Gold im Fokus

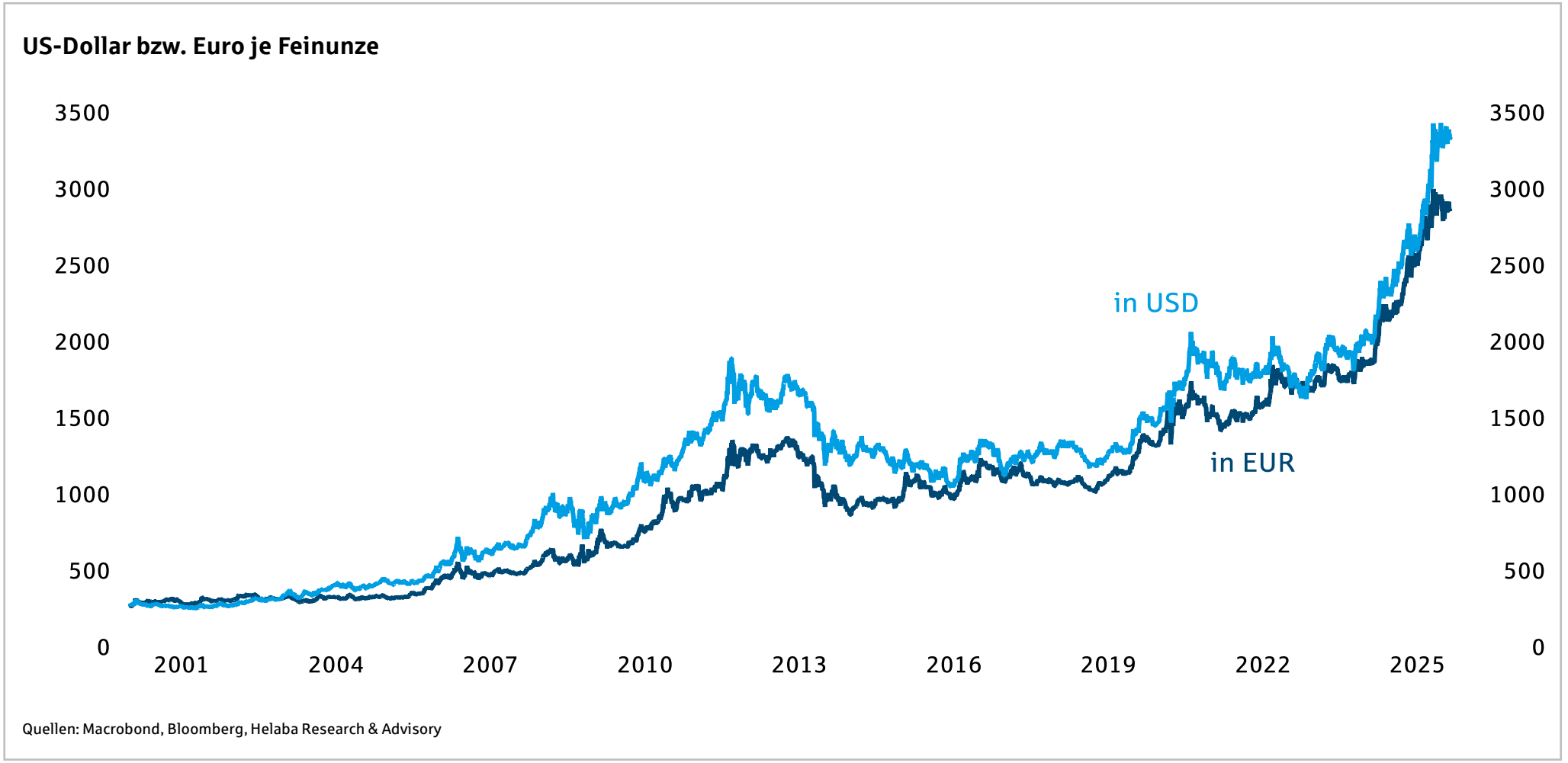
August 2025

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



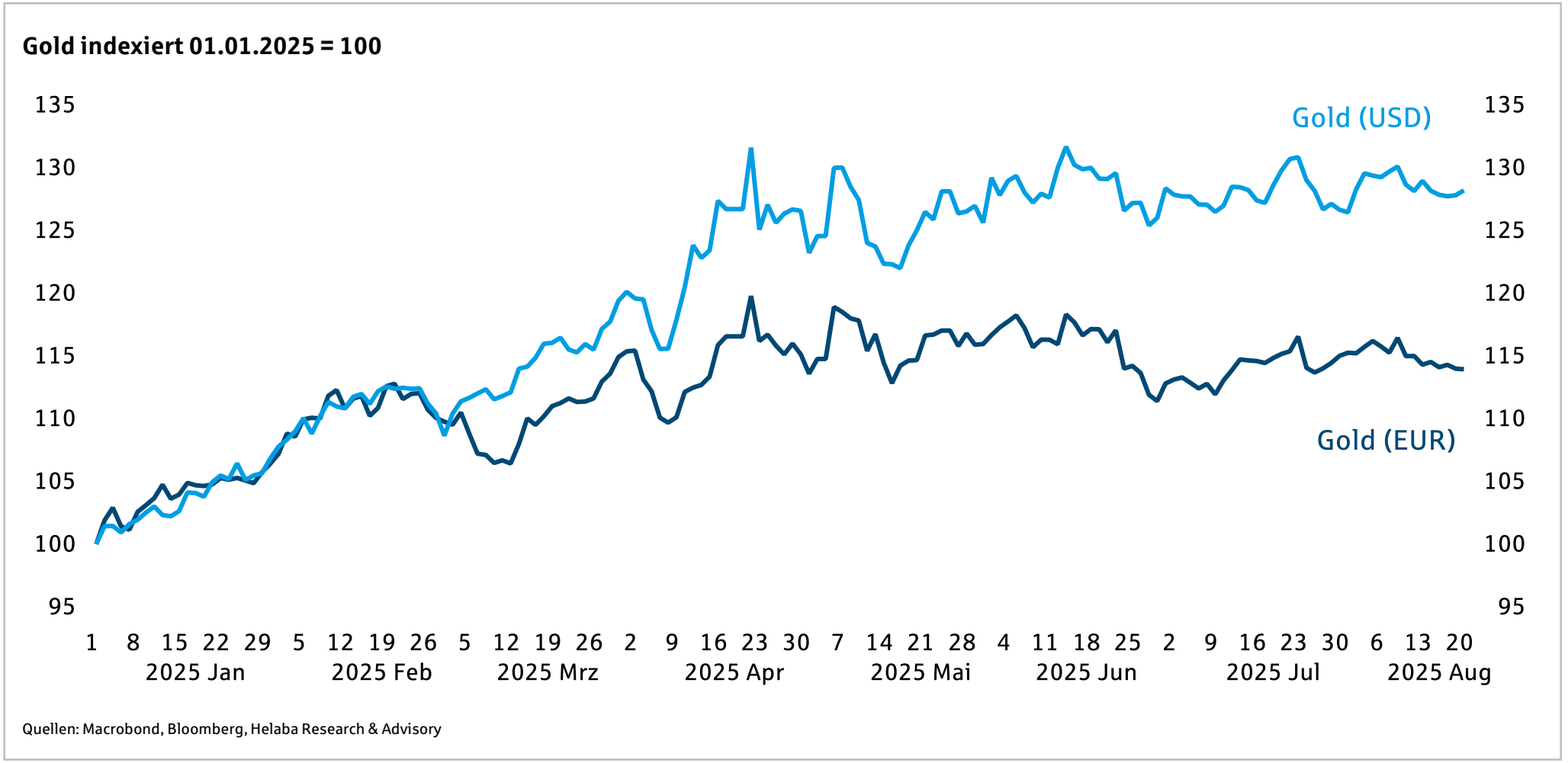
Werte, die bewegen.

