Gold im Fokus

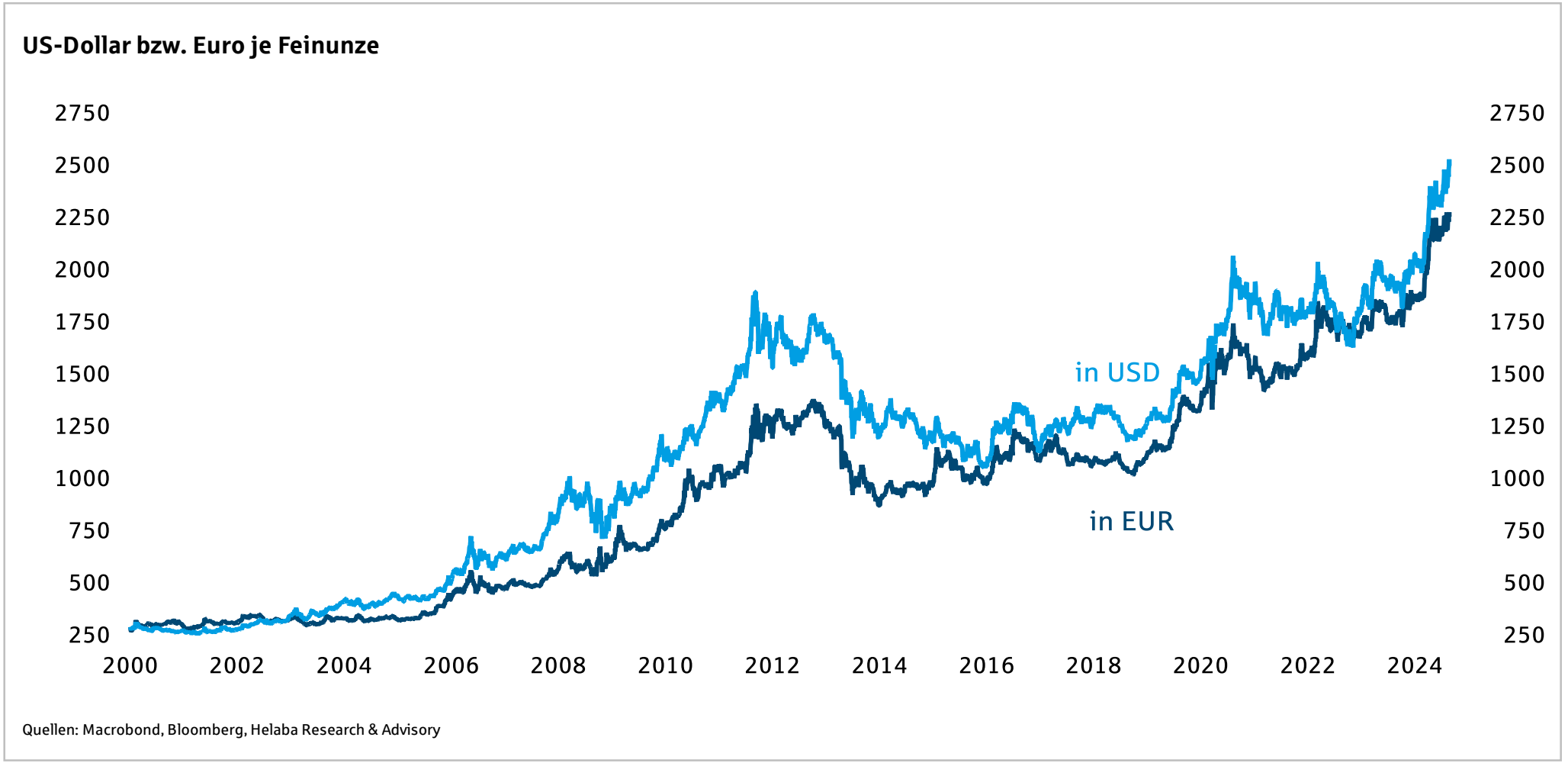
August 2024

Claudia Windt | Research & Advisory



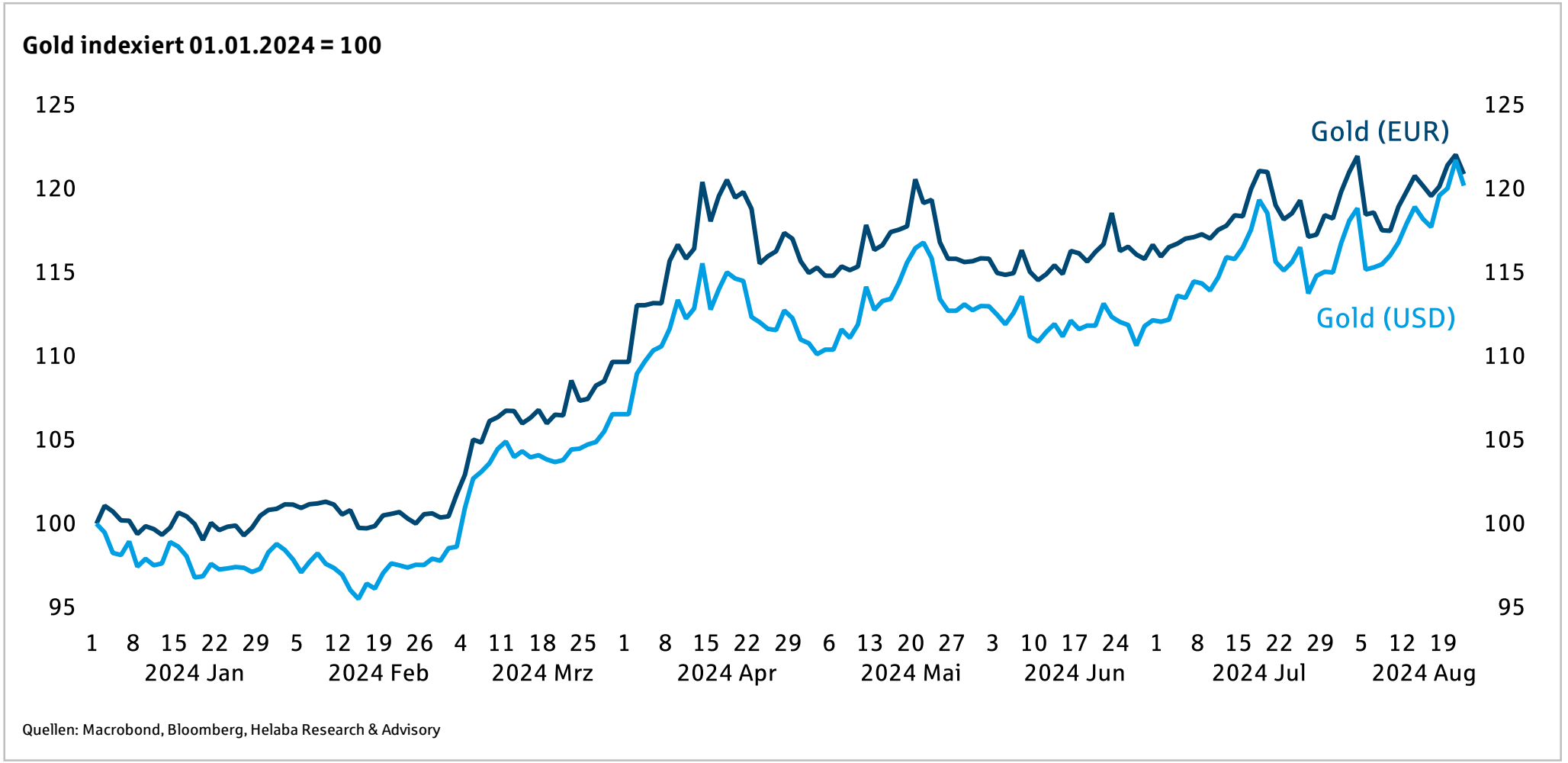
Werte, die bewegen.

Gold hat einen Rekordlauf, sowohl in US-Dollar als auch in Euro-Rechnung



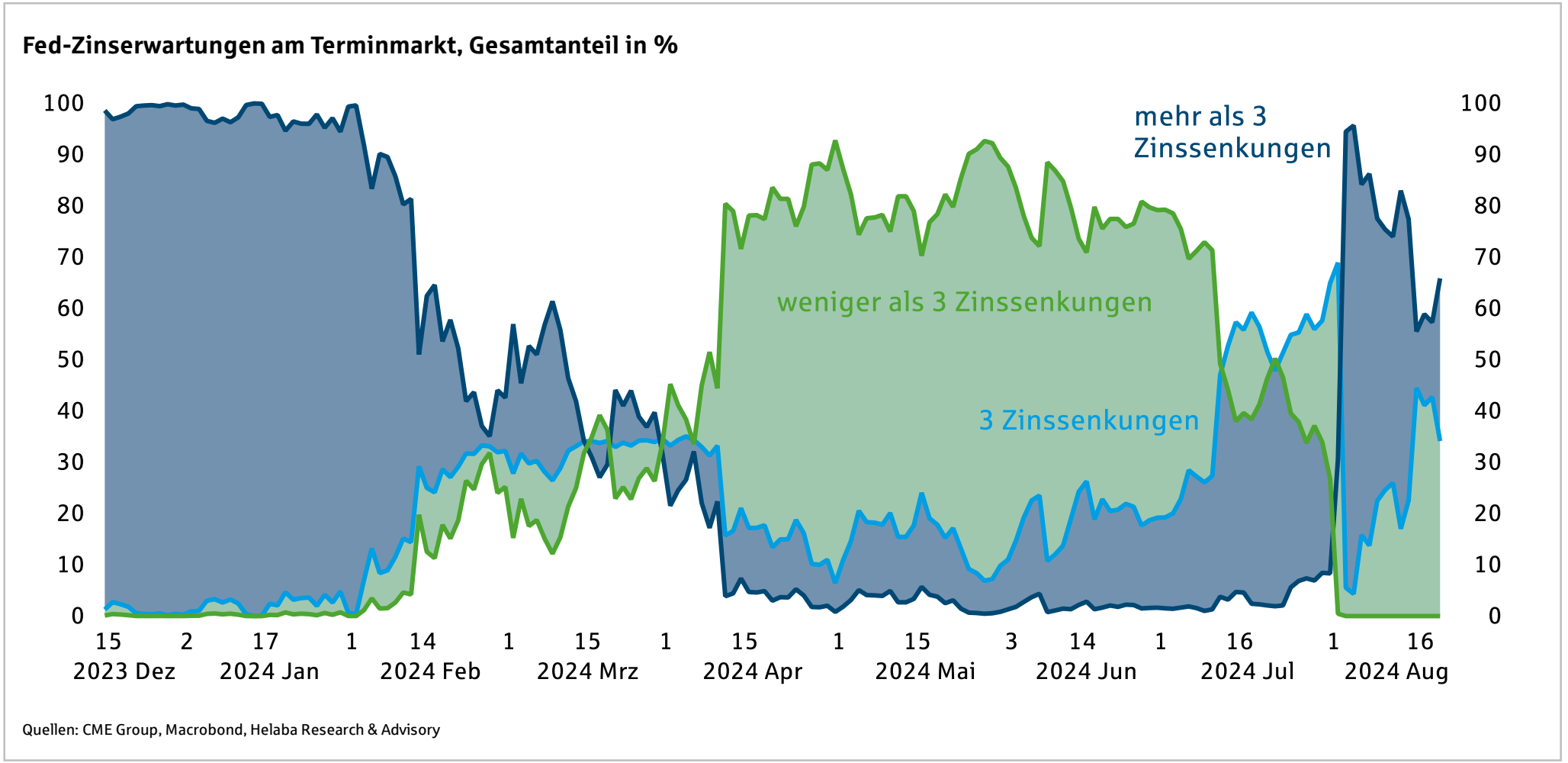
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Jahresperformance überstrahlt viele andere Assetklassen



