Helaba

Gold im Fokus

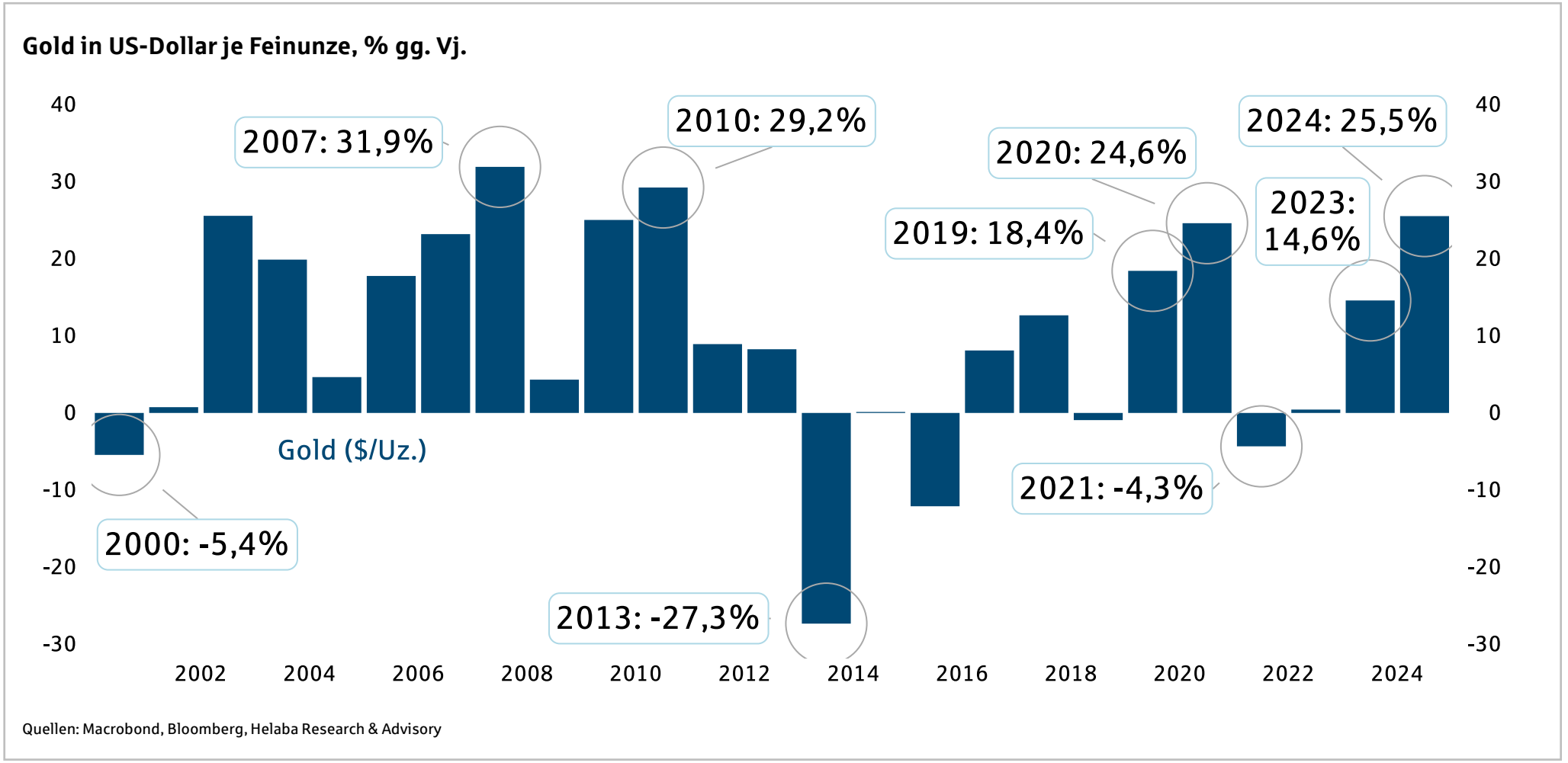
Januar 2025

Claudia Windt | Research & Advisory



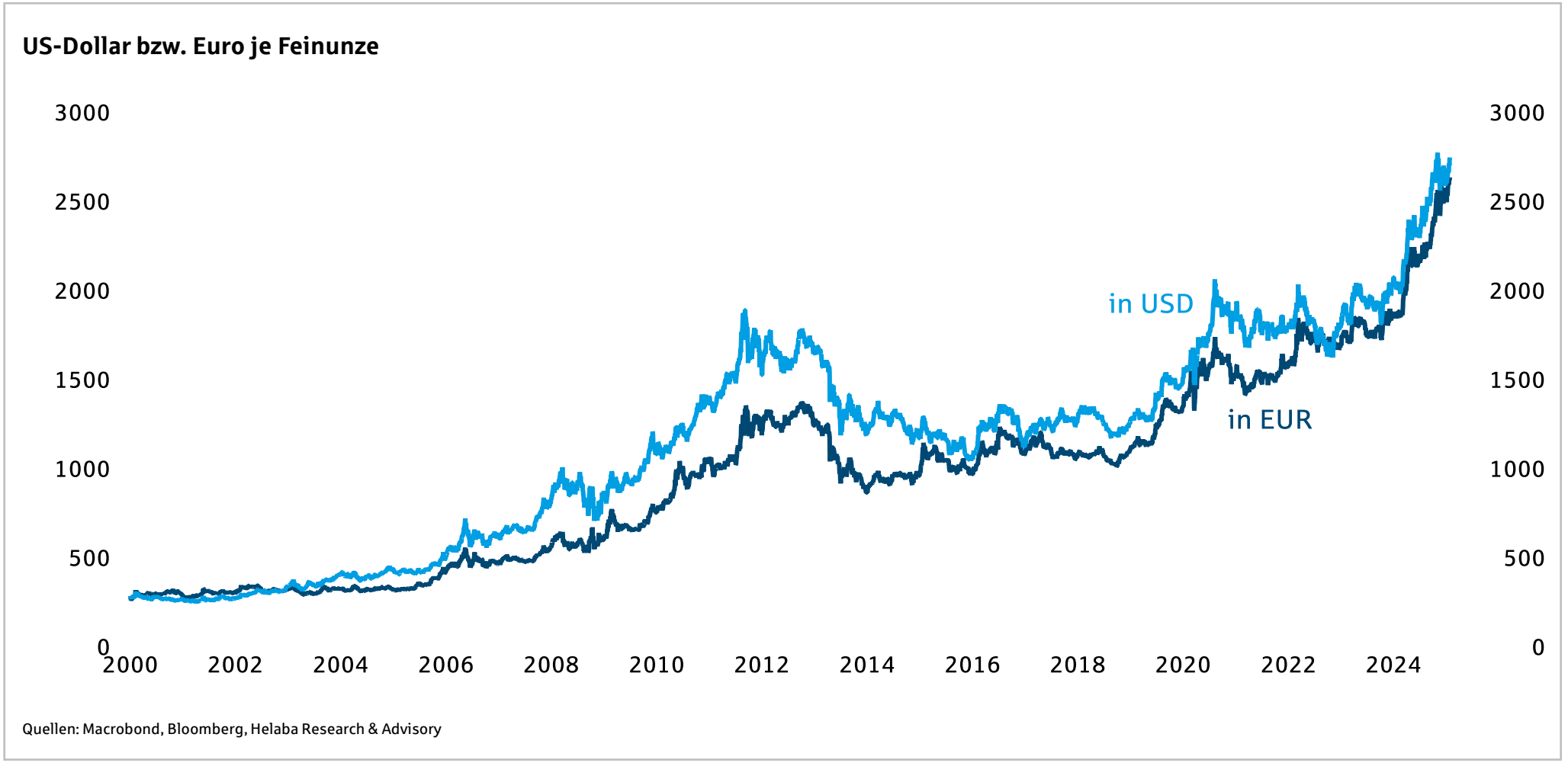
Werte, die bewegen.

