Helaba

Gold im Fokus

Januar 2026

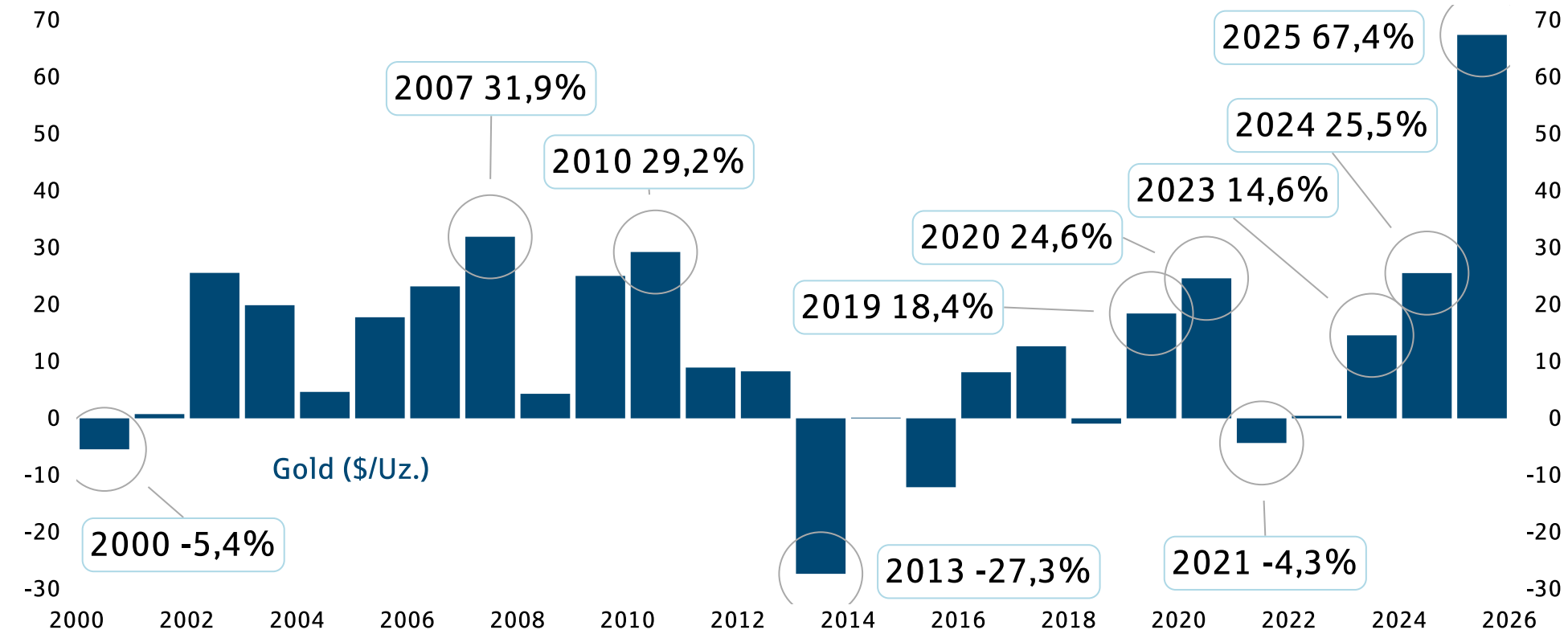
Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



Werte, die bewegen.

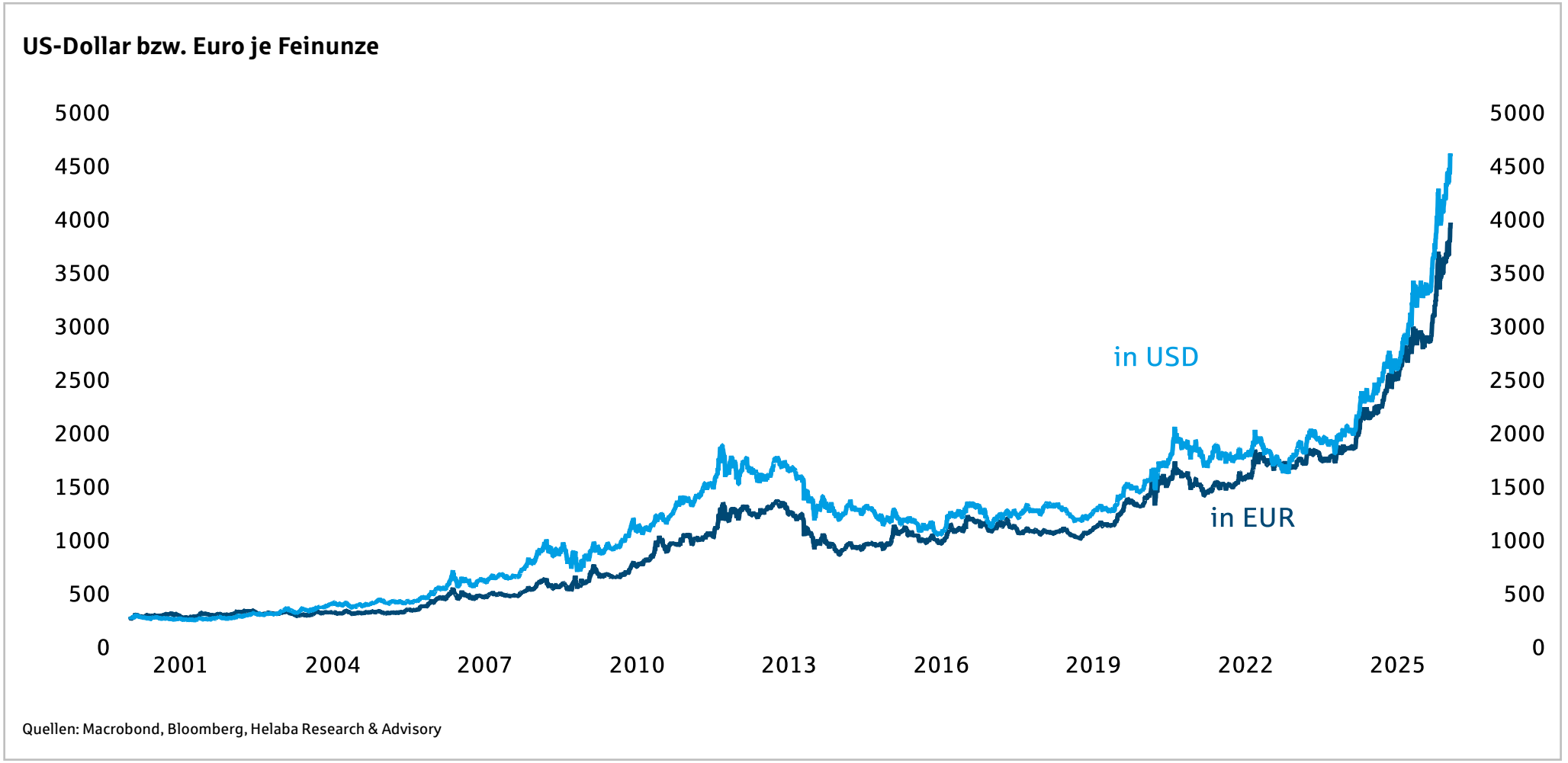
2025 war ein außergewöhnliches Rekordjahr für Gold

Gold in US-Dollar je Feinunze, % gg. Vj.



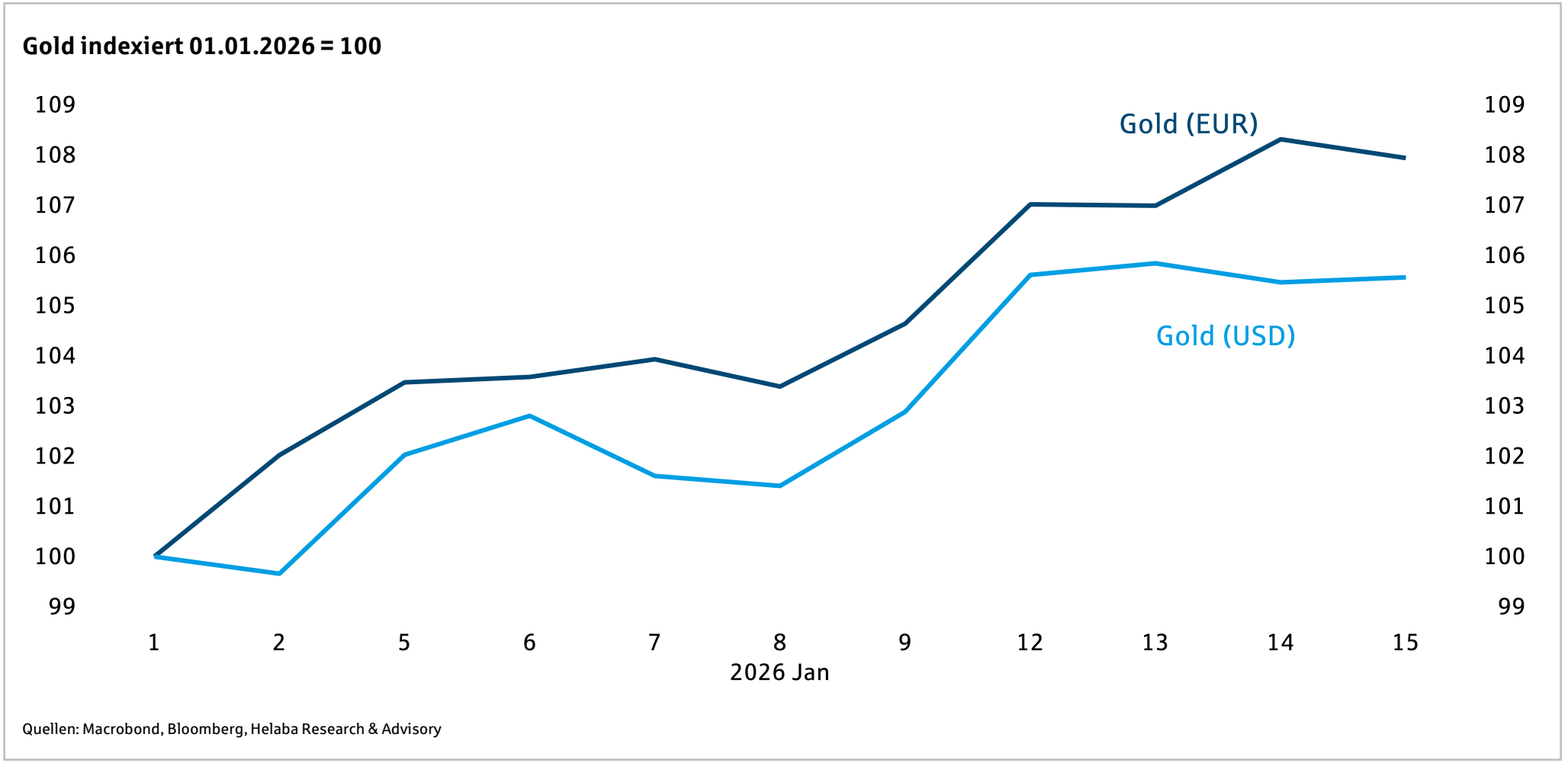
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Goldrally läuft und läuft und läuft ...



