



Gold im Fokus

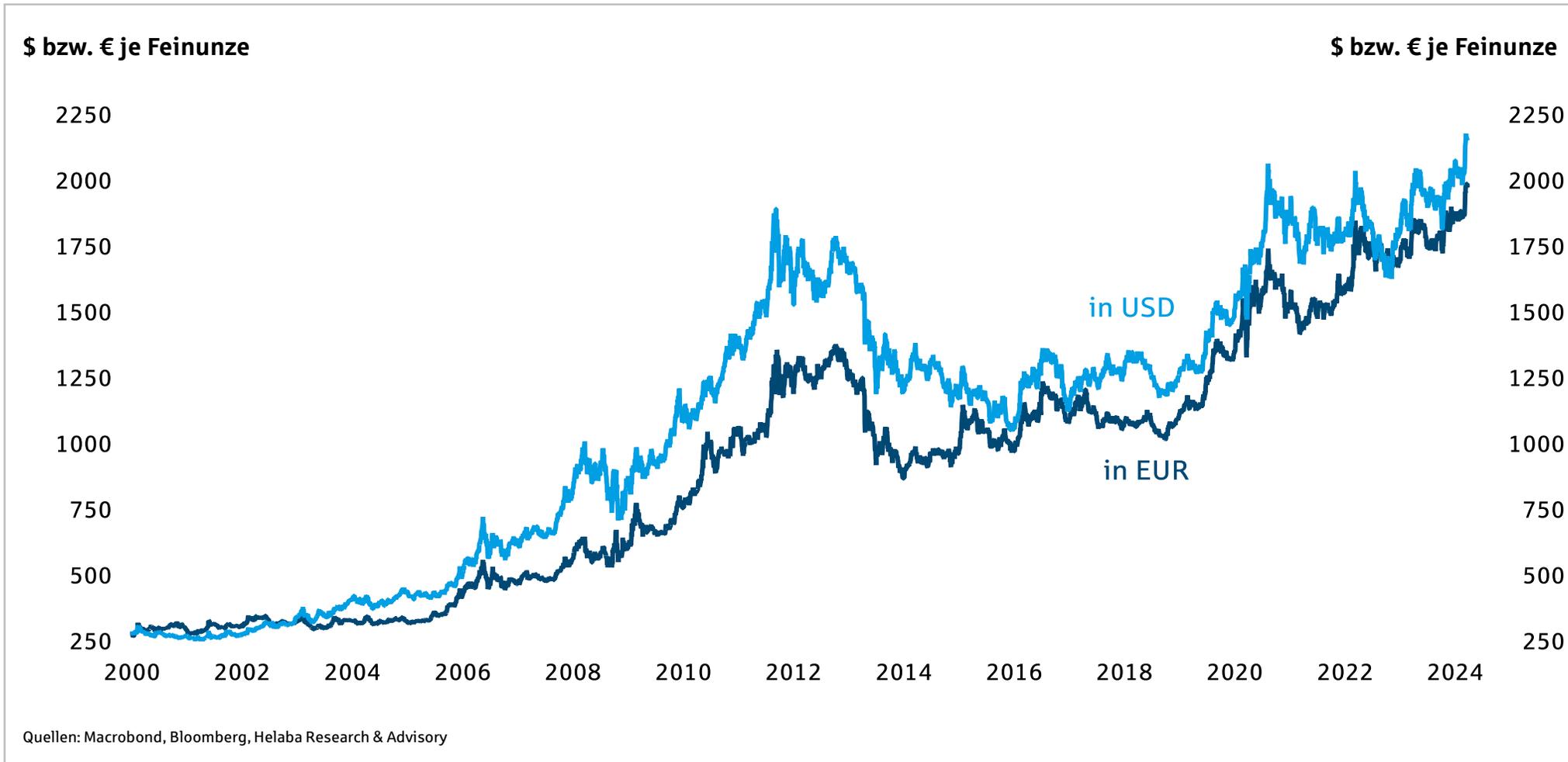
März 2024

Claudia Windt | Research & Advisory

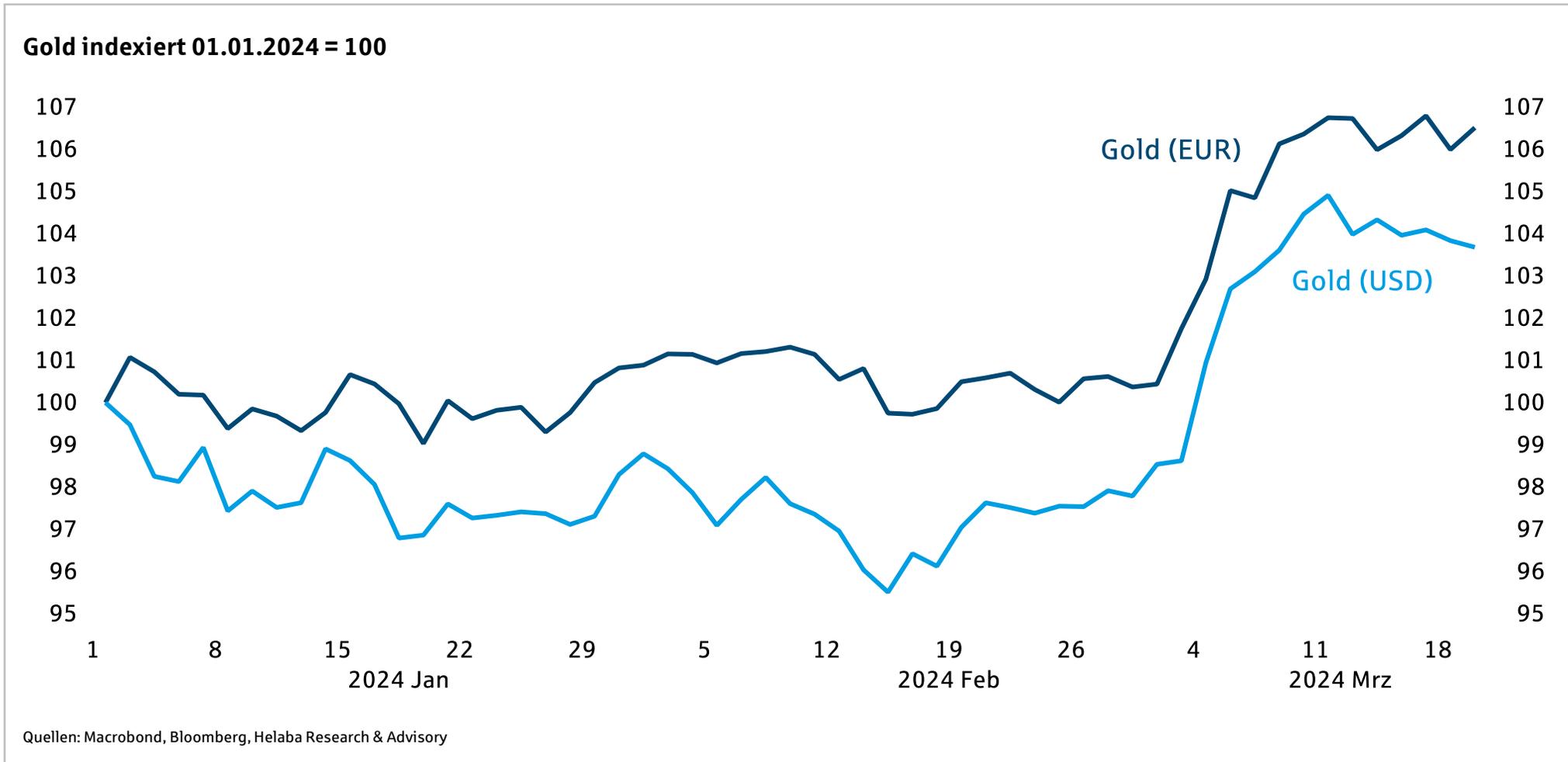


Werte, die bewegen.

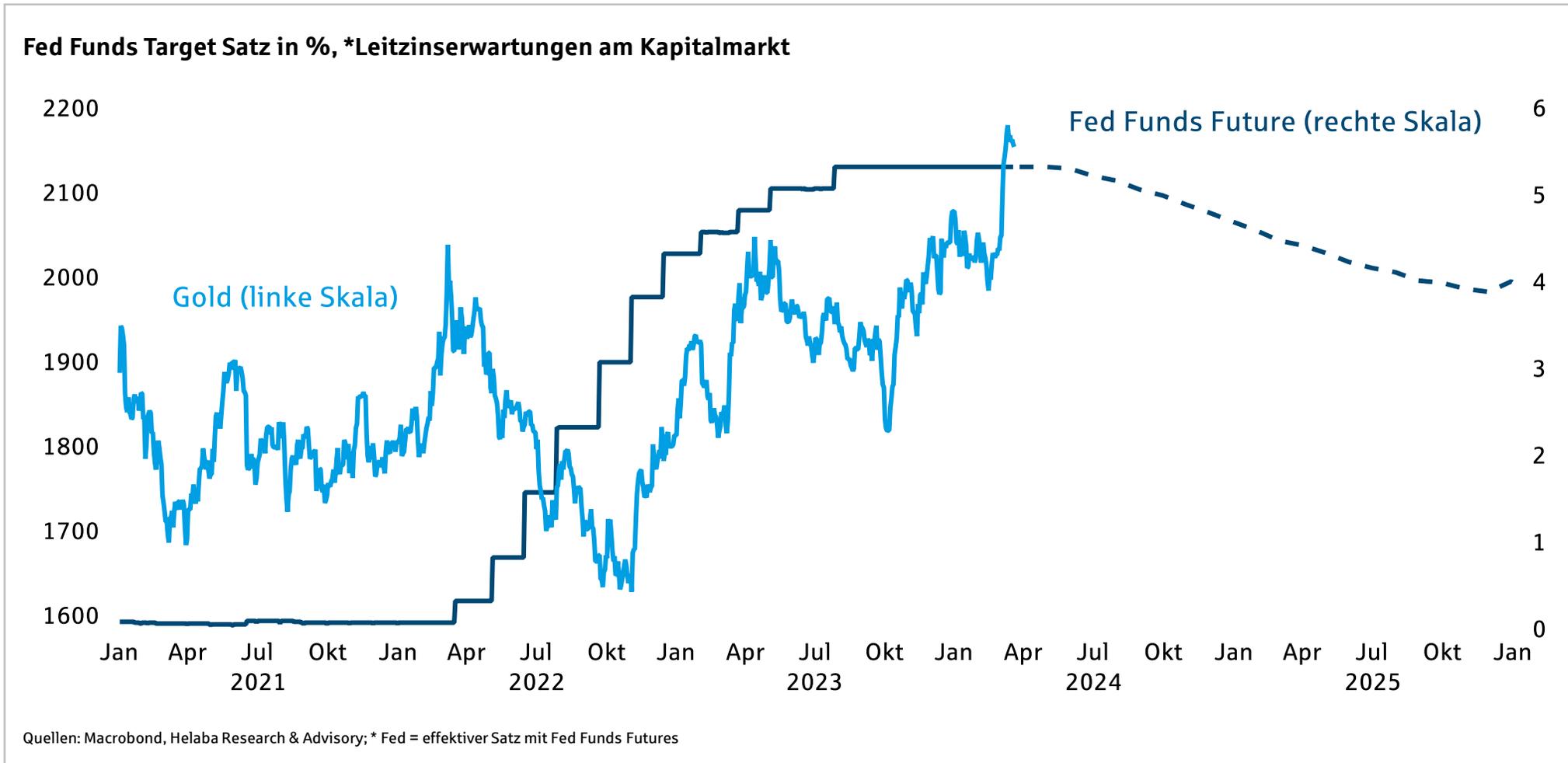
Gold nach kräftigem Preissprung auf Rekordkurs



