Gold im Fokus

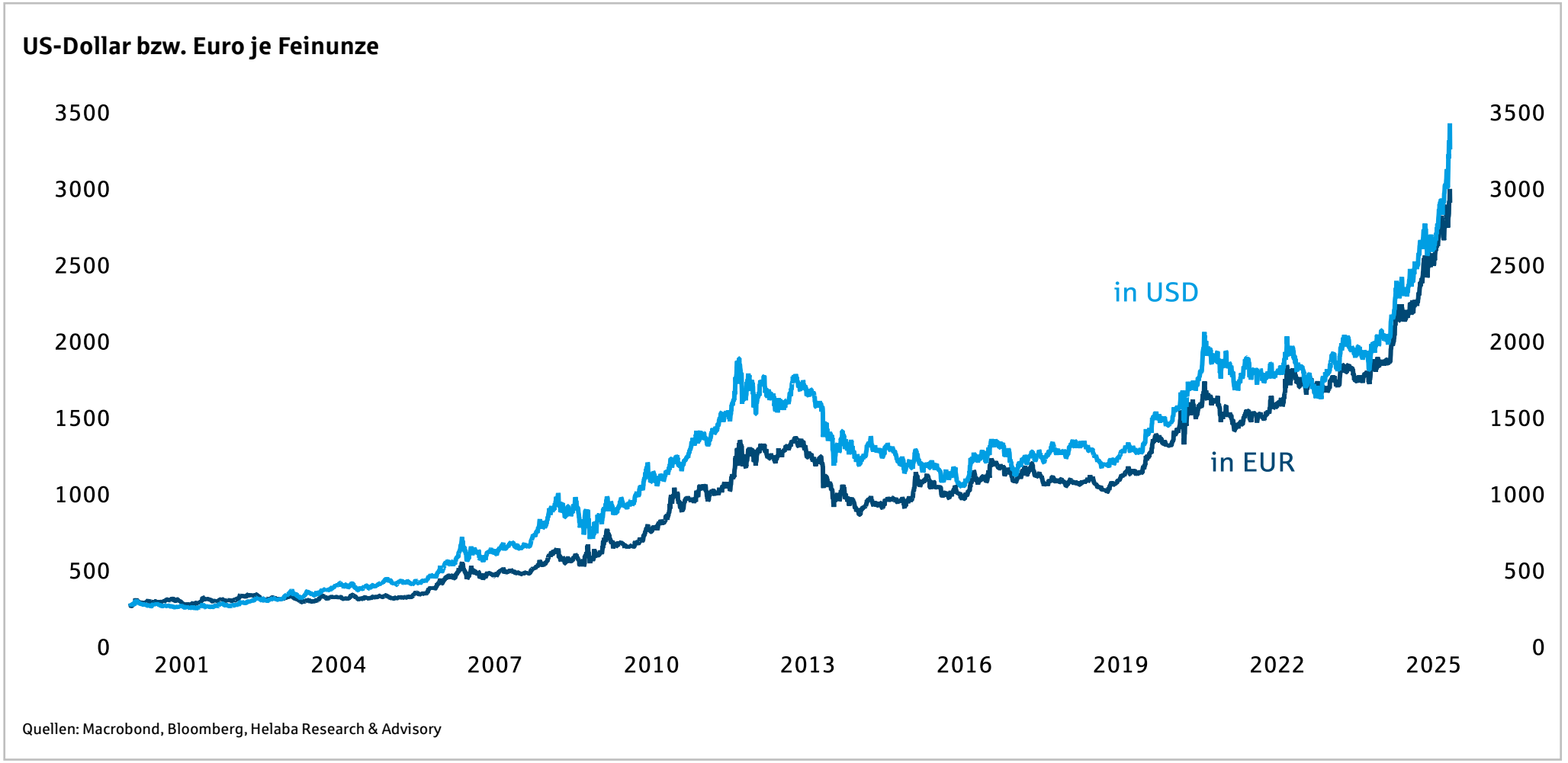
April 2025

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



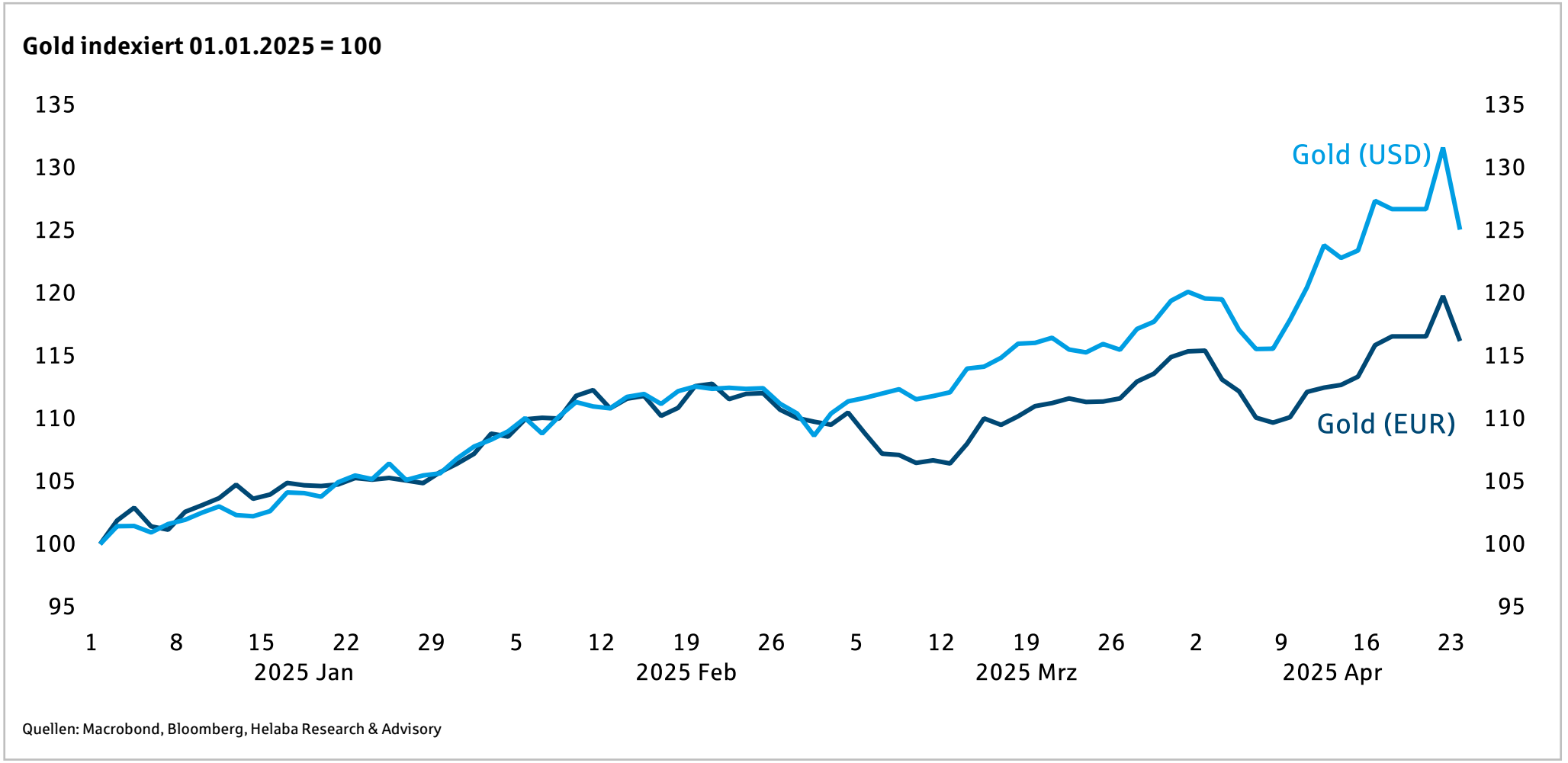
Werte, die bewegen.

Gold mit weiteren Rekorden, in Eurorechnung nicht ganz so stark



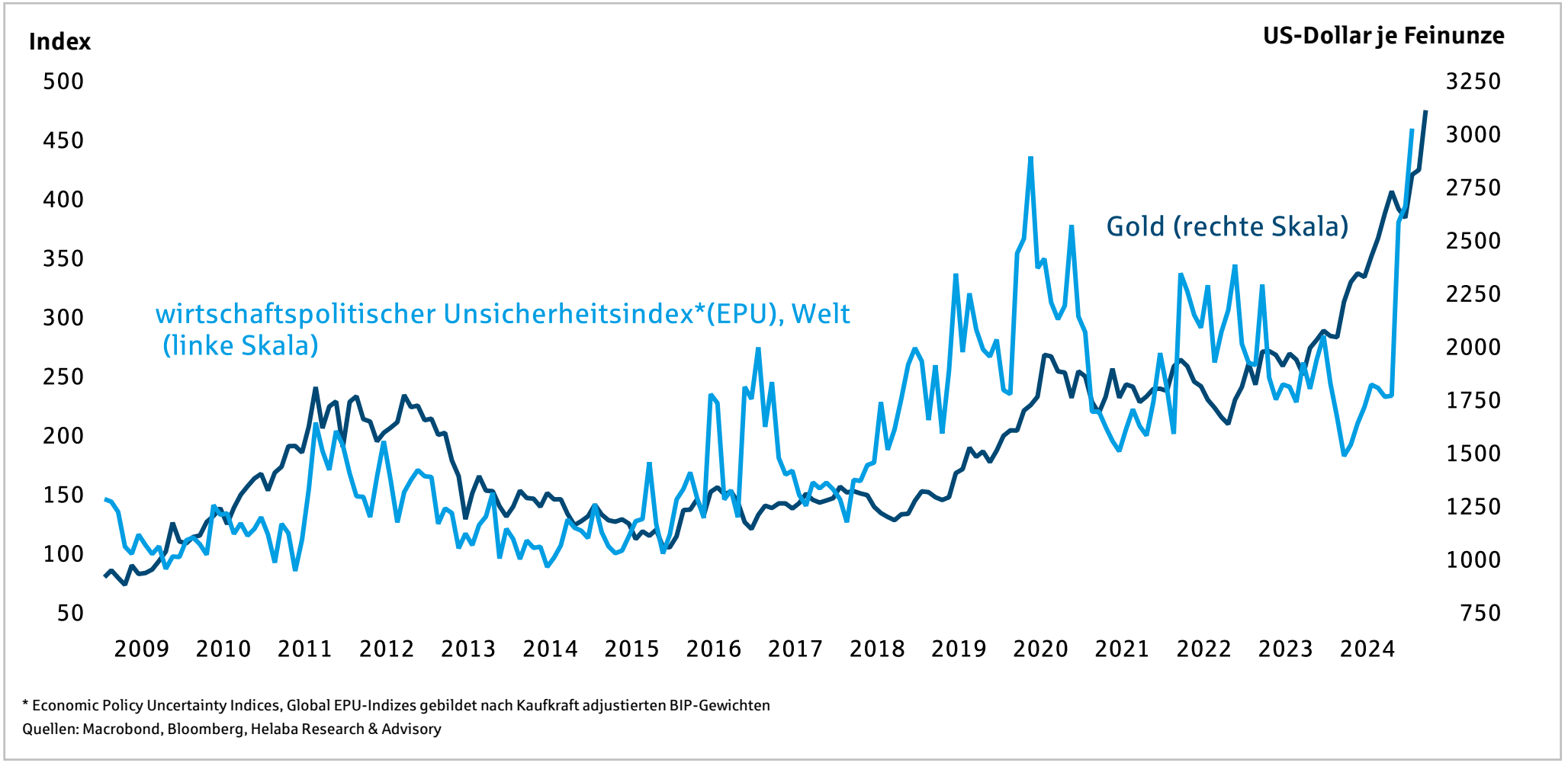
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Starke Jahresperformance, in Eurorechnung weniger dynamisch



