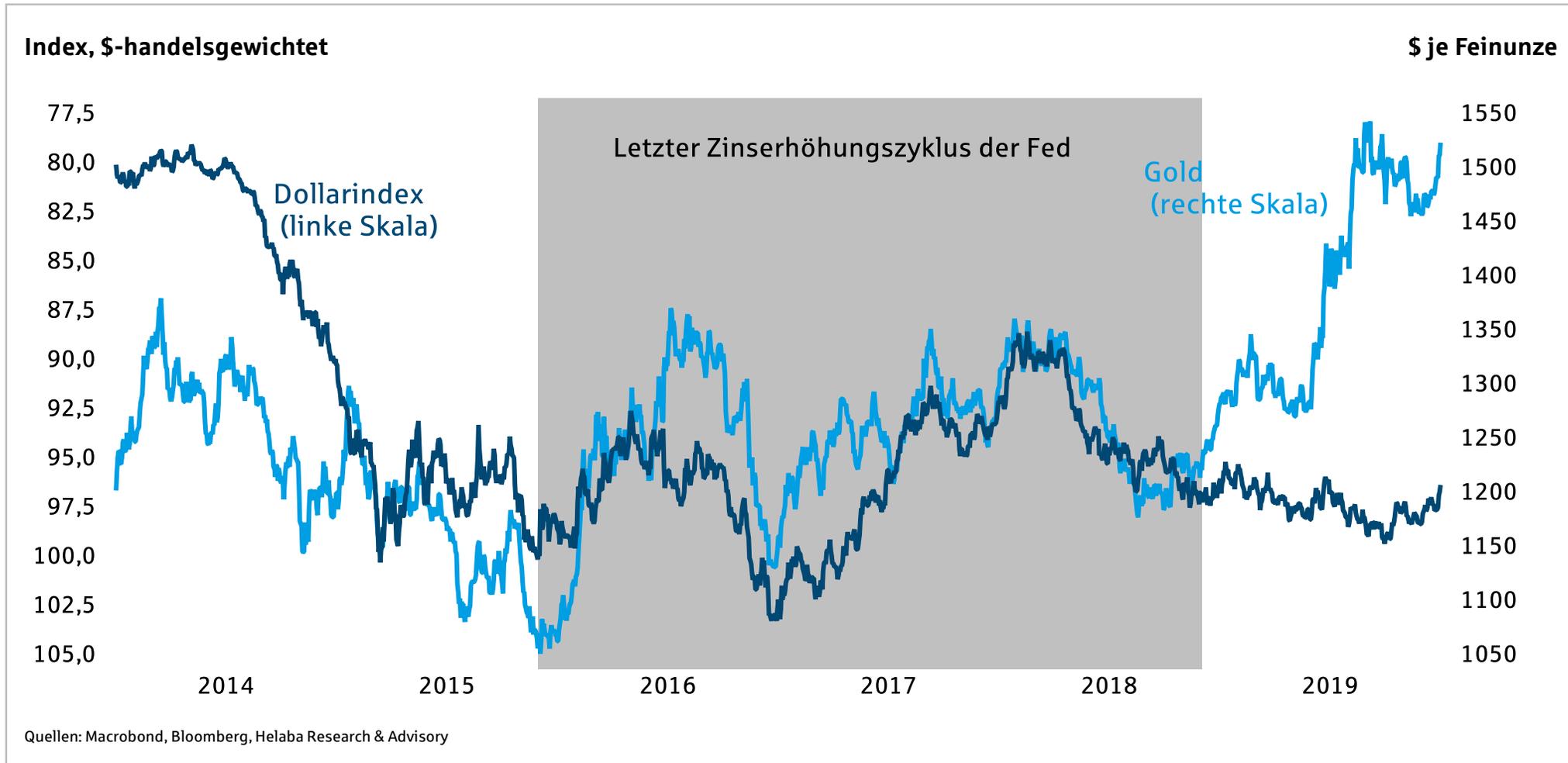
## ... 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



