Gold im Fokus

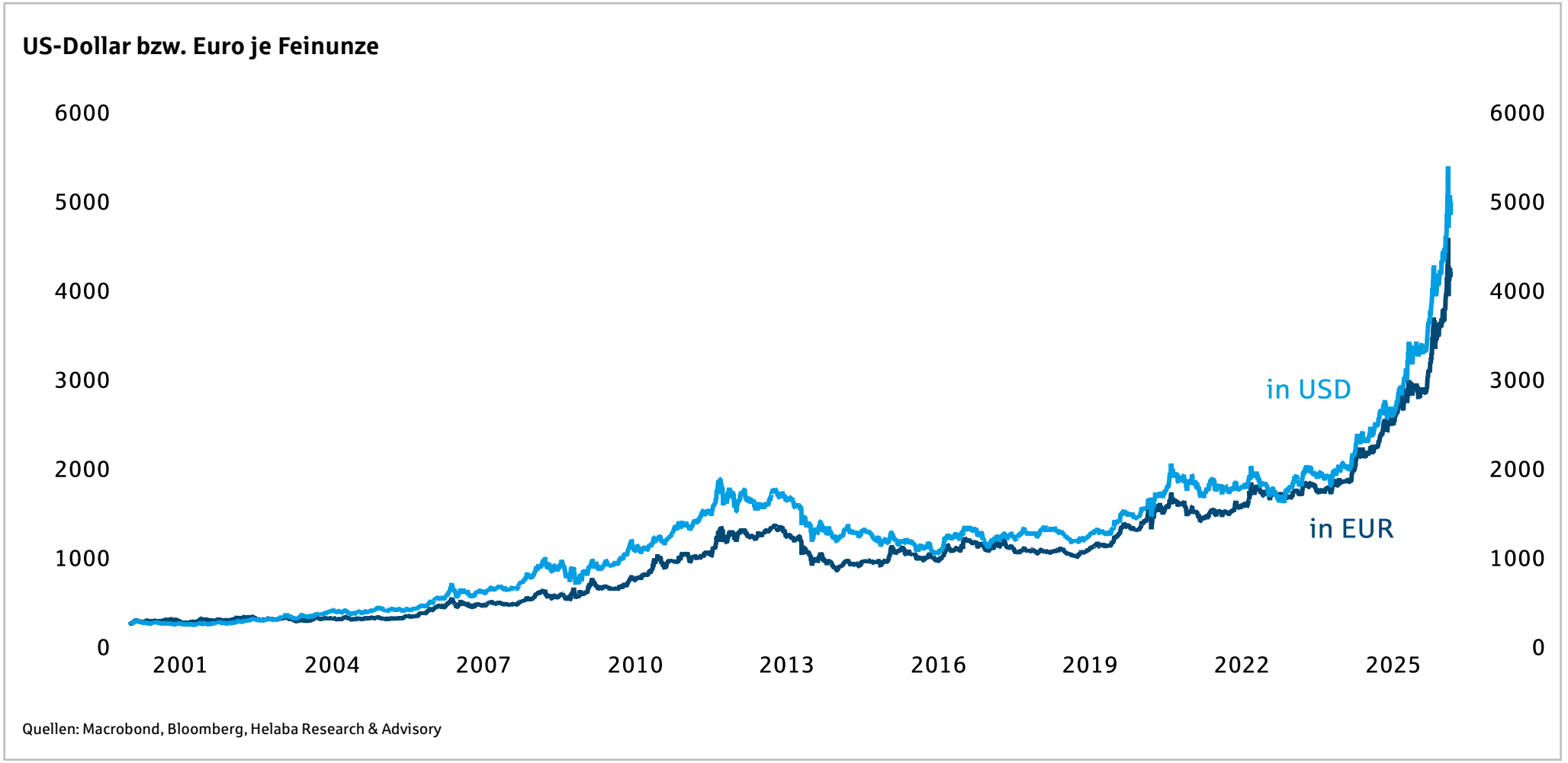
Februar 2026

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



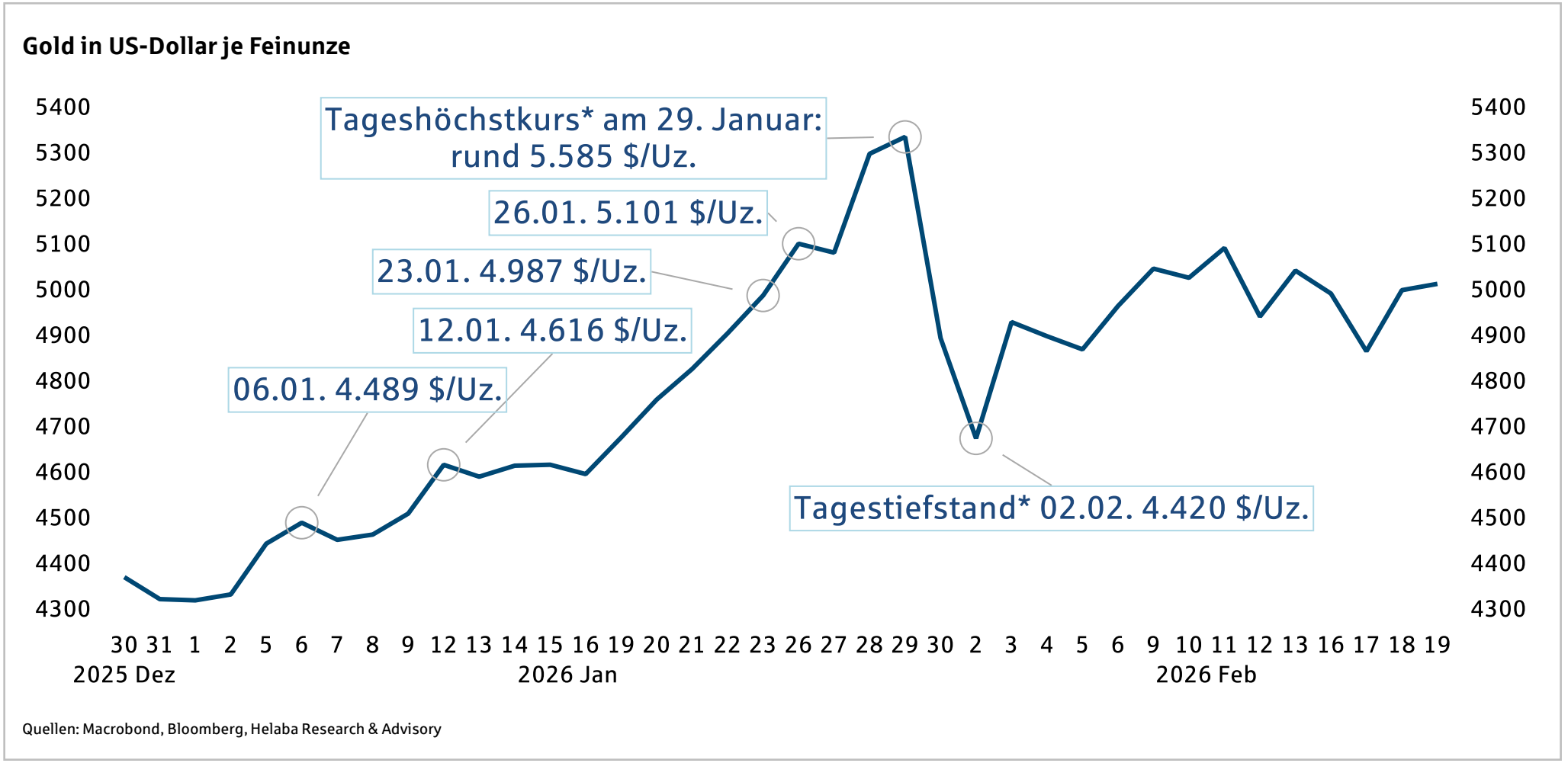
Werte, die bewegen.

Goldrally startet ins neue Jahr



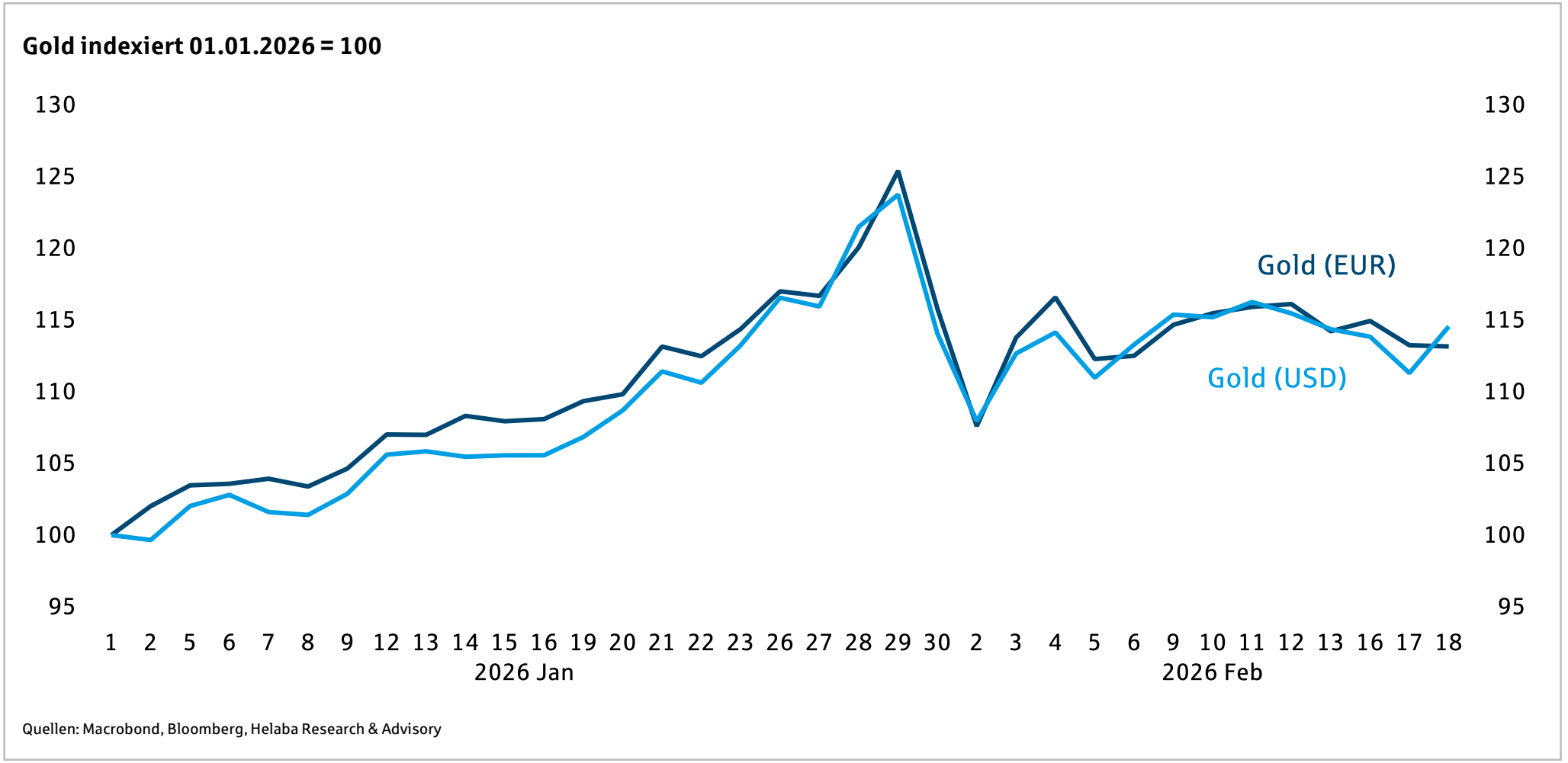
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold mit spektakulären Preisbewegungen im Januar



