



# Gold im Fokus

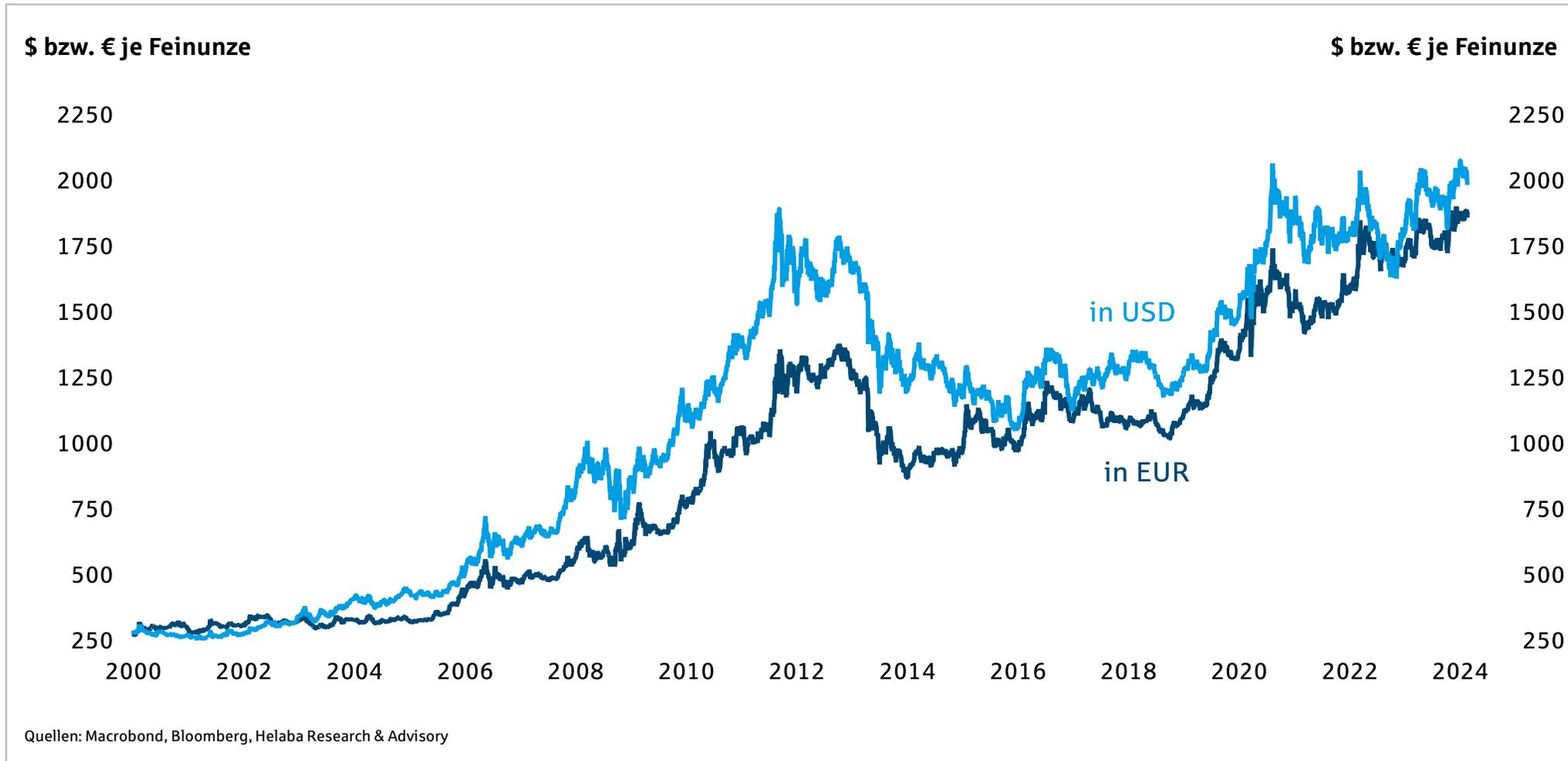
Februar 2024

Claudia Windt | Research & Advisory

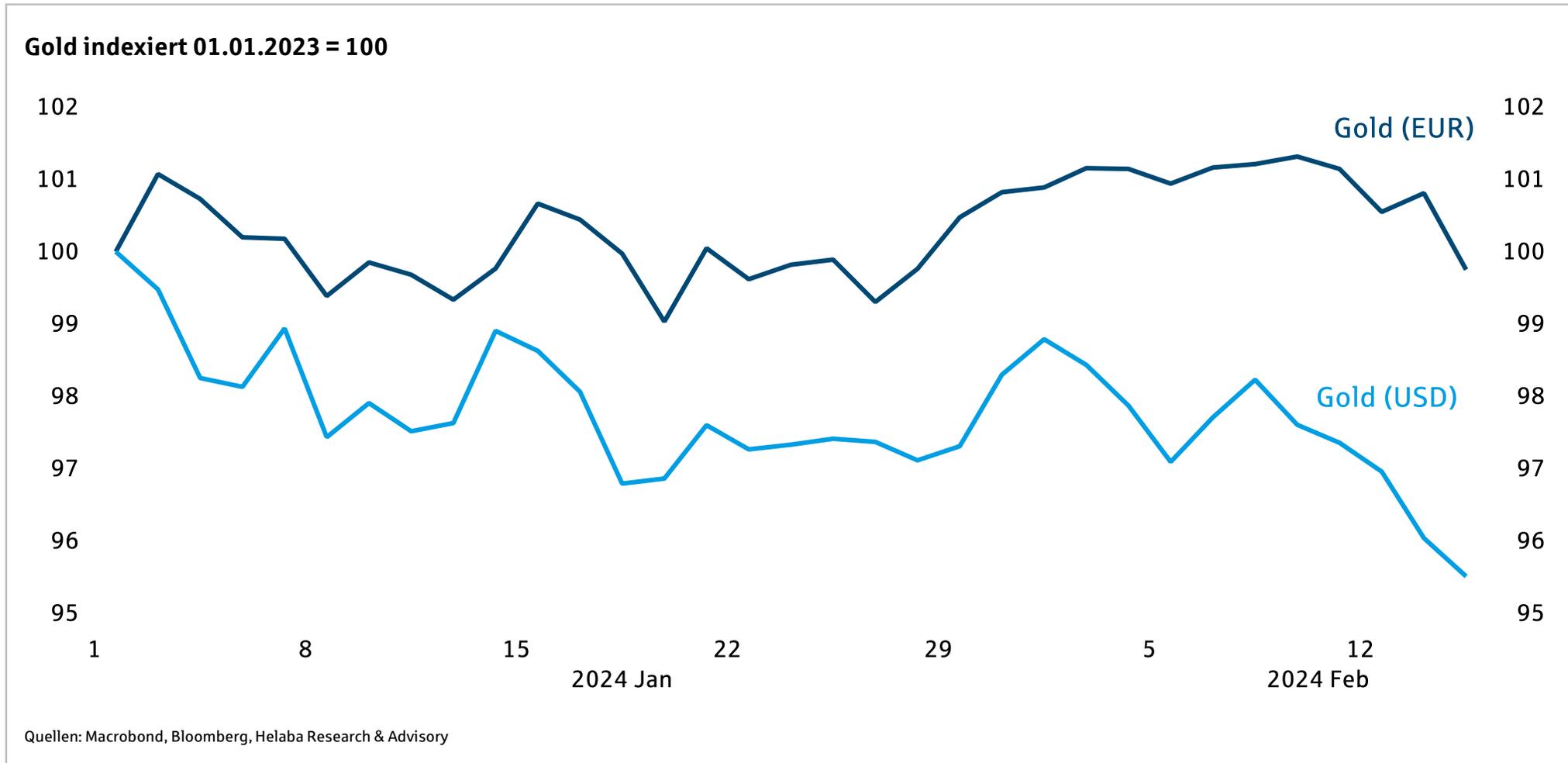


Werte, die bewegen.