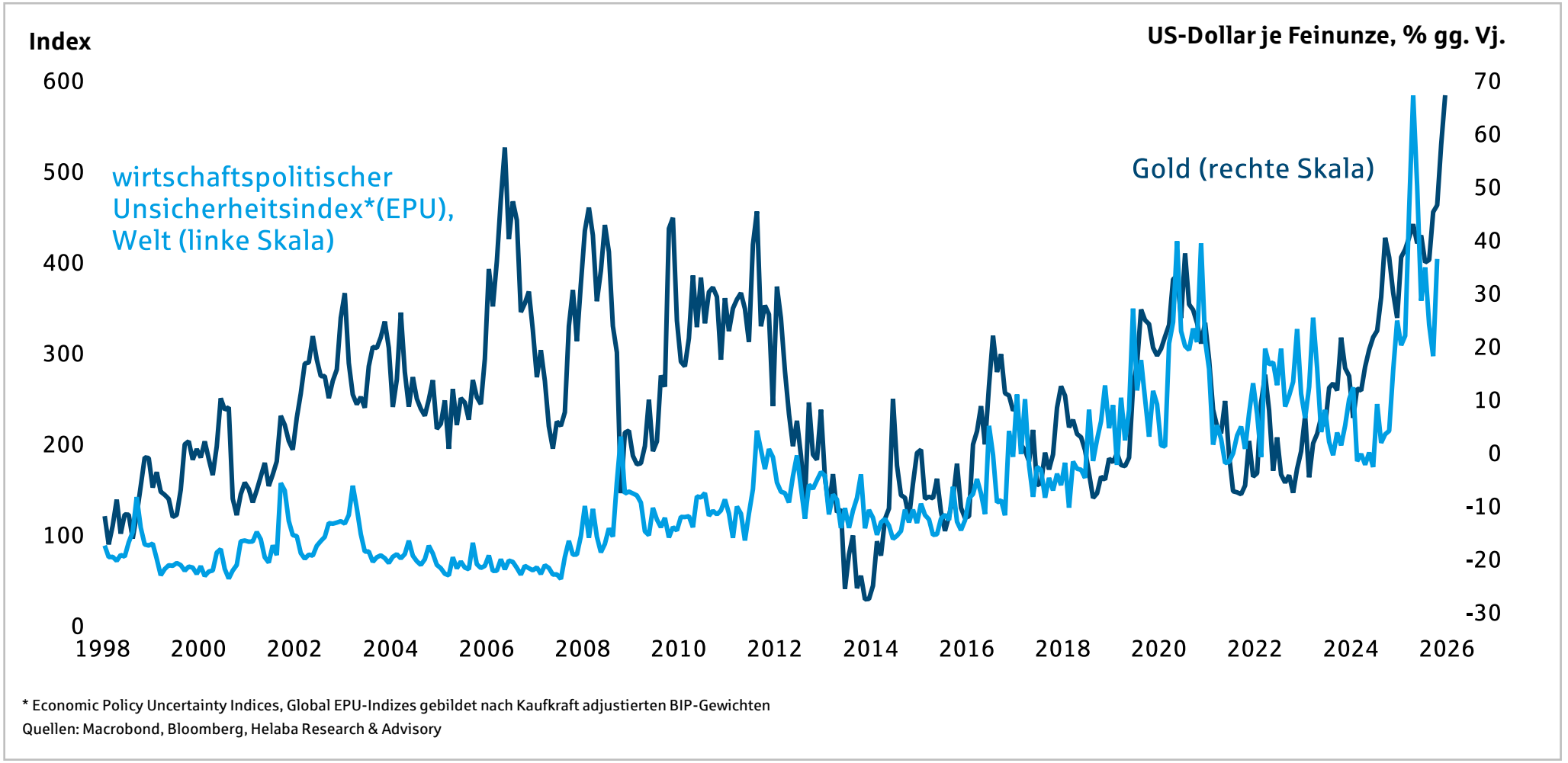
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold in Eurorechnung hat 2026 die Nase vorn



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

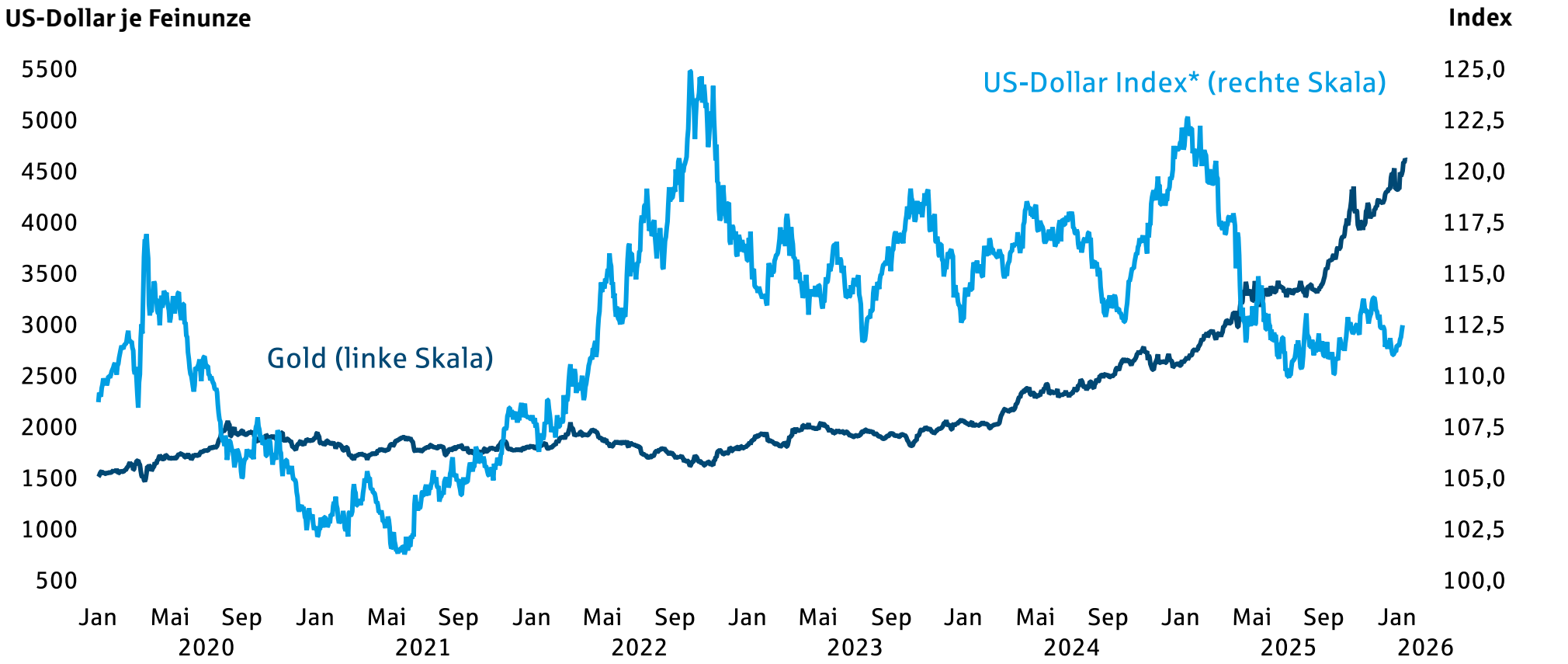
Geopolitische Unwägbarkeiten seit 2014 ein Treiber



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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

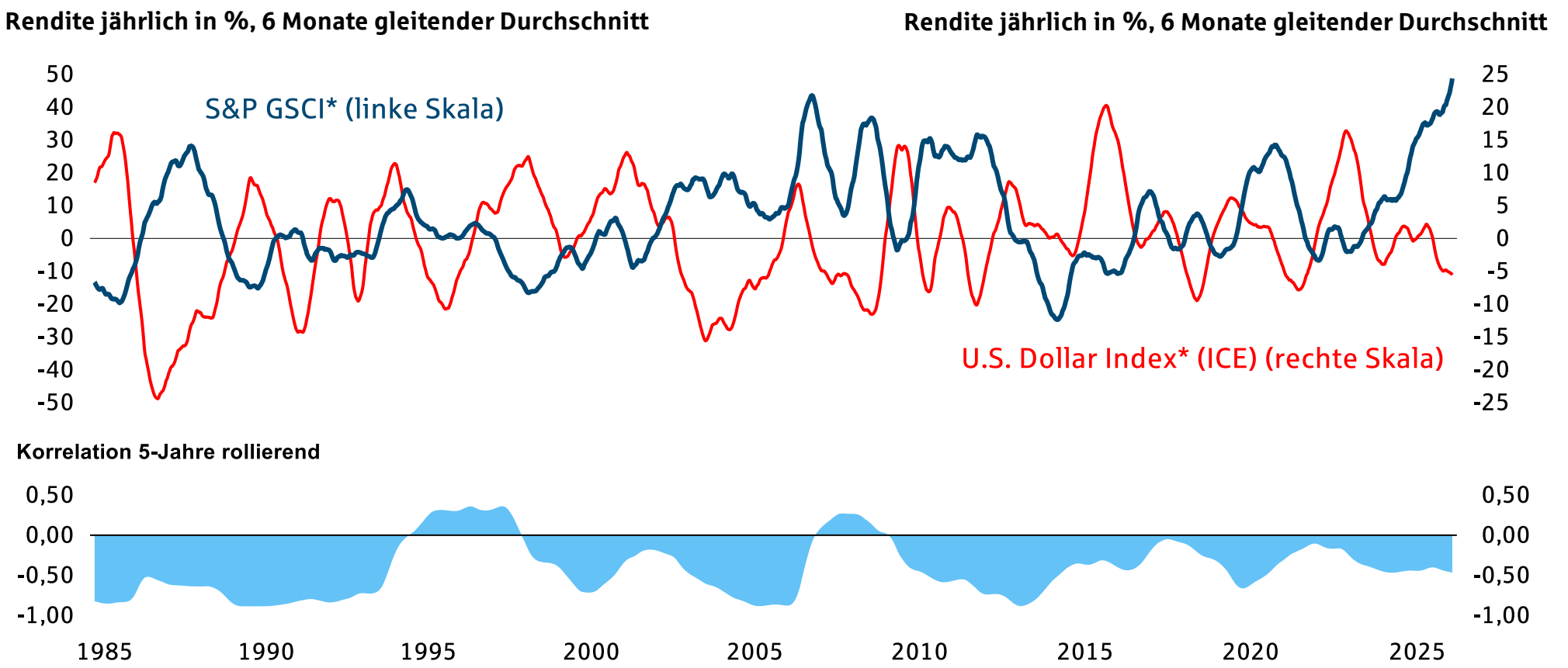
US-Dollar aktuell mit geringeren Impulsen für Gold



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

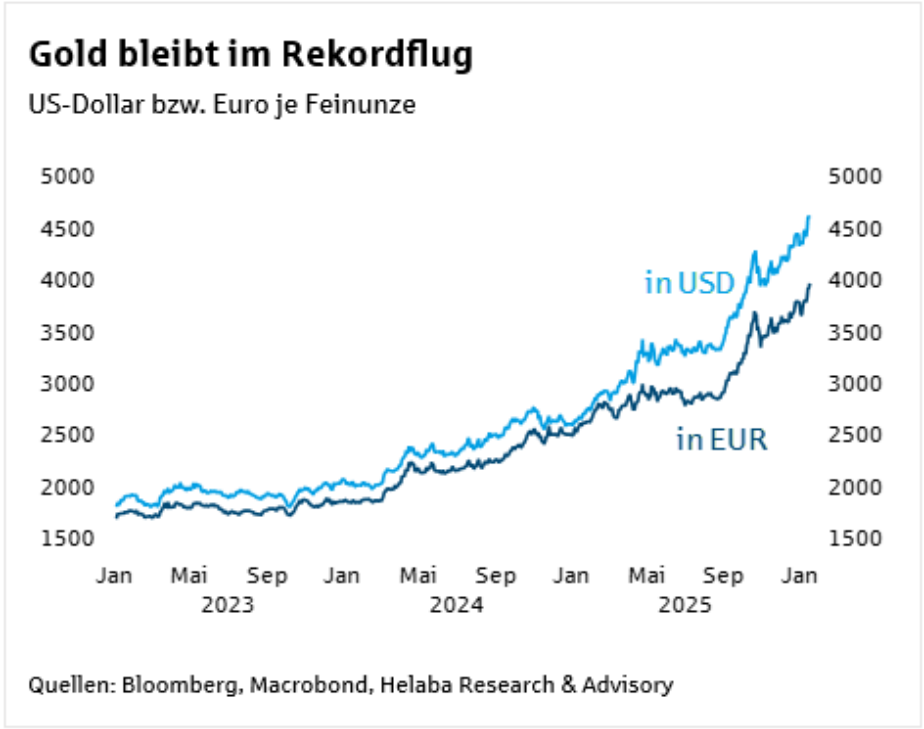
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold und US-Dollar: traditionell negative und nur zwei Phasen mit positiver Korrelation