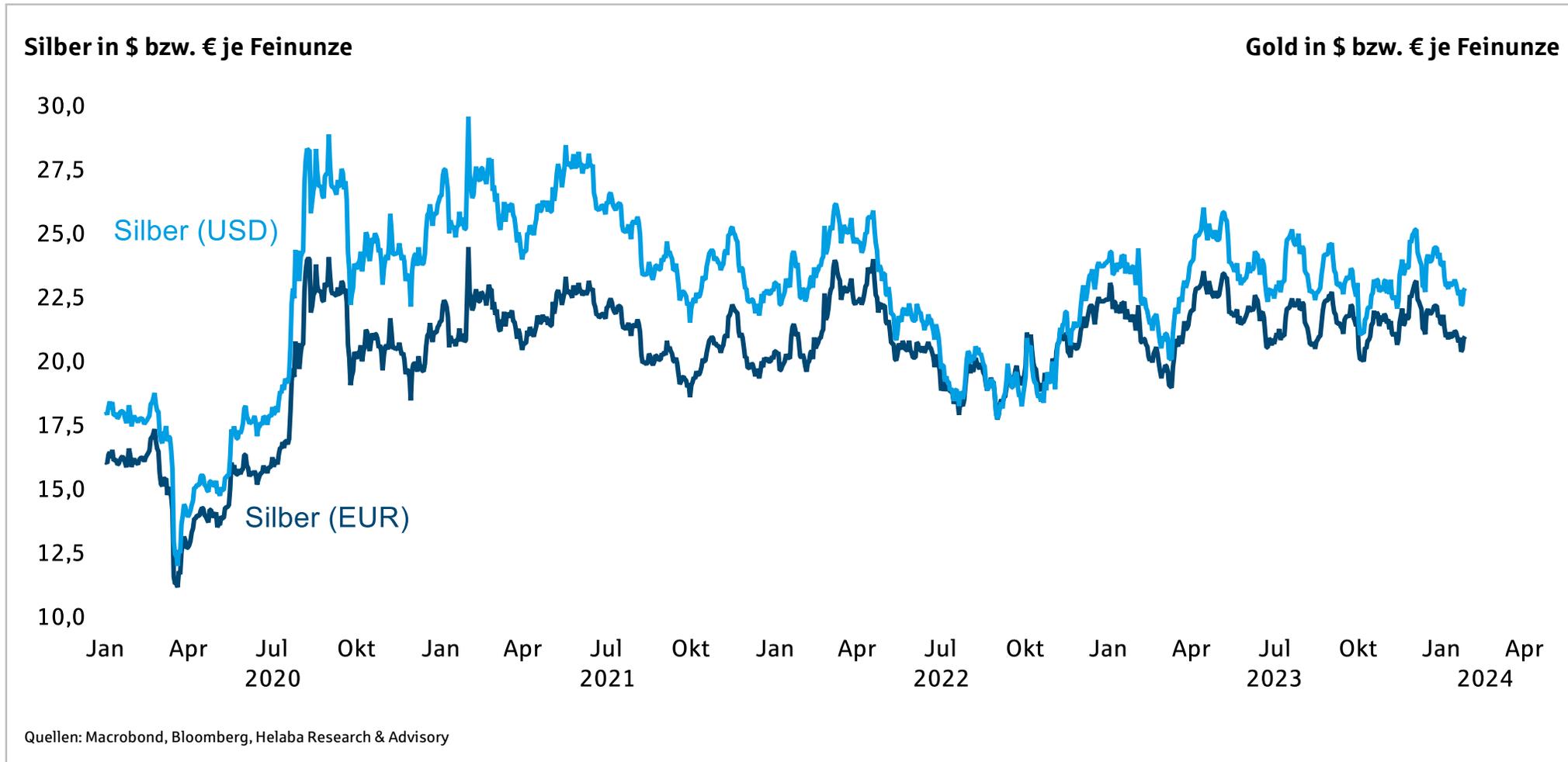
## Gold hängt eng am Euro-Dollar-Kurs, aber nur ...



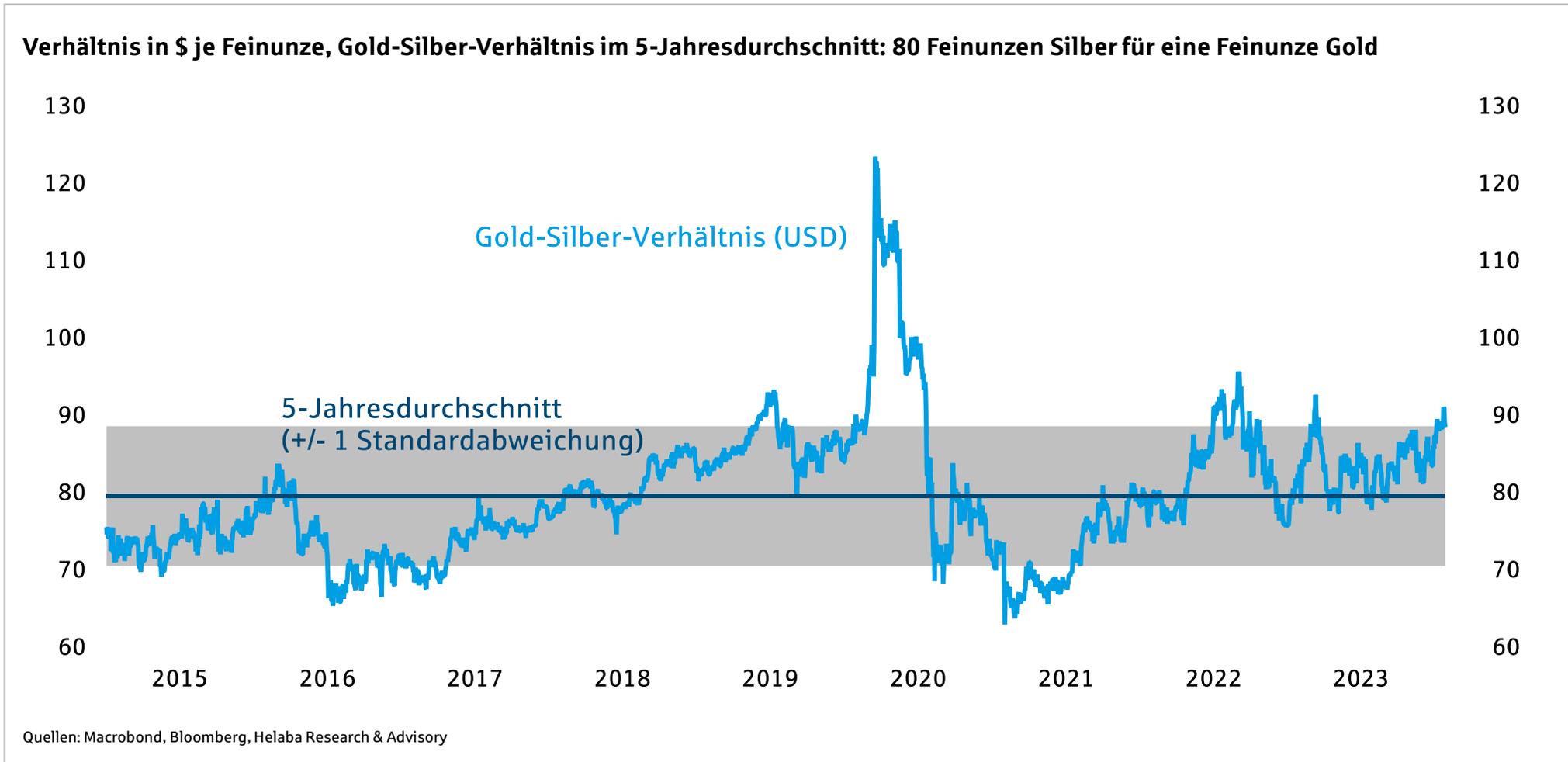
## ... während eines laufenden Zinserhöhungszyklus



