Gold im Fokus

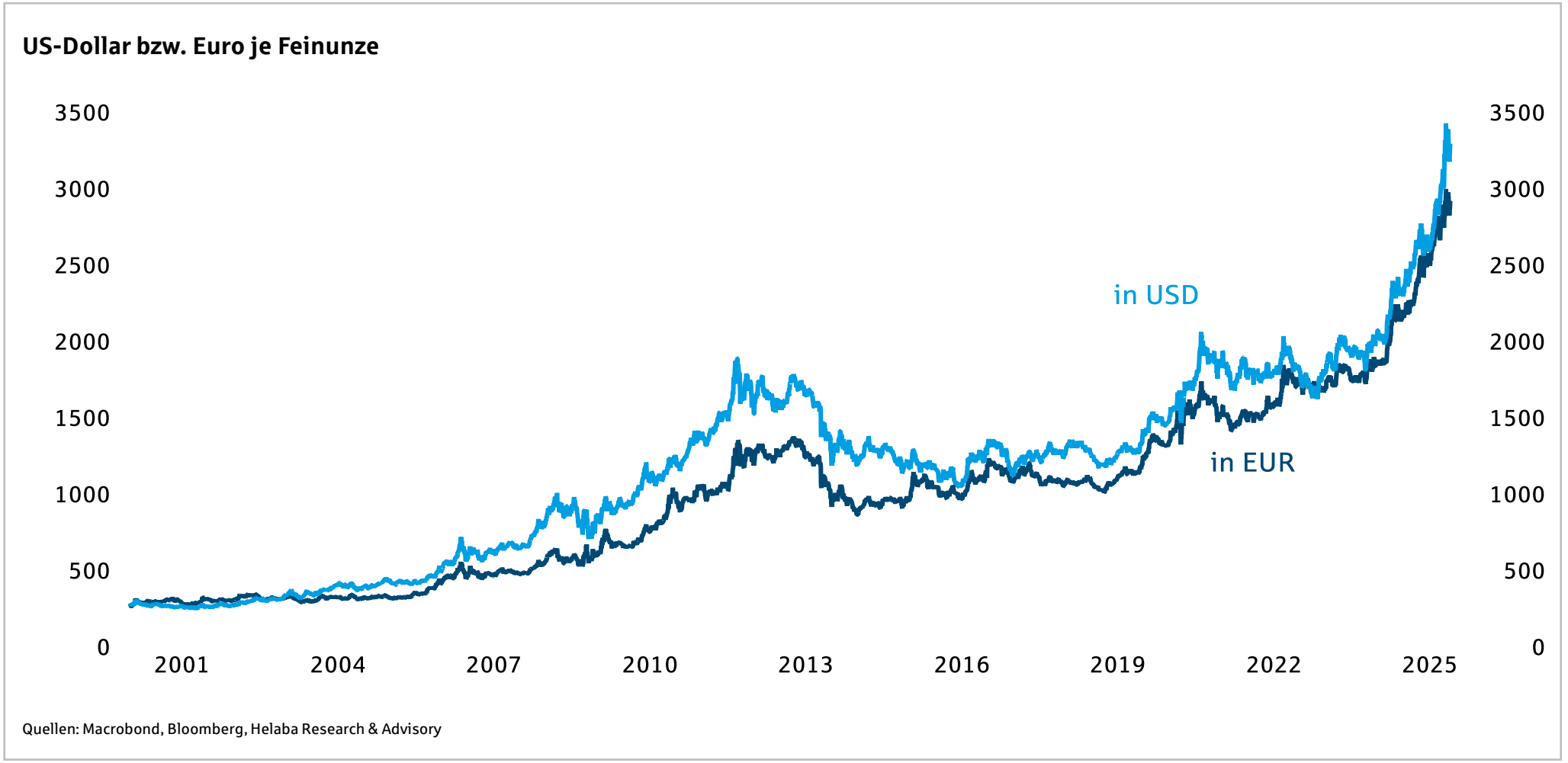
Mai 2025

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



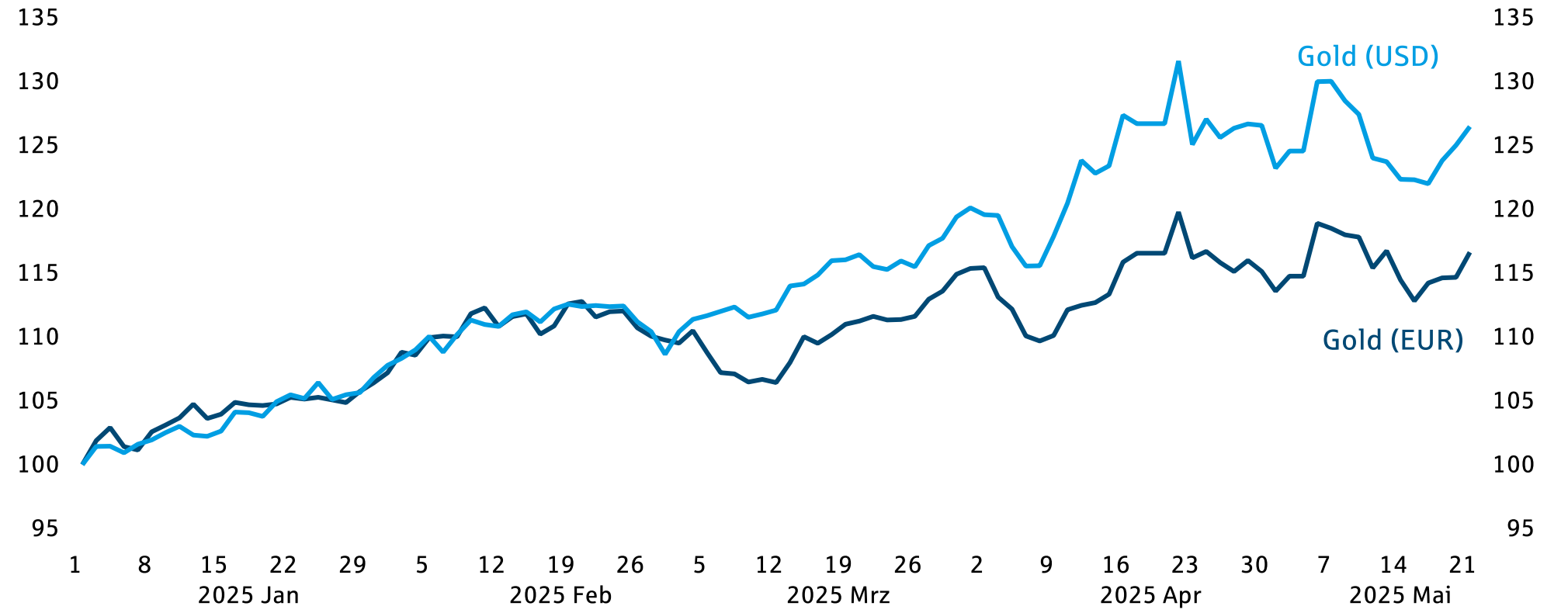
Werte, die bewegen.