Goldige Bilanz: Das Jahr 2024 kann sich sehen lassen



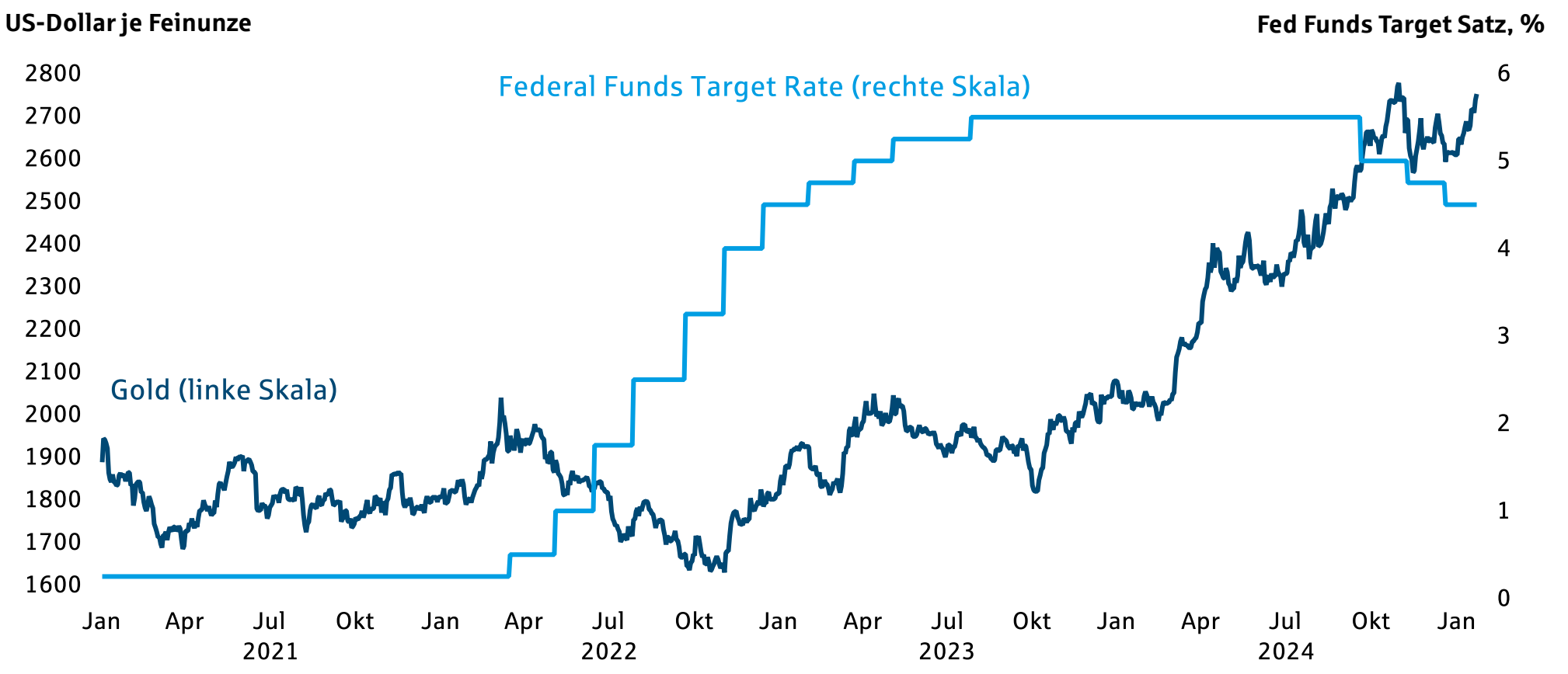
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold bleibt auf hohem Niveau, trotz Gegenwind



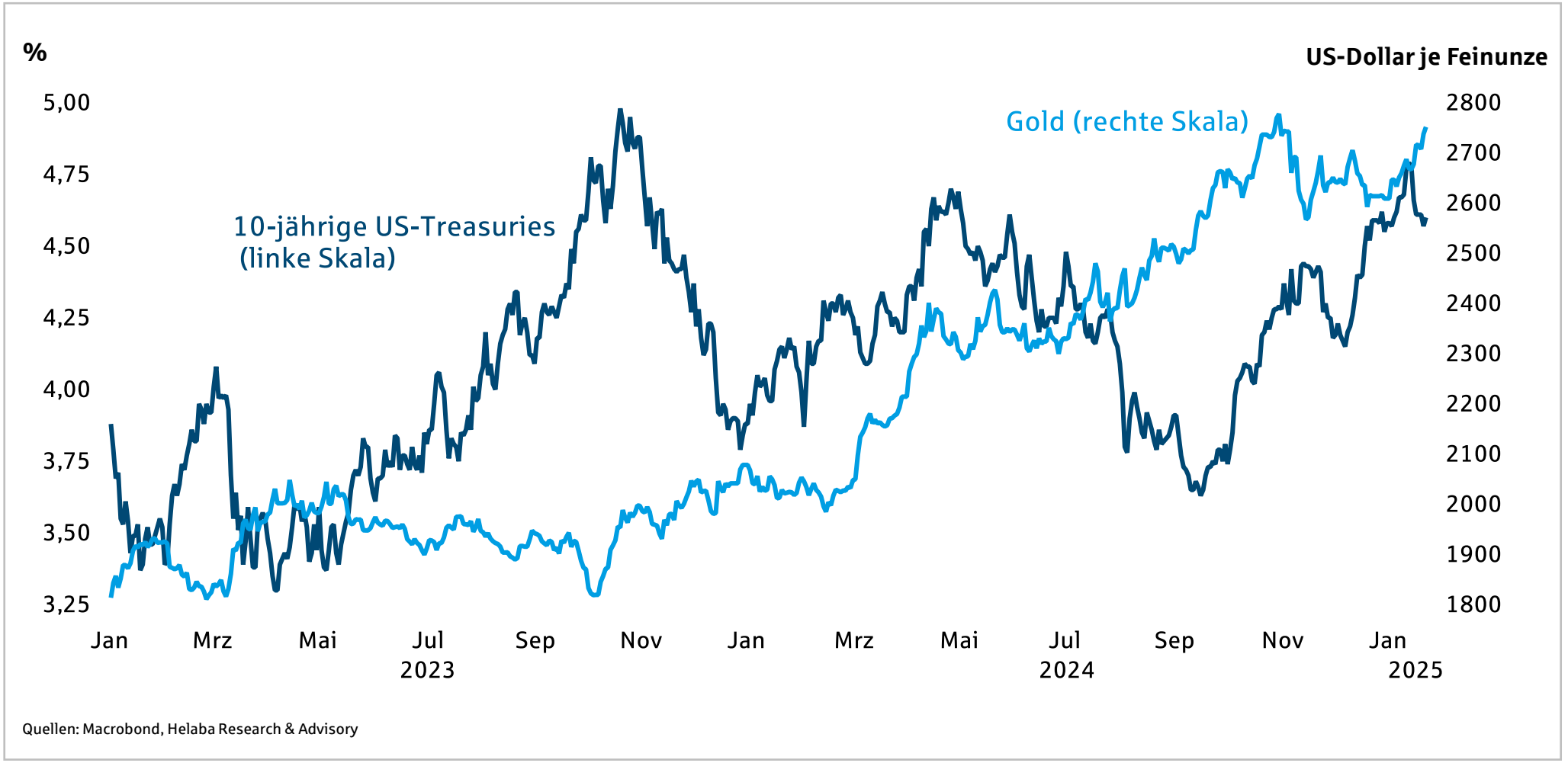
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Zinswende der Fed beflügelte Gold, ist aber derzeit nicht mehr der entscheidende Treiber



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

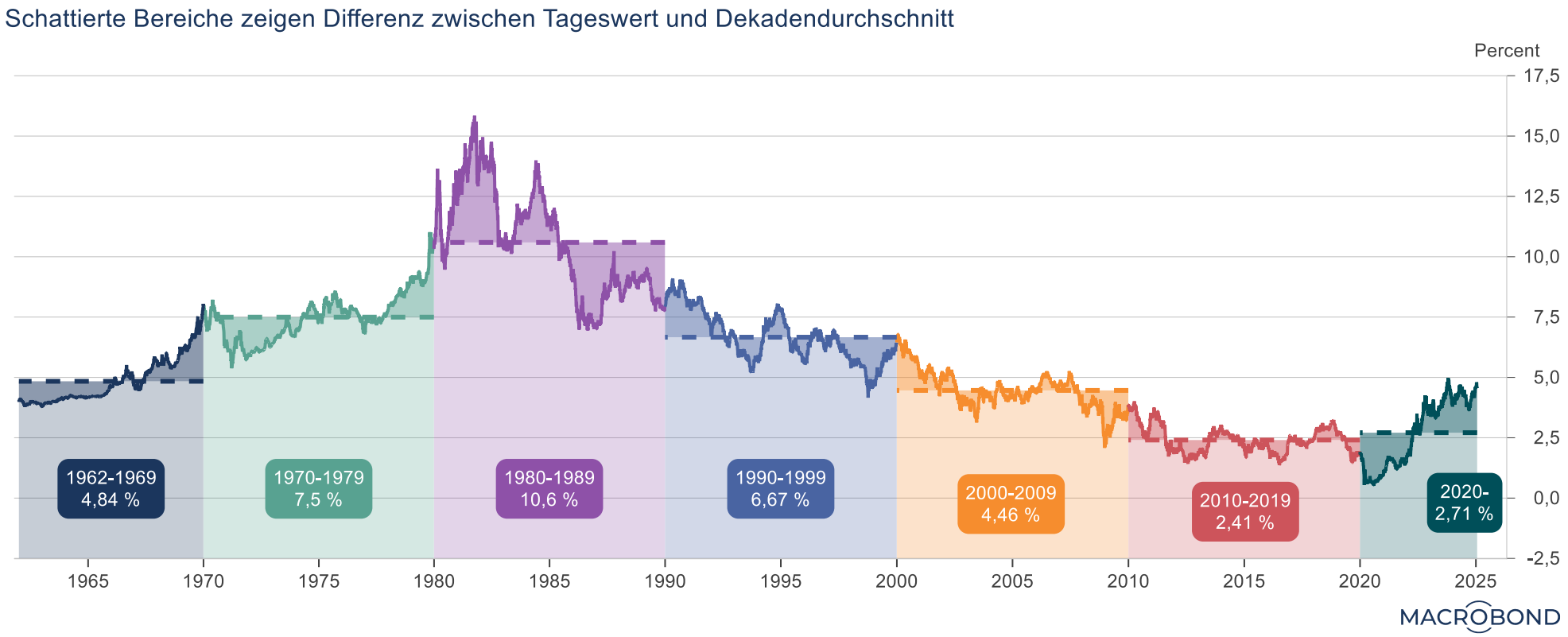
Sinkende Opportunitätskosten sorgen grundsätzlich für glänzende Gold-Aussichten



