Gold im Fokus

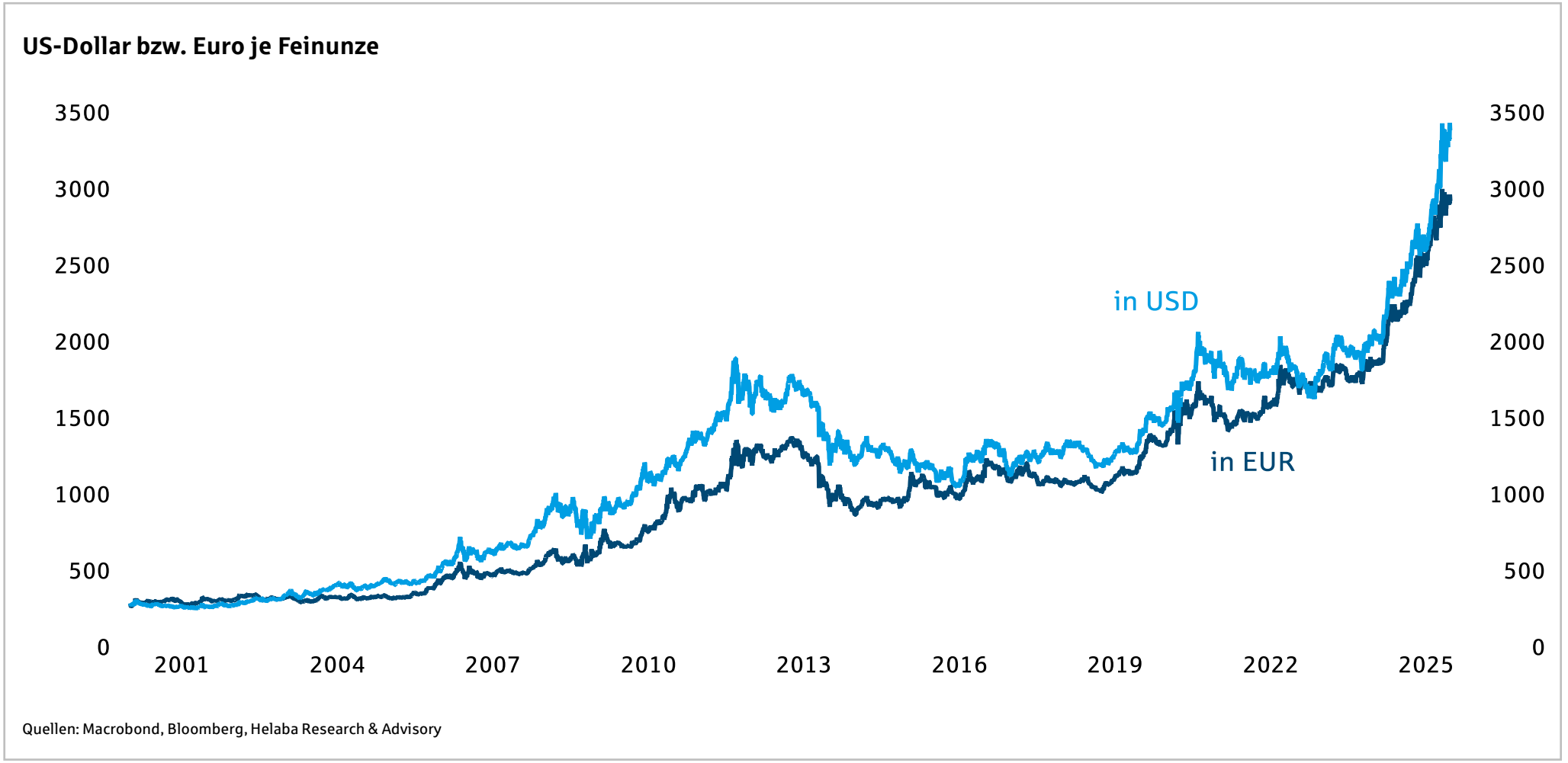
Juni 2025

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



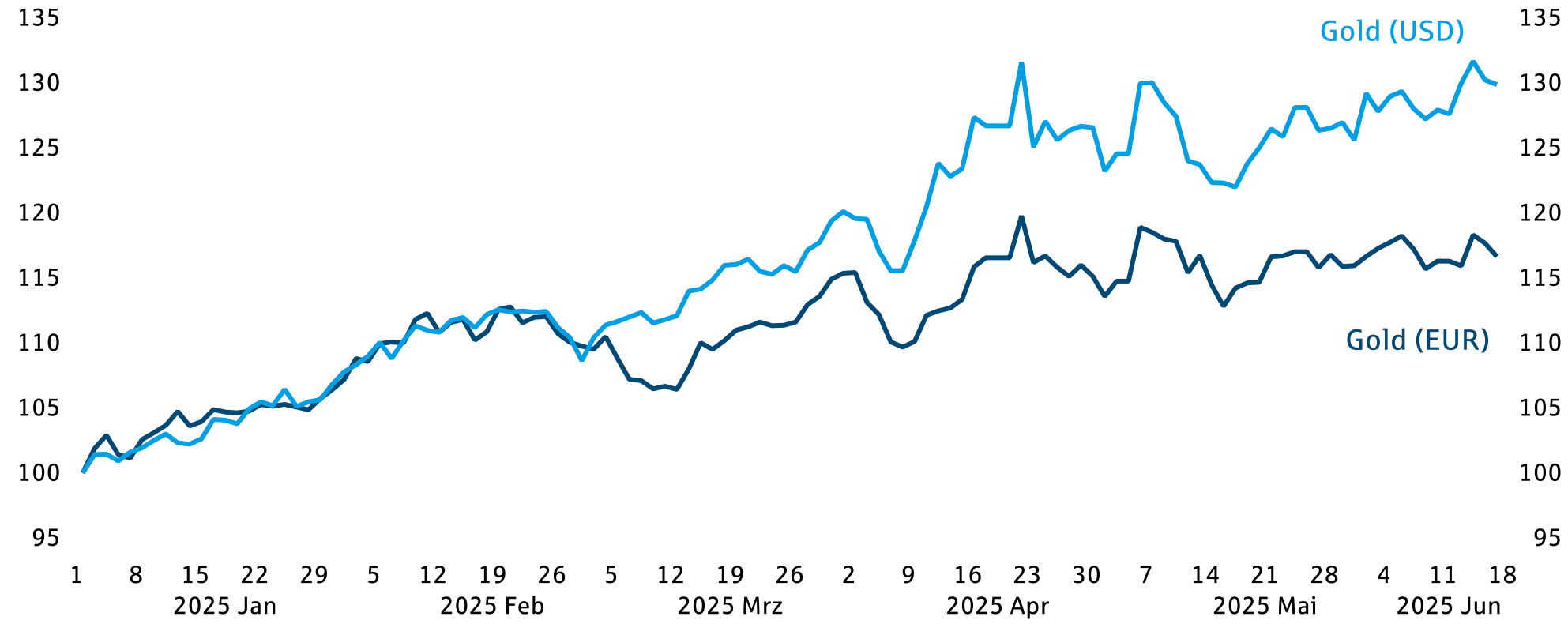
Werte, die bewegen.