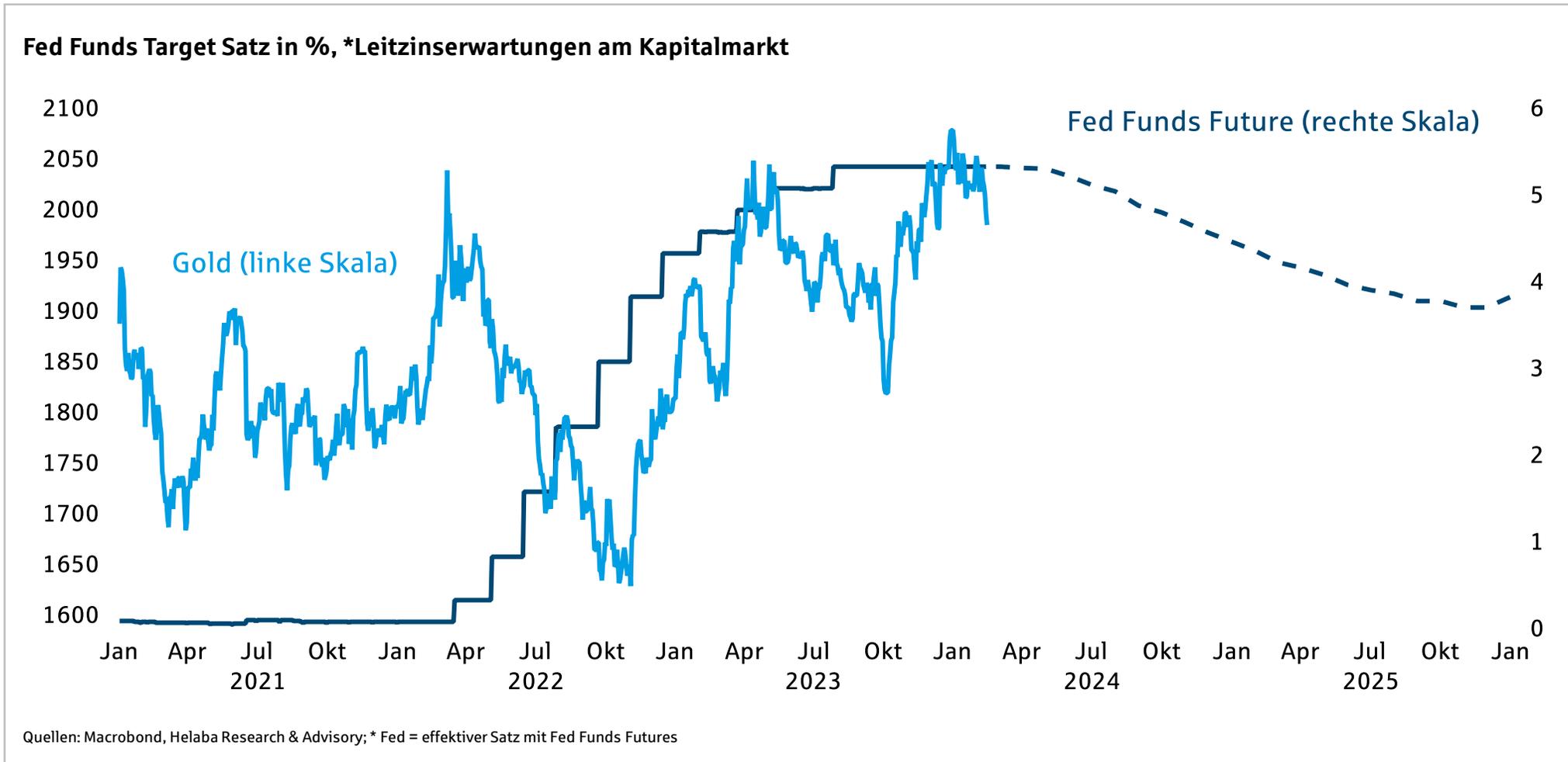
## Leichter Rückschlag für Goldpreis



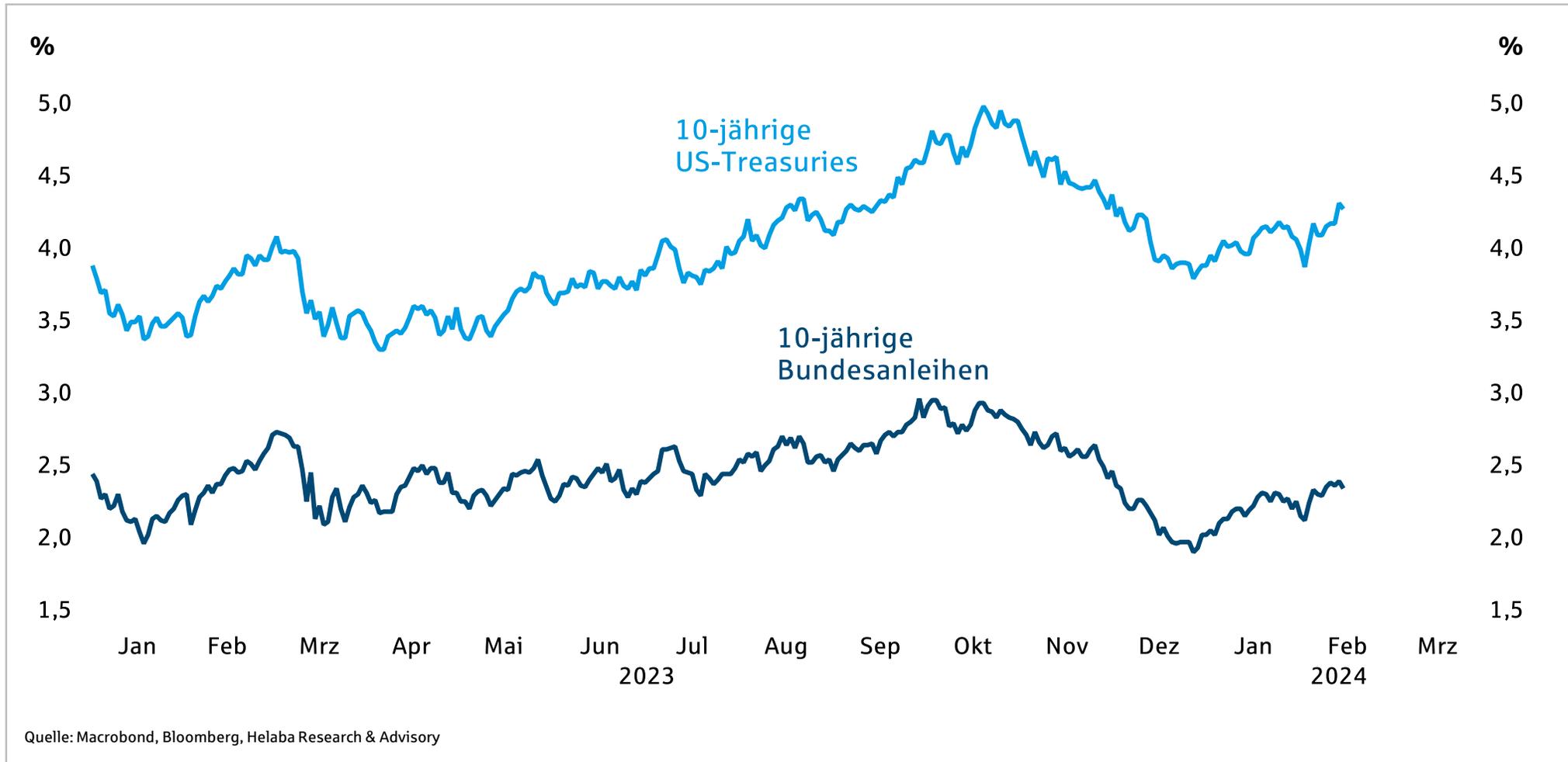
## Enttäuschte US-Zinssenkungshoffnungen belasten insbesondere in Dollarrechnung



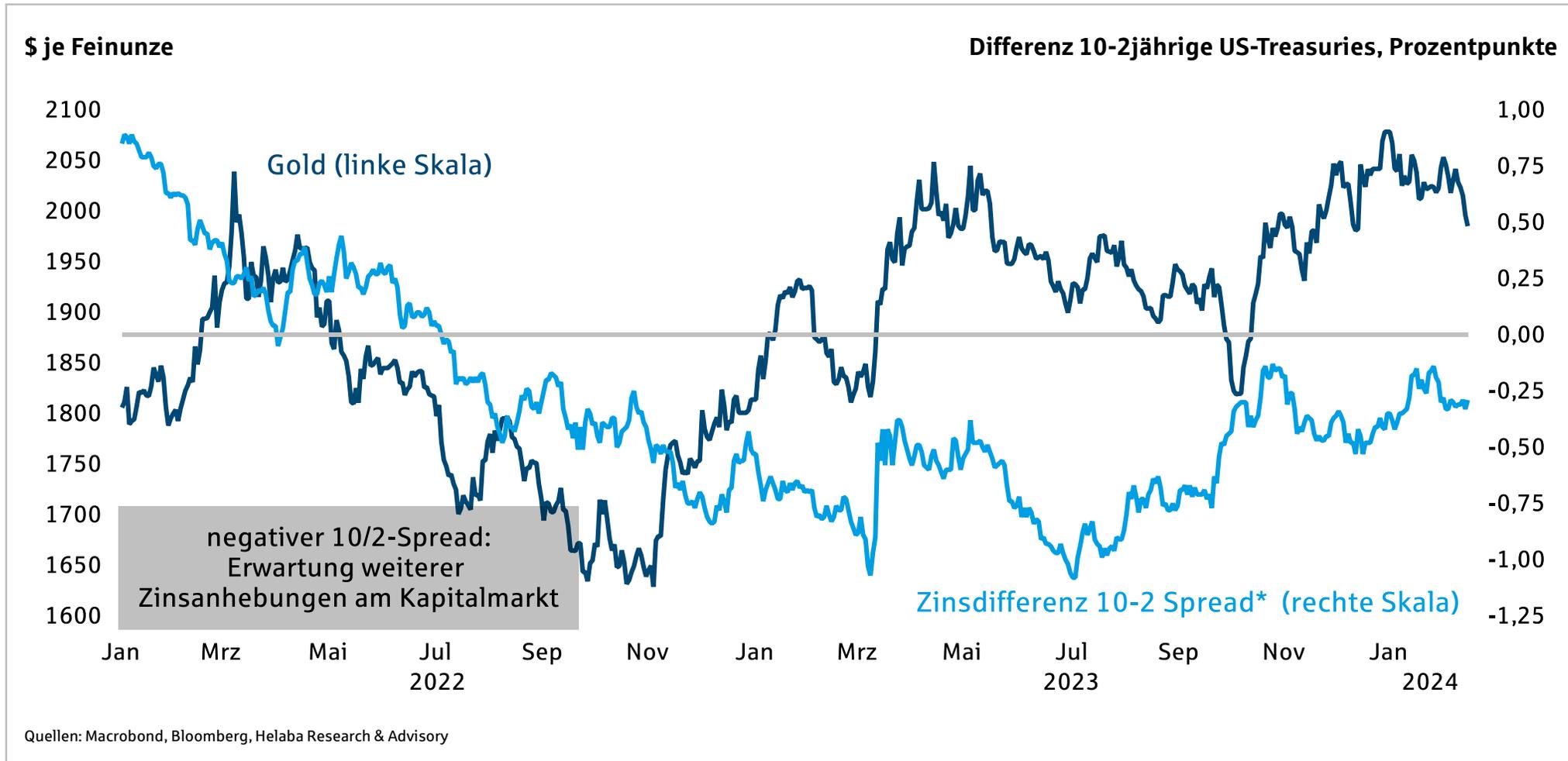
# Gold wird von der Frage dominiert, wann und wie tief die Zinsen sinken