Gold mit Stabilisierung auf hohem Niveau



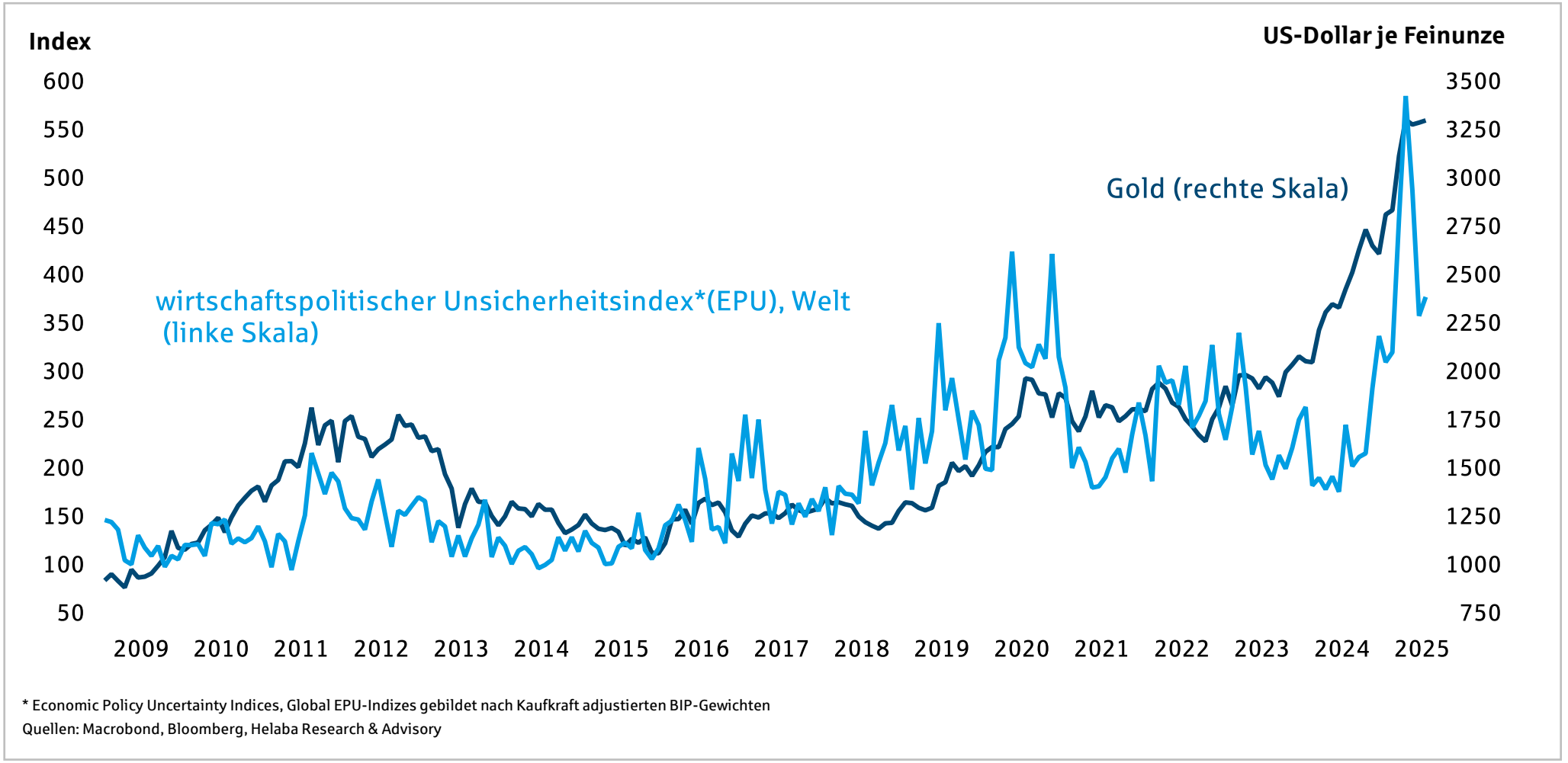
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Starke Jahresperformance insbesondere in Dollarrechnung



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

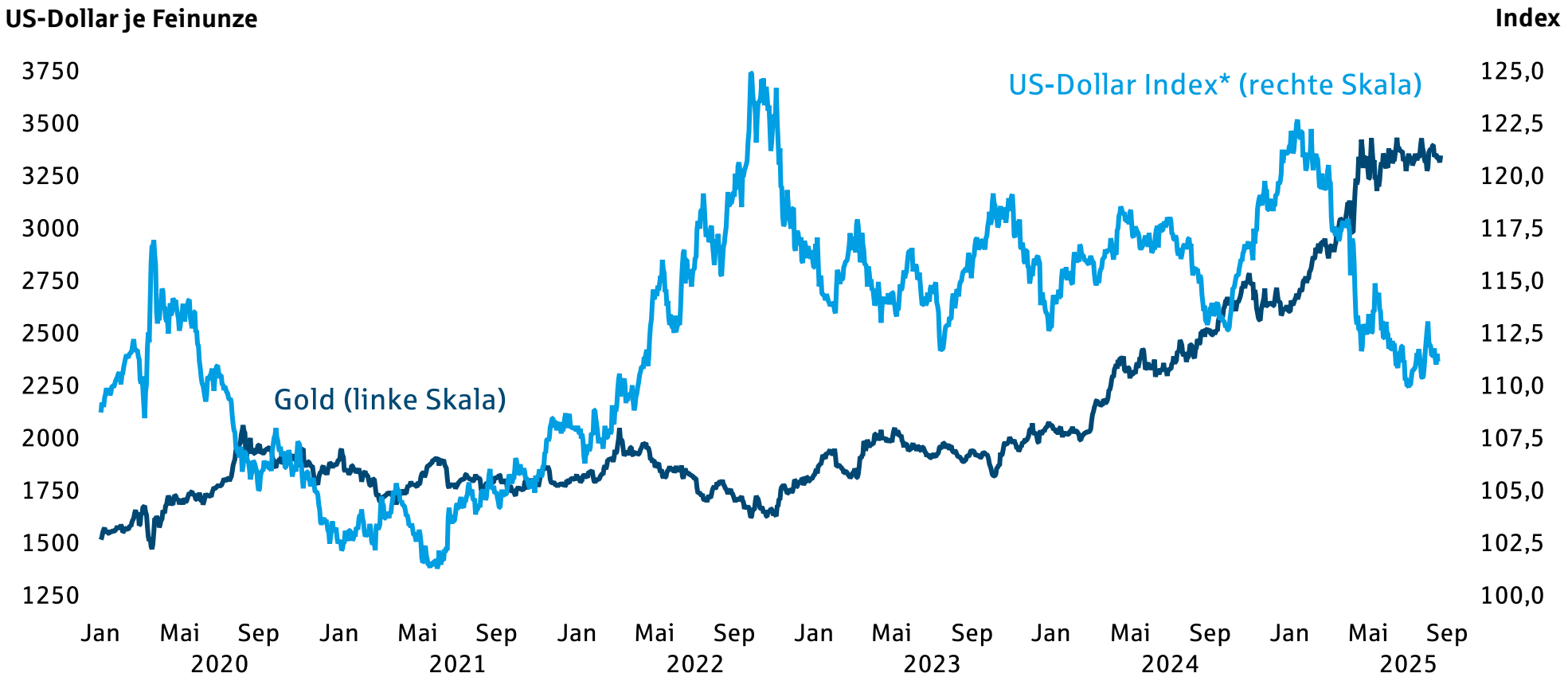
Geopolitische Entspannung vorerst kein großer Belastungsfaktor für Gold



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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

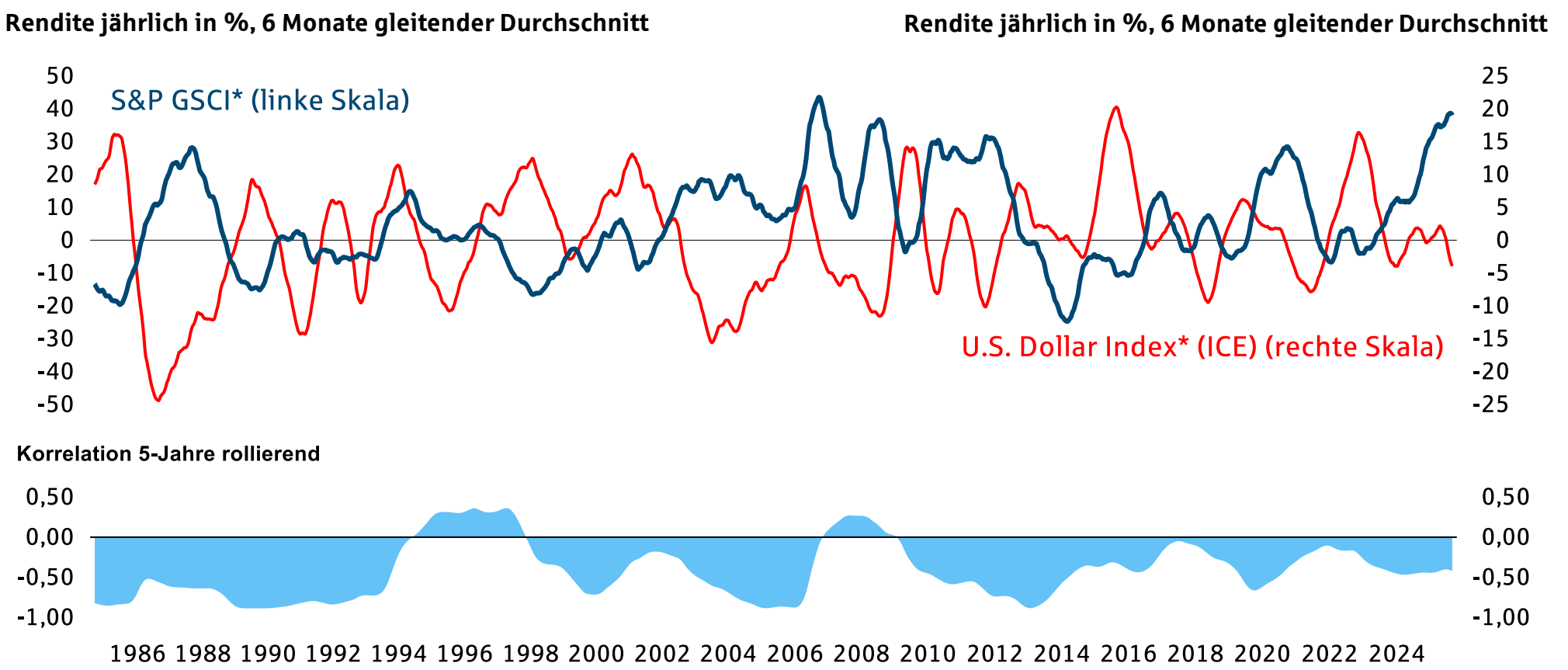
Festerer US-Dollar hat Gold ebenfalls gut weggesteckt



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold und US-Dollar: traditionell negative Korrelation zuletzt nicht ganz so stark ausgeprägt



* S&P GSCI = Rohstoffindex Gold, Performanceindex; ICE = Dollarindex als gewichtetes geometrisches Mittel des Dollarwerts im Verhältnis im Wesentlichen zu Euro und Yen
Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Gold: In der Sommerpause

Gold: Seit Juni in der Seitwärtsbewegung



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

cw/ Gold ist in den letzten Wochen erneut von einer Kombination aus **geld- und geopolitischen Einflussfaktoren** bewegt worden. Zwar hat das Edelmetall auf Monatssicht über 2 % verloren, doch bleibt es in seiner seit Juni etablierten Handelsspanne zwischen **3.300 und 3.400 US-Dollar je Feinunze**. Während die Aussicht auf baldige **Zinssenkungen** der Fed sowie die Unsicherheit über die Auswirkungen der **US-Handelspolitik** zu Rekordständen über **3.400 US-Dollar je Feinunze** verholfen haben und nach wie vor eine gute Unterstützung bieten, drücken ein **stärkerer US-Dollar** sowie Phasen einer **geopolitischen Entspannung** Gold in Richtung **3.300.** In Eurorechnung zeigt sich ein ähnliches Bild einer Seitwärtsbewegung zwischen **2.820 und 2.920 Euro je Feinunze.** Je näher die **Zinssenkung der Fed** rückt, umso eher dürfte das Edelmetall den Sprung über **3.400 US-Dollar je Feinunze** schaffen und damit die Sommerpause beenden.