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

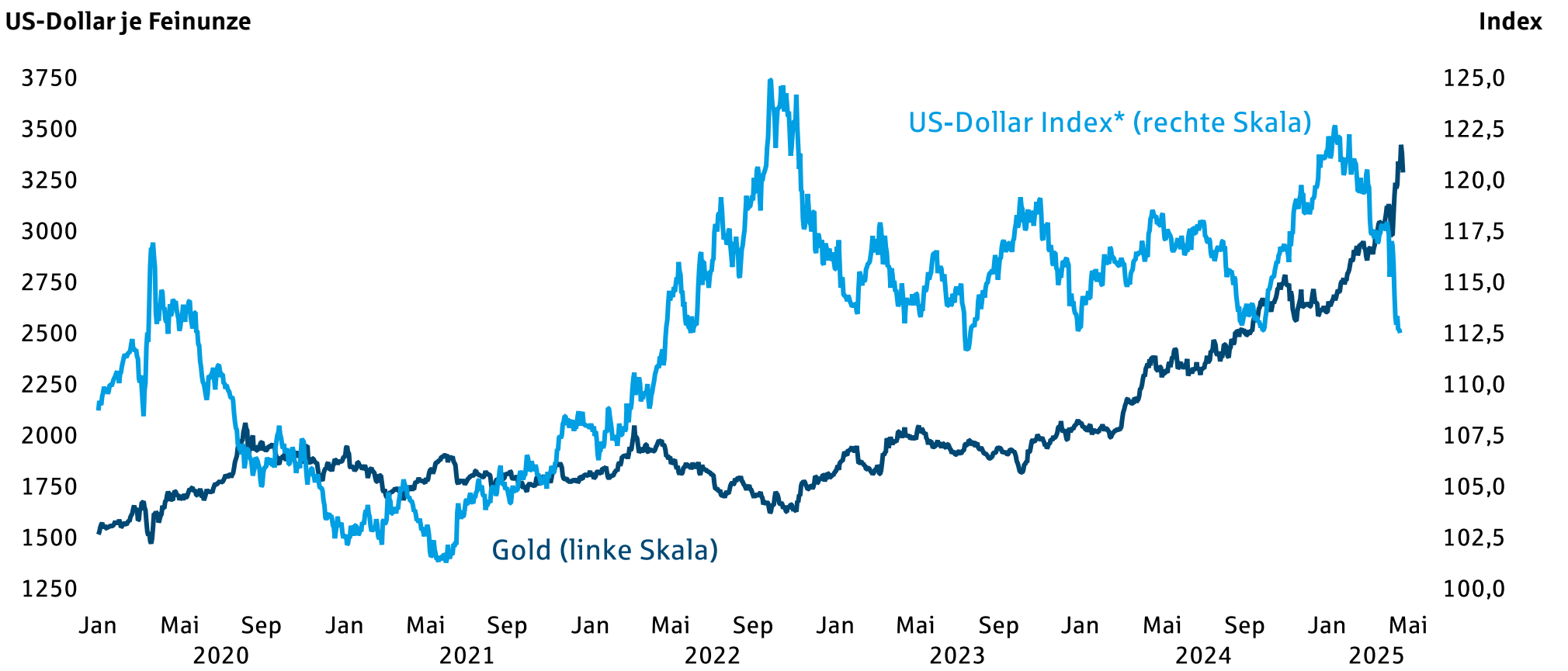
Rekordhohe politische Unsicherheit weiterhin ein Thema für das Edelmetall



* Economic Policy Uncertainty Indices, Global EPU-Indizes gebildet nach Kaufkraft adjustierten BIP-Gewichten

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

US-Zollpolitik belastet US-Dollar und befördert damit Gold als „safe haven“



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold: Der einzig sichere Hafen weit und breit

Gold im Rekordrausch



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

tionsverlust des Dollarraumes ab. Sollte sich dieser ausweiten, könnte Gold rasch Rekorde in Richtung **4.000 $/Uz.** erreichen. Kurzfristig halten wir jedoch eine Atempause für sehr viel wahrscheinlicher.

cw/ **Gold** überstrahlt derzeit alle Assetklassen in dem Ausmaß, wie das Vertrauen in die US-Wirtschaft bzw. den Währungsraum schwindet. Präsident Trumps erratische Wirtschaftspolitik verunsichert Investoren. Auf der Suche nach **Sicherheit** schichten sie aus US-Aktien, Treasuries und Dollar um in klassische **sichere Häfen**: Schweizer Franken und Yen sowie **Gold**. Dabei sticht das Edelmetall hervor mit einem neuen **Rekord** von **3.500 US-Dollar pro Feinunze**. Da nun auch der Greenback unter Druck geraten ist, profitiert vor allem der **Dollaranleger** mit einer Jahresperformance von knapp 30 % von dieser Rally. Für den **Euroanleger** bleibt nur ein Plus von **gut 20 %**. Immerhin hat Gold nun auch in **Euro** die Marke von 3.000 gerissen. Ob die **Goldrally** anhält, hängt entscheidend vom weiteren **Reputa-**

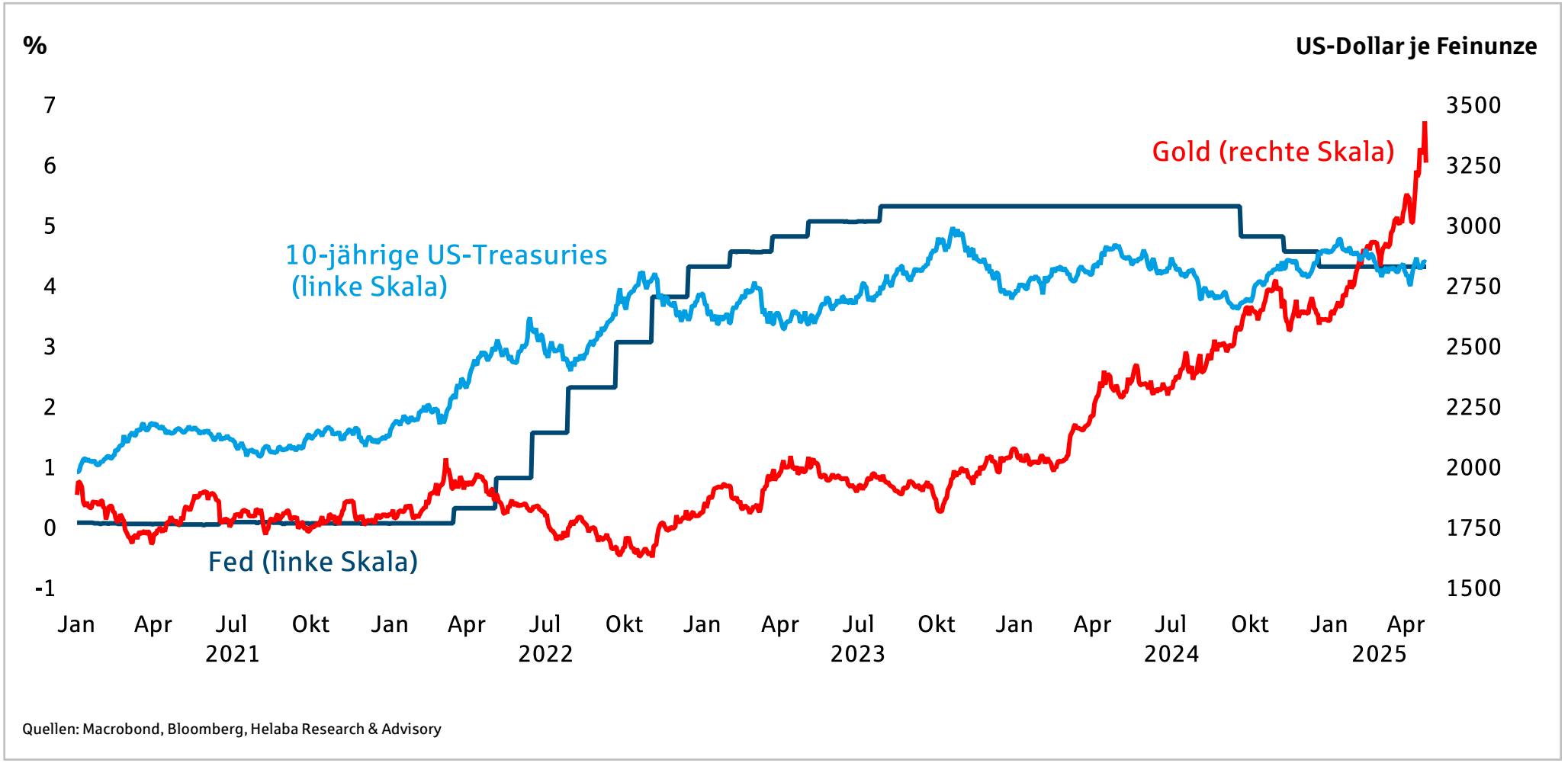
Preis / Feinunze	aktuell*	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26
Gold in Euro	2.906	2.909	2.818	2.818	2.909
Gold in US-Dollar	3.288	3.200	3.100	3.100	3.200