* 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: Die Rally läuft und läuft und…

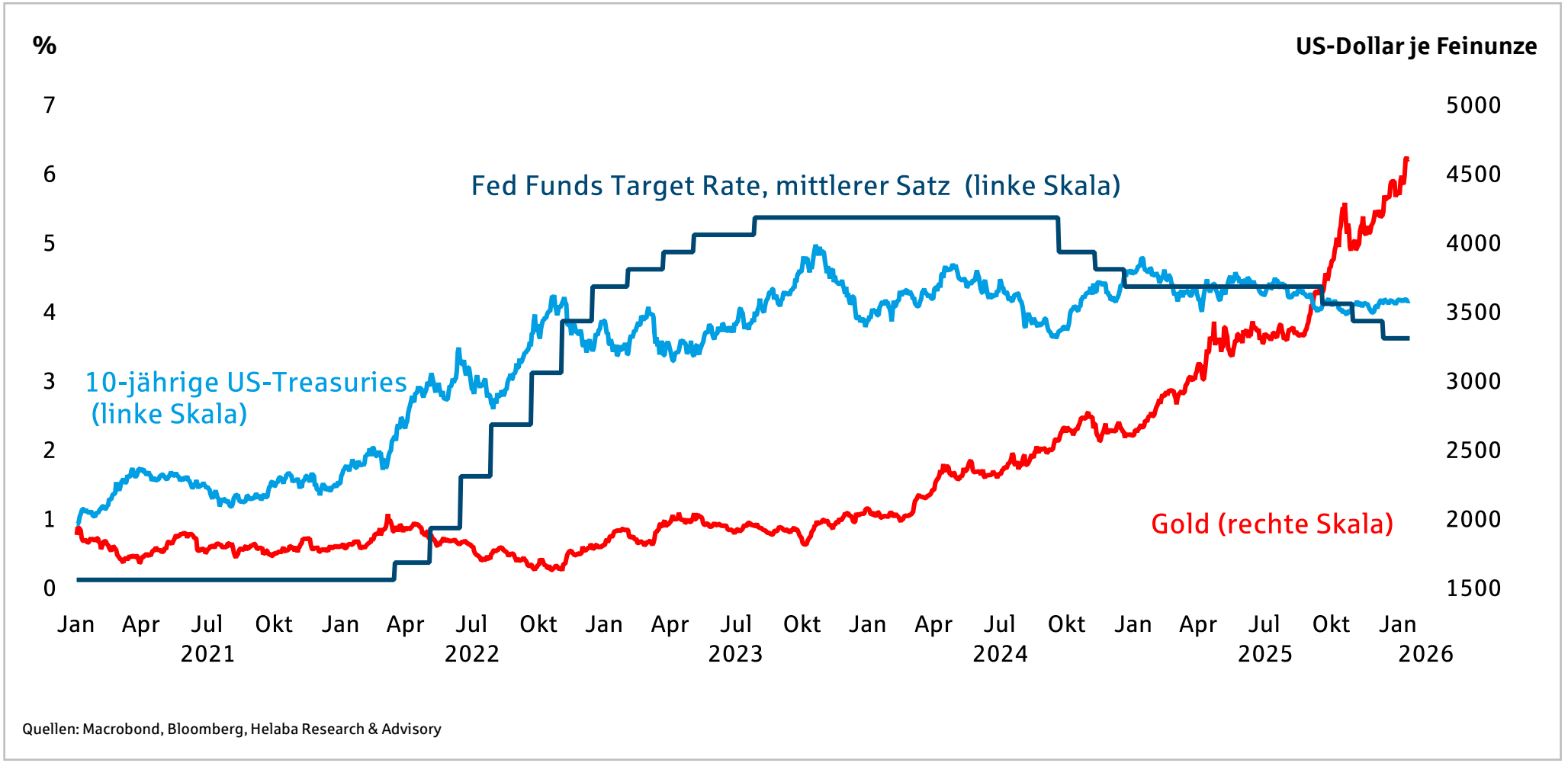


Für Gold war 2025 ein historisches Ausnahmejahr und eine Wiederholung erscheint unwahrscheinlich. In Dollarrechnung erzielte das Edelmetall mit einer Performance von 67 % das beste Resultat seit Beginn der freien Handelbarkeit und dem Ende von Bretton Woods 1971. Bis dahin führte 2007 mit knapp 31 % die Rangliste der Top-Goldjahre an. Auch in Eurorechnung war der Gewinn 2025 mit 47 % außergewöhnlich, gefolgt von 2010 mit gut 38 %.

Die Gründe für diese „goldene Zeitenwende“ sind in einer ungewöhnlichen Kombination aus Zinswende der Fed und niedrigen Realzinsen, einem schwächeren US-Dollar, Käufen von Zentralbanken sowie der Abkehr vom US-Dollar (vor allem in China, Russland und Indien) zu finden. Darüber hinaus hat die Zunahme geopolitischer Unsicherheiten in Verbindung mit dem schwachen US-Dollar Gold als sicheren Anlagehafen gestärkt und damit noch mehr Kapitalbewegungen und ETF-Zuflüsse sowie ein spekulatives Momentum hervorgebracht, was den Preistrend zusätzlich beförderte.

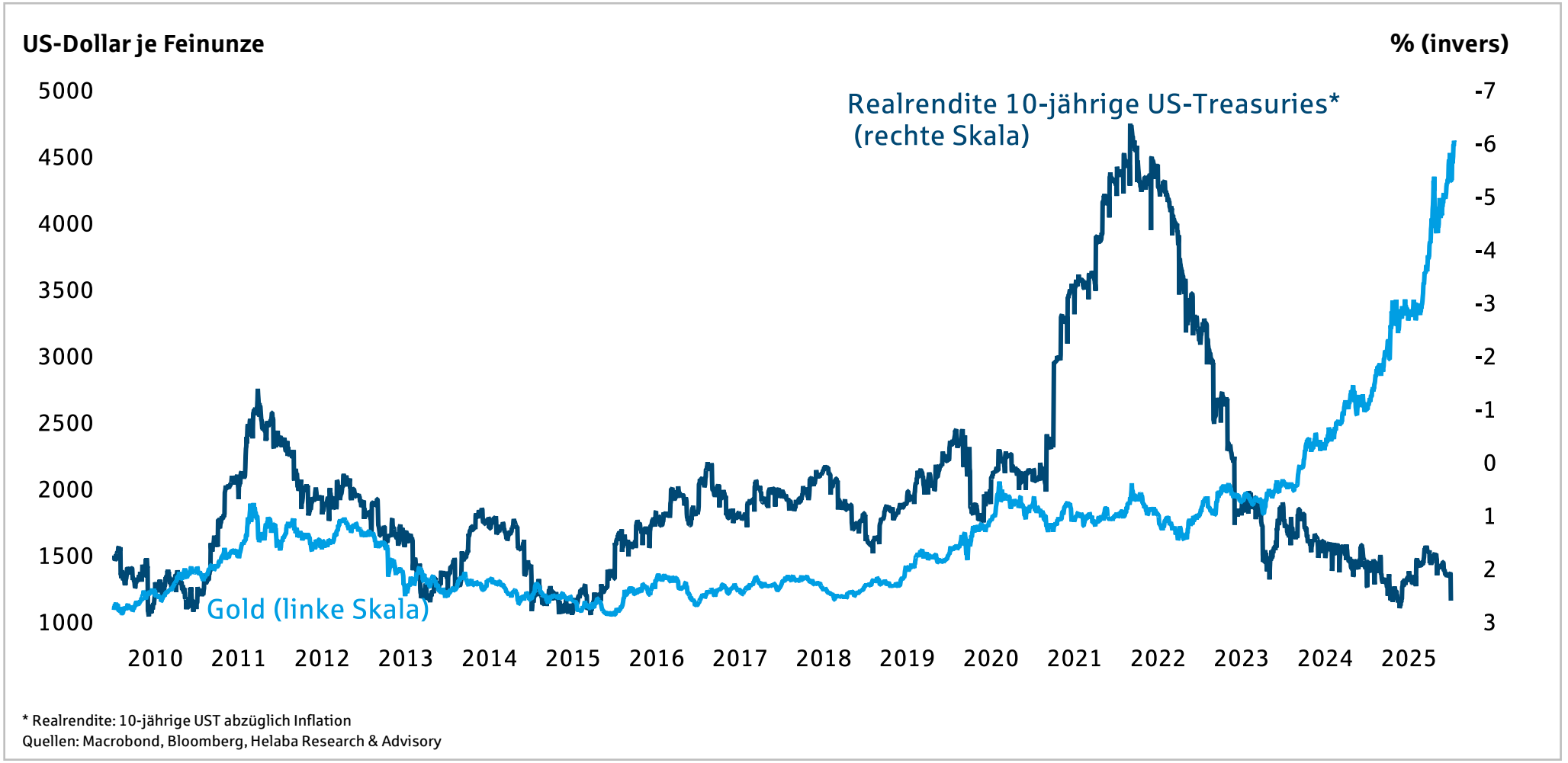
Quelle: Helaba Wochenausblick vom 16.01.2026

Fed im Zinssenkungsmodus zwar positiv für Gold, aber schon sehr viel vorweggenommen