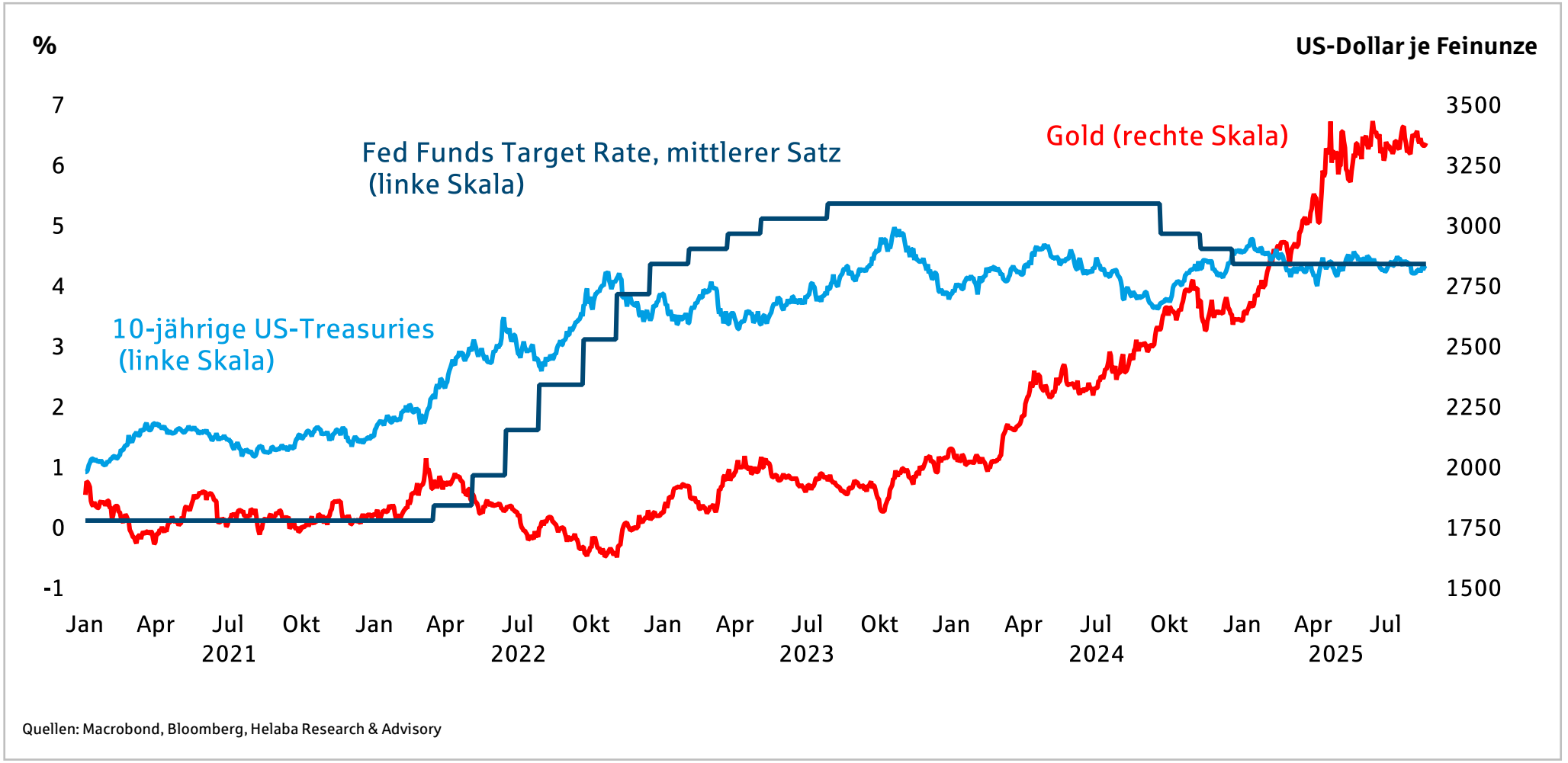
Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/25	Q4/25	Q1/26	Q2/26
Gold in Euro	2.874	3.091	3.182	3.182	3.130
Gold in US-Dollar	3.348	3.400	3.500	3.500	3.600

*20.08.2025

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, August 2025

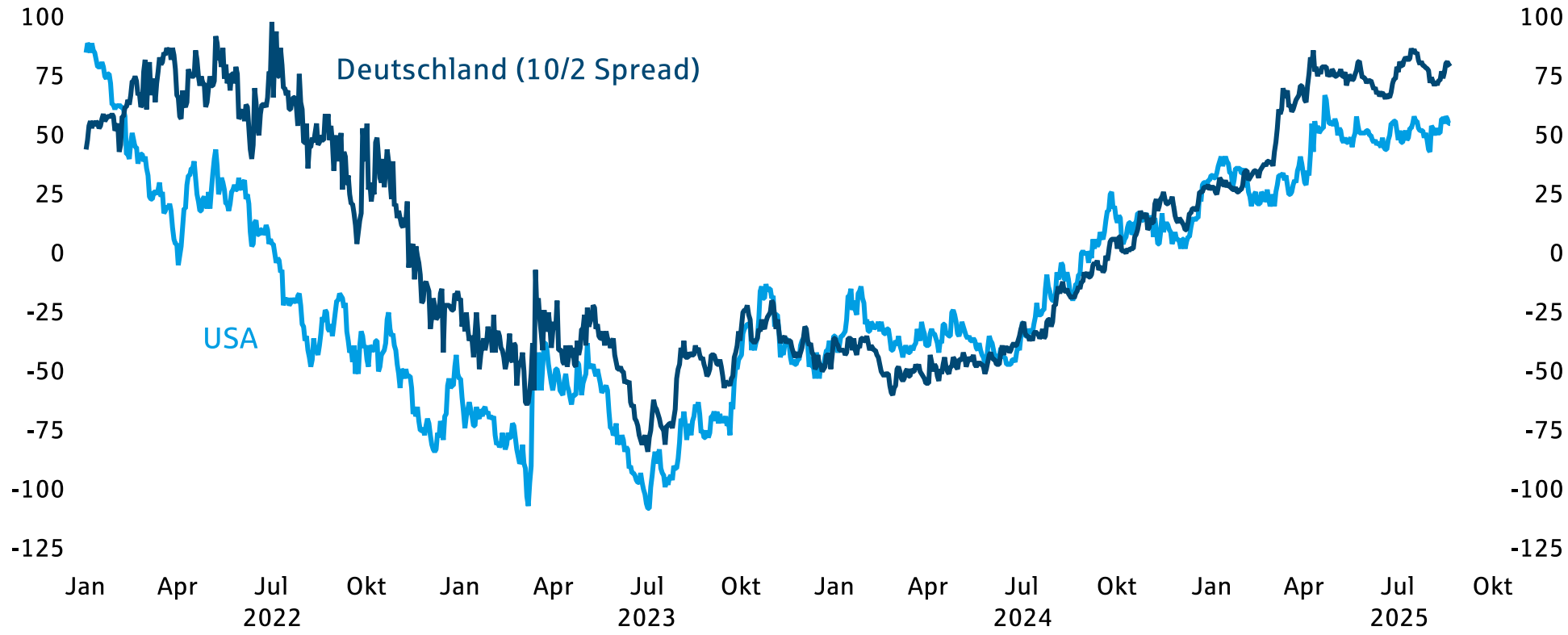
Gold sollte von Zinssenkung der Fed profitieren