* 23.04.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, April 2025

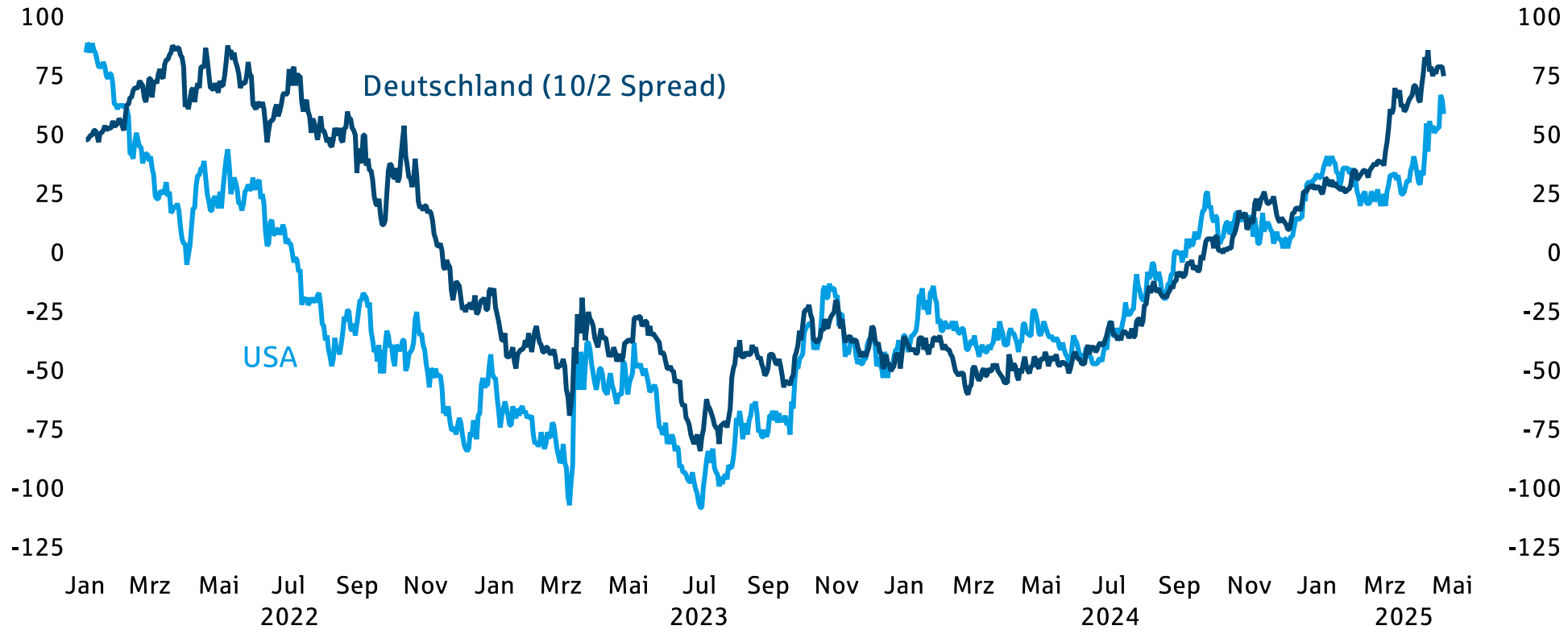
Steigender Goldpreis trotz (noch) verhaltener Fed-Zinspolitik



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

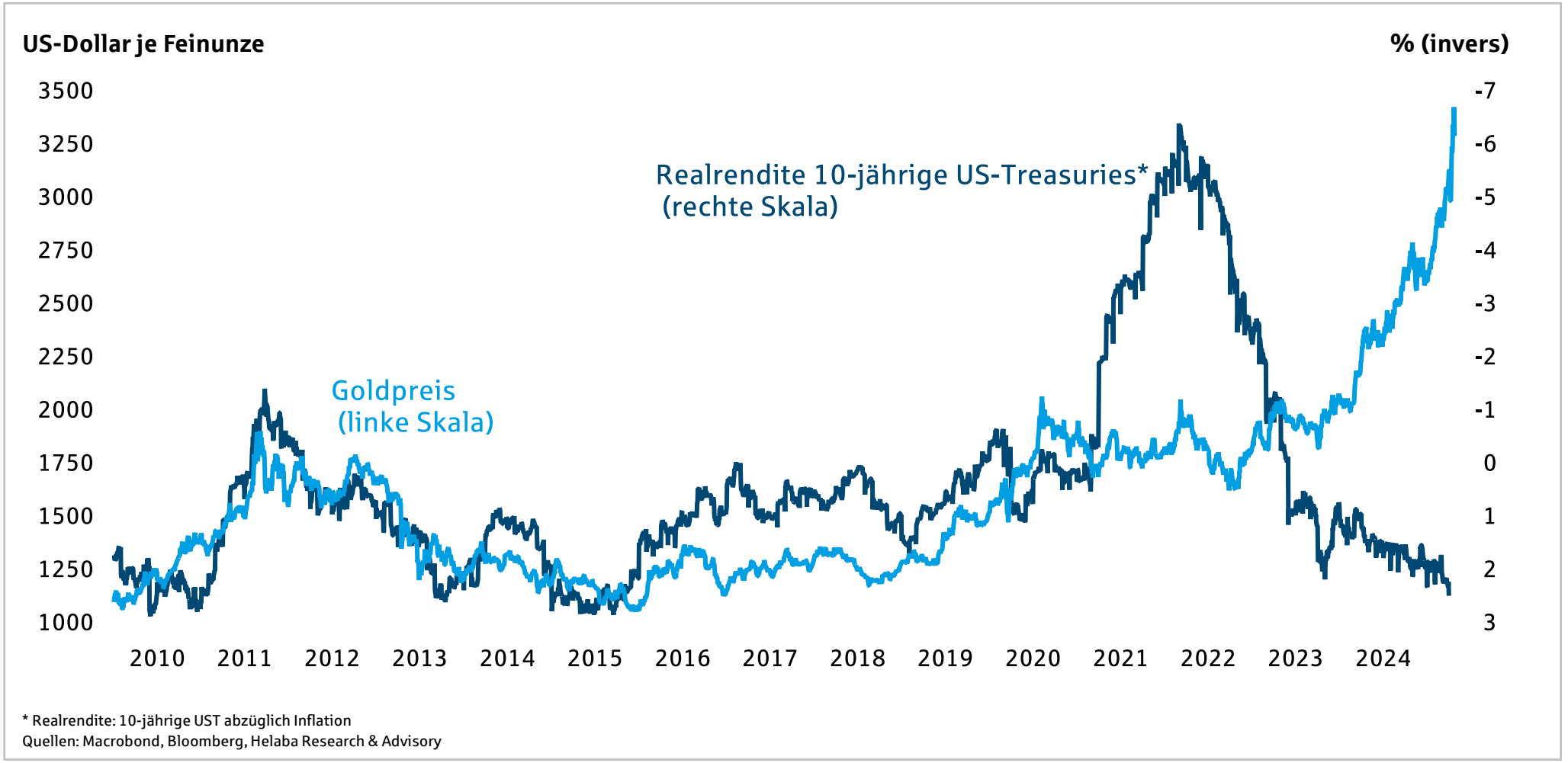
Relativ steiler Zinsspread als Indikation für Zinssenkungshoffnungen

Differenz jeweils 10-jährige Staatsanleihe/2-jährige Staatsanleihe, Basispunkte



* 10/2 Spread als geldpolitische sowie konjunkturelle Indikation
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

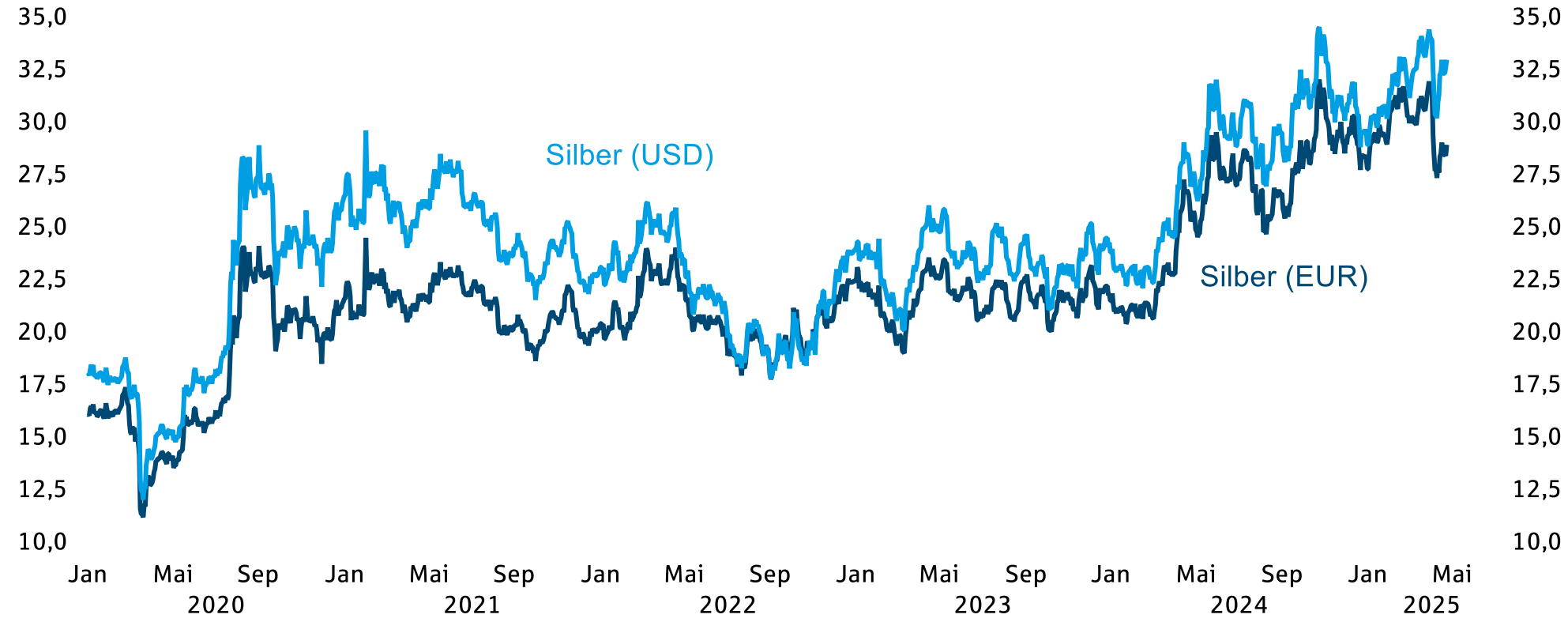
Enorme Diskrepanz zwischen Realverzinsung und Gold