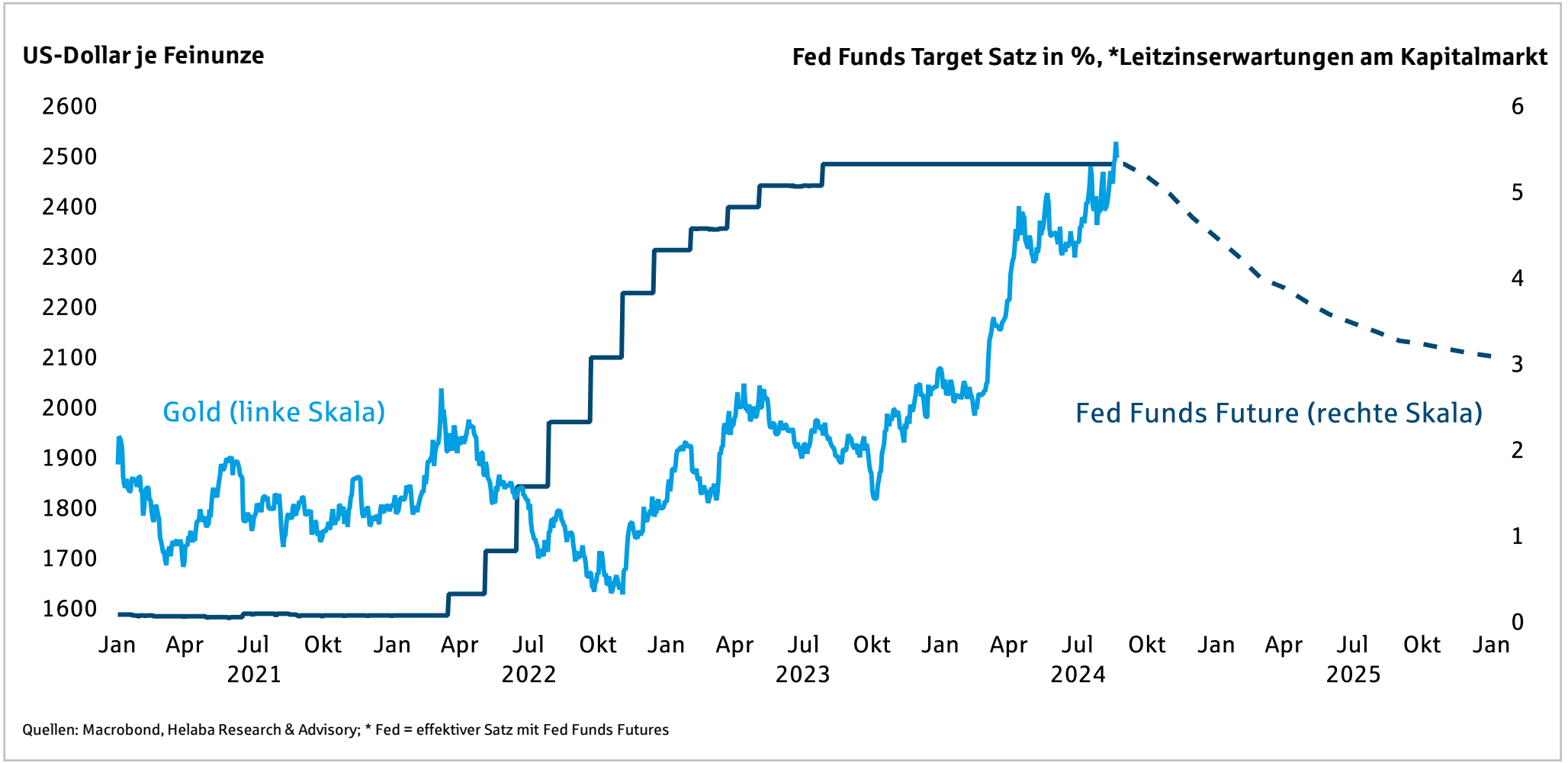
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Im Juli/August drehten die Zinserwartungen der Anleger...



Quellen: CME Group, Macrobond, Helaba Research & Advisory

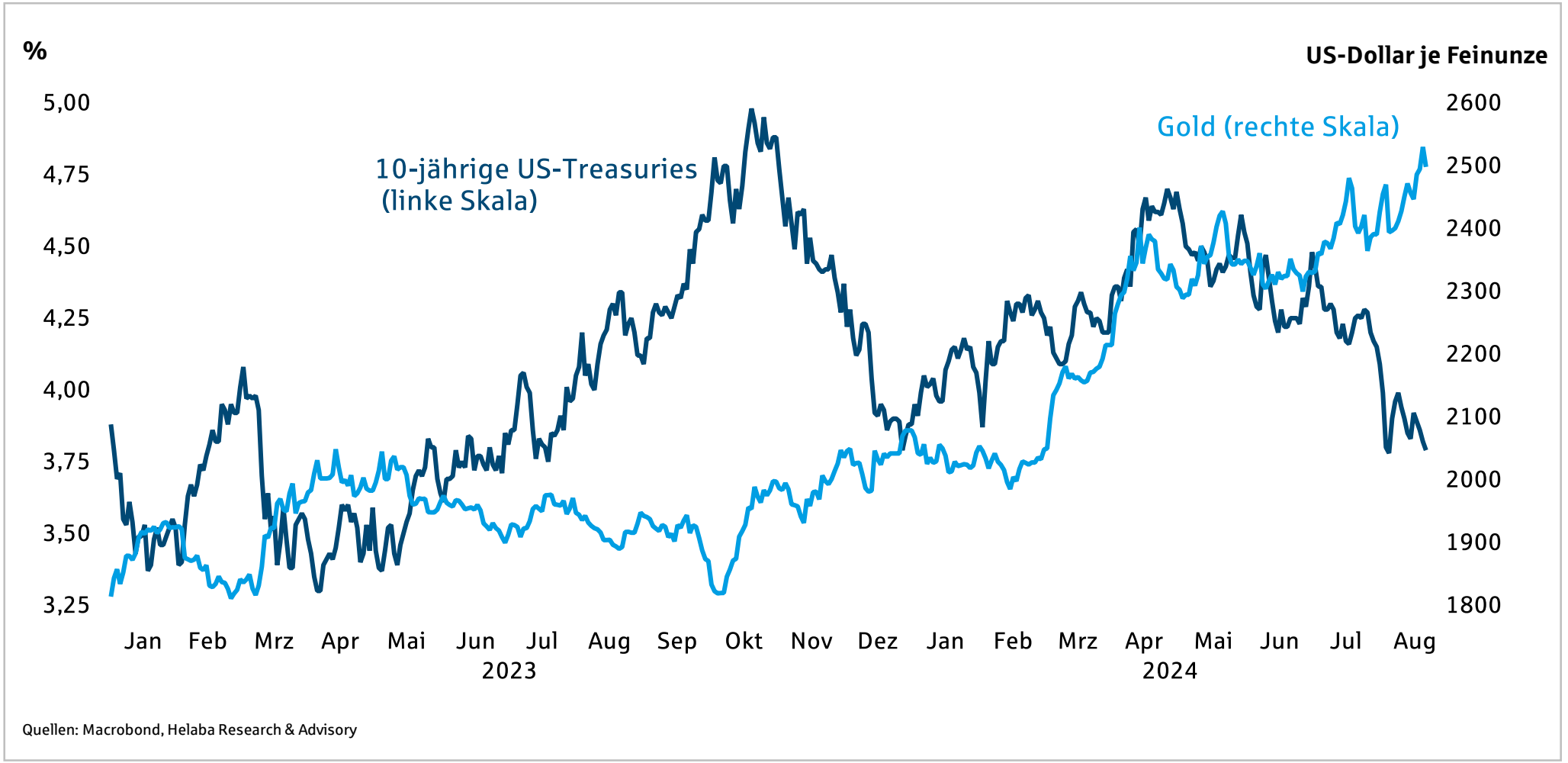
… Spekulation auf aggressiveren Fed-Kurs hat Gold beflügelt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory; * Fed = effektiver Satz mit Fed Funds Futures

Helaba

Sinkende Opportunitätskosten sorgen für glänzende Gold-Aussichten



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Gold: Neue Rekorde dank geldpolitischem Rückenwind

Gold im Rekordflug



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

fen durch die derzeitigen **geopolitischen Risiken** sowie die Besorgnis über die Entwicklung der globalen Staatsverschuldung gut unterstützt bleiben.