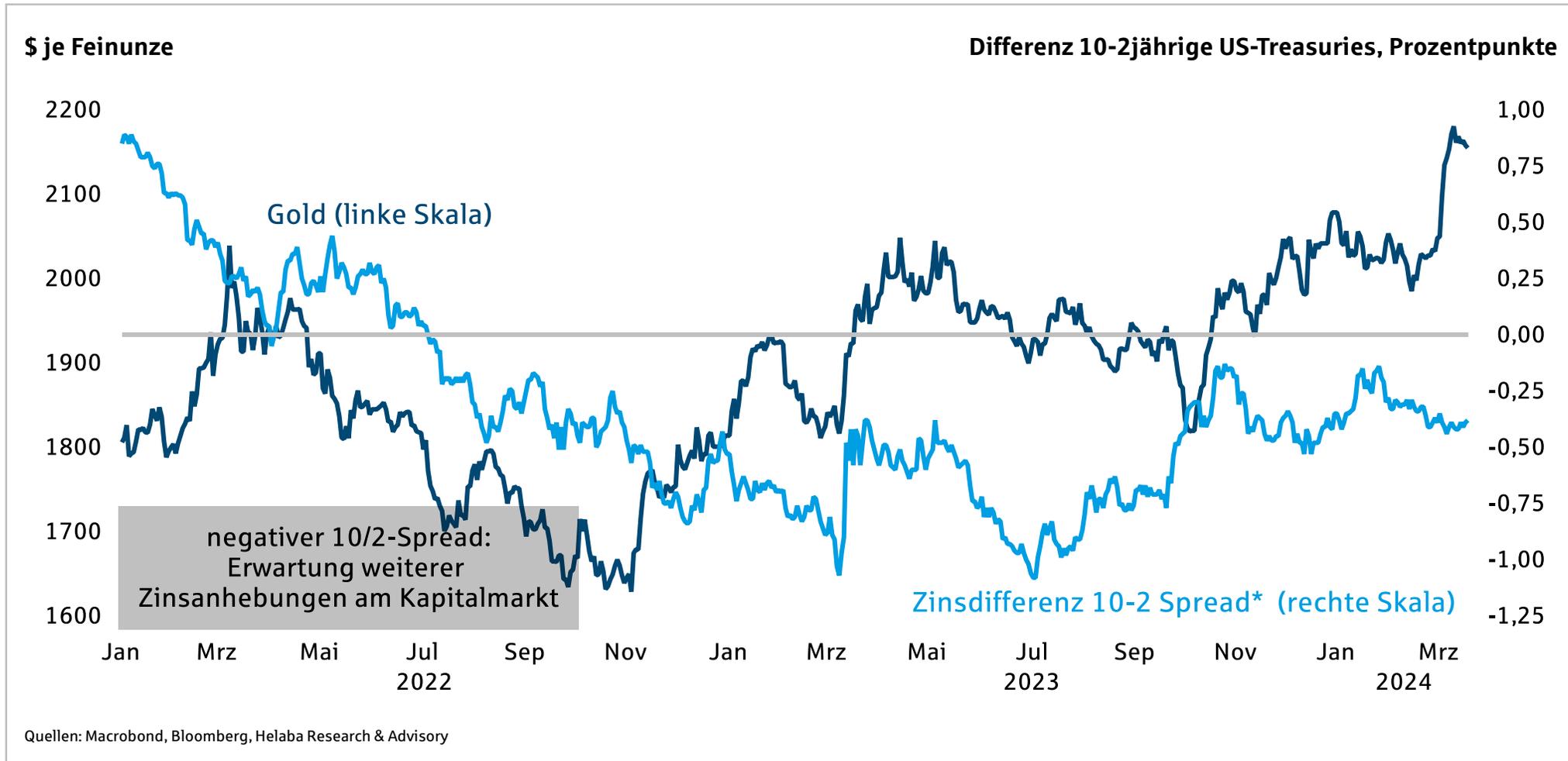
Glänzende Jahresbilanz vor allem in Eurorechnung



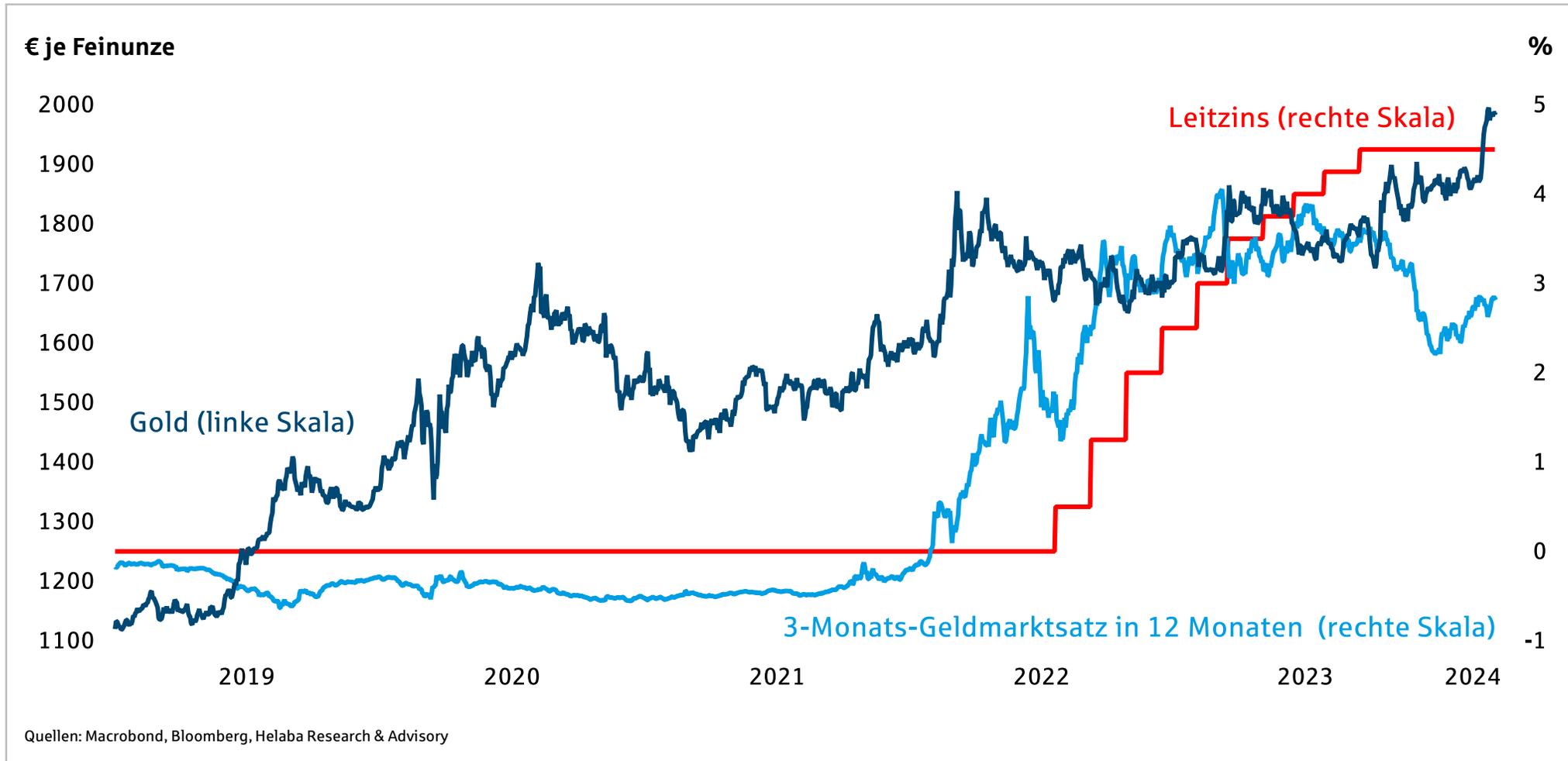
Konstante geldpolitische Erwartungen sind nicht ursächlich für den Preissprung...