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

Silber kann aktuell nicht mit Gold mithalten

US-Dollar bzw. Euro je Feinunze

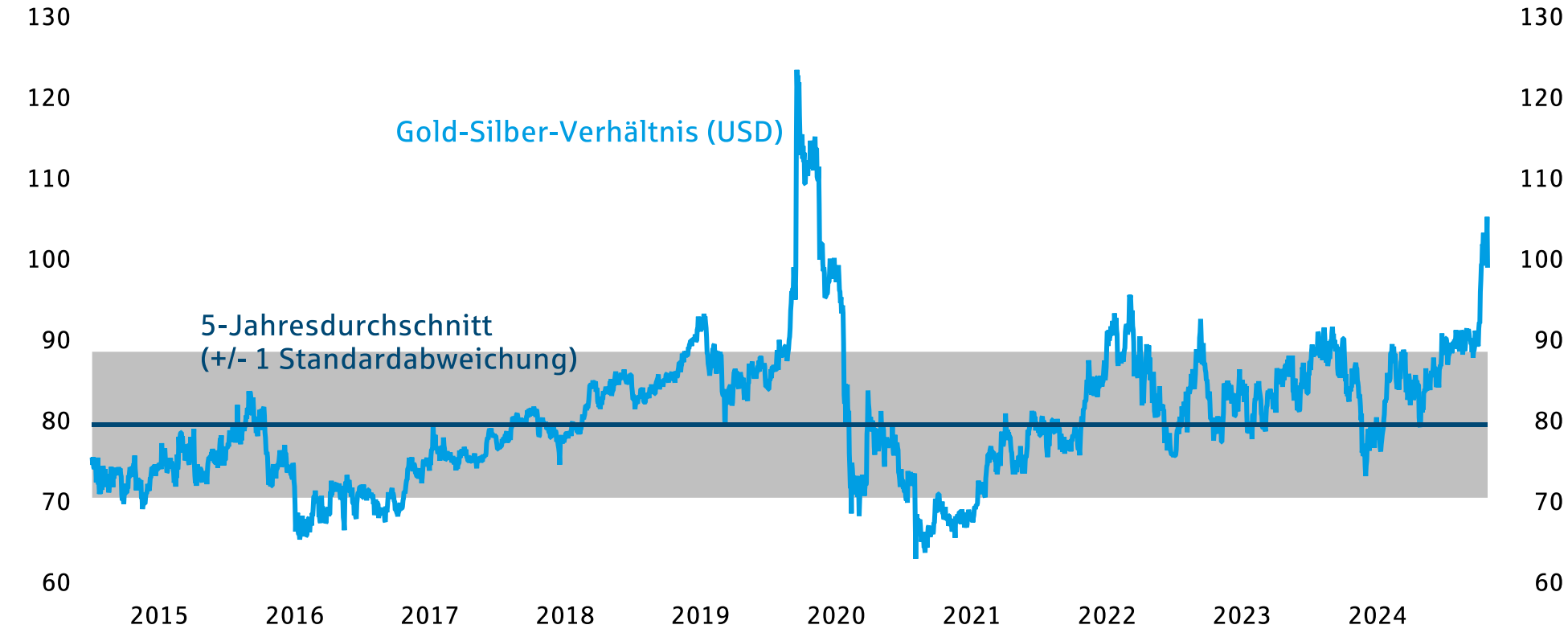


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Gold deshalb sehr teuer in Relation zu Silber

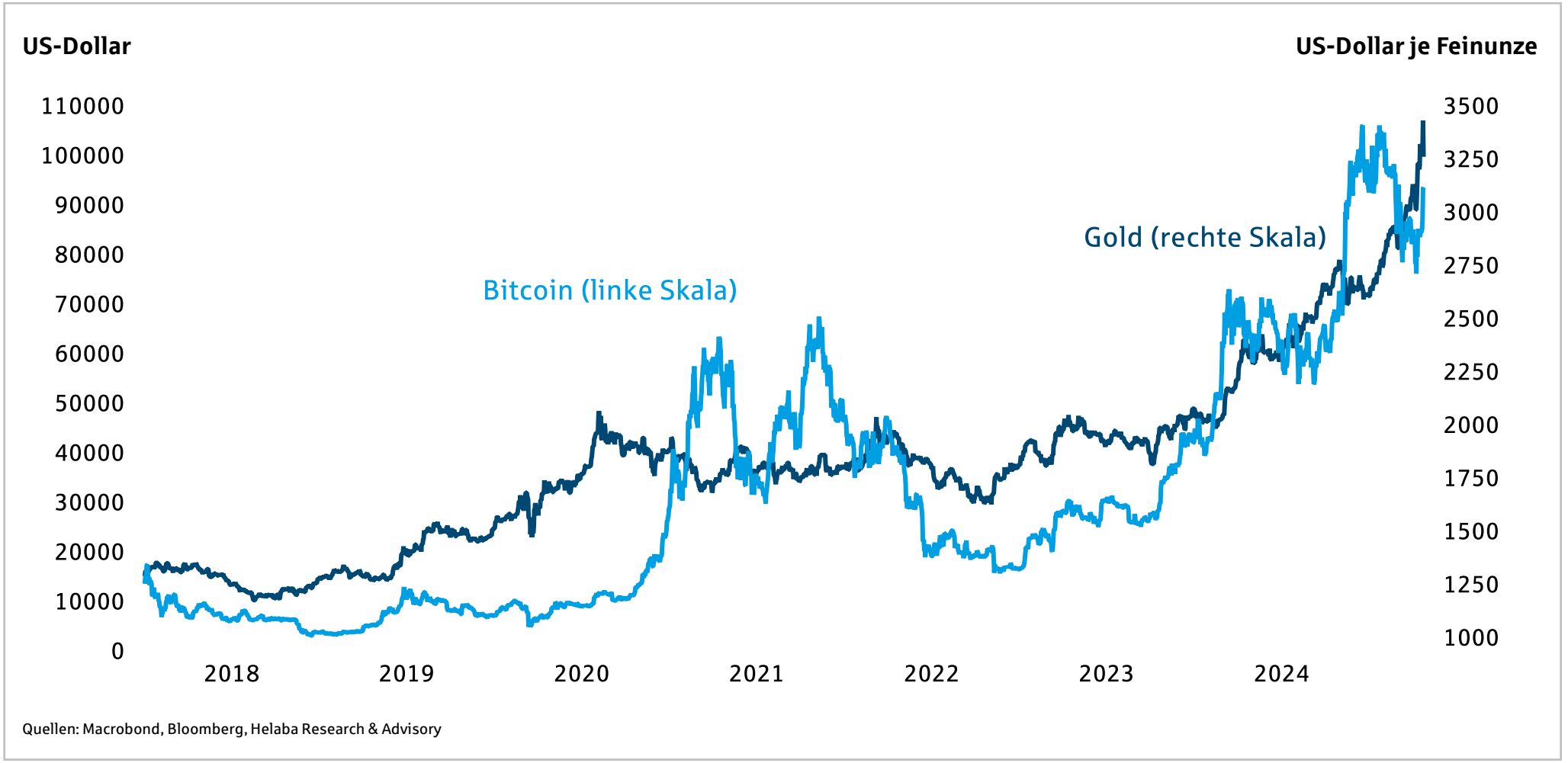
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