Gold im Rekordlauf, Zollpause sorgt nur für kurze Unterbrechung



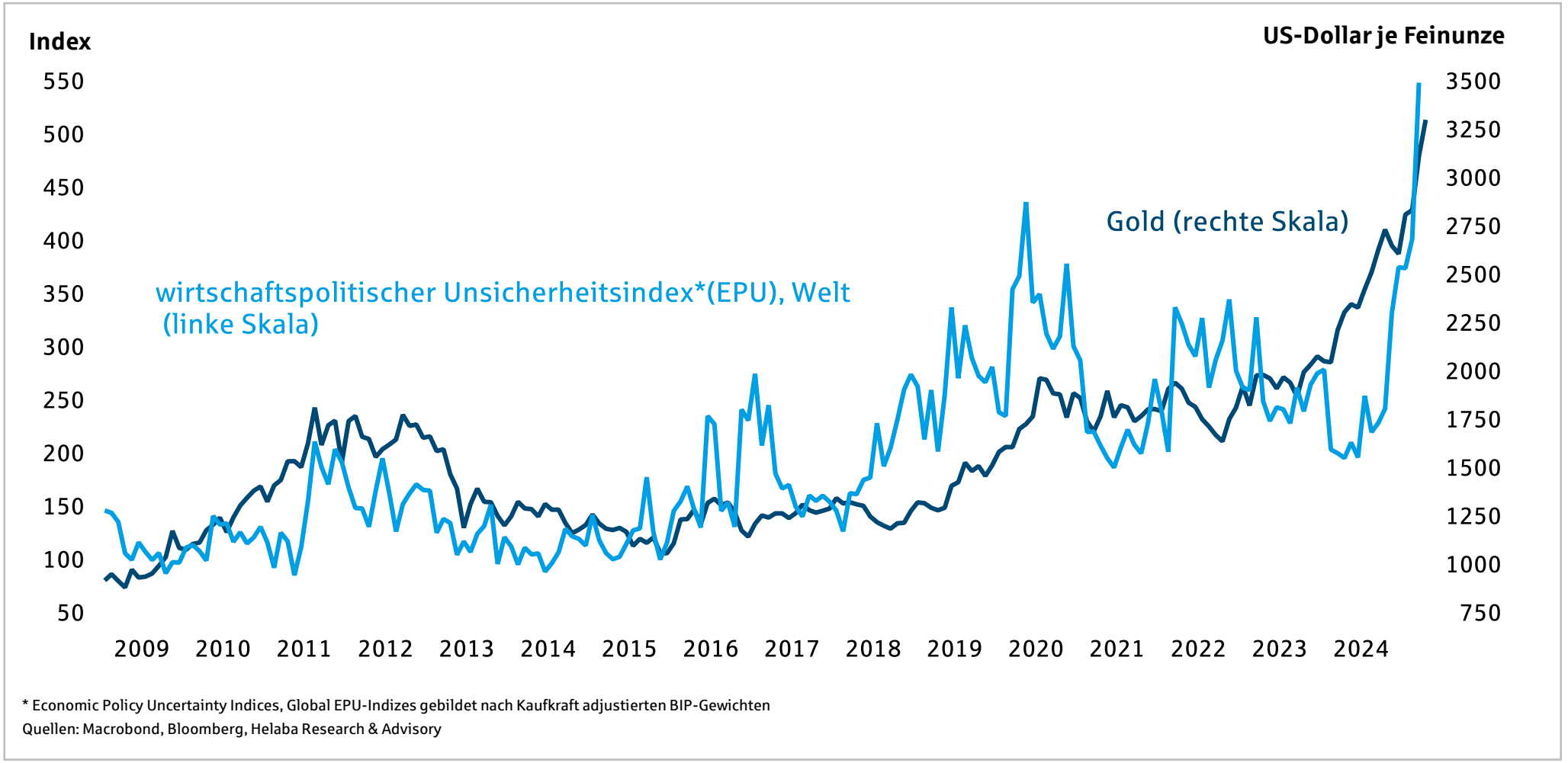
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Starke Jahresperformance, Gold in Euro aufgrund Dollarschwäche weniger dynamisch



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

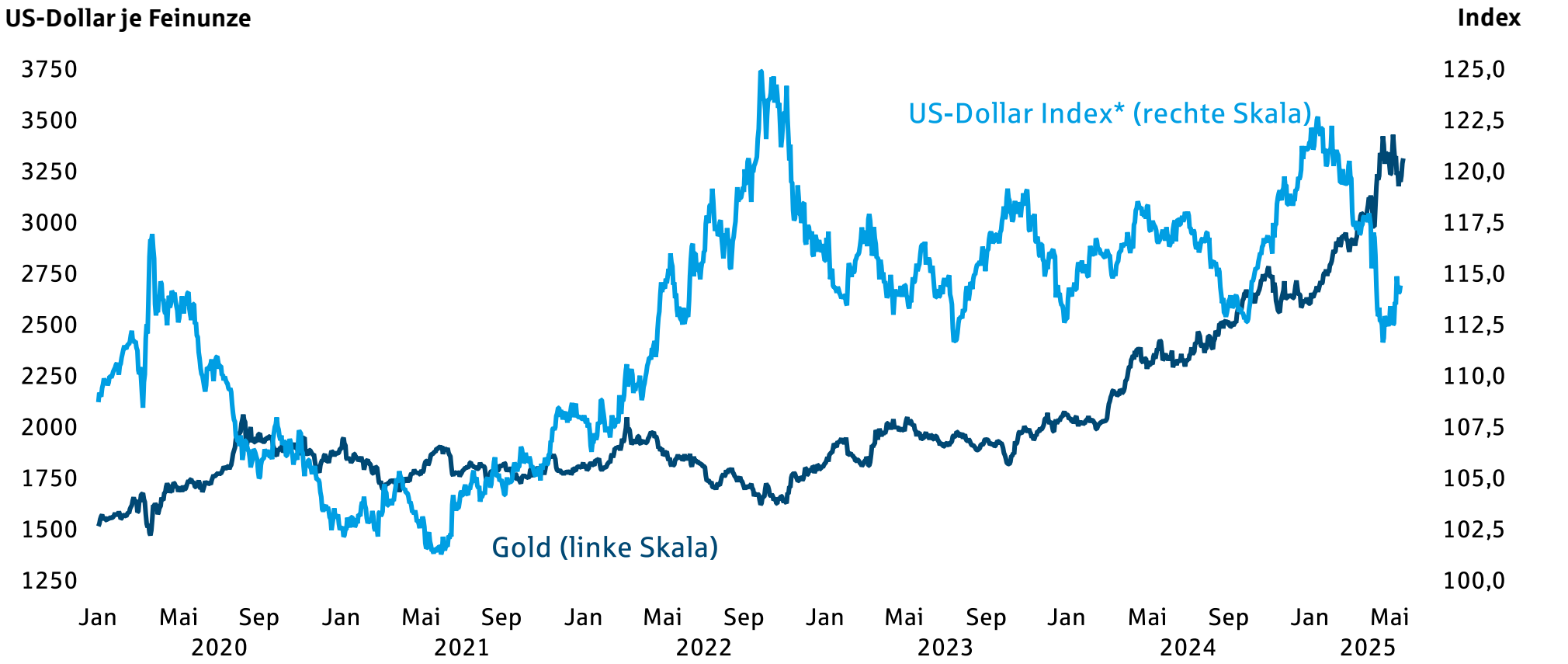
Rekordhohe politische Unsicherheit weiterhin ein Thema für das Edelmetall



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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

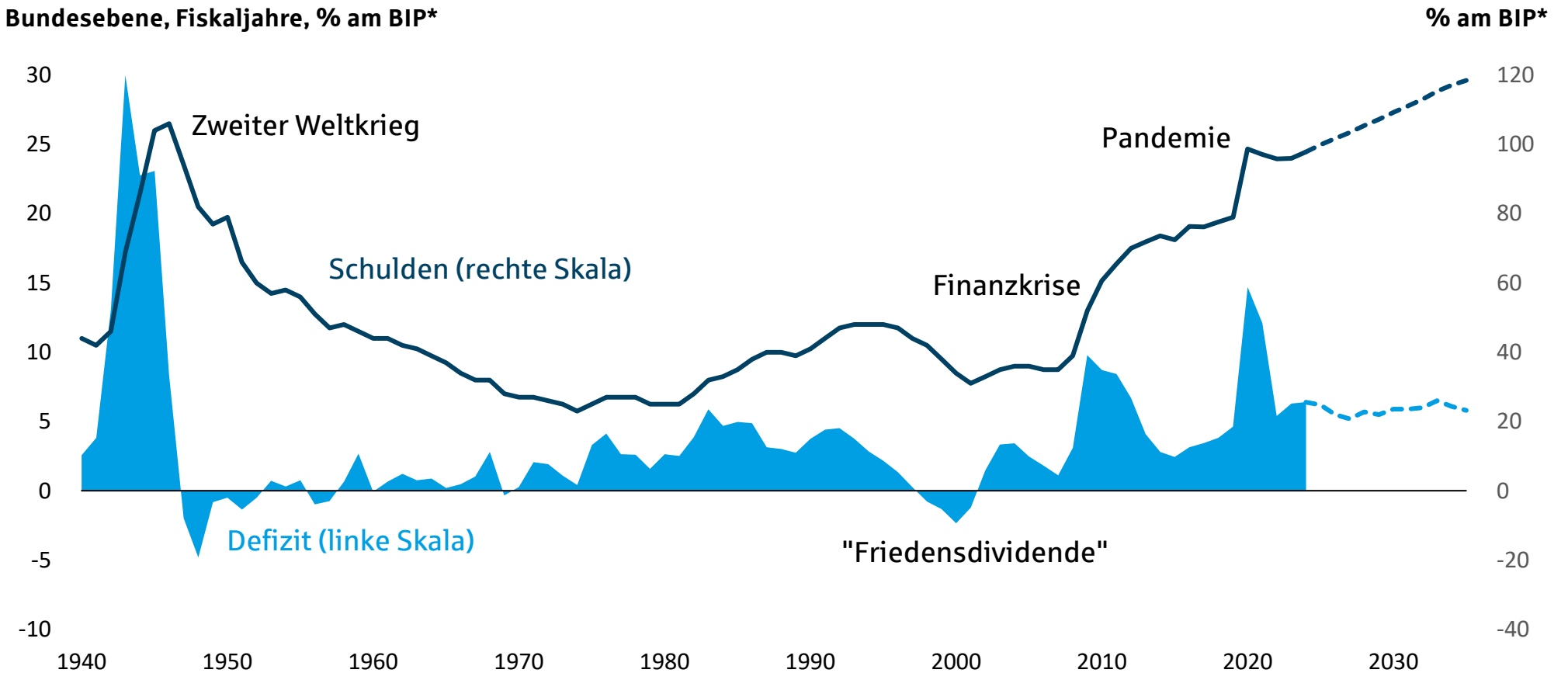
US-Dollar belastet durch politische Unsicherheit, was Gold als „safe haven“ befördert