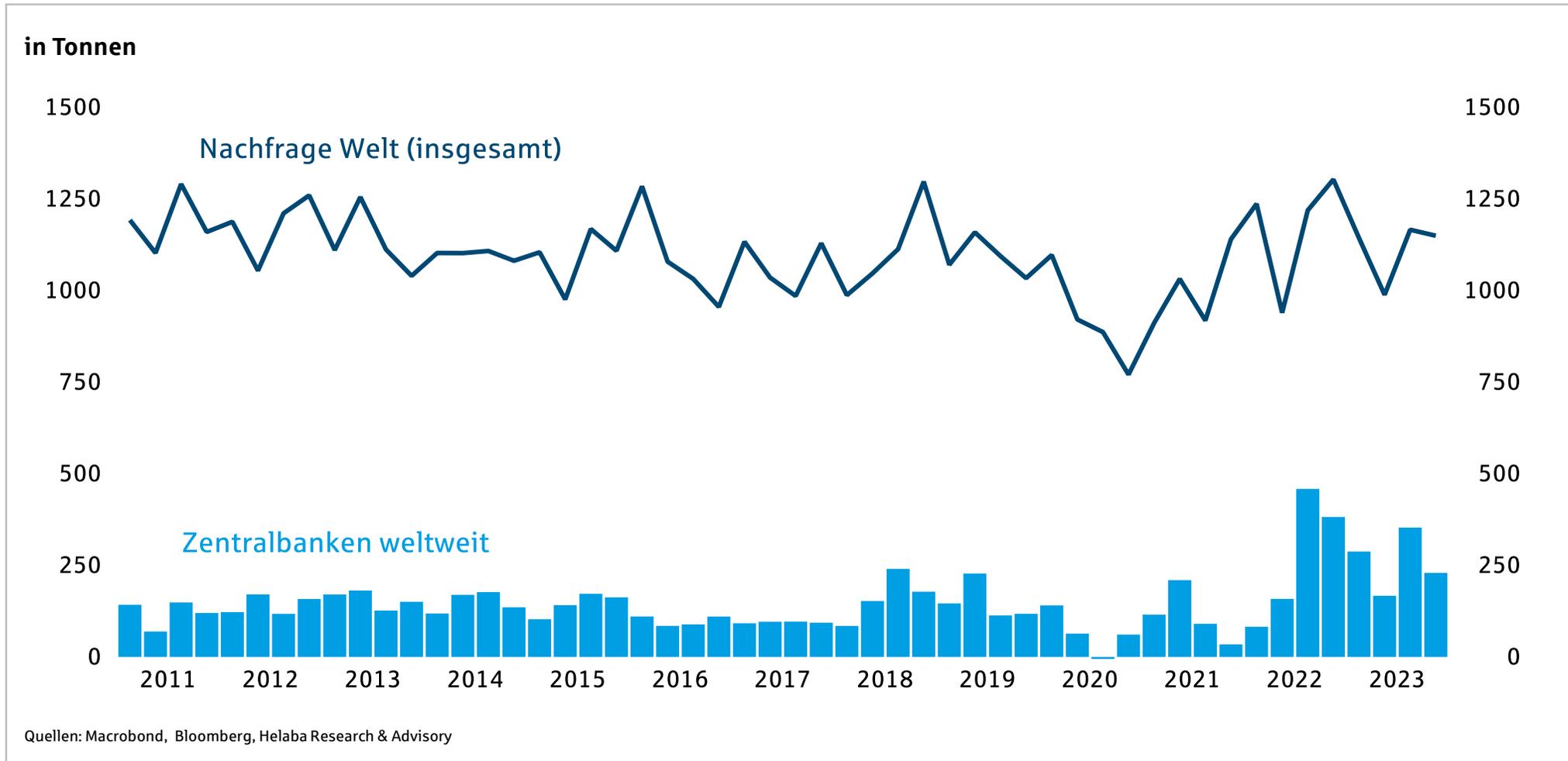
... was sich deutlich am 10/2-Spread zeigt



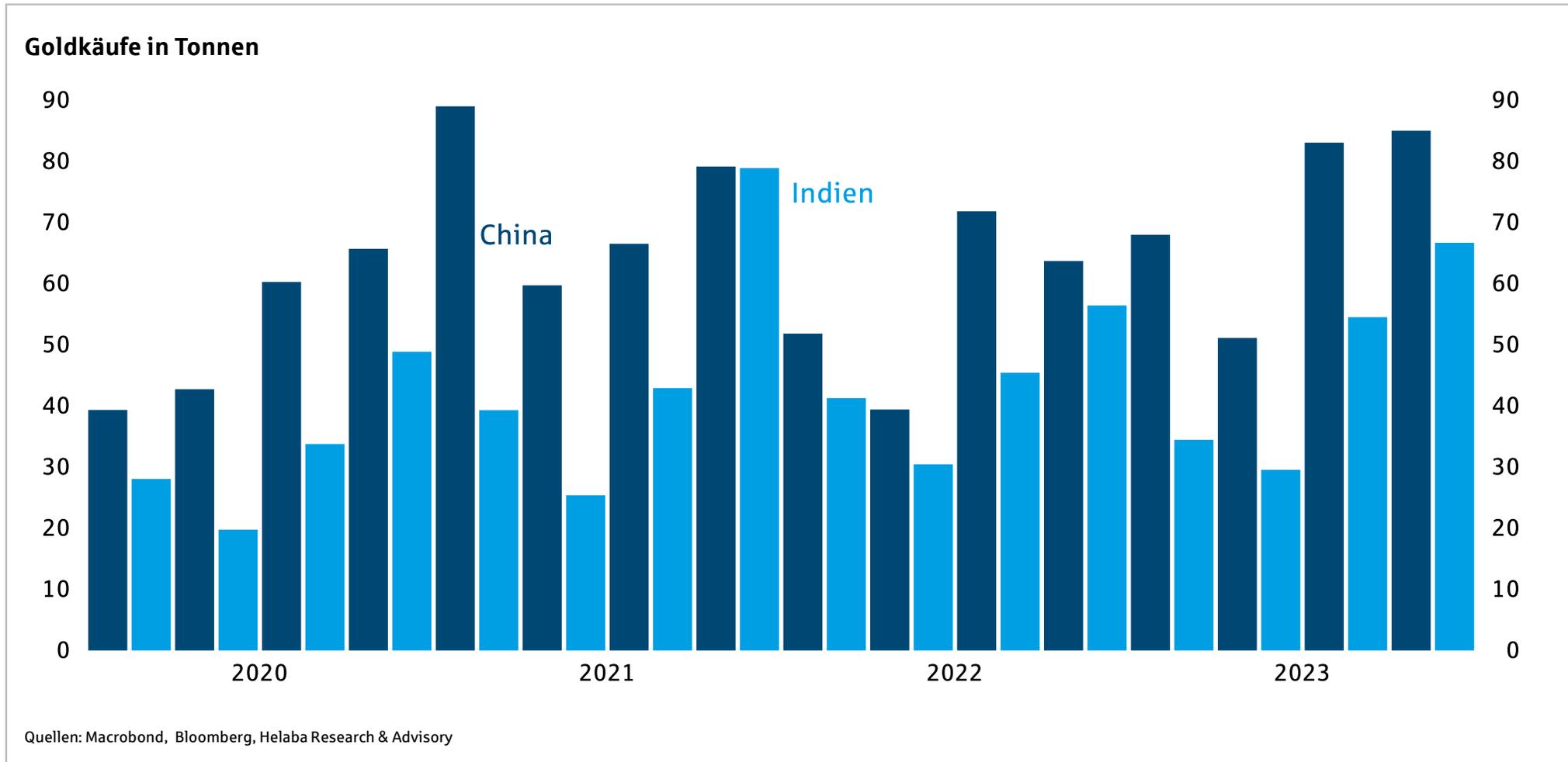
Auch im Euroraum reichen veränderte geldpolitische Erwartungen als Erklärung nicht aus



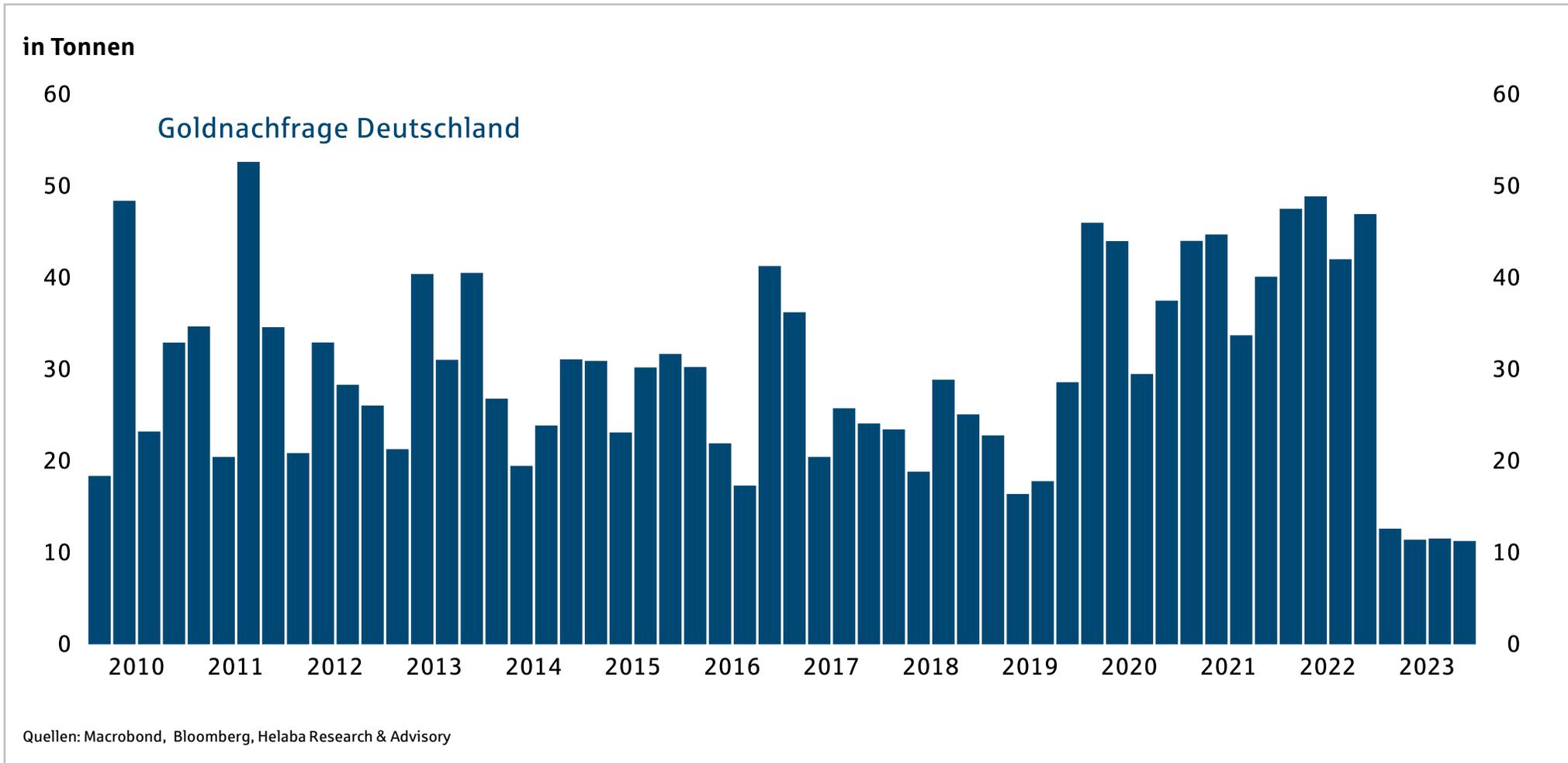
Weltweit hohe Goldnachfrage vor allem dank der Zentralbanken



Hohe Nachfrage in China und deutlich steigende in Indien schieben Gold an



Schwache Goldnachfrage in Deutschland



Gold: Im Höhenrausch

Gold mit neuen Rekordmarken



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

tigt jedoch nicht diesen Preissprung. Neben **Spekulationen** an den Terminmärkten dürfte eine vermehrte **physische Nachfrage** vor allem in China Auslöser sein. Eine größere **Korrektur** in den kommenden Wochen ist deshalb nicht unwahrscheinlich. Unser Jahresziel von **2.200 US-Dollar je Feinunze** bleibt davon unberührt.