Gold bleibt im Rekordlauf, Zollpause sorgt nur für kurze Unterbrechung



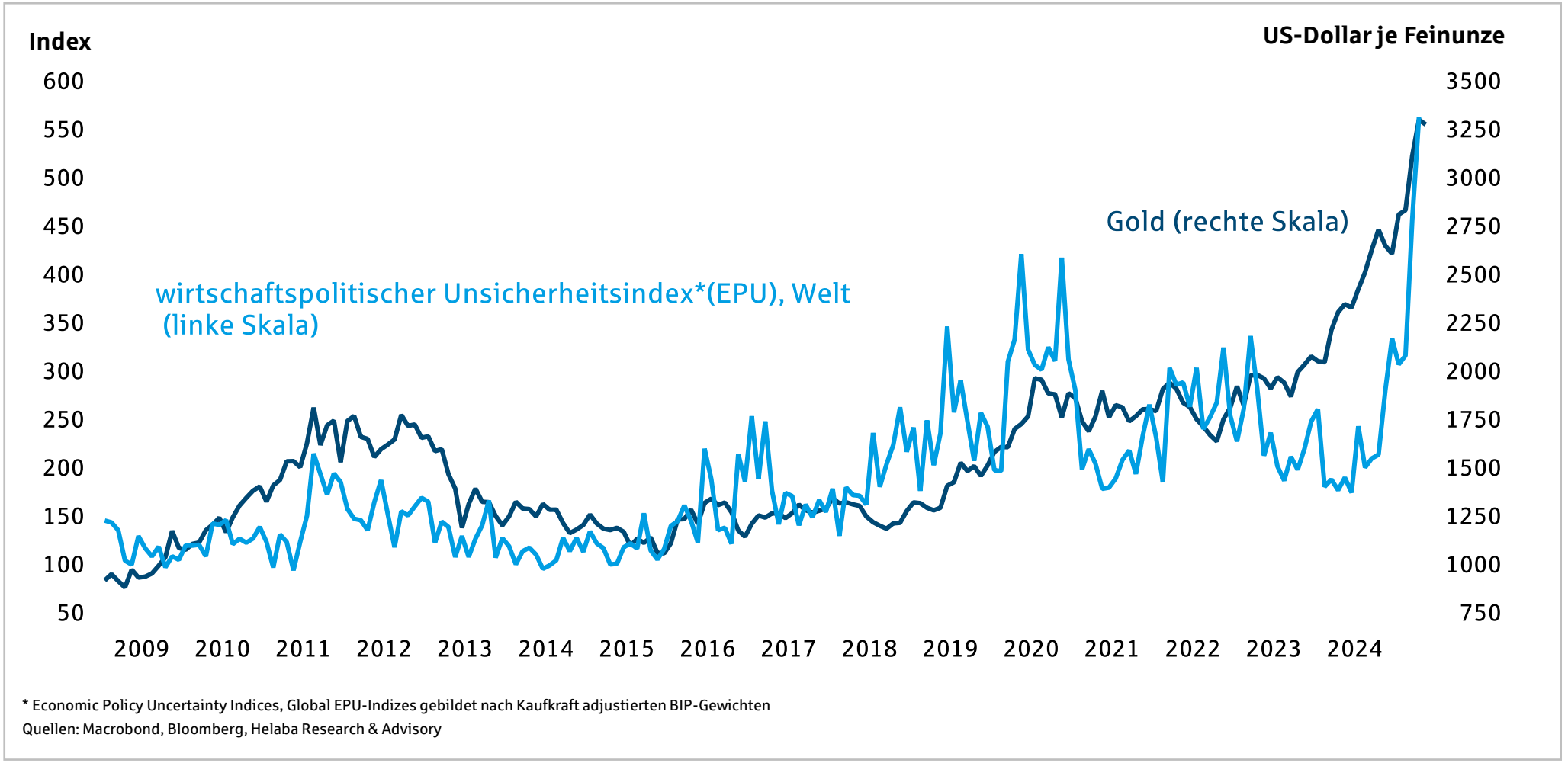
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Starke Jahresperformance, Gold in Euro aufgrund Dollarschwäche weniger dynamisch



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

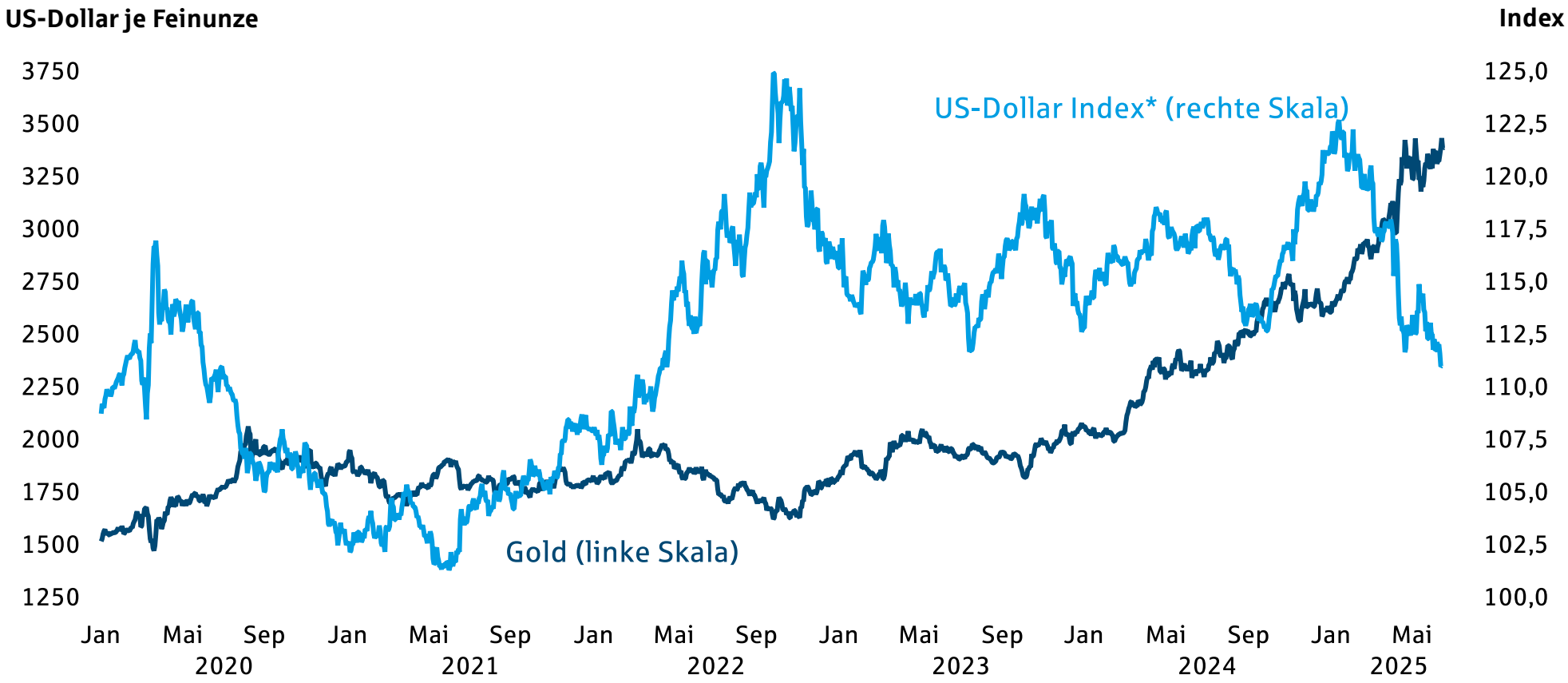
Rekordhohe politische Unsicherheit weiterhin ein Thema für das Edelmetall



* 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

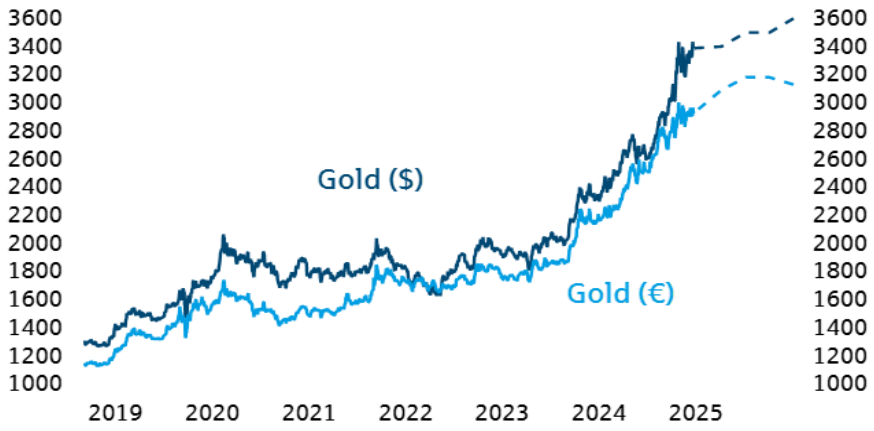


*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold: Als sicherer Hafen im Dauereinsatz

Rekordhoch bleibt für Gold in Reichweite



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

US-Staatsanleihen werden aufgrund der Politik von Präsident Trump als weniger sicher angesehen. Deshalb dürfte das Edelmetall bis Jahresende die Marke von **3.500 US-Dollar je Feinunze** knacken.

cw/ Die vorläufige **Entspannung** bei den **Zollauseinandersetzungen** hatte zu einer Entspannung beim Goldpreis geführt. Damit war der Durchmarsch zum jüngsten **Rekordwert** von knapp **3.500 US-Dollar je Feinunze** zunächst unterbrochen. Mit dem Angriff Israels auf den Iran hat Gold einen weiteren **sicherheitsbedingten Preisschub** erfahren. Das Edelmetall schaffte temporär den Sprung über 3.400 US-Dollar und bleibt in Reichweite zu seinem Rekordhoch im April von gut 3.500. Weniger stark gewinnt das Edelmetall in Eurorechnung. Auf Jahressicht beläuft sich das Preisplus auf gut 20 %, während in Dollarrechnung die Performance über 30 % beträgt. Gold profitiert von der starken Nachfrage nach einem **sicheren Anlagehafen,** auch weil es kaum mehr eine Konkurrenz gibt. US-Dollar und