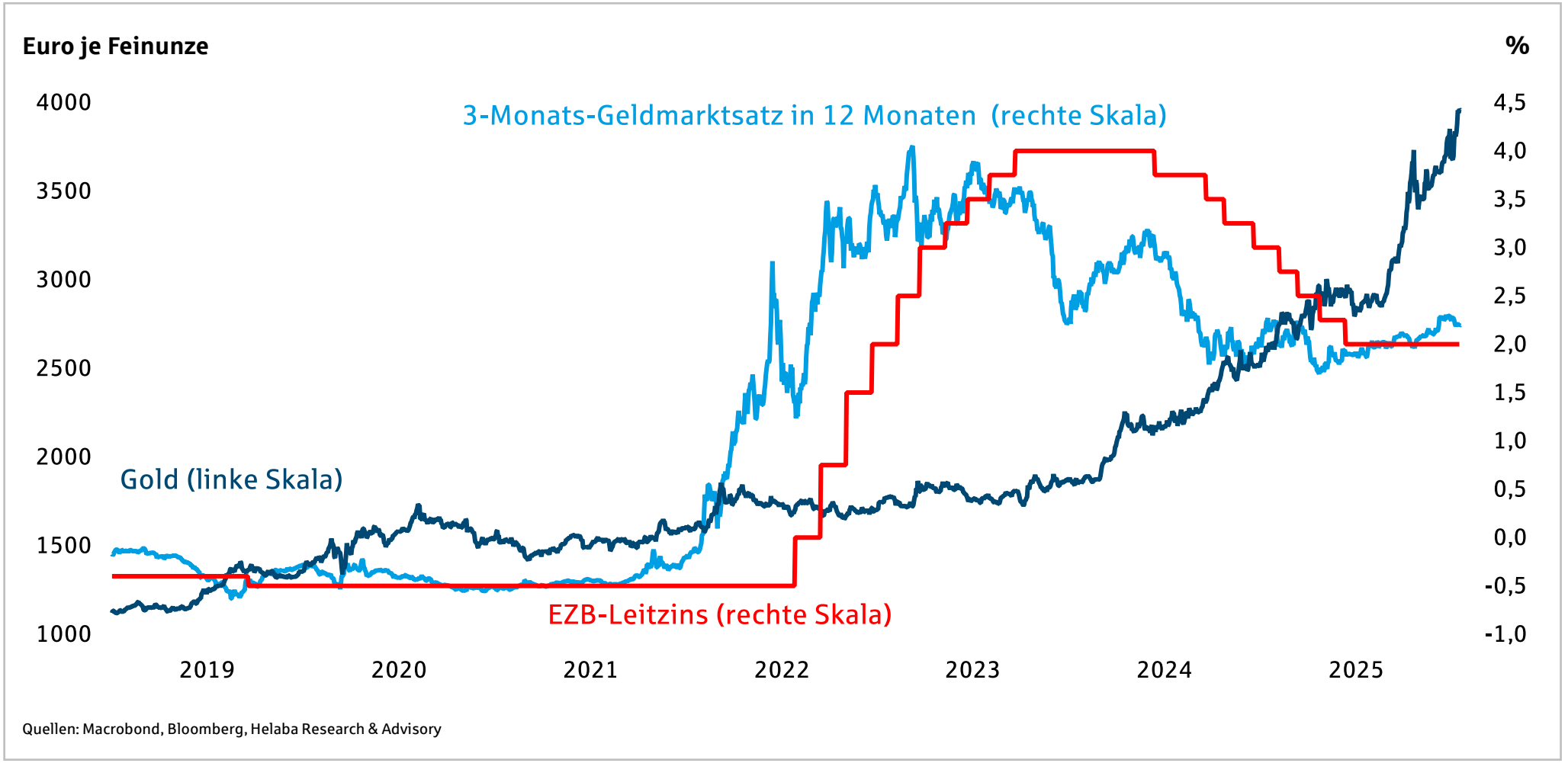
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Realzins derzeit ohne Einfluss auf Gold



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

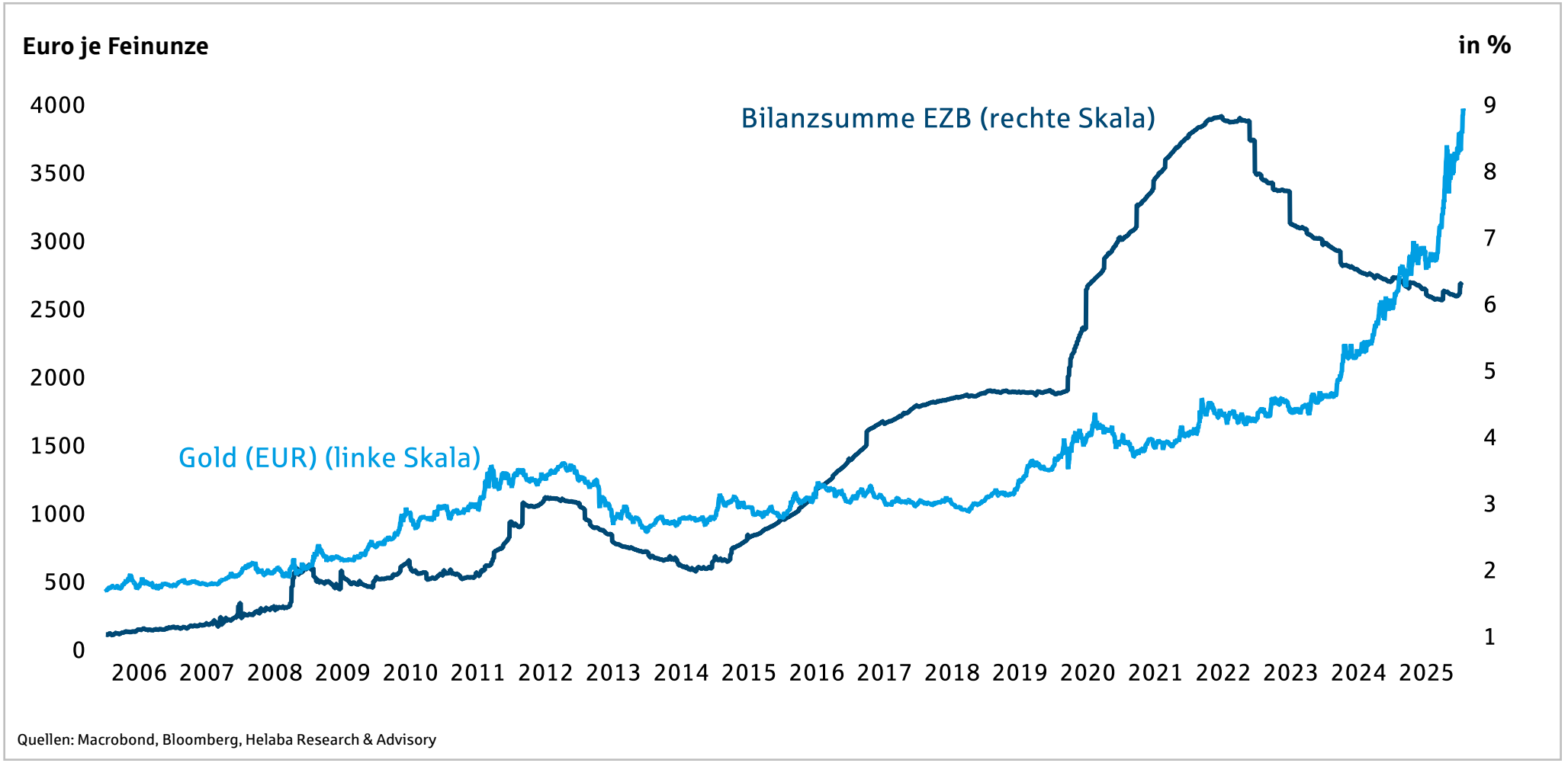
EZB bleibt in der Wartespur, doch das ist ebenfalls keine Belastung für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

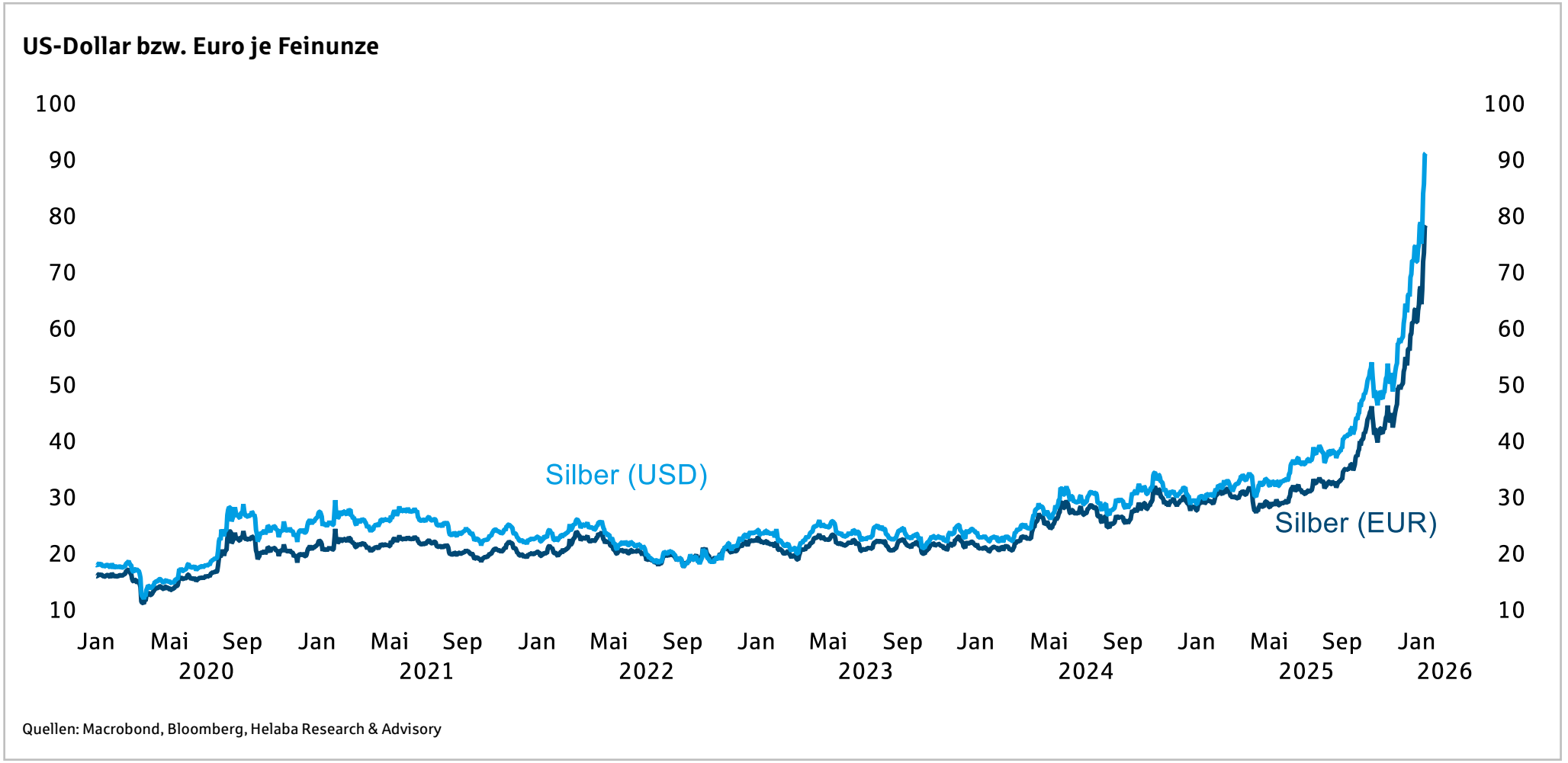
Helaba

Wohin bewegt sich die EZB?