Gold ist begehrt. Sowohl in Dollar- als auch in Euro-rechnung bewegt sich das Edelmetall auf historischem **Rekordniveau**. Ungewöhnlich an dieser Entwicklung ist die Geschwindigkeit, die Gold in diese Höhen befördert hat. Binnen weniger Tage wurde der Spitzenwert von **2.193 US-Dollar bzw. 2.005 Euro je Feinunze** erreicht. Solche extremen Preisbewegungen hat es zwar in der Vergangenheit schon gegeben, diese fielen jedoch meist mit einem externen **Schock** zusammen, wie zuletzt in der Corona-Pandemie. Der jüngste **Preisschub** lässt sich nicht mit einer plötzlichen Krise begründen, ebenso wenig mit der **Geldpolitik**. Die Wahrscheinlichkeit einer baldigen zinspolitischen Wende ist zwar gestiegen, rechtfertigt jedoch nicht diesen Preissprung.

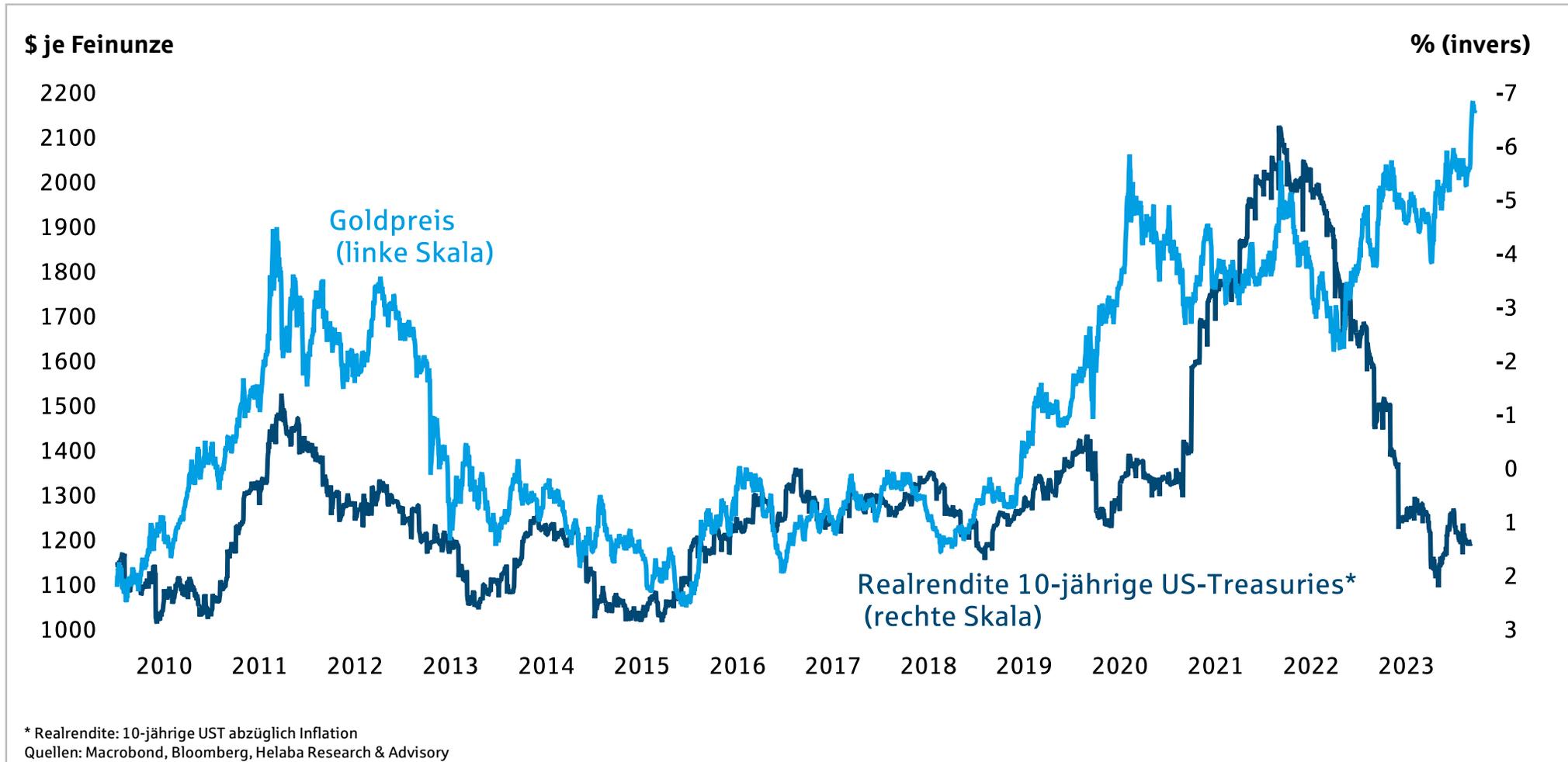
Preis / Feinunze	aktuell*	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25
Gold in Euro	1.986	1.818	1.909	2.000	2.000
Gold in US-Dollar	2.158	2.000	2.100	2.200	2.200

* 19.03.2024

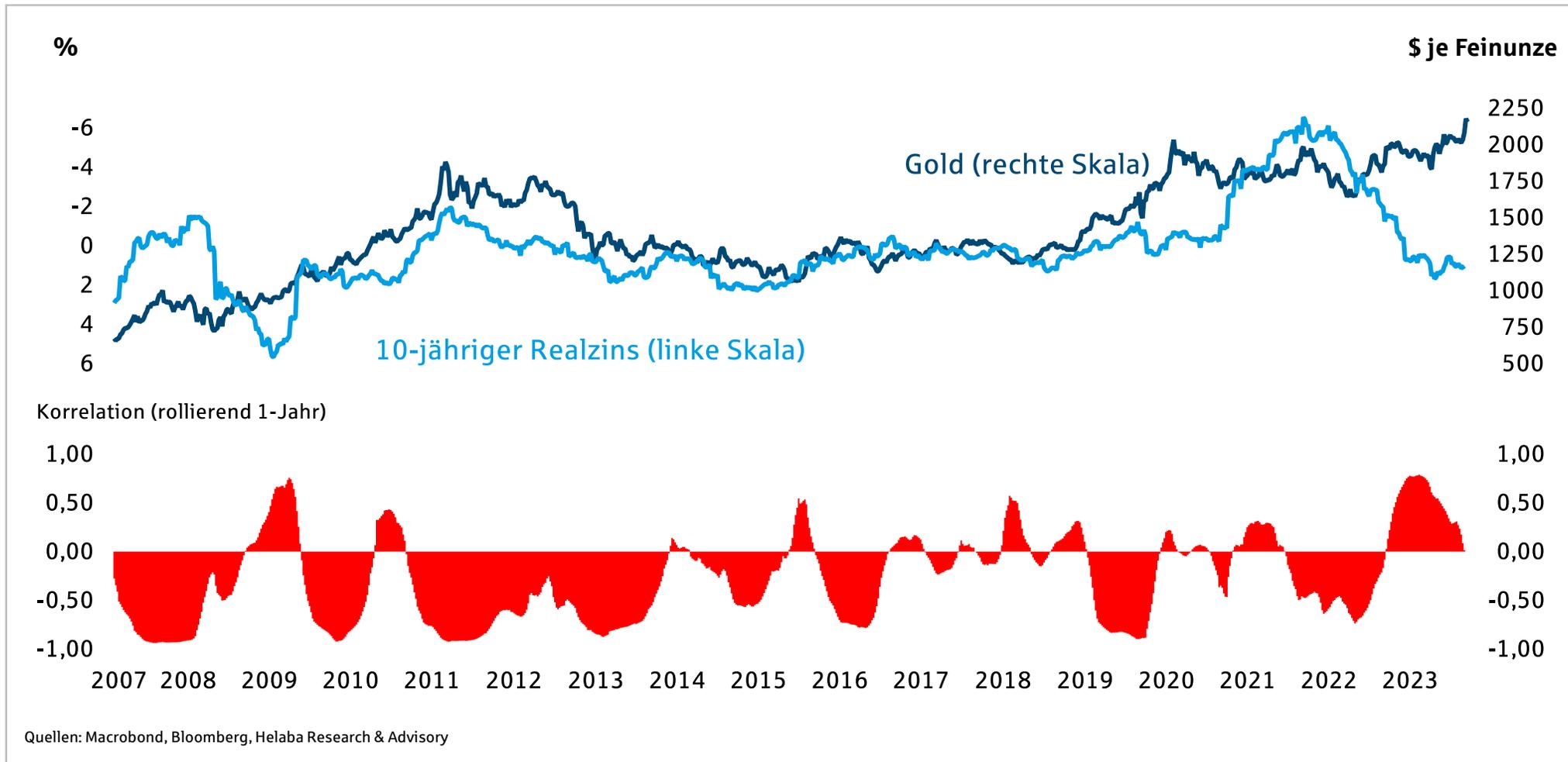
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, März 2024