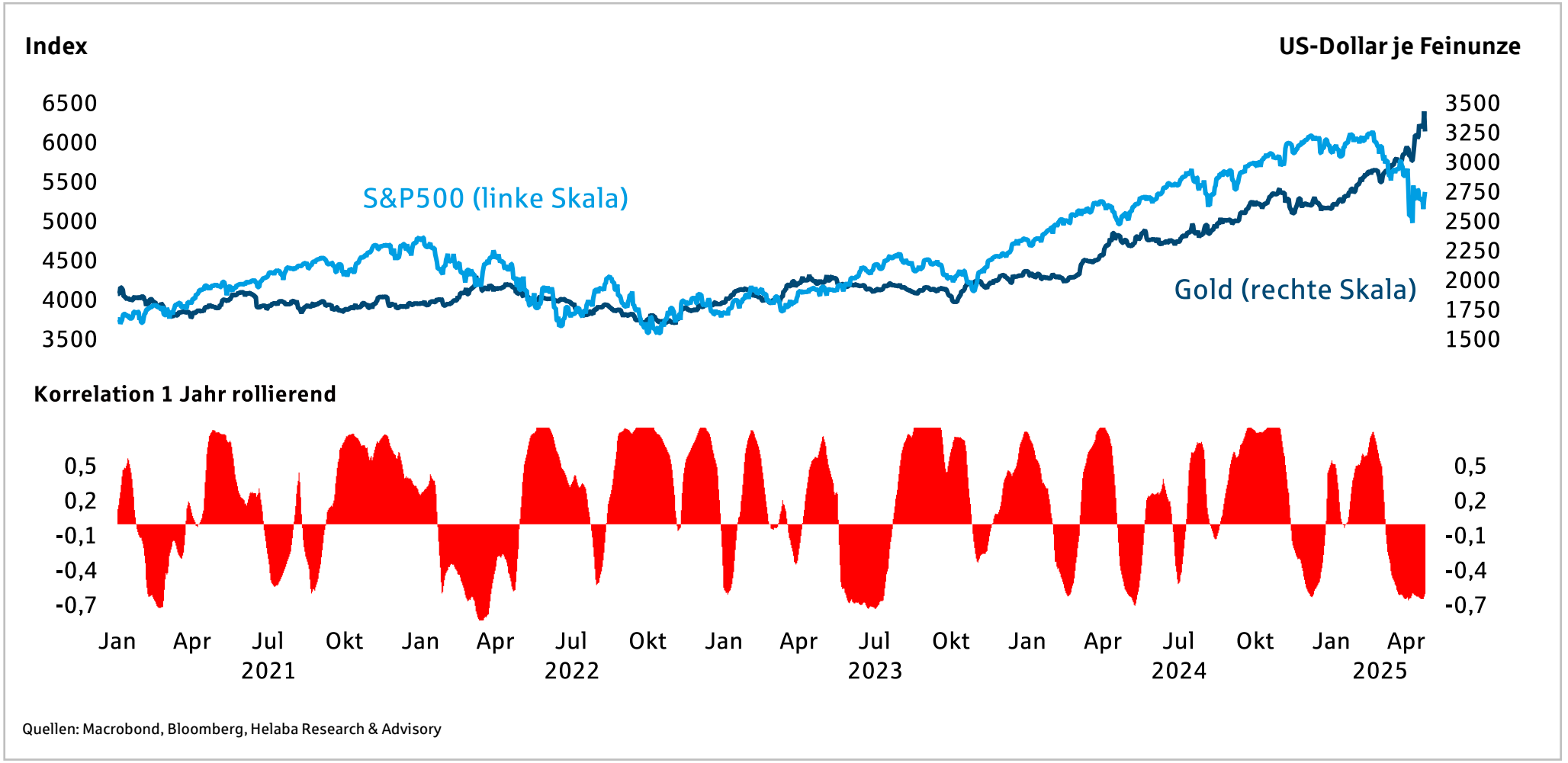
Helaba

Bitcoin steigt nach Korrektur wieder, wenn auch etwas weniger dynamisch



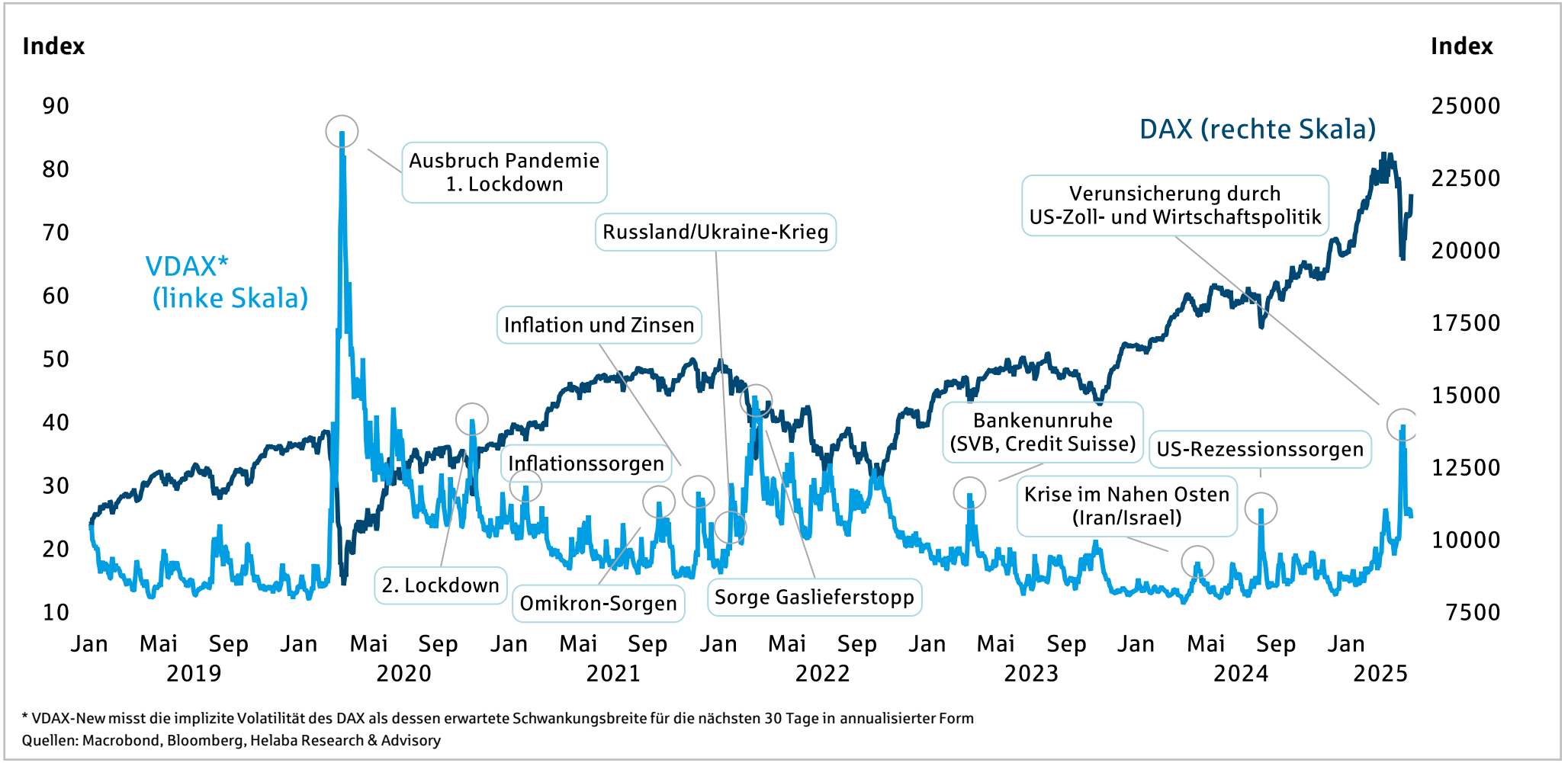
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold und US-Aktien mit ausgeprägter negativer Korrelation



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

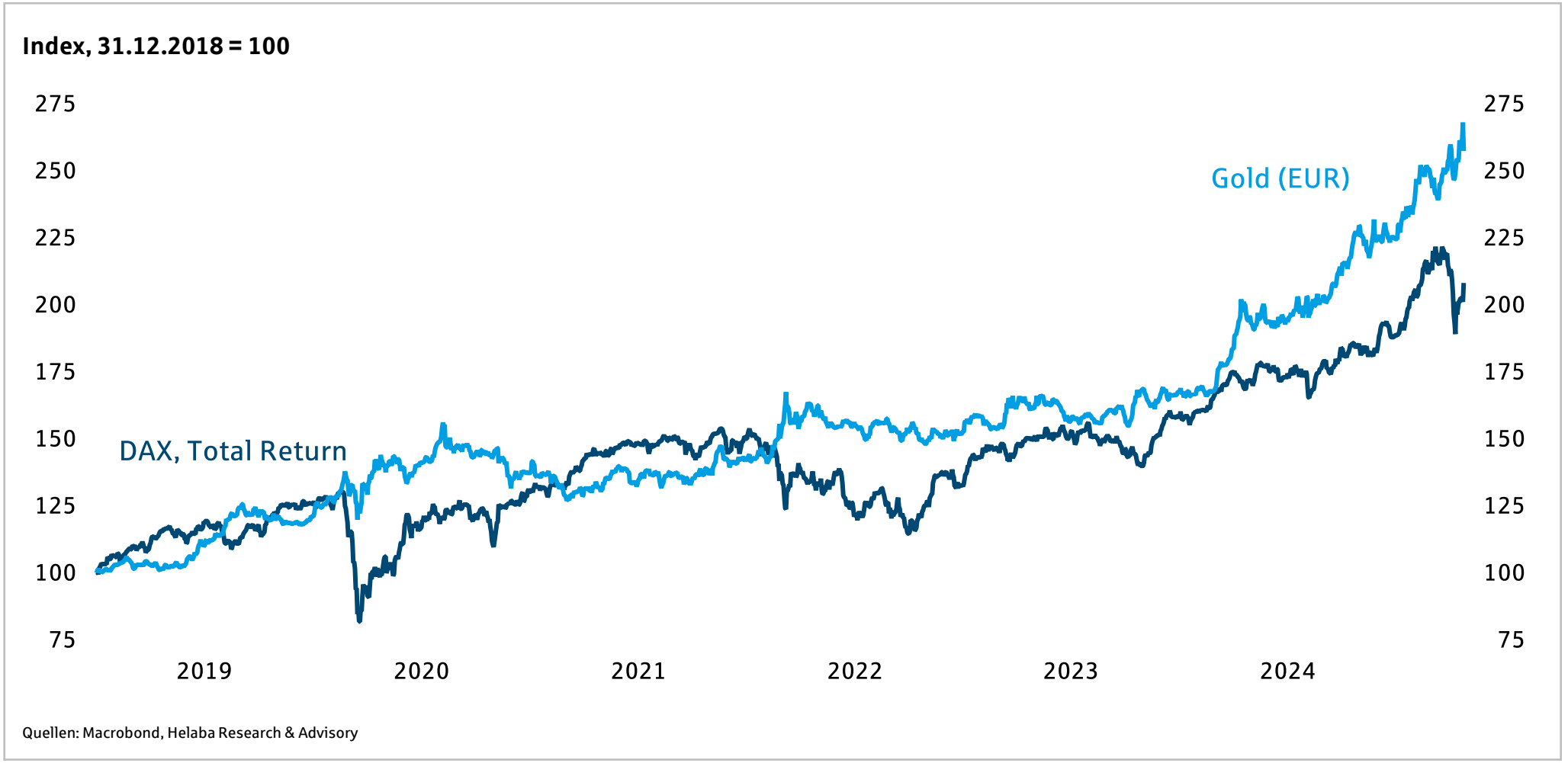
Volatilität nach Trumps Fed-Drohung angesprungen, anschließend Beruhigung