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

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

Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold: Gelungener Jahresauftakt

Gold: Weiterhin gefragt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

cw/ Gold hat einen **guten Start** ins neue Jahr hingelegt, auch wenn das fundamentale Umfeld mit einem zunächst starken US-Dollar sowie steigenden Zinsen am Rentenmarkt eher für nachgebende Preise stehen. Dennoch markierte das Edelmetall mit **2.725 US-Dollar** je Feinunze ein **Monatshoch**. Förderlich waren dafür die Beruhigung auf der Zinsseite sowie beim US-Dollar. Dennoch dürfte kurzfristig das weitere **Preispotenzial begrenzt** sein, angesichts der soliden US-Wirtschaft und der damit verbundenen gestiegenen Zinsen sowie der Dollarstärke. Deshalb sieht die Welt in Eurorechnung wesentlich besser aus. Hier erreichte das Edelmetall zuletzt mit **2.631 Euro je Feinunze** ein neues **All-zeithoch**. Auch wenn die US-Geldpolitik maßgeblich für den Goldpreis bleibt, ist weiterhin von einer Unterstützung als **sicherer Anlagehafen** auszugehen. Daneben dürfte die hohe **Staatsverschuldung** in den USA zunehmend in den Fokus der Anleger rücken und für weitere Preisschübe sorgen.

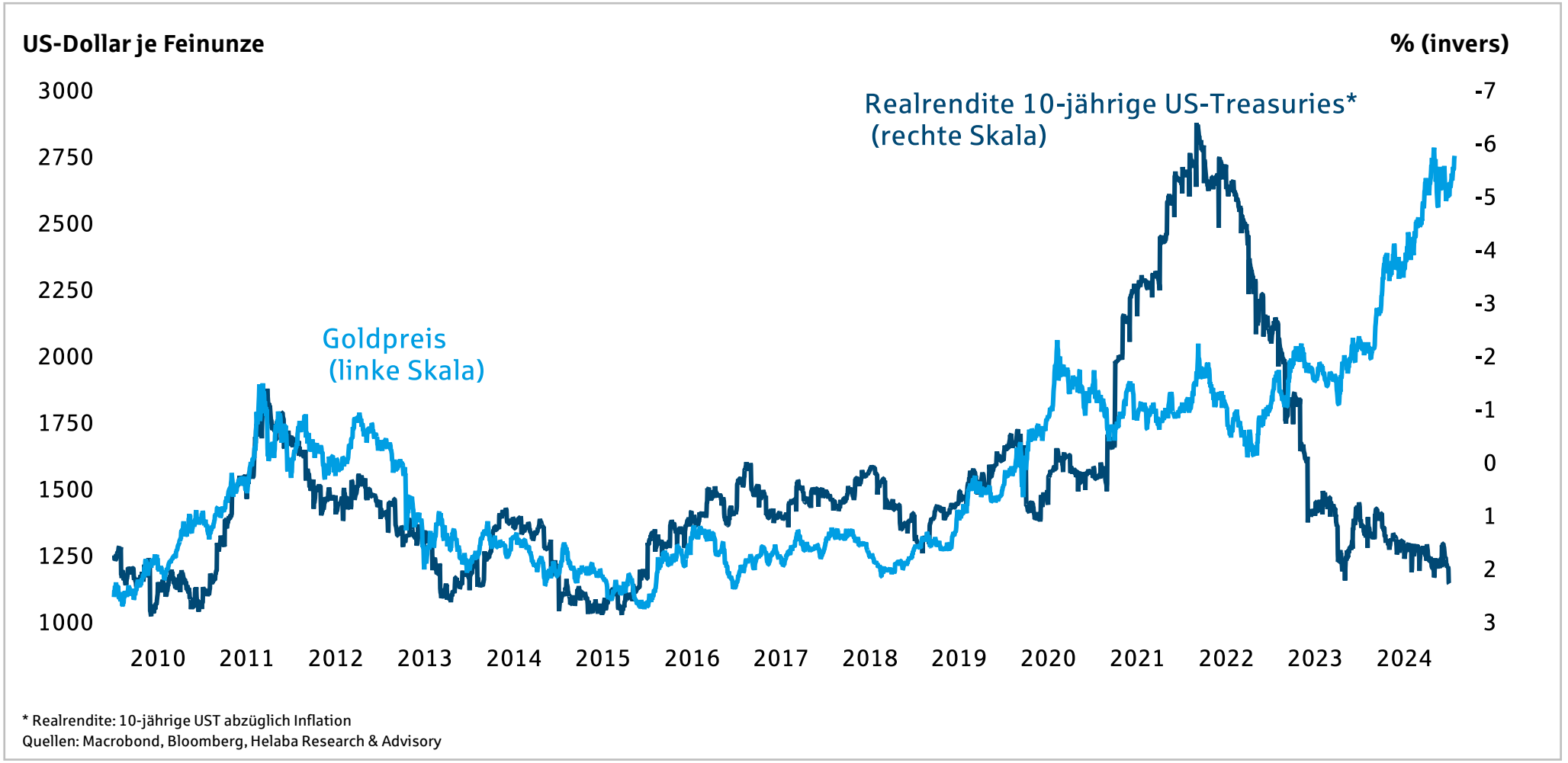
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Gold in Euro	2.648	2.571	2.571	2.545	2.545
Gold in US-Dollar	2.756	2.700	2.700	2.800	2.800

* 22.01.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

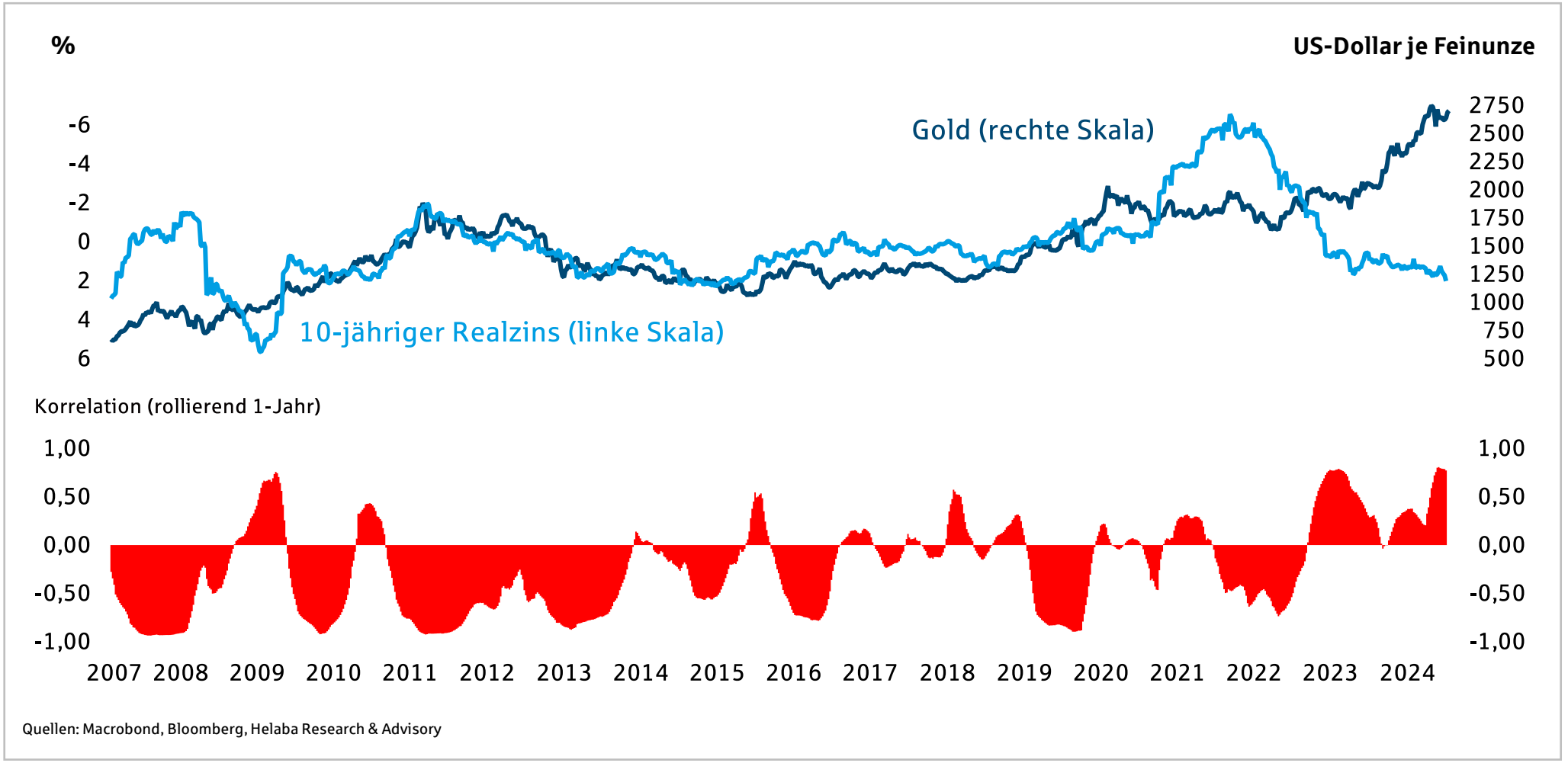
Quelle: Helaba Märkte & Trends, Januar 2024