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

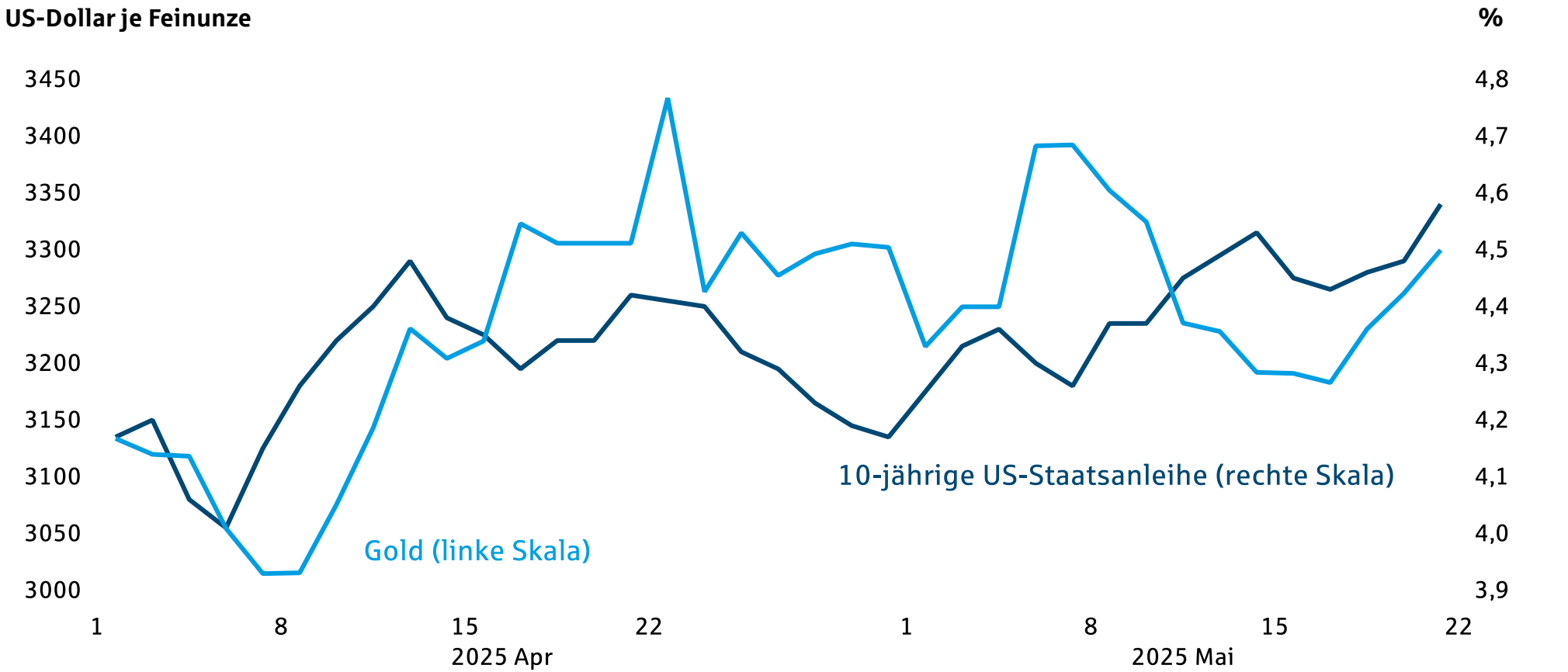
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Angespannte Haushaltslage in den USA rückt nach Ratingabstufung in den Fokus



*ab 2025 Basis-Projektionen des CBO mit Fortschreibung geltenden Rechts vom Februar 2025
Quellen: John Steele Gordon, CBO, Helaba Research & Advisory

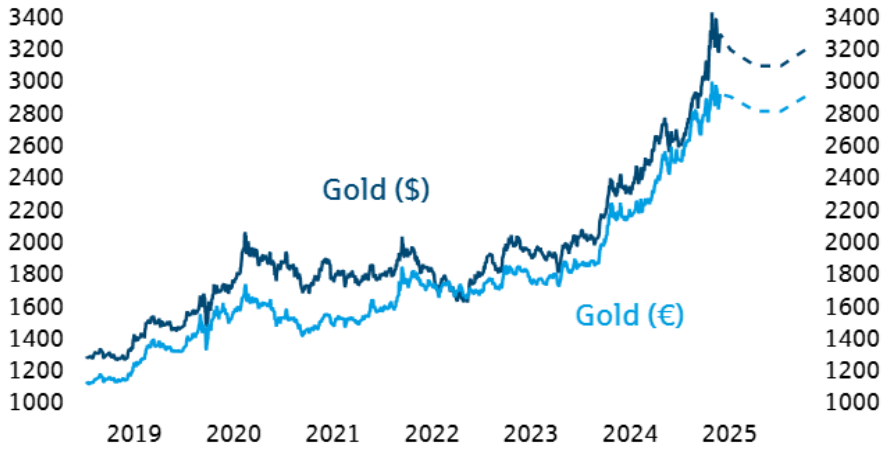
Aktuell profitiert Gold von Unsicherheit um angespannte US-Haushaltslage



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold: Eine kurze Atempause und keine gravierende Korrektur

Gold korrigiert kurz nach einem Rekordlauf



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

cw/ Mit **Erleichterung** haben Anleger auf die Zugeständnisse von US-Präsident Trump in den laufenden **Zollverhandlungen** reagiert. Im Gegenzug belastet dies Gold. Der **Unsicherheitsaufschlag** wegen des drohenden Handelskriegs, der das Edelmetall zuvor auf ein **Rekordhoch** von über **3.500 US-Dollar je Feinunze** befördert hatte, reduziert sich allmählich. Auf Monatssicht beläuft sich der **Verlust** in der Spitze auf gut **10 %.** Zuletzt konnte sich Gold wieder um 3.300 US-Dollar festigen, nachdem die **Ratingagentur Moody's** die US-Regierung auf Aa1 herabgestuft hatte. Grundsätzlich bleibt das **Umfeld** für Gold **positiv**, da die Zollverhandlungen nicht beendet sind. Verbunden damit sind anhaltende **Konjunktur-** und **Inflationsunsicherheiten**, ebenso wie die ungelösten Fragen zum **US-Haushaltsdefizit**. Somit bleibt auch der US-Dollar anfällig. Gold dürfte in den kommenden Wochen in eine **volatile Seitwärtsbewegung** übergehen. Schließlich sind die Probleme nicht gelöst, sondern sie pausieren nur.

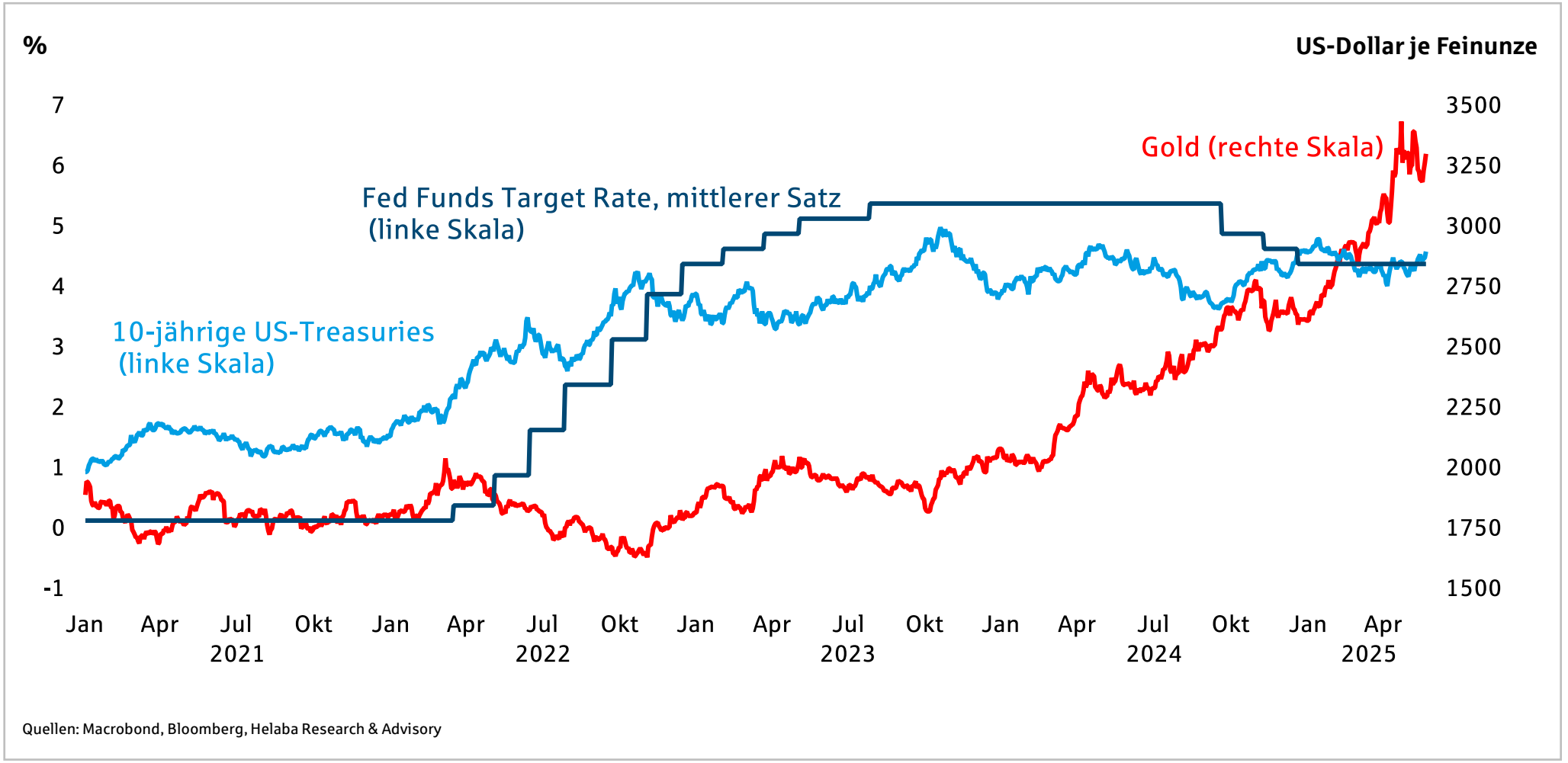
Preis / Feinunze	aktuell*	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26
Gold in Euro	2.926	2.909	2.818	2.818	2.909
Gold in US-Dollar	3.315	3.200	3.100	3.100	3.200