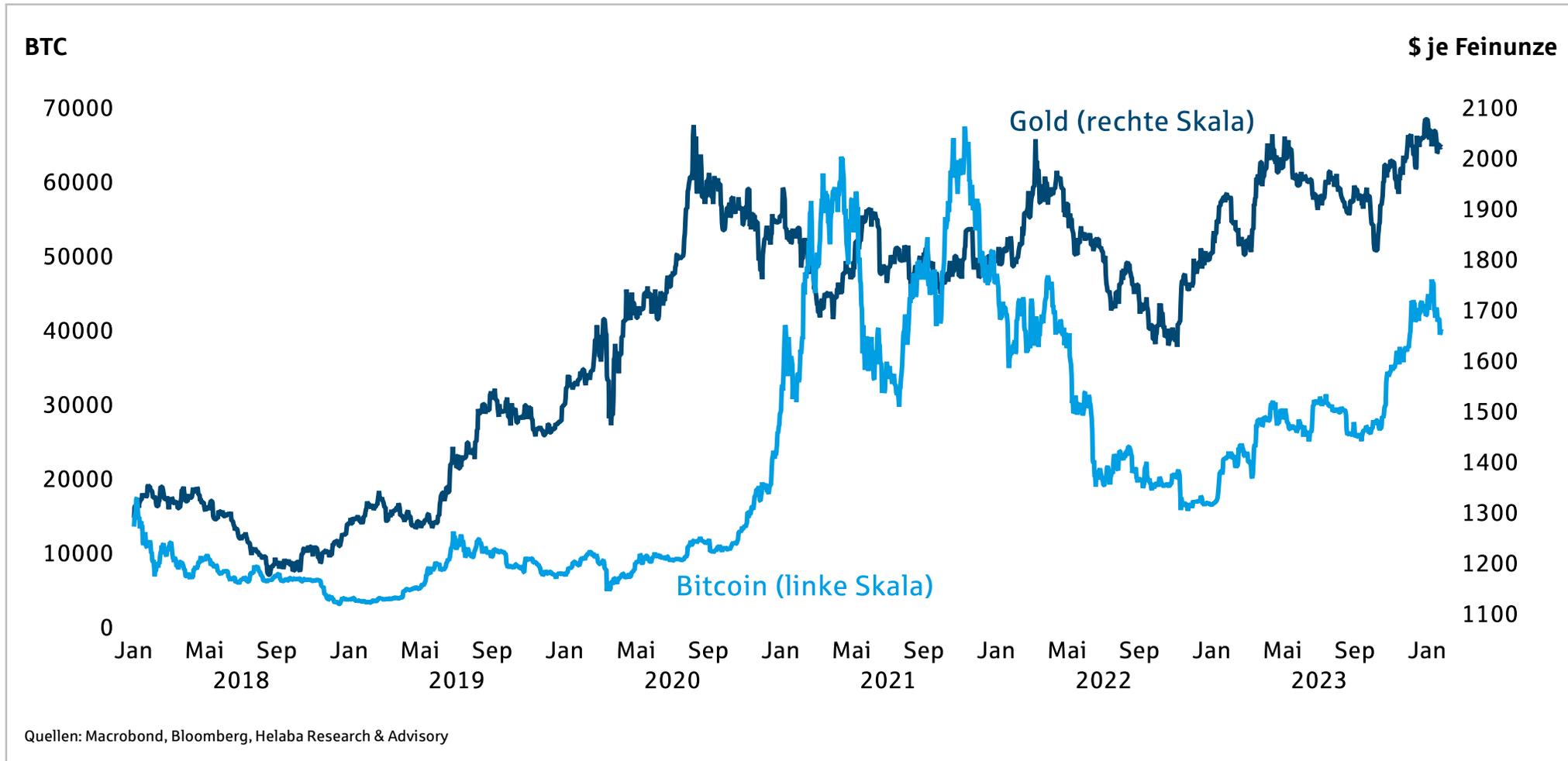
## Silber derzeit weniger gefragt



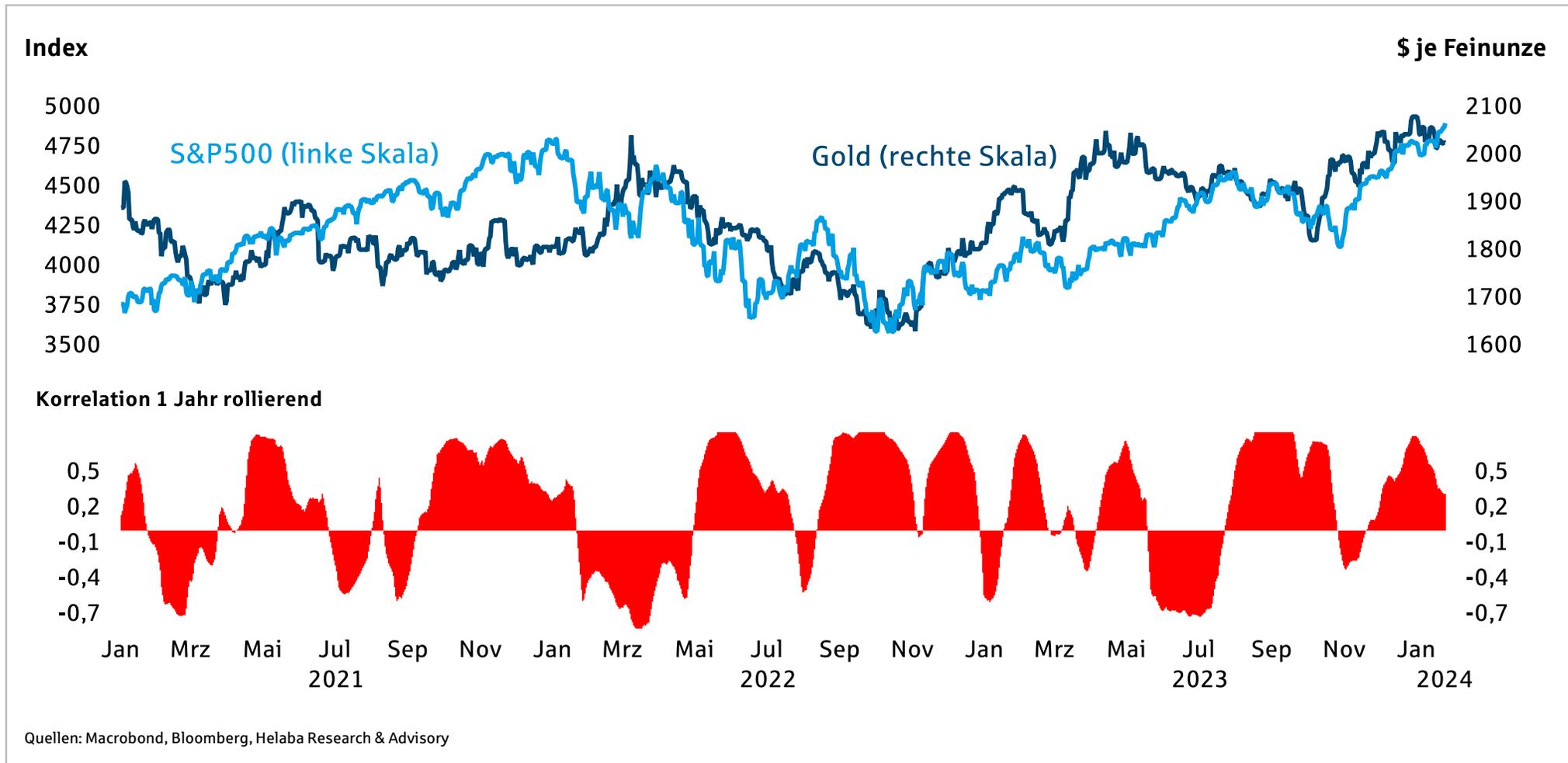