Sehr viel Zinseuphorie eingepreist: Realzins sorgt für Gegenwind



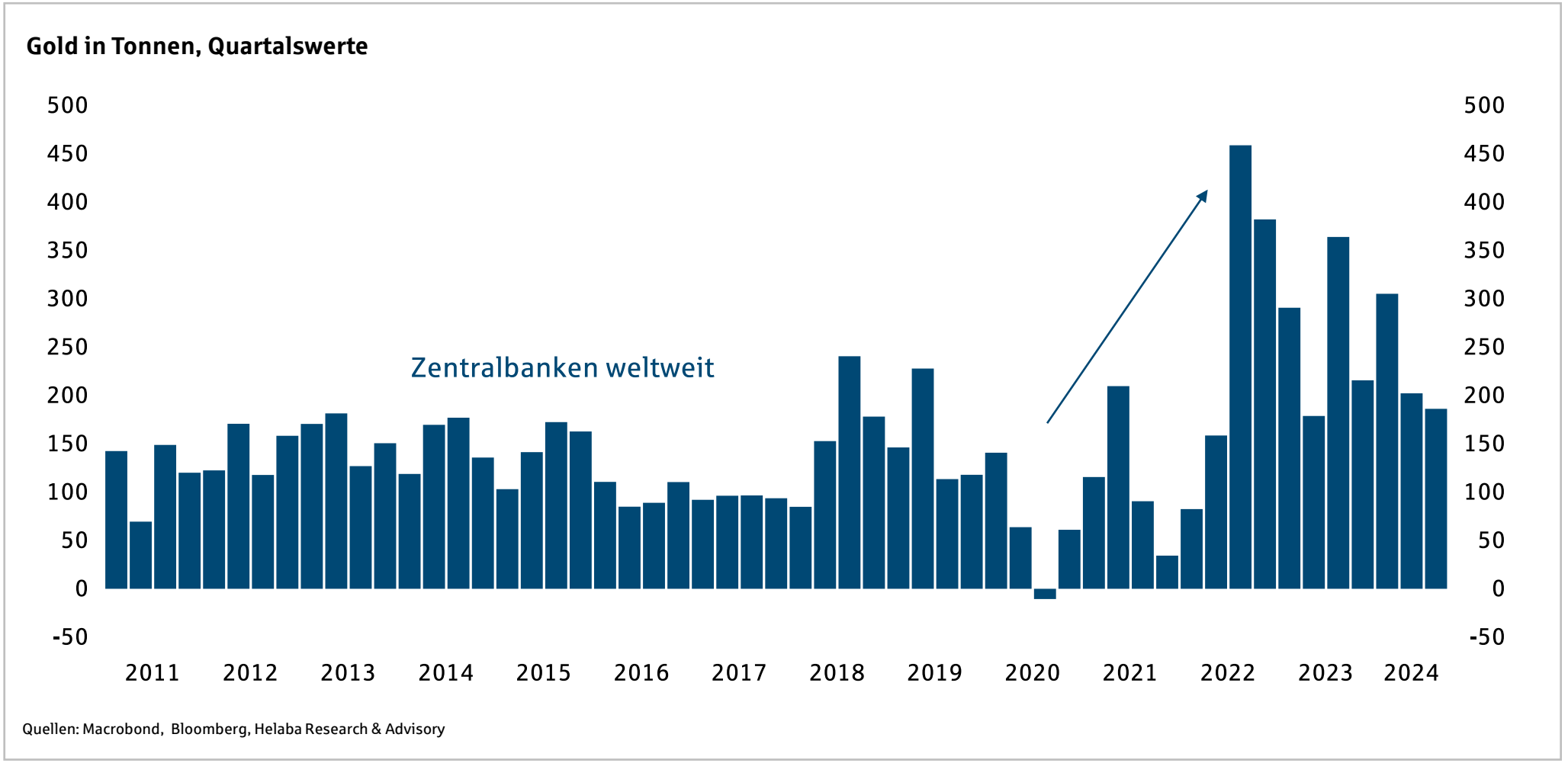
* Realrendite: 10-jährige UST abzüglich Inflation
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold und Realzins



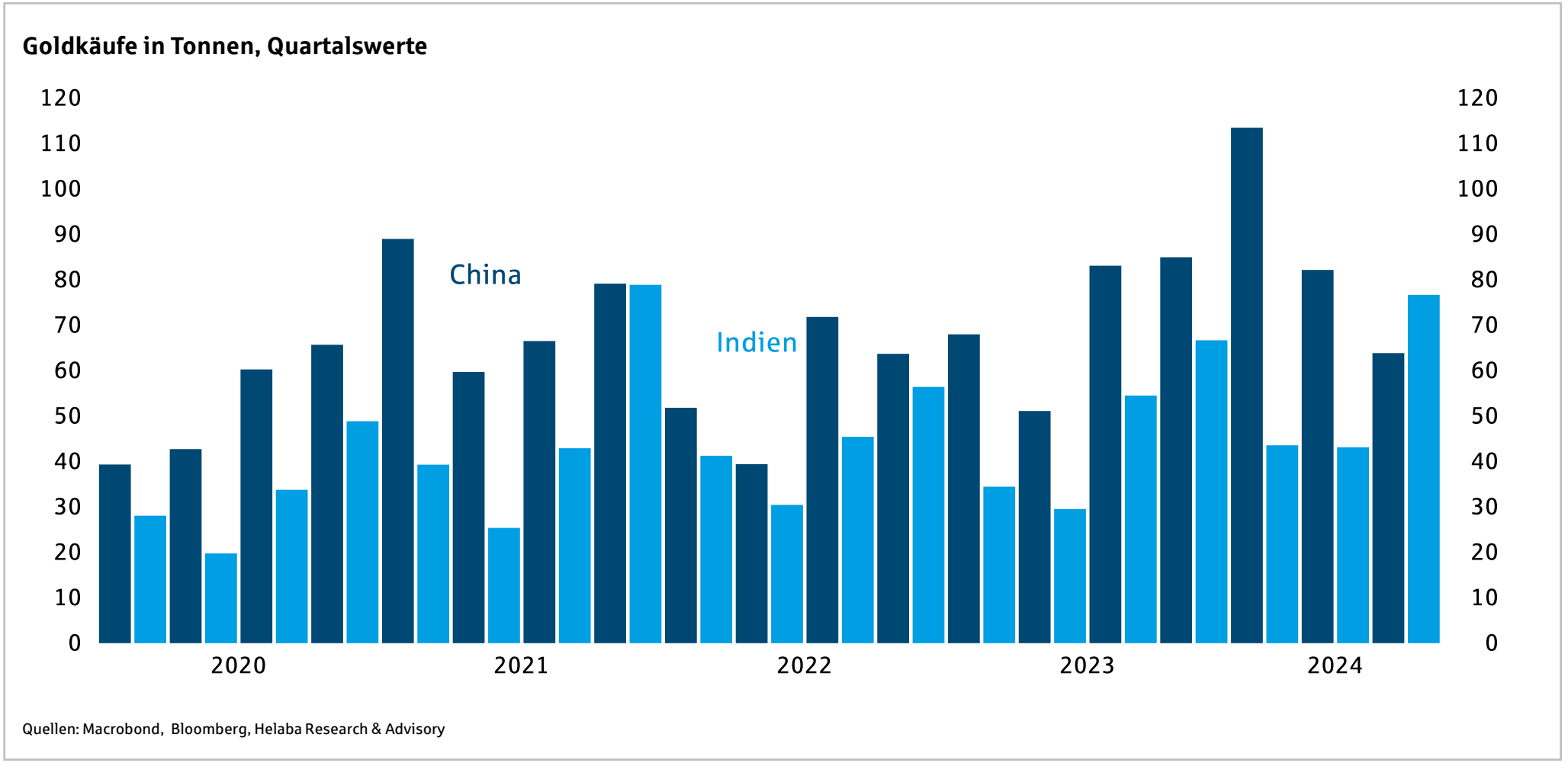
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Nachfrage der Zentralbanken dürften auch 2025 hoch bleiben