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

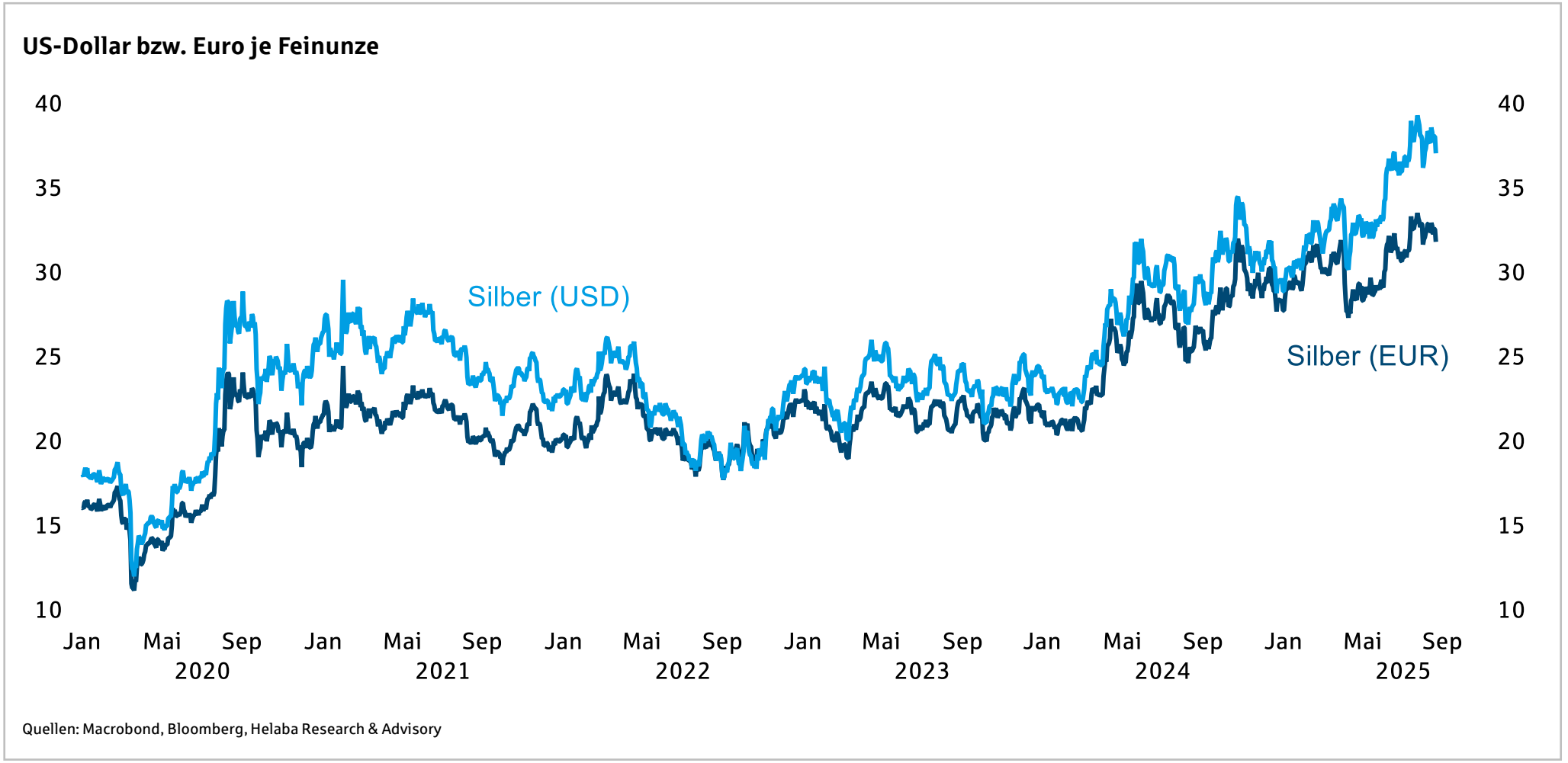
Relativ steile Zinskurve als Indikation für Zinssenkungshoffnungen

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



* 10/2 Spread als geldpolitische sowie konjunkturelle Indikation, Steile Zinskurve drückt Erwartung sinkender Leitzinsen aus
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

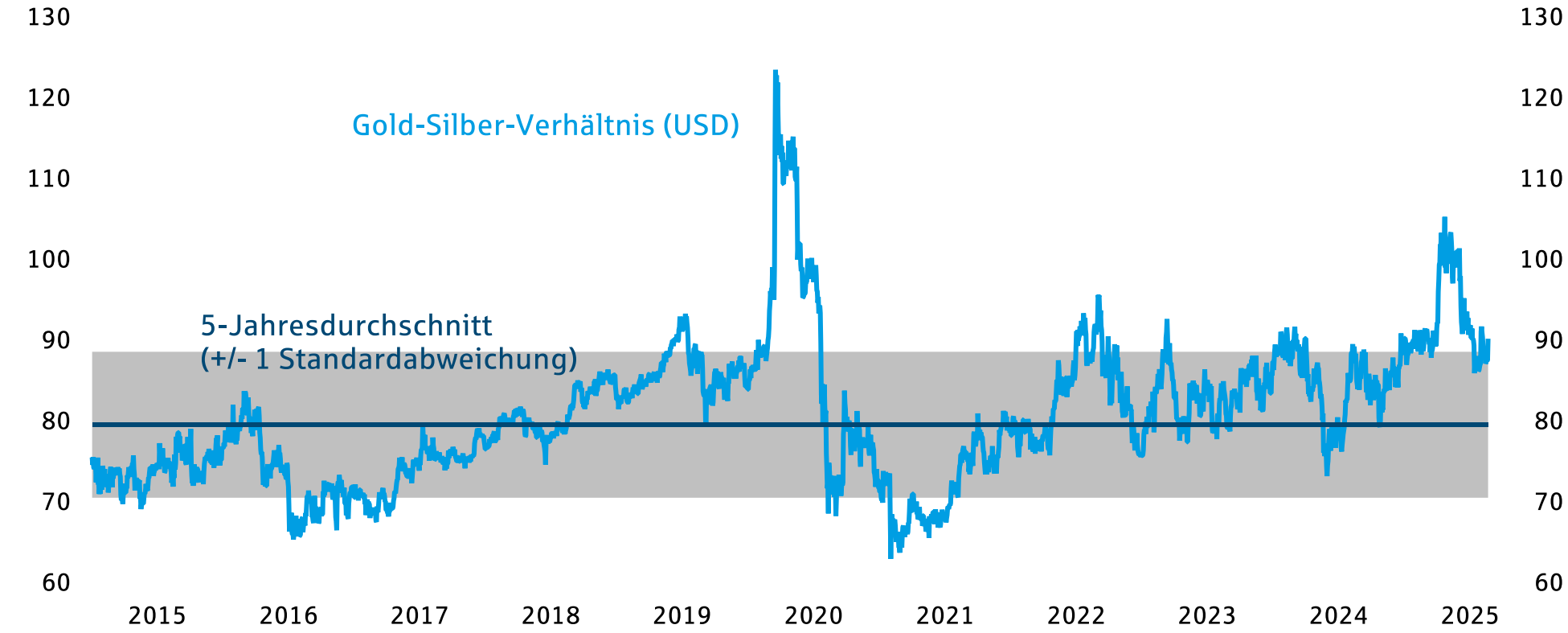
Silber im Windschatten von Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Silber weiter mit Aufholbedarf, da Gold in Relation zu Silber überbewertet

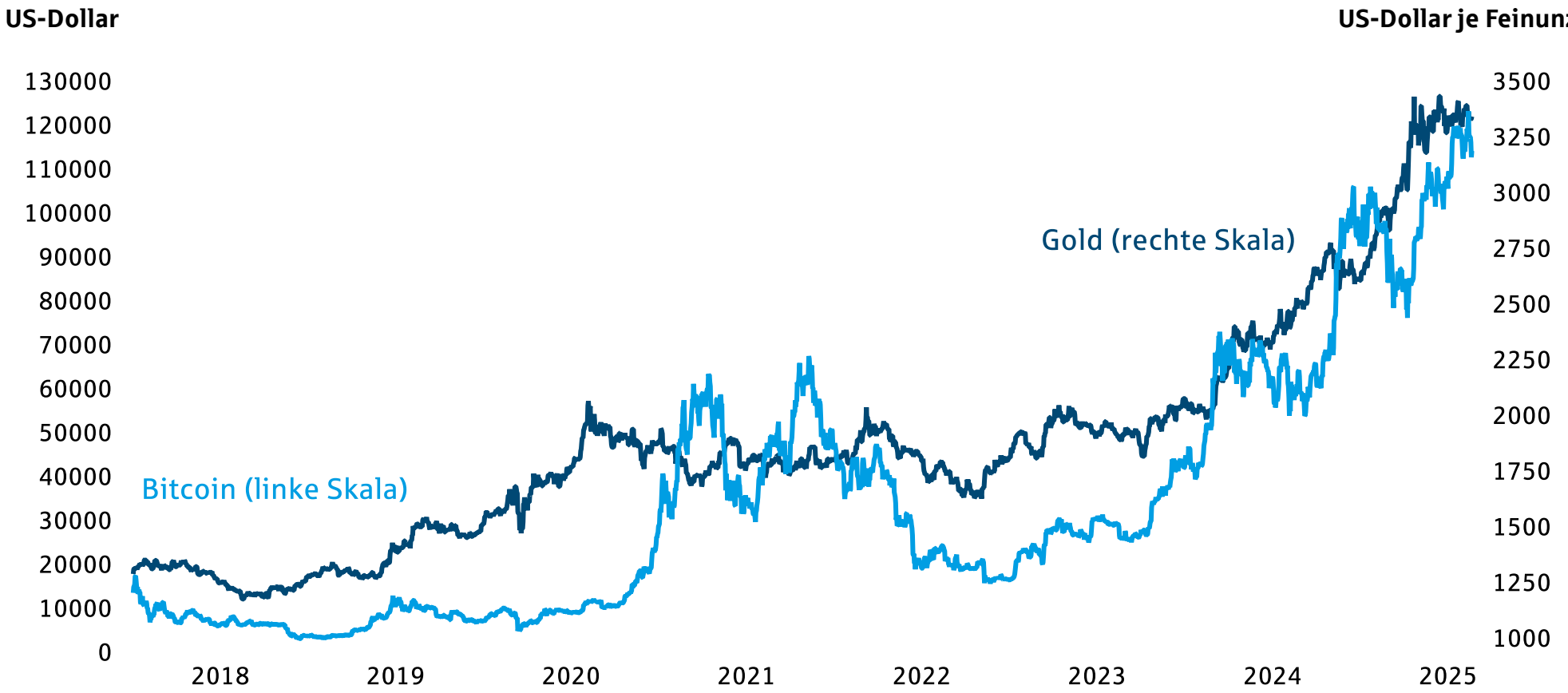
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

