# Gold im Fokus

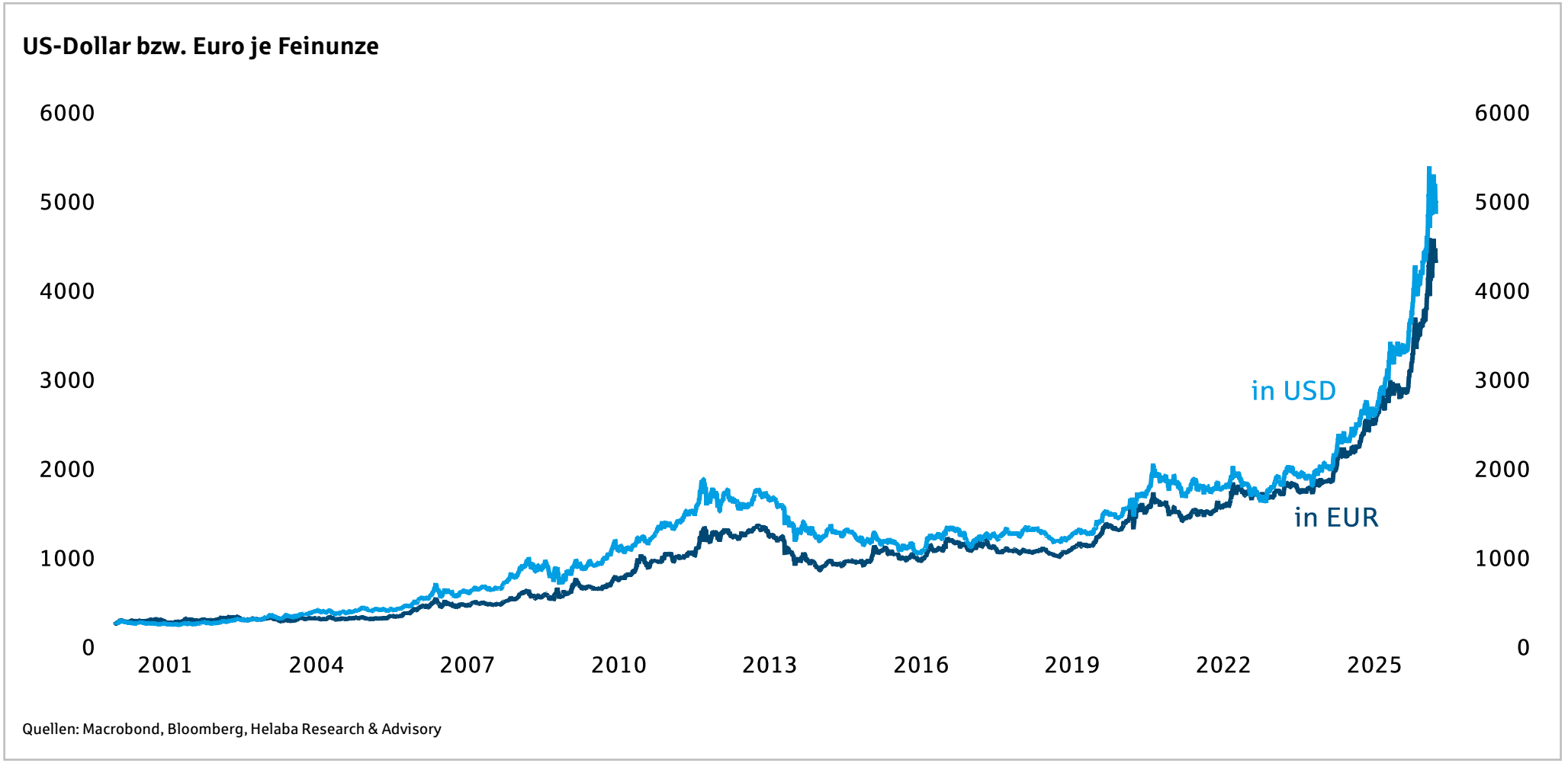
März 2026

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory



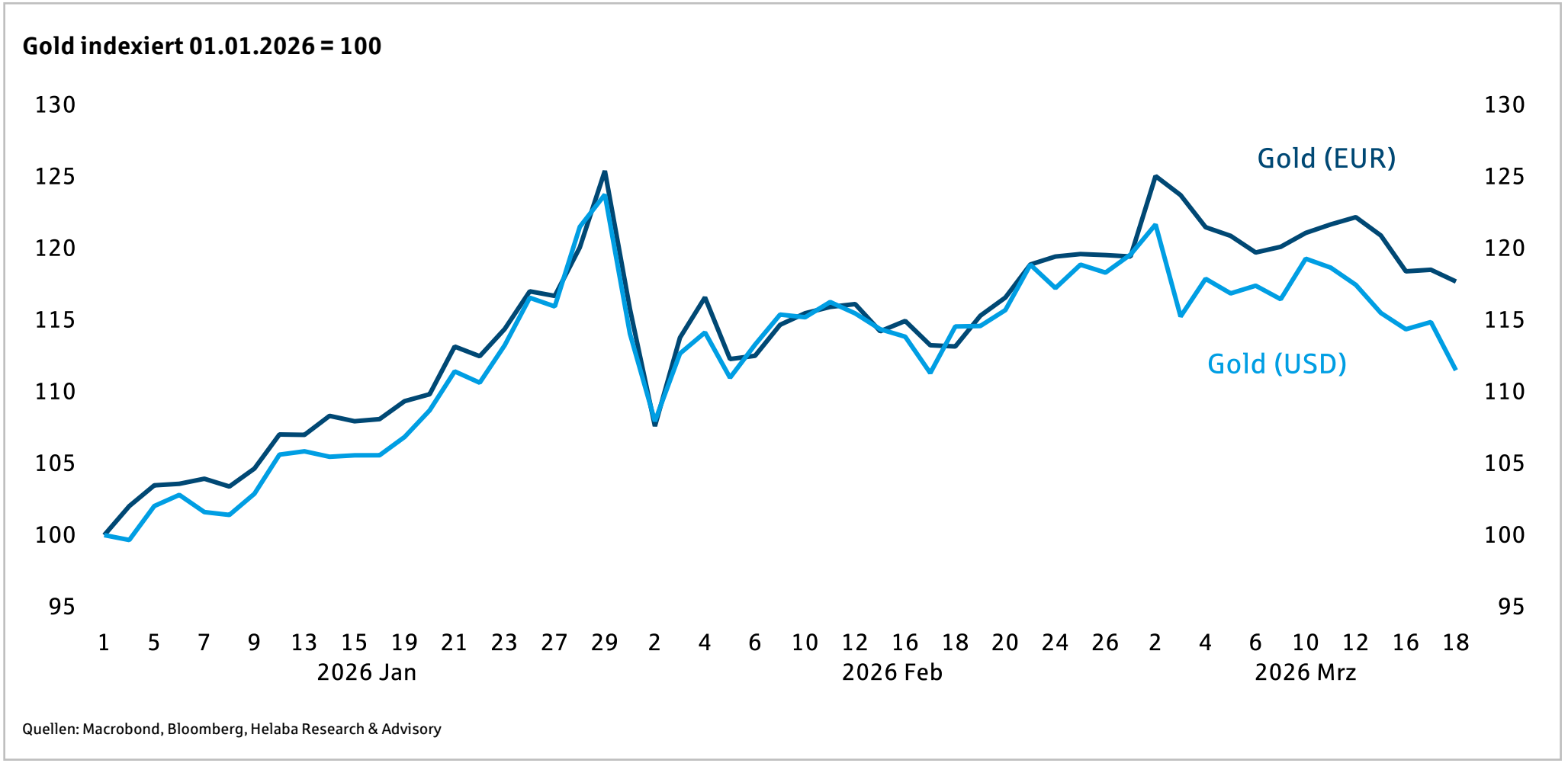
Werte, die bewegen.

# Goldrally erst einmal ausgebremst



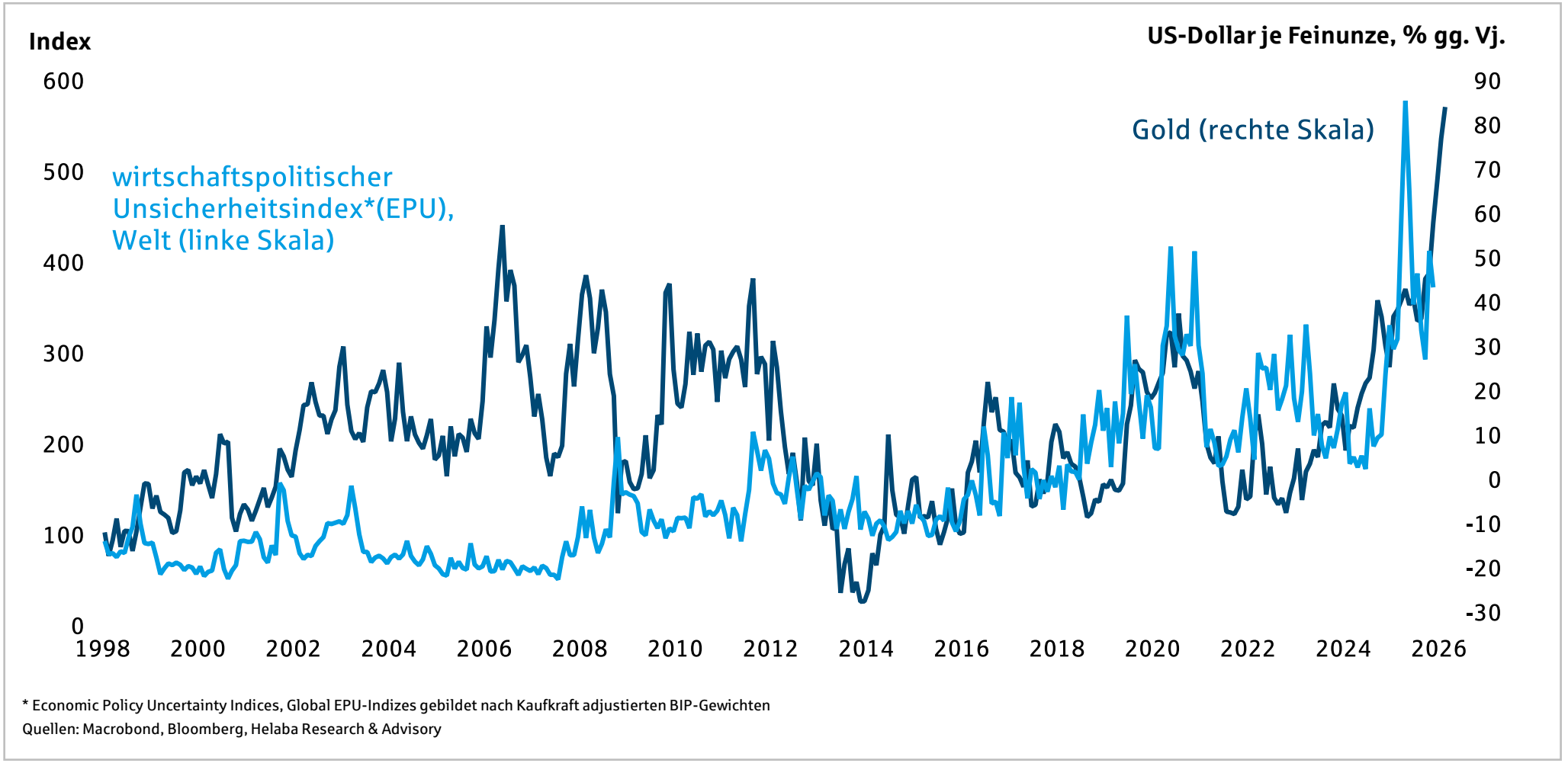

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# Dennoch solide Jahresperformance vor allem in Eurorechnung