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

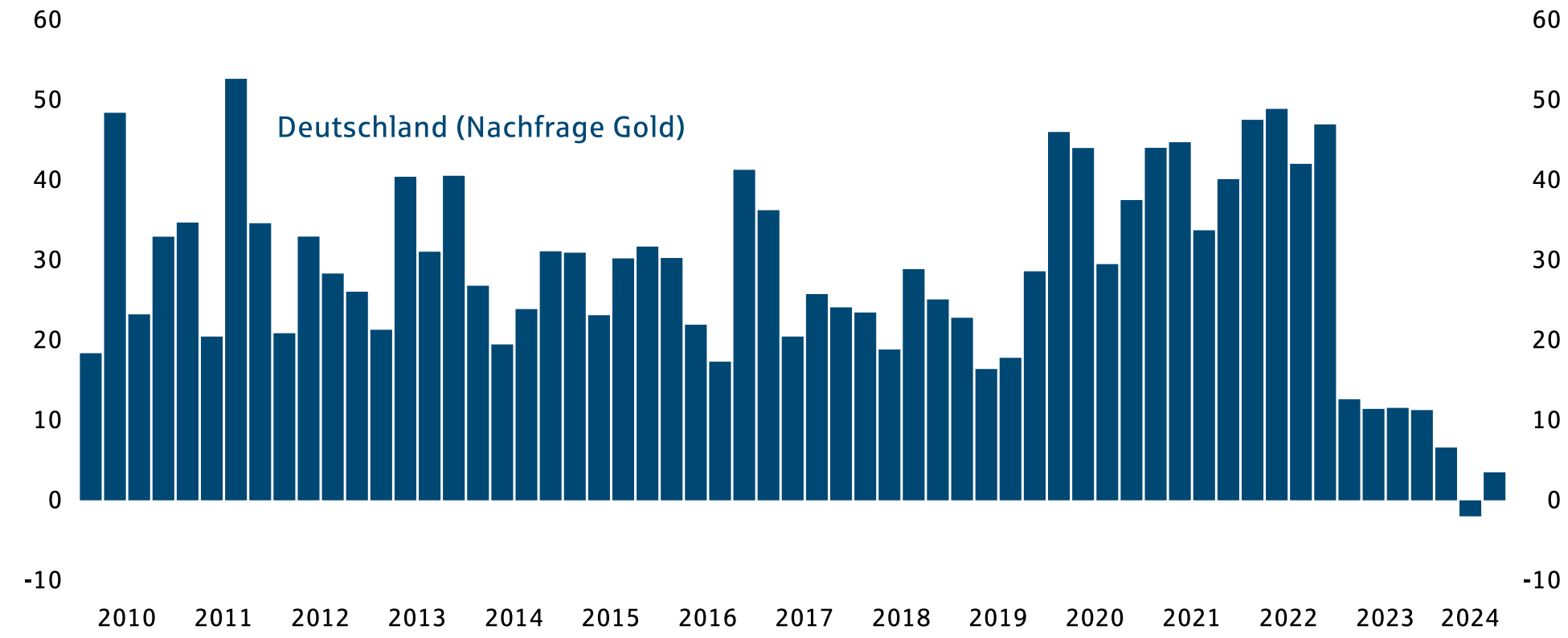
Hohe Goldnachfrage in China: Abbau der Dollarbestände als Grund?



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Deutschlands schwache Goldnachfrage vor Belebung?

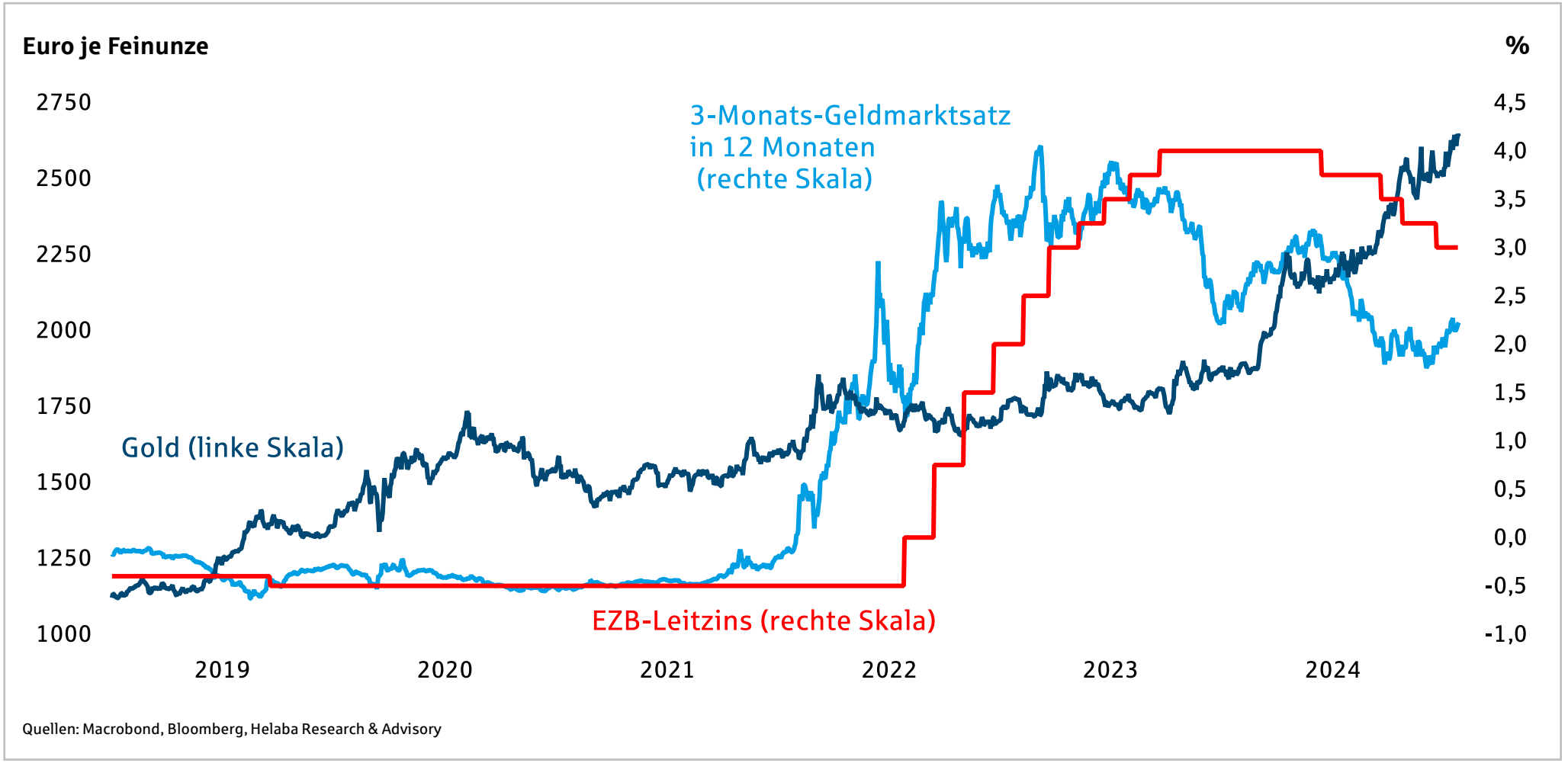
Barren und Münzen in Tonnen, Quartalswerte