## Rentenmarkt nach jüngsten US-Inflationsdaten unter Druck: Neue Jahreshochs



# US-Geldpolitik: 10/2-Spread wieder weg von der Nulllinie – Zinsunsicherheit wieder da



## Gold: Enttäuschte Zinssenkungshoffnungen belasten Gold

Gold verliert nach US-Inflationsdaten



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Bereich über 2.000 US-Dollar je Feinunze arbeiten. Schwierig würde es erst, wenn sich der **Disinflationstrend** umkehren würde und damit eine Neubewertung des Edelmetalls erzwingt.

cw/ Gold geriet nach den belastenden US-Inflationsdaten unter **Abgabedruck**. Anleger mussten ihre **Zinshoffnungen** erneut revidieren. Die Unsicherheit, wann und wie stark die Fed die Leitzinsen senkt, hat den Rentenmarkt mit neuen Zinshochs belastet. Gold verlor im Zuge dessen fast 2 % und rutschte unter die Marke von **2.000 US-Dollar je Feinunze**. Das gilt zwar auch in **Eurorechnung**, wobei das Edelmetall im Monatsvergleich noch ein Plus von 0,7 % halten konnte. Für die **EZB** sind die Anleger optimistischer, dass das schwache fundamentale Umfeld eine **bal-dige Zinswende** rechtfertigt. Im Gegensatz dazu müsse laut Fed-Chef Powell die **US-Inflation** erst nachhaltig sinken. Dies sollte spätestens im Sommer der Fall sein. Bis dahin dürfte sich Gold zurück in den

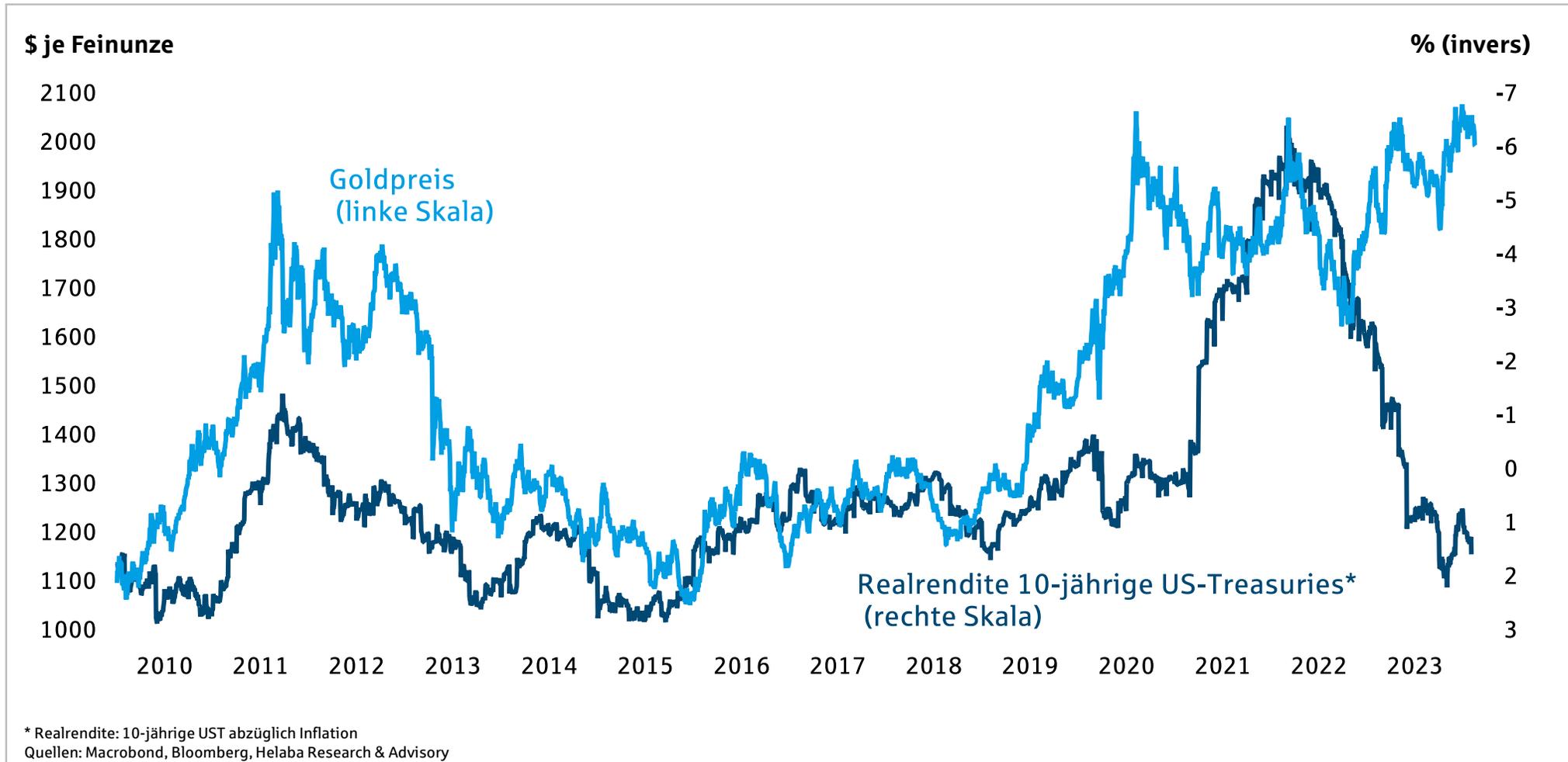
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24
Gold in Euro	1.857	1.810	1.818	1.909	2.000
Gold in US-Dollar	1.992	1.900	2.000	2.100	2.200

\* 14.02.2024

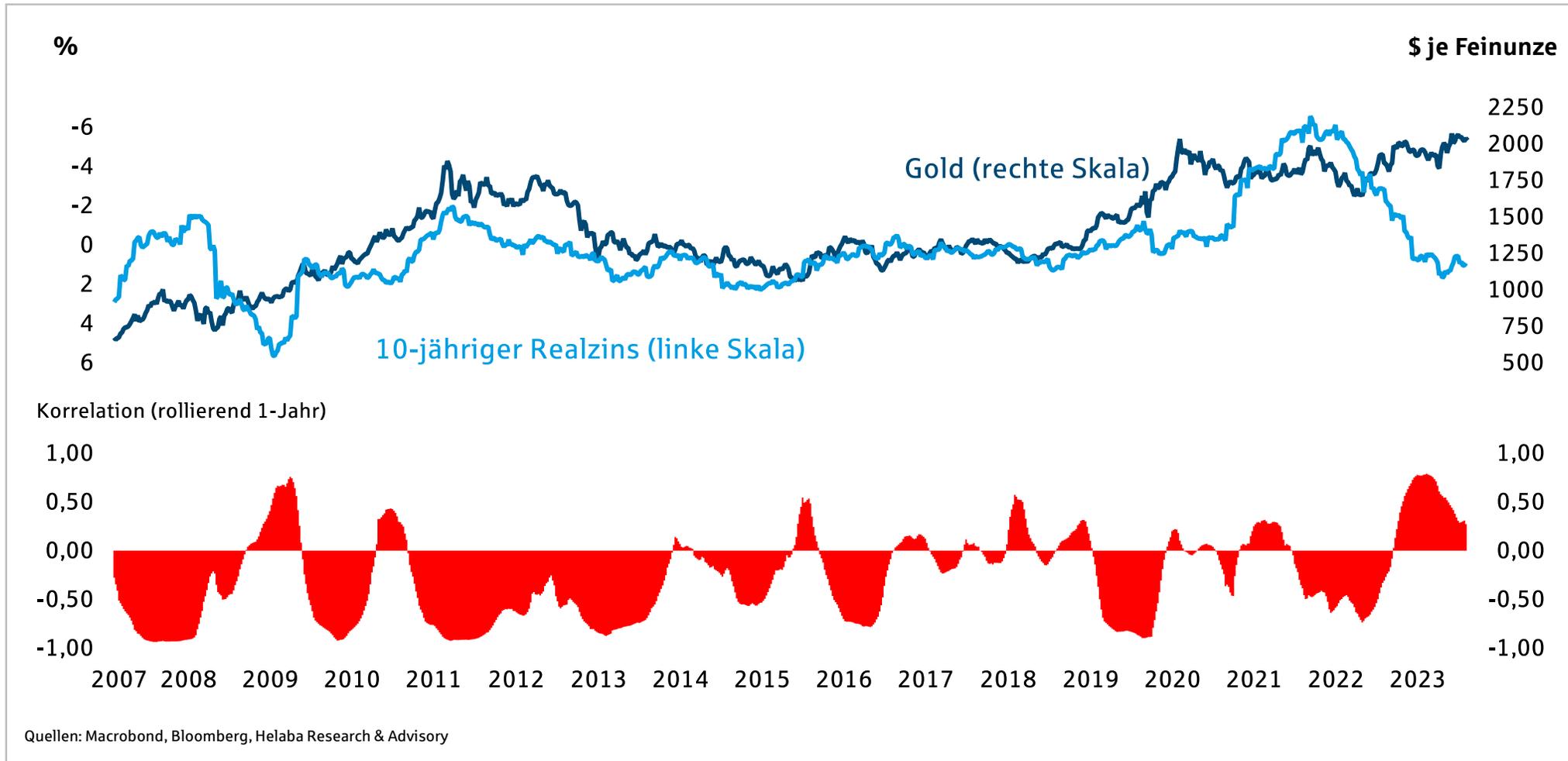
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Februar 2024