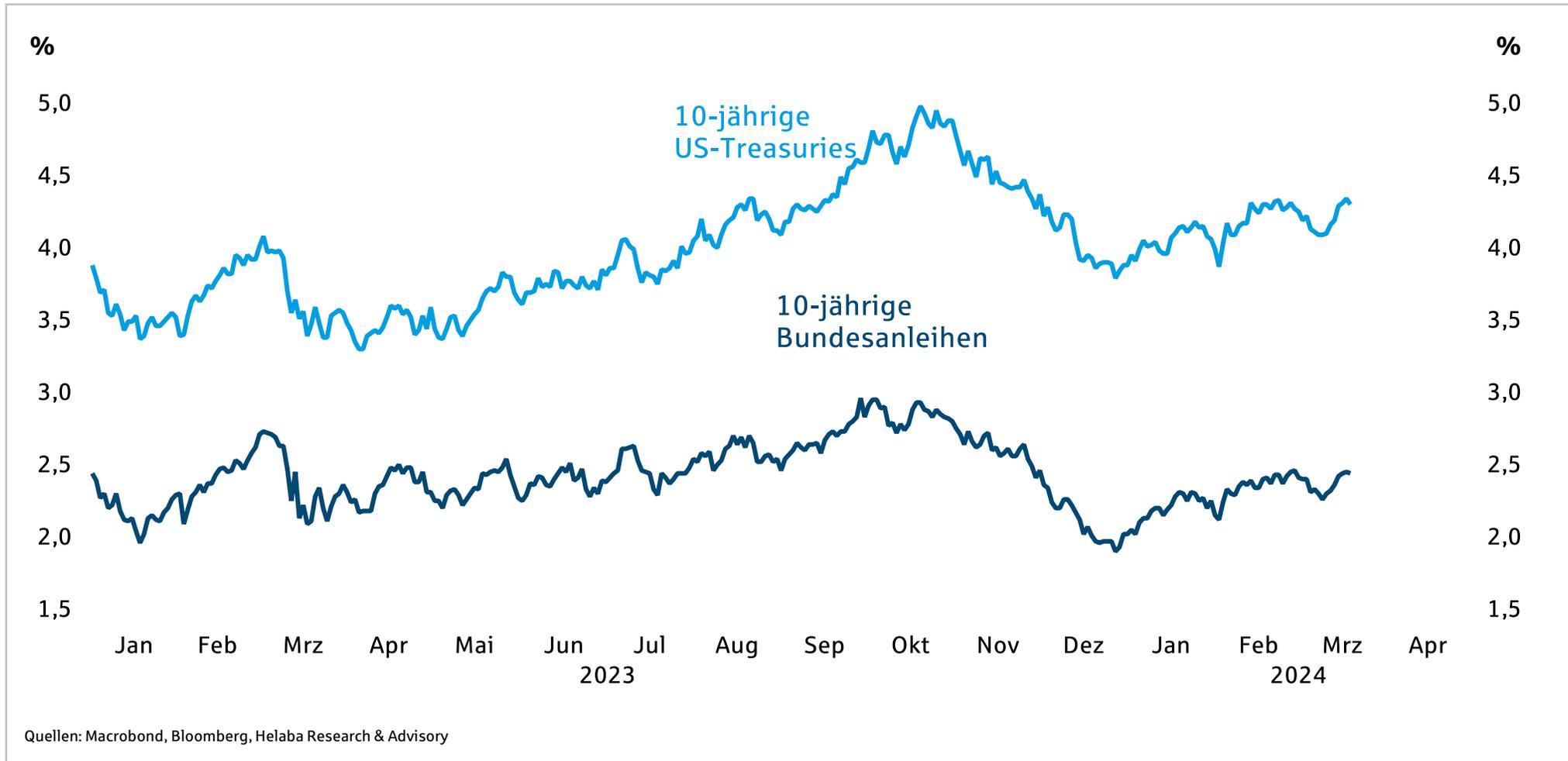
Risiko Realzins – Geldpolitische Erwartungen sprechen eher für Korrekturpotenzial bei Gold



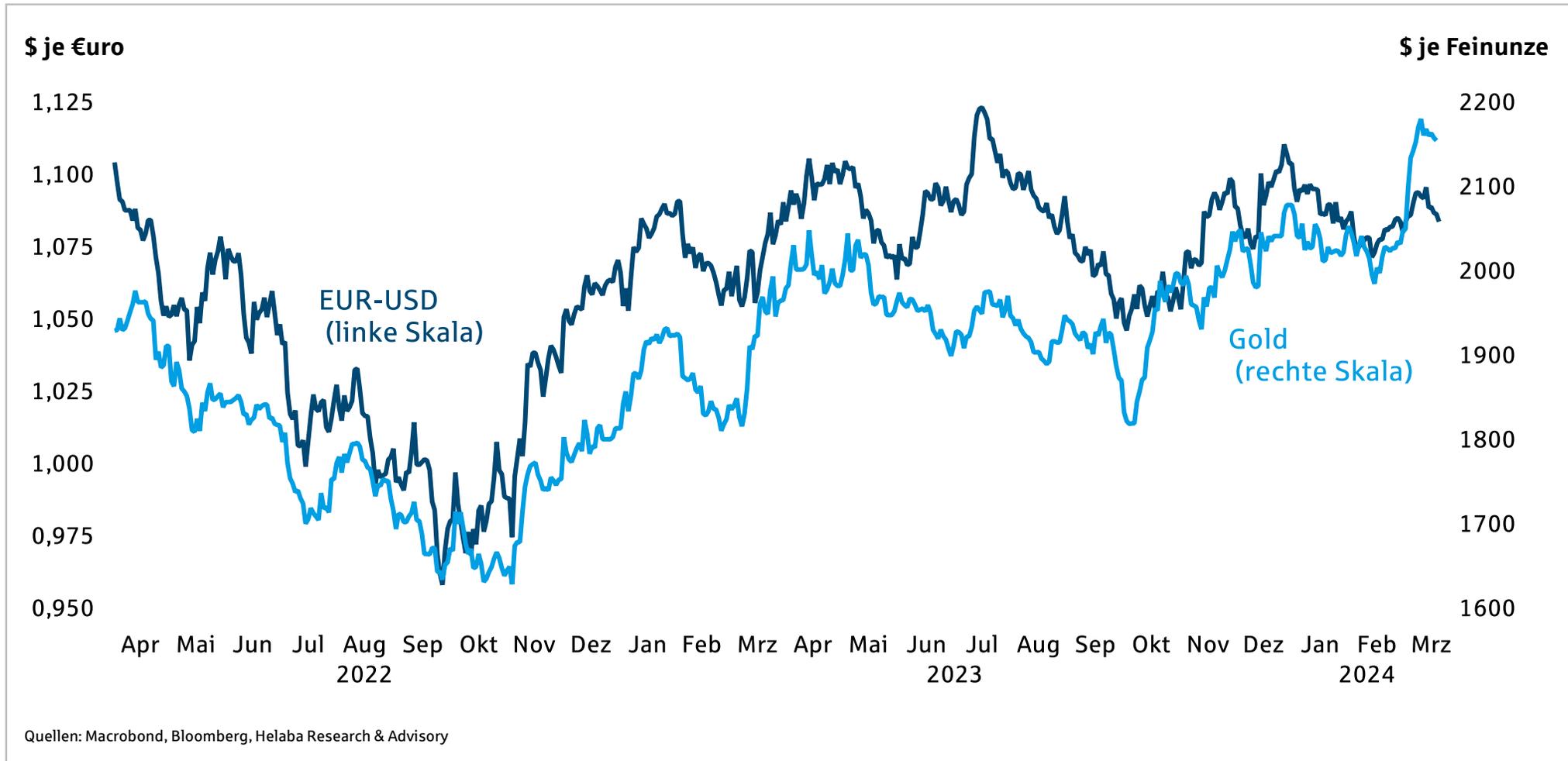
Seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



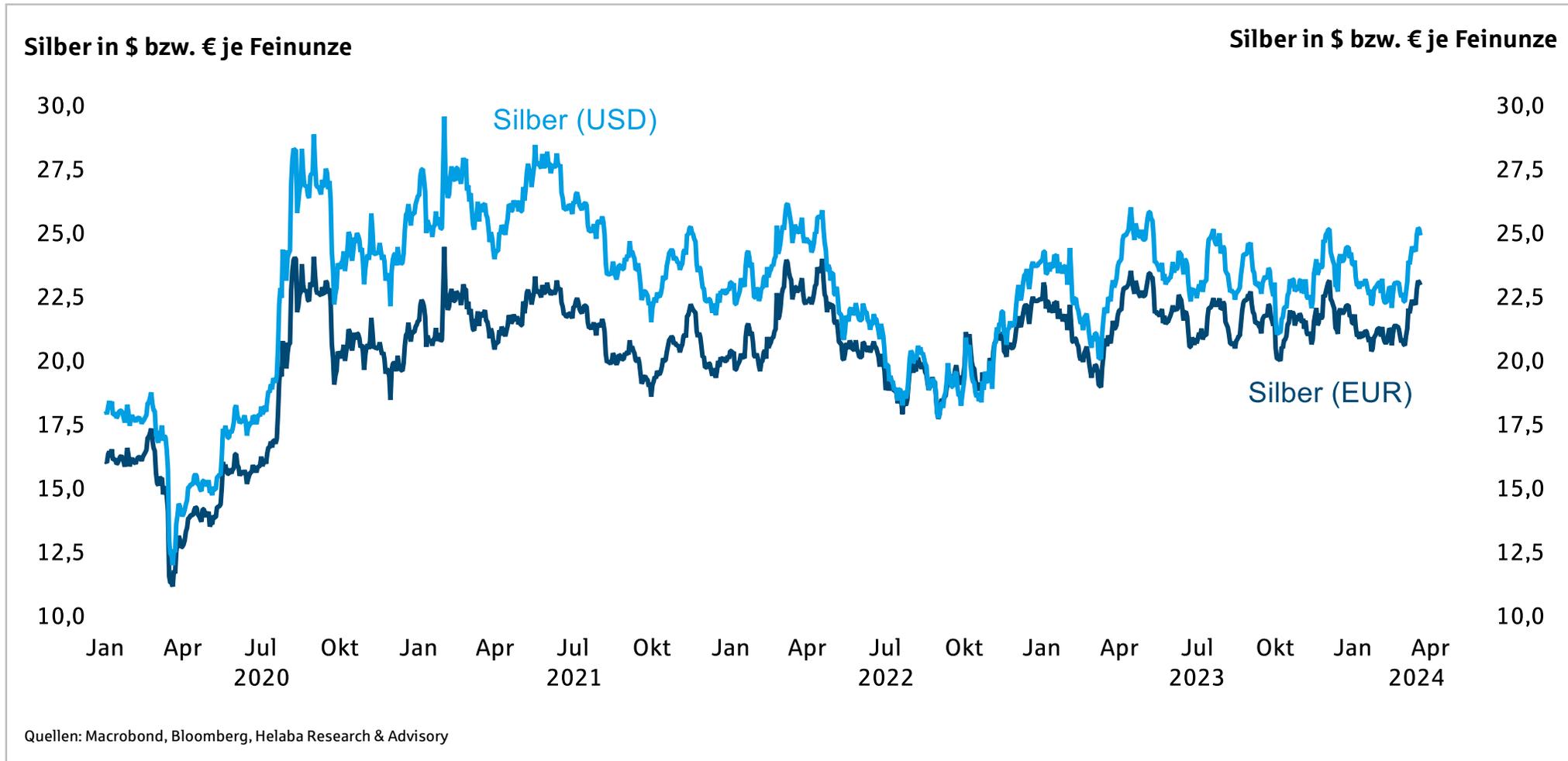
Zuletzt sogar wieder steigende Zinsen am Rentenmarkt