## Gold ist teuer in Relation zu Silber



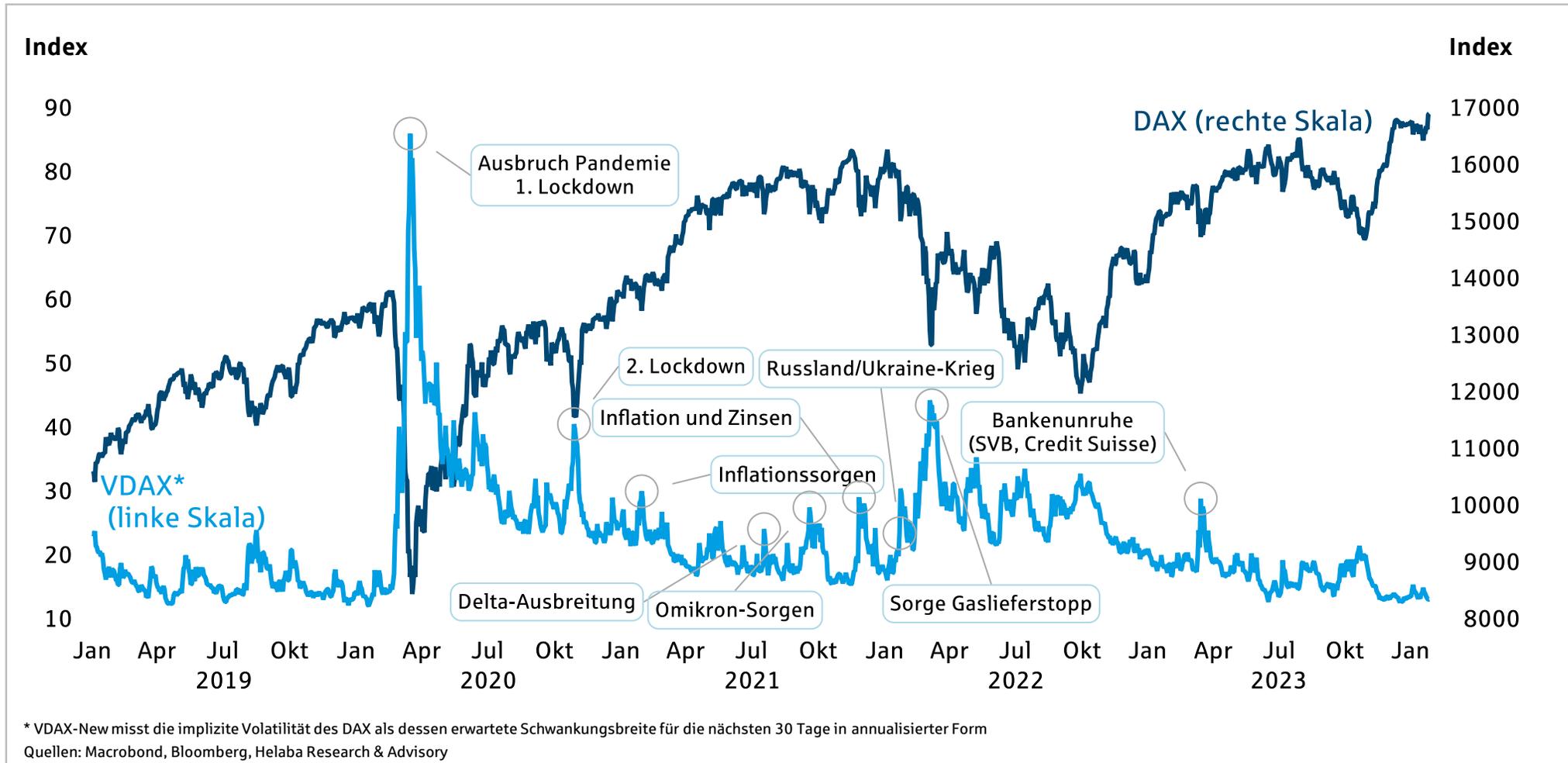
## Gold versus Bitcoin: Solider, zuverlässiger und weniger spekulativ