cw/ Gold ist gefragt wie nie zuvor. Die Aussicht auf die nahende **Zinswende** der Fed wirkt wie ein **Preisbooster**. Das Edelmetall erreichte mit 2.525 US-Dollar und 2.280 Euro je Feinunze **neue Allzeithochs**. Maßgeblich für den jüngsten Preissprung sind Spekulationen, wie aggressiv die Fed ihre Zinswende im kommenden Monat einleiten wird. Die Lockerungserwartungen haben ebenso die Rentenmärkte erfasst, was zu **nachgebenden Zinsen** dies- und jenseits des Atlantiks geführt hat. Diese **sinkenden Opportunitätskosten** verhelfen dem zinslosen Edelmetall nun zu mehr Attraktivität. Damit bleiben die Aussichten für den weiteren Jahresverlauf positiv, selbst wenn die Zinseuphorie allmählich abebben sollte. Gold wird auch als sicherer Anlageha-

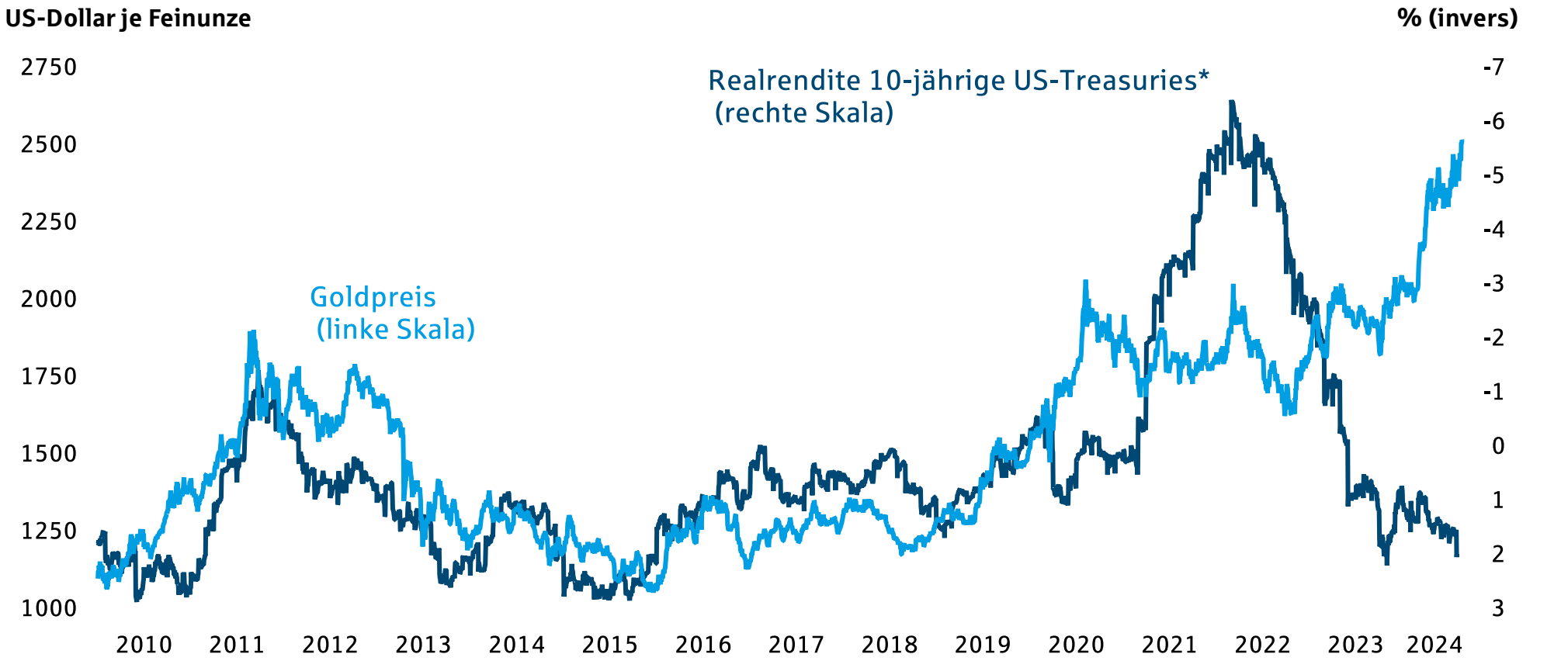
Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25
Gold in Euro	2.252	2.182	2.273	2.273	2.261
Gold in US-Dollar	2.513	2.400	2.500	2.500	2.600

* 21.08.2024

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

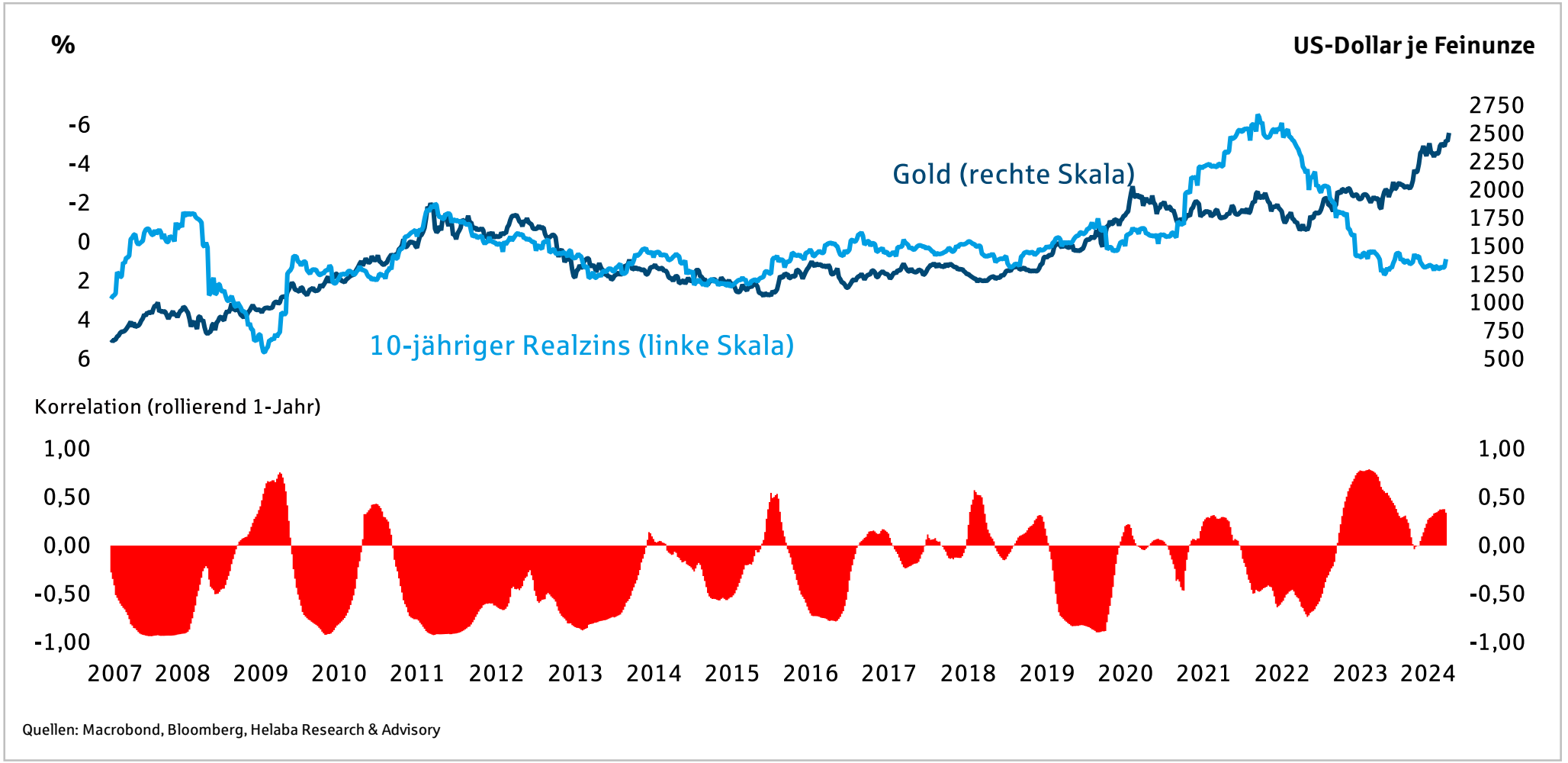
Quelle: Helaba Märkte & Trends, August 2024

Gold hat sich vom Realzins entkoppelt: Korrekturrisiko?



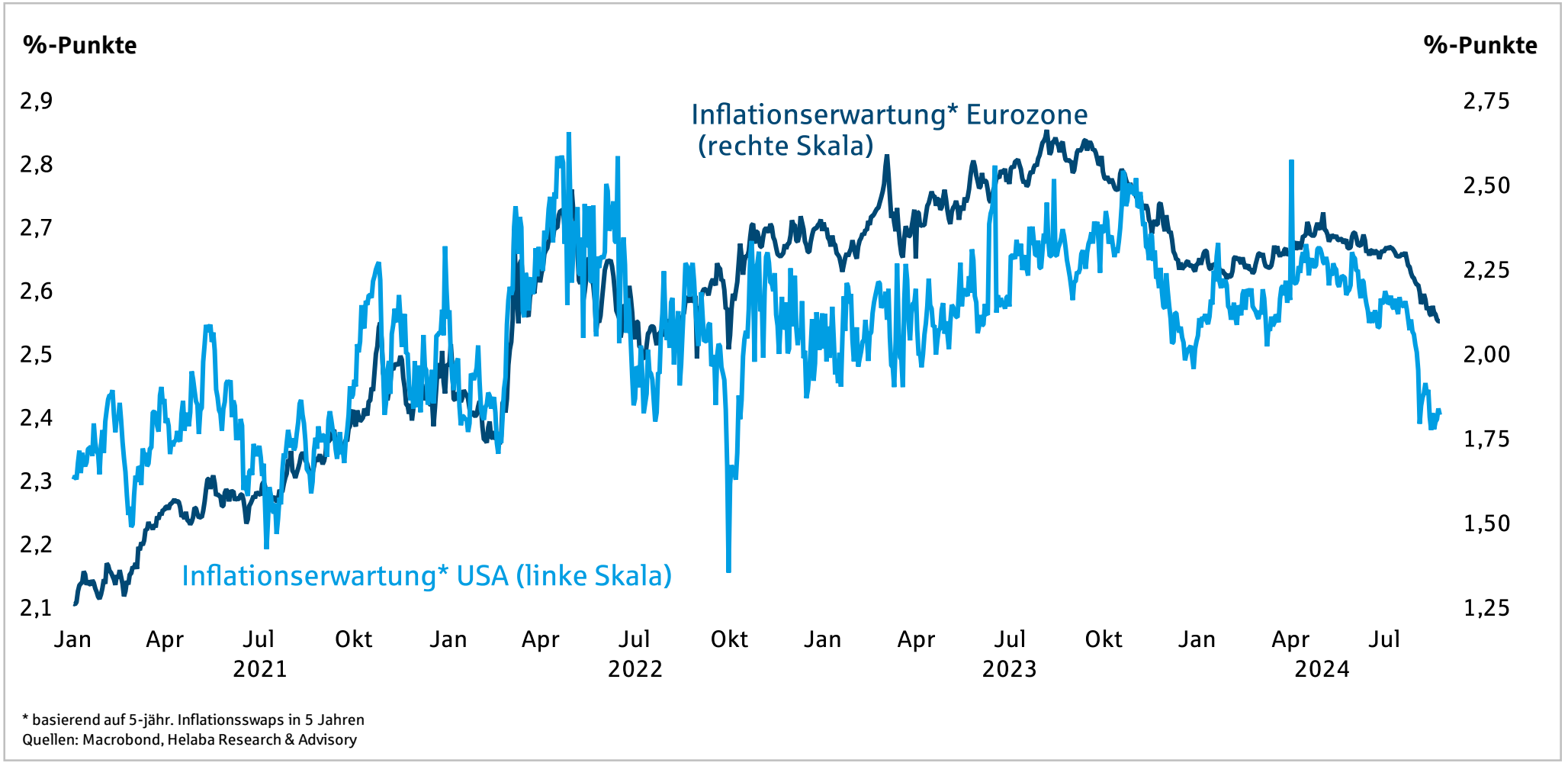
* Realrendite: 10-jährige UST abzüglich Inflation
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