* 21.05.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Mai 2025

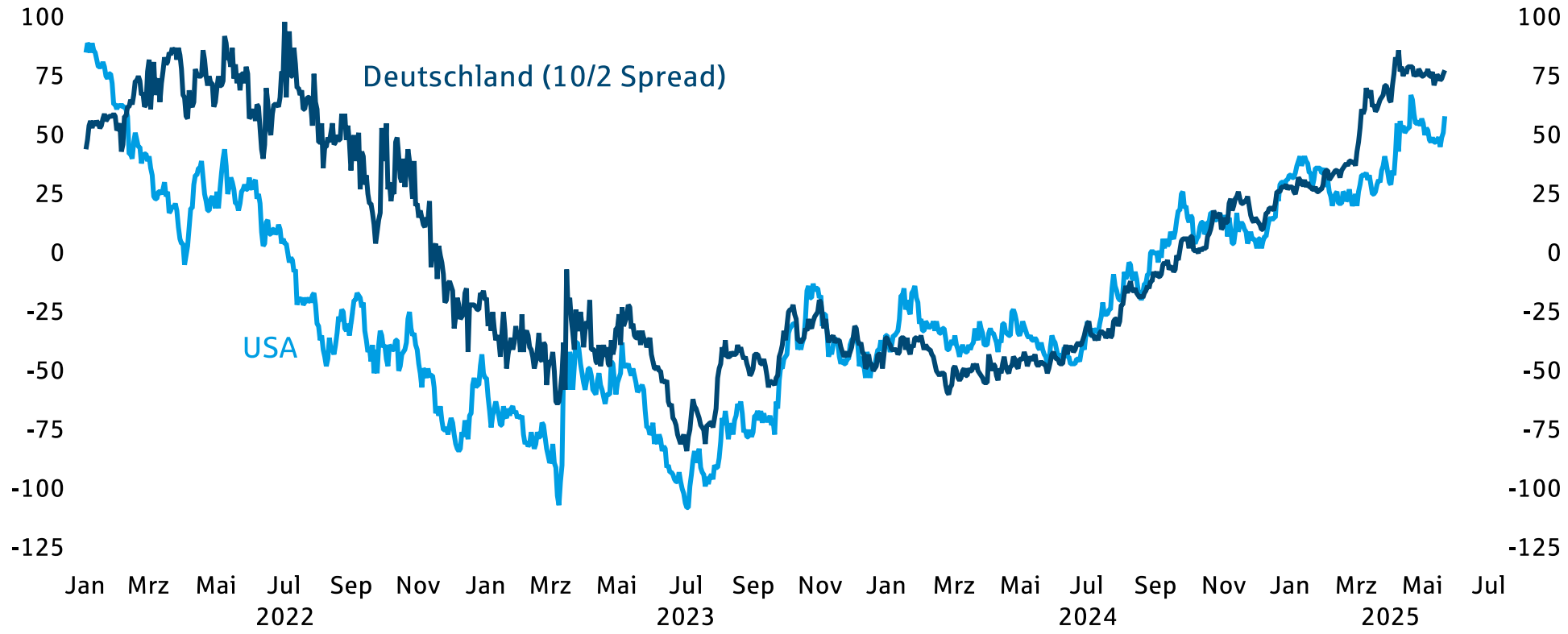
Steigender Goldpreis trotz verhaltener Fed-Zinspolitik



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Relativ steile Zinskurve als Indikation für Zinssenkungshoffnungen

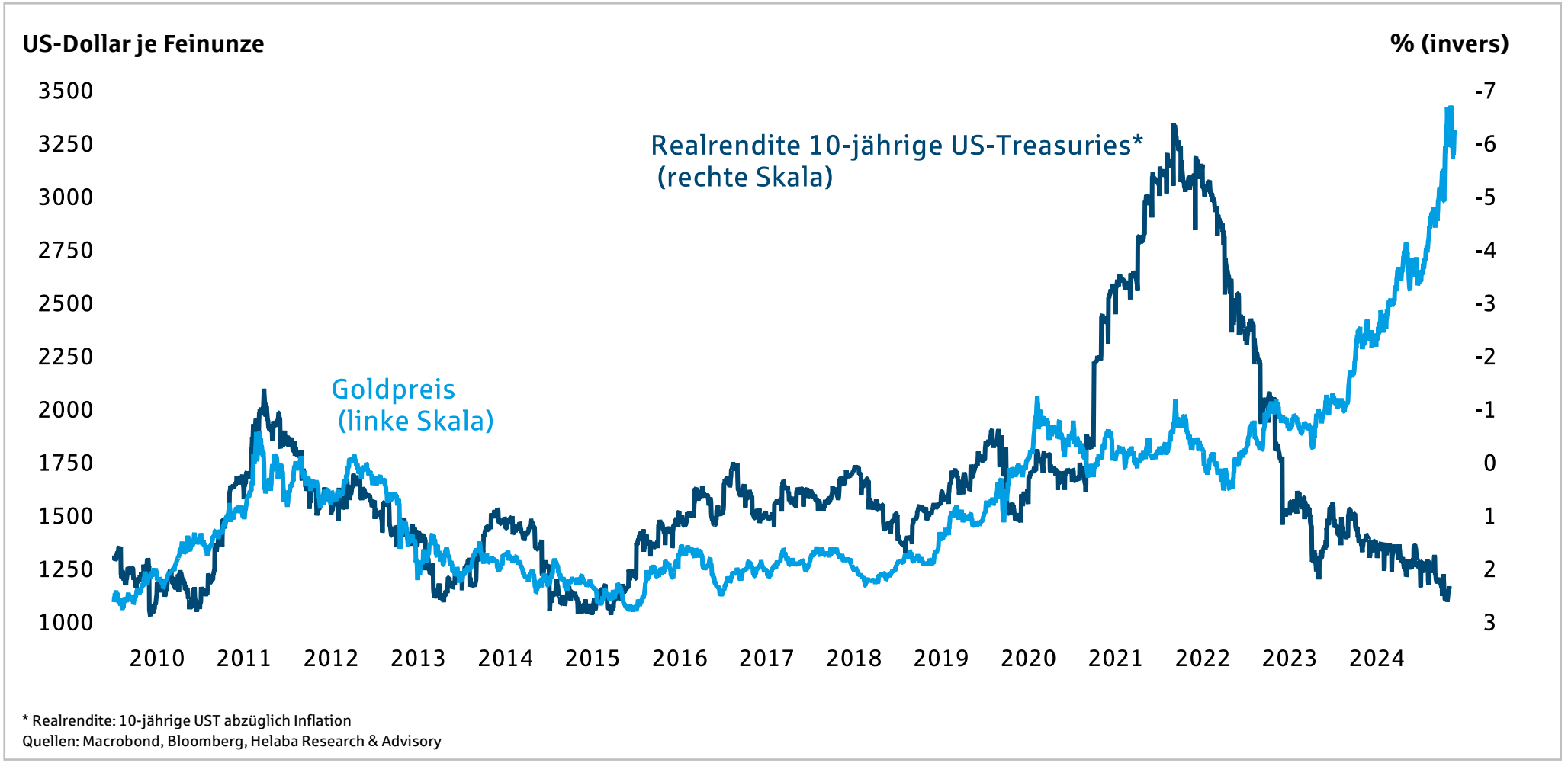
Differenz jeweils 10-jährige Staatsanleihe/2-jährige Staatsanleihe, Basispunkte