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

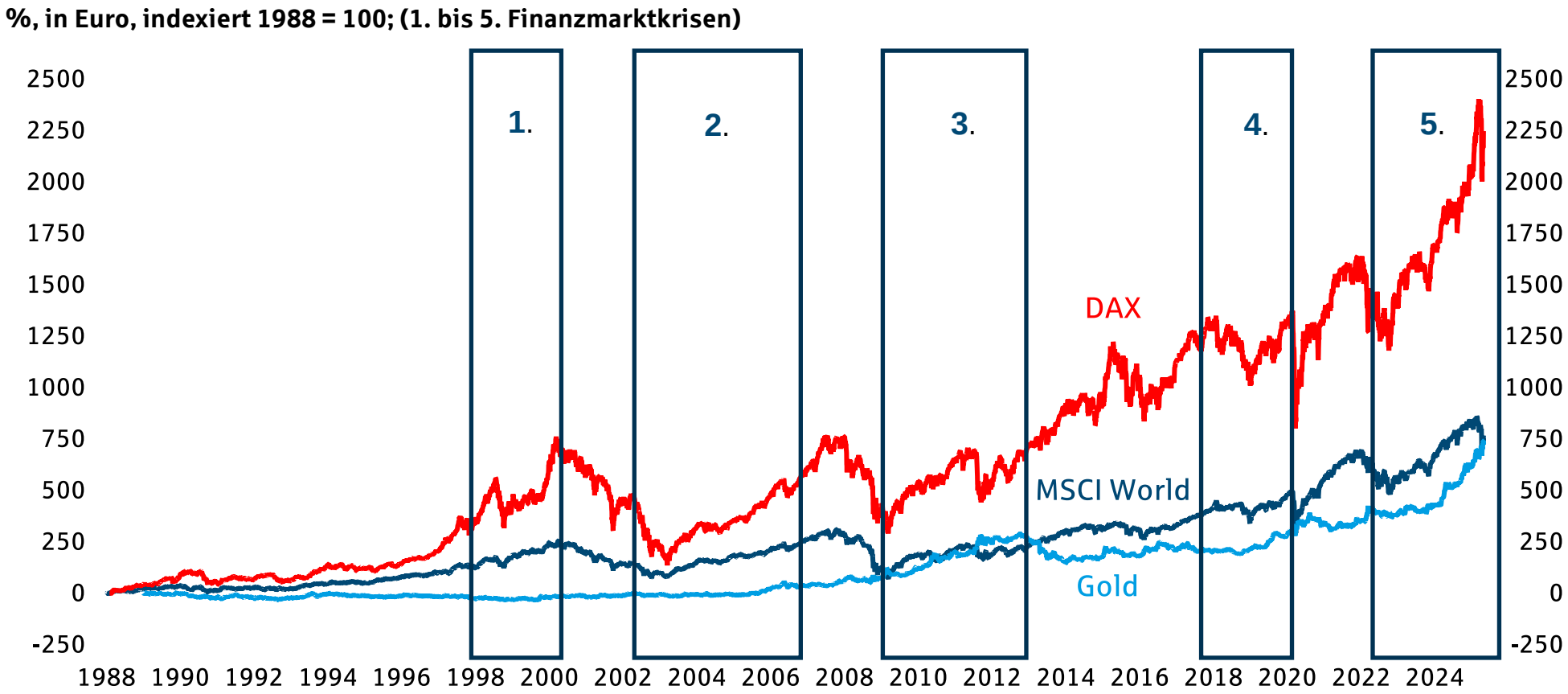
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

5-Jahres-Vergleich: Gold mit Vorsprung gegenüber Aktien



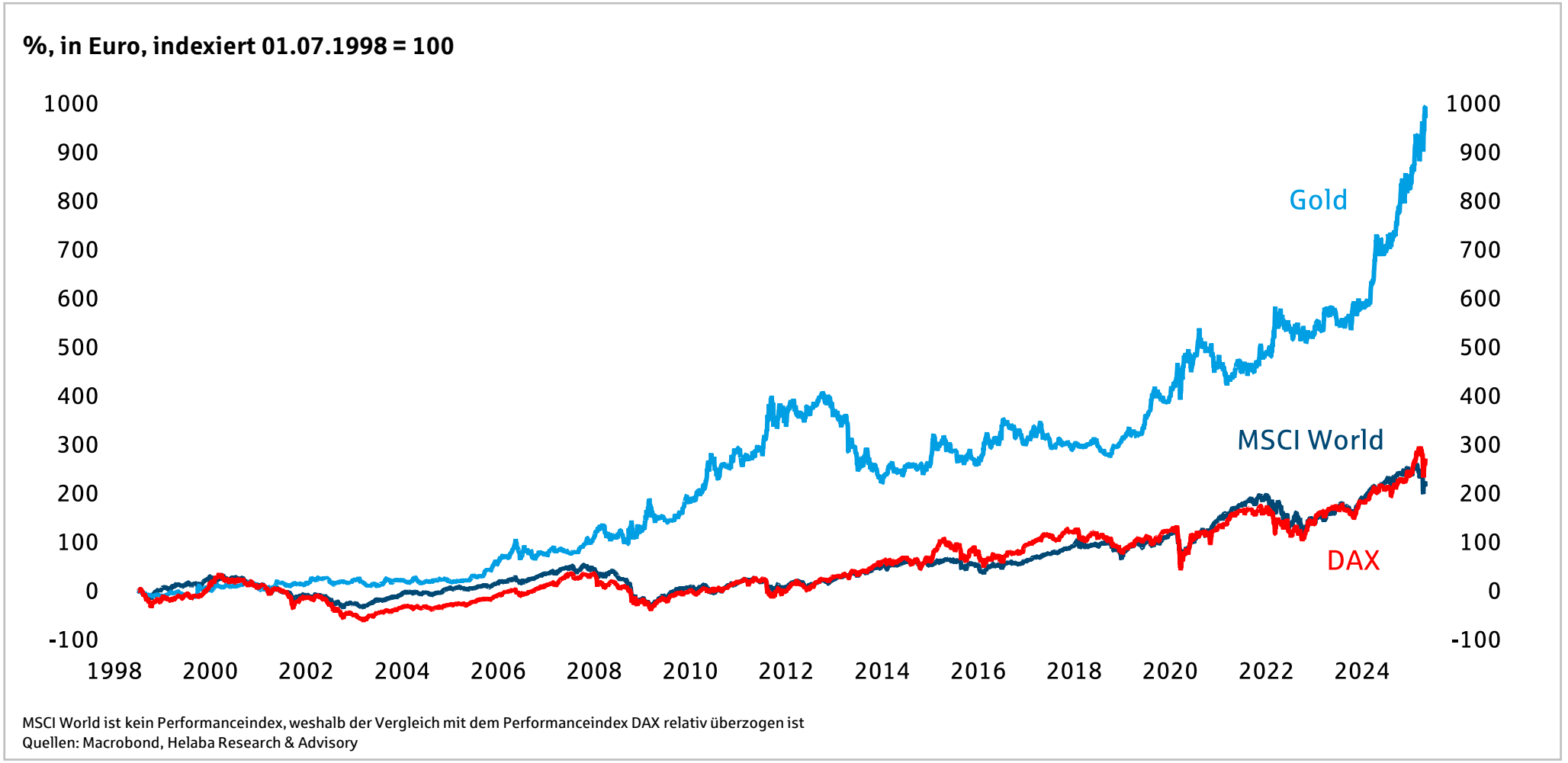
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



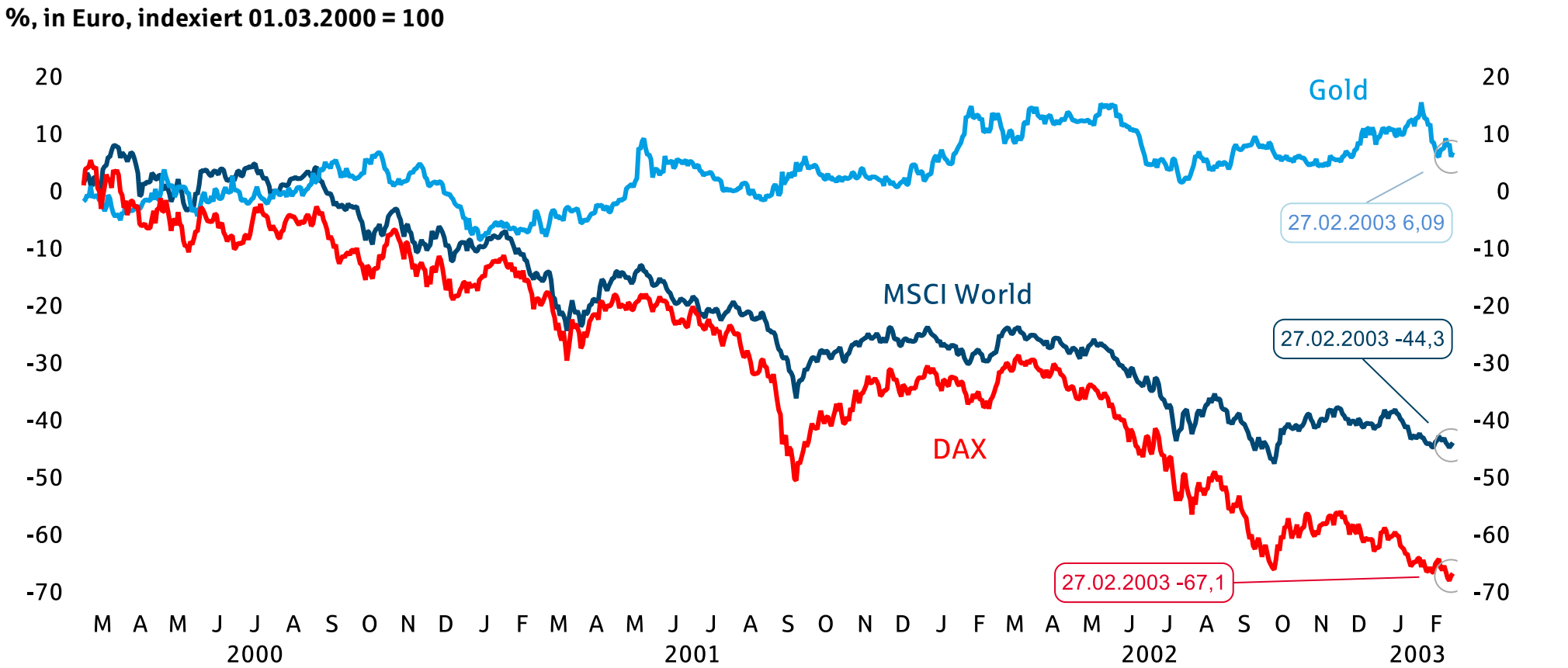
DAX ist ein Performanceindex, MSCI World nicht d.h. die Entwicklung des DAX im relativen Vergleich ist überzogen
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