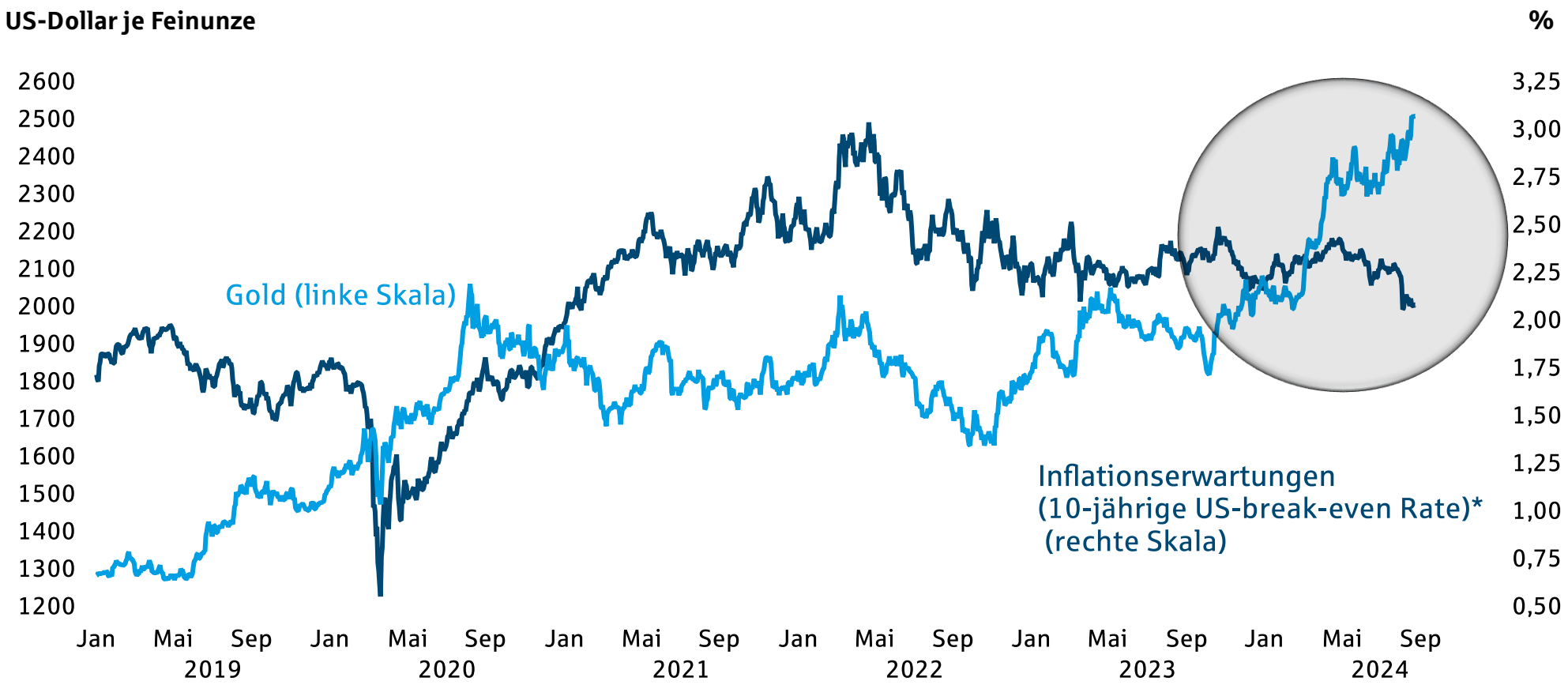
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Inflationserwartungen lassen deutlich nach



* basierend auf 5-jähr. Inflationsswaps in 5 Jahren
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Inflationserwartungen und Goldpreis oft nicht im Gleichlauf...