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

Helaba

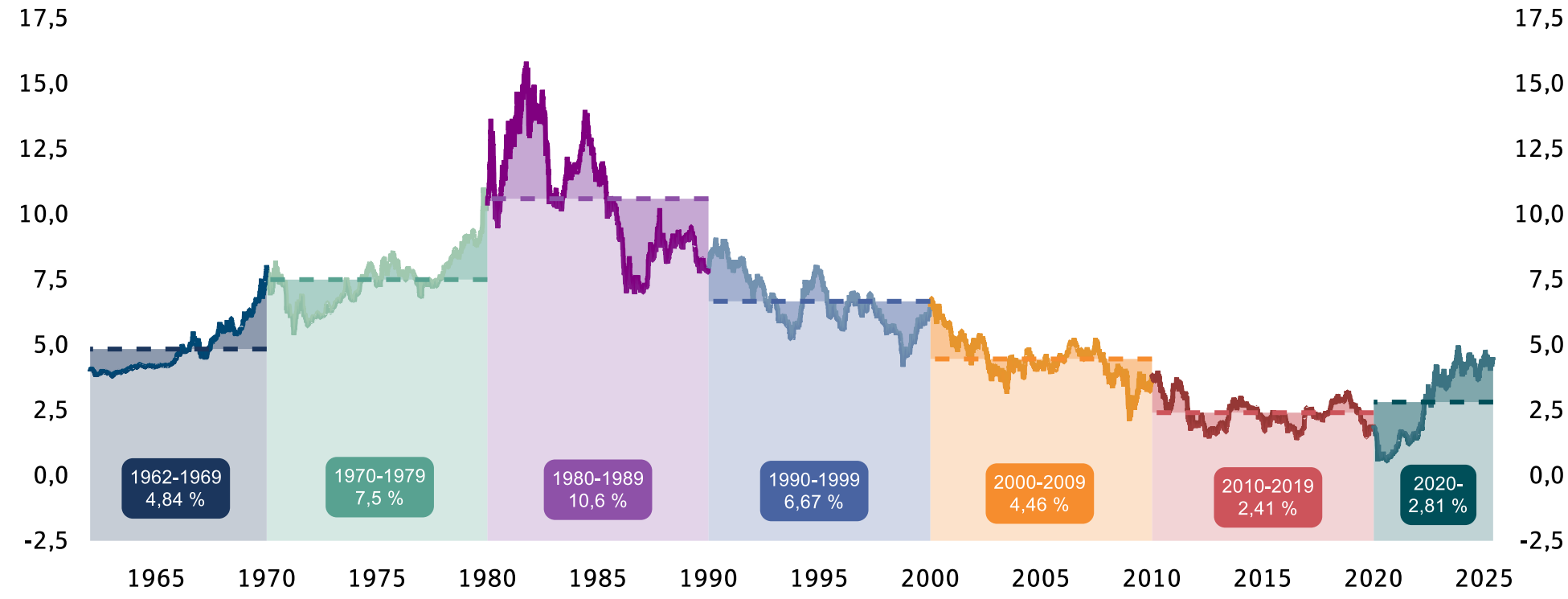
Enorme Diskrepanz zwischen Realverzinsung und Gold



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

Zinszyklen USA: Für Gold mittelfristig entscheidend, auf welchem Niveau sich Zins einpendeln wird

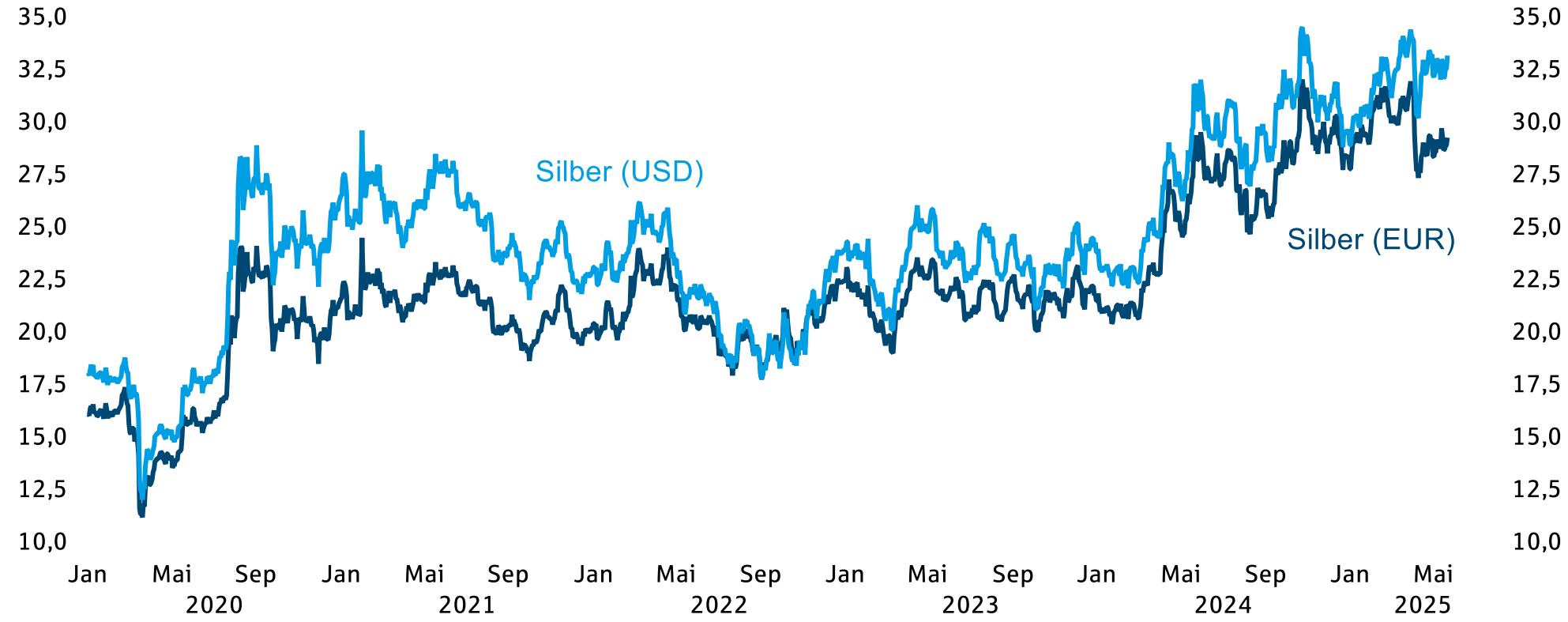
Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %



*gestrichelte Linien sind jeweilige Dekadendurchschnitte, tägliche Abweichungen vom 10-Jahresdurchschnitt sind dunkler hinterlegt
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Silber kann nicht mit Gold mithalten