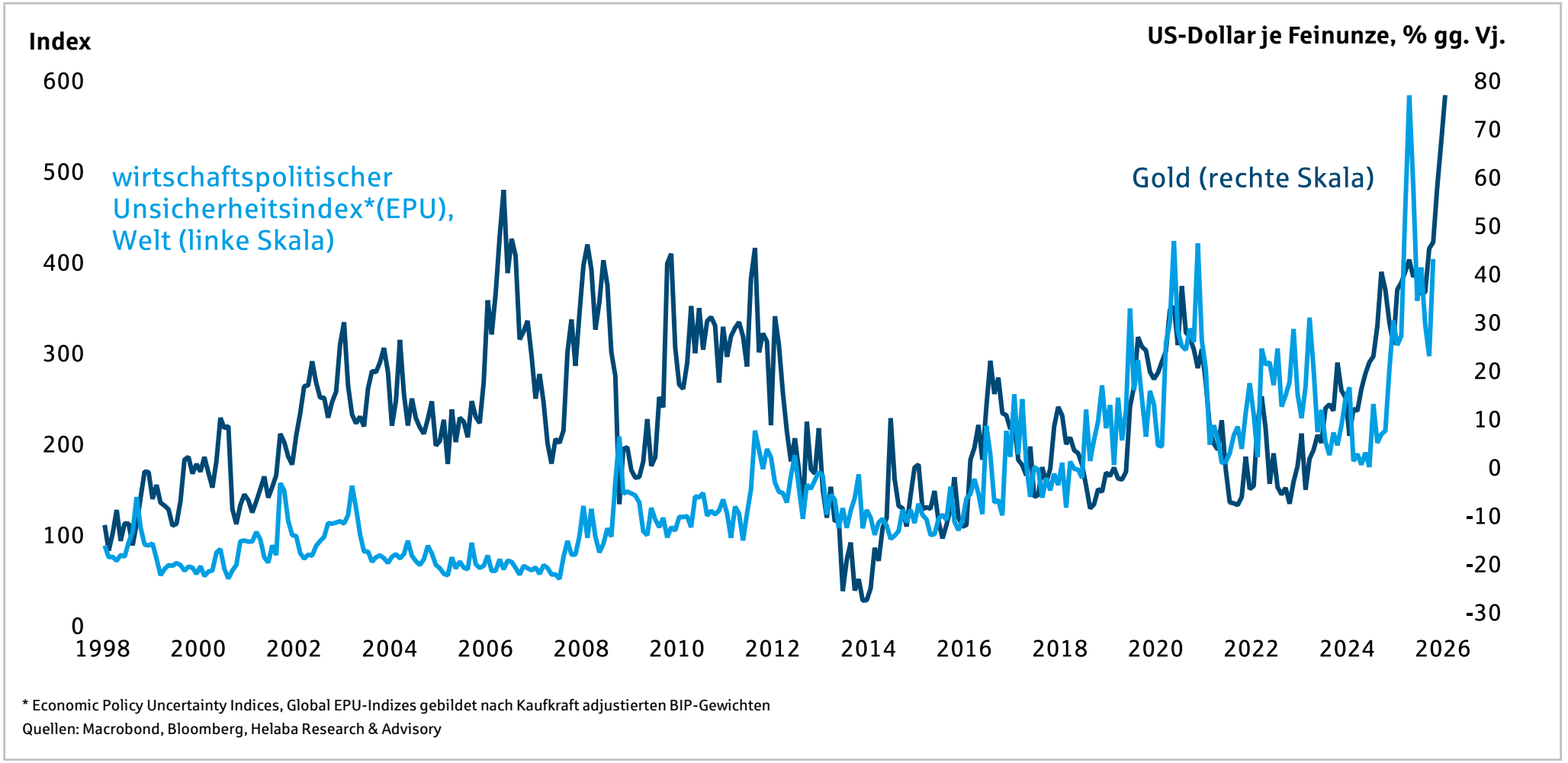
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Sehr solide Jahresperformance, trotz der hohen Preisschwankungen



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

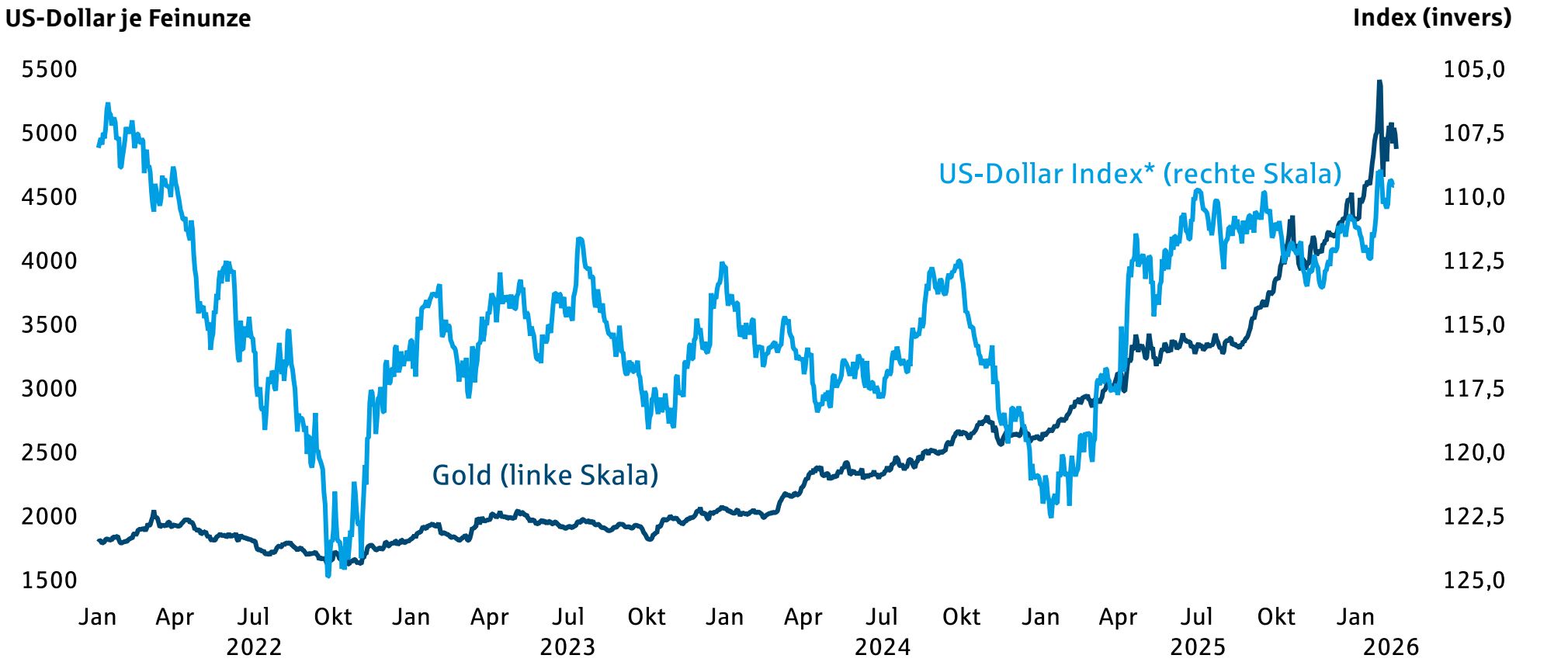
Geopolitische Unwägbarkeiten seit 2014 ein Treiber



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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

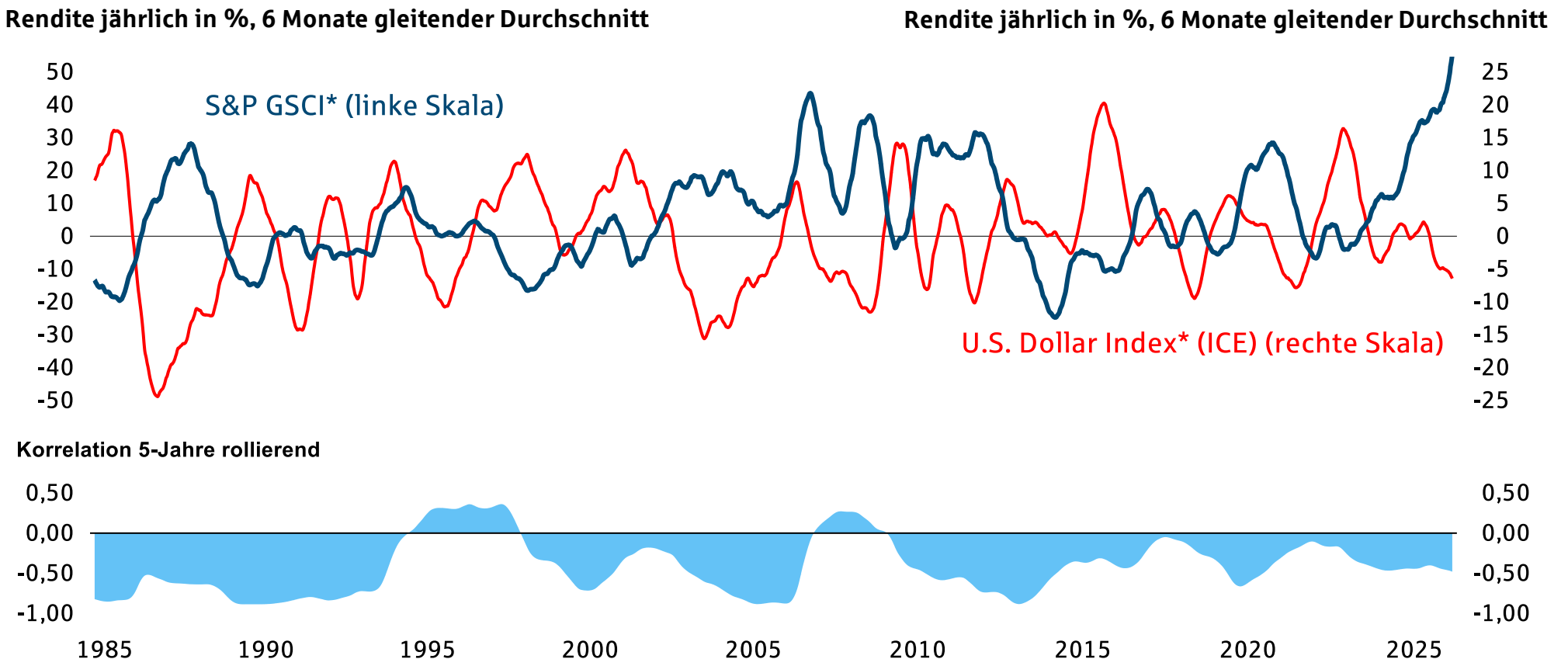
Schwacher US-Dollar liefert Impulse für Gold