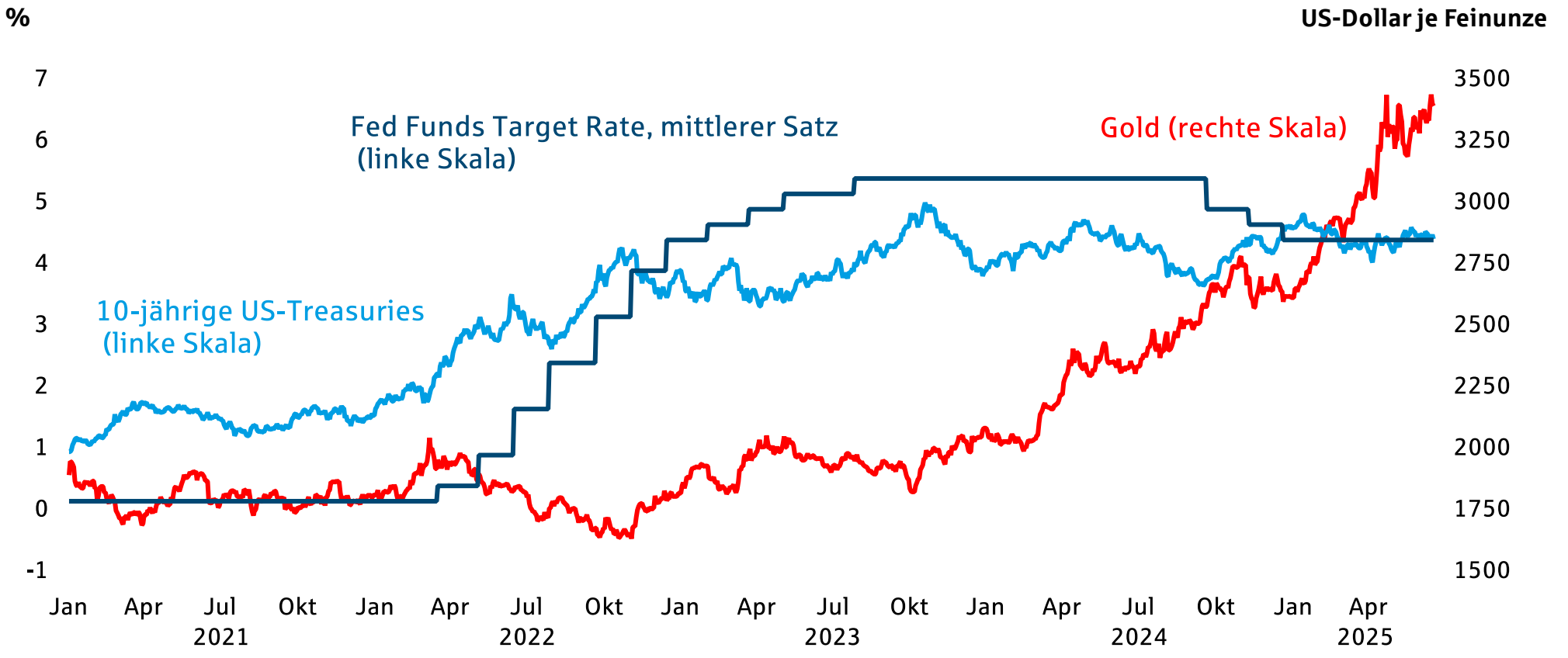
Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2/26
Gold in Euro	2.951	3.091	3.182	3.182	3.130
Gold in US-Dollar	3.388	3.400	3.500	3.500	3.600

* 17.06.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Juni 2025

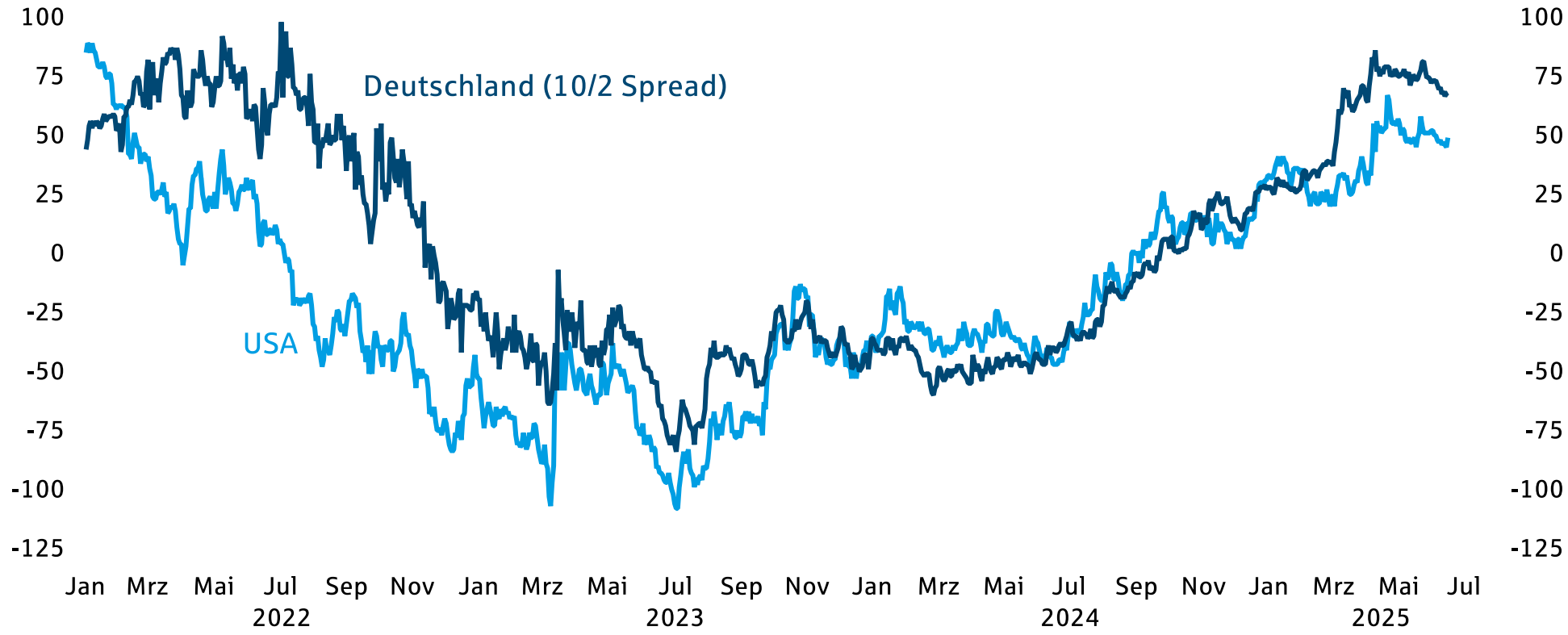
Steigender Goldpreis trotz verhaltener Fed-Zinspolitik



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

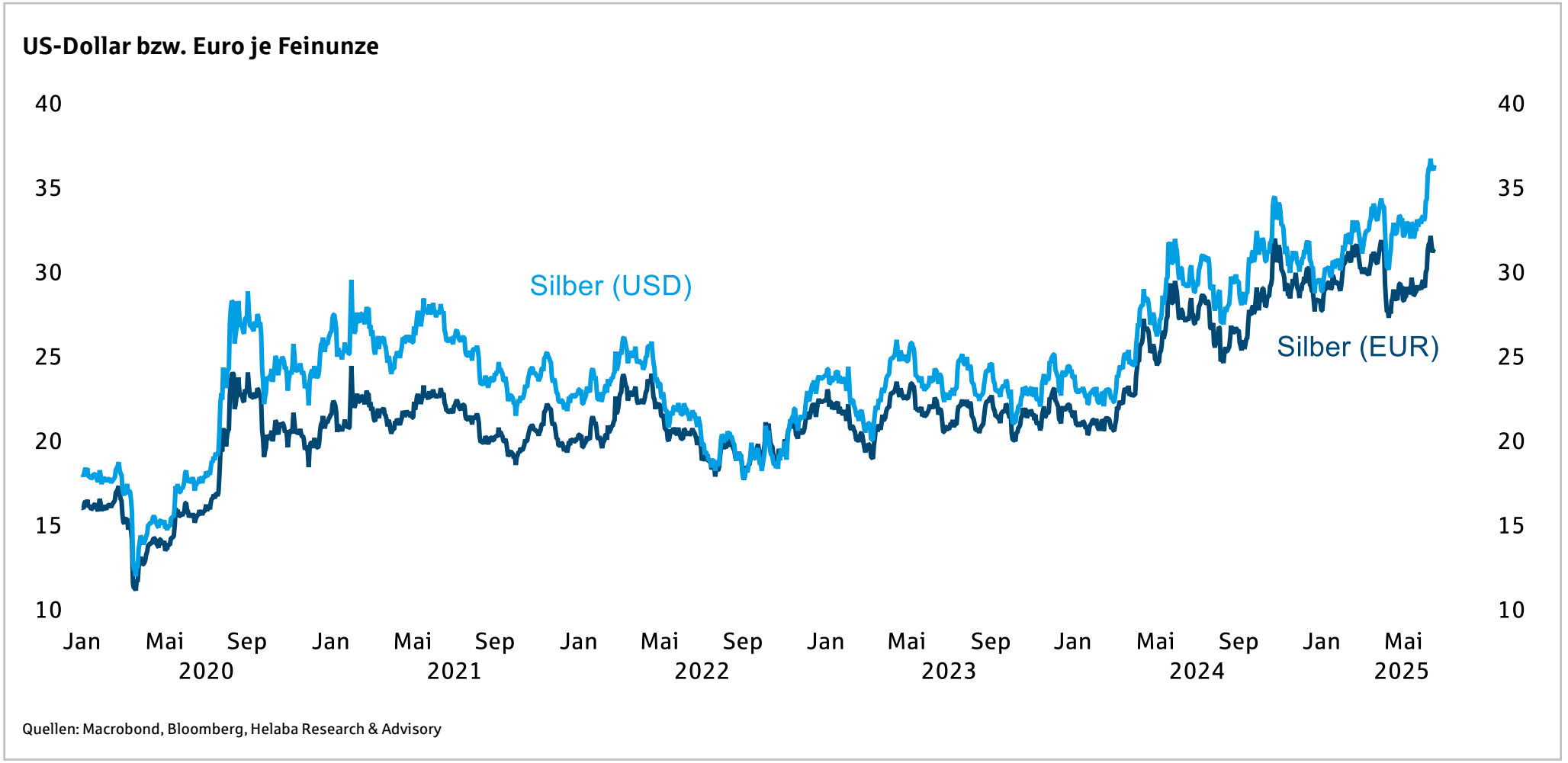
Relativ steile Zinskurve als Indikation für Zinssenkungshoffnungen