US-Dollar bzw. Euro je Feinunze

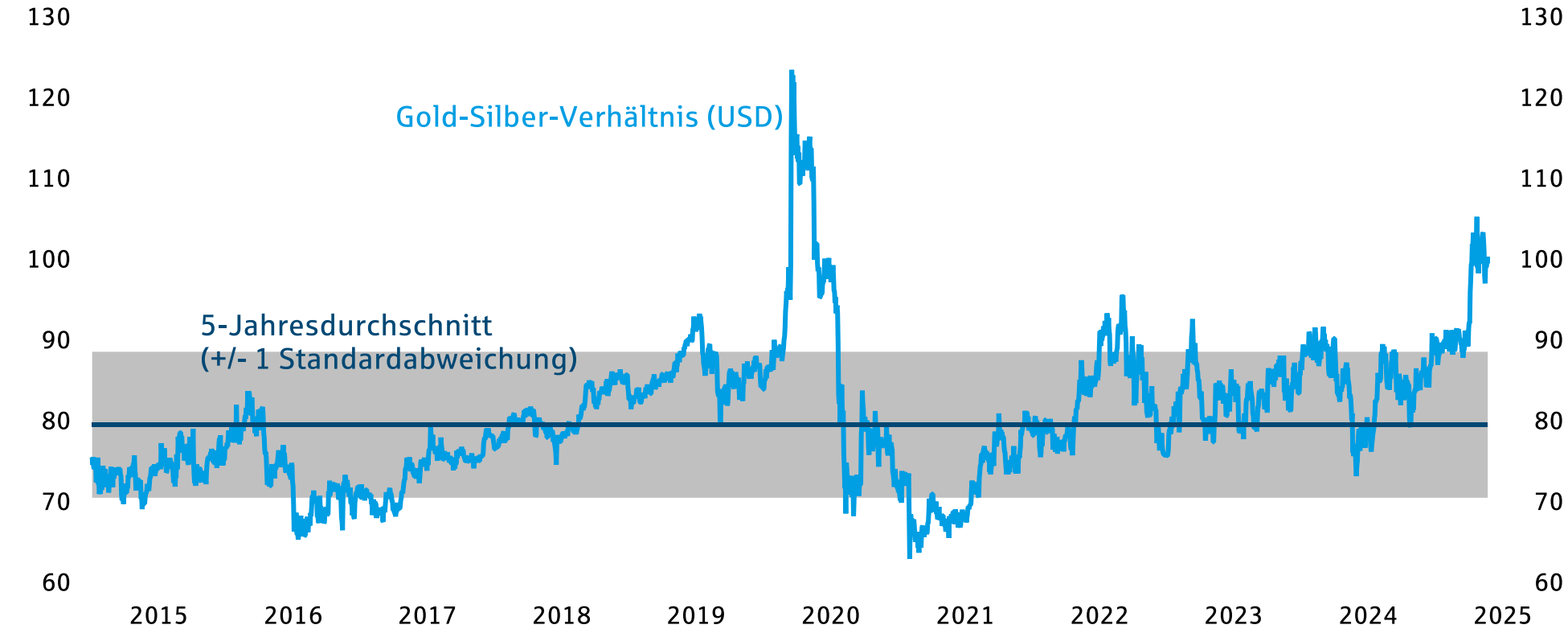


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

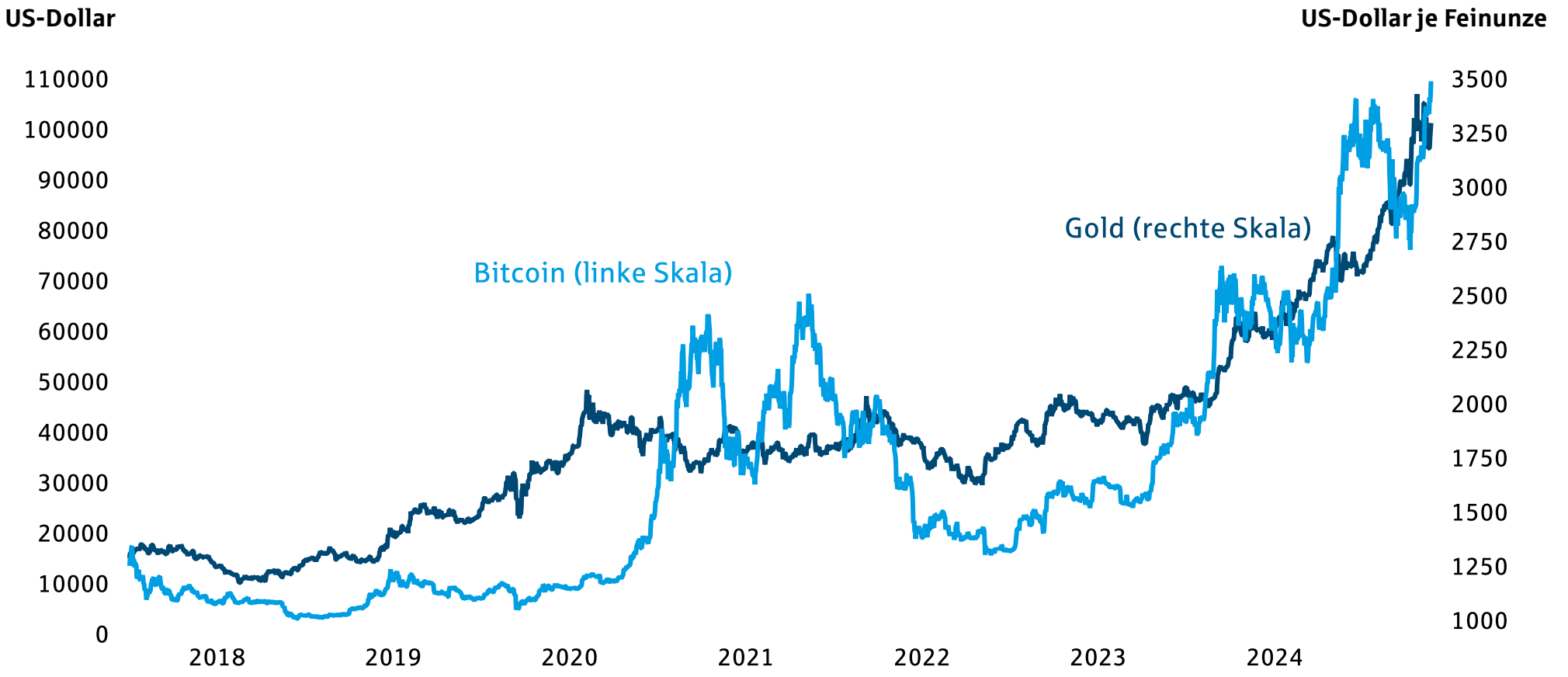
Gold deshalb sehr teuer in Relation zu Silber