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

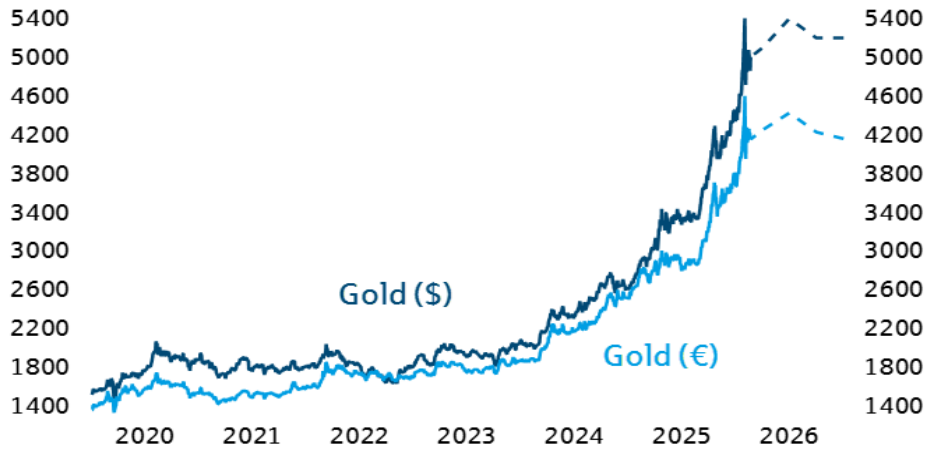
Gold und US-Dollar: traditionell negative und nur zwei Phasen mit positiver Korrelation



* 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: Goldene Zeitenwende findet unter hoher Volatilität eine Fortsetzung

Gold startet 2026 mit neuen Rekorden



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

cw/ Gold ist mit der Überwindung der **Marke von 5.000 US-Dollar je Feinunze** in eine neue Dimension vorgerückt, aber anders als noch 2025 unter einer sehr hohen **Schwankungsbreite** von über 1.000 US-Dollar. Anleger handeln zwischen Gewinnmitnahmen und dem günstigen Wiedereinstieg. Mit einer **Performance** von gut **15 %** (in Dollar und Euro) sieht es bislang nach einem weiteren **guten Goldjahr** aus. Eine moderate US-Inflation, die Hoffnung auf weitere **geldpolitische Erleichterungen** der Fed beförderte, half dem **zinslosen Gold** über die Schwelle von 5.000 US-Dollar. Diese Momentaufnahme kann sich aber mit starken US-Daten schnell ins Gegenteil verkehren. Mittelfristig ist entscheidend, dass **Zweifel am Stabilitätsversprechen** der großen Währungsräume nicht ausgeräumt werden können. Eine konsequente **Geld- und Fiskalpolitik** sowohl in den USA als auch für den Euroraum erscheint unwahrscheinlich, weshalb sich Gold über 5.000 US-Dollar festsetzen dürfte.

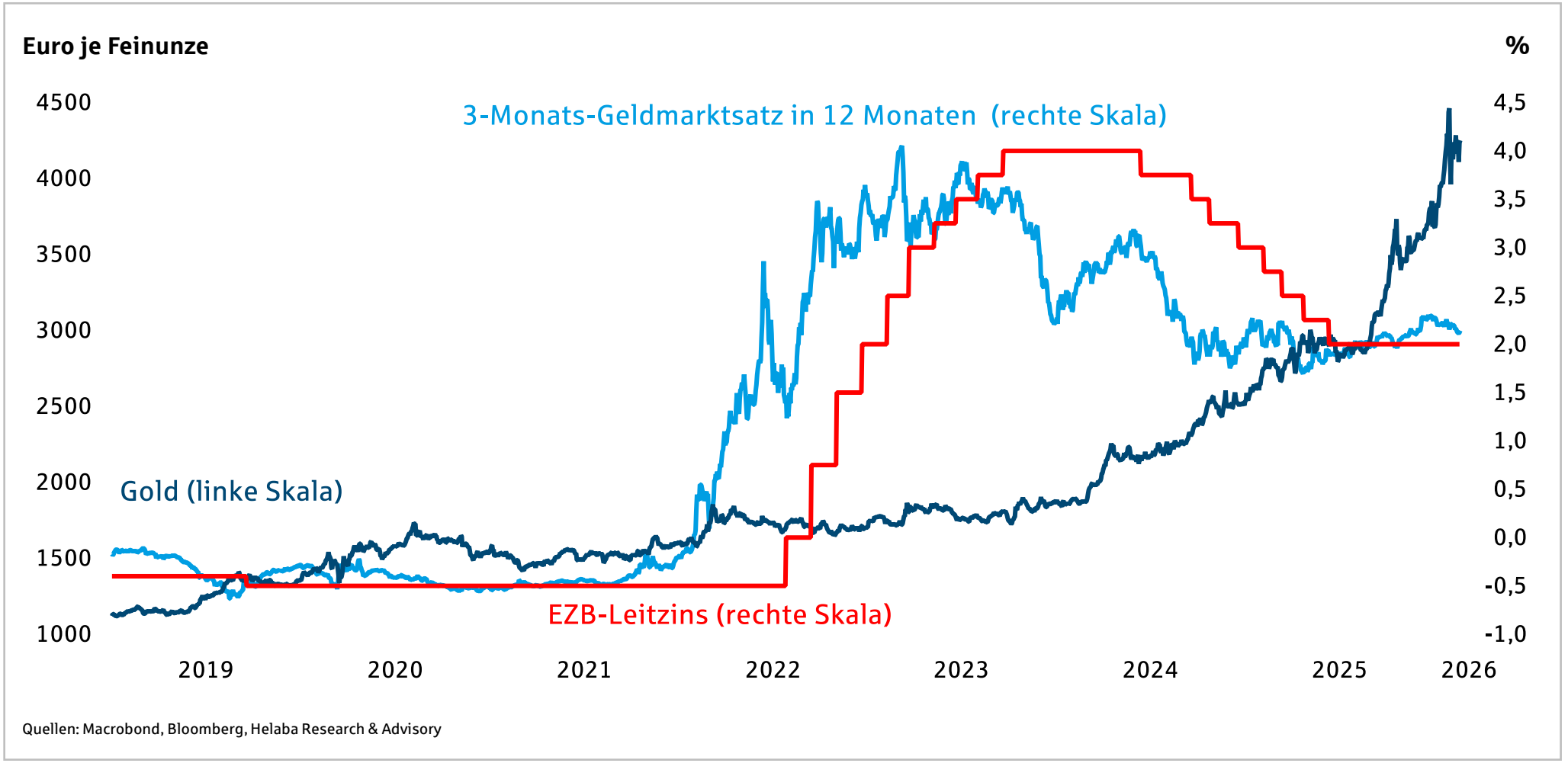
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/26	Q2/26	Q3/26	Q4/26
Gold in Euro	4.224	4.250	4.426	4.228	4.160
Gold in US-Dollar	4.978	5.100	5.400	5.200	5.200

* 18.02.2026

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

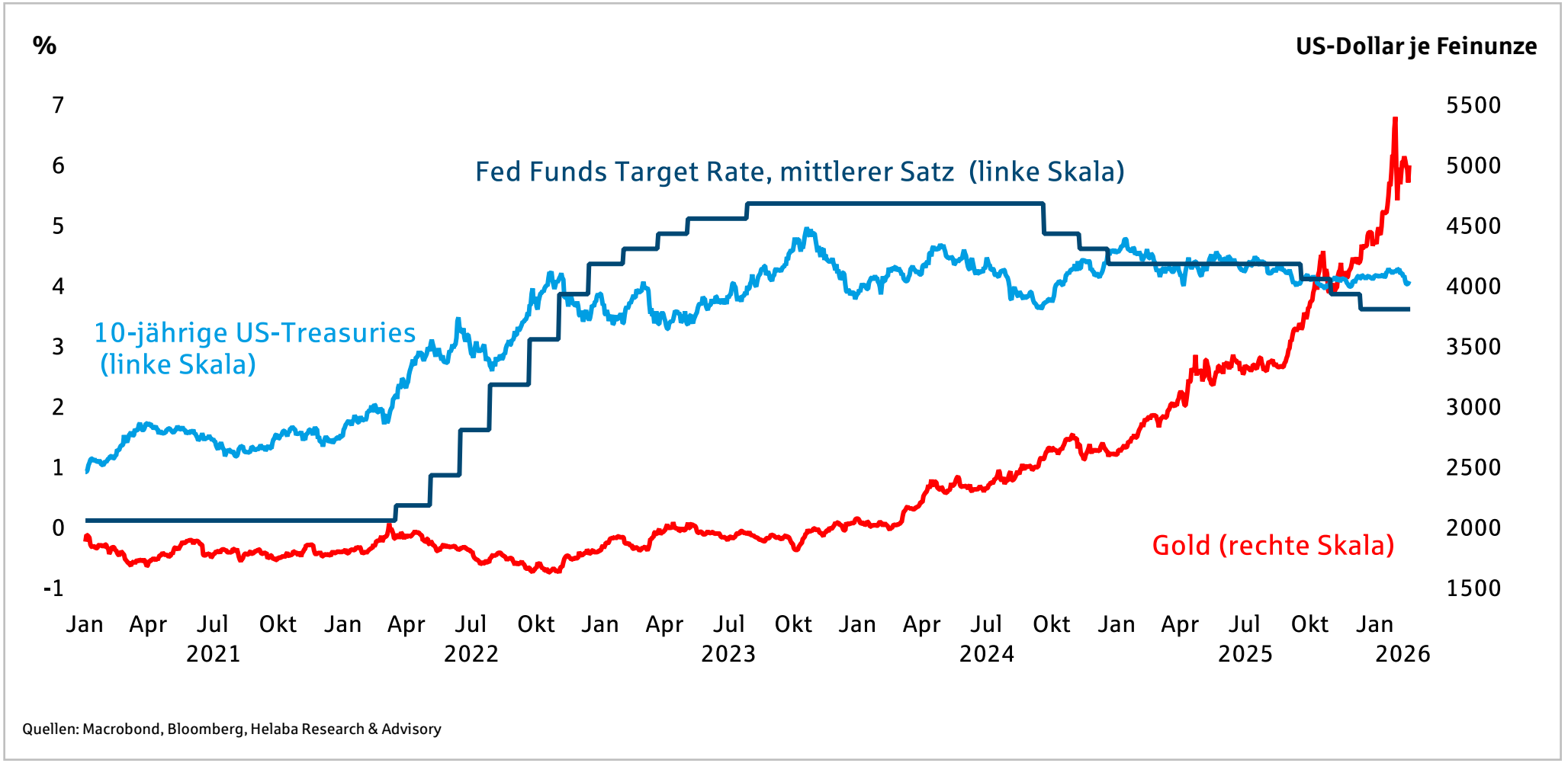
Quelle: Helaba Märkte & Trends vom 19. Februar 2026