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



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

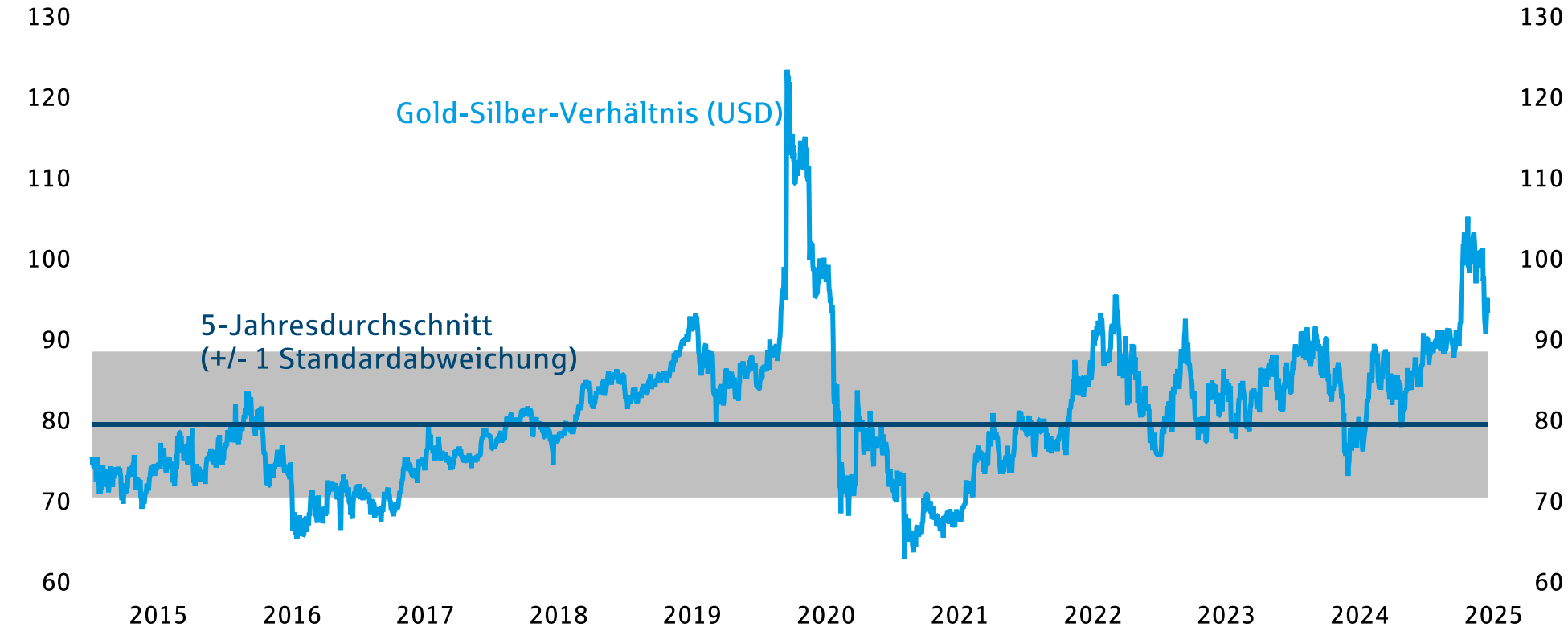
Silber läuft im Windschatten von Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold immer noch teurer in Relation zu Silber

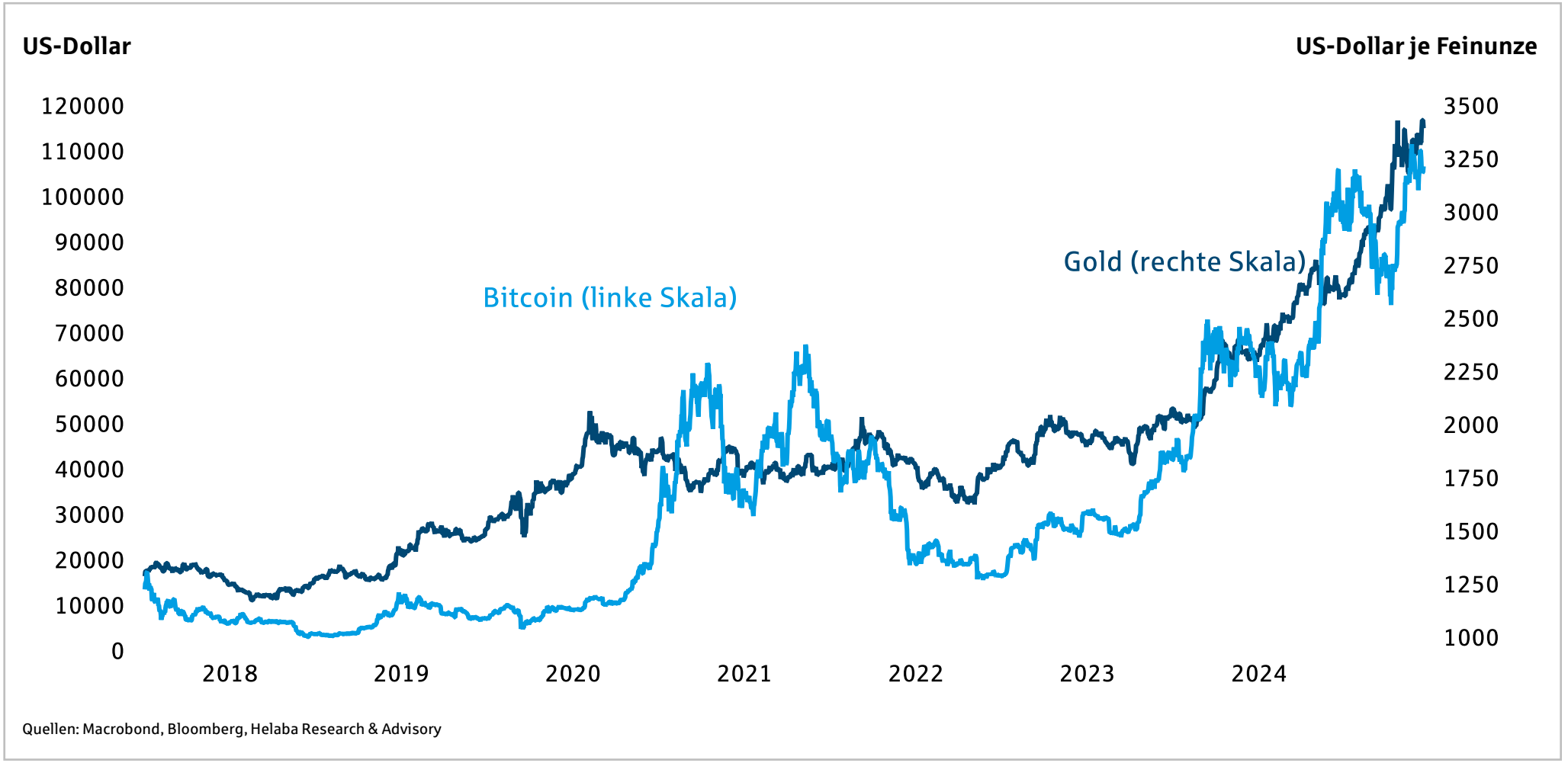
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