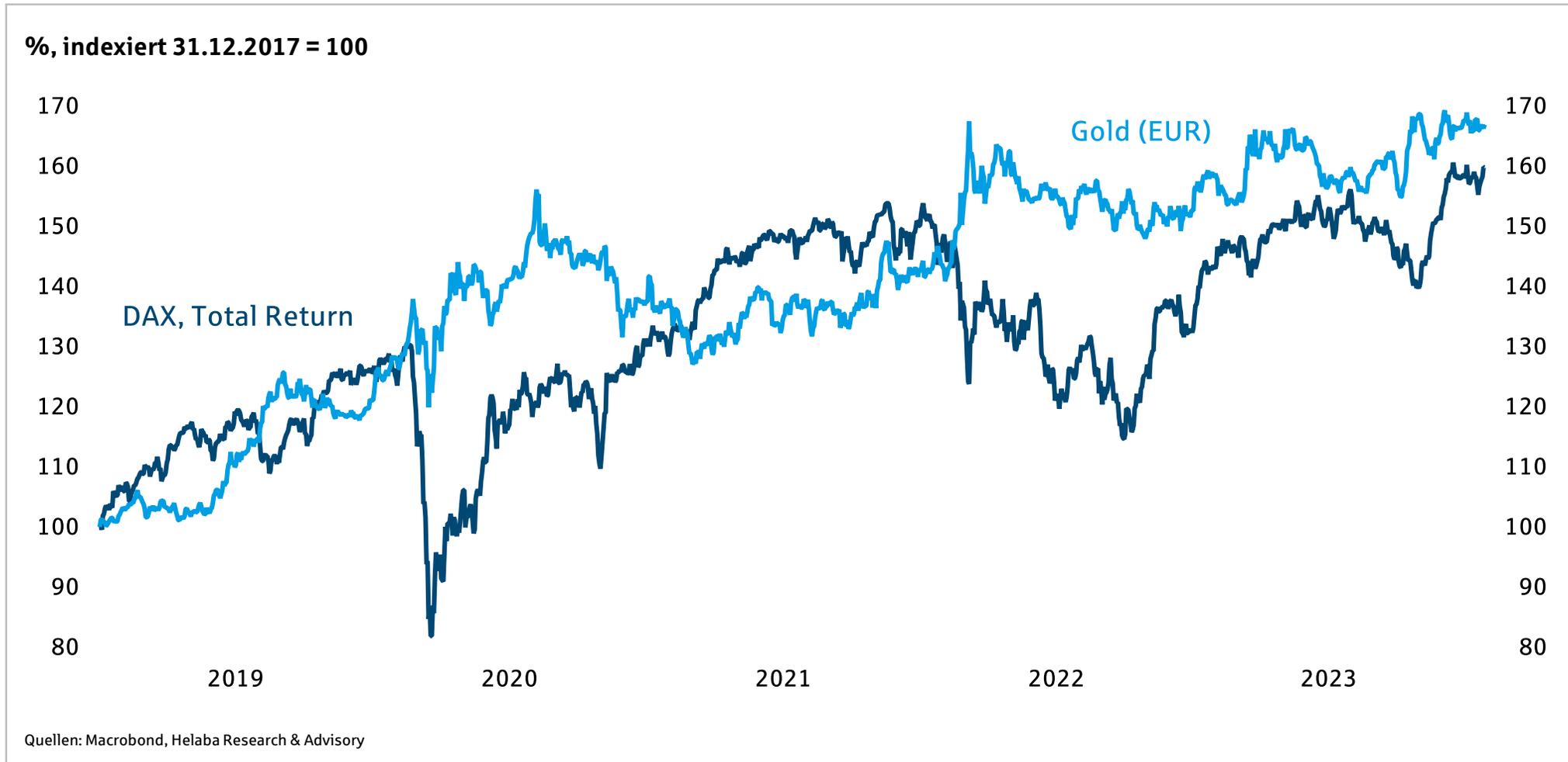
## Gold und Aktien: Meist im Gleichlauf, nur wenige Phasen negativer Korrelation (= safe haven)



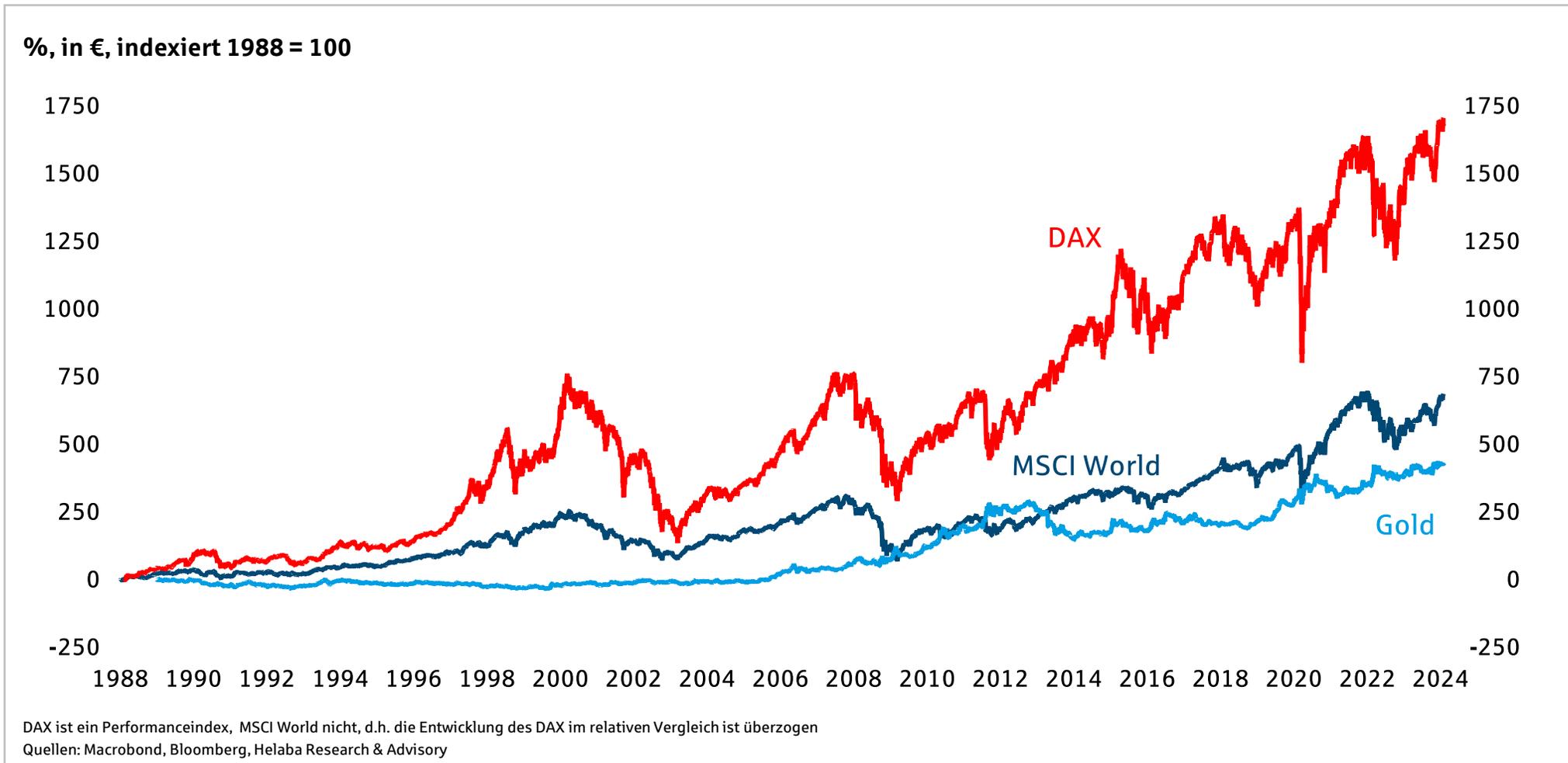
# DAX auf hohem Niveau bei noch rekordniedriger Volatilität