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

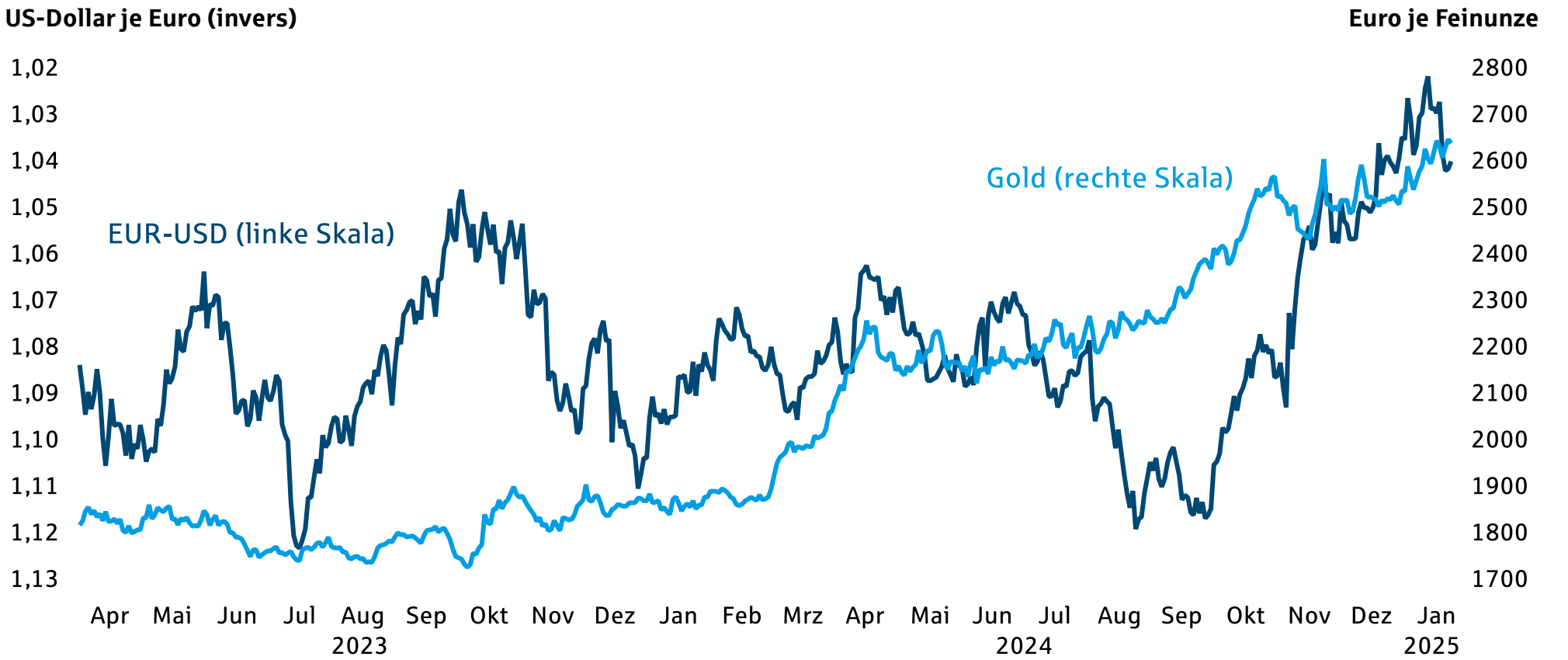
EZB bleibt im Zinssenkungsmodus



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

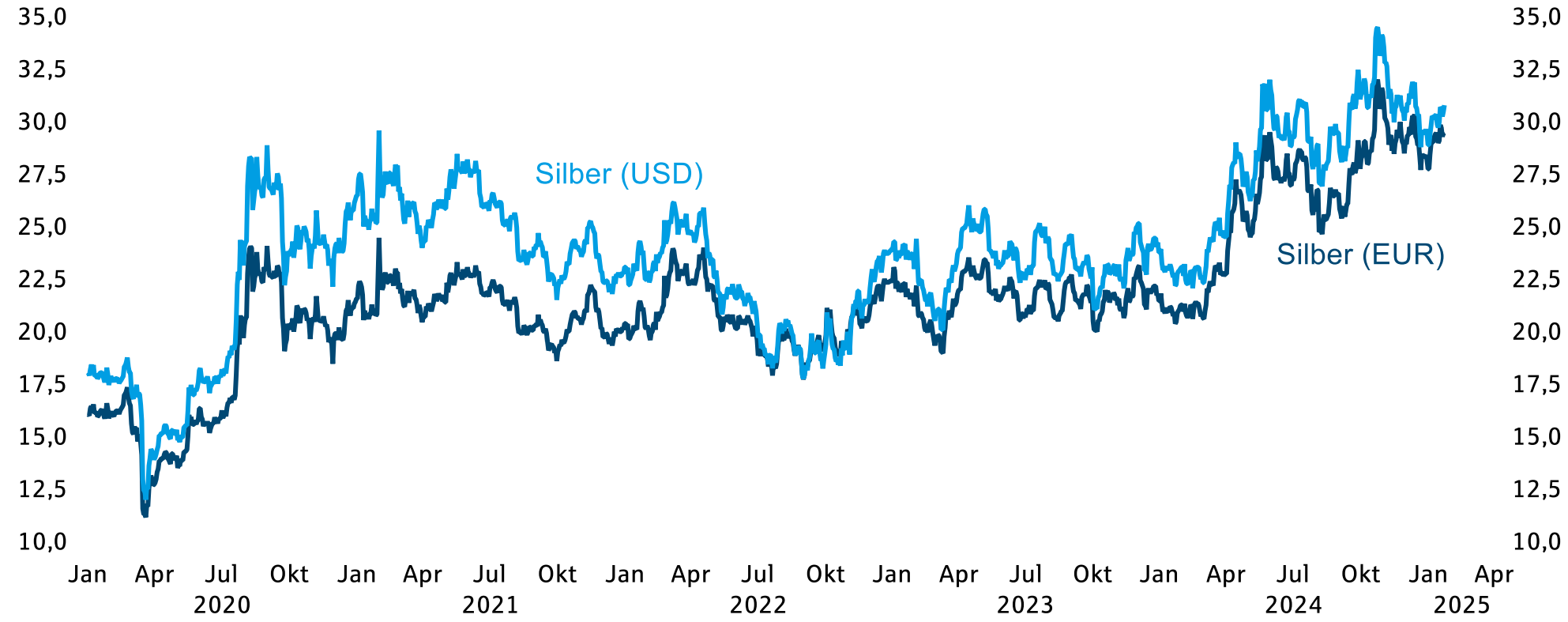
Starker US-Dollar befördert Gold in Eurorechnung



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Silber legt zu, aber nicht im Ausmaß von Gold

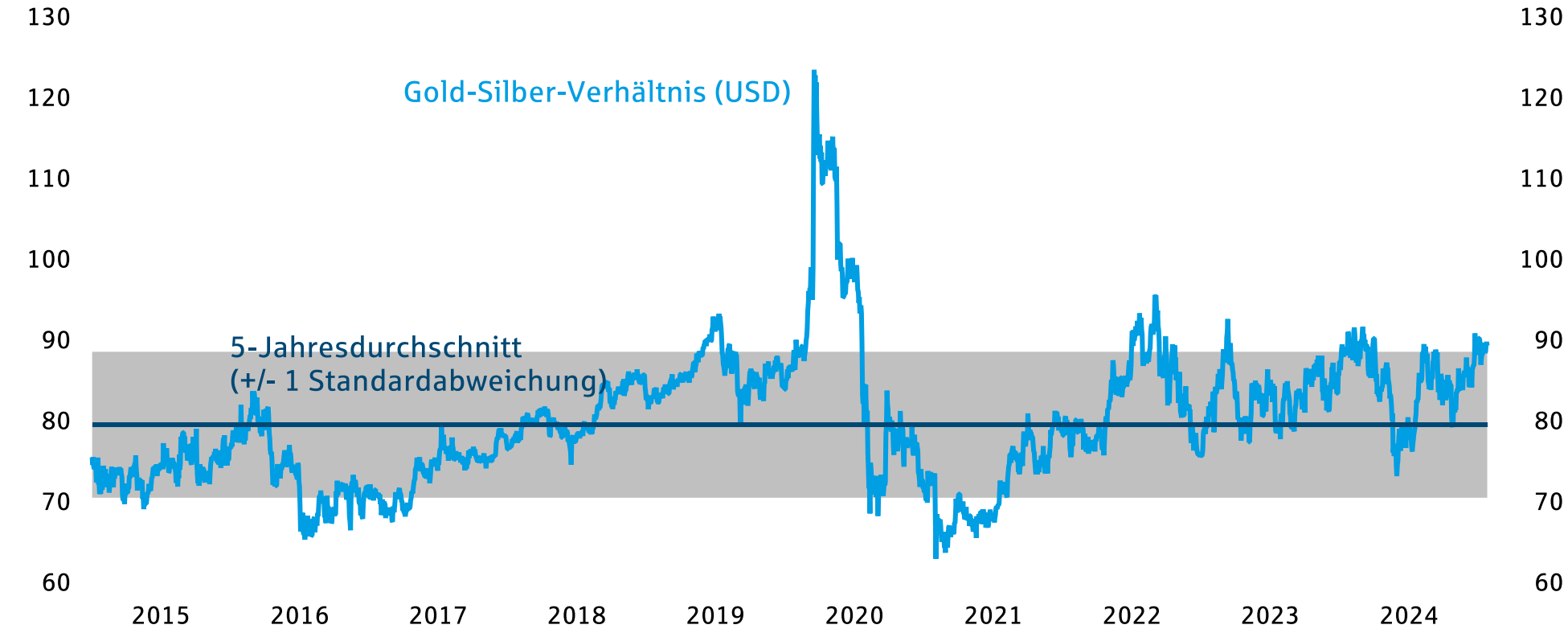
US-Dollar bzw. Euro je Feinunze



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Relativ ausgewogenes Preisverhältnis zwischen beiden Edelmetallen