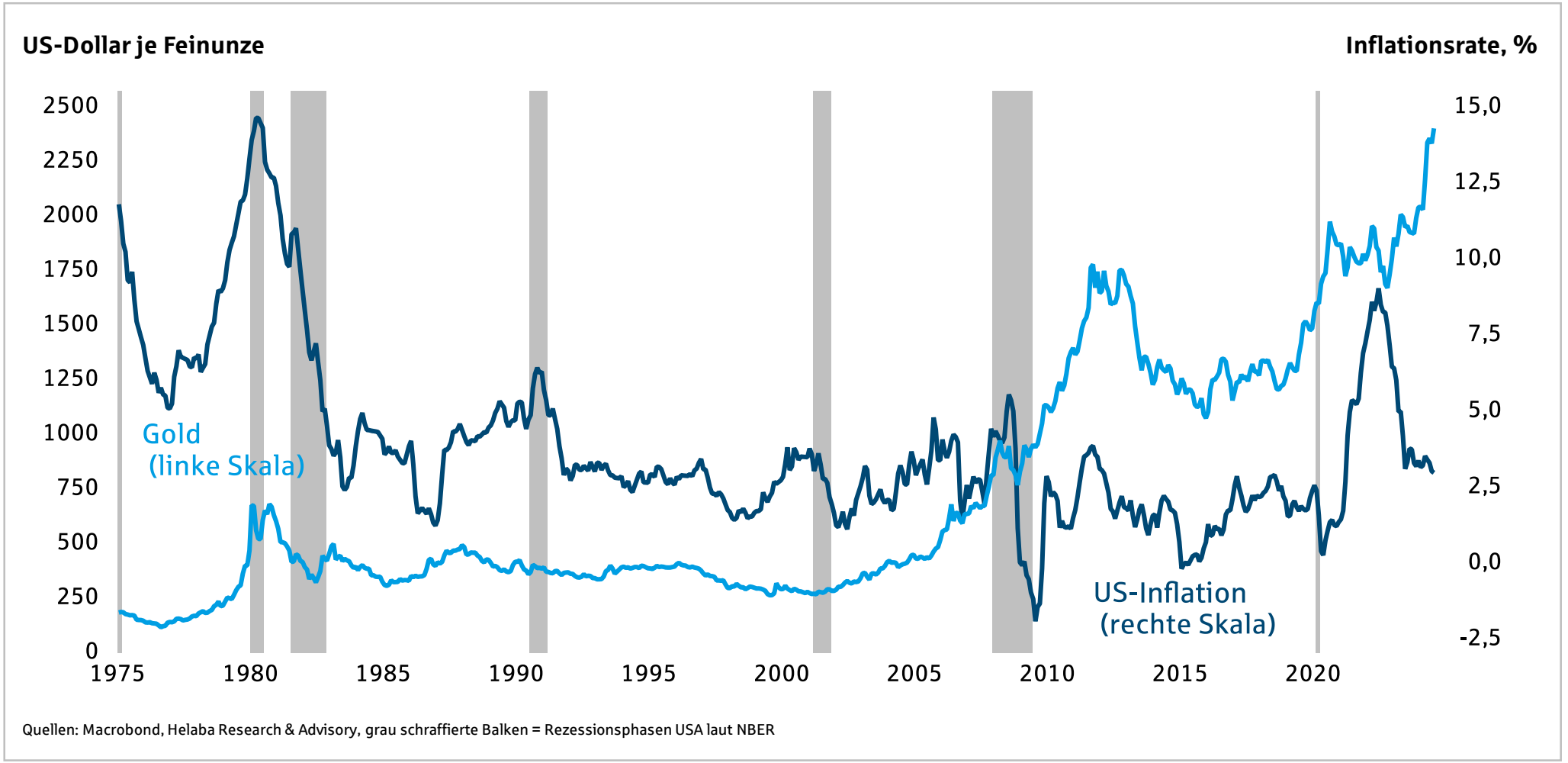


* Differenz zwischen 10-jähriger US-Treasuries und inflationsgeschützter Anleihe

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

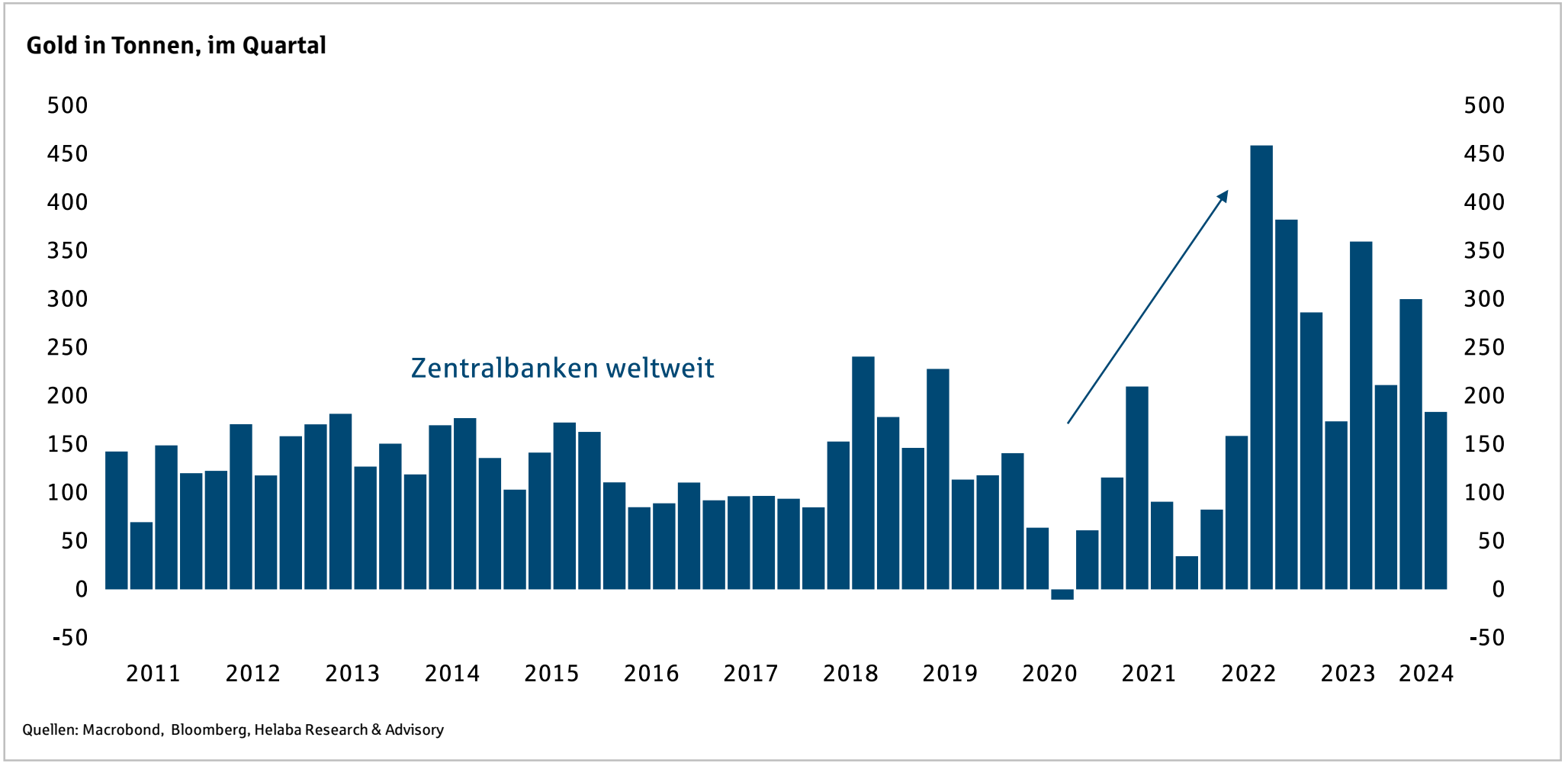
Helaba

… vielmehr eröffnet rückläufige Inflation Zinssenkungsspielraum



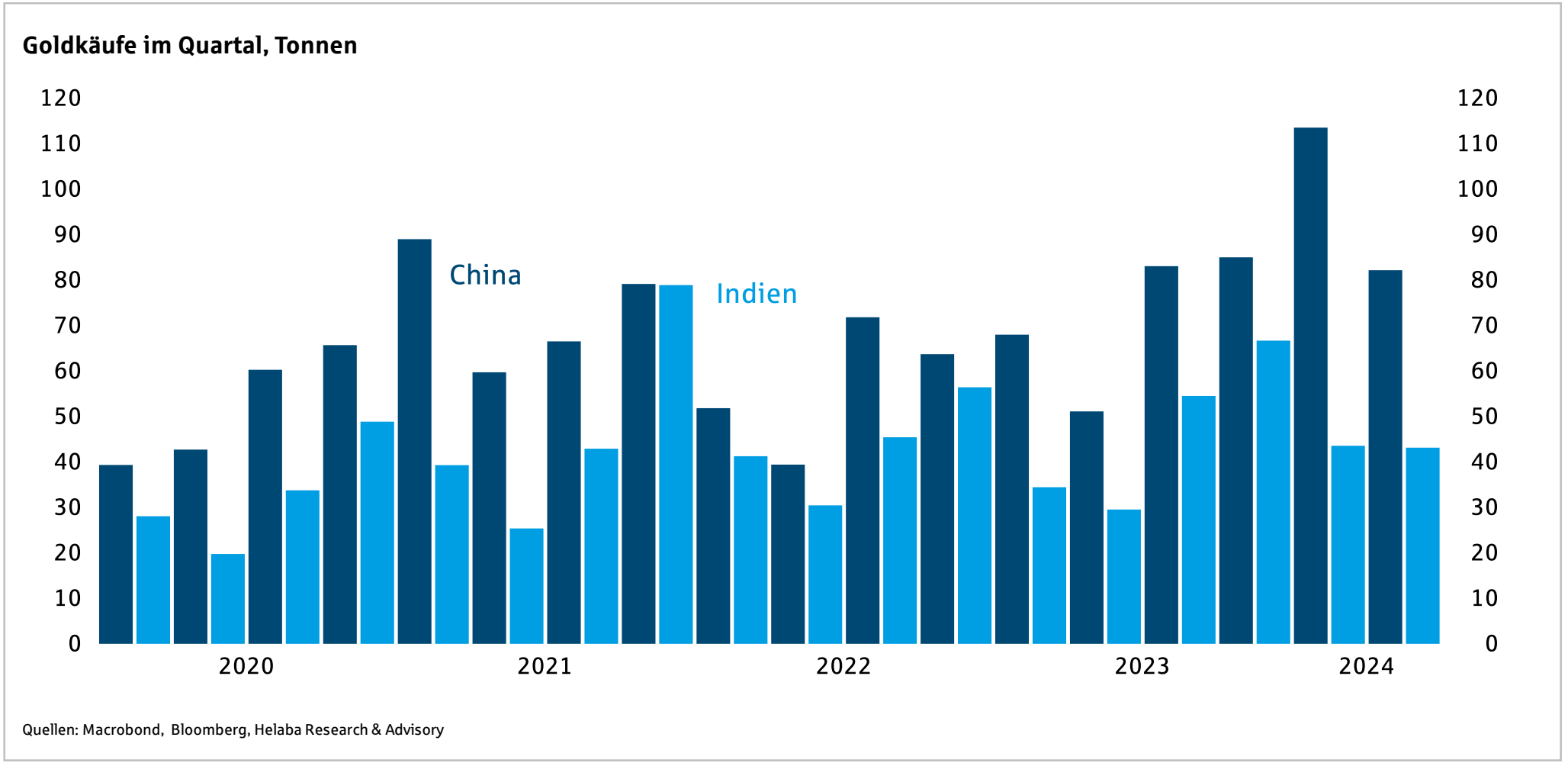
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory, grau schraffierte Balken = Rezessionsphasen USA laut NBER

Nachfrage der Zentralbanken für Preissprünge bei Gold 2024 mitverantwortlich



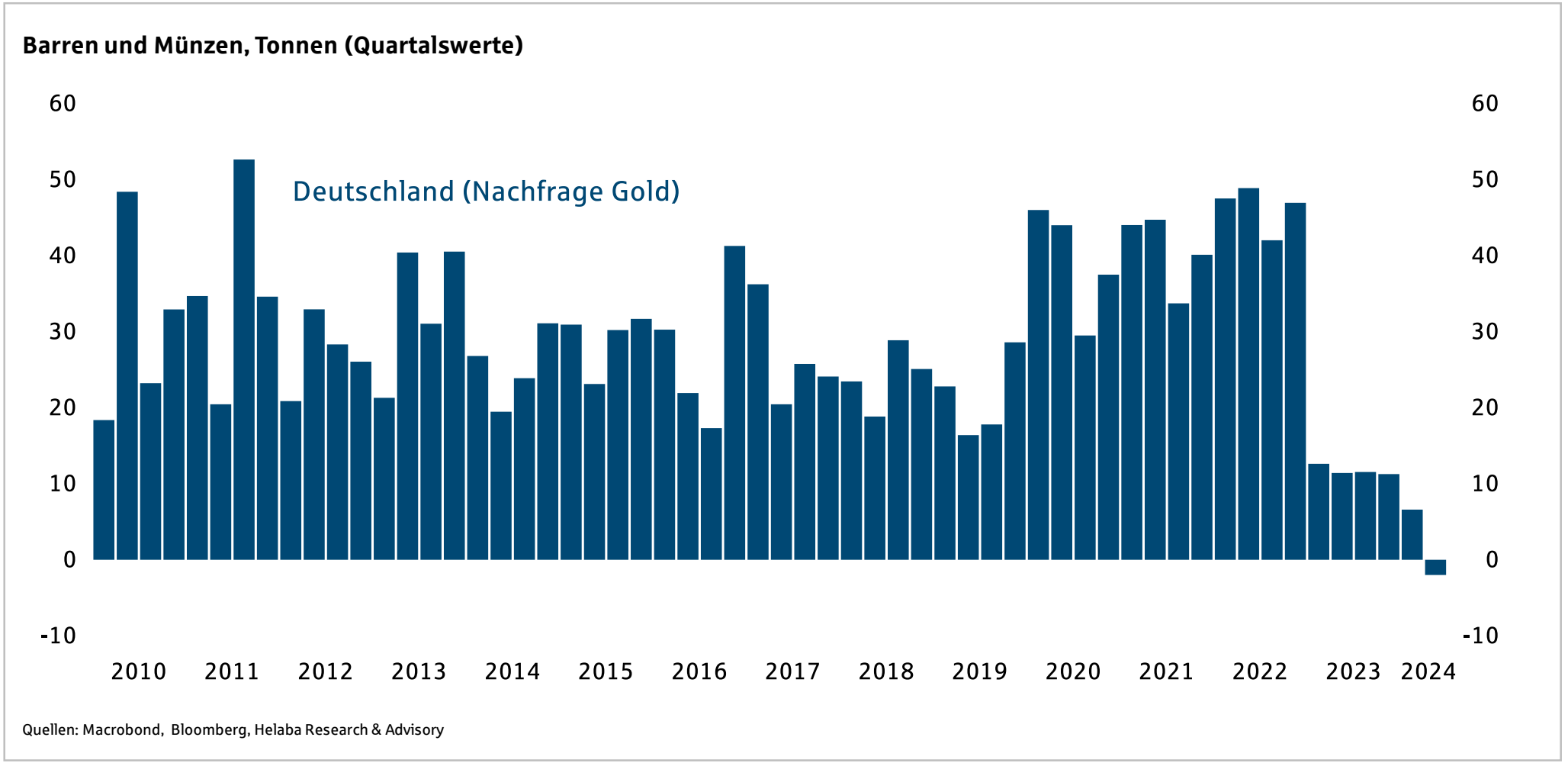
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Hohe Goldnachfrage in China: Abbau der Dollarbestände als Grund für Notenbankkäufe?