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

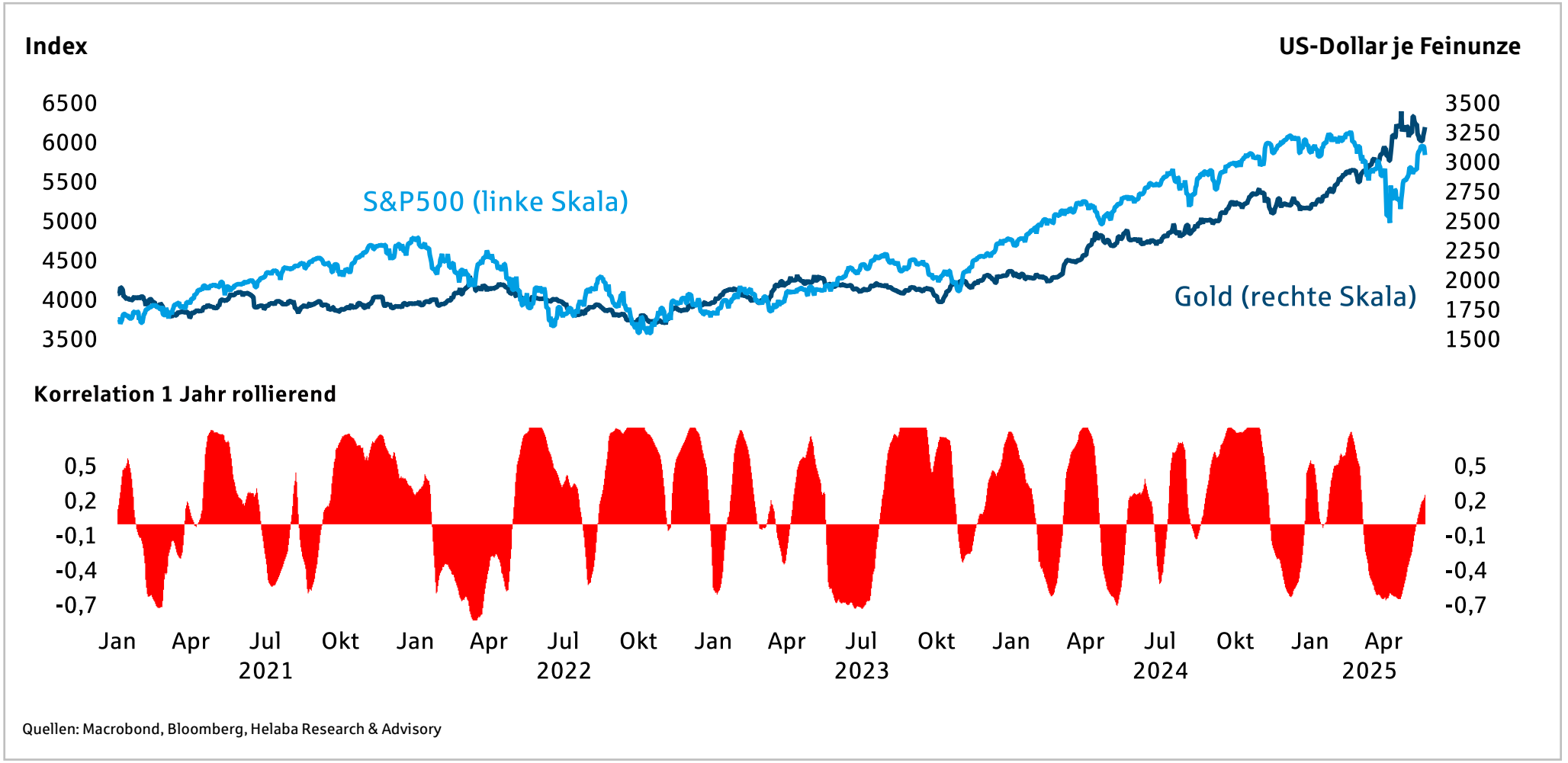
Bitcoin wieder im Rekordmodus



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

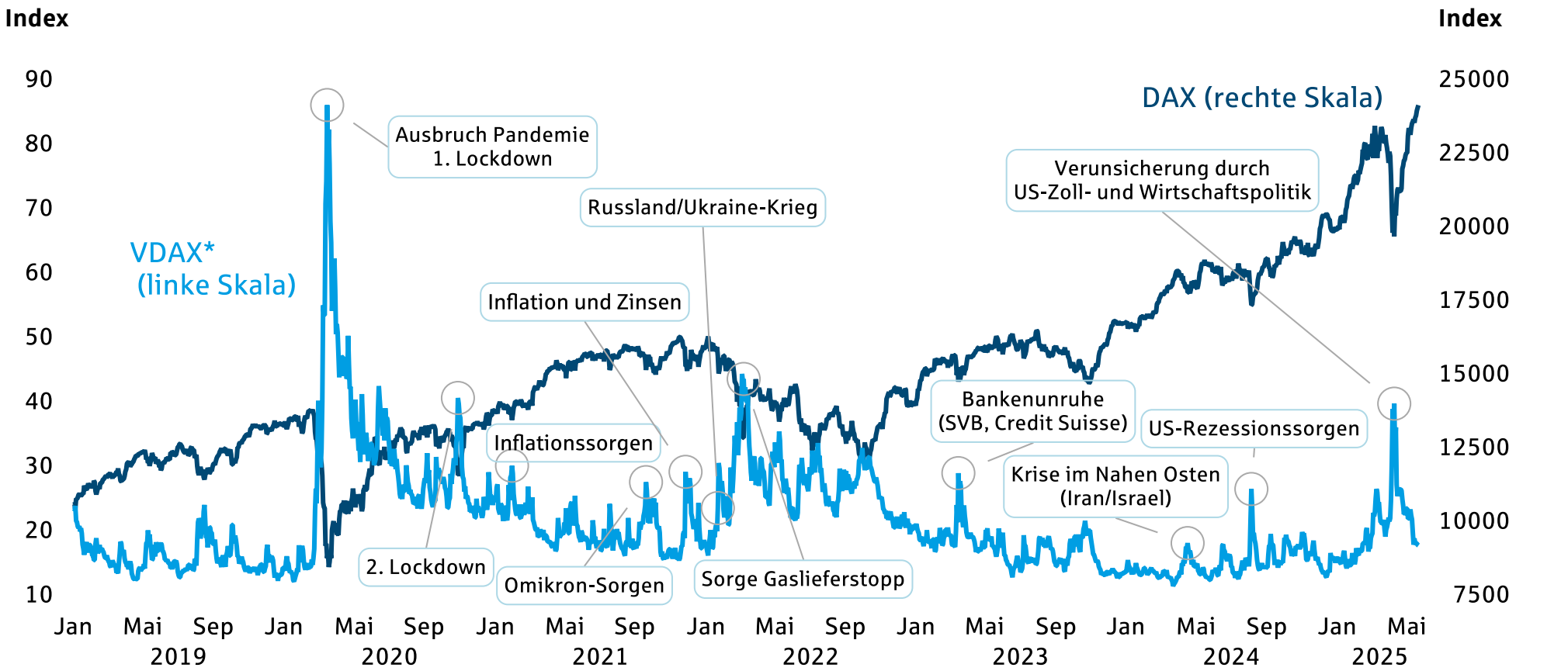
Helaba

Gold und US-Aktien nach Verkündung der Zollpause mit positiver Korrelation



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

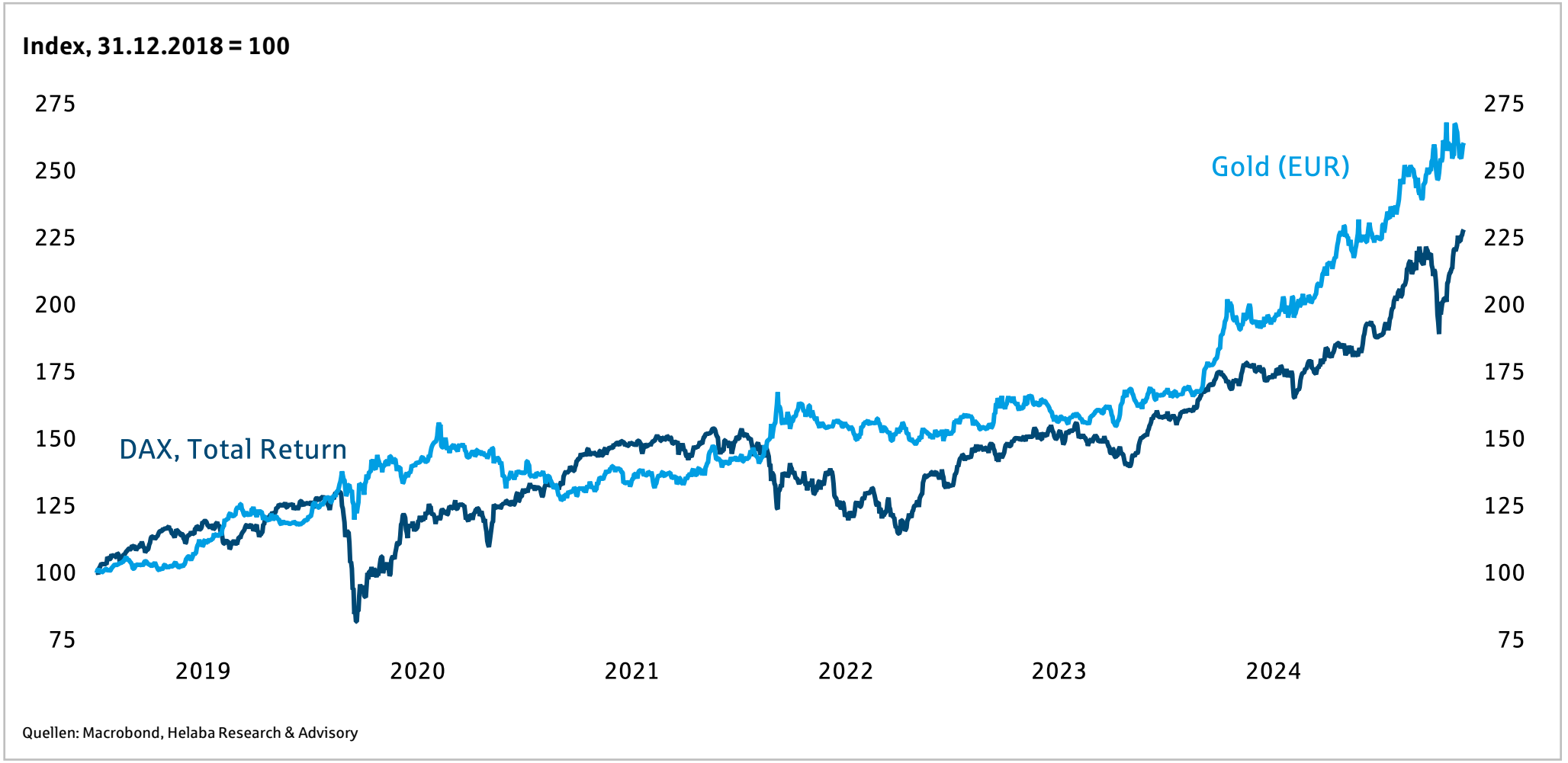
Volatilität als Maß für Risikoaversion nun wieder sehr niedrig



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

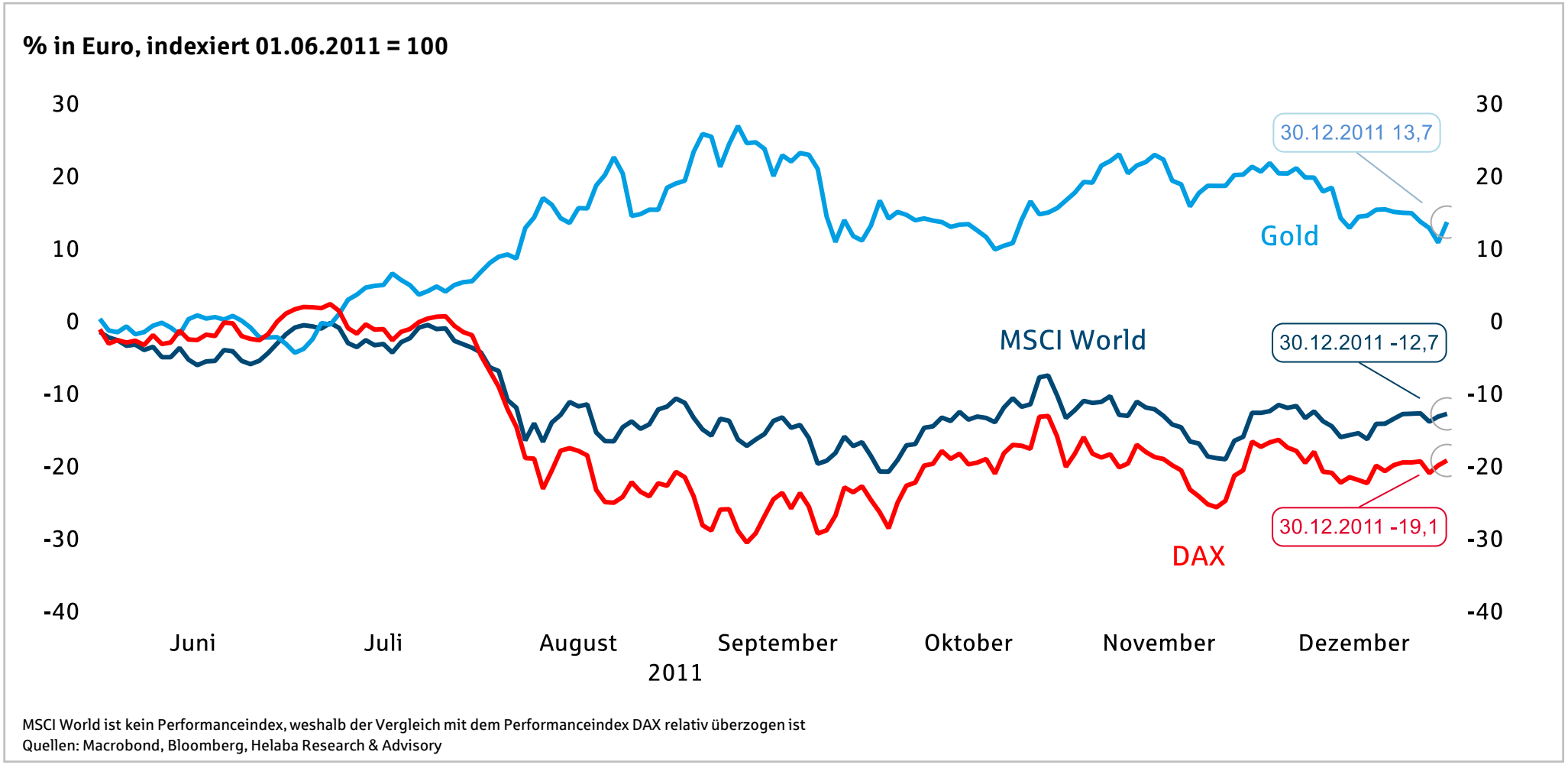
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