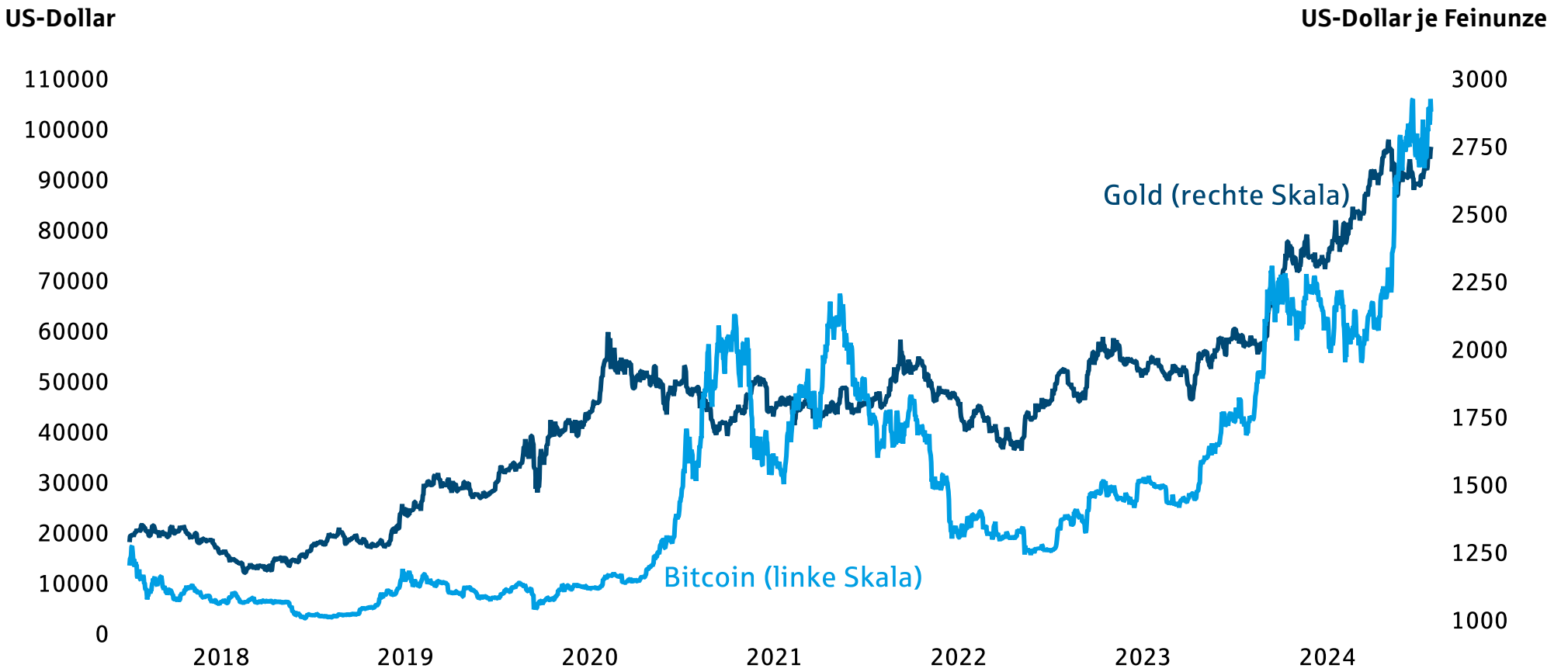
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

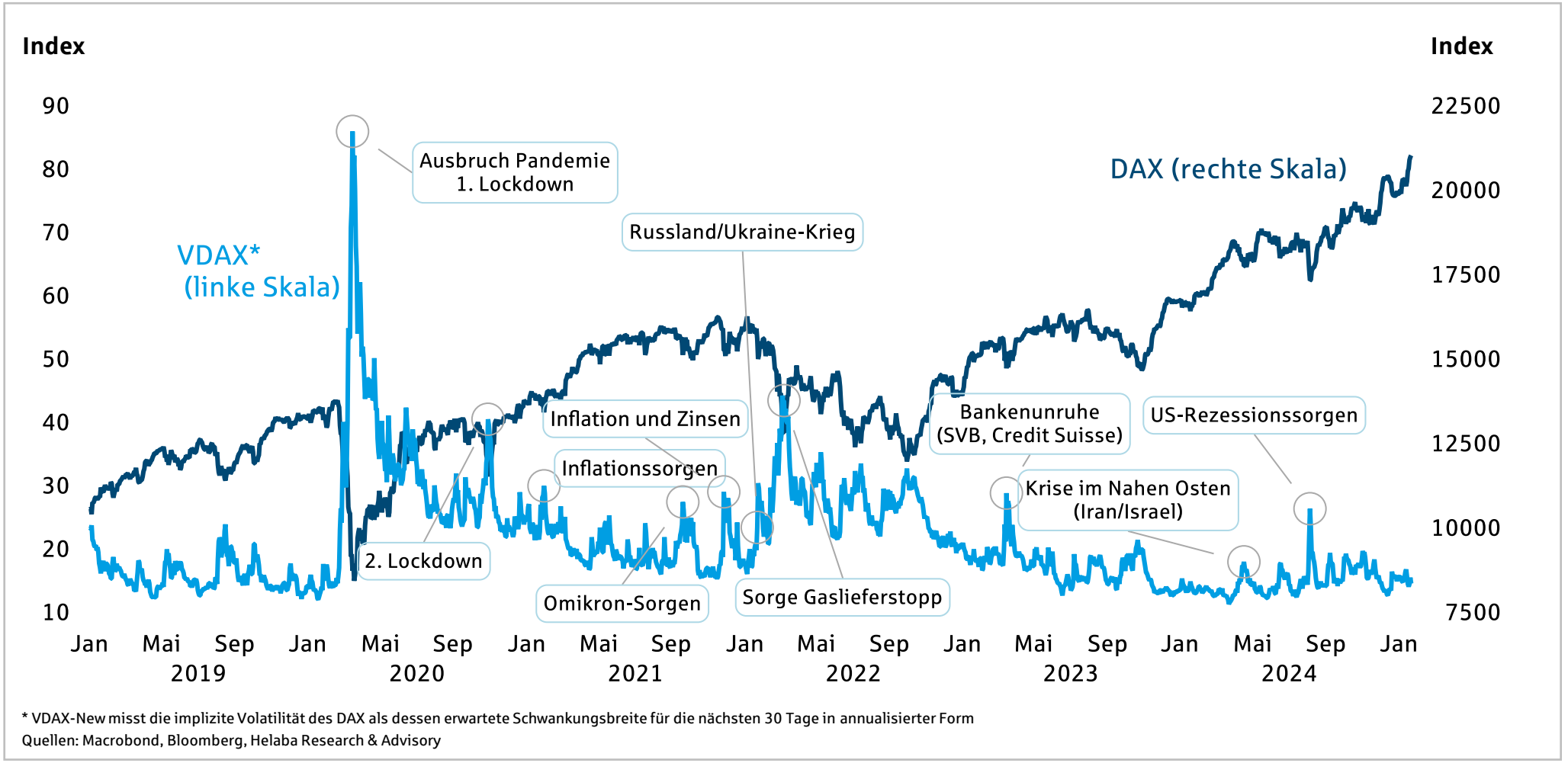
Helaba

Bitcoin hängt Gold ab – dank Donald Trump



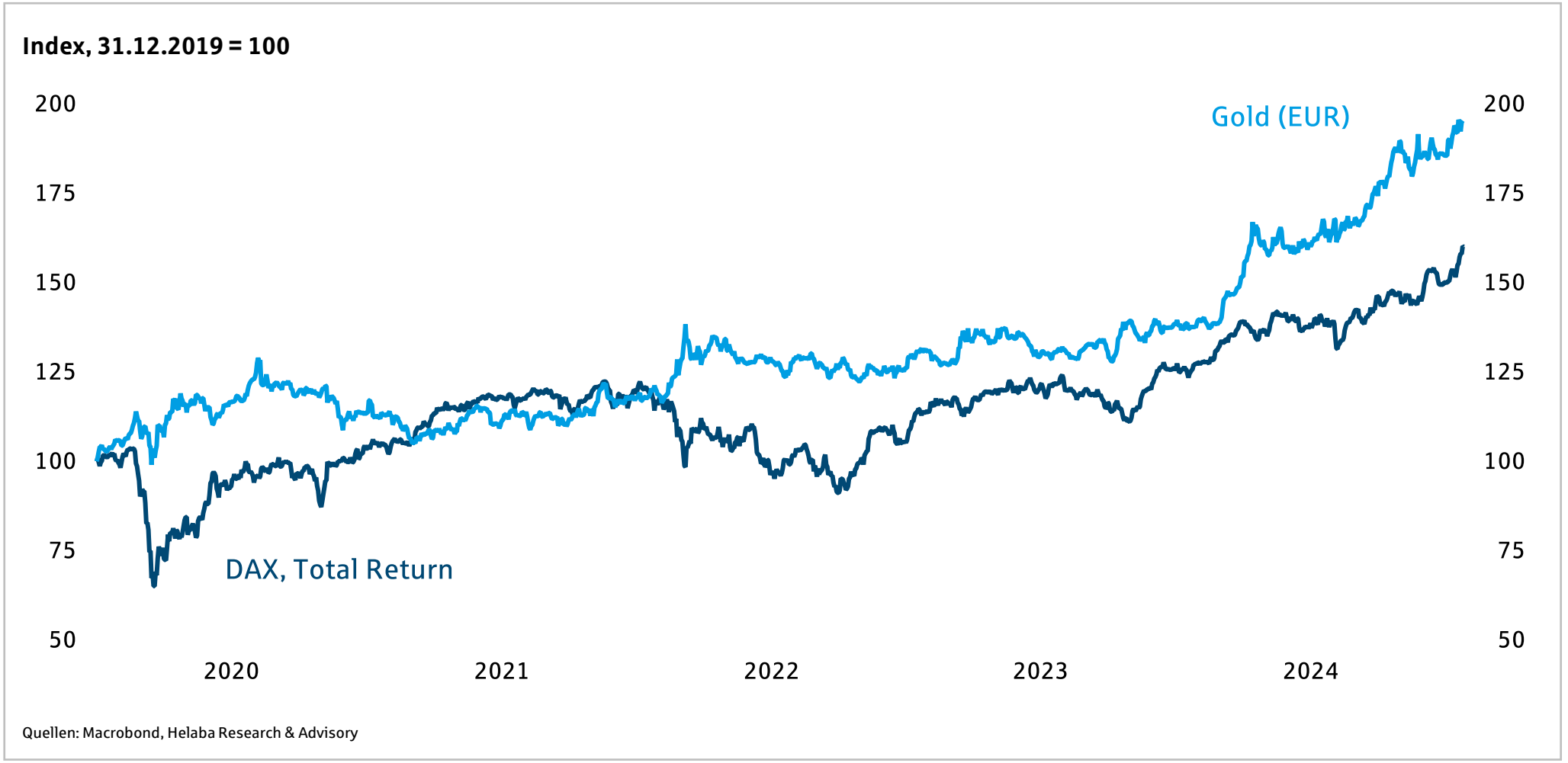
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