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

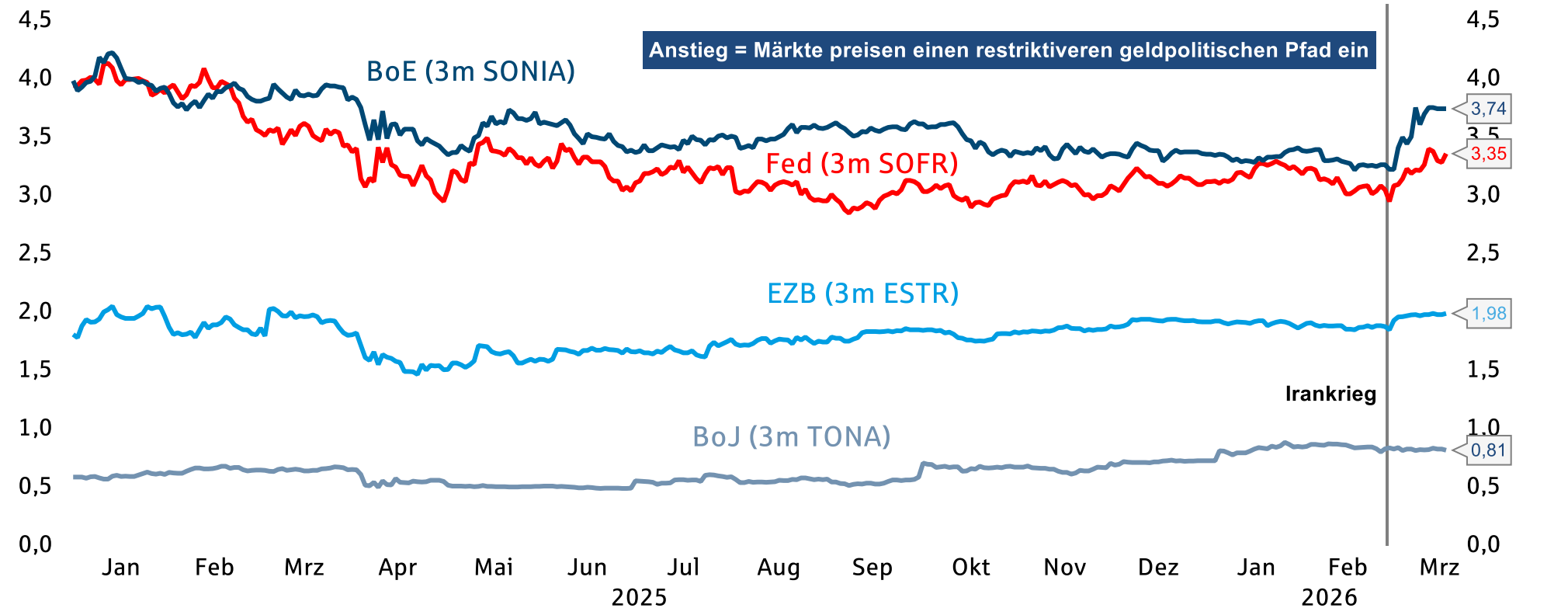
# Geopolitische Unwägbarkeiten seit 2014 ein Treiber, allerdings nicht im aktuellen Konflikt




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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

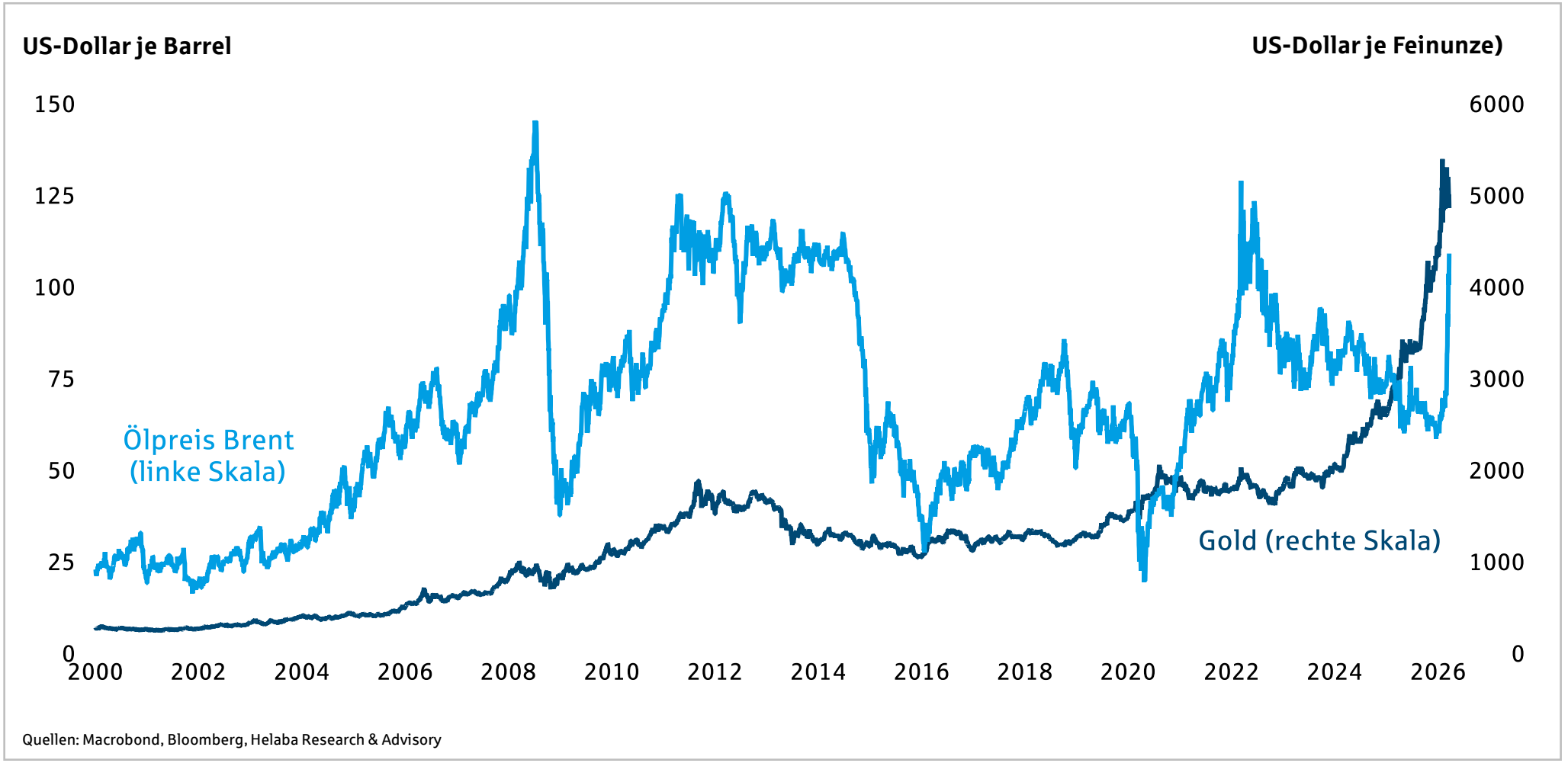
# Leitzinserwartungen sind mit Ausbruch des Irankriegs angesprungen




* abgeleitet und berechnet aus den jeweiligen 3-Monats Terminsätze über mehrere Positionen mit dem jeweils höchsten erwarteten Satz

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# Jüngster Ölpreisschock belastet Gold