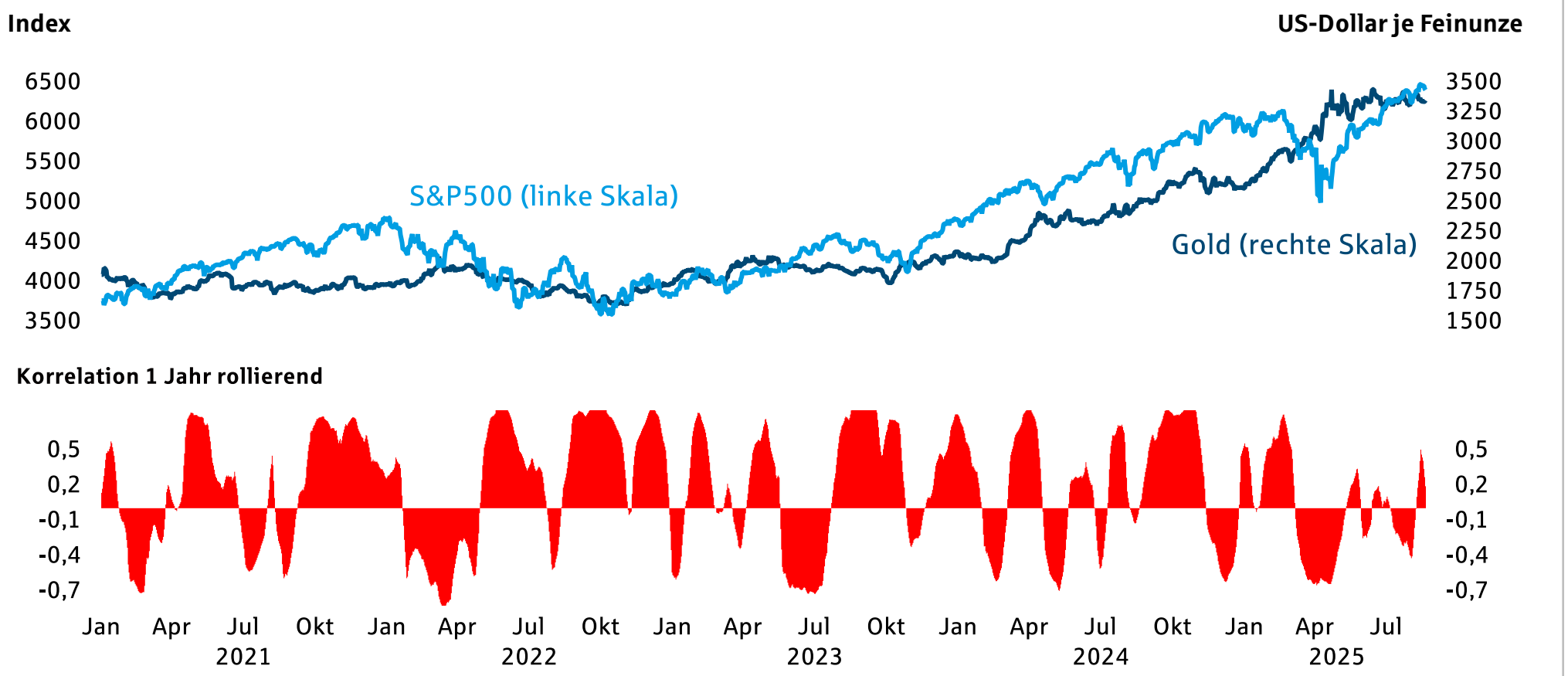
Helaba

Bitcoin ähnlich wie Gold nach Rekord erst einmal mit Atempause



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

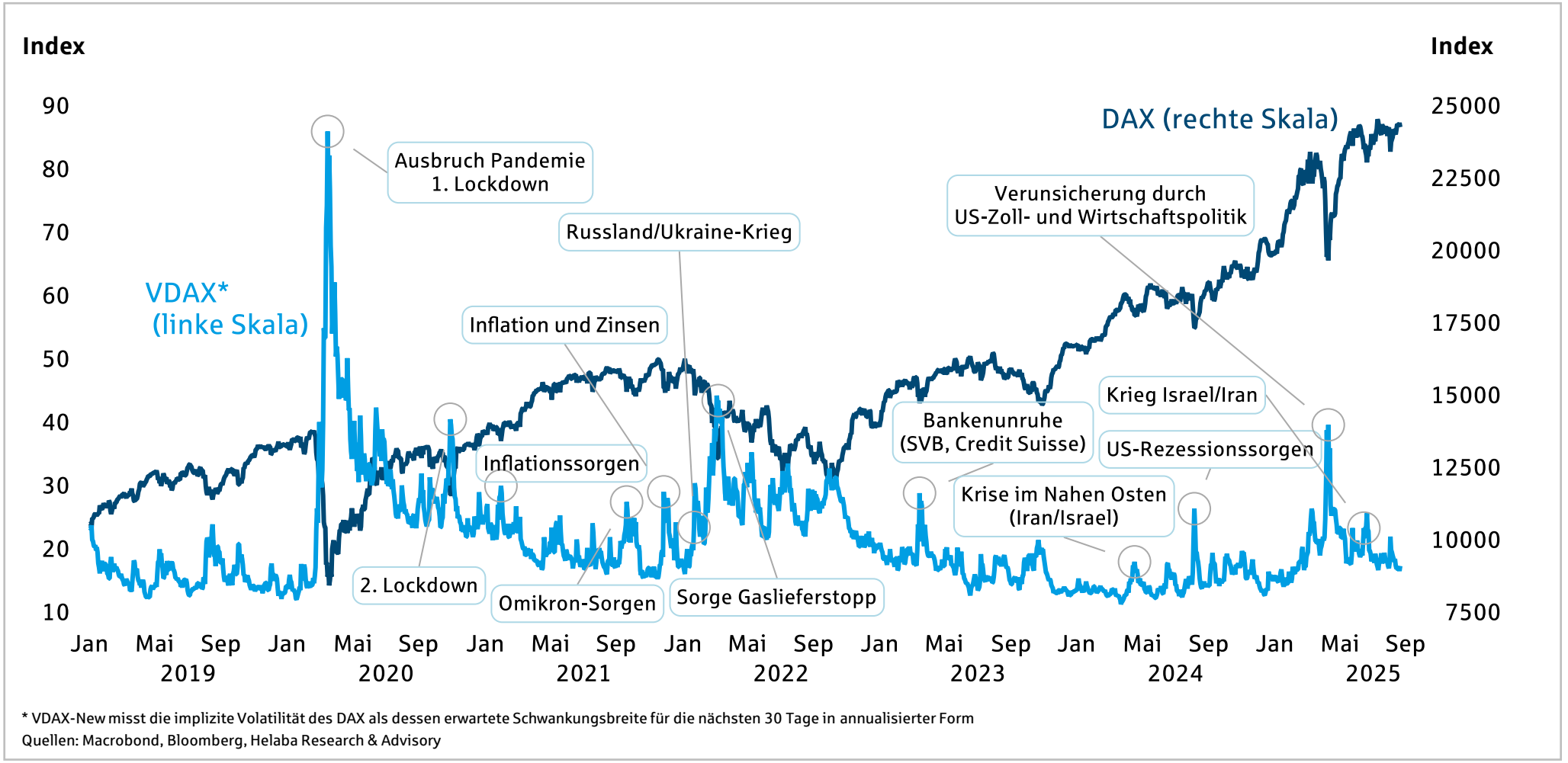
Gold und US-Aktien nach langer Phase negativer Korrelation nun eher neutral bis positiv



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Volatilität als Maß für Risikoaversion auch dank geopolitischer Entspannung sehr niedrig