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



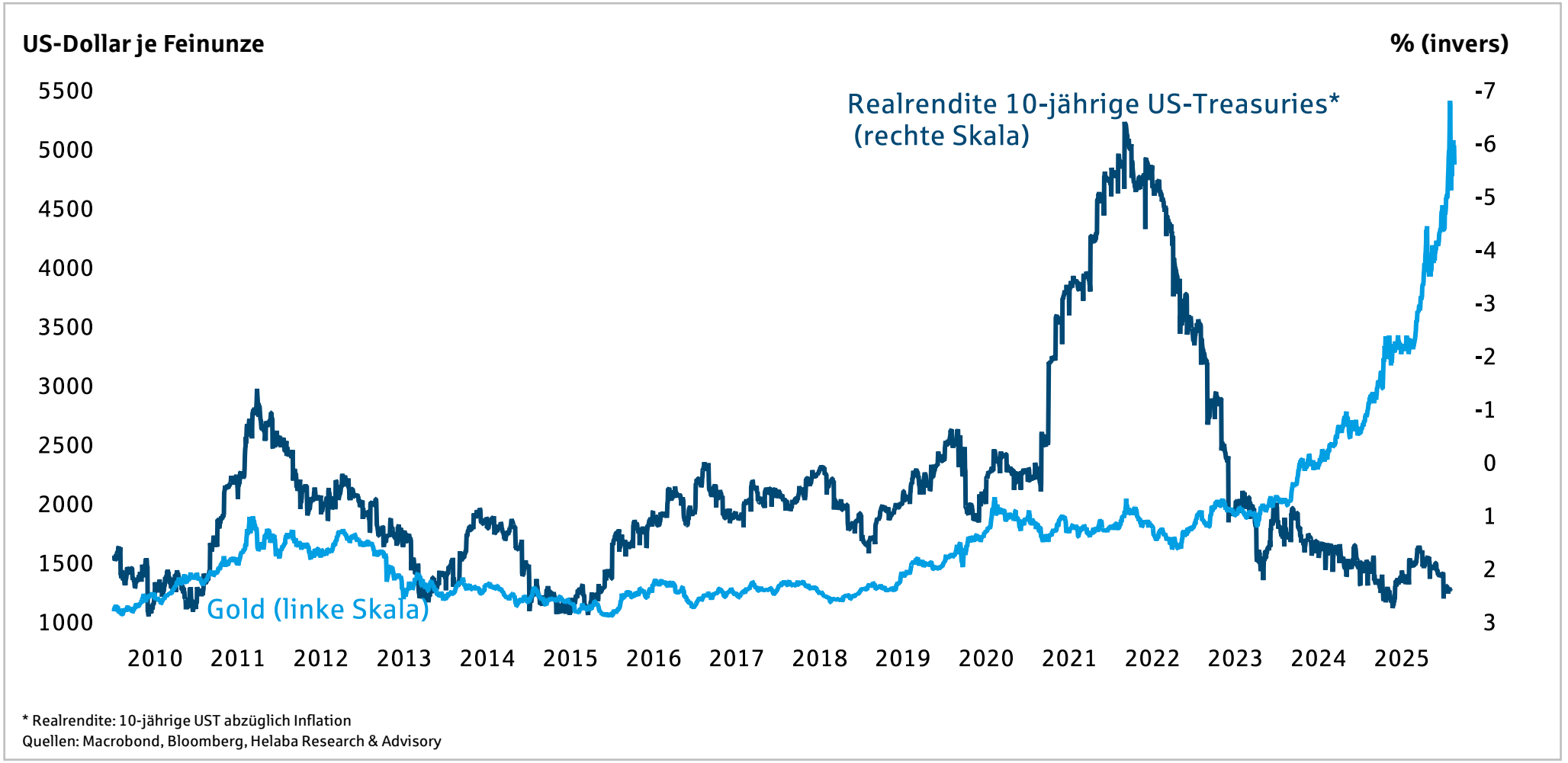
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Unsicherheit um weitere Fed-Ausrichtung sorgt für Volatilität beim Goldpreis, aber ...



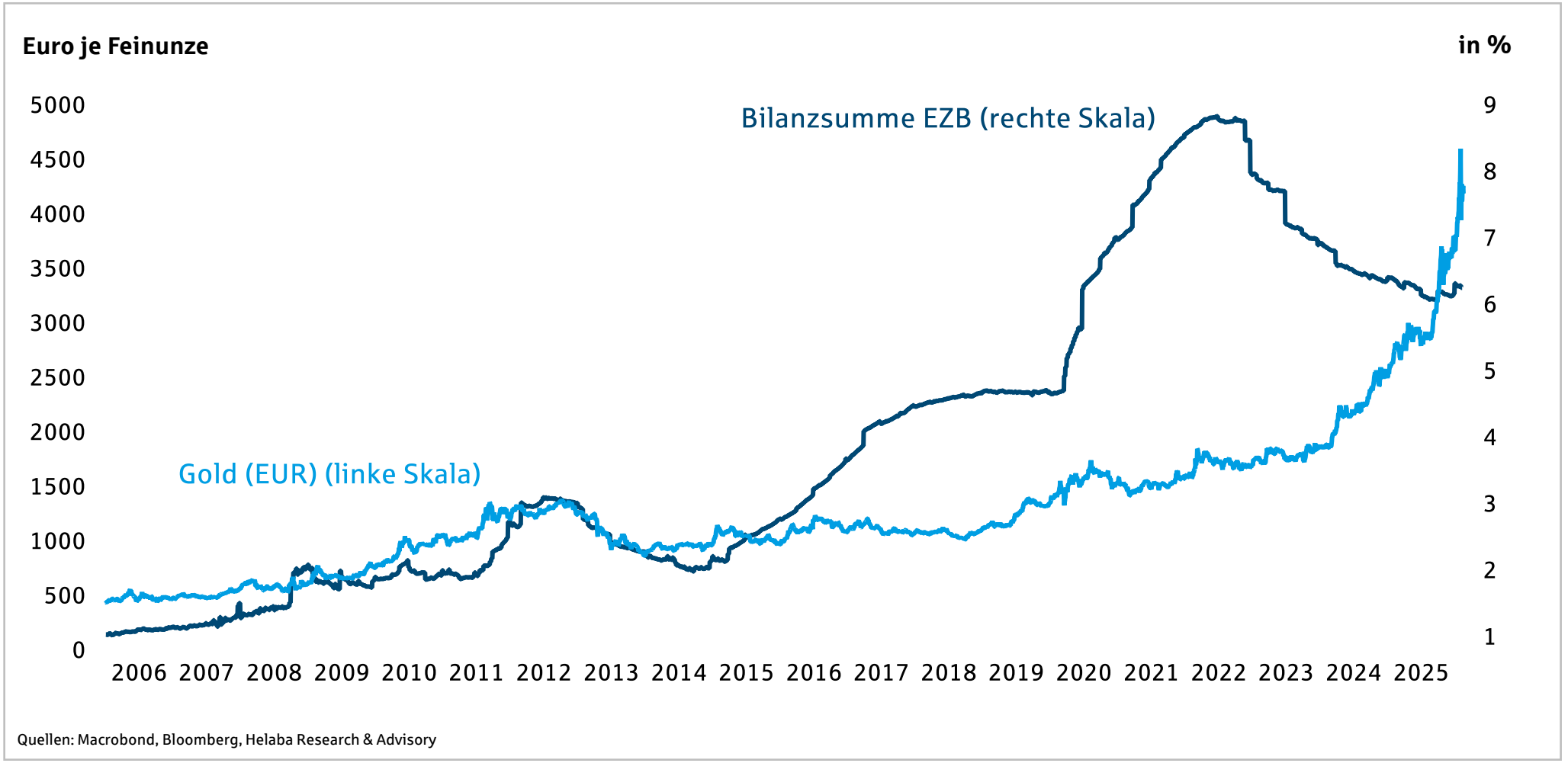
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

… Realzins derzeit ohne Einfluss auf Gold



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

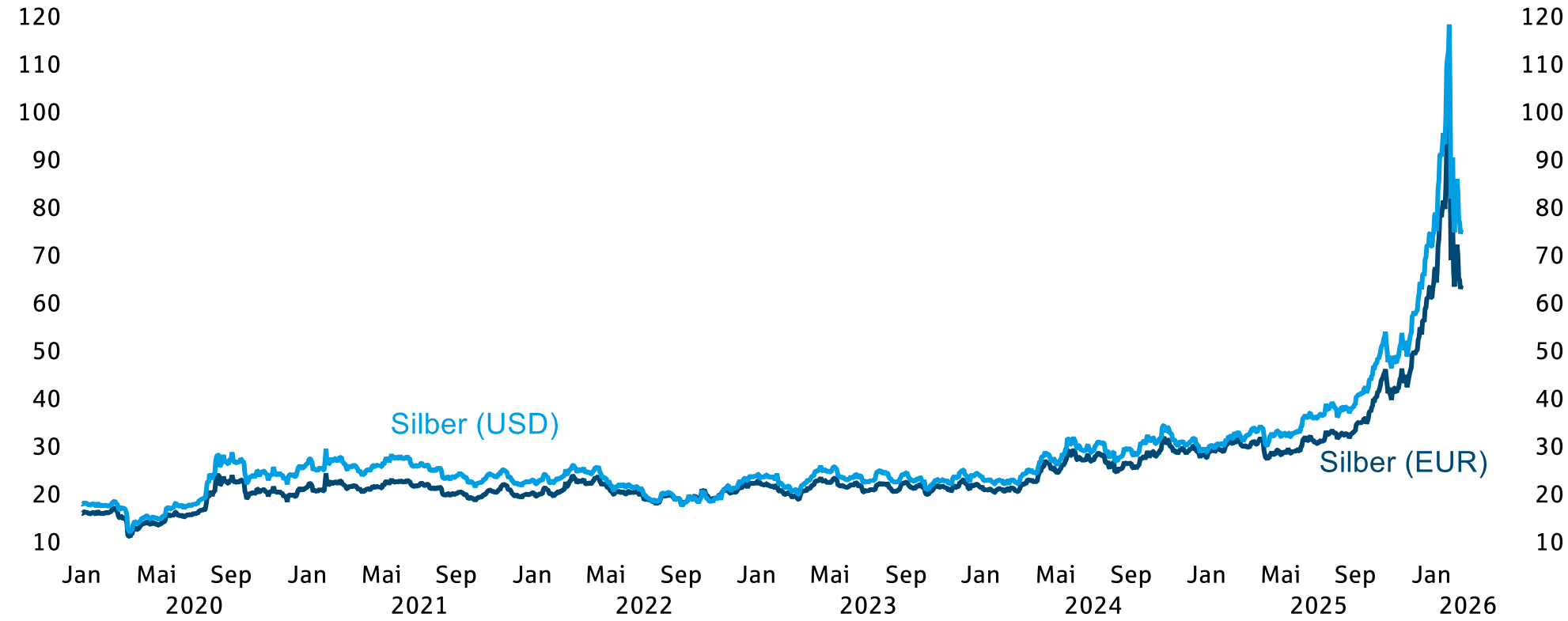
Wohin bewegt sich die EZB?