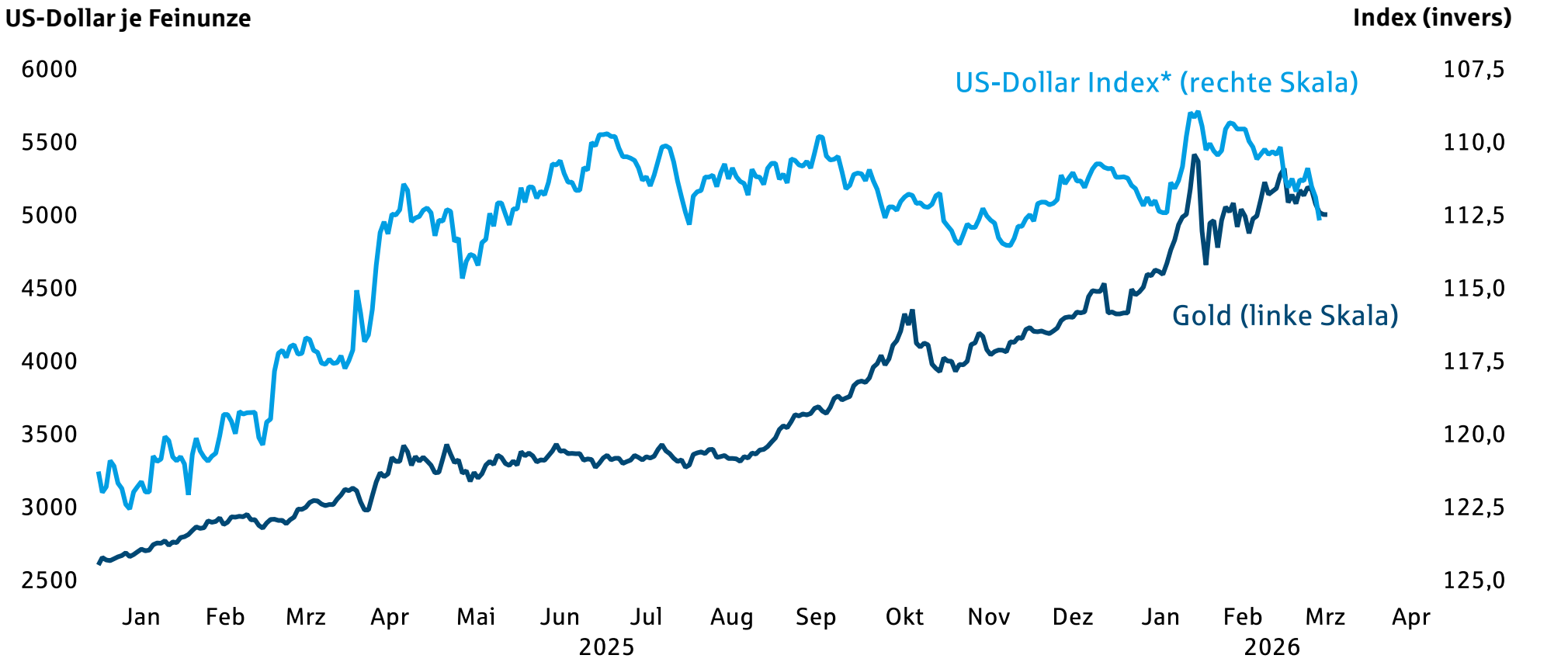



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

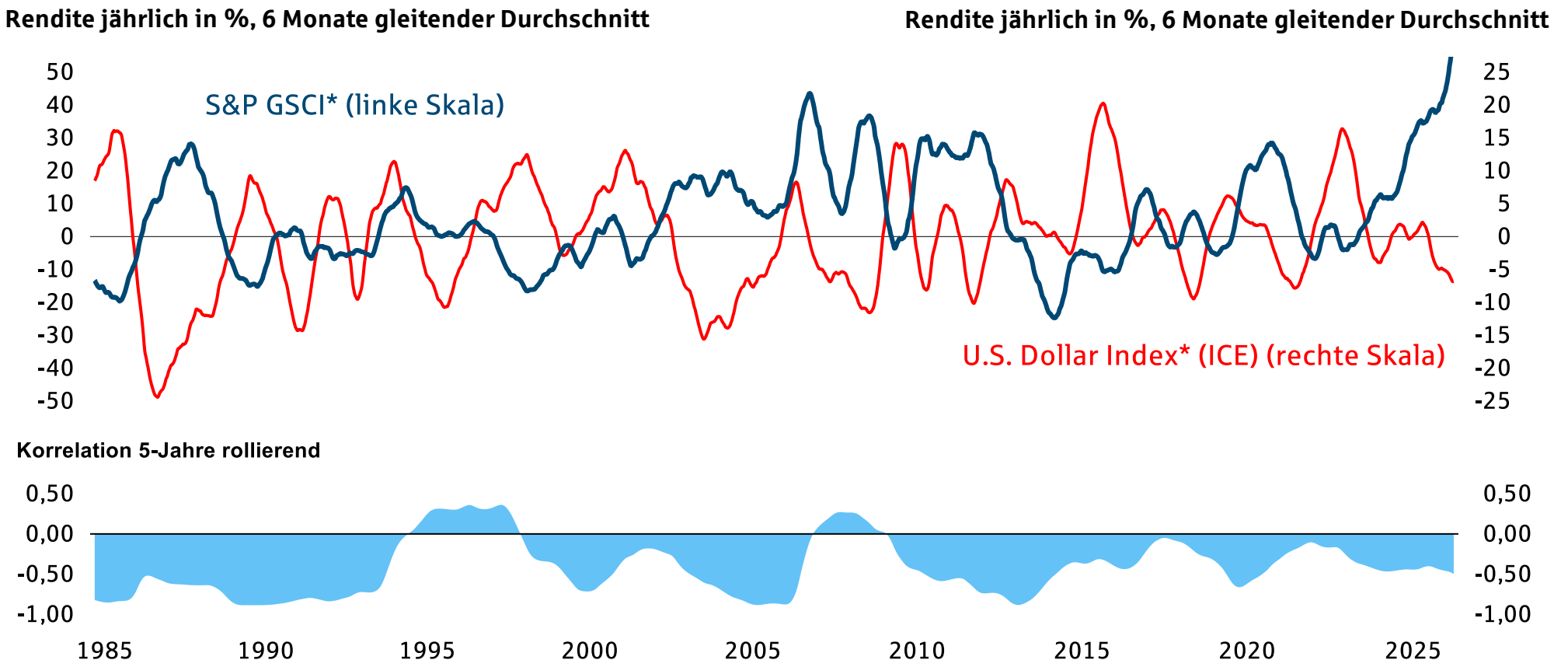
# Starker US-Dollar im Irankrieg dämpft Gold




*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

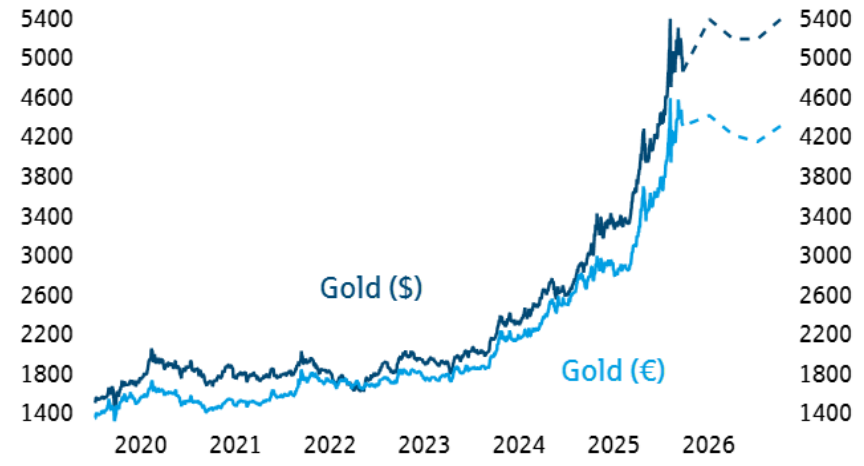
# Gold und US-Dollar: Traditionell negative und nur zwei Phasen mit positiver Korrelation




* 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: Inflationssorgen belasten

**Gold nicht als sicherer Hafen gefragt**




Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

Rally nicht umkehren. Bei einer **Beruhigung der Energiepreise** dürfte sich auch Gold wieder zu neuen Höhen aufschwingen können.

cw/ Gold ist dieses Mal **weniger als sicherer Anlagehafen** gefragt. Vielmehr geriet das Edelmetall seit Kriegsbeginn im Nahen Osten unter Abgabedruck. In dem Maße, wie Brentöl die Marke von 100 US-Dollar erreicht hat, ging es abwärts für das Edelmetall. Denn zugleich wertete der **US-Dollar** aufgrund gestiegener Leitzinserwartungen an die Fed kräftig auf. Aktuell ist Gold unter die Marke von 5.000 US-Dollar je Feinunze gerutscht, auf Monatssicht ist das ein Verlust von fast 5 %. Etwas besser sieht es mit einem geringerem Minus von knapp 2 % bei aktuell 4.160 Euro je Feinunze aus. Das zeigt, dass die gegenwärtigen **Zinssorgen** dem Edelmetall zwar zusetzen, doch die seit Jahresbeginn währende

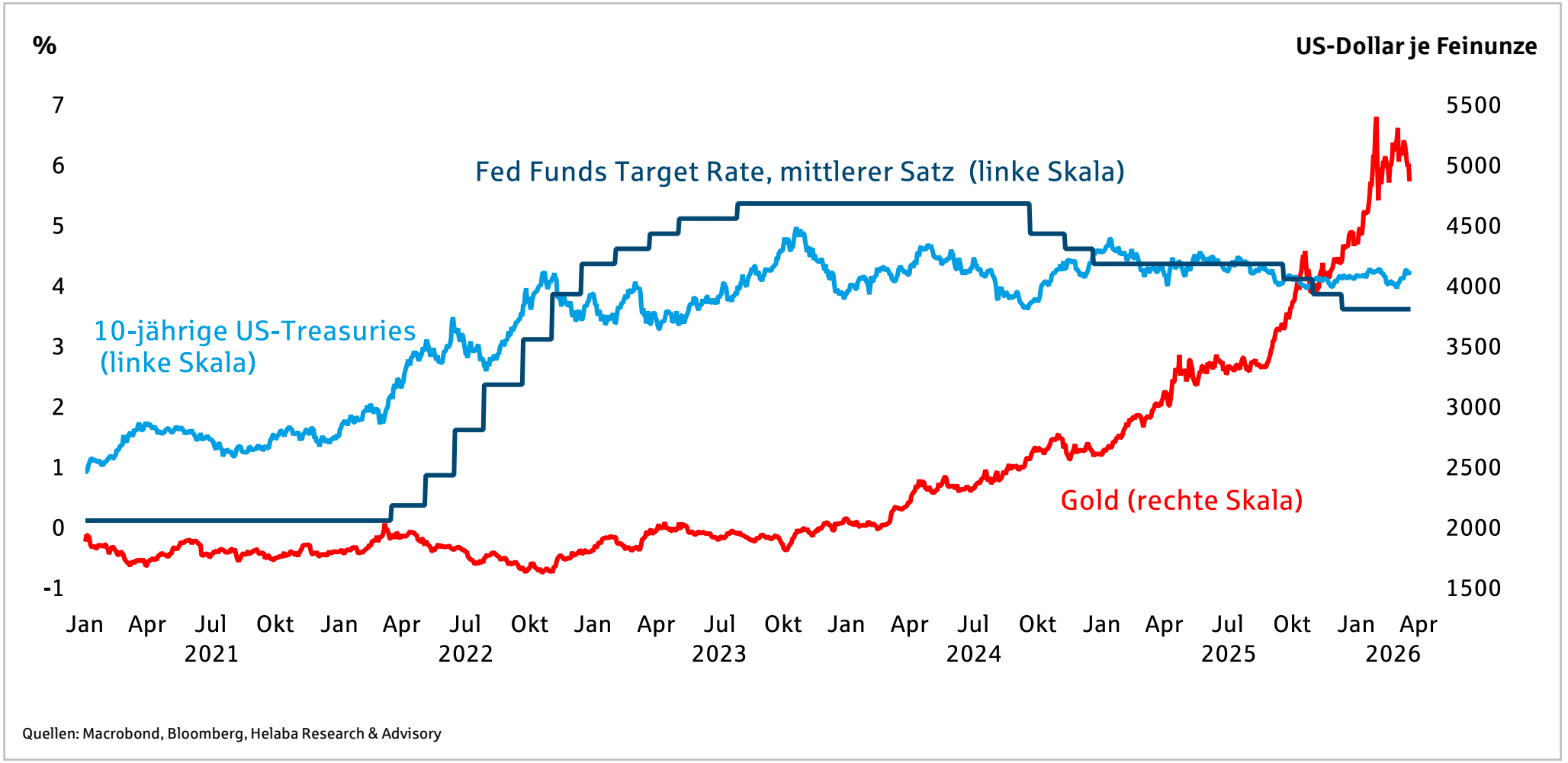
| Preis / Feinunze | aktuell* | Q2/26 | Q3/26 | Q4/26 | Q1/27 |
|---|---|---|---|---|---|
| Gold in Euro | 4.208 | 4.426 | 4.228 | 4.160 | 4.320 |
| Gold in US-Dollar | 4.819 | 5.400 | 5.200 | 5.200 | 5.400 |