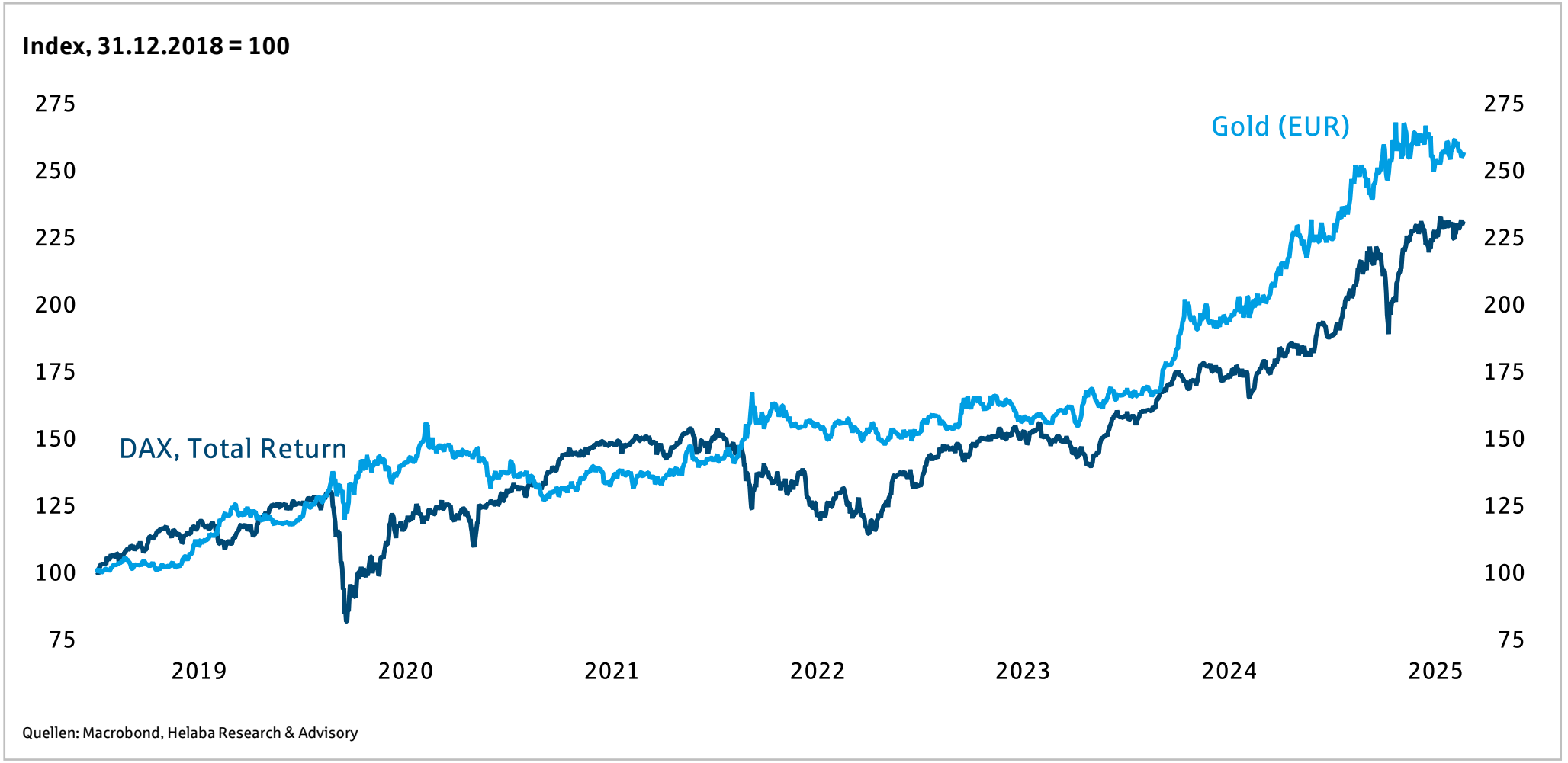


* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

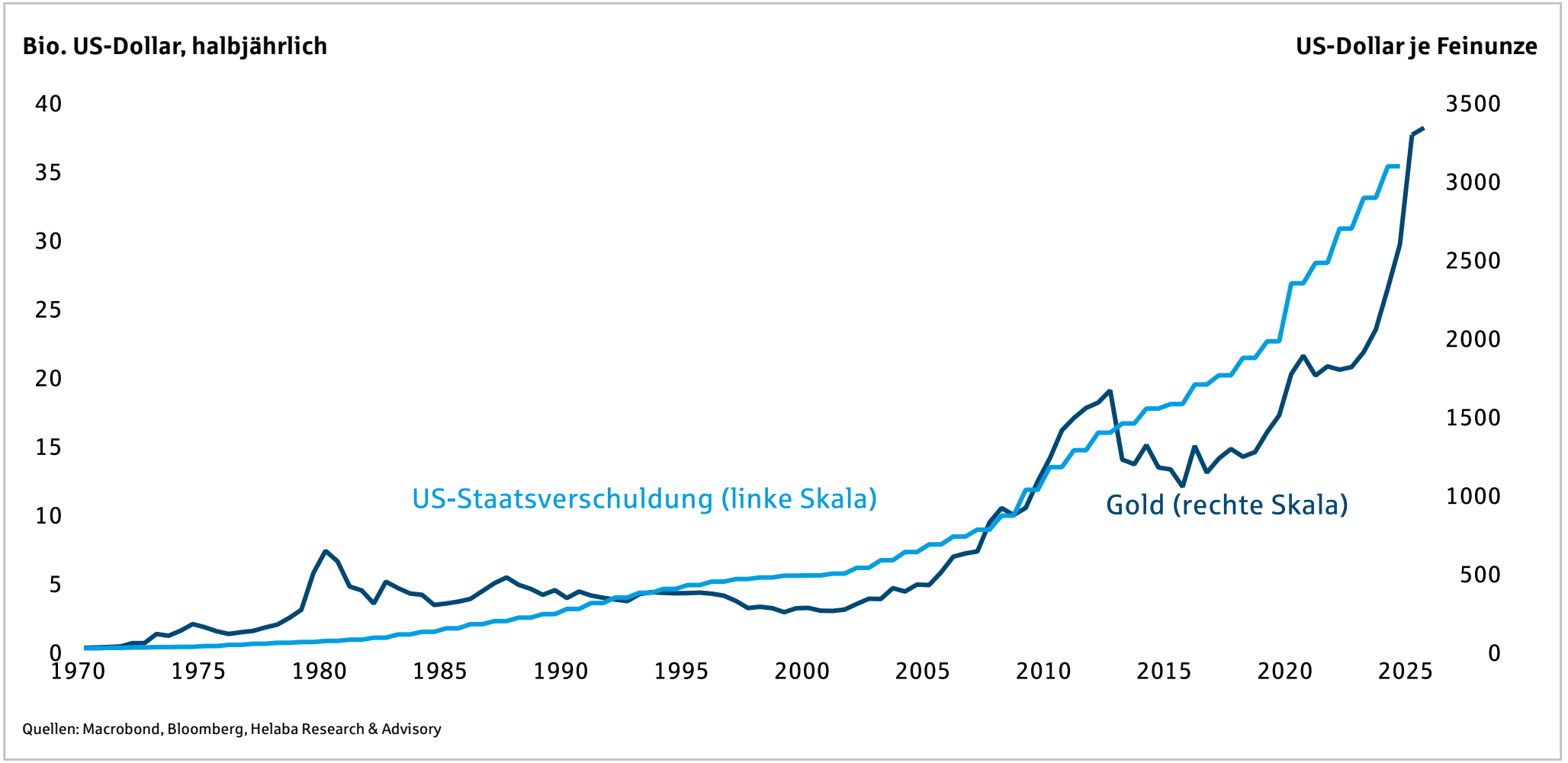
Helaba

Fünf-Jahres-Vergleich: Gold mit Vorsprung gegenüber Aktien



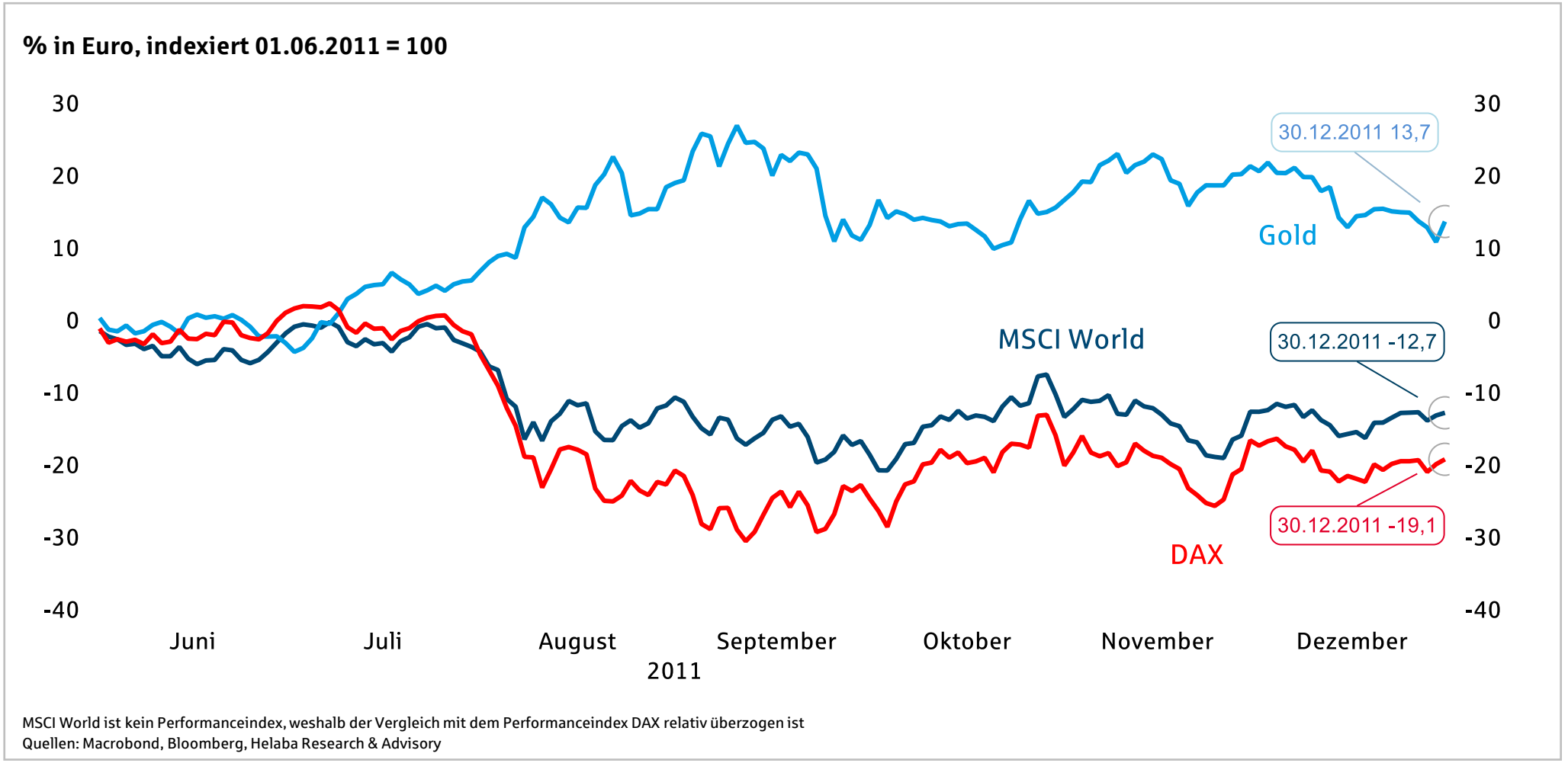
Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