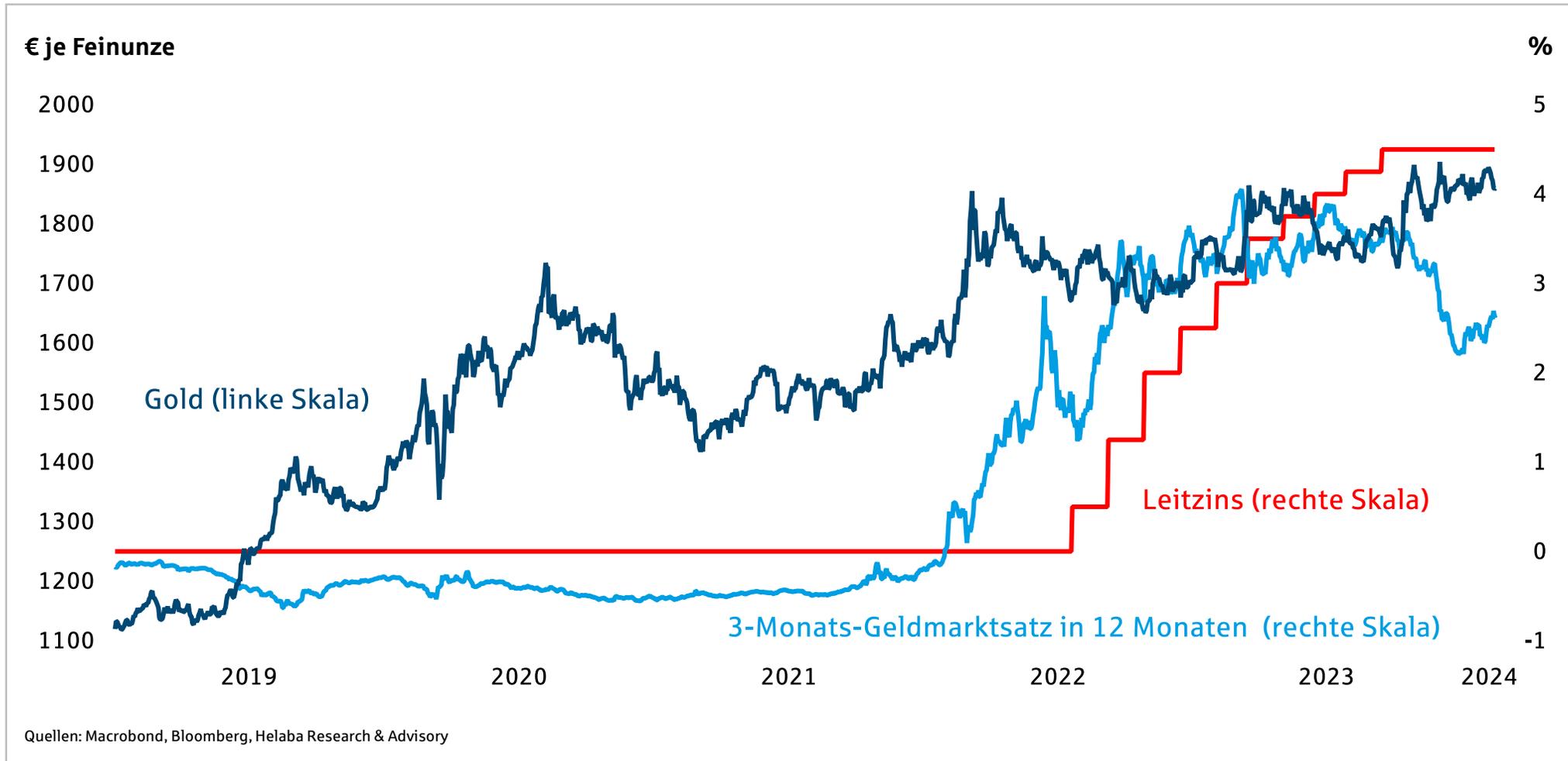
## Risiko Realzins: Korrekturbedarf bei Gold in Aussicht, aber ...



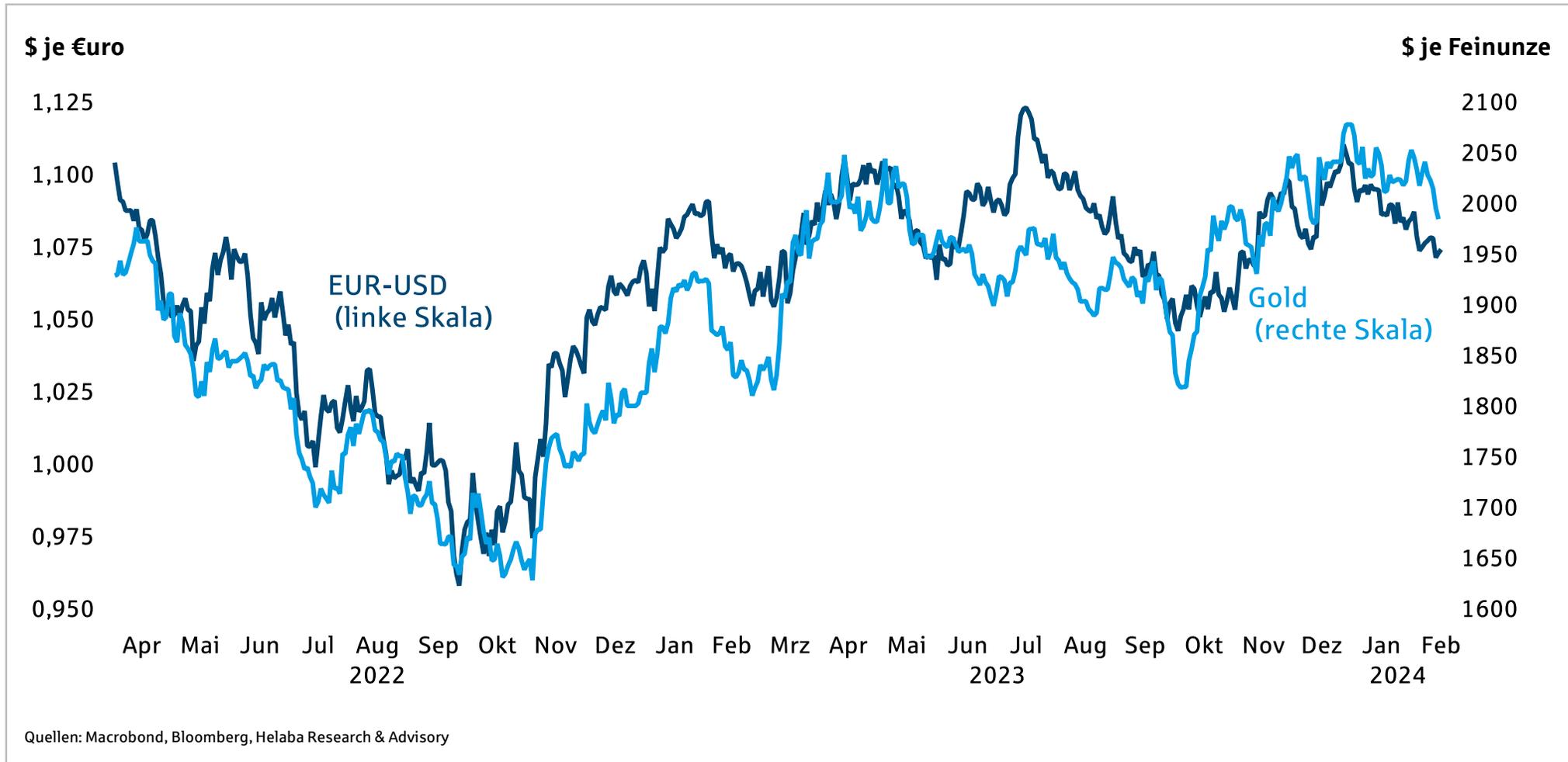
## ... seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