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

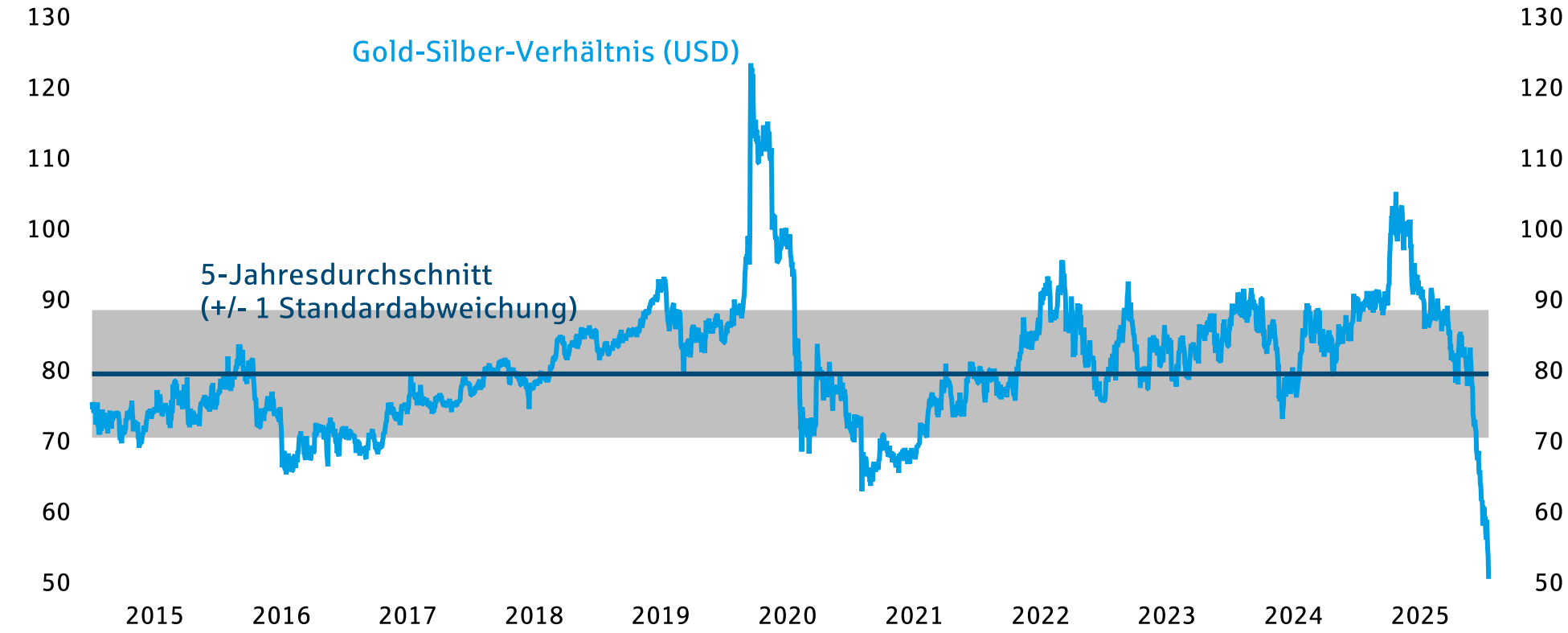
Silber zuletzt noch stärker als Gold auf Rekordjagd



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Silber nun stark überbewertet in Relation zu Gold – Aufholpotenzial für Gold?

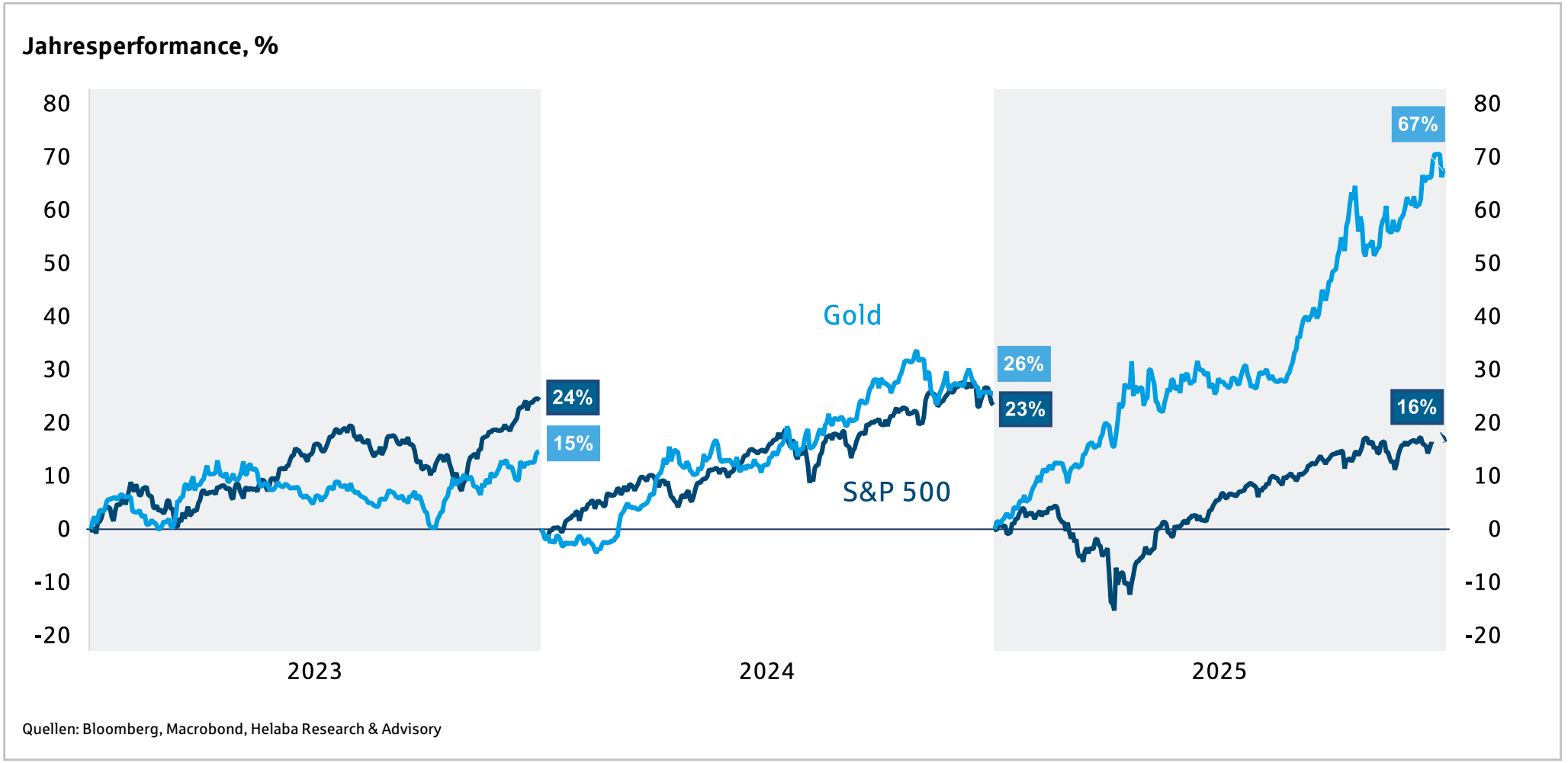
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

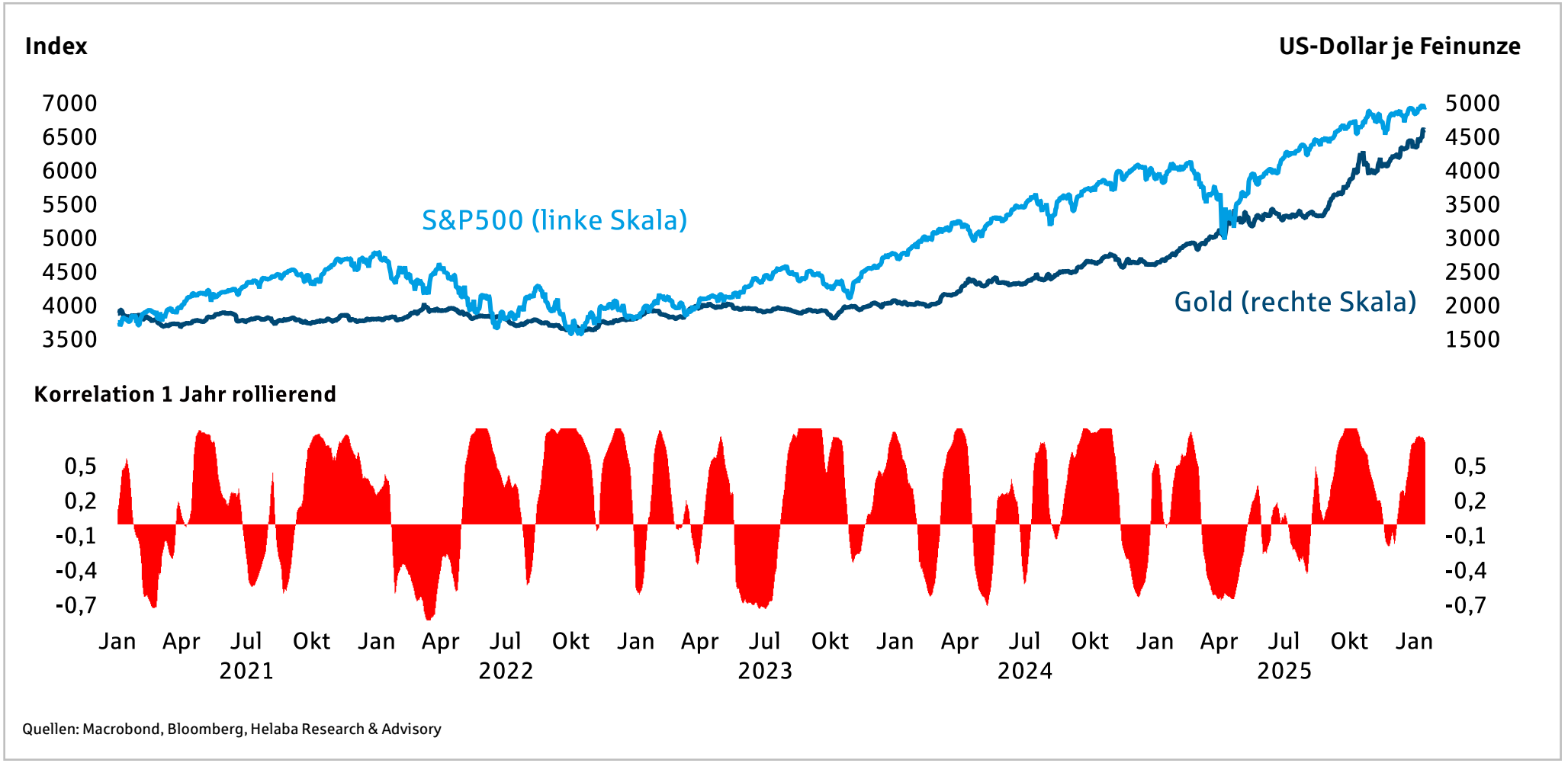
Gold versus S&P 500: Abgehängt!



Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

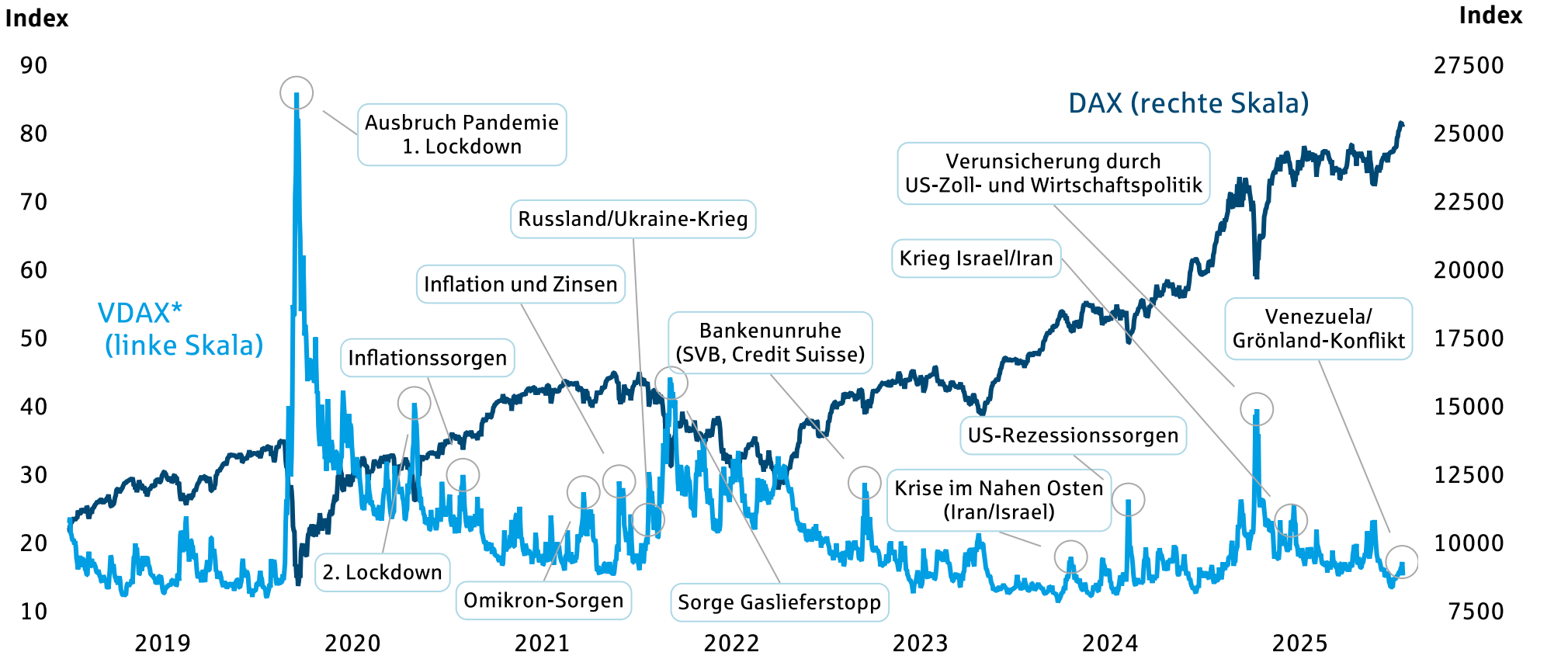
Gold und US-Aktien weiter positiv korreliert