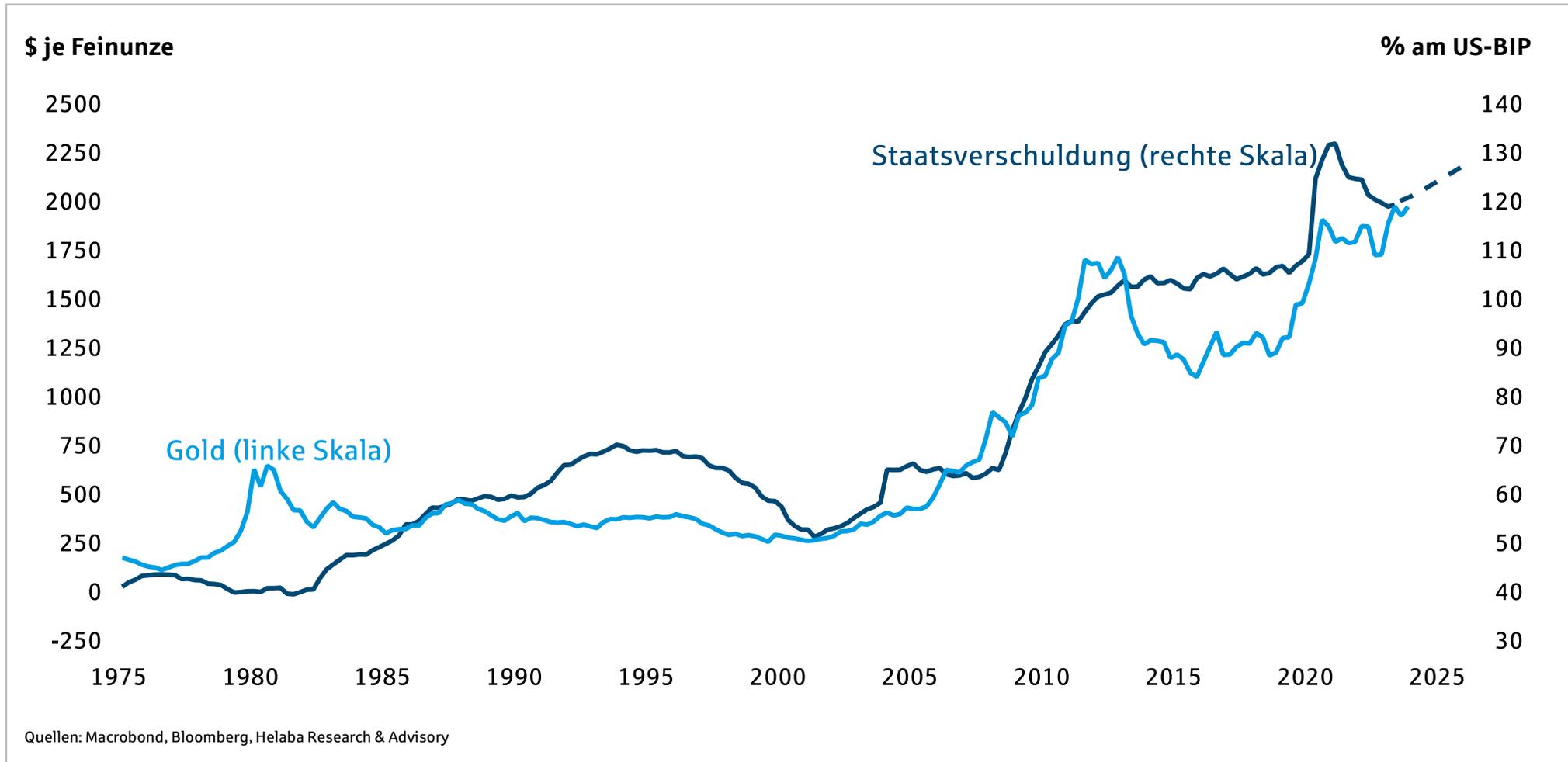
## Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Aktien haben etwas aufgeholt