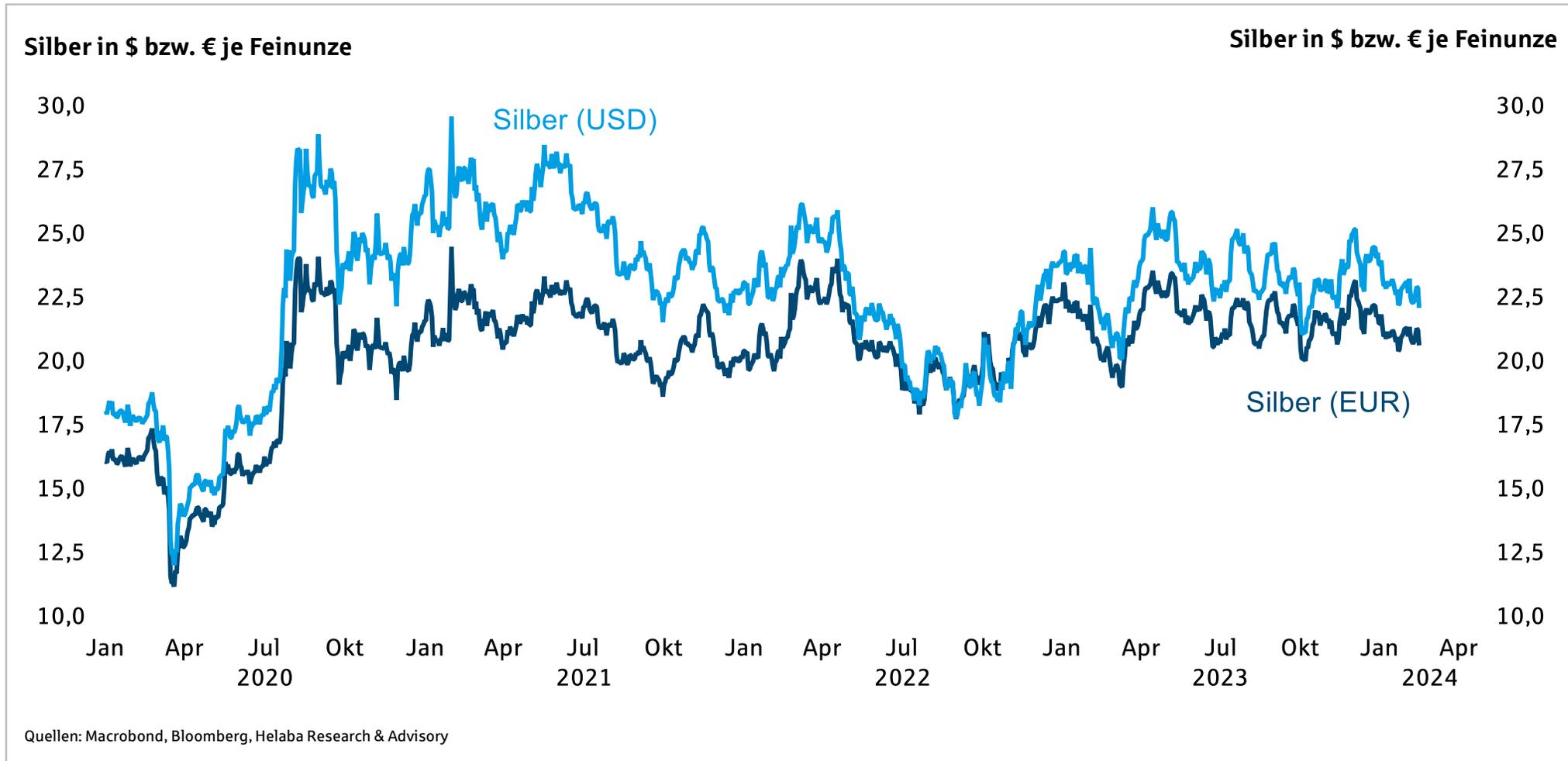
## Gold in Euro: Potenzial aufgrund von Spekulationen auf künftige EZB-Geldpolitik



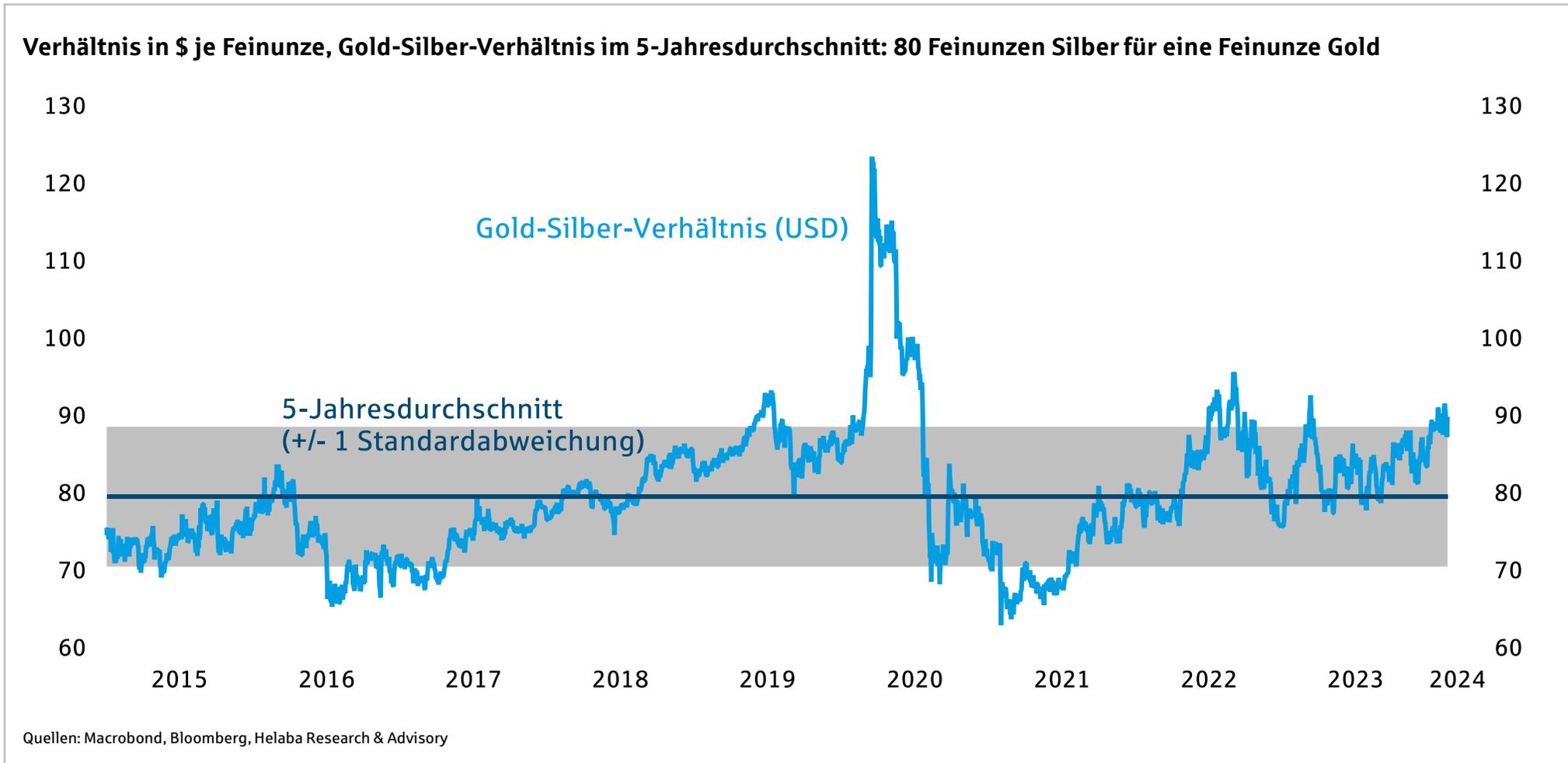
## Gold hängt weiterhin eng am Euro-Dollar-Kurs



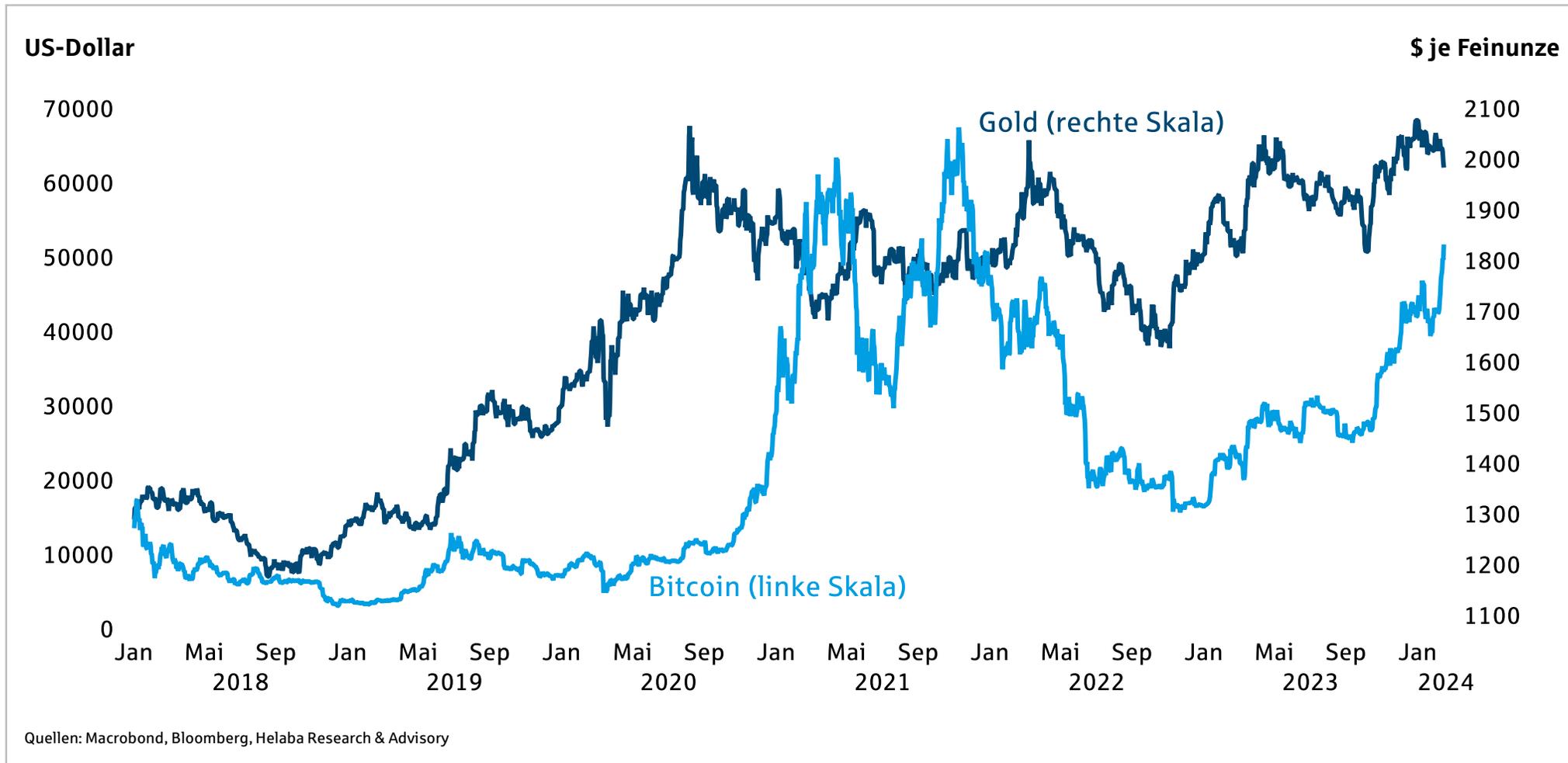
## Silber derzeit etwas stabiler, da weniger von geldpolitischen Erwartungen abhängig