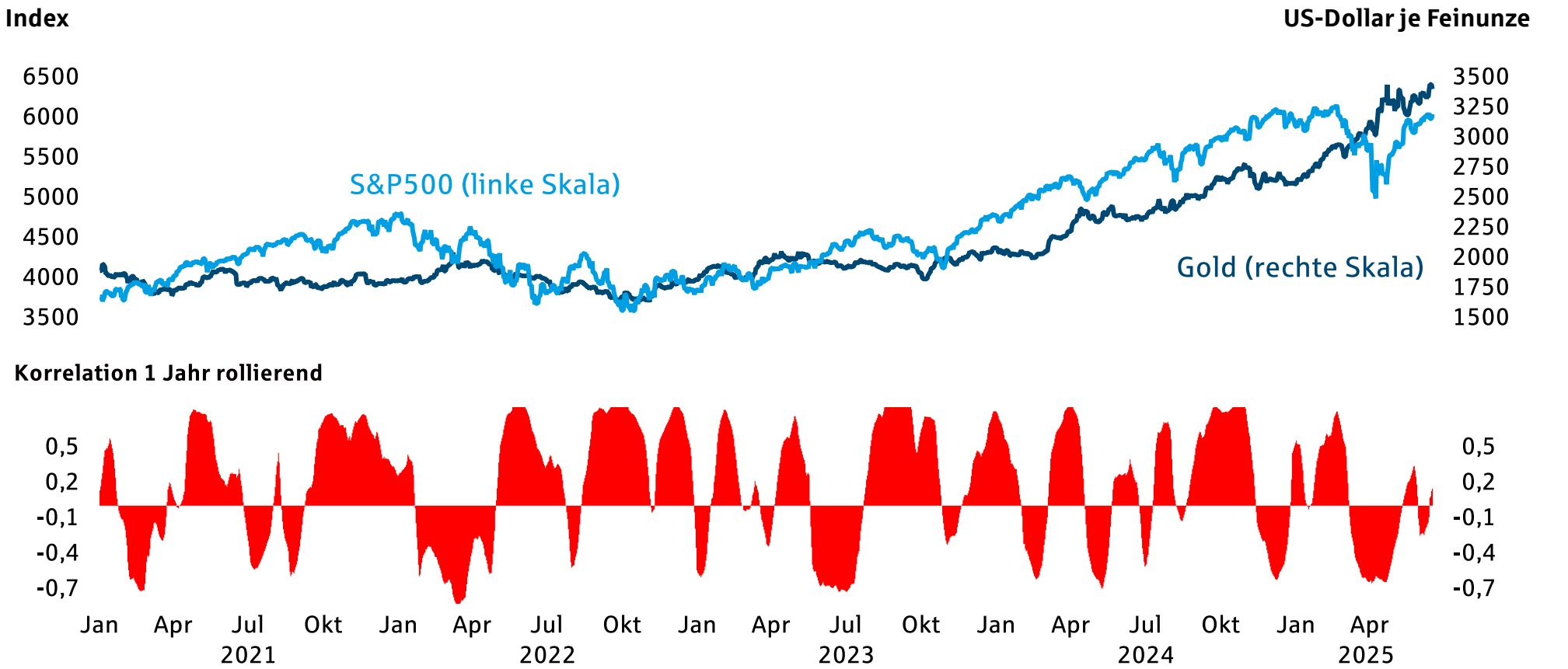
Helaba

Bitcoin bleibt im Rekordmodus



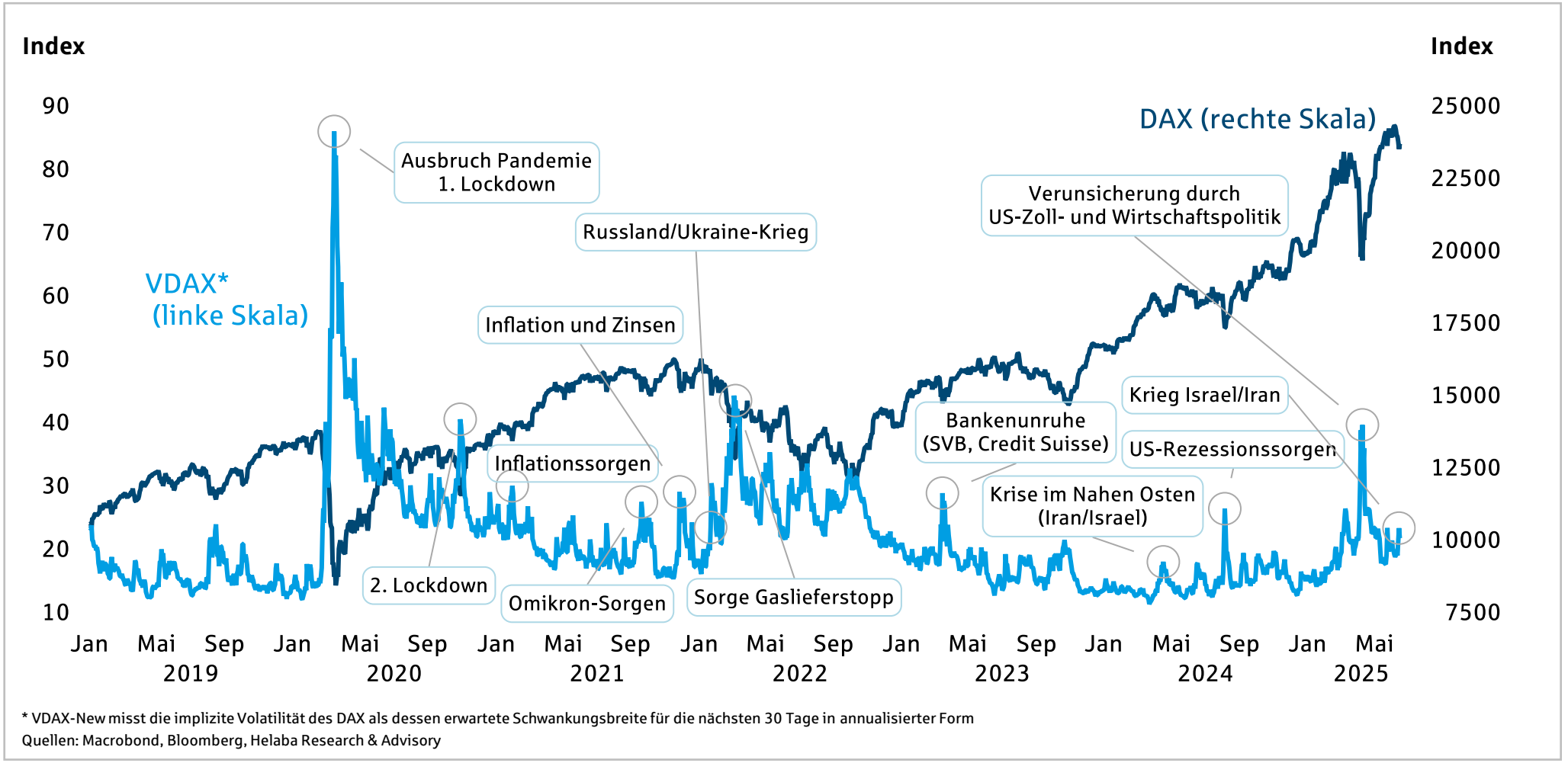
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold und US-Aktien nach langer Phase negativer Korrelation nun eher neutral



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

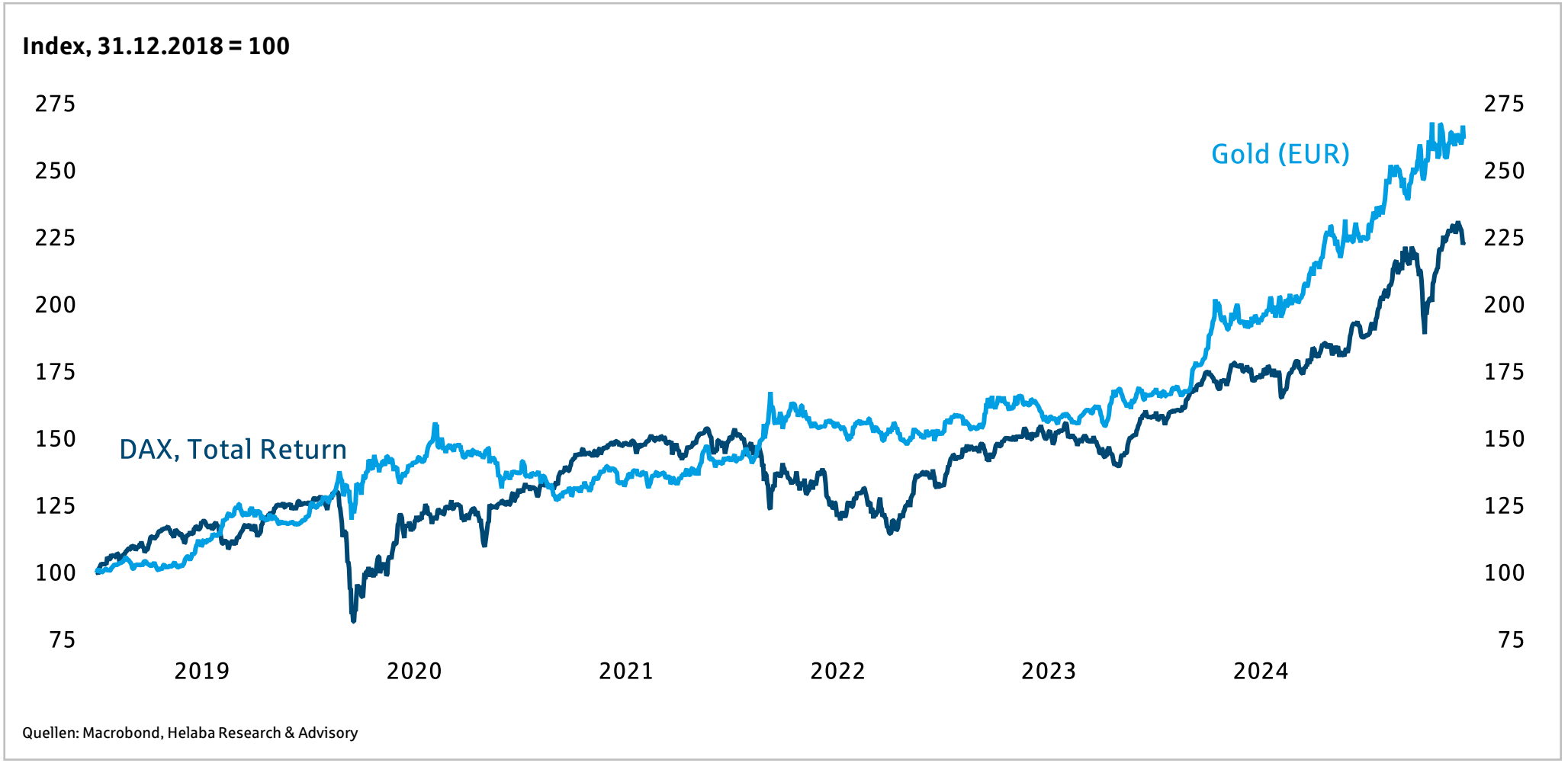
Volatilität als Maß für Risikoaversion trotz Krieg zwischen Israel und Iran weiter niedrig