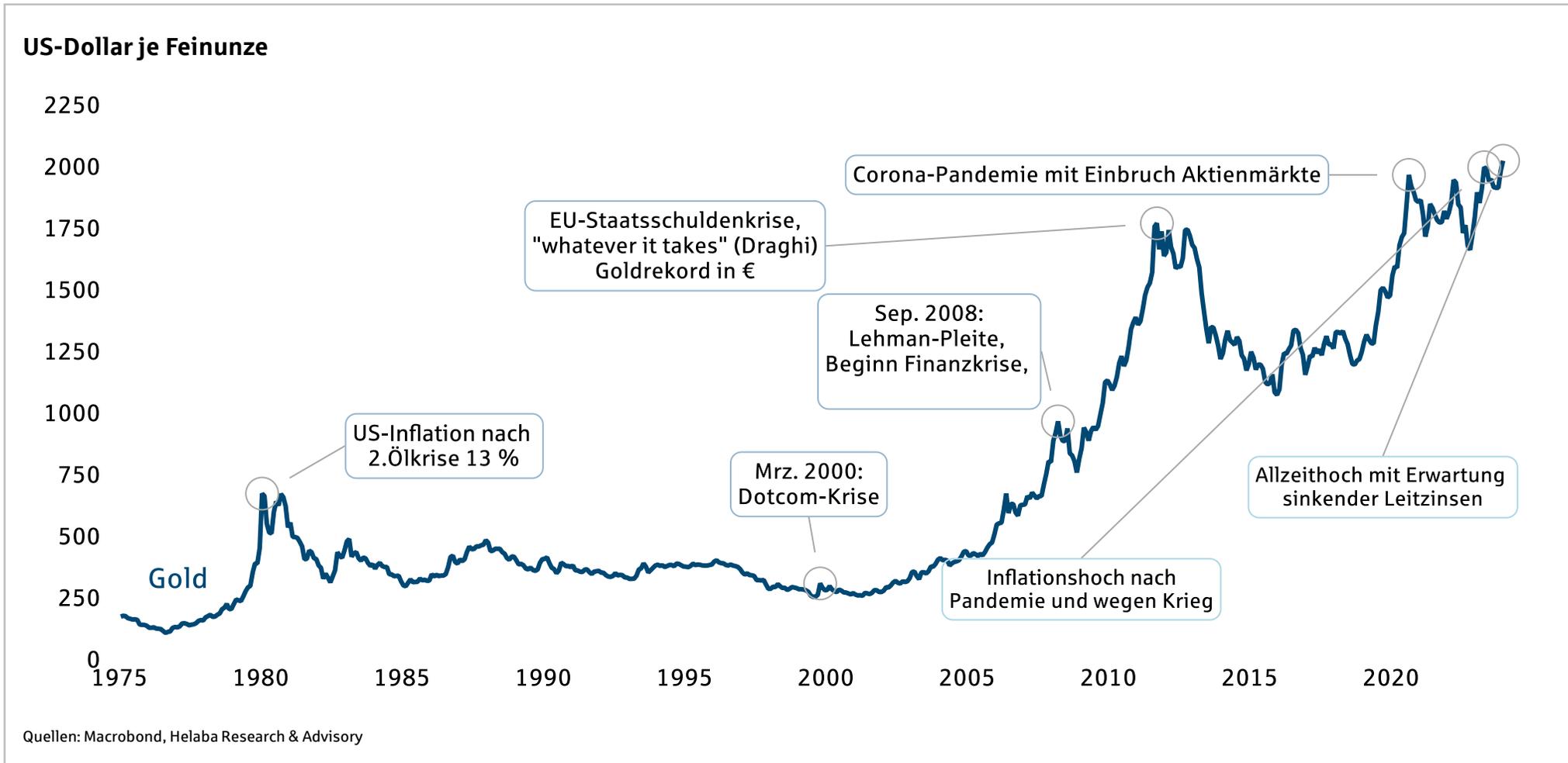
# Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



## Hohe Staatsverschuldung in den USA ist ein Kaufargument für Gold



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



## Ansprechpartner



**Claudia Windt**

**Capital Market Research & Economics**

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

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.