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Volatilität als Maß für Risikoaversion bleibt trotz geopolitischer Krisen rekordverdächtig niedrig

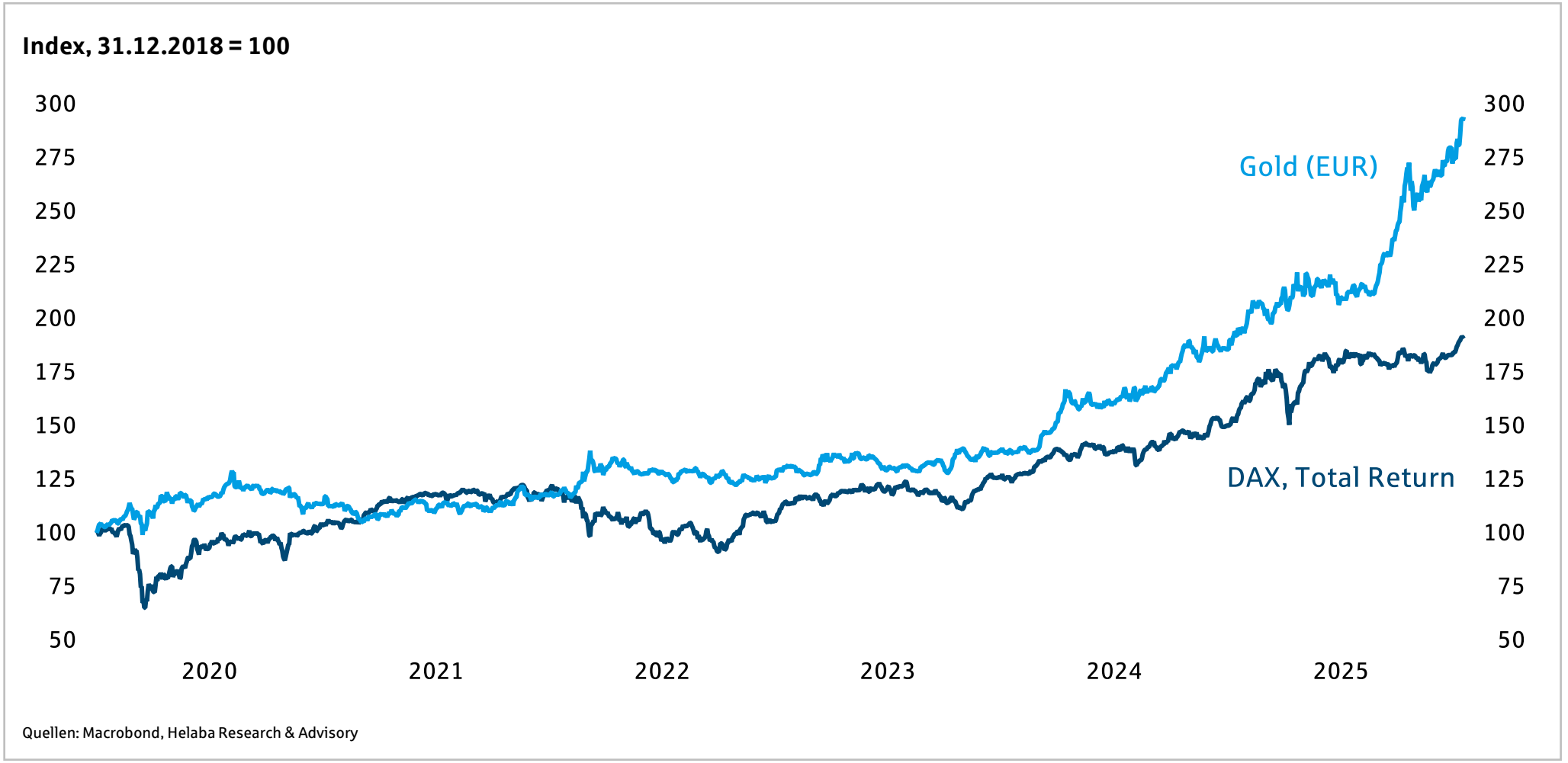


* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

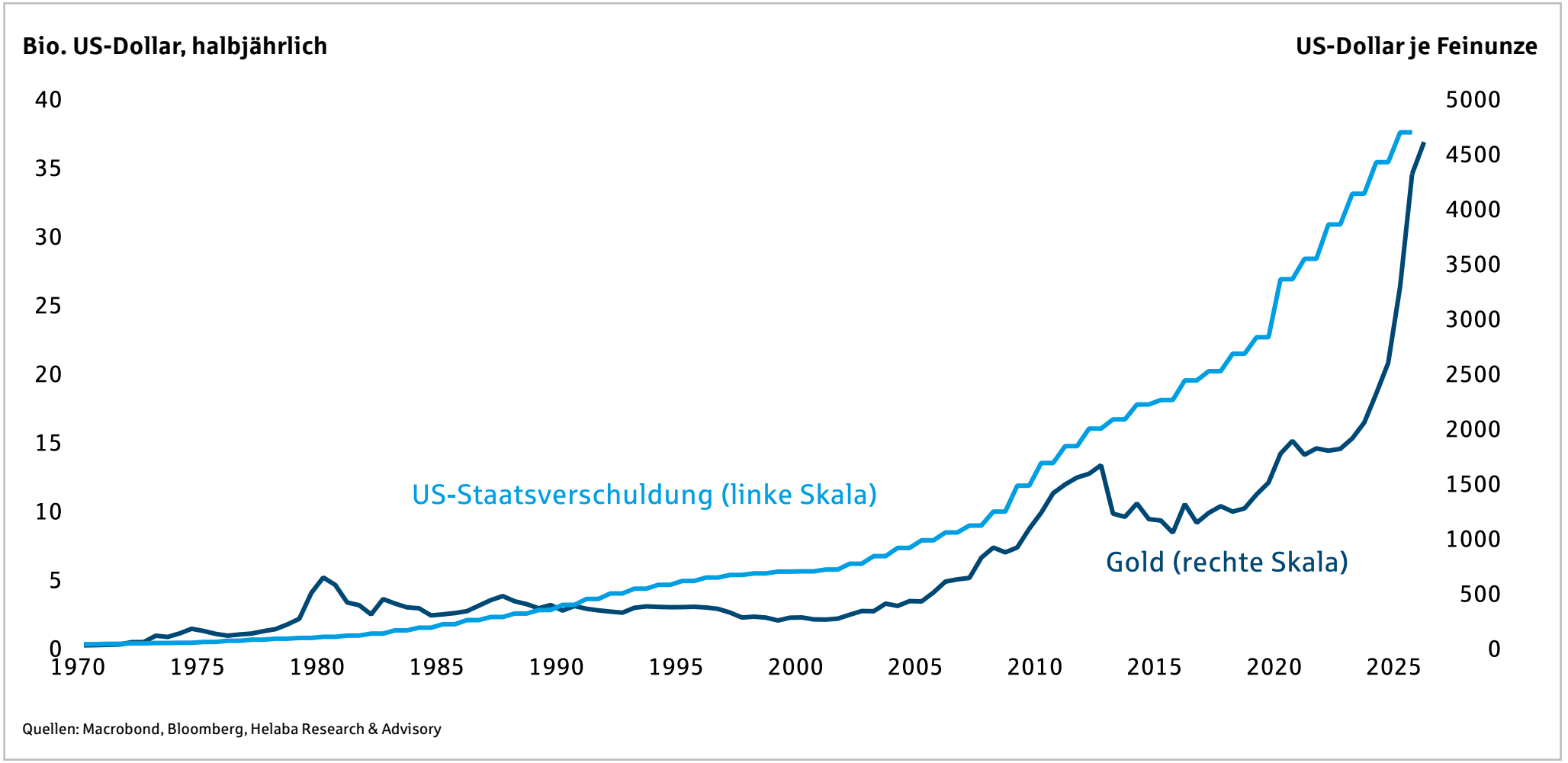
Helaba

Fünf-Jahres-Vergleich: Gold mit deutlichem Vorsprung gegenüber Aktien



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

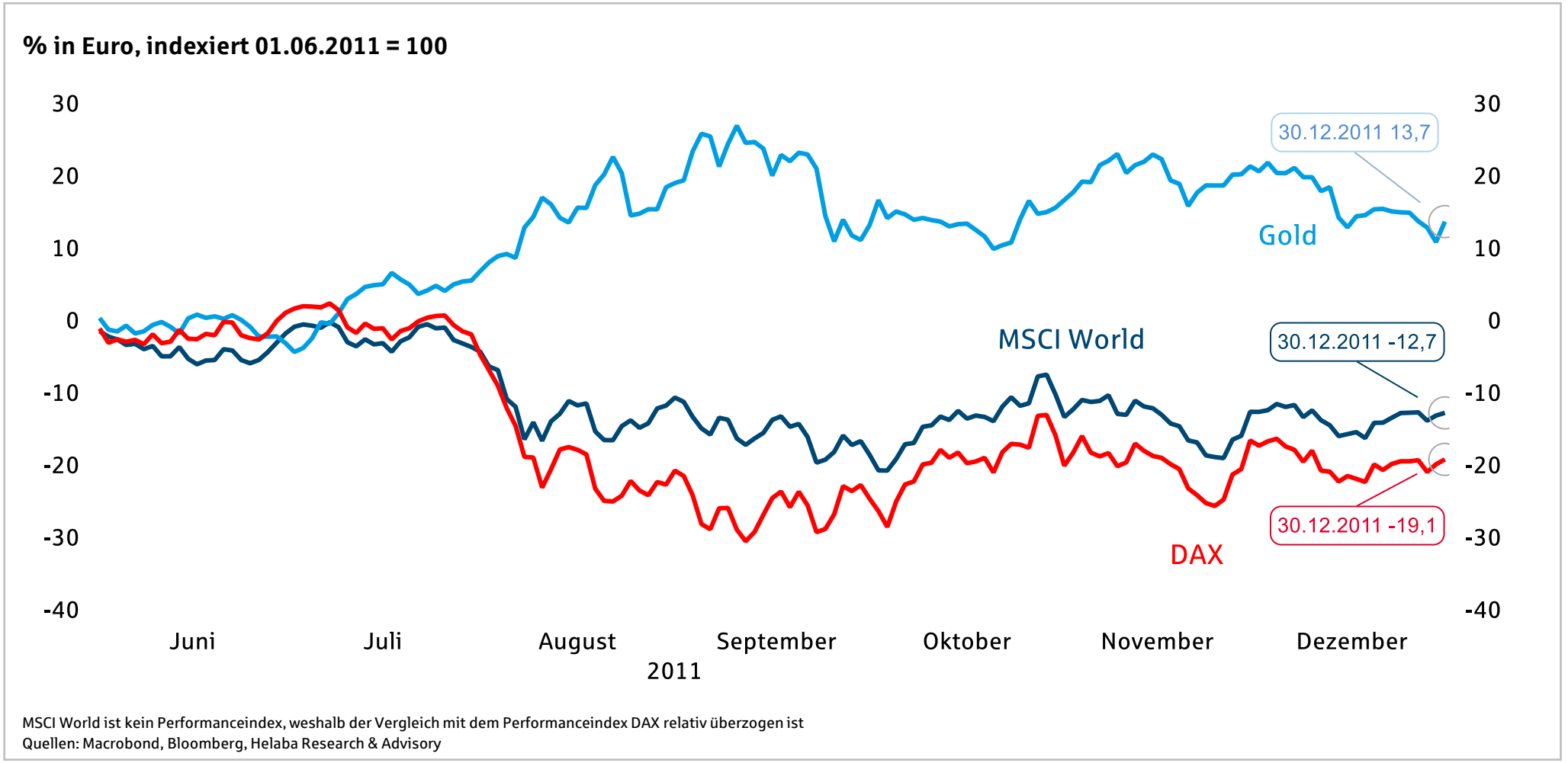
Hohe US-Staatsverschuldung positiv für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