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

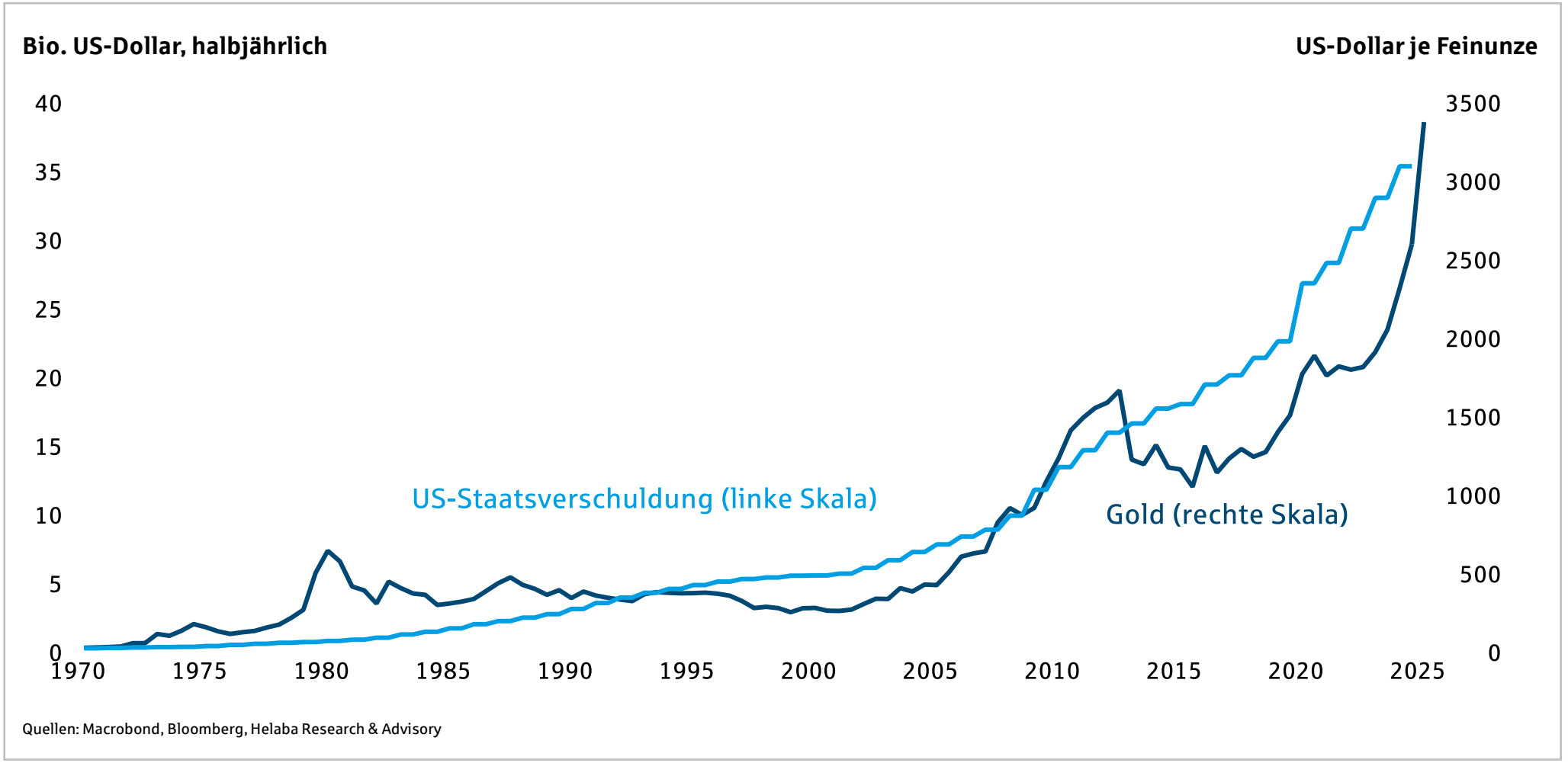
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Fünf-Jahres-Vergleich: Gold mit Vorsprung gegenüber Aktien



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

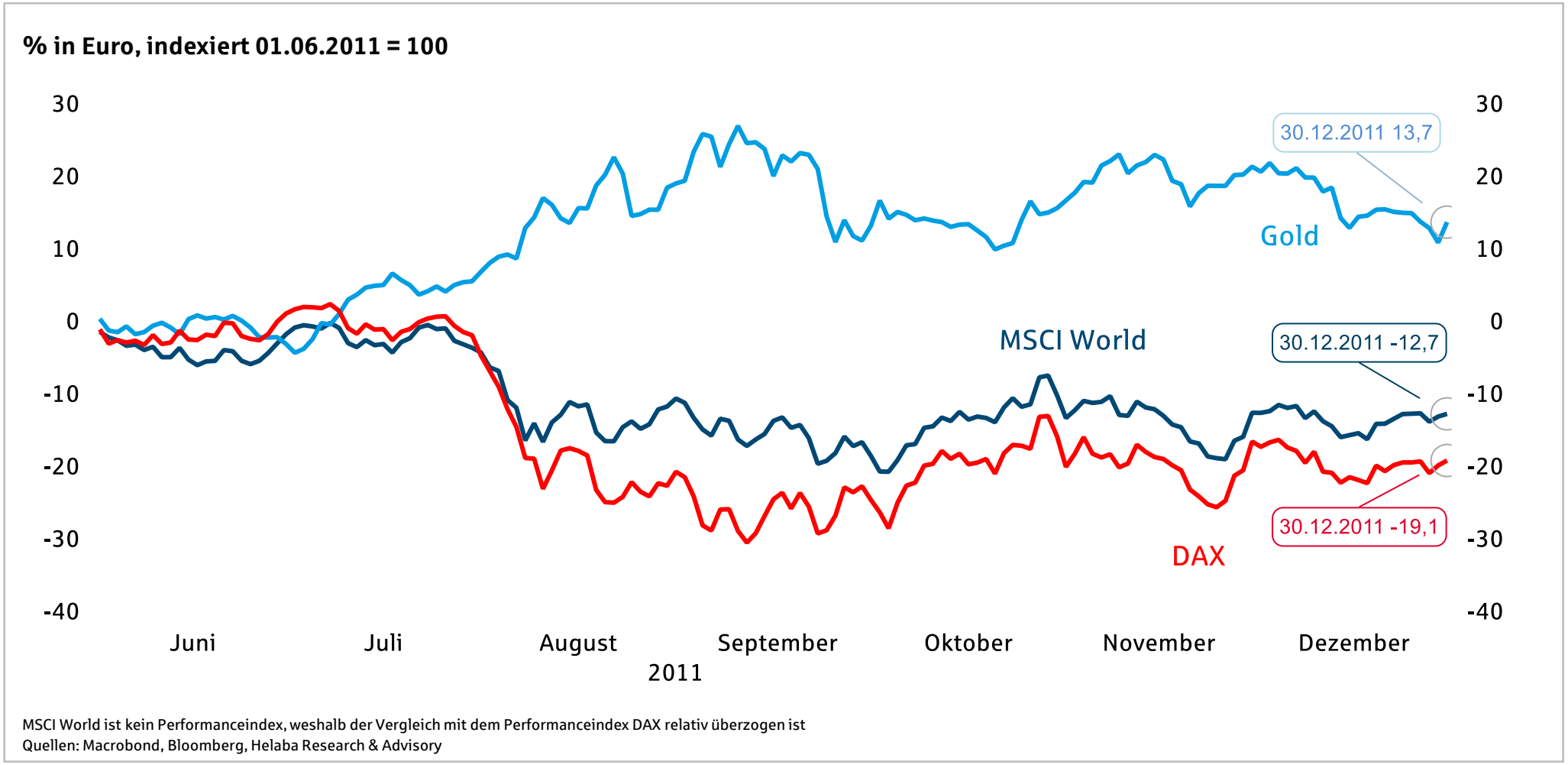
Hohe Staatsverschuldung ein Argument gegen zu restriktive Fed und positiv für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