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Silber nach starkem Rekordlauf nun ebenfalls unter Schwankungen im Korrekturmodus

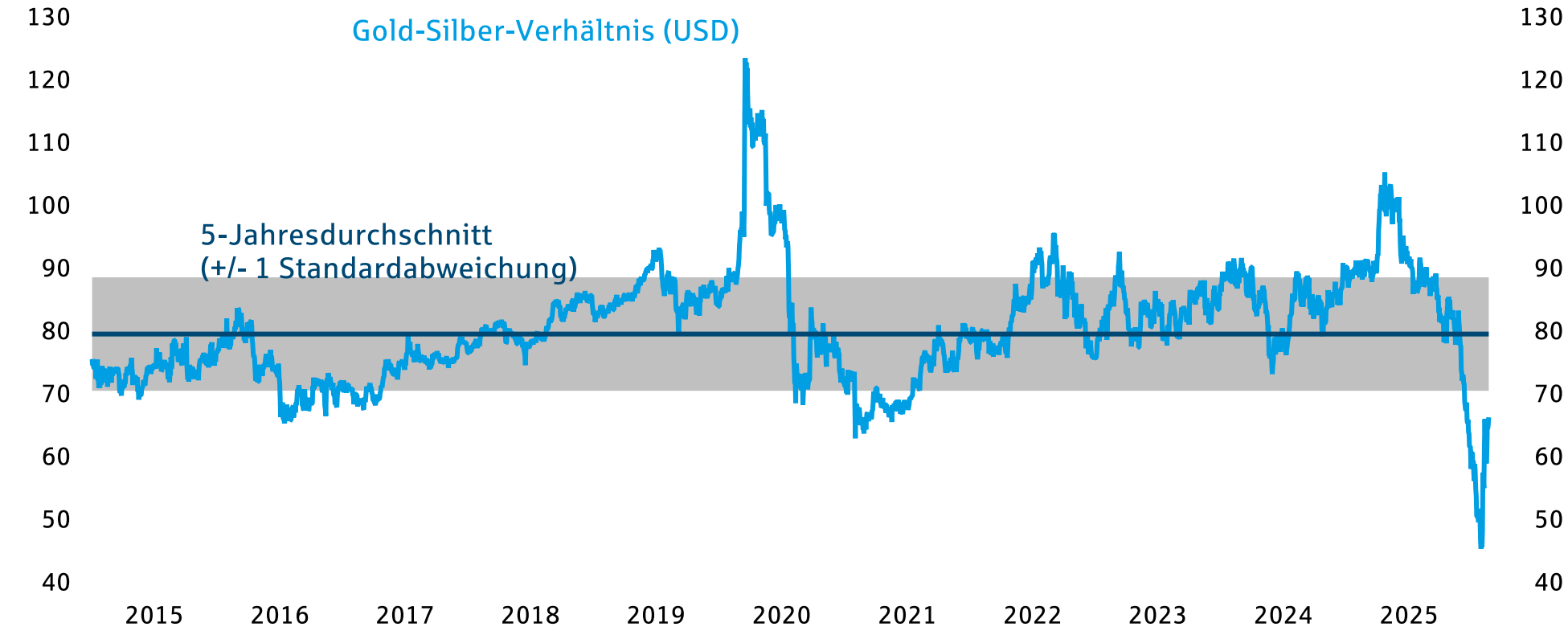
US-Dollar bzw. Euro je Feinunze



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Überbewertung von Silber in Relation zu Gold noch nicht gänzlich abgebaut

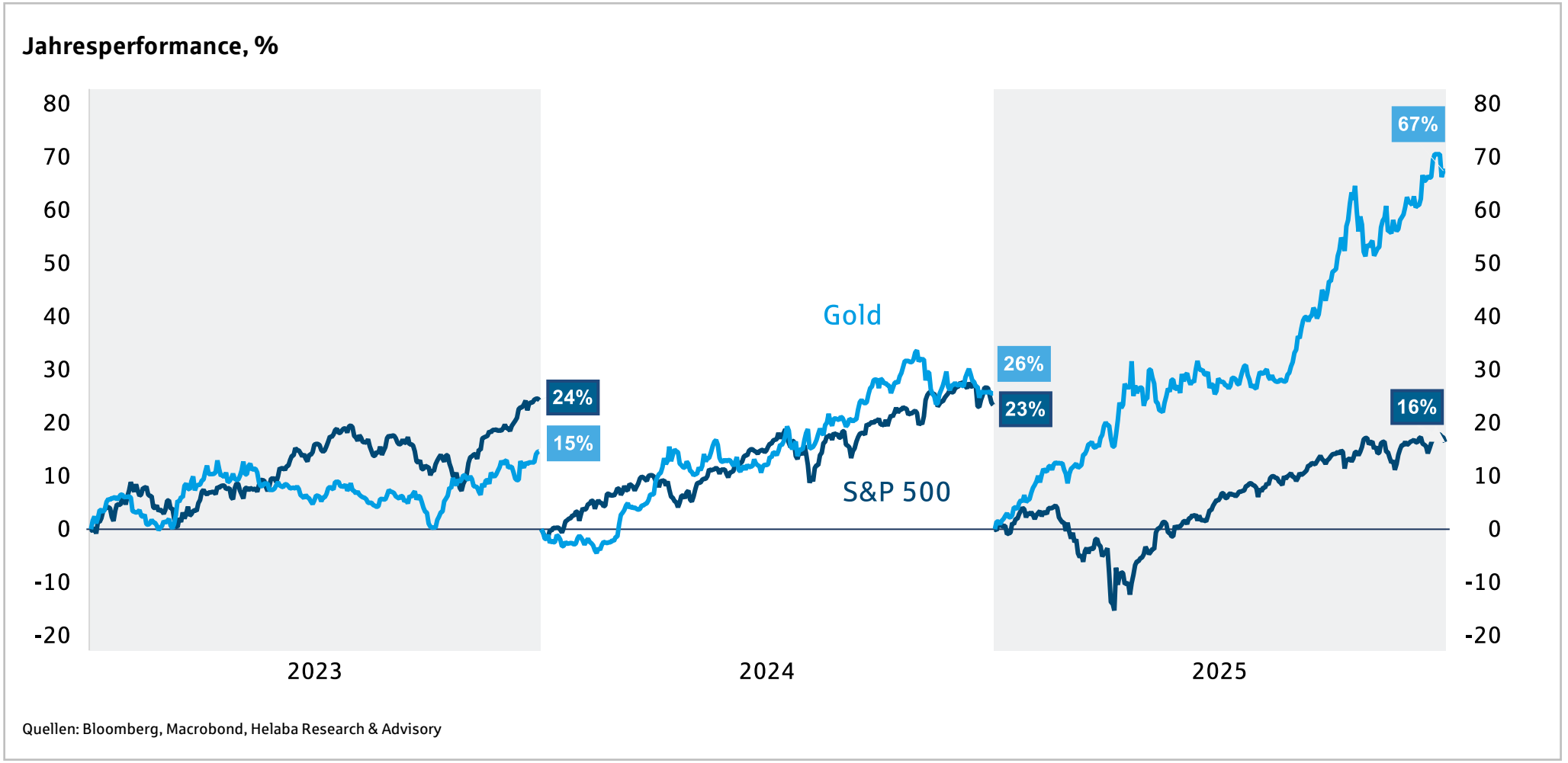
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

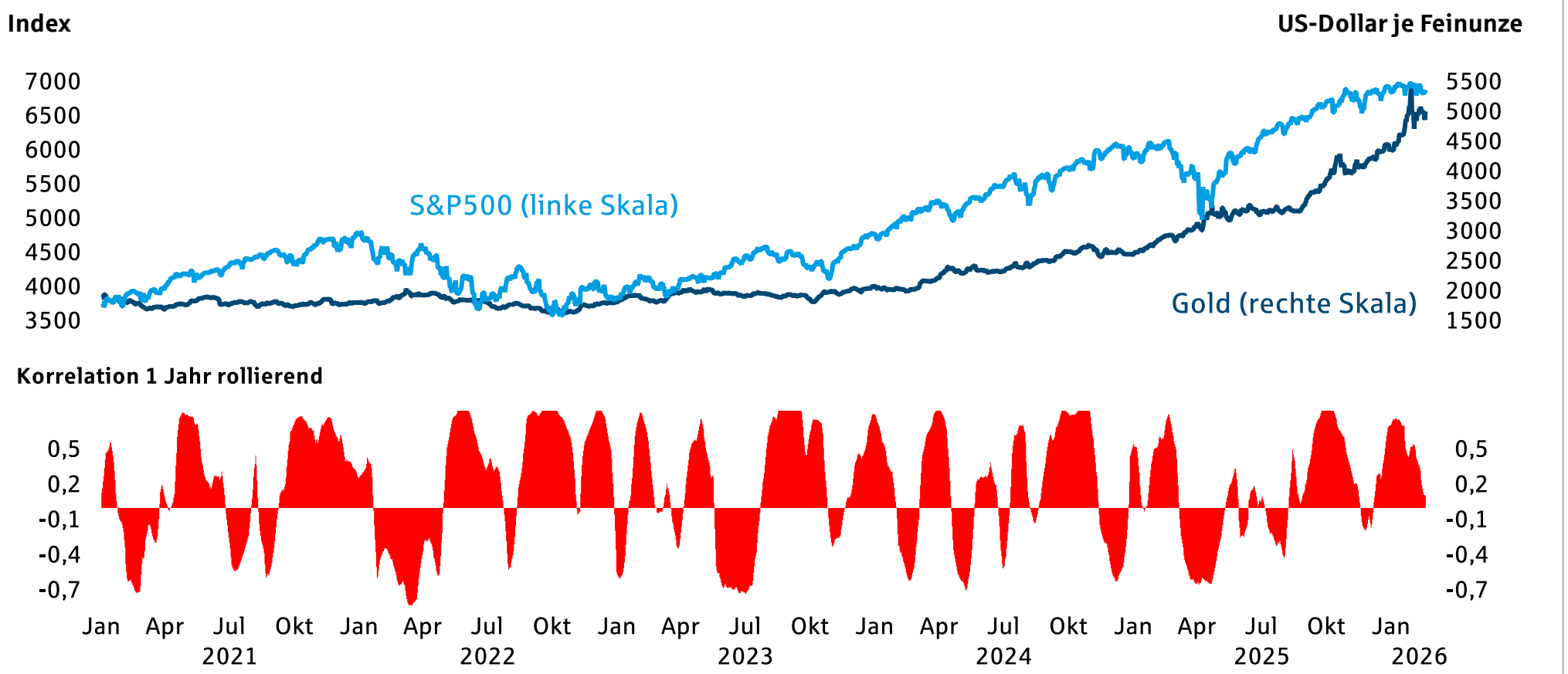
Gold versus S&P 500: Abgehängt!



Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

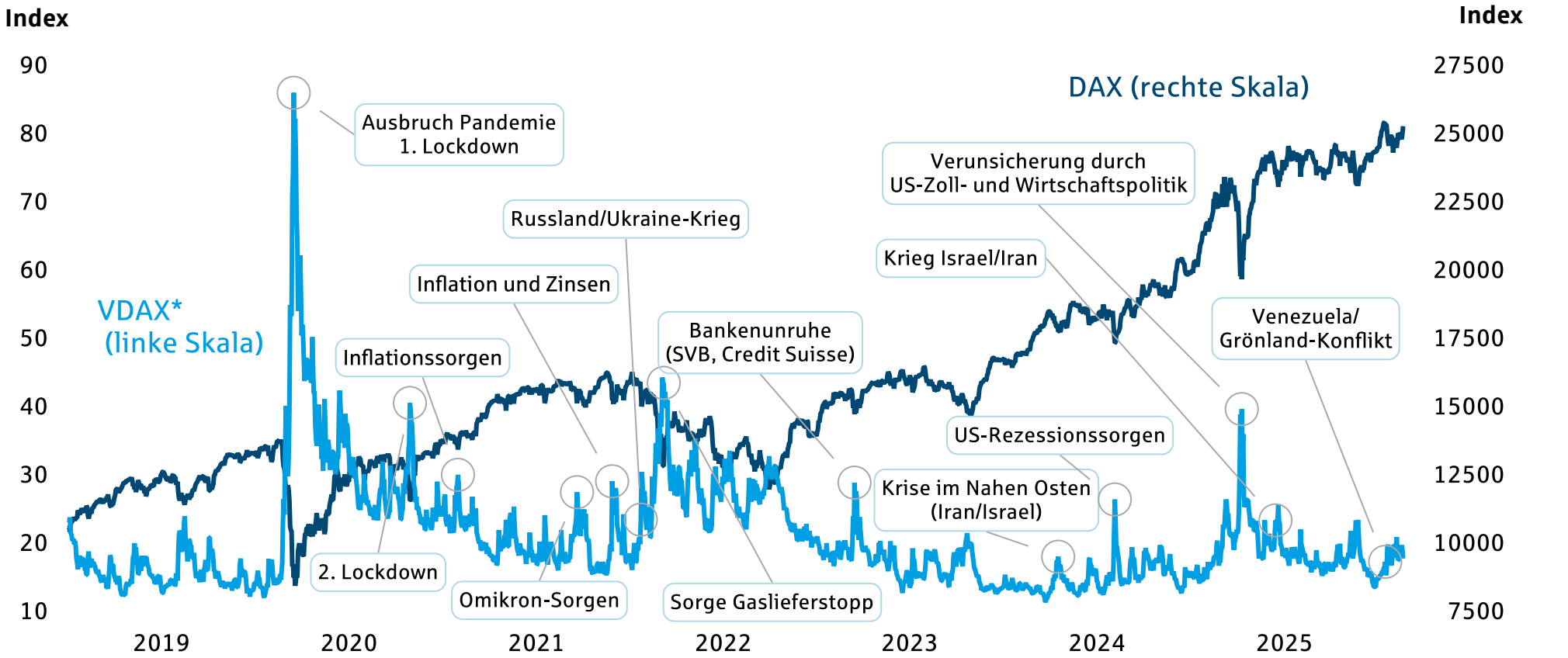
Gold und US-Aktien weiter positiv korreliert



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Helaba

Volatilität als Maß für Risikoaversion am Aktienmarkt immer noch sehr niedrig

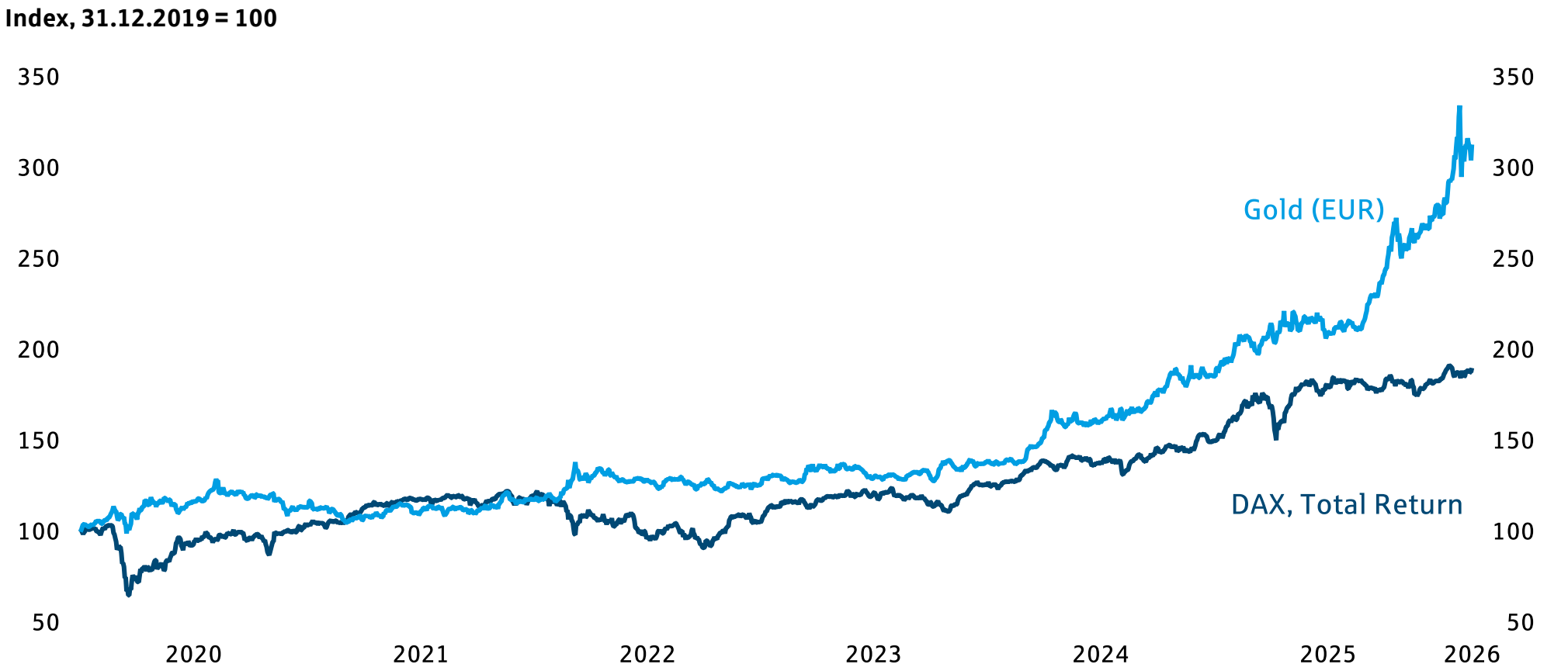


* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

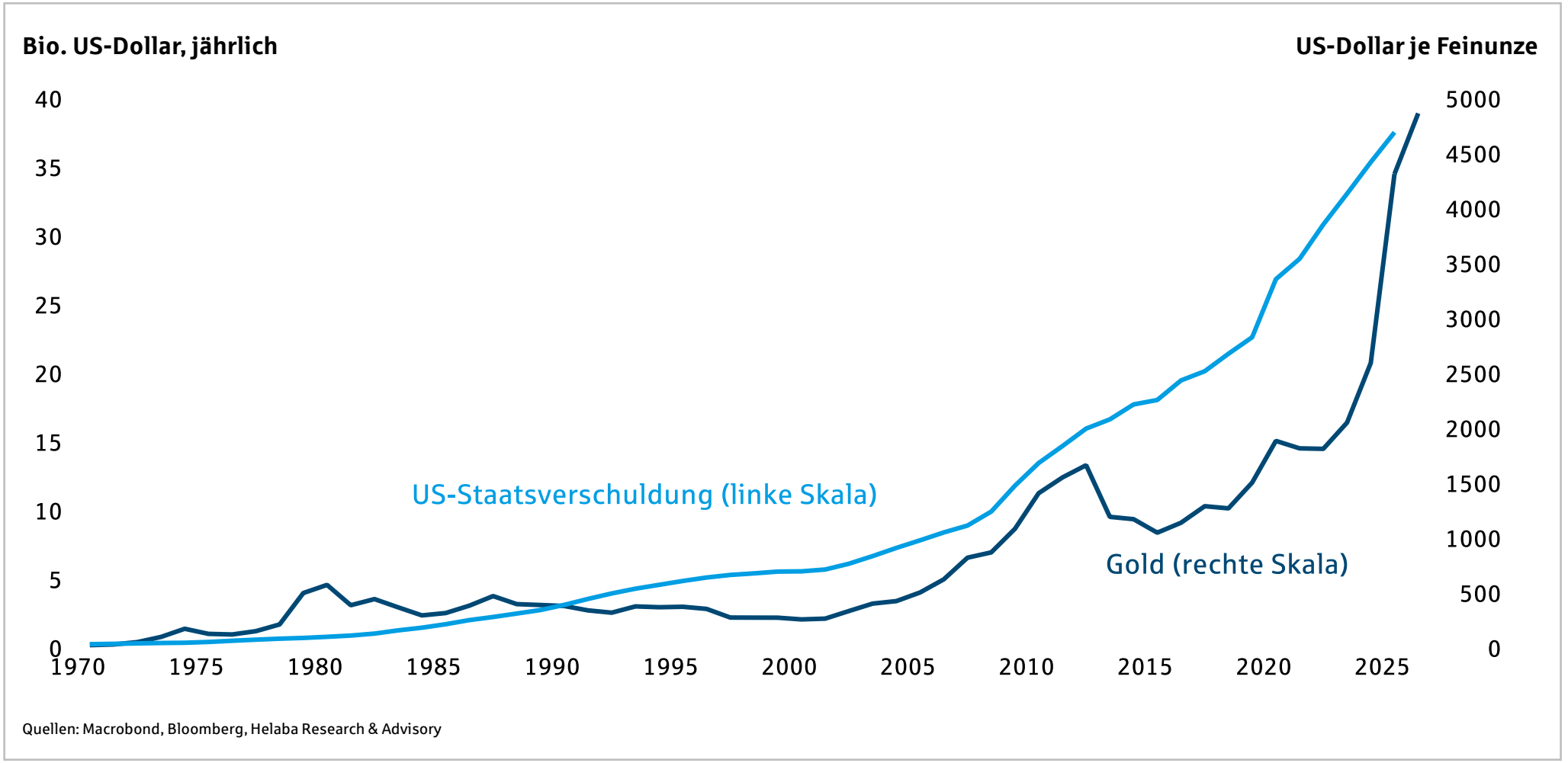
Helaba

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



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

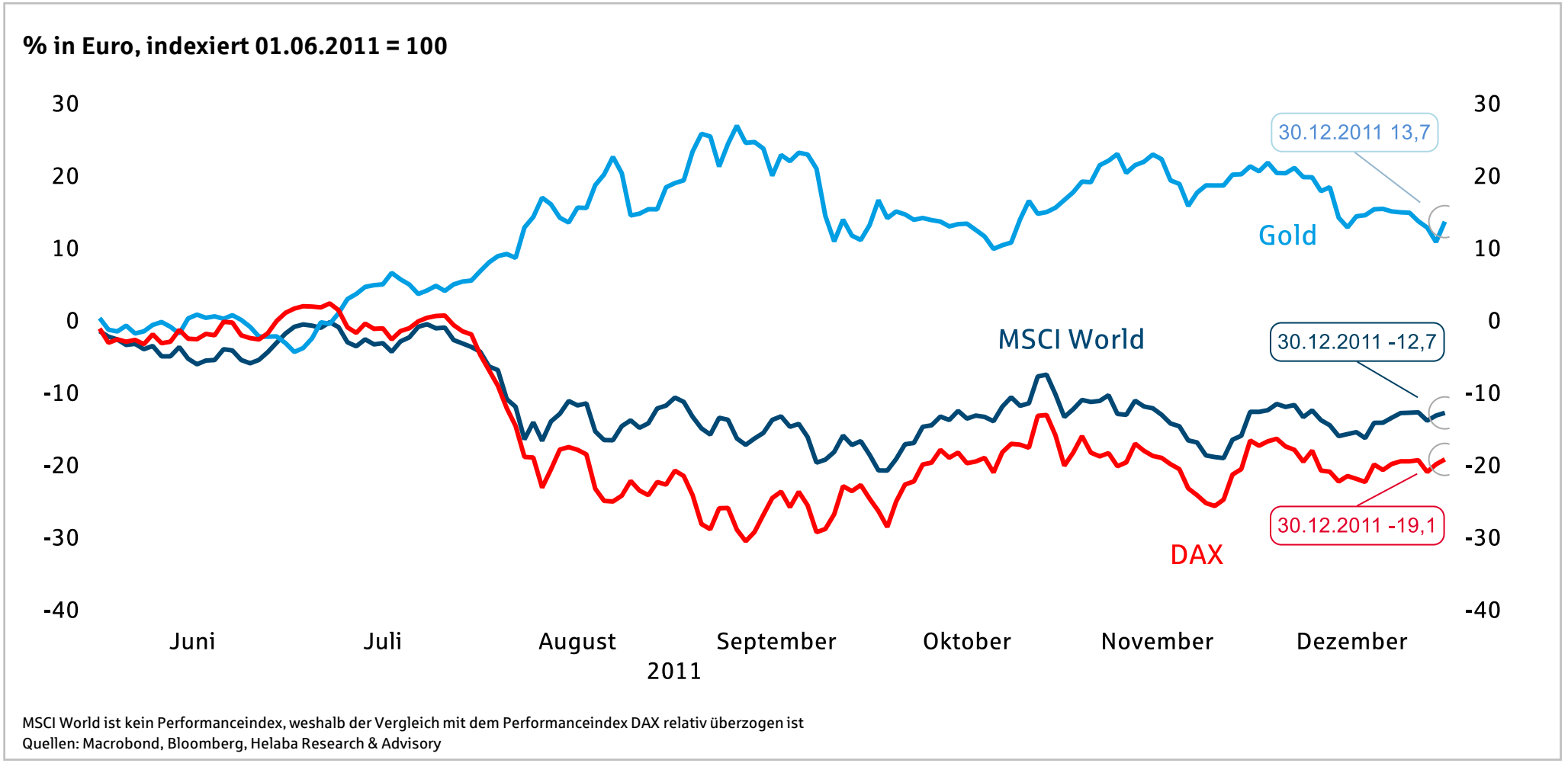
Hohe US-Staatsverschuldung positiv für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