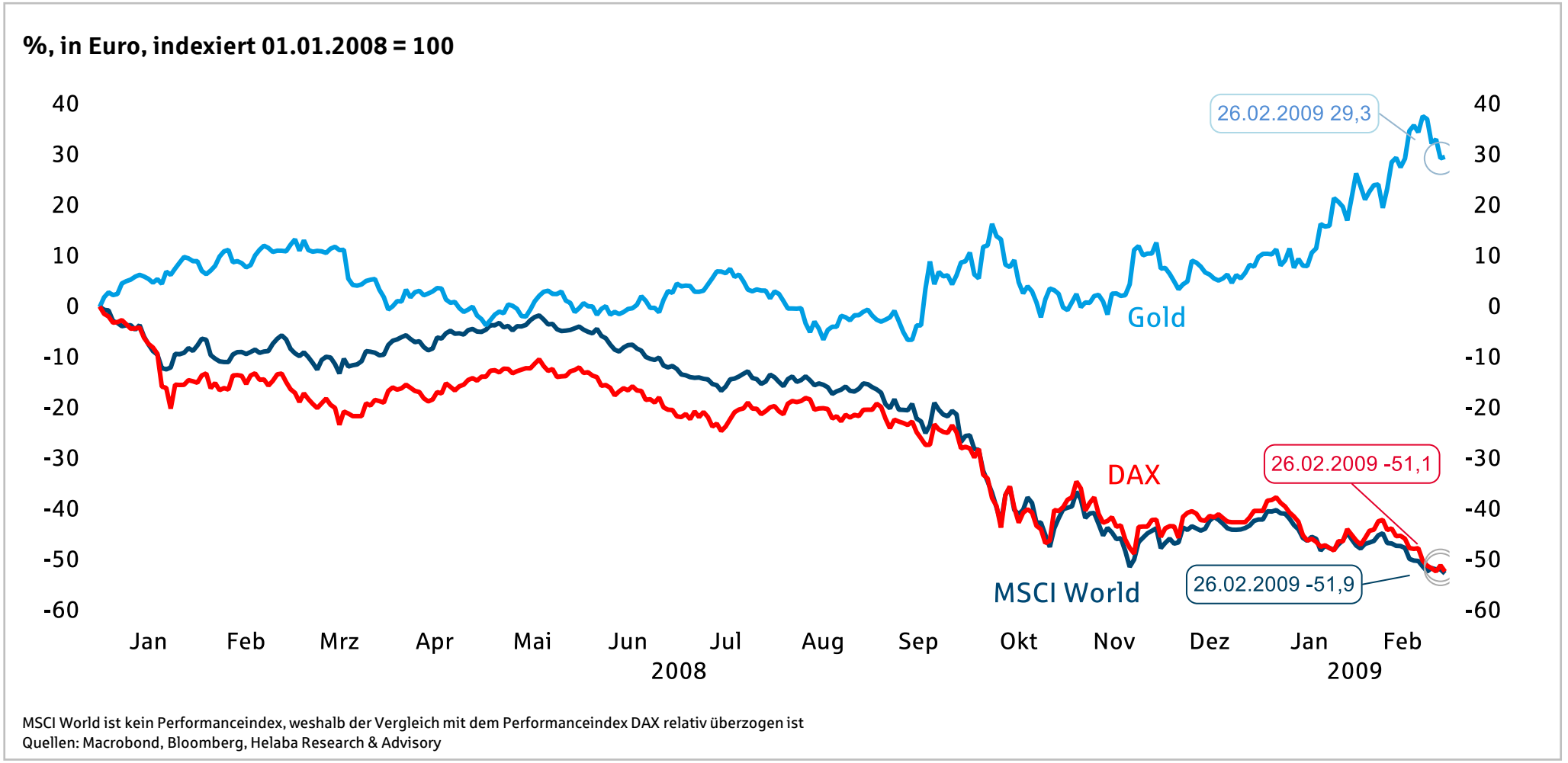
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



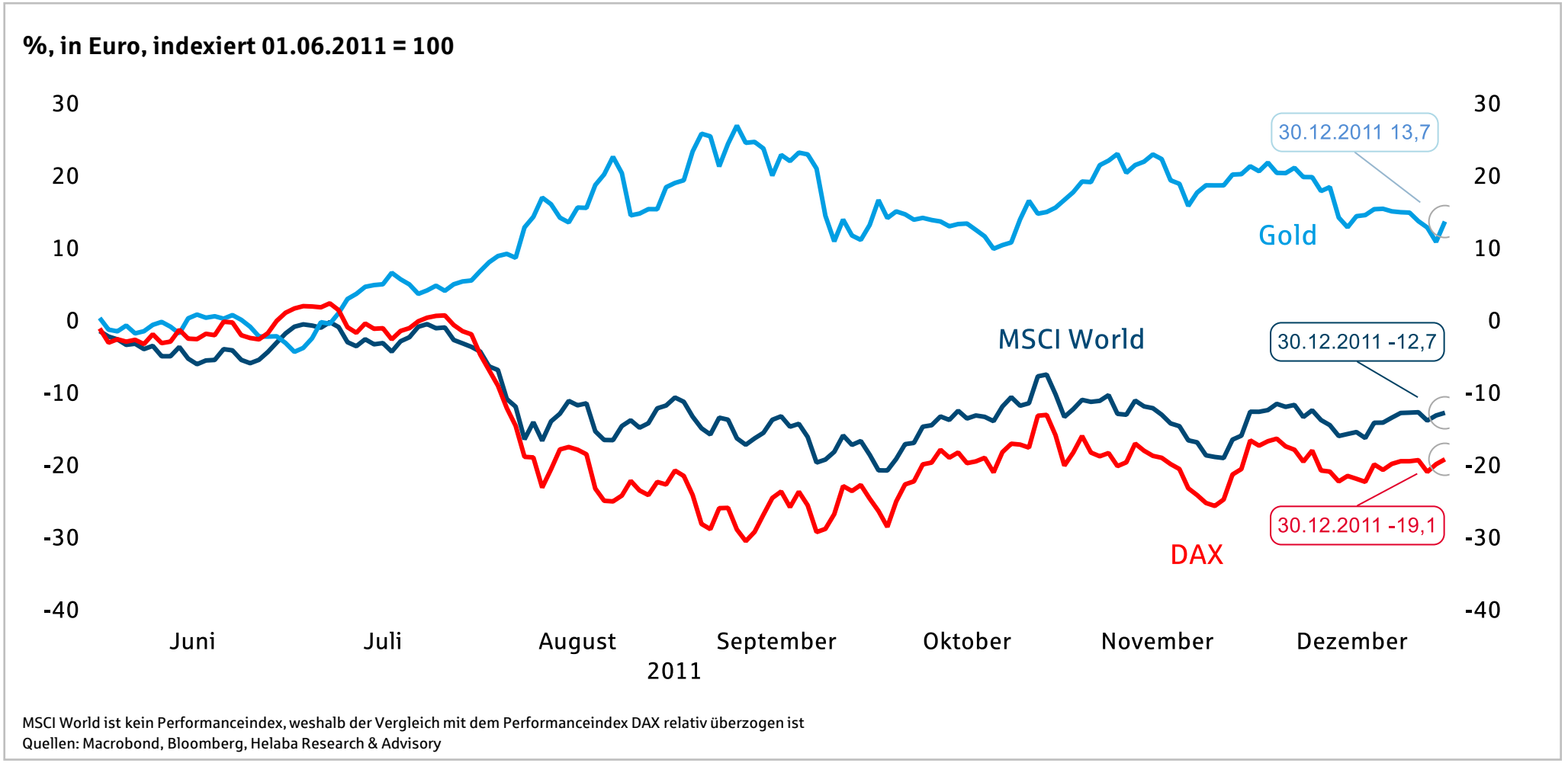
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