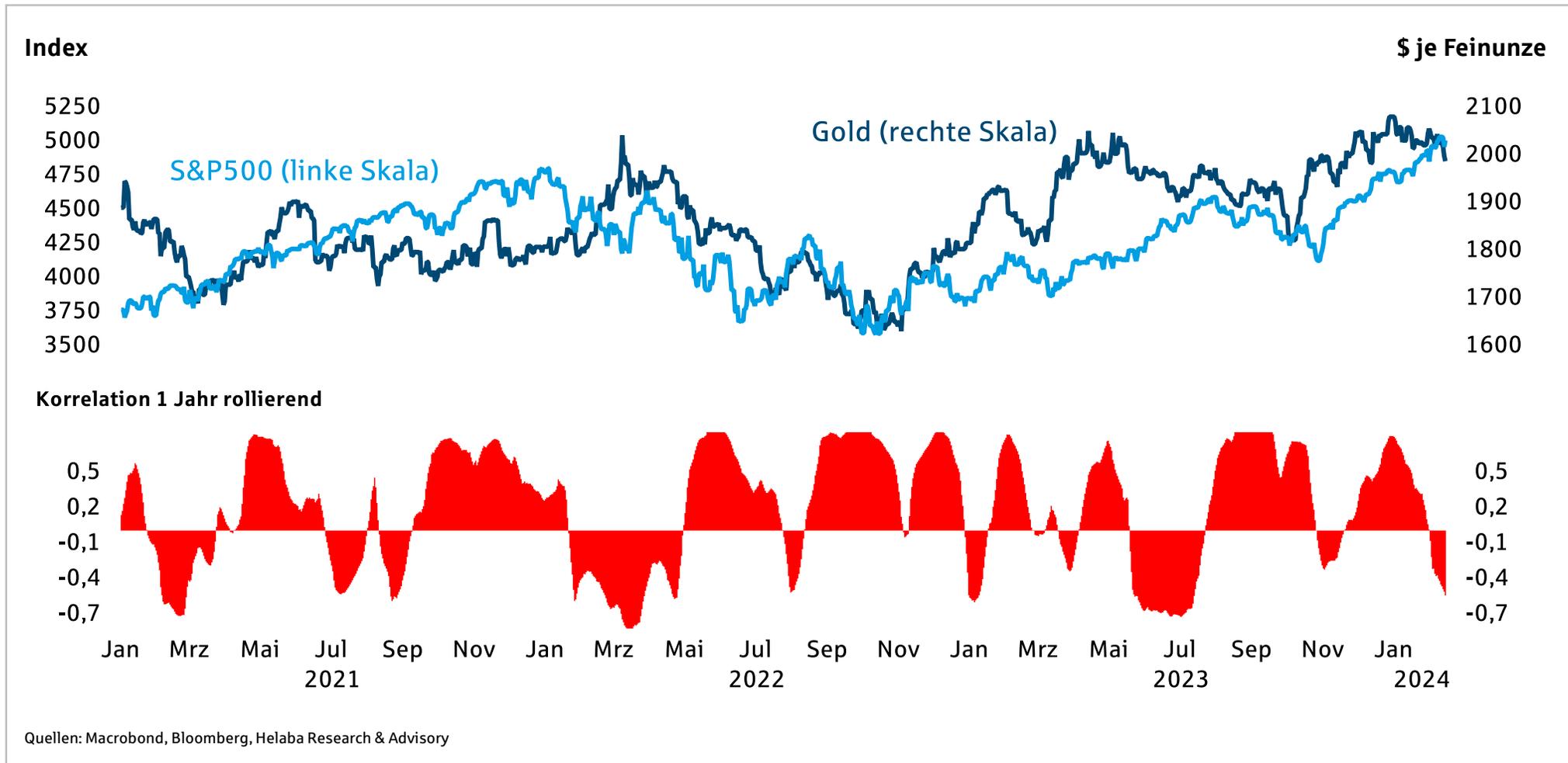
## Gold ist immer noch etwas zu teuer in Relation zu Silber



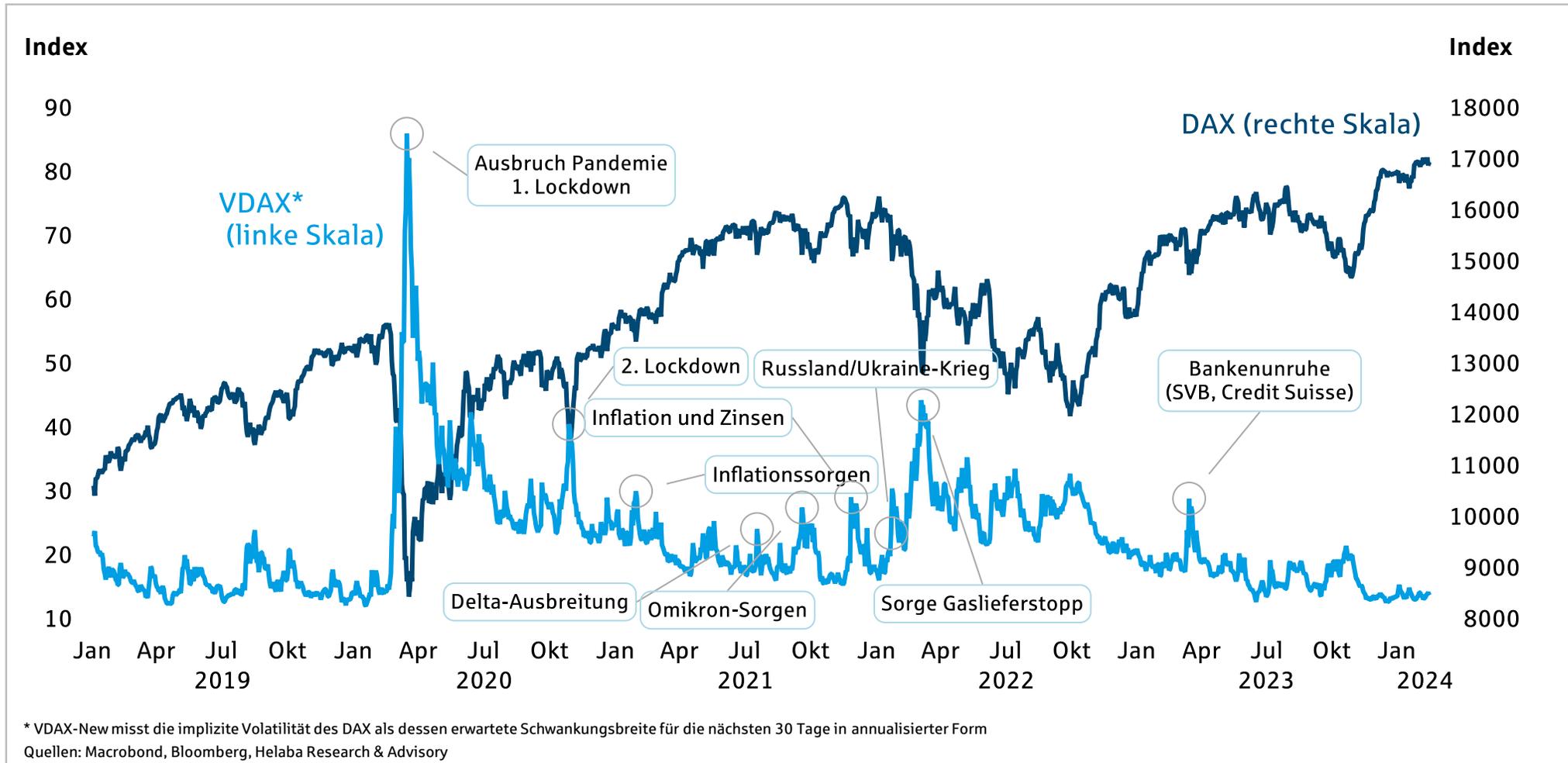
## Bitcoin durchbricht Schallgrenze von 50.000, doch Gold bietet mehr Stabilität