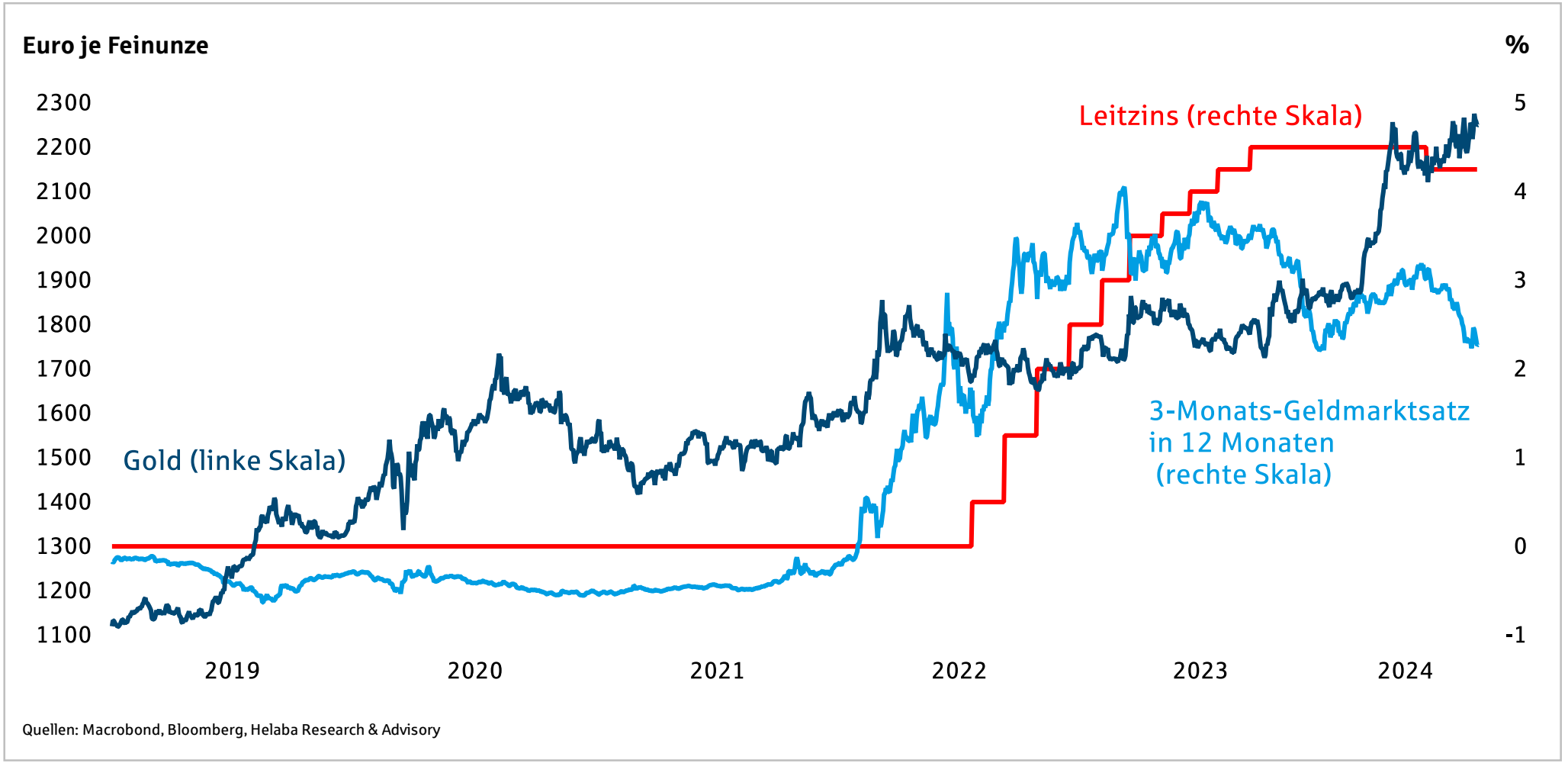
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ungewöhnlich schwache Goldnachfrage in Deutschland seit 2023



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

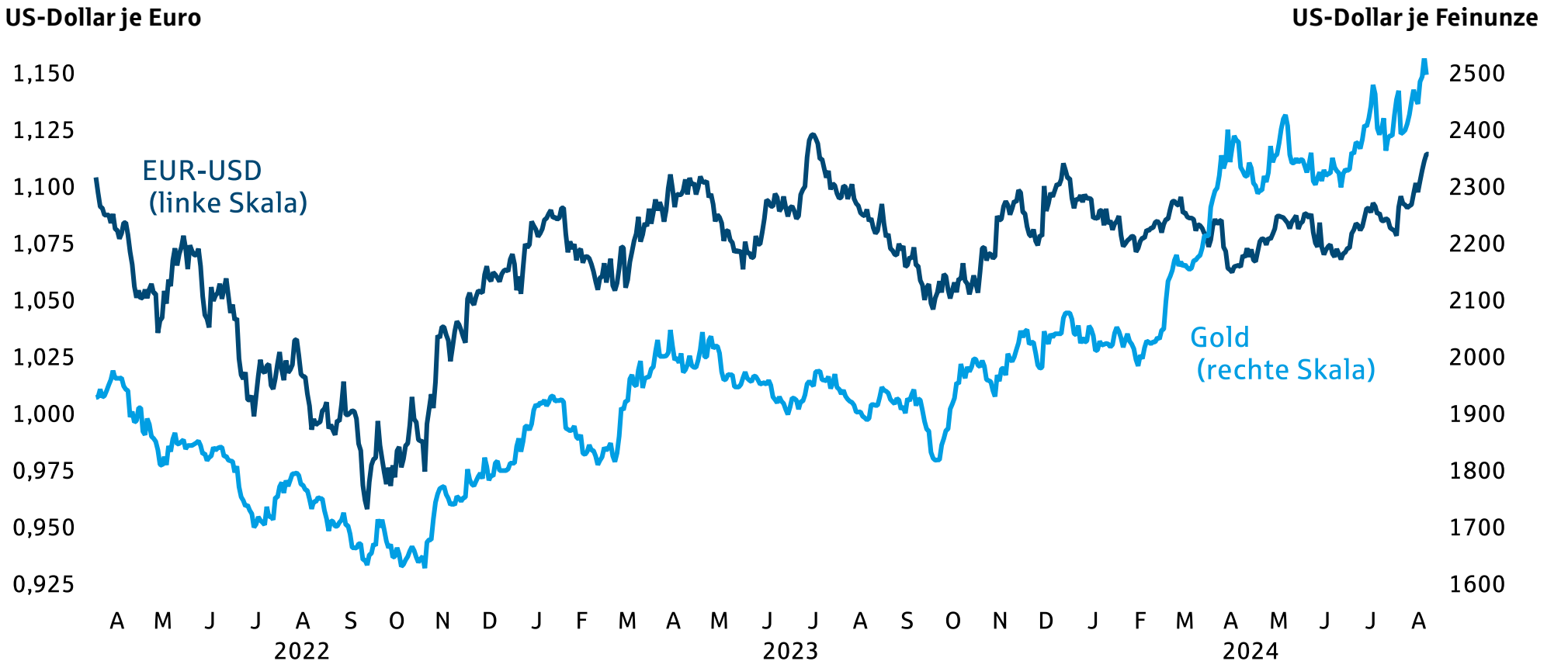
EZB bleibt im Zinssenkungsmodus, doch Zinswende der Fed aktuell maßgeblicher Treiber