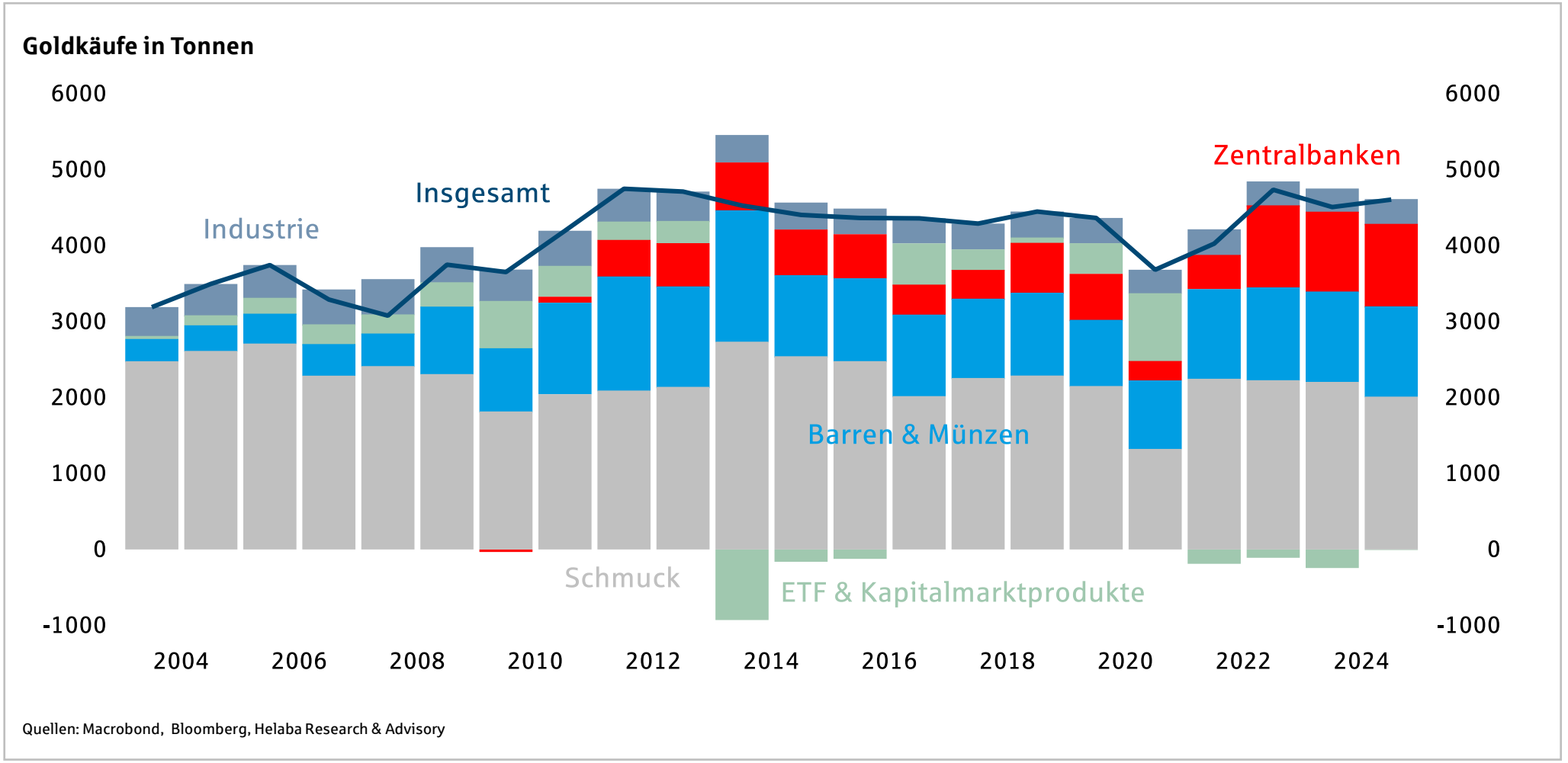
Helaba

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



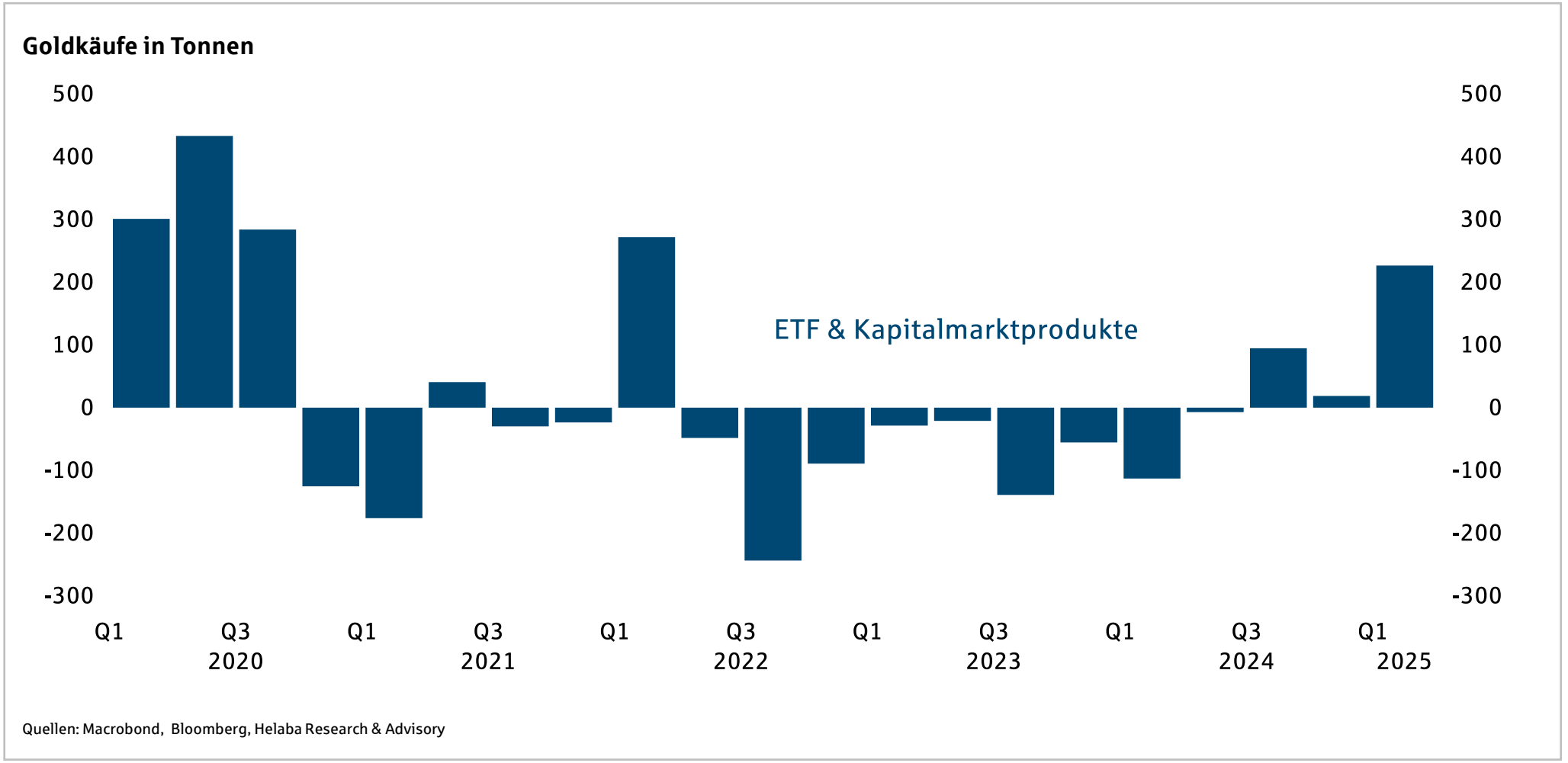
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Goldnachfrage insgesamt auf sehr hohem Niveau



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

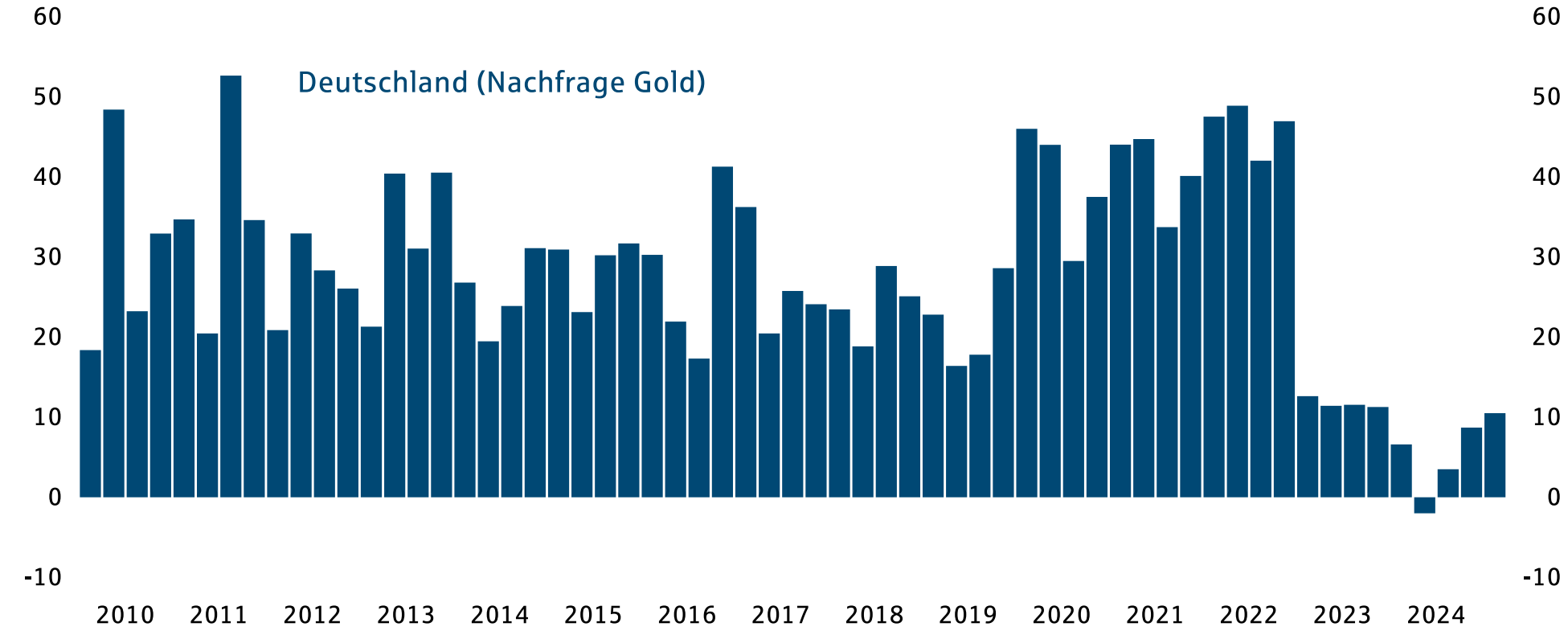
Springt Investmentnachfrage nach Gold endlich wieder an?