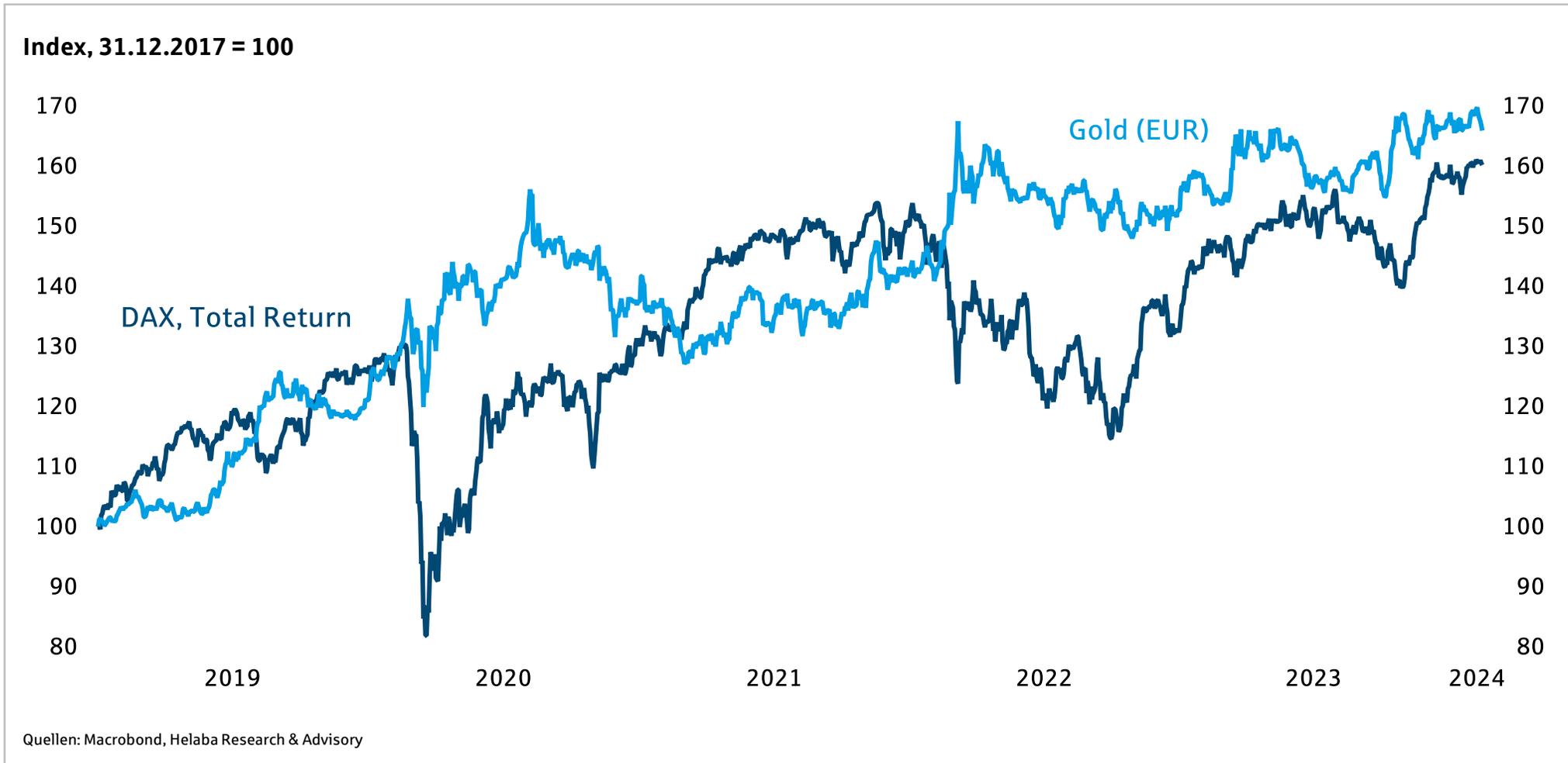
## Gold und Aktien meist im Gleichlauf, nur wenige Phasen negativer Korrelation



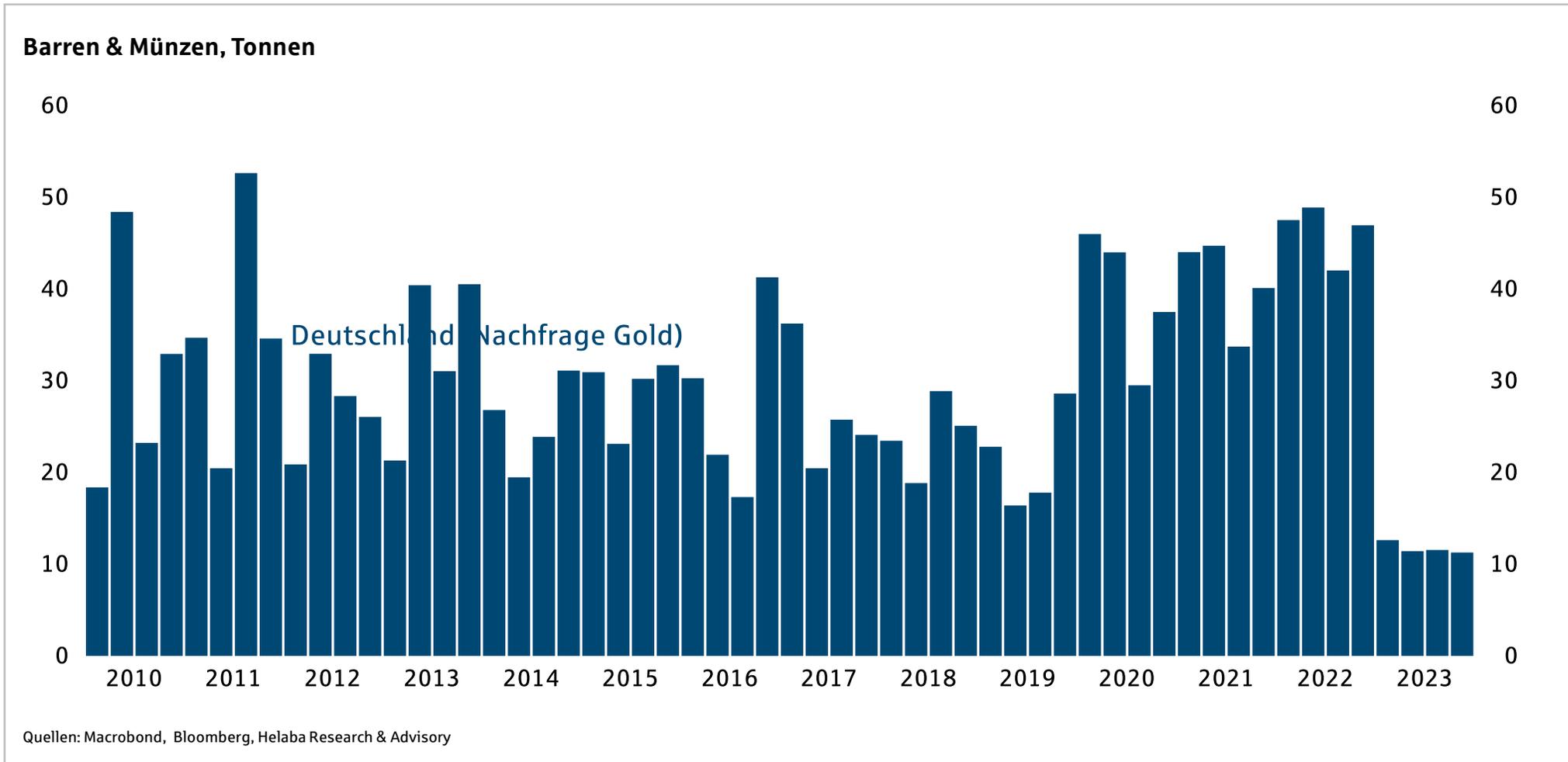
# DAX auf hohem Niveau bei rekordniedriger Volatilität



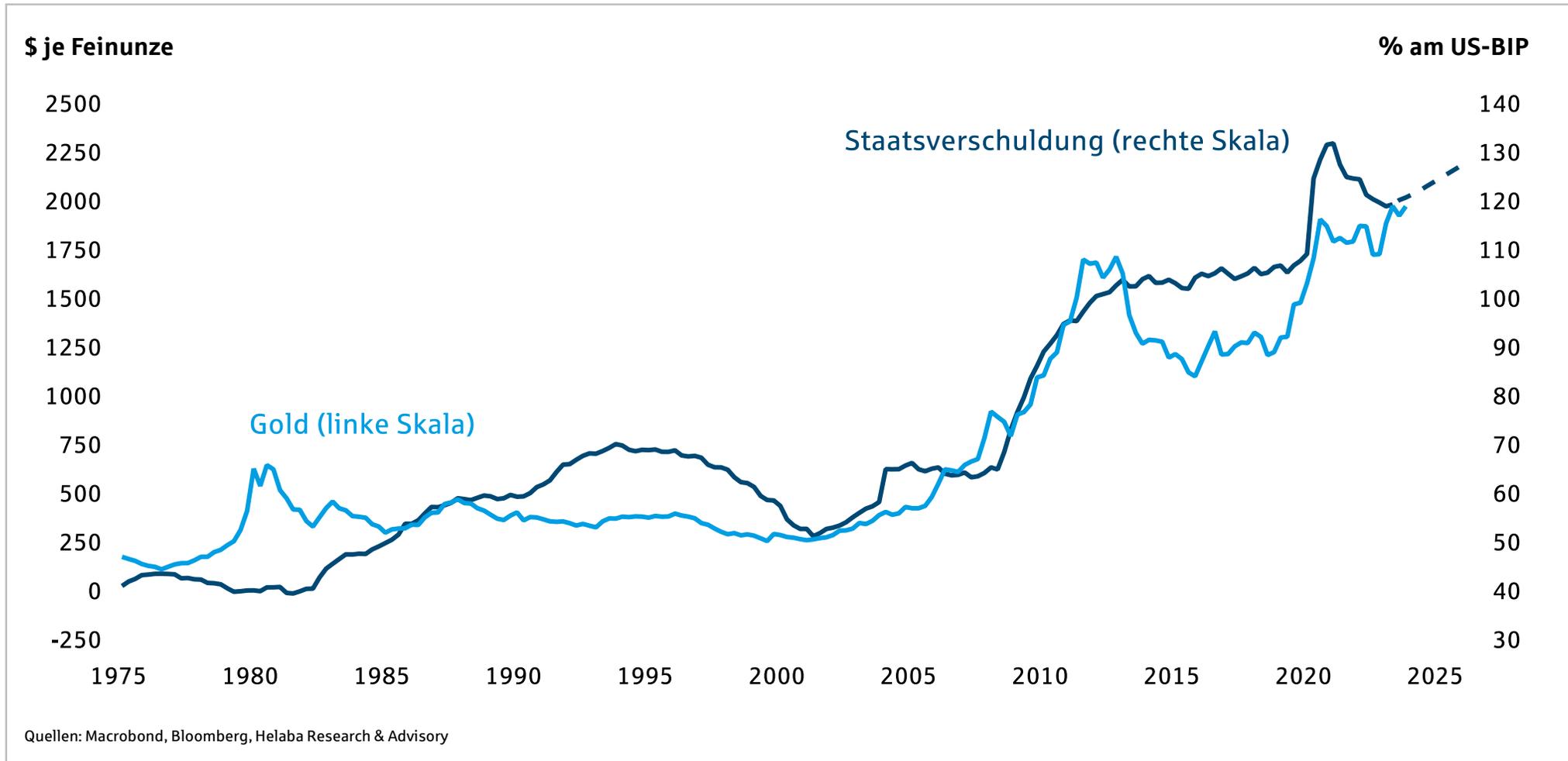
## Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Aktien haben etwas aufgeholt