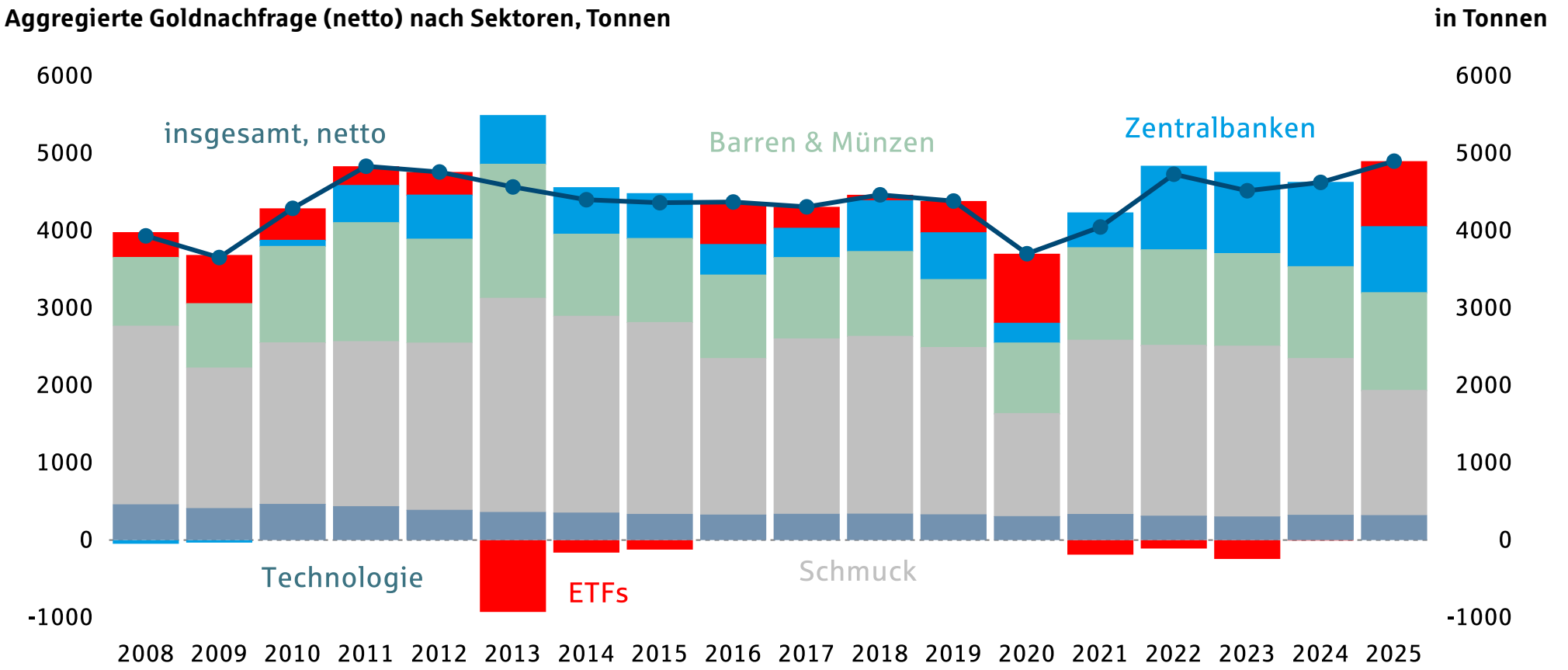
Helaba

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

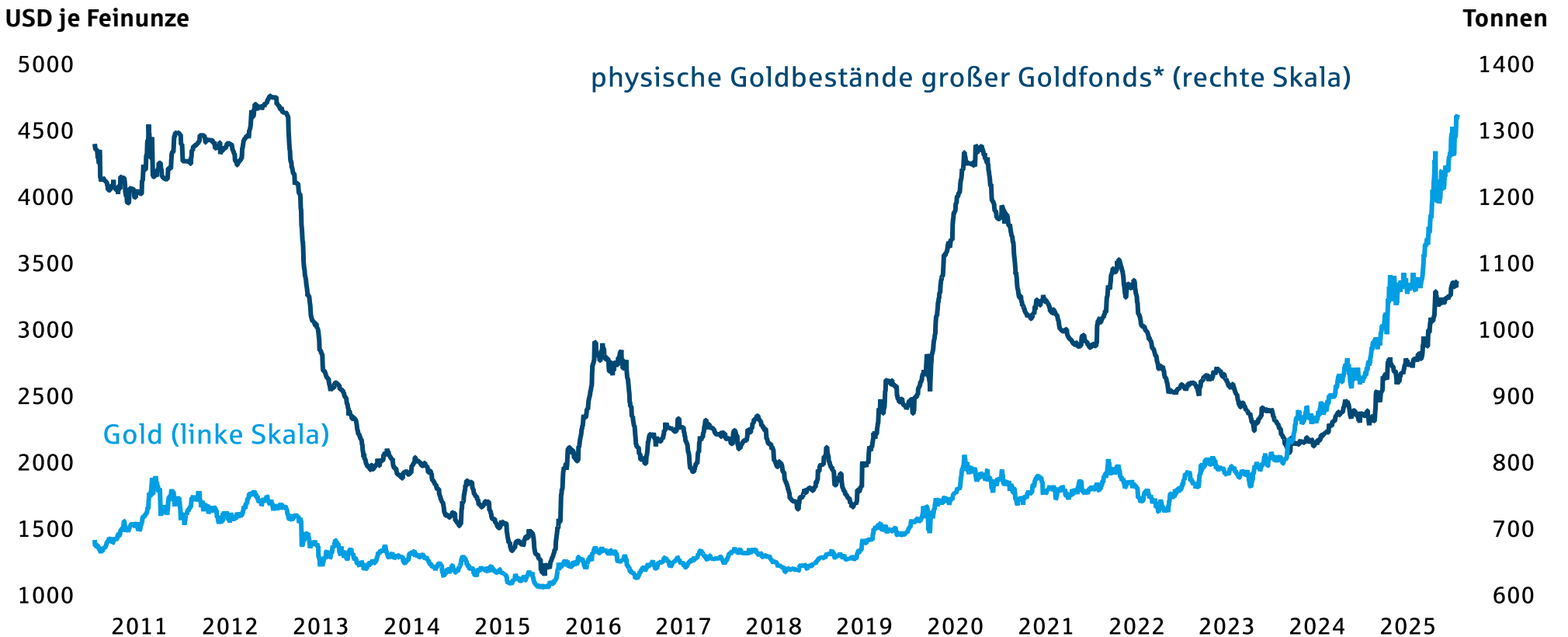
Goldnachfrage: 2025 erstmals wieder starke positive Beiträge vom Finanzmarkt*



*Finanzmarkt = ETF Gold (Exchange Traded Fund) ist ein börsengehandelter Fonds, der den Goldpreis möglichst genau abbildet. Anleger können so in Gold investieren, ohne physisches Gold (Münzen oder Barren) zu kaufen

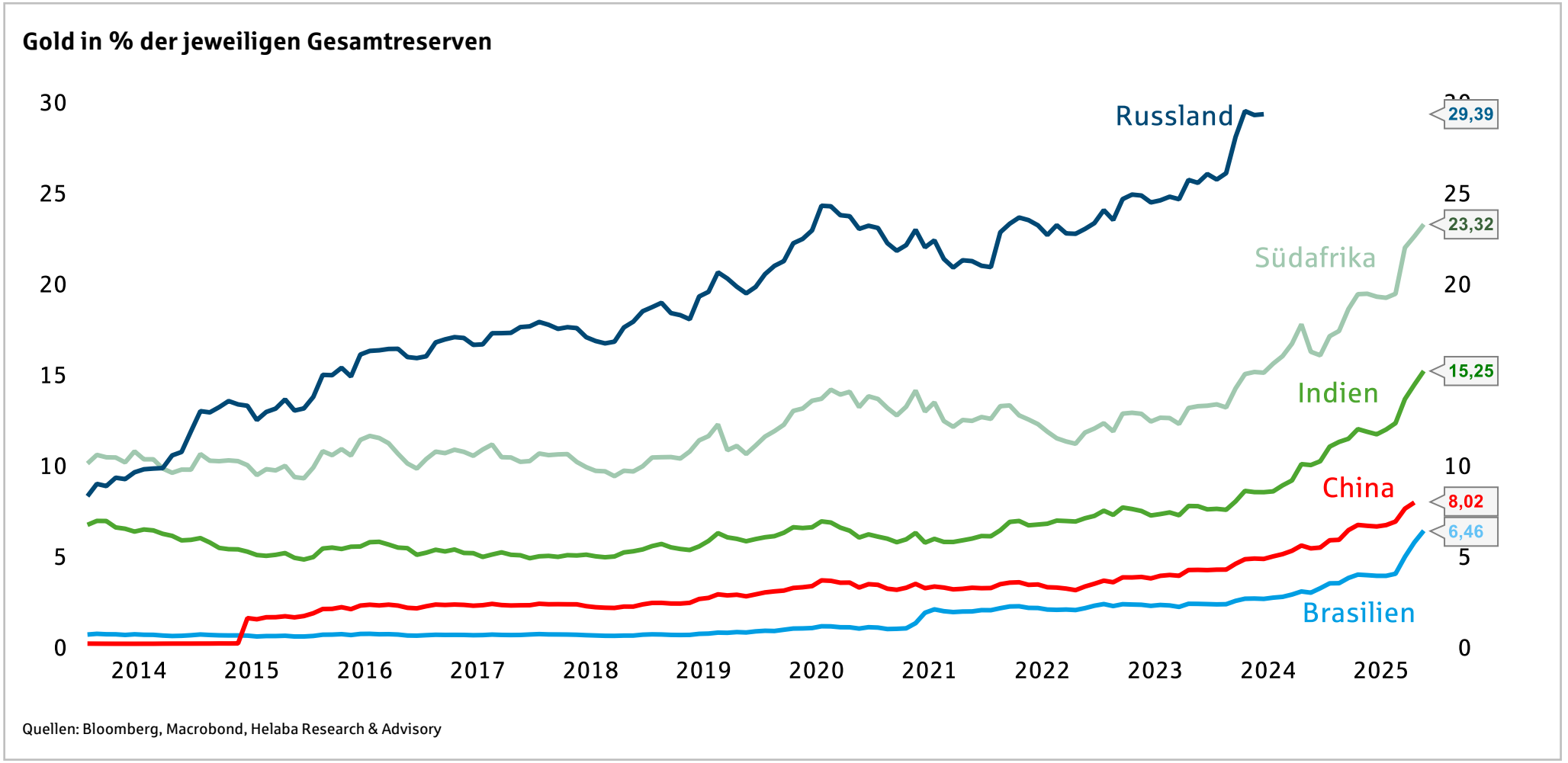
Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Physisches Gold zur Absicherung hat noch Luft nach oben