* 18.03.2026

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

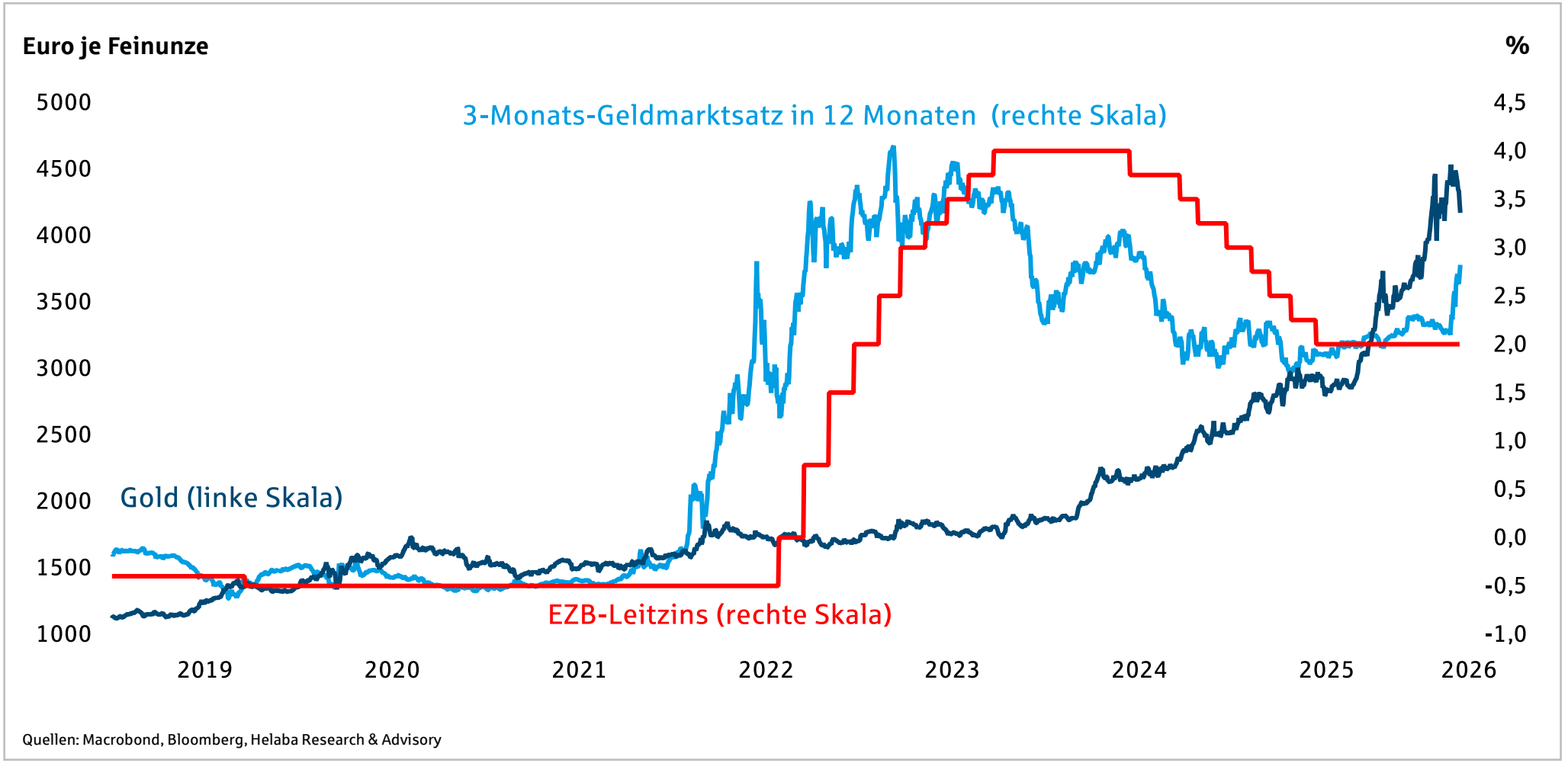
Quelle: Helaba Märkte & Trends vom 19. März 2026

# Leitzinsanhebung der Fed könnte Gold weiter belasten




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# Anstieg der EZB-Zinserwartungen bremst Gold auch in Eurorechnung aus