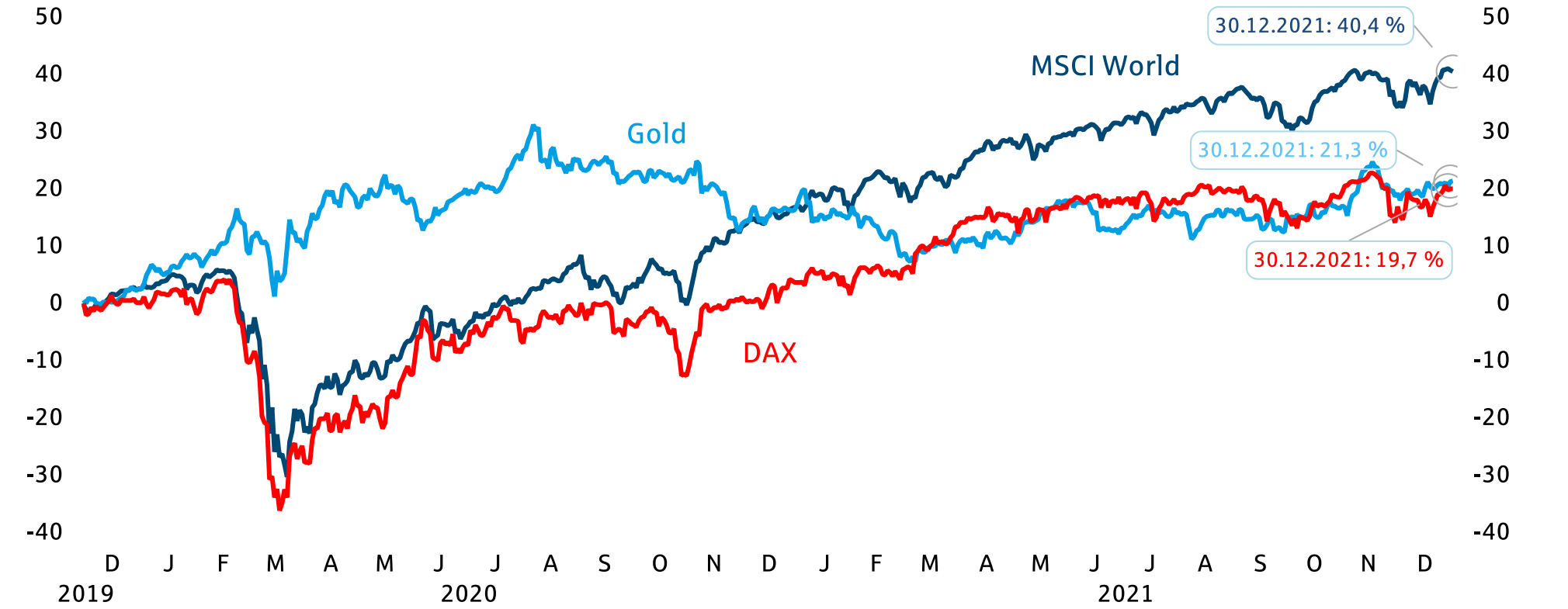
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



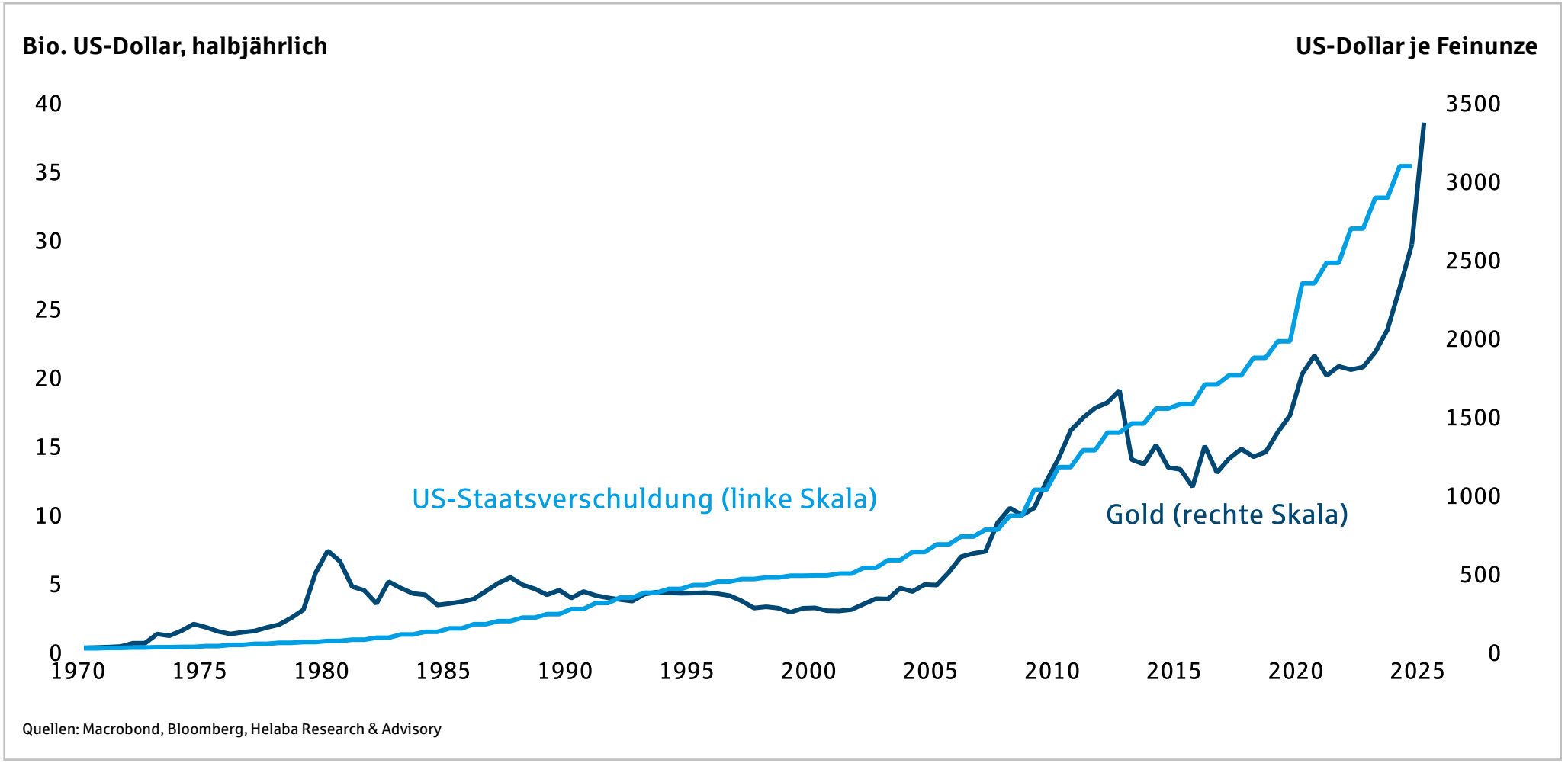
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

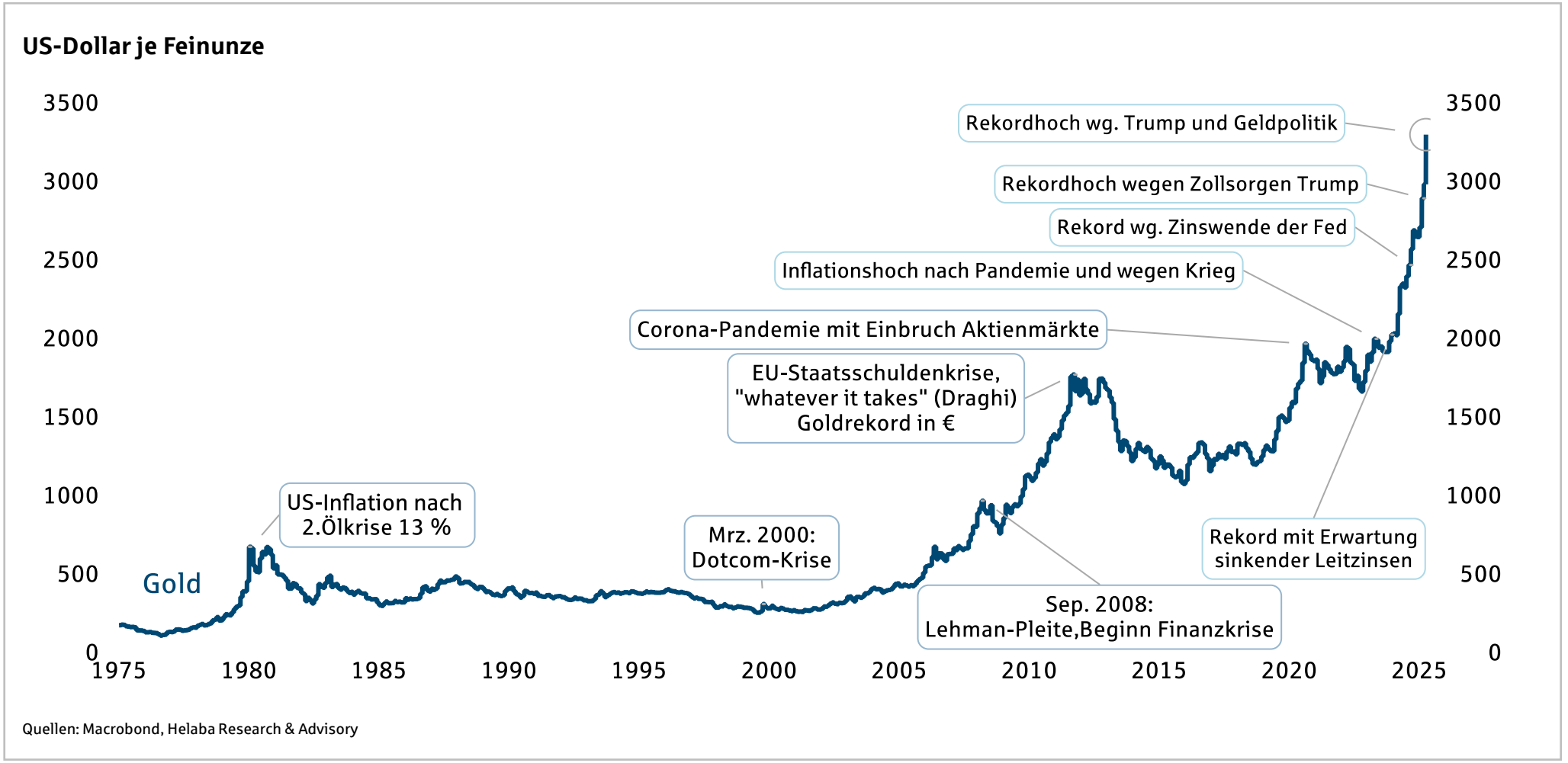
Hohe Staatsverschuldung ein Argument gegen zu restriktive Fed und positiv für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

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 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