DAX bleibt auf Rekordkurs



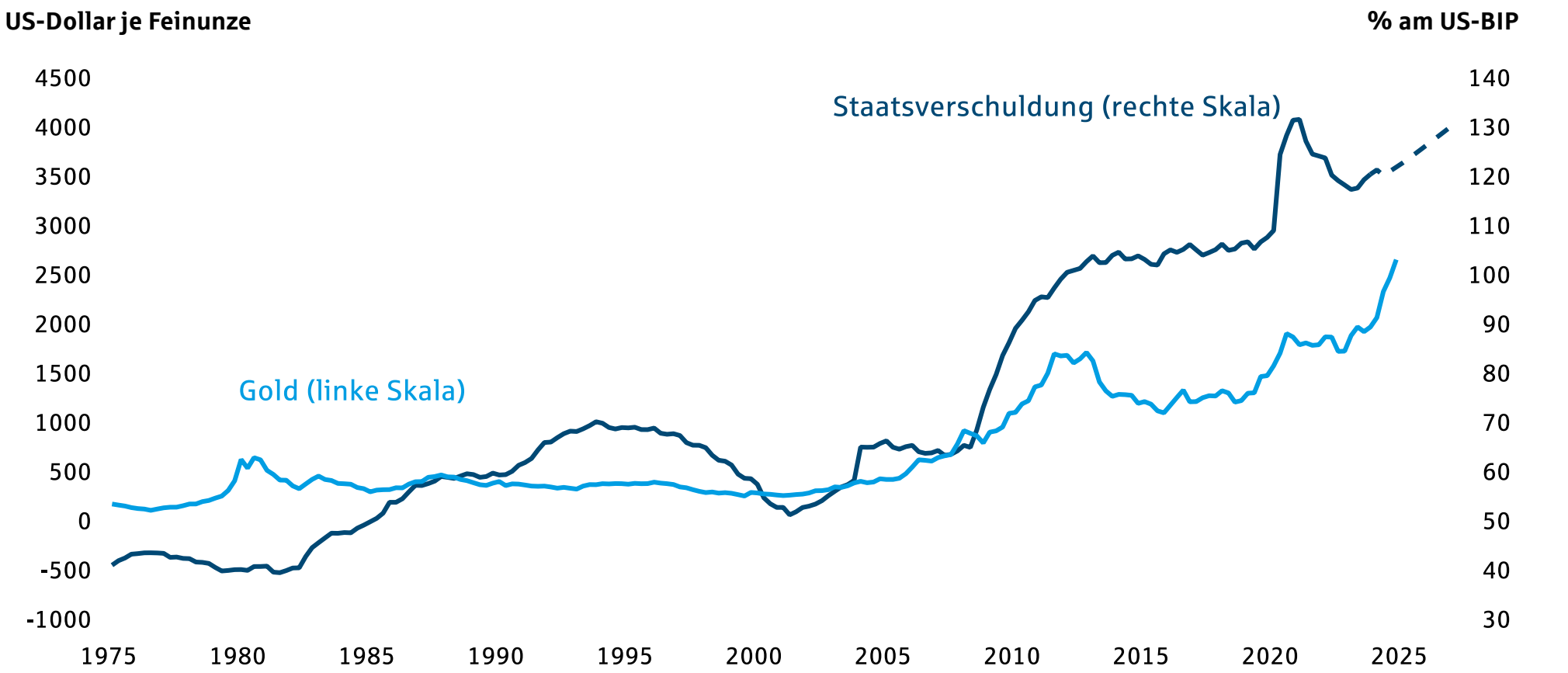
* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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



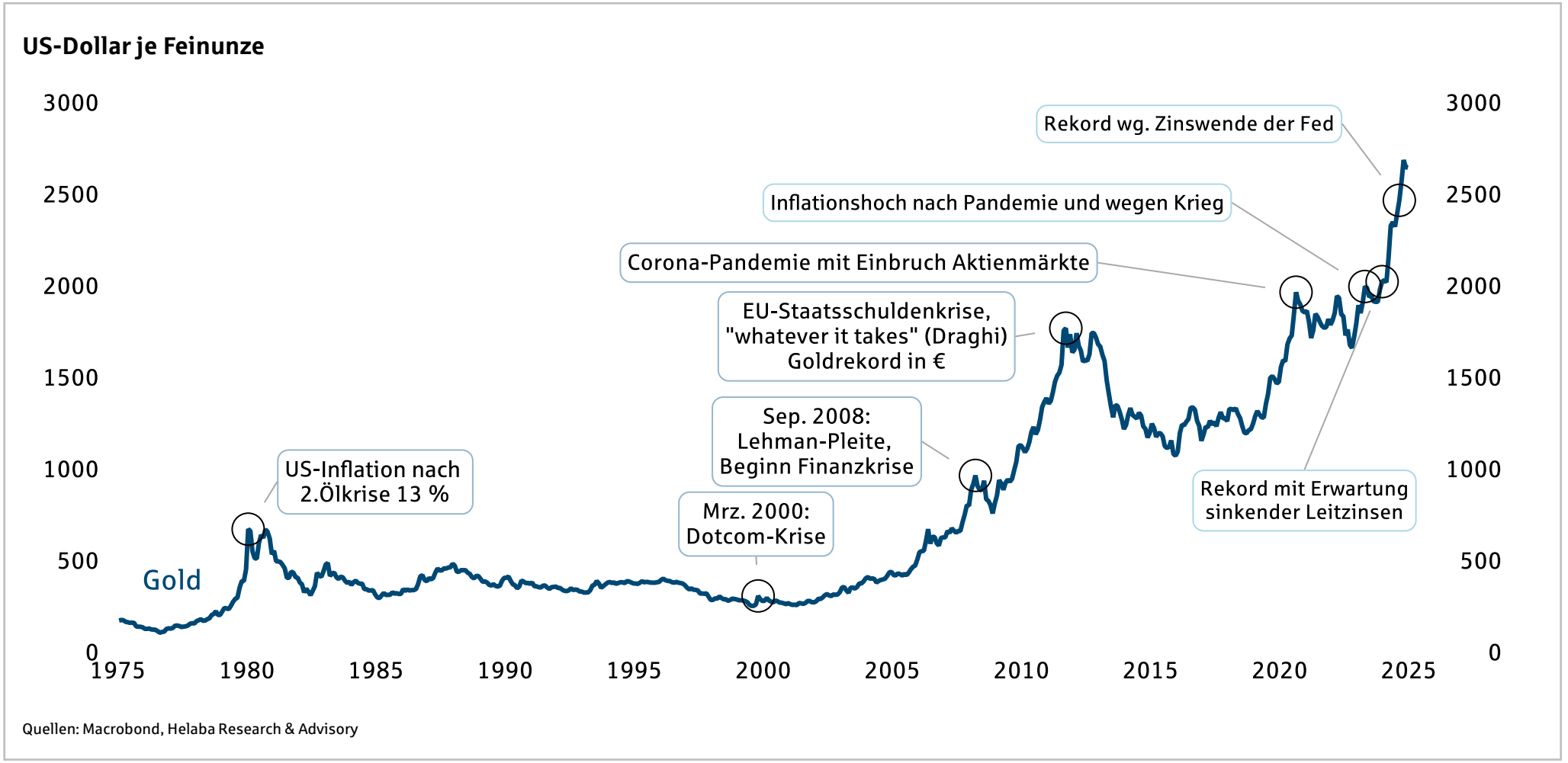
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Steigende Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau und viele 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 Information. 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