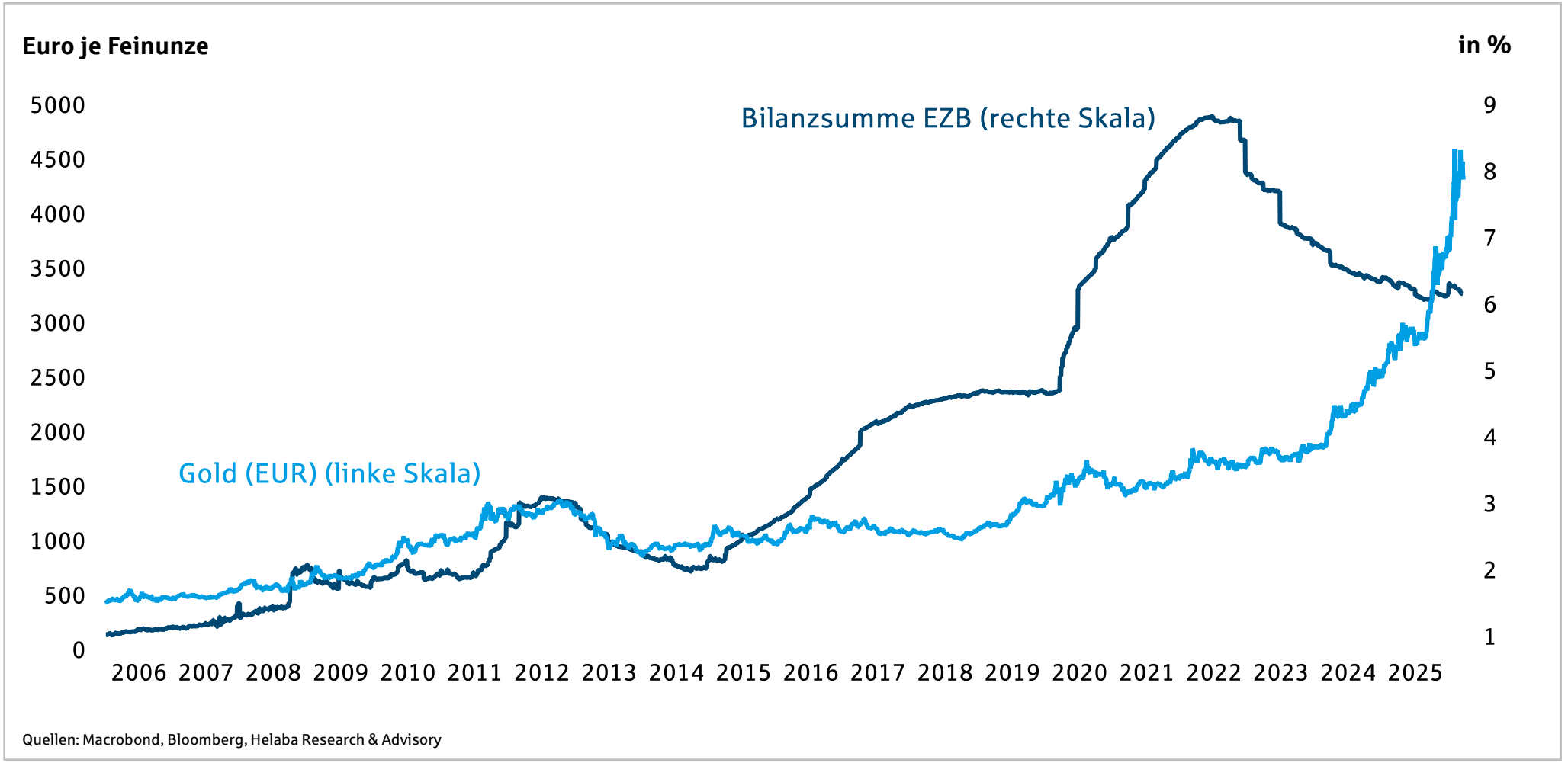



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



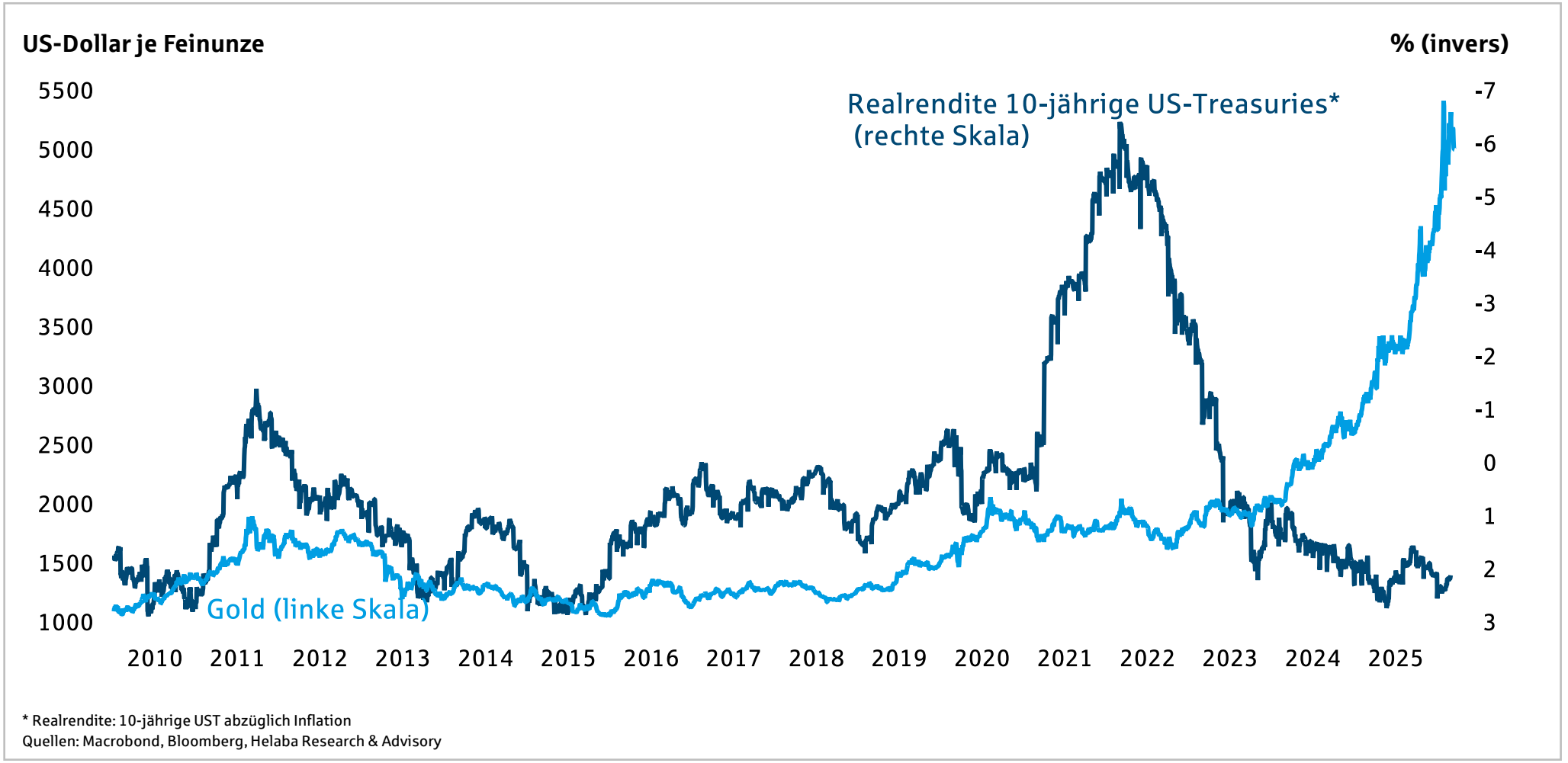
Helaba

# Wohin bewegt sich die EZB?




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

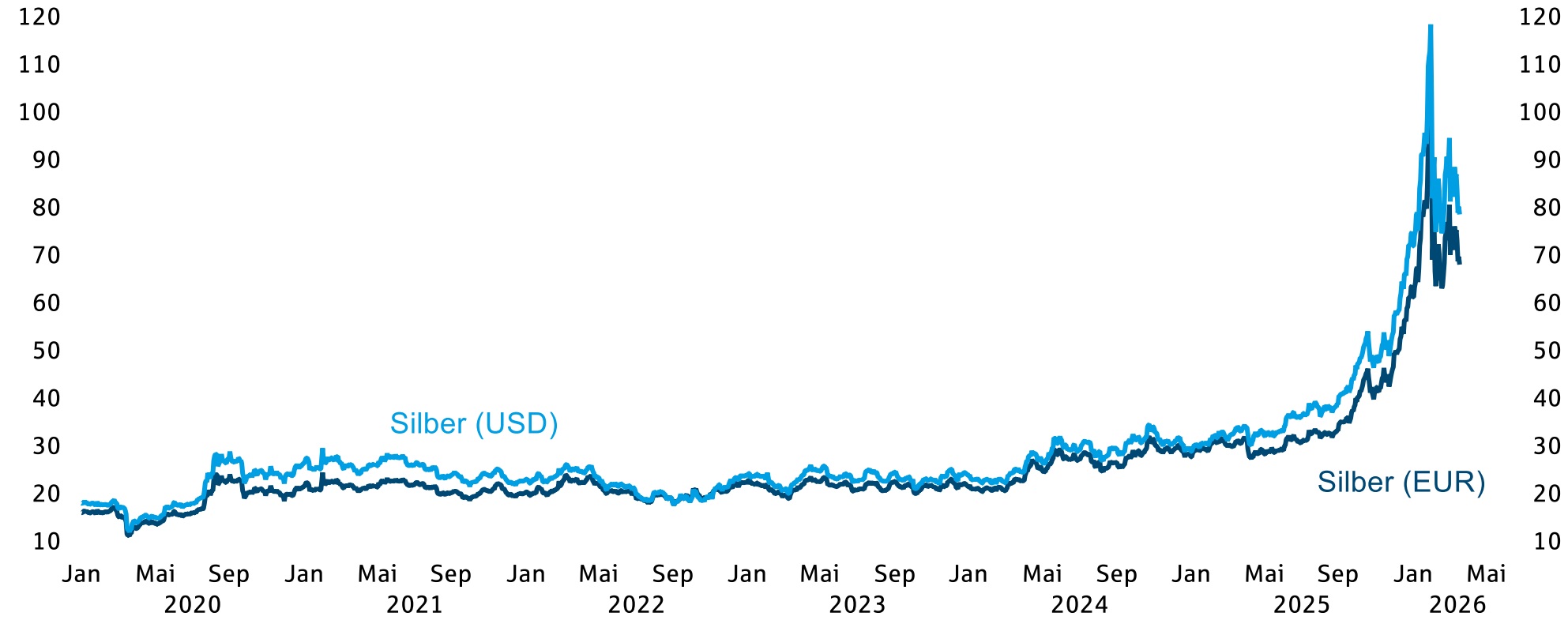
# Allerdings übt der Realzins derzeit kaum Einfluss auf Gold aus




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

# Silber nach starkem Rekordlauf ebenfalls unter Schwankungen in der Korrektur

**US-Dollar bzw. Euro je Feinunze**



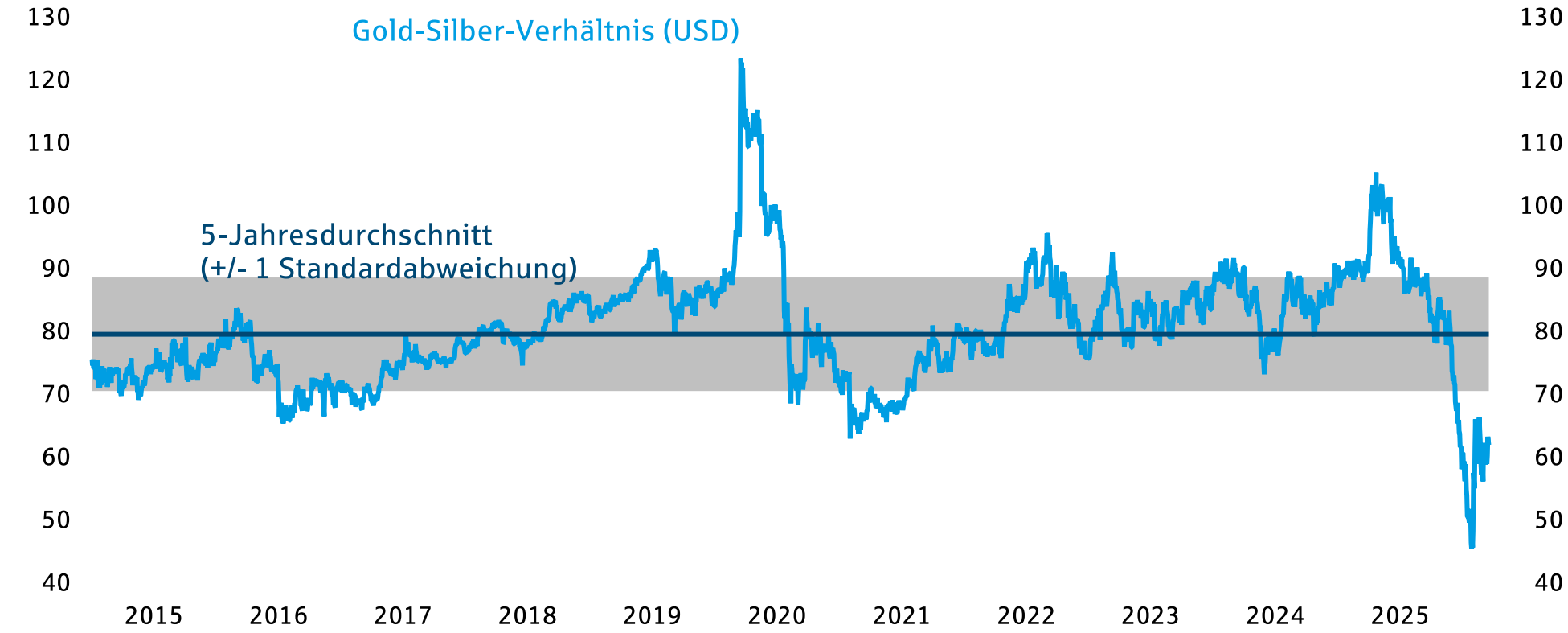

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Überbewertung von Silber in Relation zu Gold noch nicht ganz abgebaut