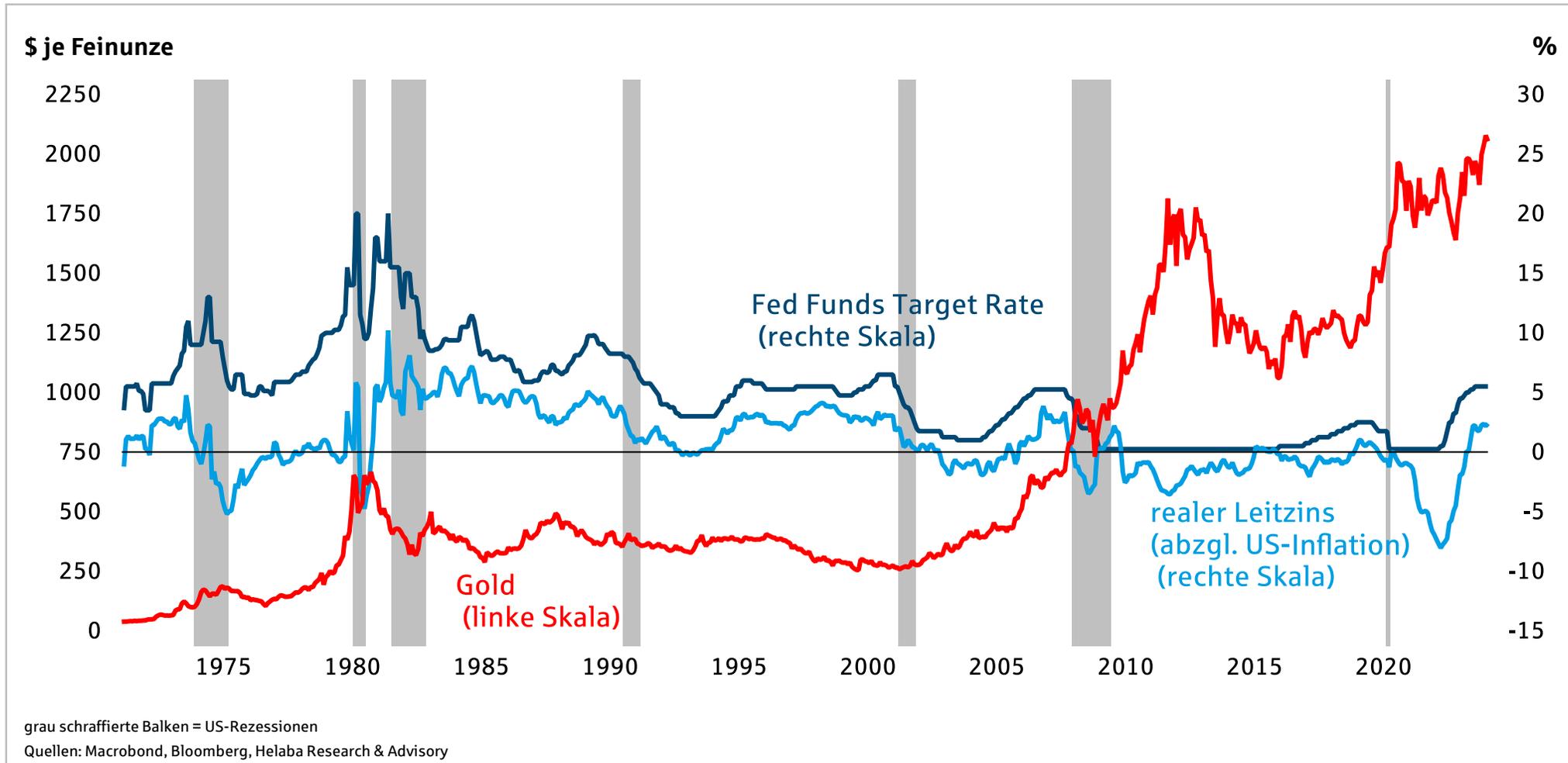
# Schwache Goldnachfrage in Deutschland 2023 – Rekordpreise durch Zentralbanken ermöglicht



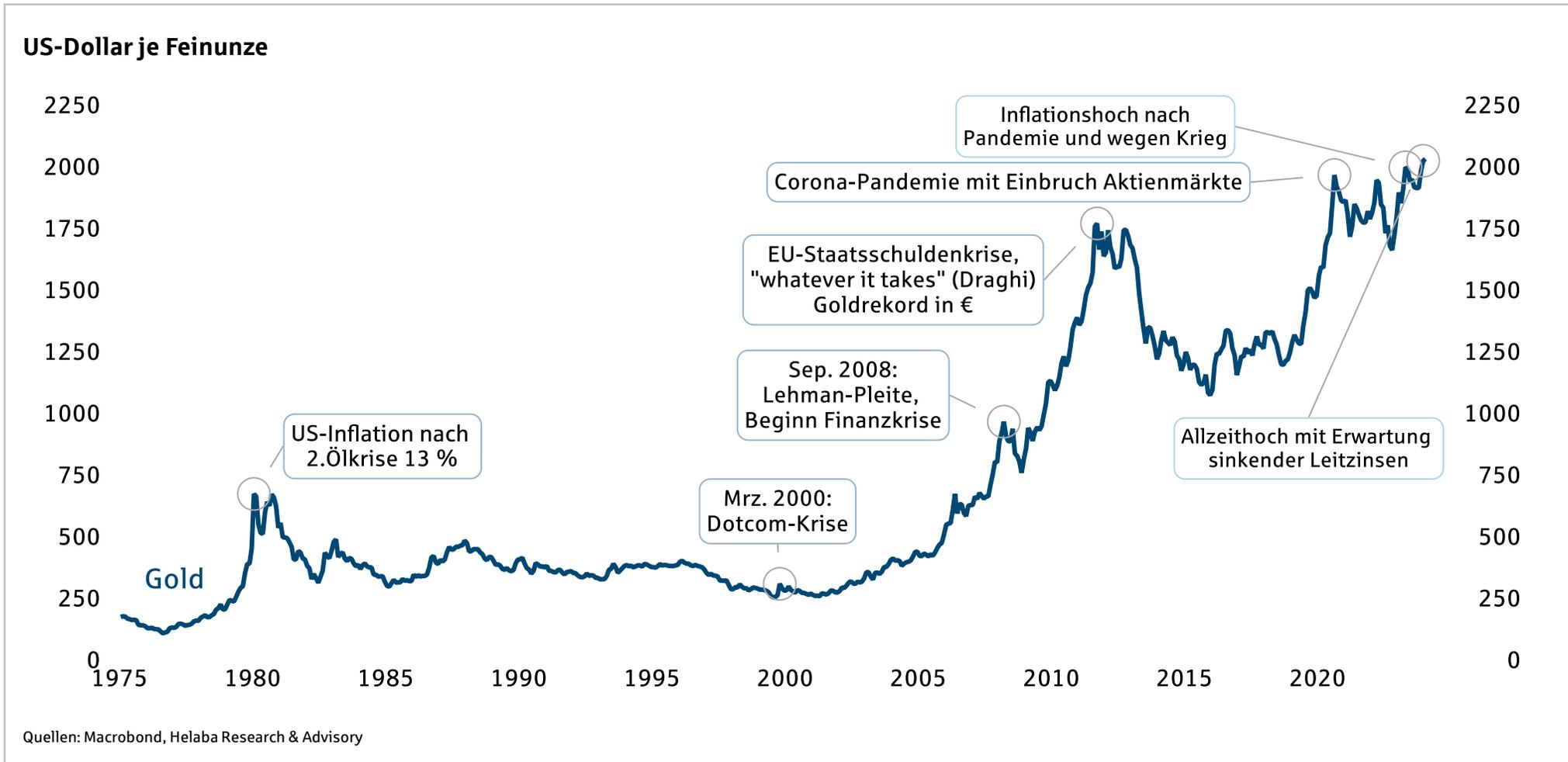
# Hohe Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



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