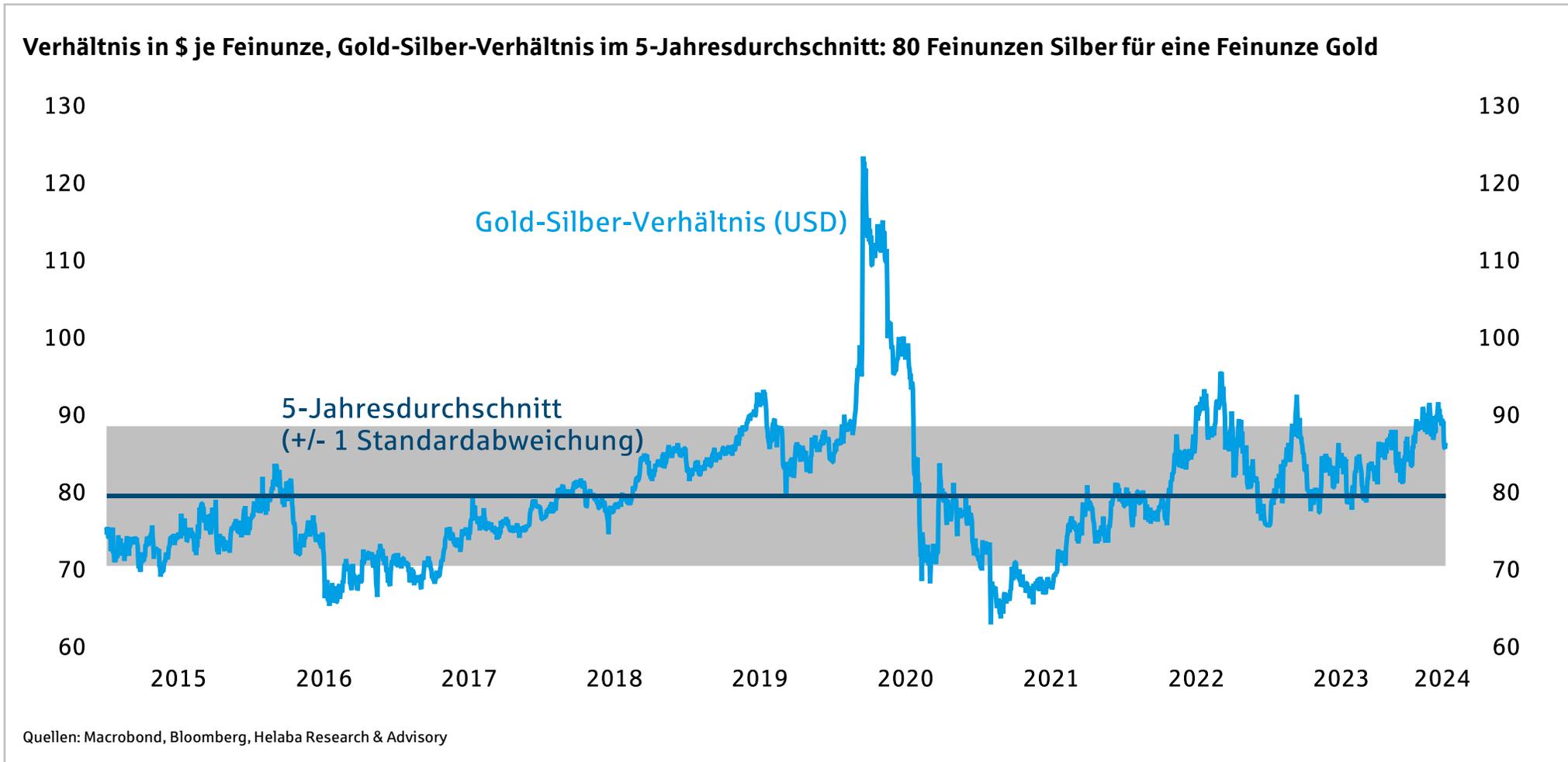
Gold hängt weiterhin eng am Euro-Dollar-Kurs



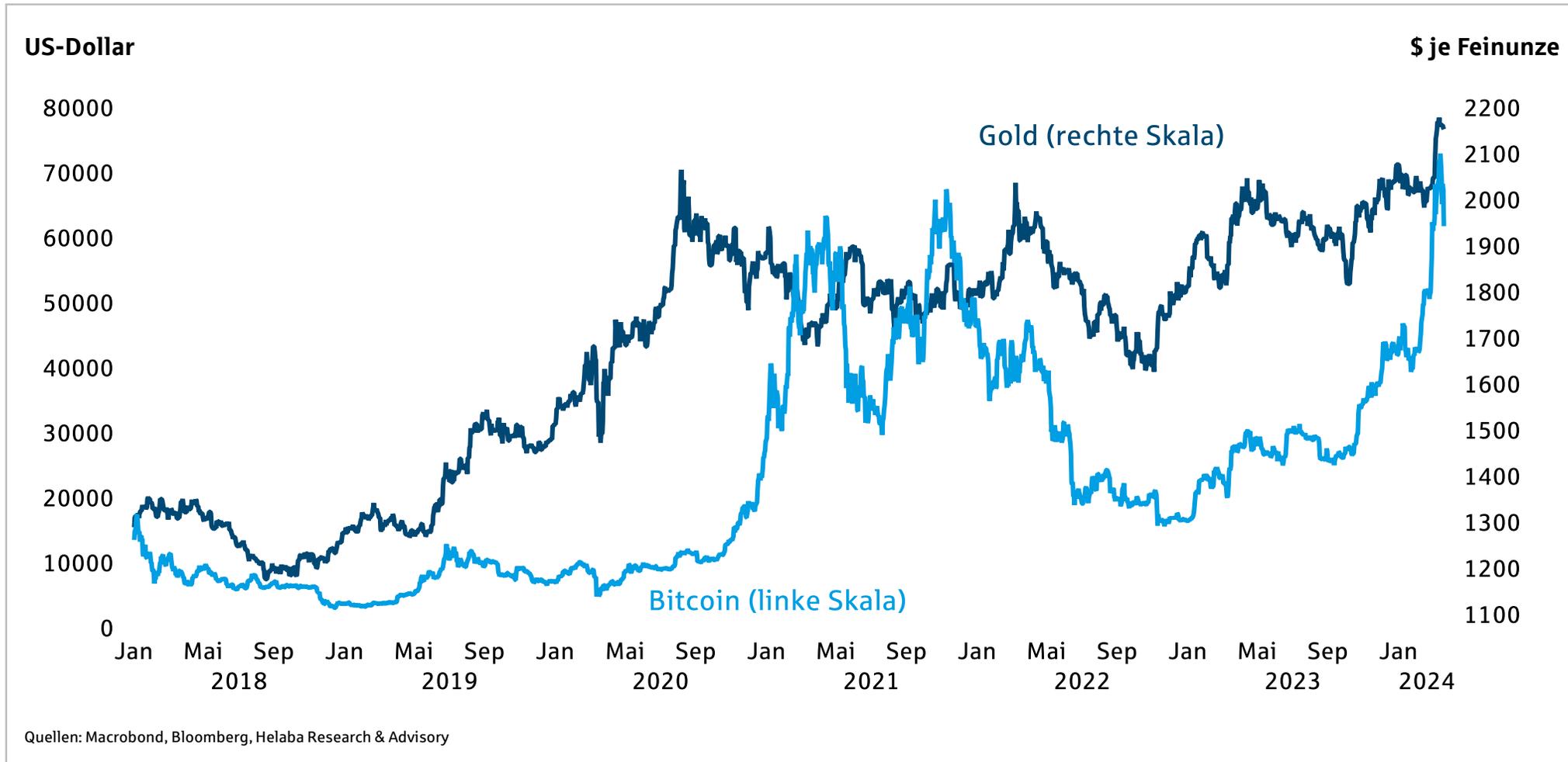
Silber derzeit ebenfalls gefragt



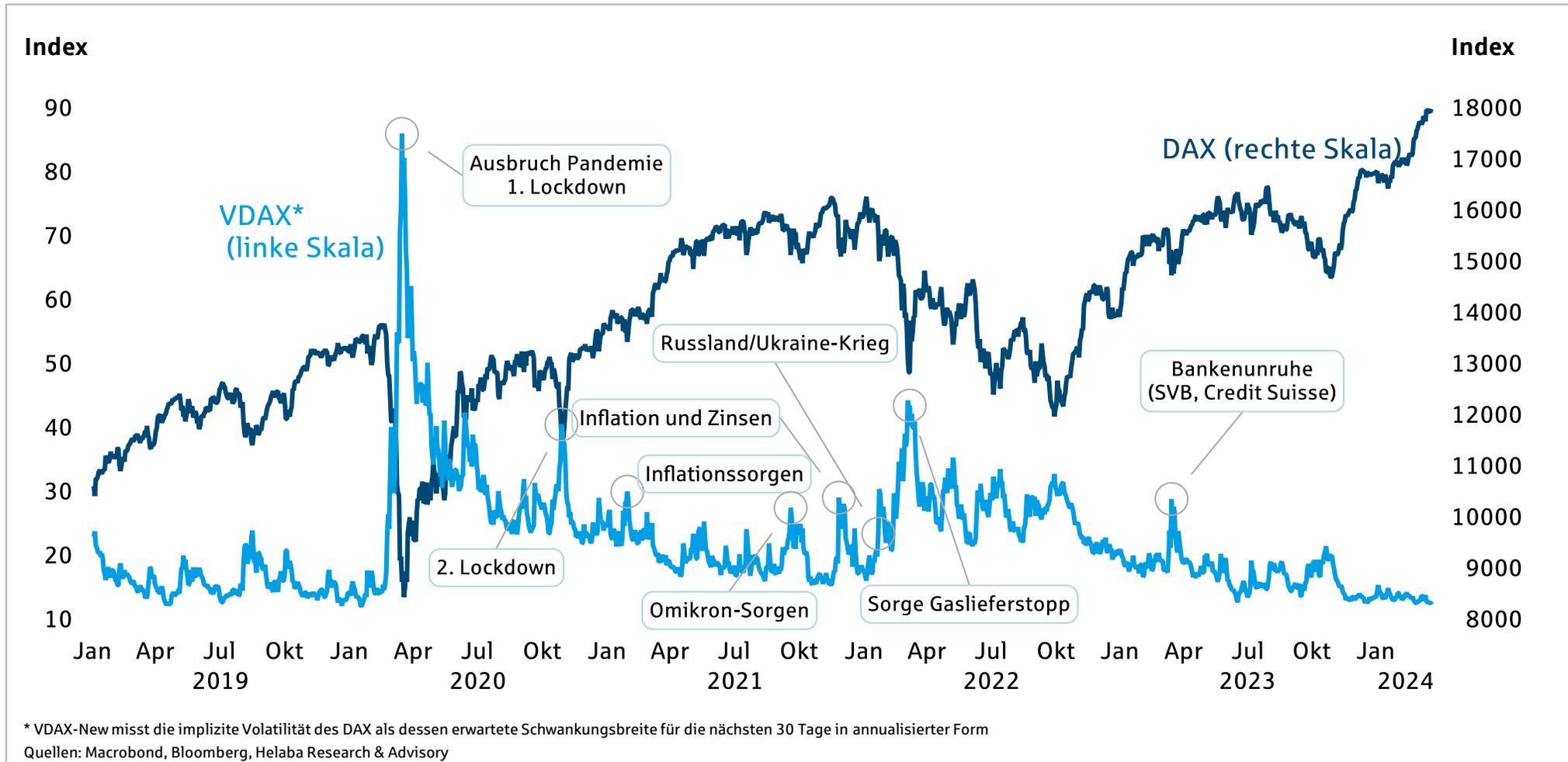
Gold ist in Relation zu Silber immer noch etwas zu teuer