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



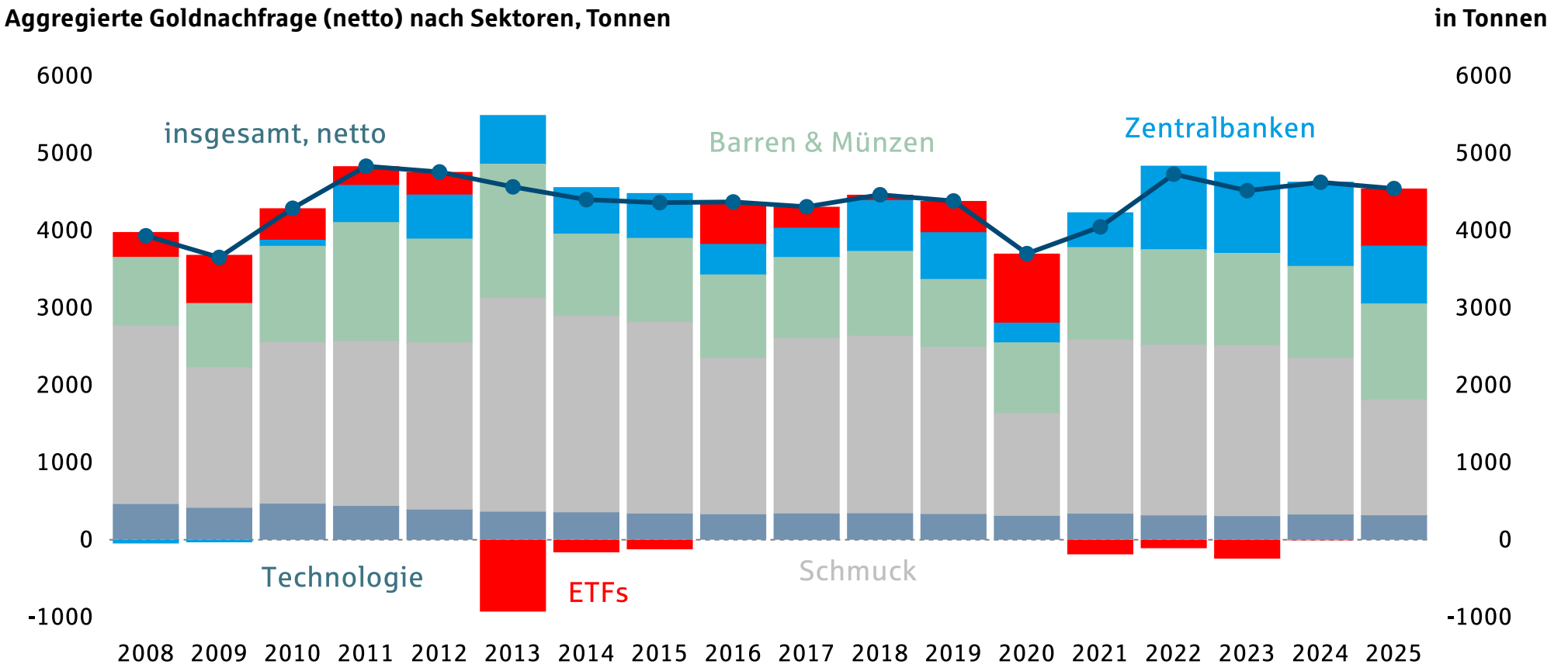
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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



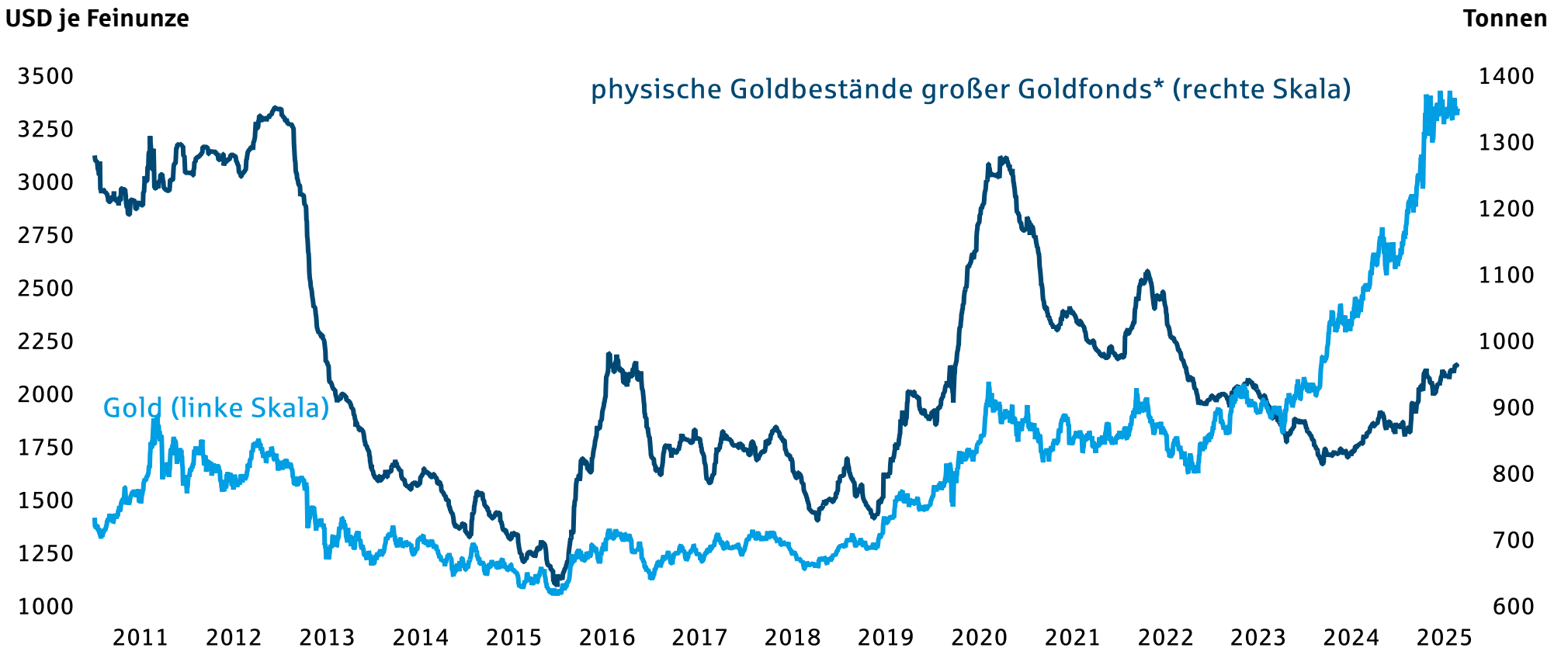
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Goldnachfrage: 2025 erstmals wieder positive Beiträge vom Finanzmarkt