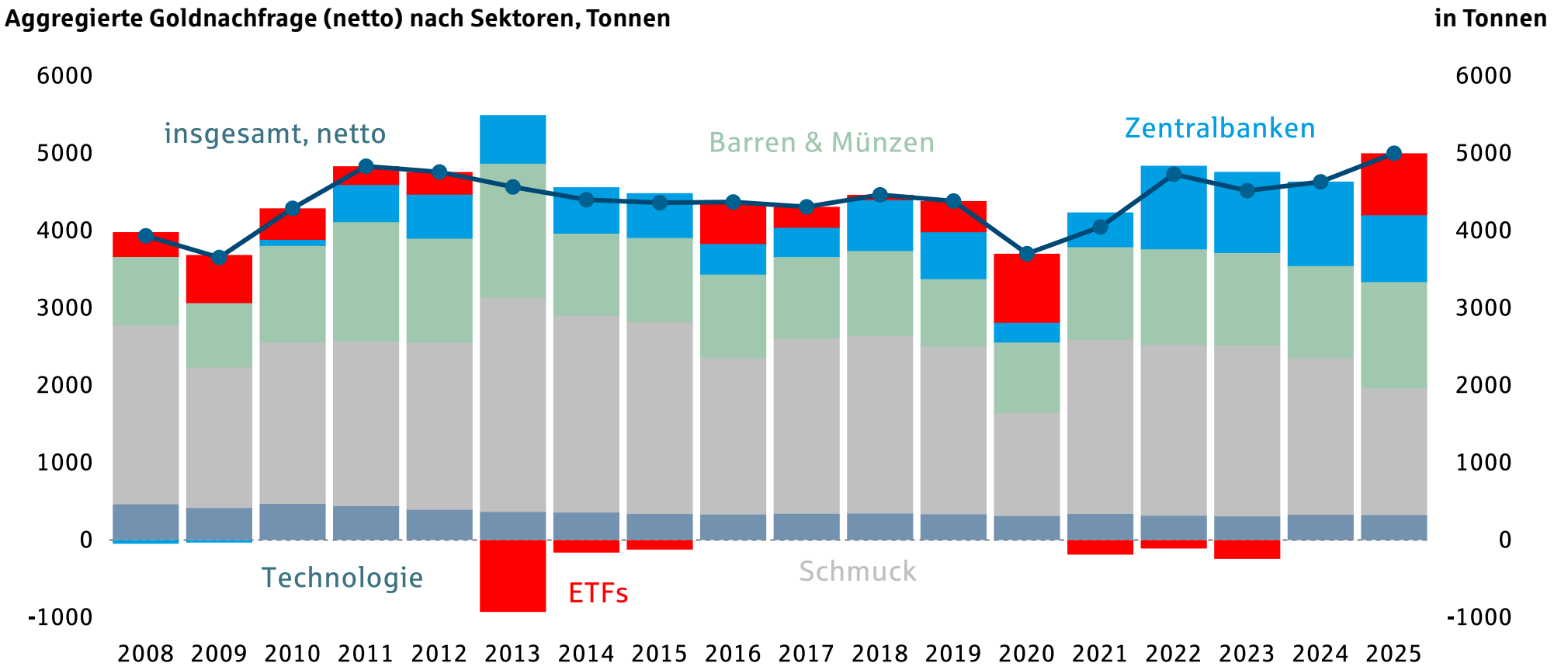
Helaba

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 starker Beitrag vom Finanzmarkt*, nach 4 Belastungsjahren

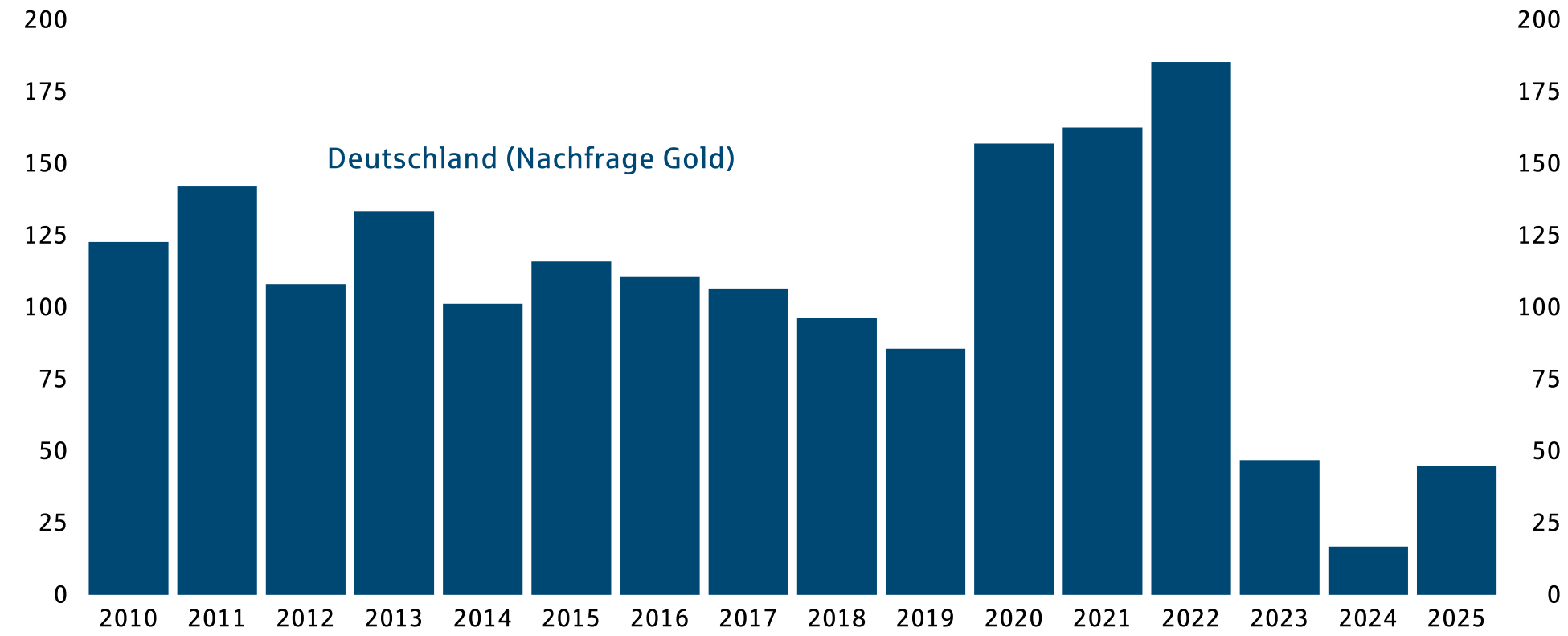


*Finanzmarkt = ETF Gold (Exchange Traded Fund) ist ein börsengehandelter Fonds, der den Goldpreis möglichst genau abbildet. Anleger können so in Gold investieren, ohne physisches Gold (Münzen oder Barren) zu kaufen

Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

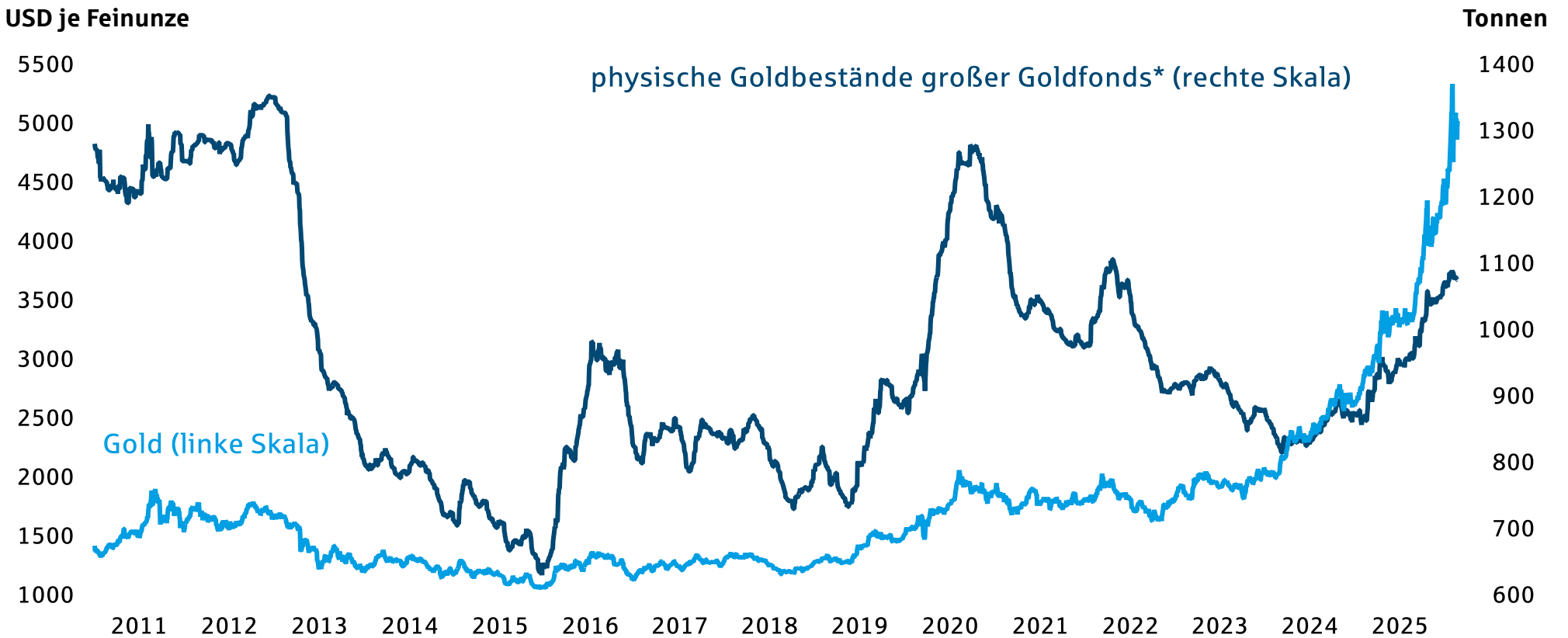
Ungewöhnlich niedrige Goldnachfrage in Deutschland