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

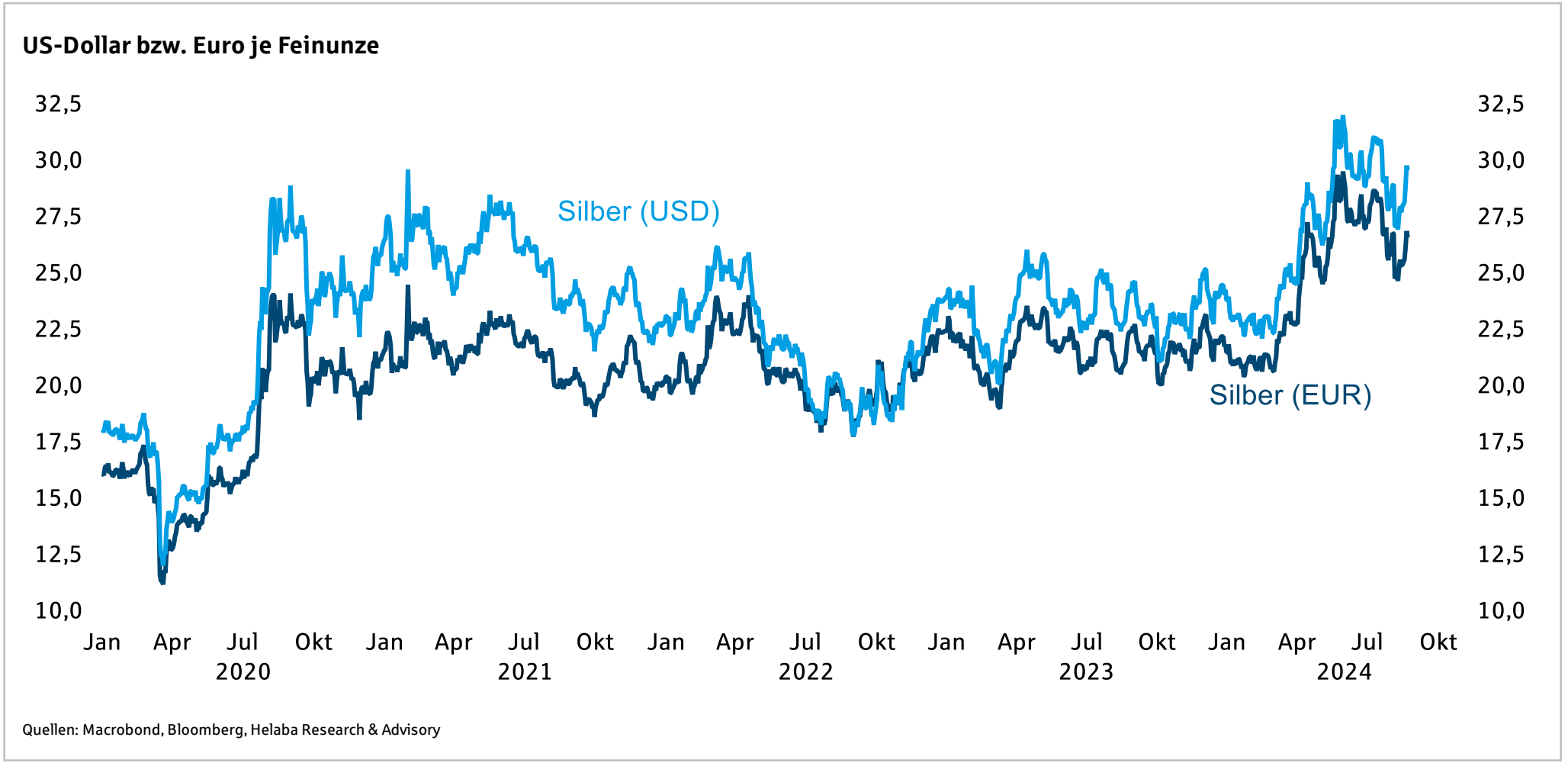
Helaba

Gold und Euro-Dollar im Gleichlauf



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

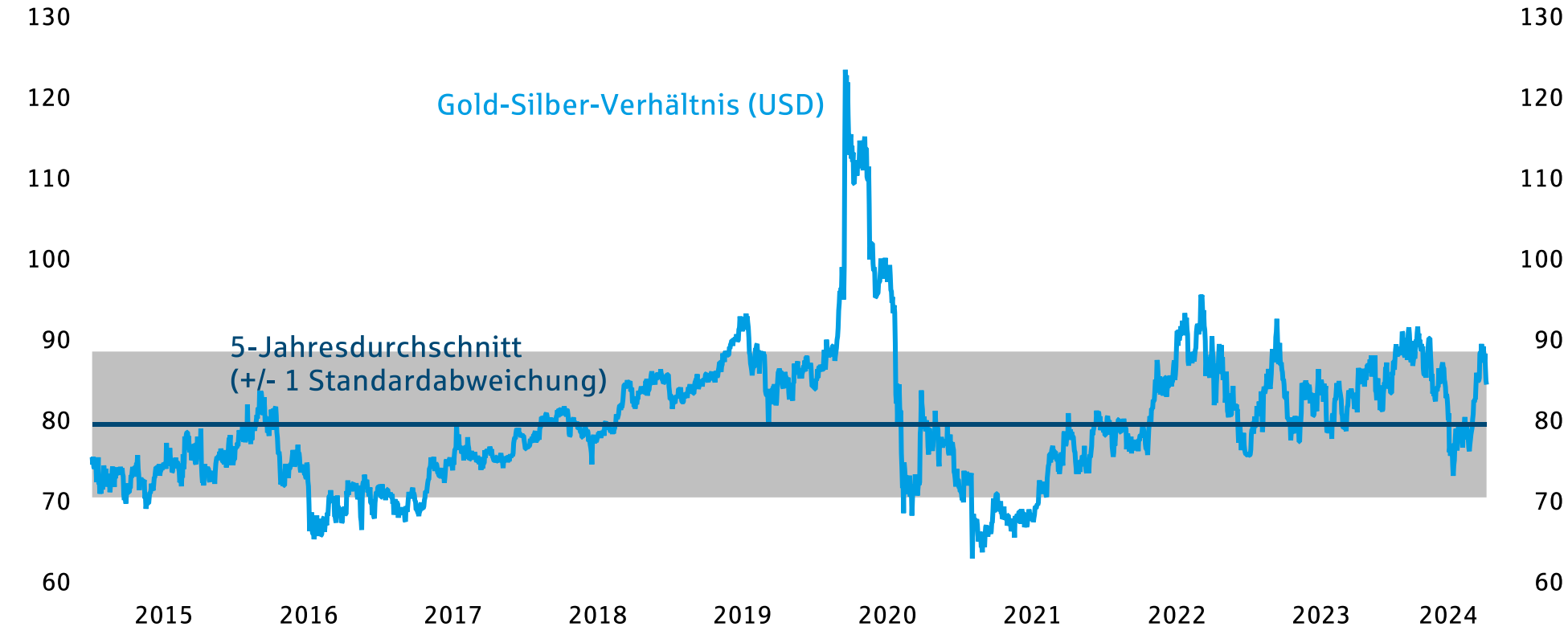
Silber legt ebenfalls zu, aber nicht im Ausmaß von Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Relativ ausgewogenes Preisverhältnis zwischen beiden Edelmetallen

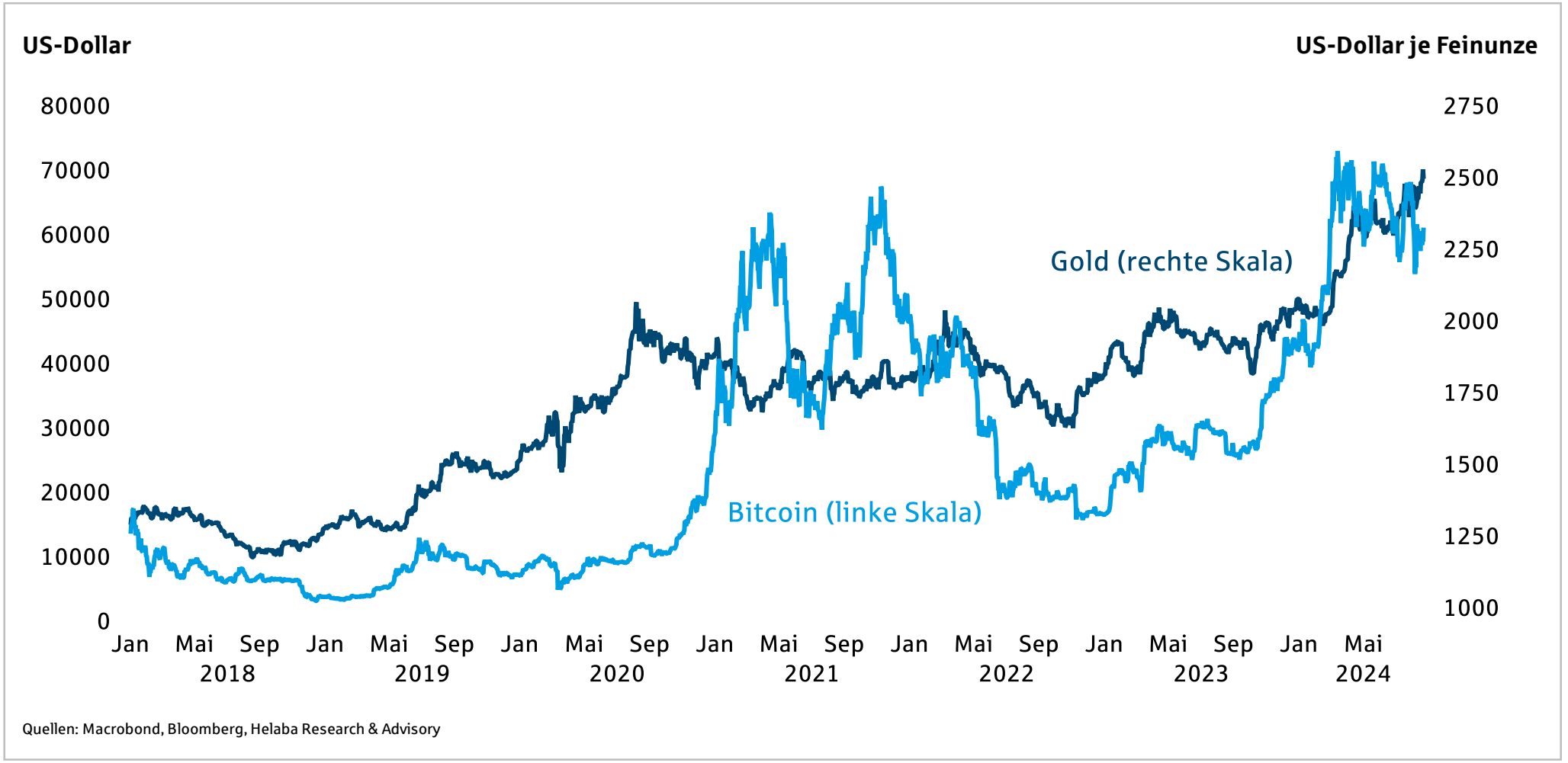
Verhältnis in $ je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