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

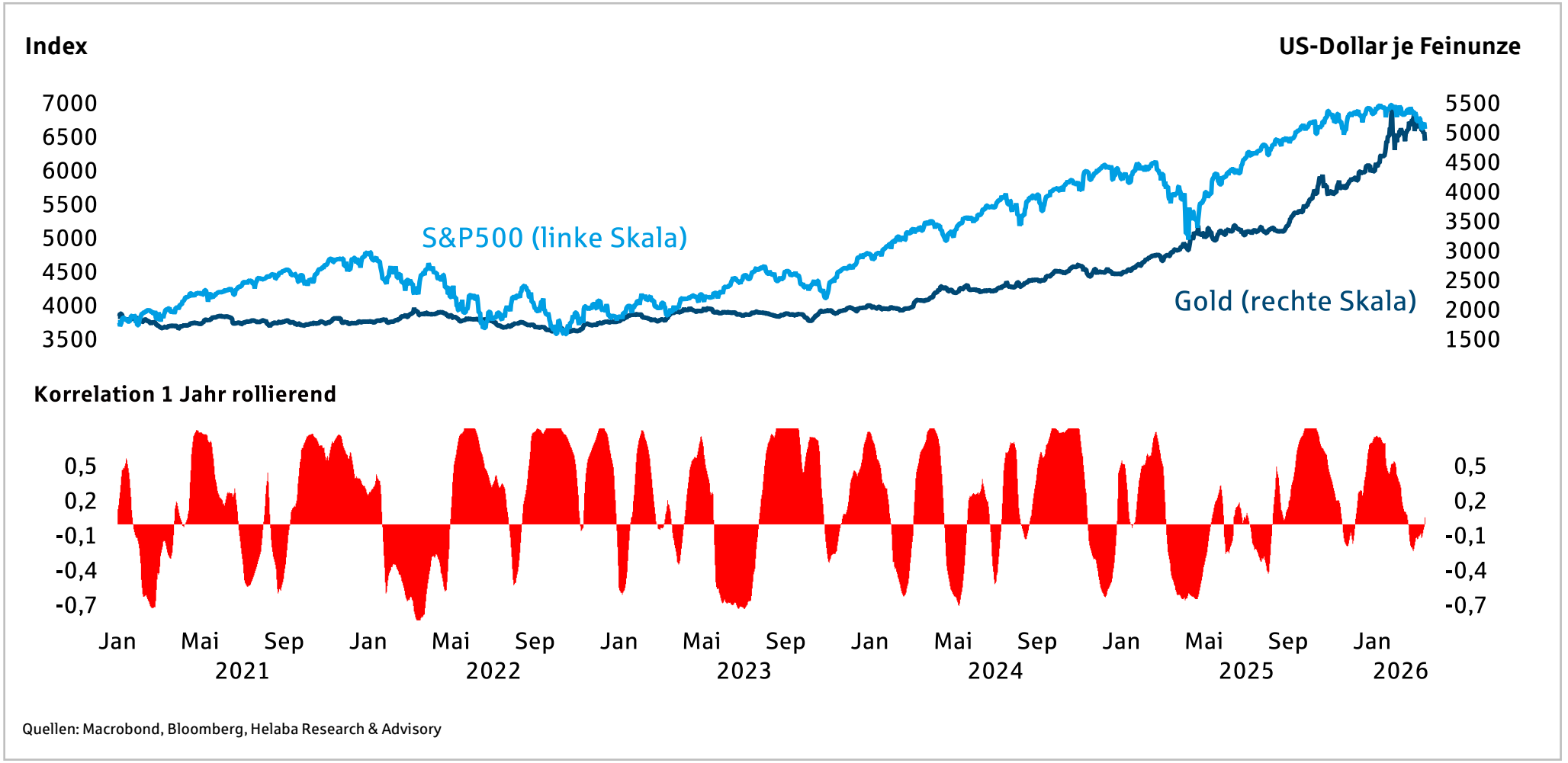



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



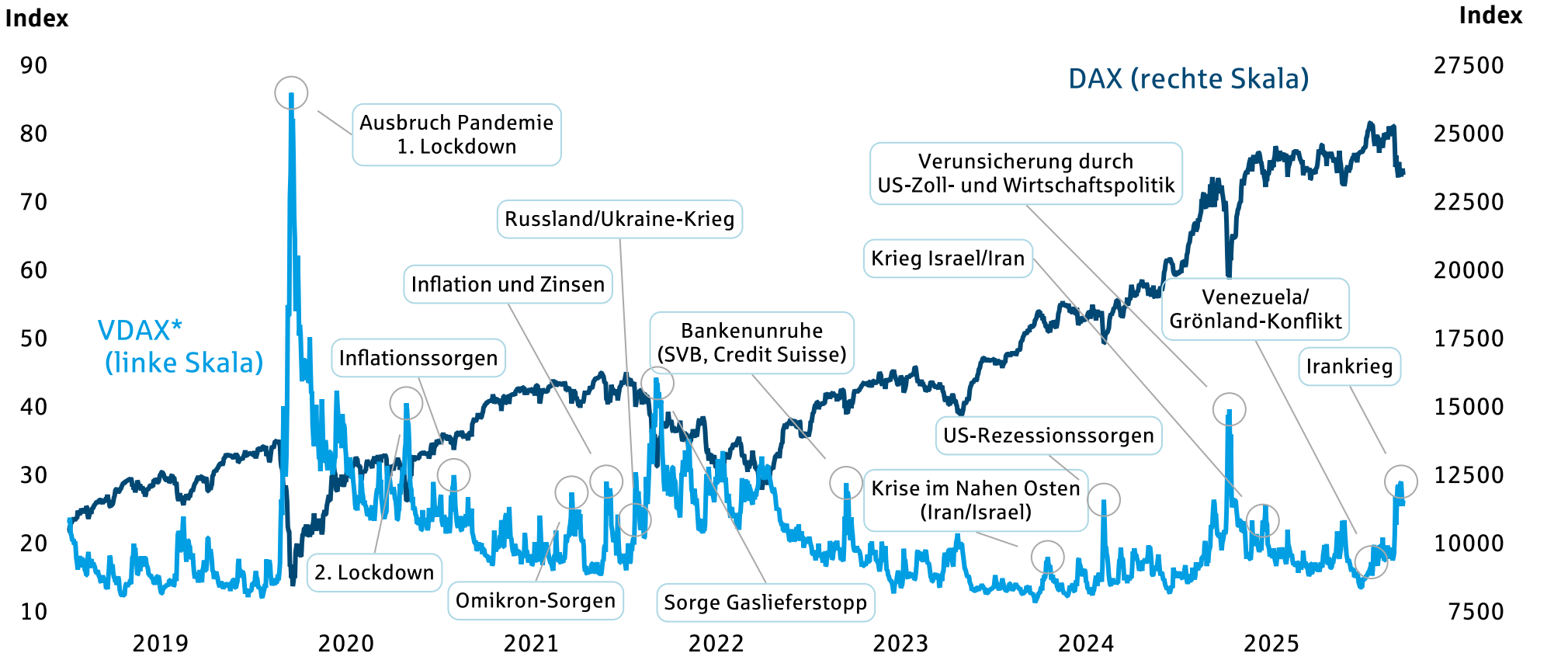
Helaba

# Gold und US-Aktien in der Krise leicht negativ korreliert




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# Volatilität als Maß für Risikoaversion am Aktienmarkt angesprungen