5-Jahres-Vergleich: Gold mit Vorsprung gegenüber Aktien



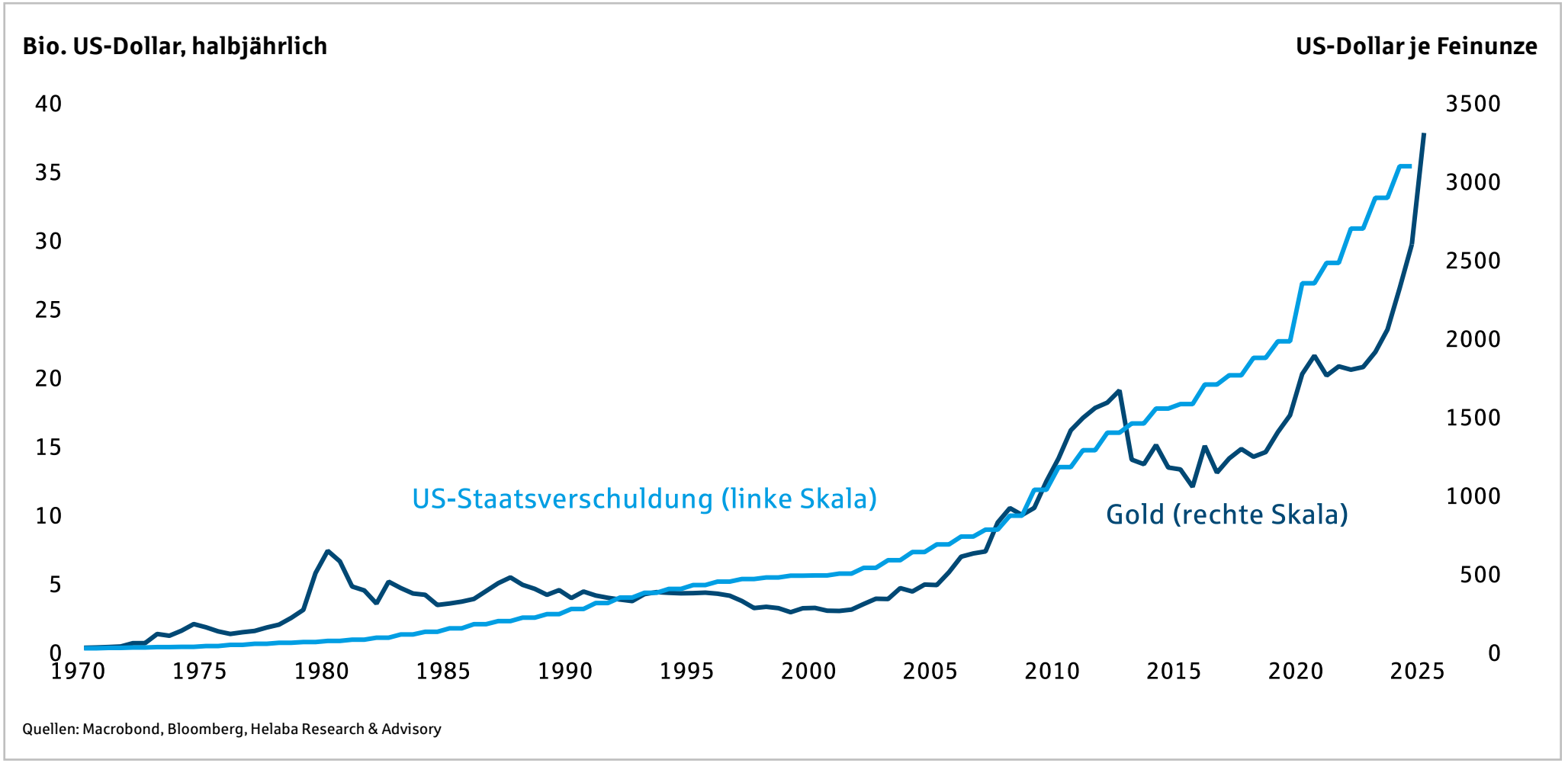
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

In der europäischen Staatsschuldenkrise war Gold als „safe haven“ gefragt



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

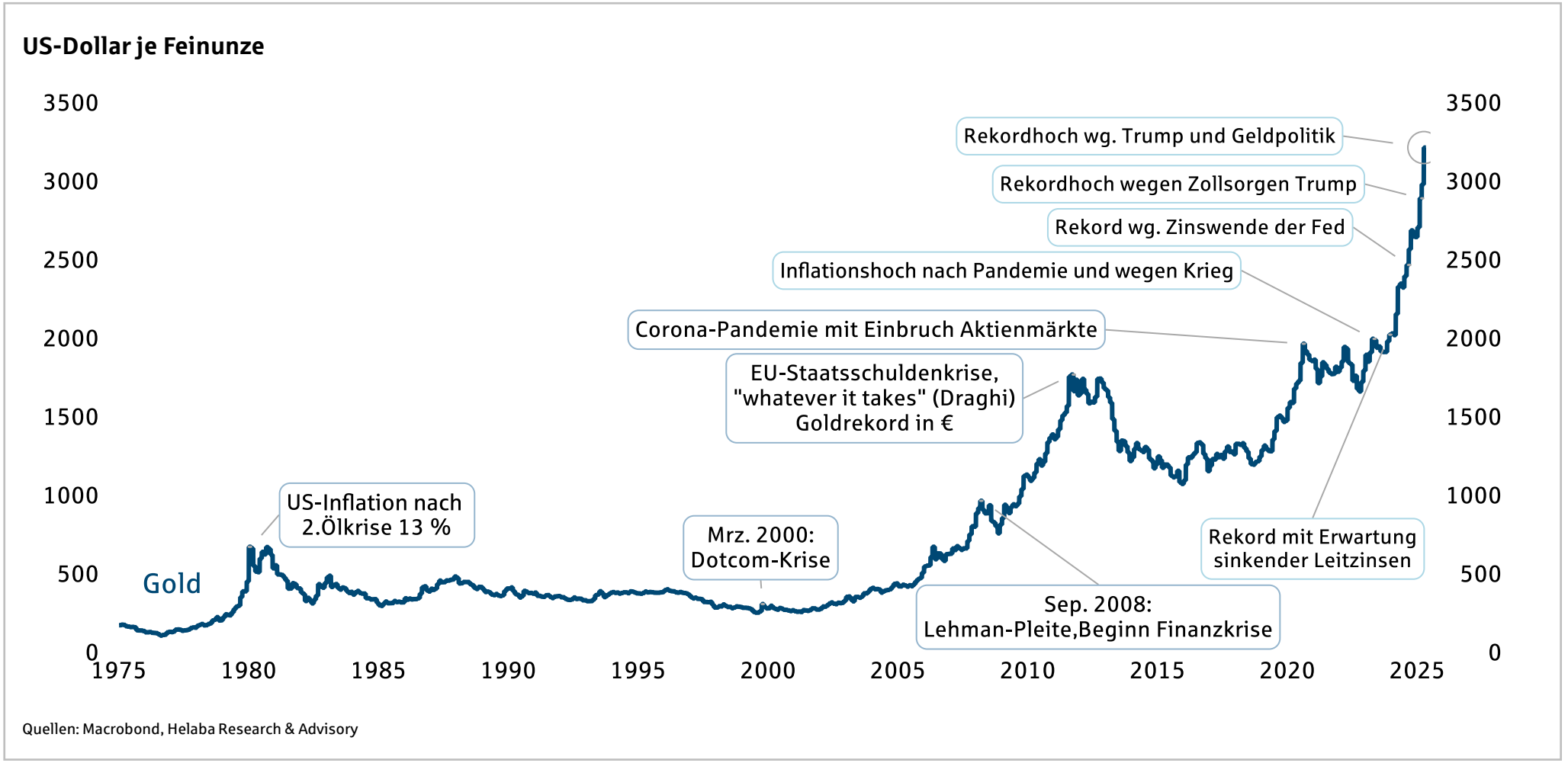
Hohe Staatsverschuldung ein Argument gegen zu restriktive Fed und positiv für Gold



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 Rosa 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