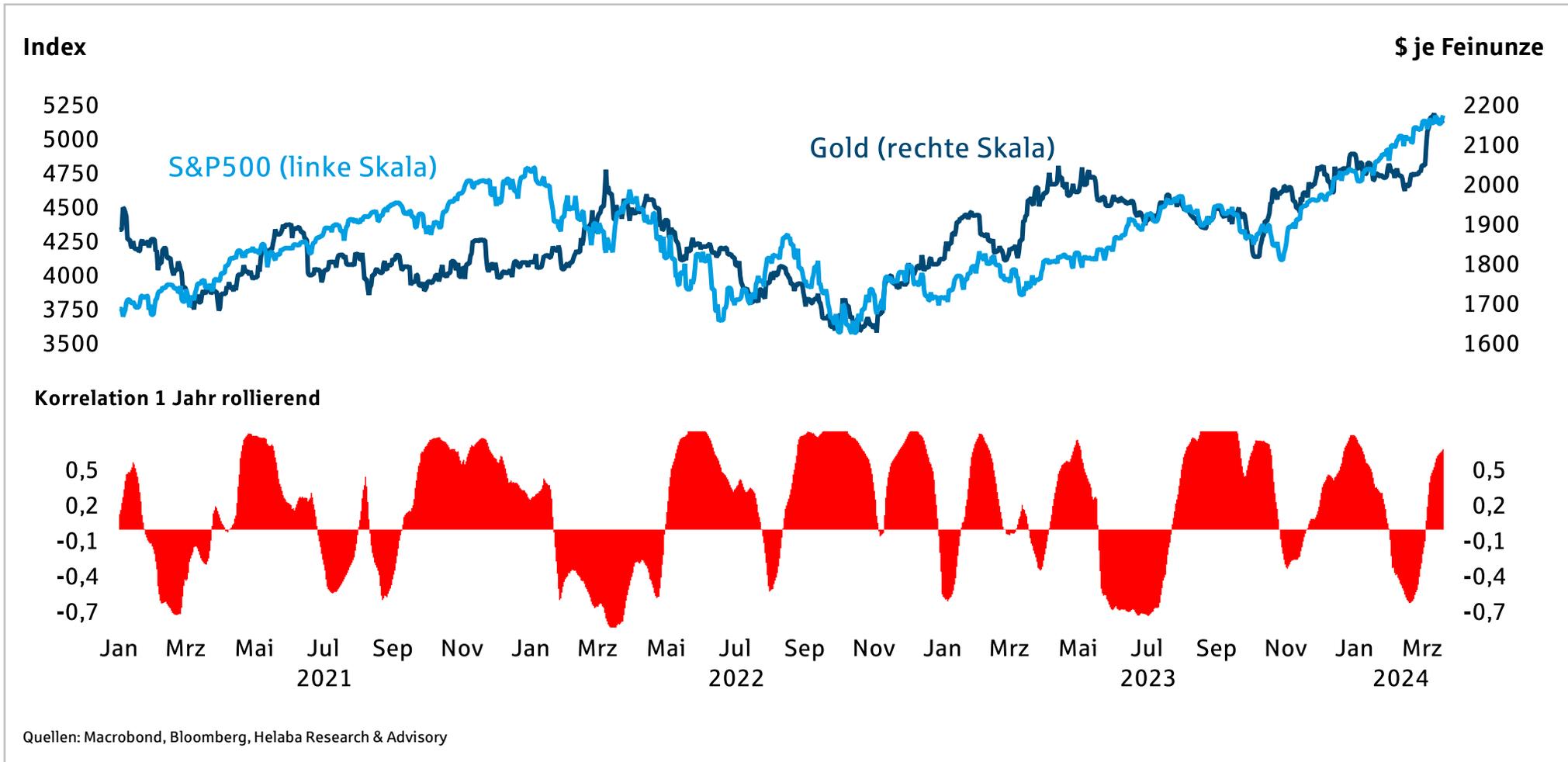
Bitcoin durchbricht Schallgrenze von 70.000 – viele Assets derzeit im Höhenrausch



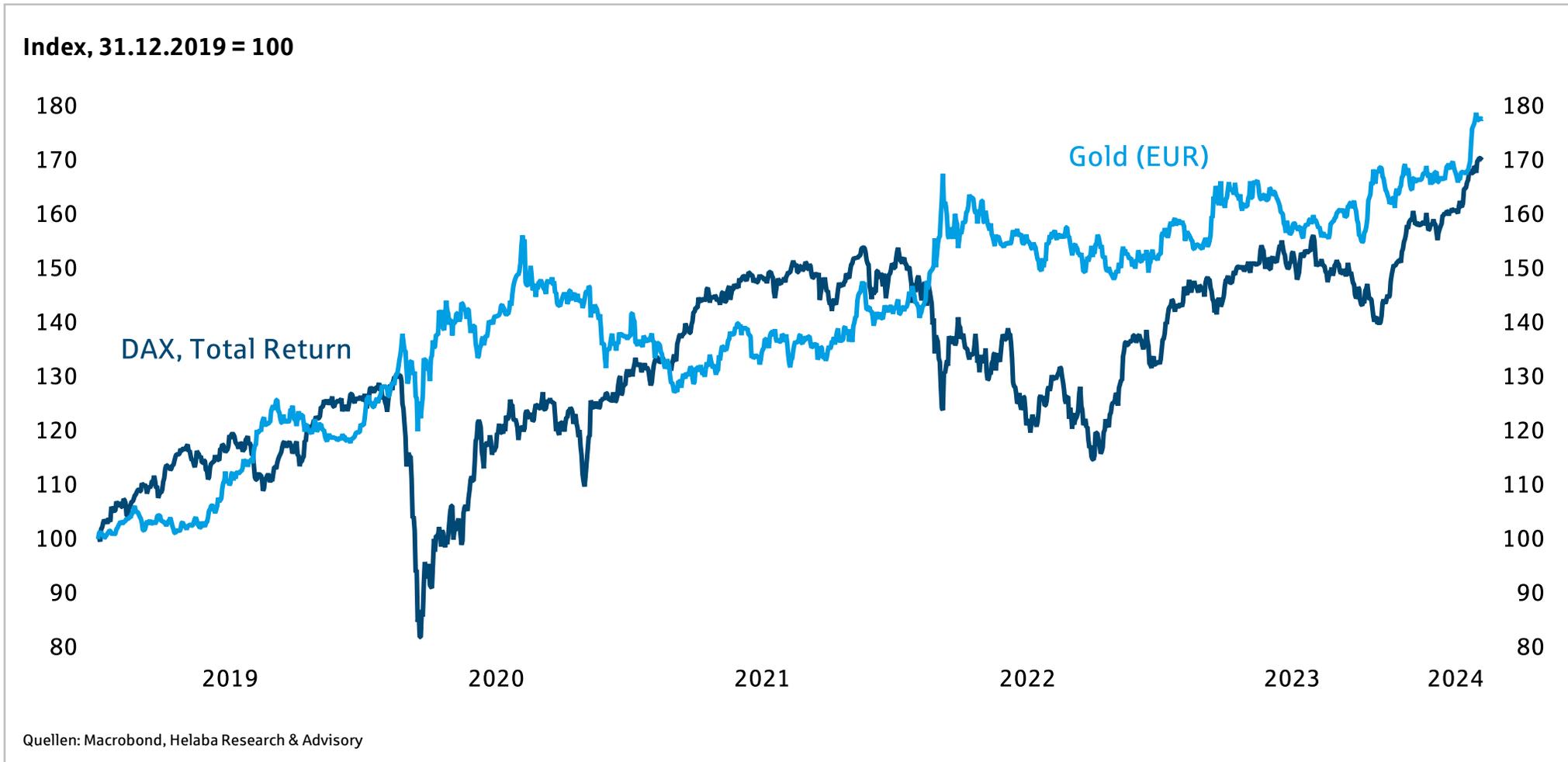
DAX hat die Marke von 18.000 Punkten geknackt, bei rekordniedriger Volatilität