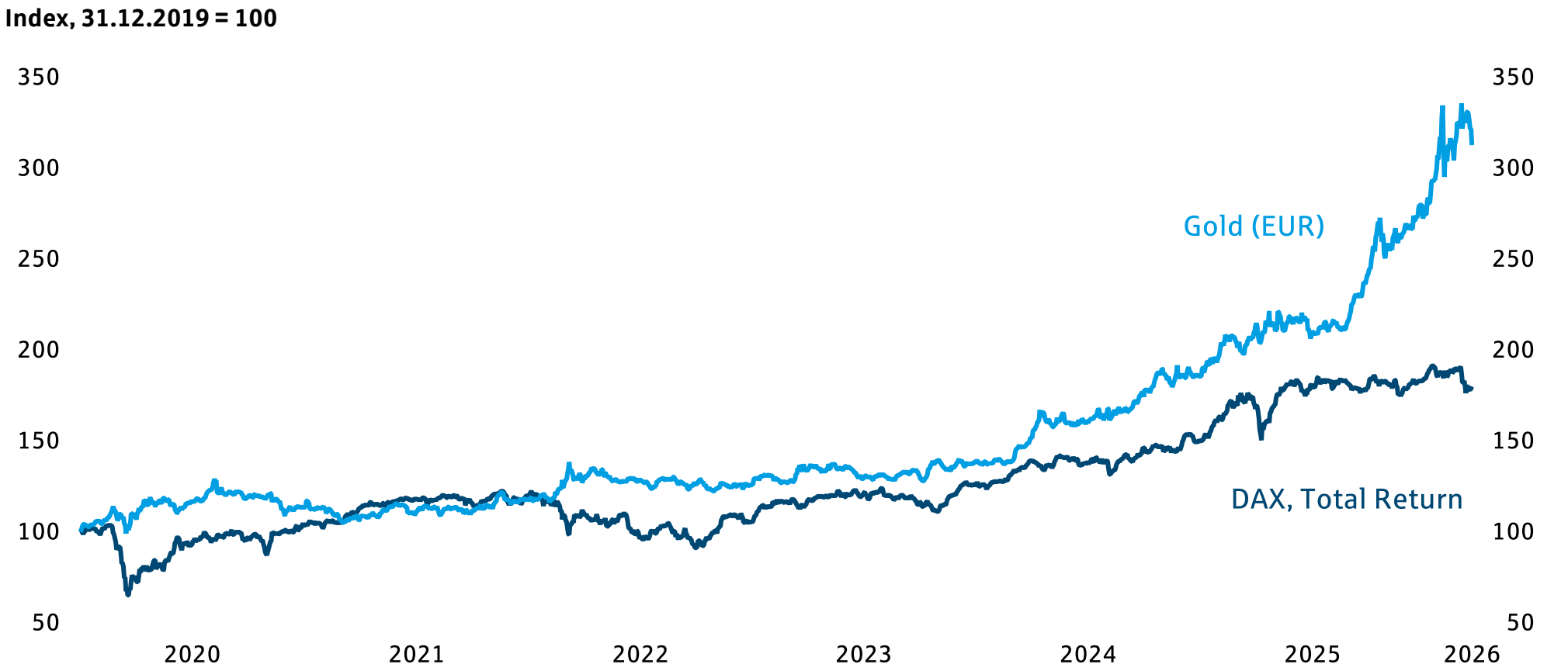



* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory



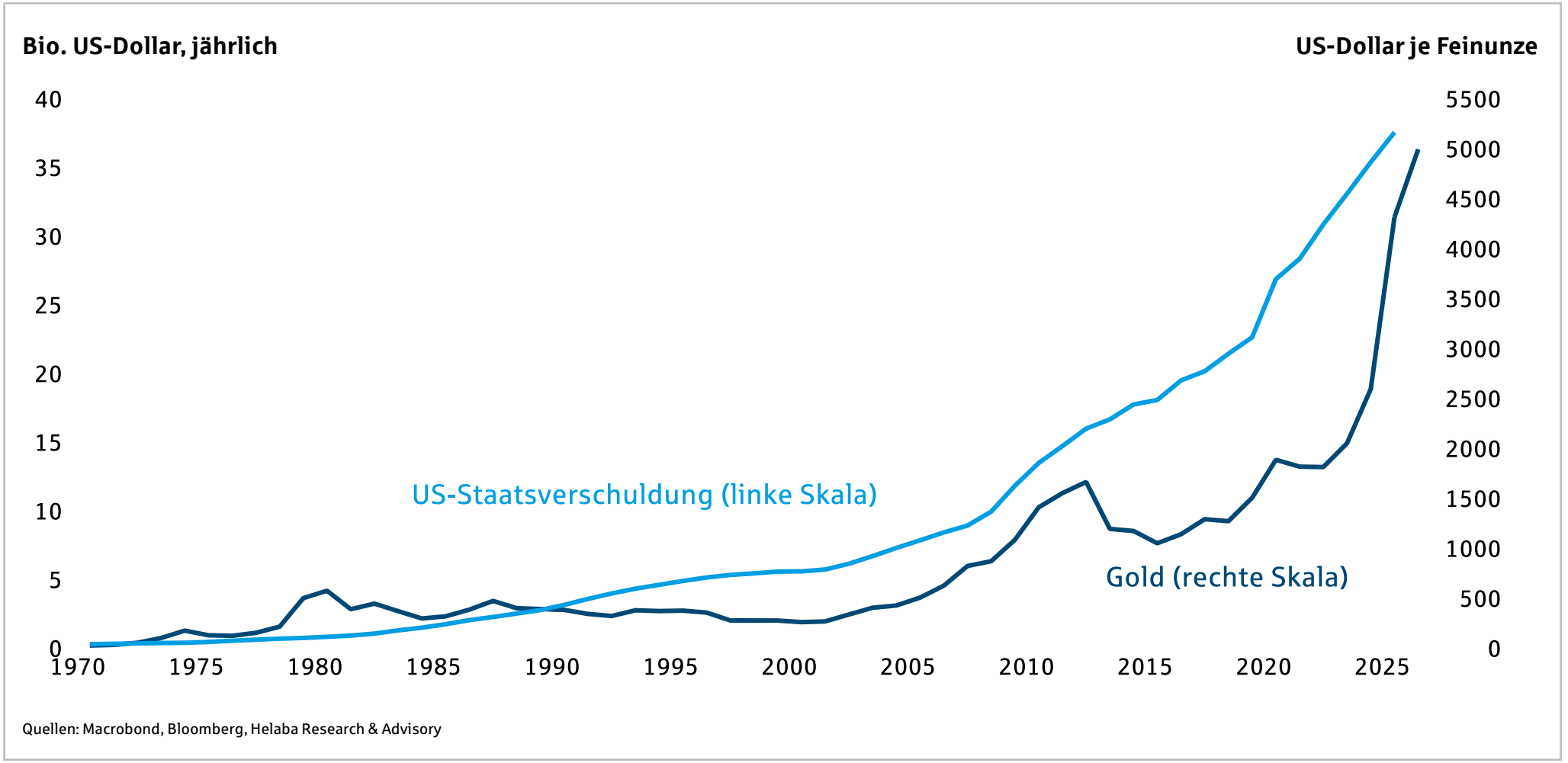
Helaba

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



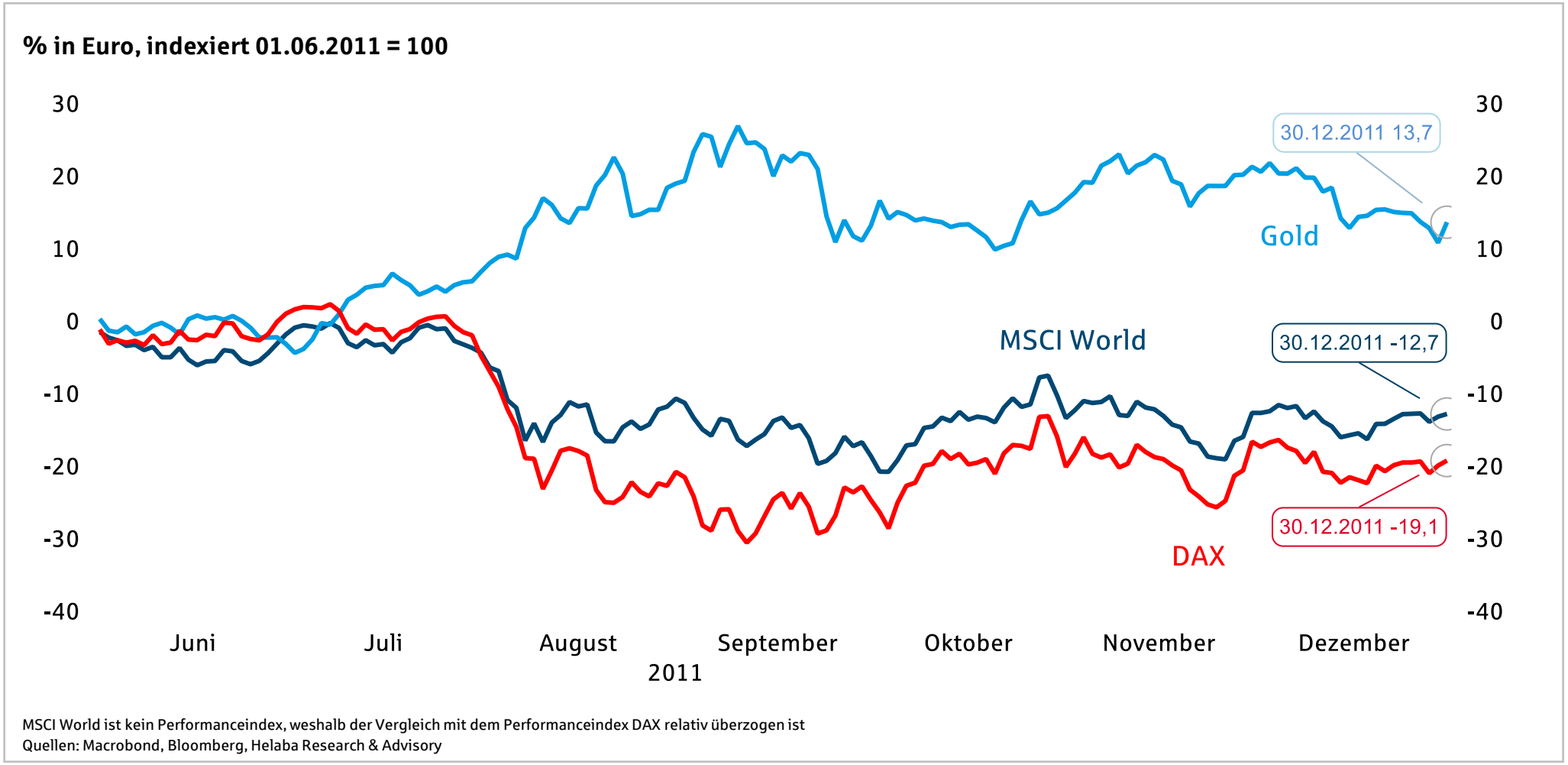

Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

# Hohe US-Staatsverschuldung positiv für Gold



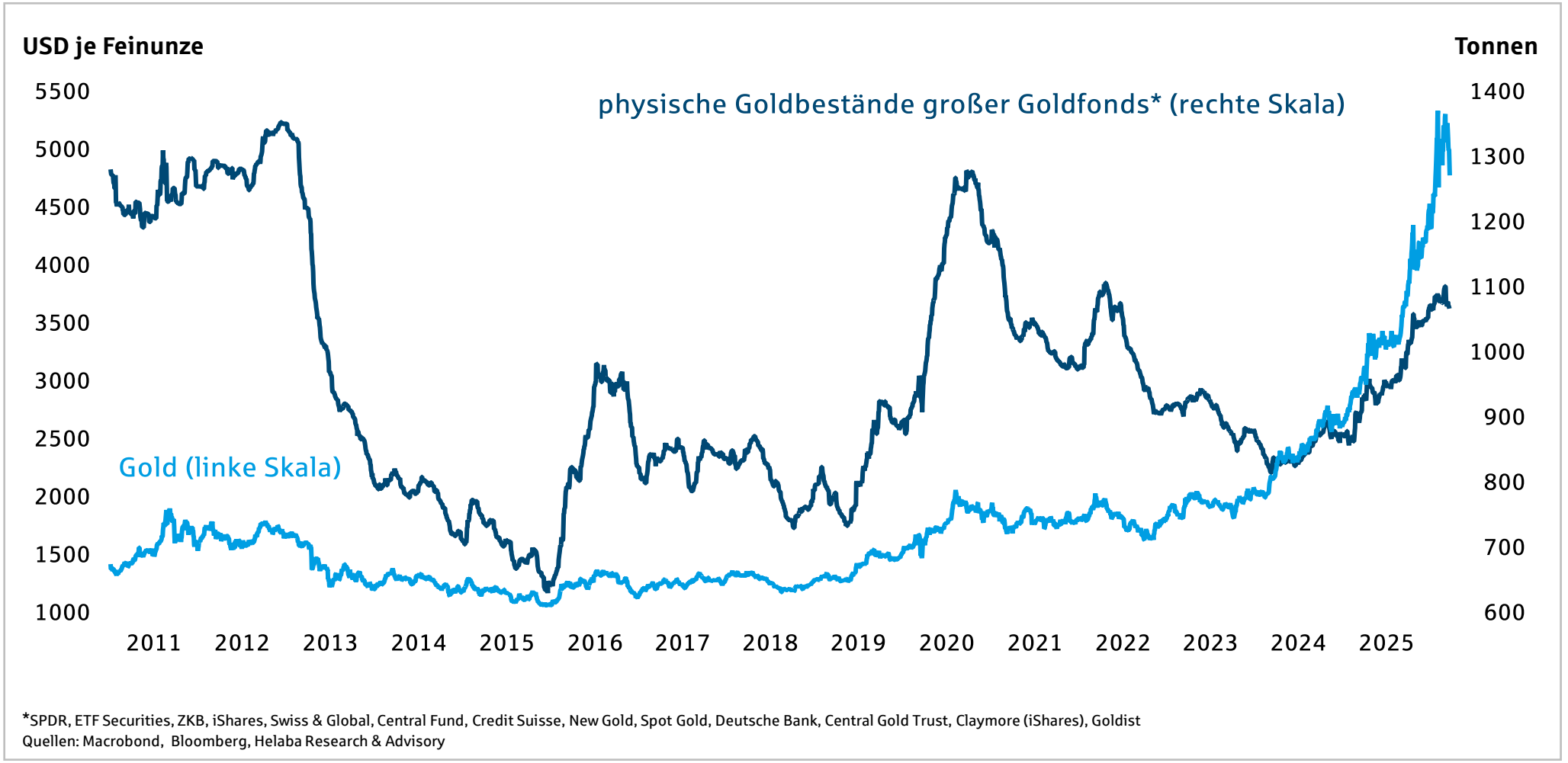

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

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



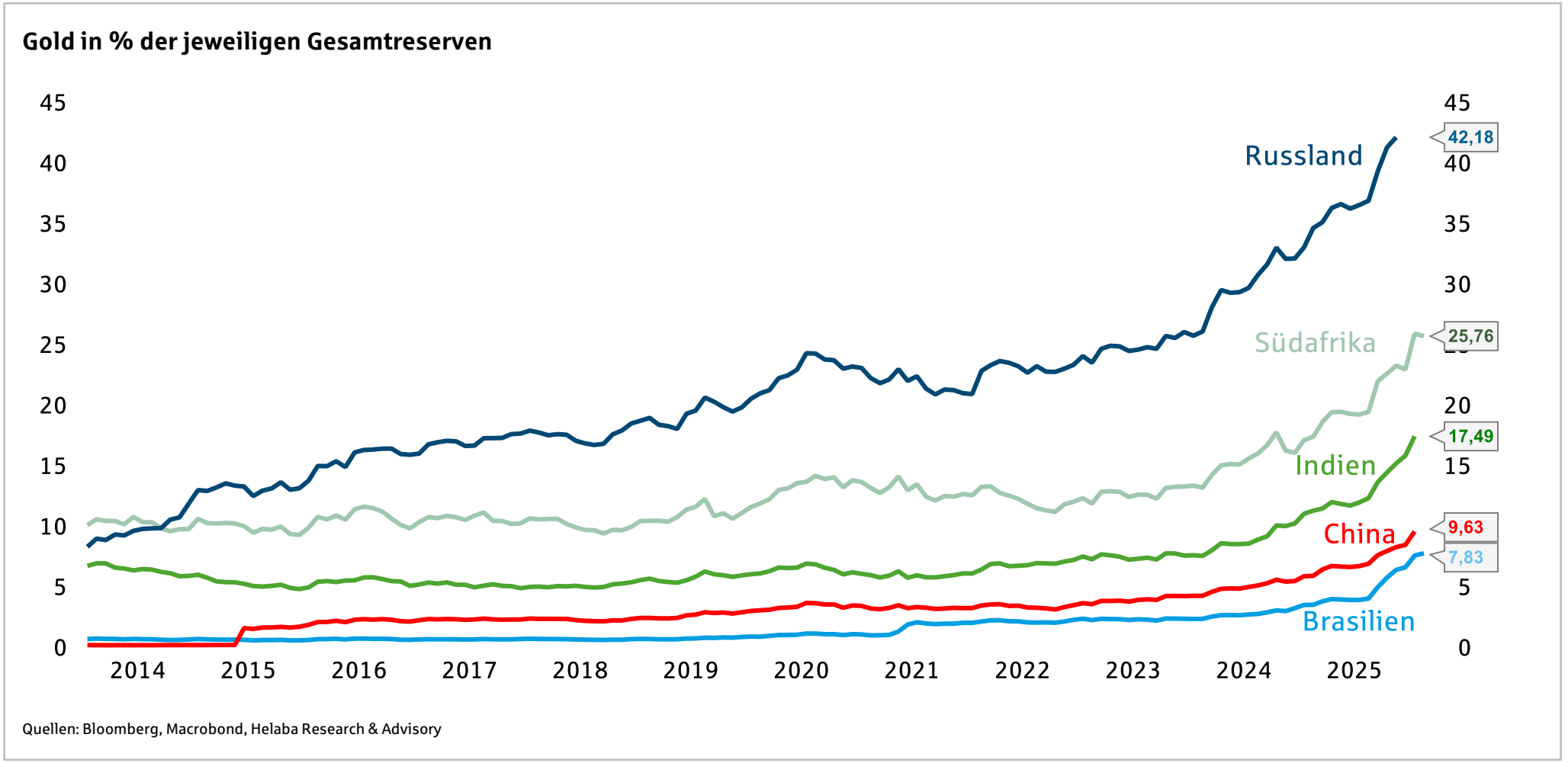

MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

# 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

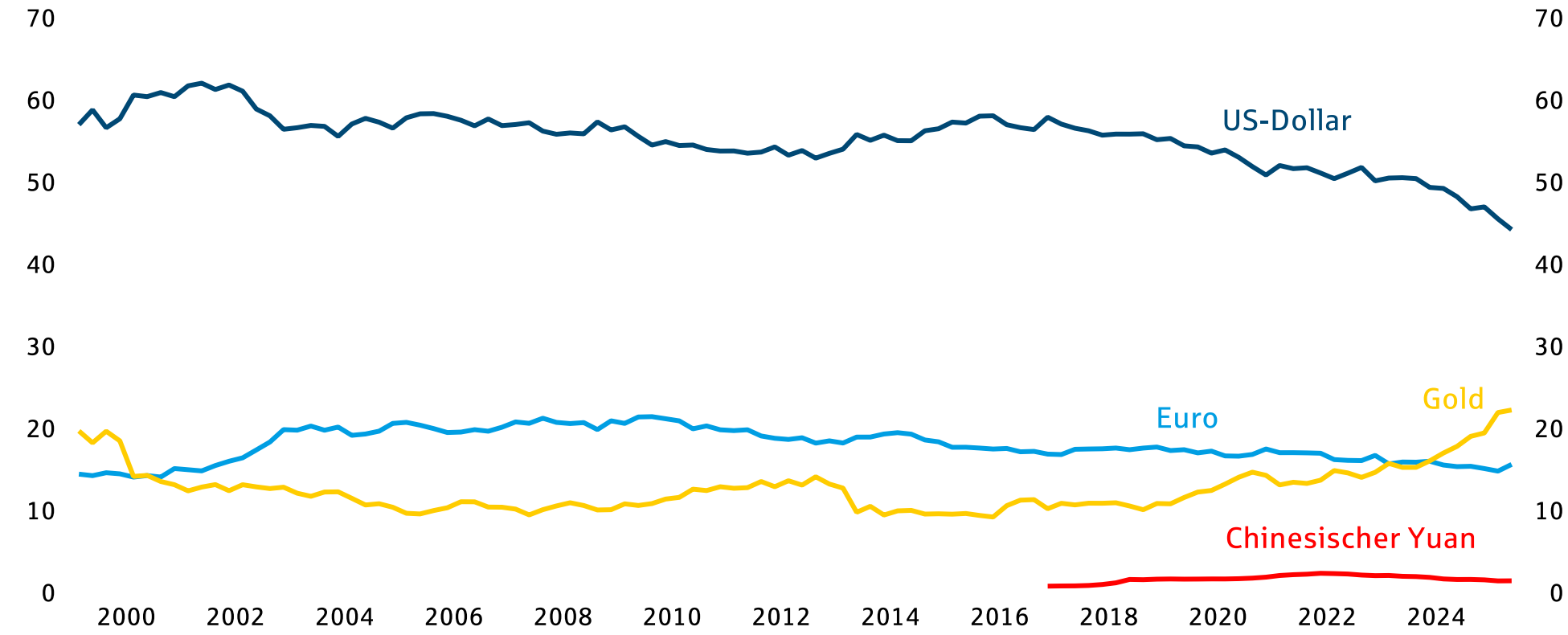





Helaba

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

**Anteil an weltweit ausgewiesenen Devisenreserven und Gold, %**

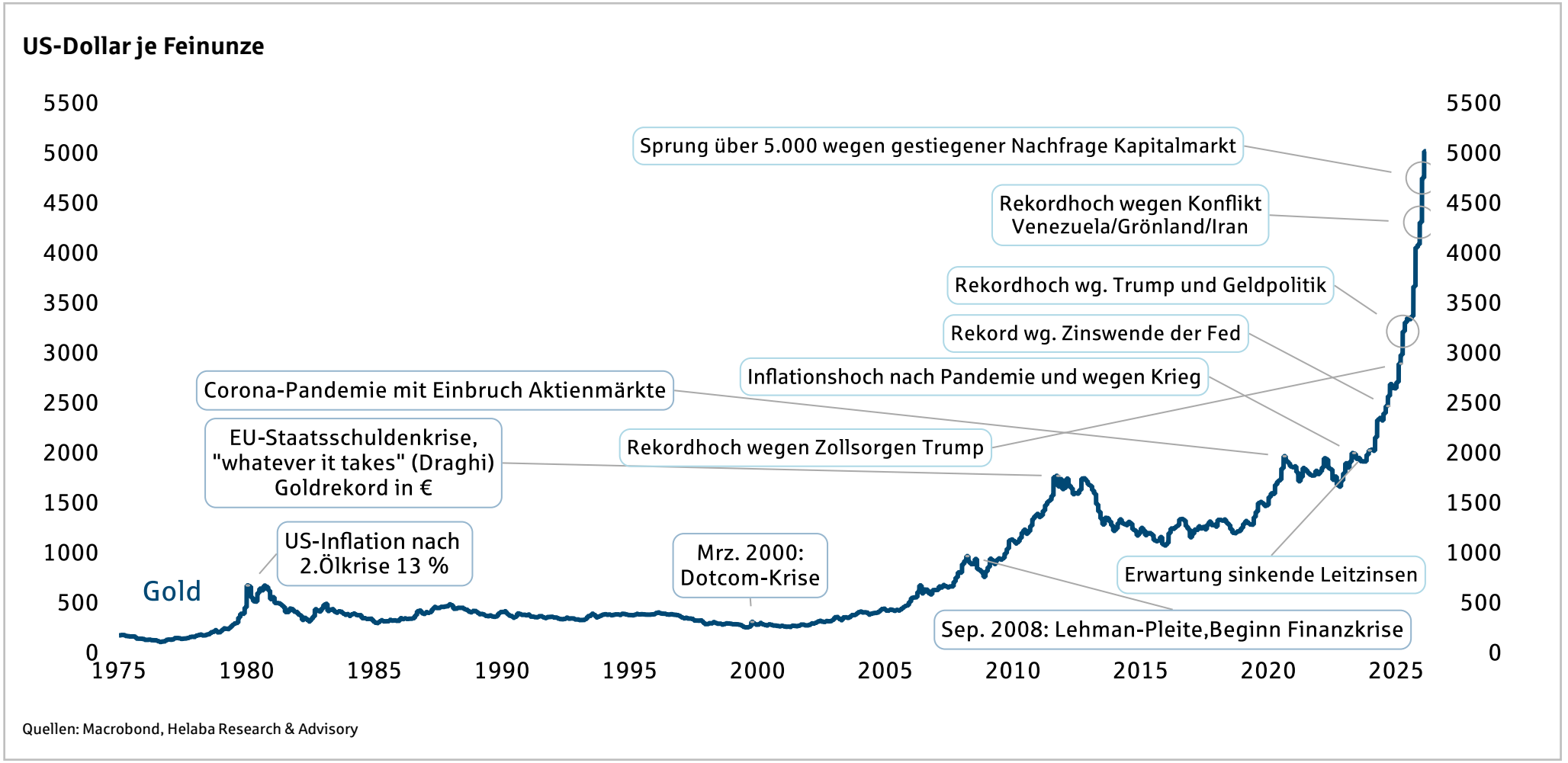



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory



Helaba

# Historischer nominaler Goldpreis seit 2020: Ein goldenes Jahrzehnt




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