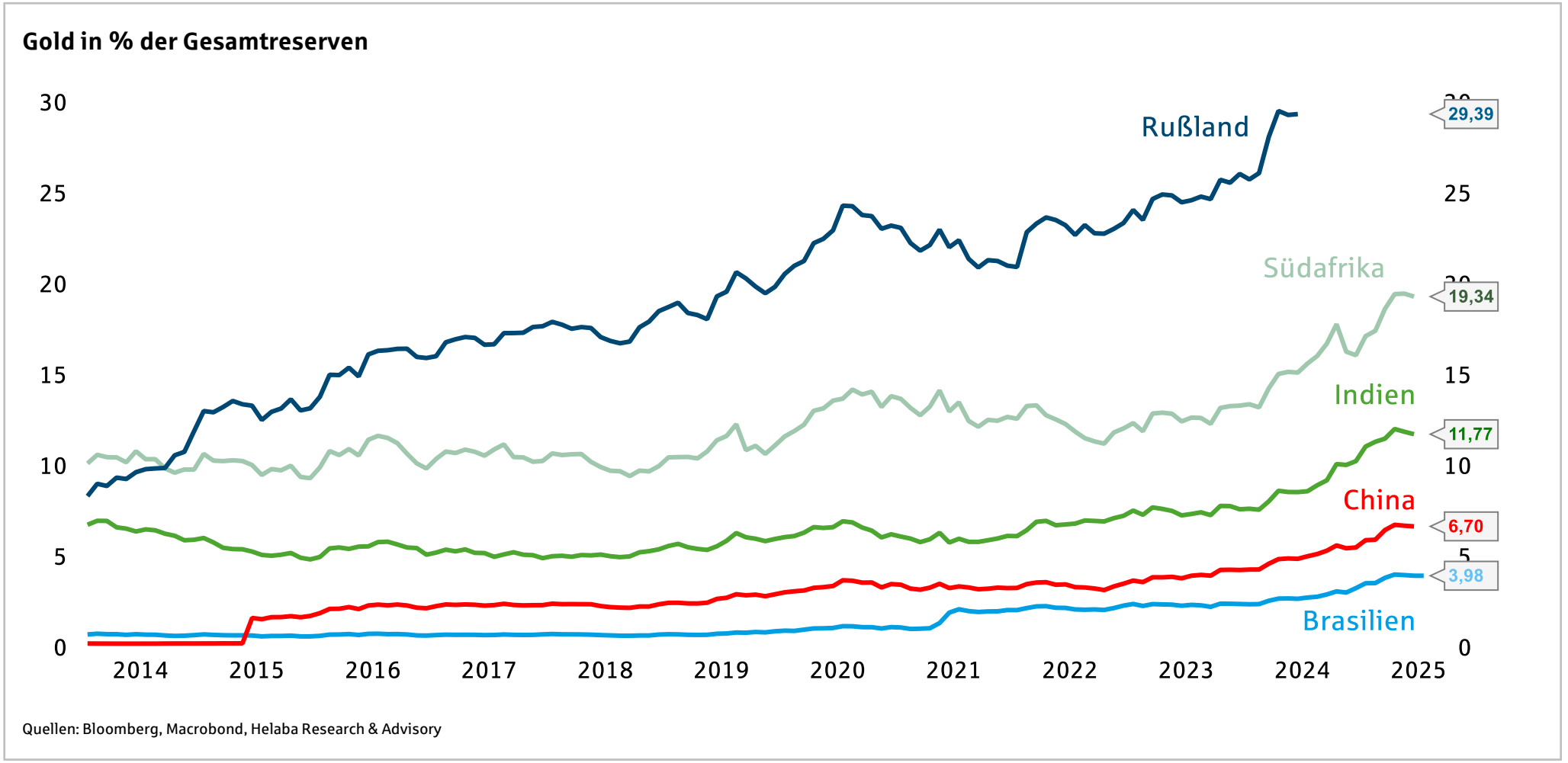
Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Physisches Gold zur Absicherung signalisiert Nachholbedarf



*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

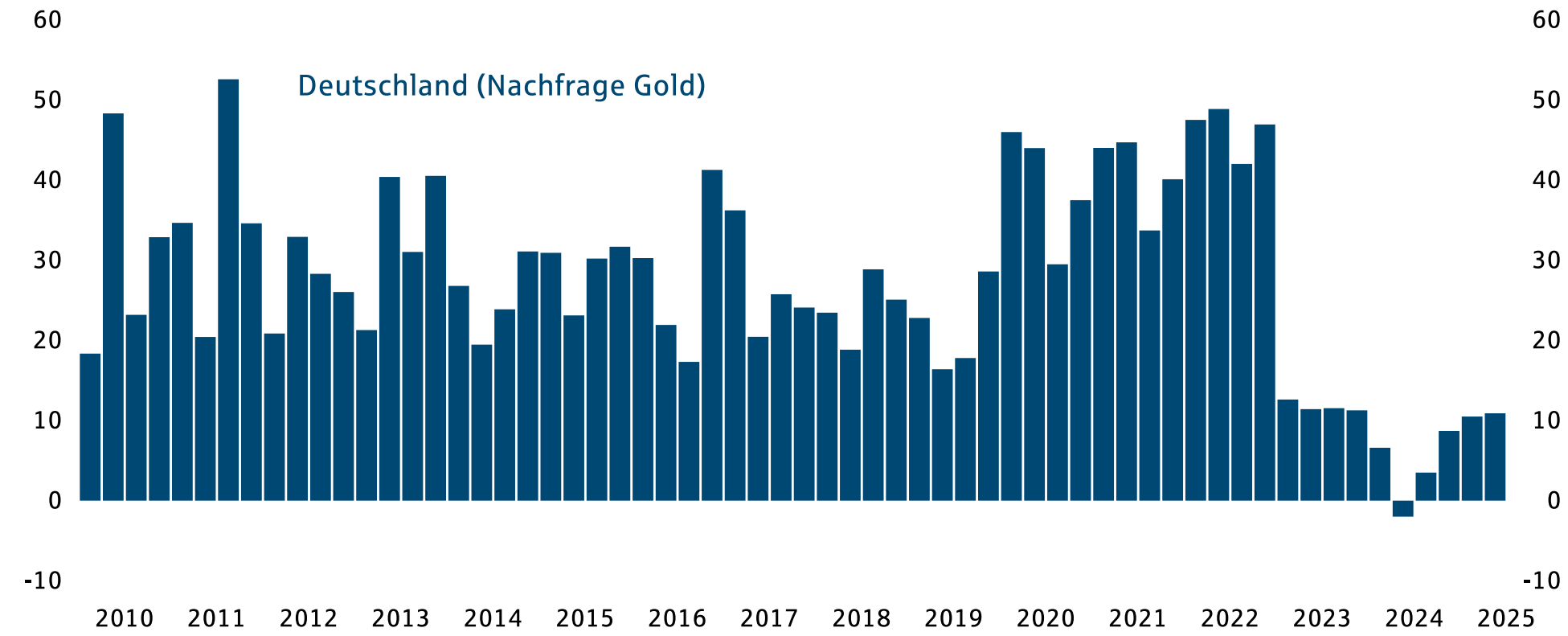
Zentralbankreserven BRICS: Aufbau von Goldreserven in vollem Gange



Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

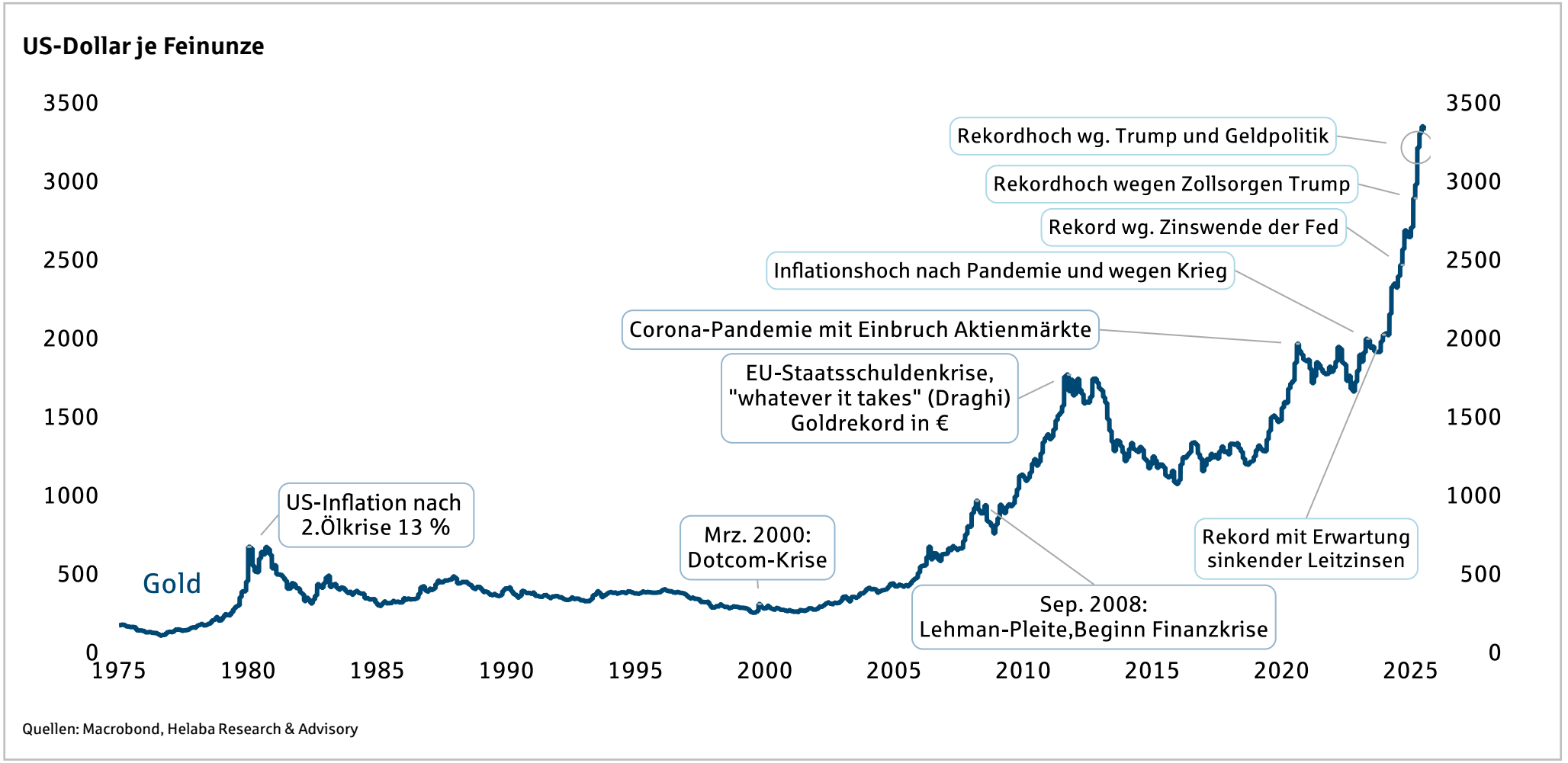
Deutsche Nachfrage nach Gold bietet noch Luft nach oben

Barren und Münzen in Tonnen, Quartalswerte



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 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