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Ungewöhnlich schwache Goldnachfrage in Deutschland seit 2023

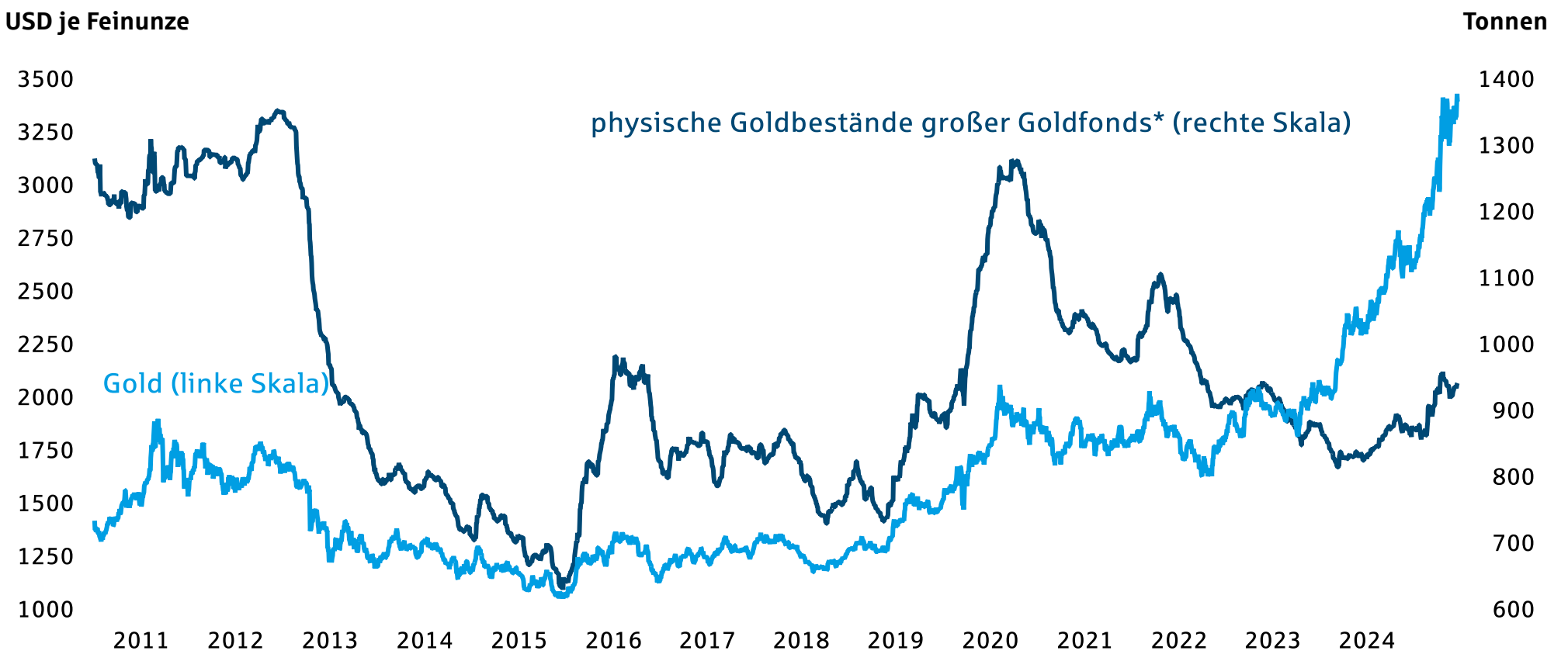
Barren und Münzen in Tonnen, Quartalswerte



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

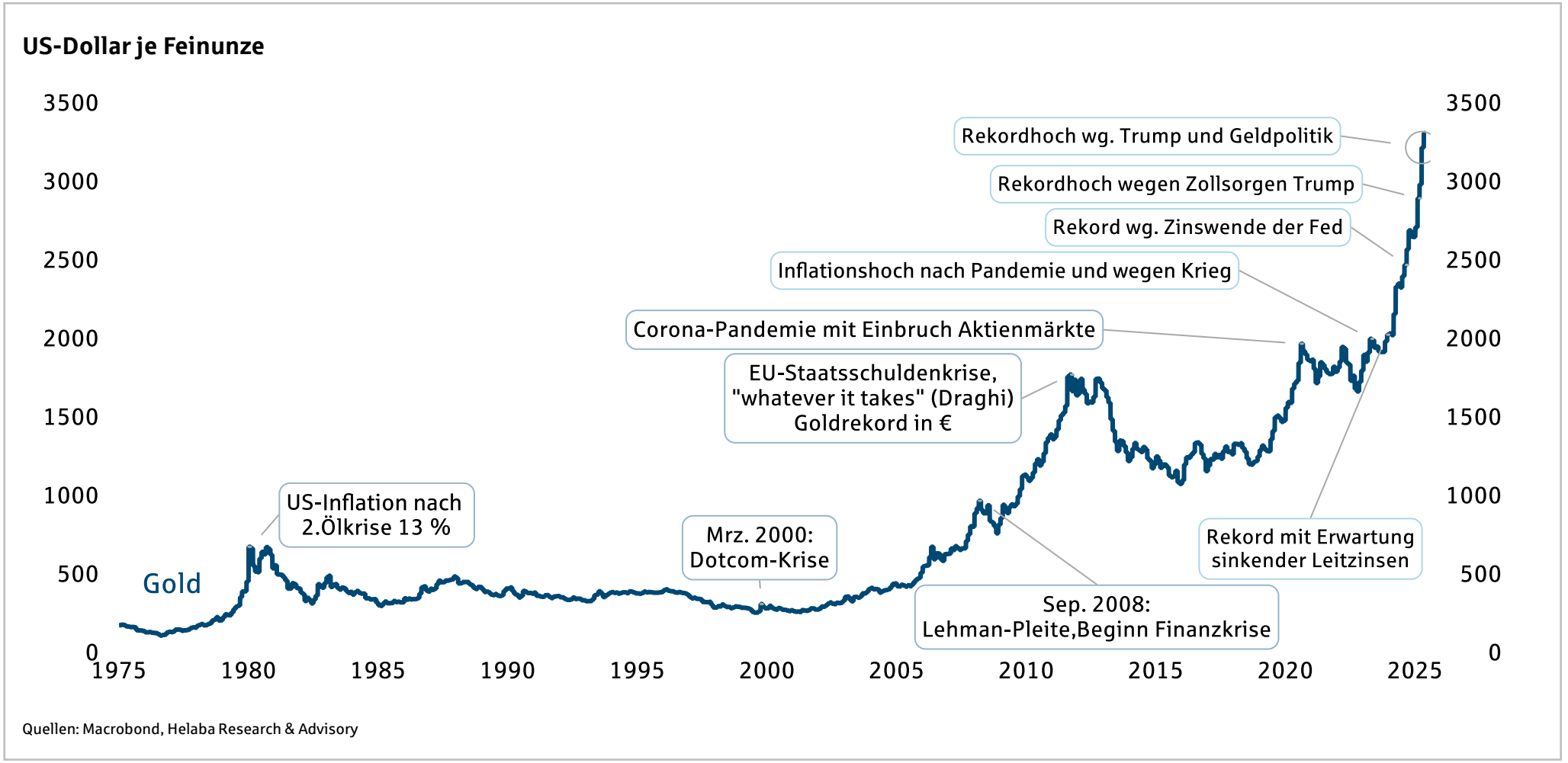
Helaba

Physisches Gold zur Absicherung derzeit mit relativ geringer Nachfrage



*SPDR, ETF Securities, ZKB, iShares, Swiss & Global, Central Fund, Credit Suisse, New Gold, Spot Gold, Deutsche Bank, Central Gold Trust, Claymore (iShares), Goldist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Volkswirtschat/Research

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