*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 Research & Advisory

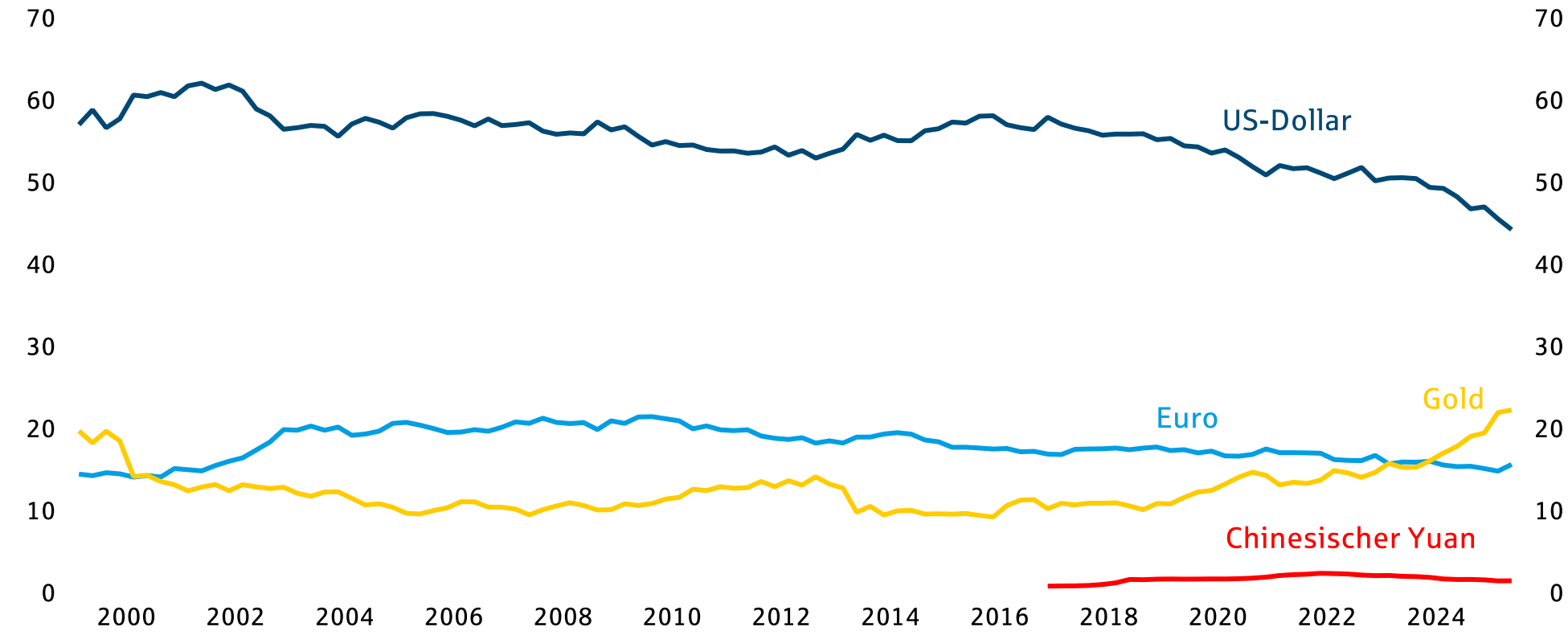
Zentralbankreserven der BRICS: Aufbau von Goldreserven in vollem Gange



Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

US-Dollar bleibt unangefochtene Weltleitwährung, doch Gold nun auf Platz 2

Anteil an weltweit ausgewiesenen Devisenreserven und Gold, %

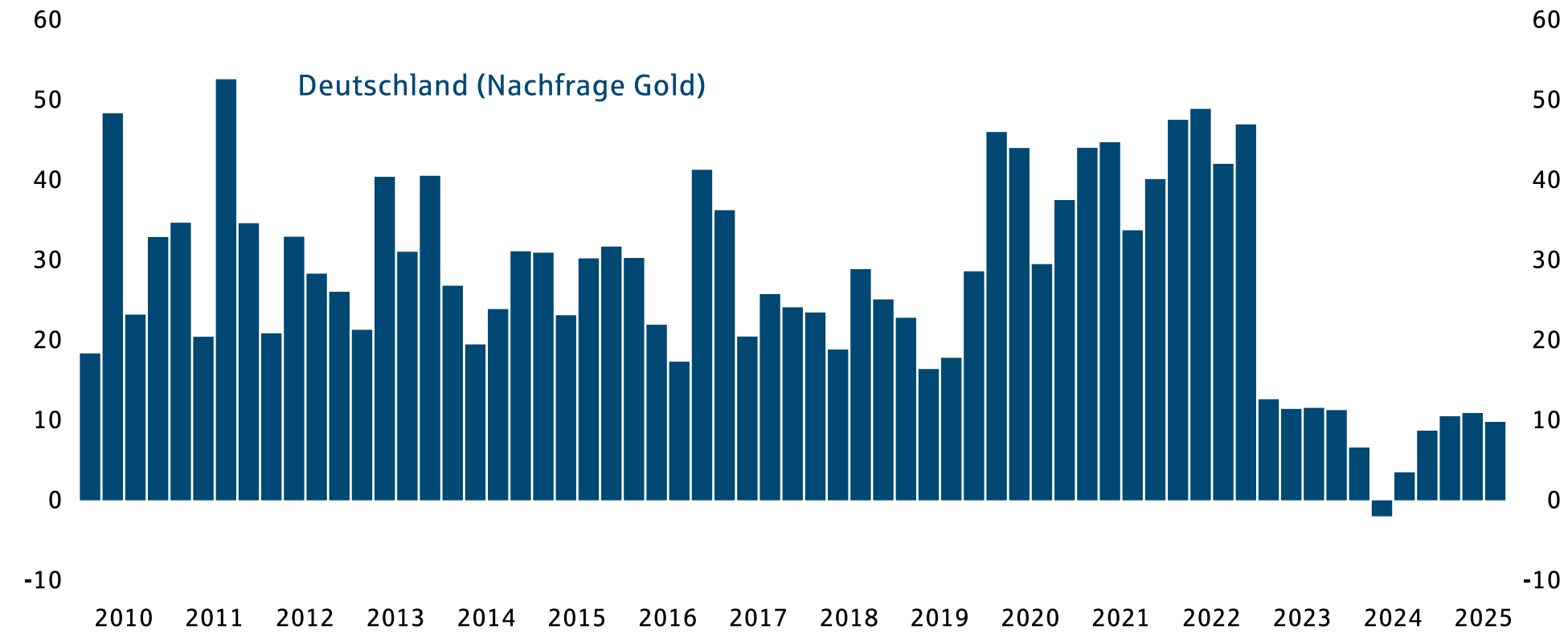


Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

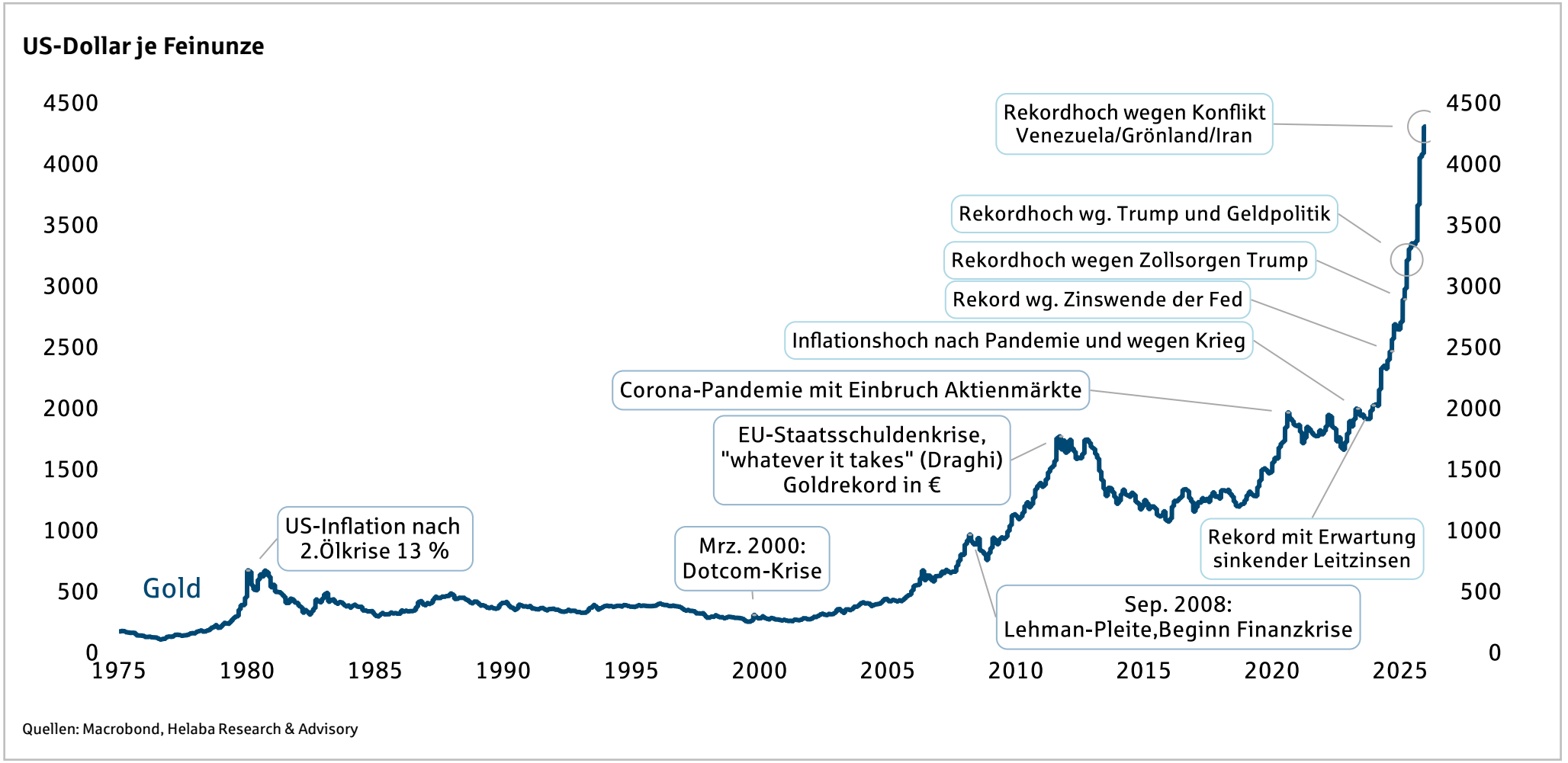
Deutsche Goldnachfrage ungewöhnlich niedrig

Barren und Münzen in Tonnen, Quartalswerte



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Historischer nominaler Goldpreis: Mit 4.000 US-Dollar ist eine Schallmauer durchbrochen



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Ihr Ansprechpartner



Claudia Windt
Capital Market Research & Economics

T: +49 69 / 91 32-25 00

claudia.windt@helaba.de

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
T +49 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
T +49 69 / 91 32-20 24

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