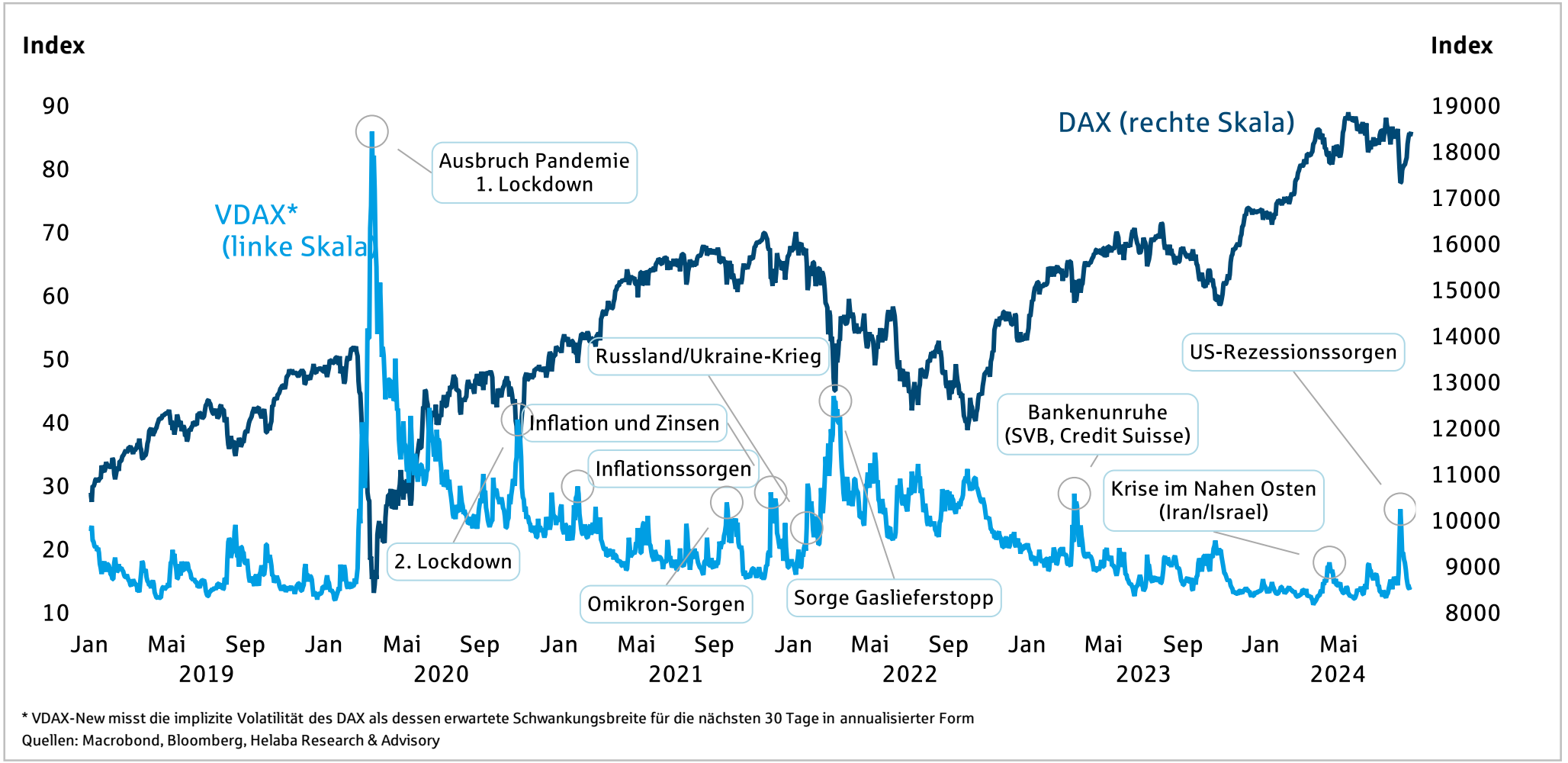
Helaba

Bitcoin korrigiert, während Gold weiter auf Rekordkurs ist



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nur kurzer Einbruch des DAX, der Leitindex hat sich schnell wieder über 18.000 gefestigt



* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form

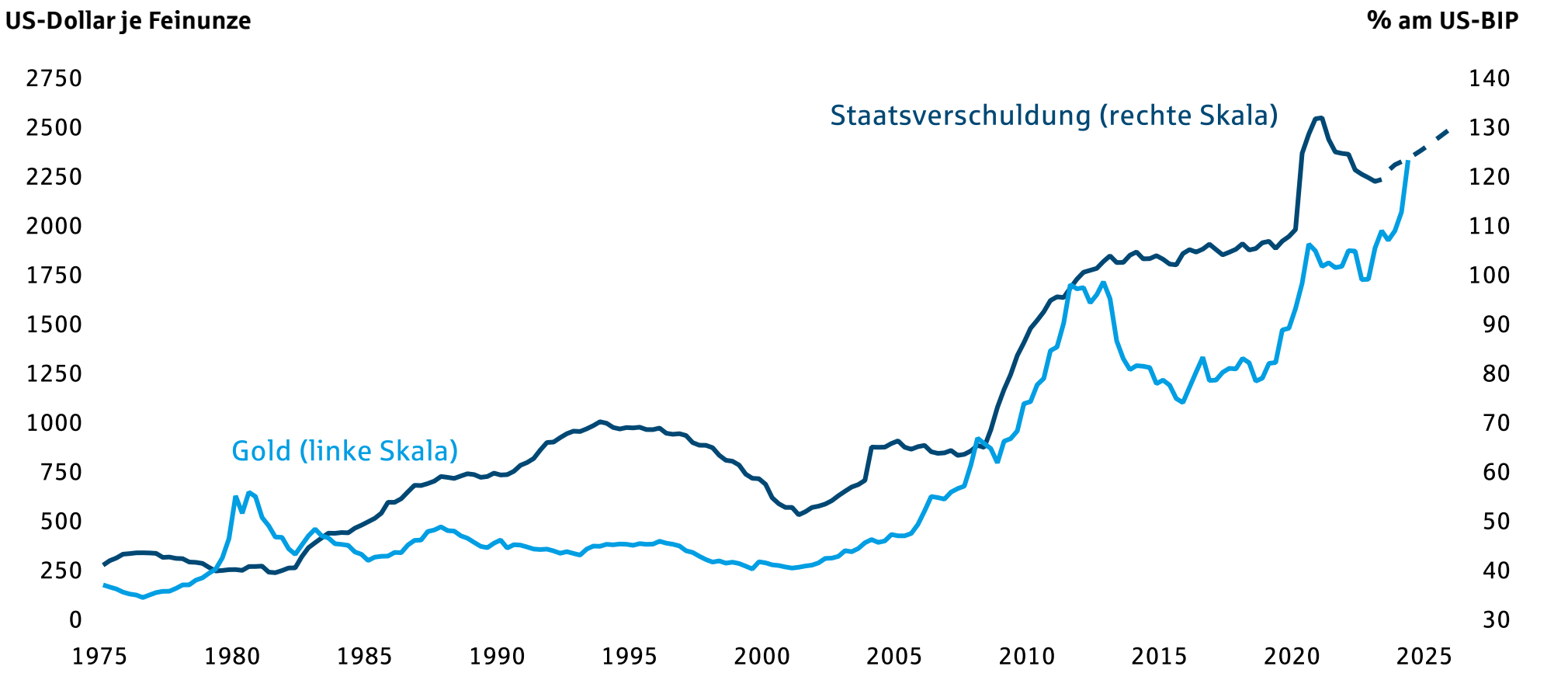
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

5-Jahres-Vergleich: Gold kann Vorsprung gegenüber Aktien ausbauen



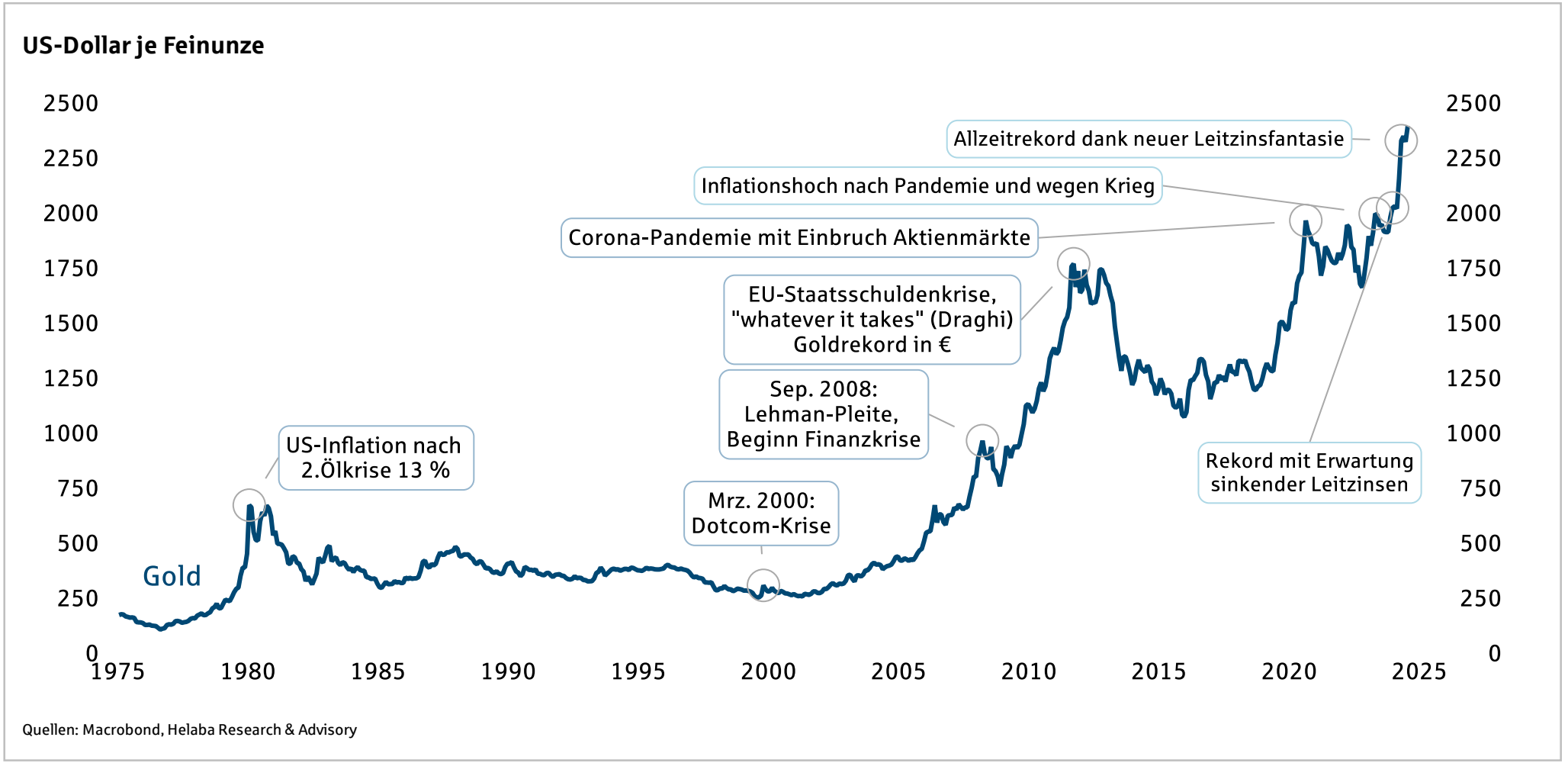
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Steigende Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau und Rekorde in 2020er Jahren



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

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