Barren und Münzen in Tonnen, Jahreswerte



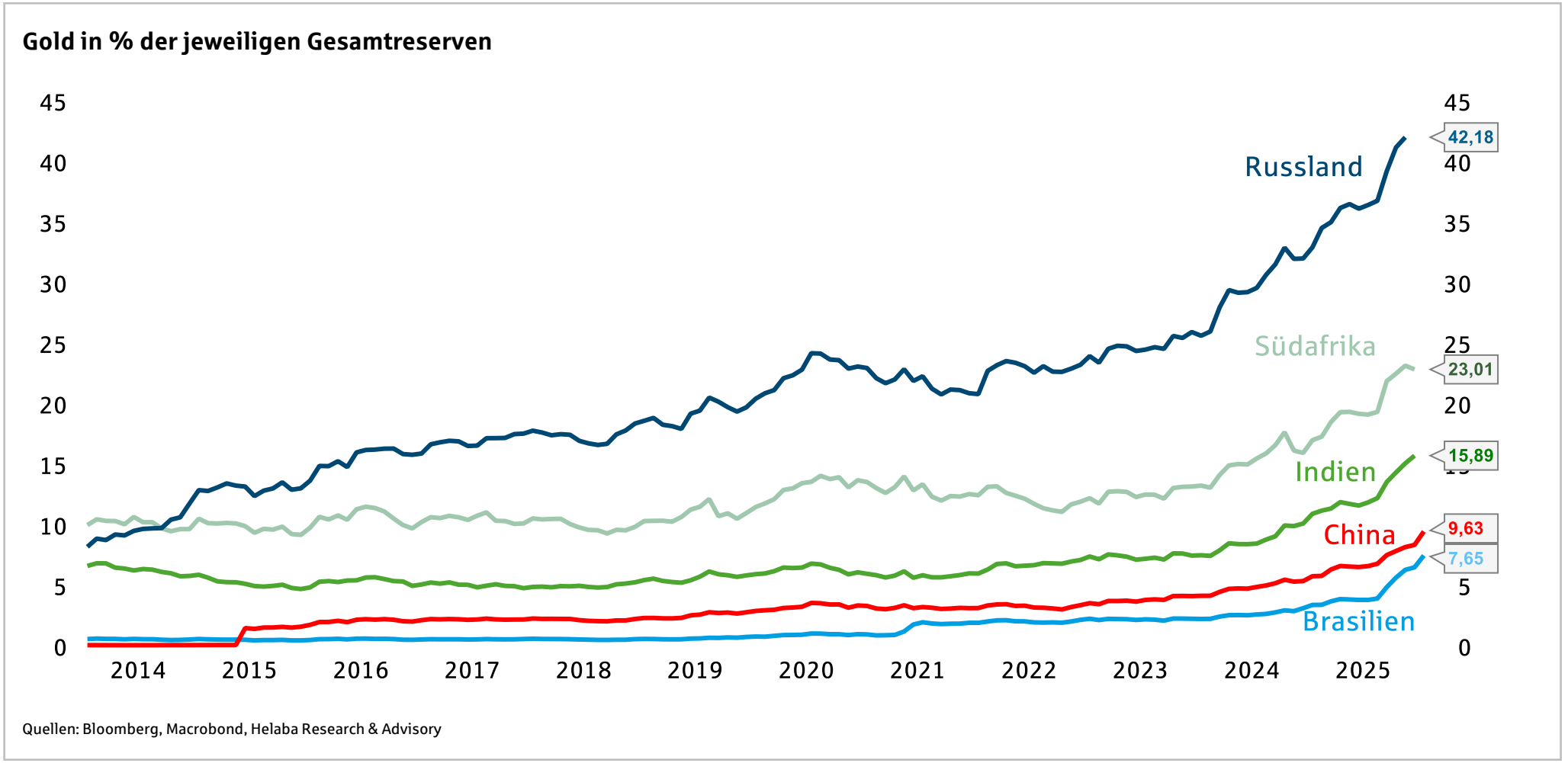
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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

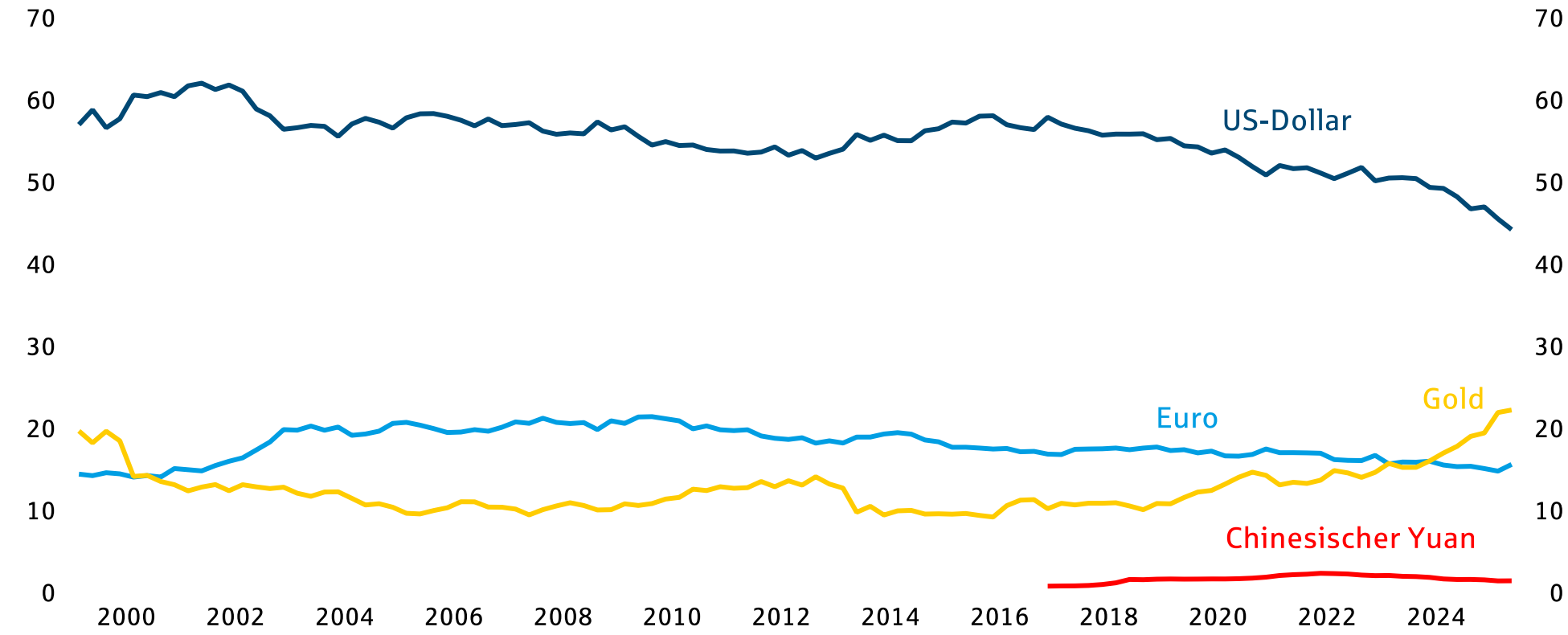


Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

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

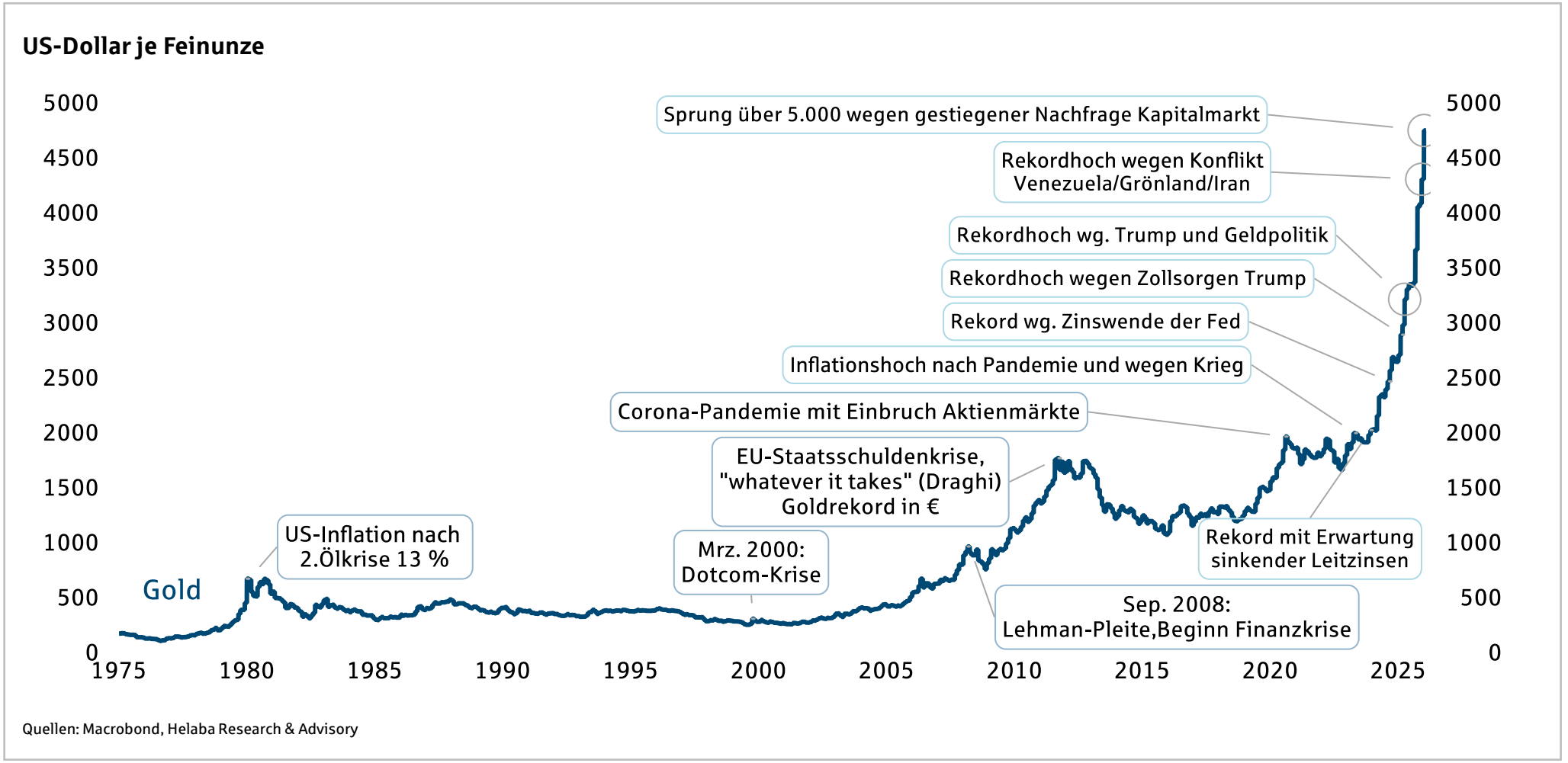
Anteil an weltweit ausgewiesenen Devisenreserven und Gold, %



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Helaba

Historischer nominaler Goldpreis: Mit 5.000 US-Dollar ist wieder 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