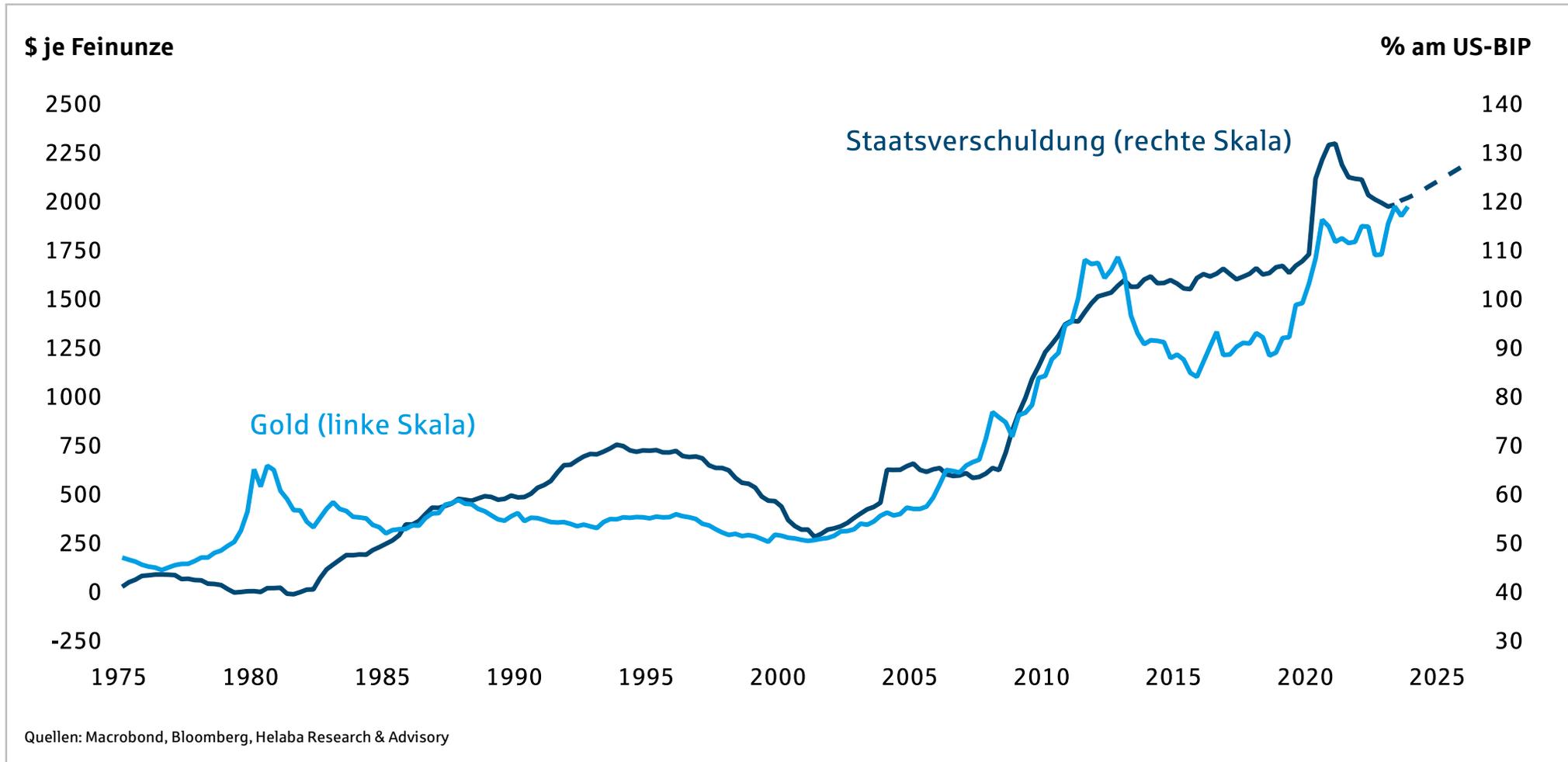
Gold und Aktien meist im Gleichlauf, nur wenige Phasen negativer Korrelation



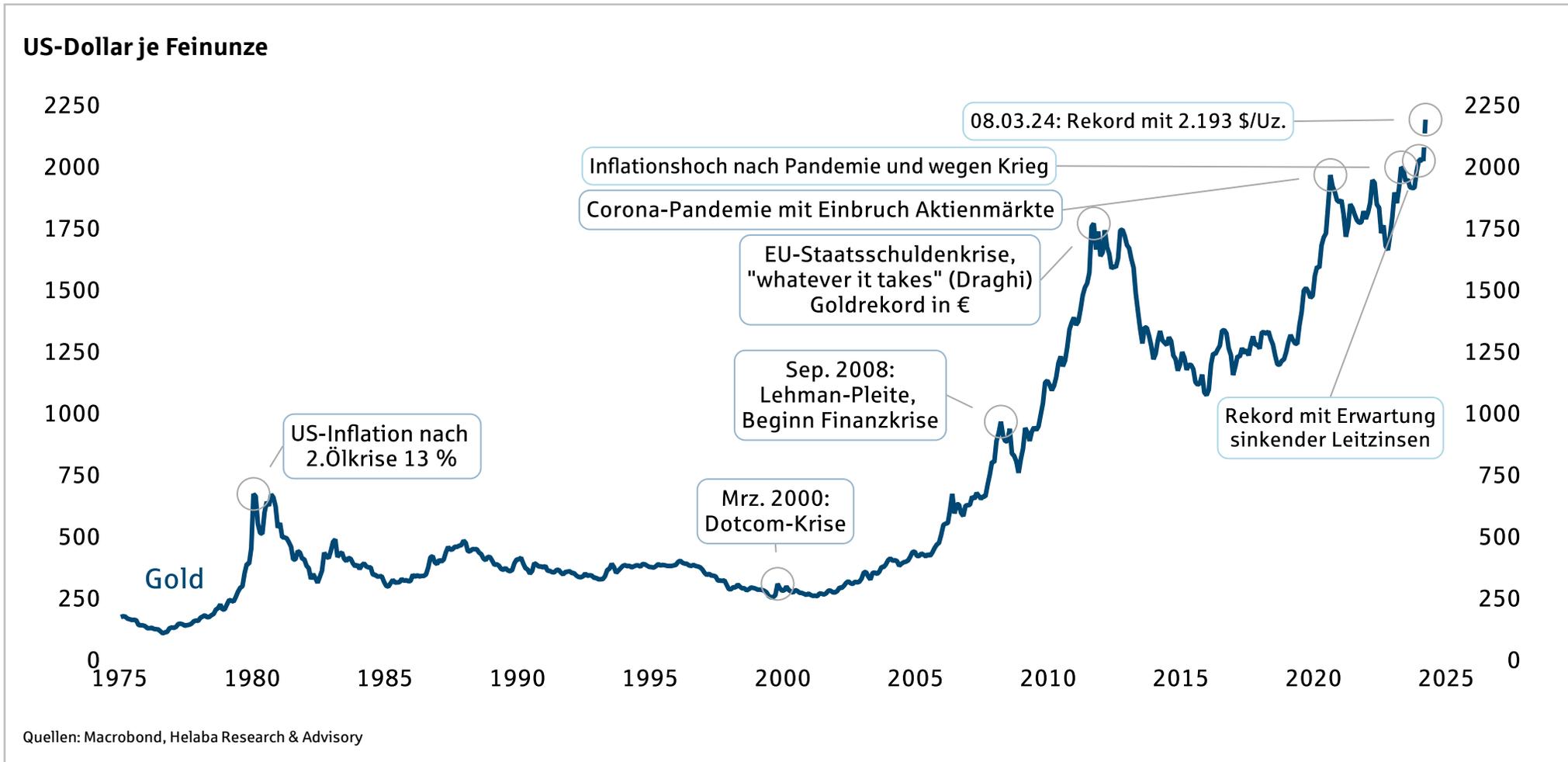
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Gold kann seinen Vorsprung wieder etwas ausbauen



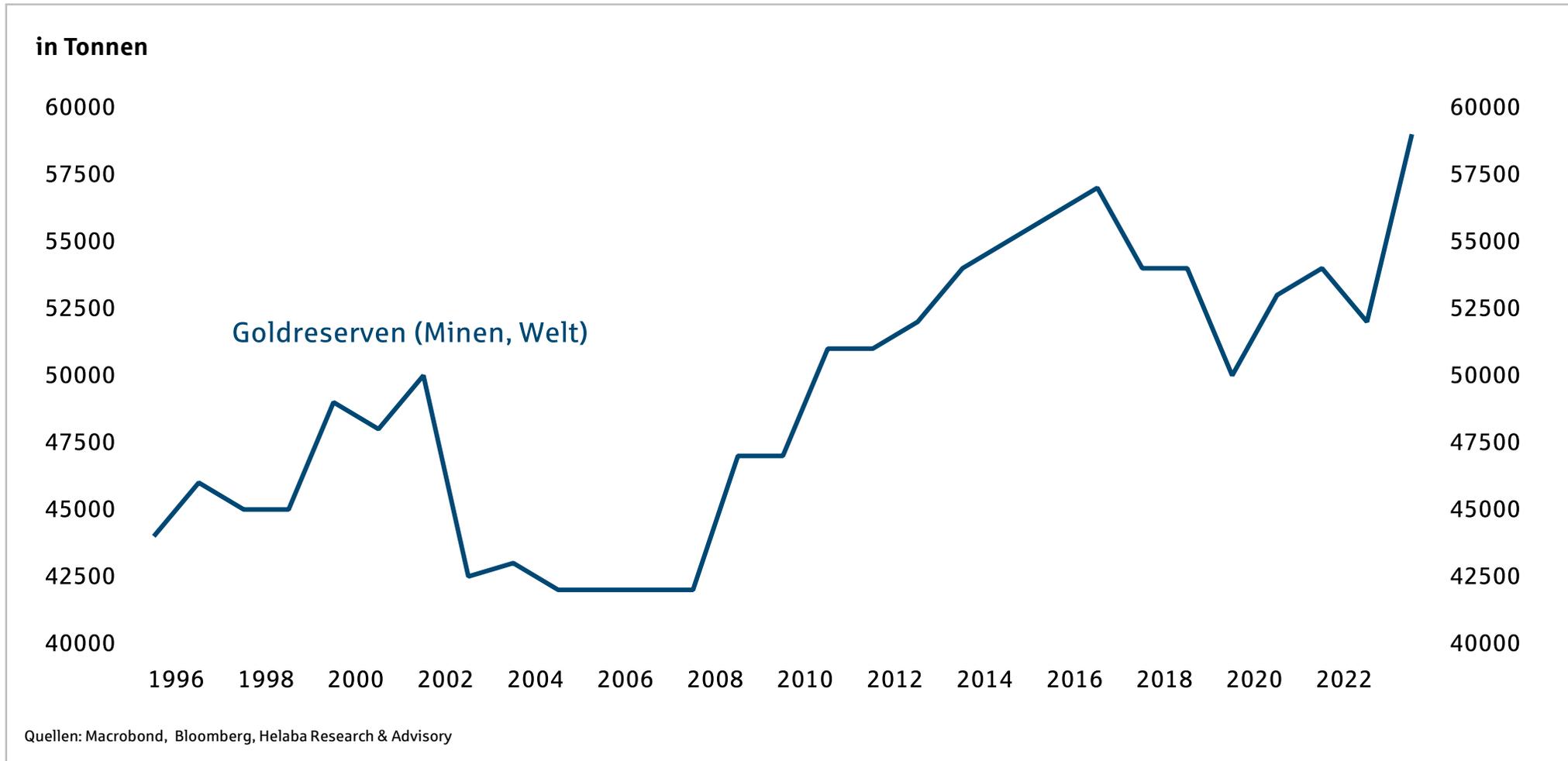
Hohe Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau in den 2020er Jahren



Weltweite Goldreserven in Minen



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