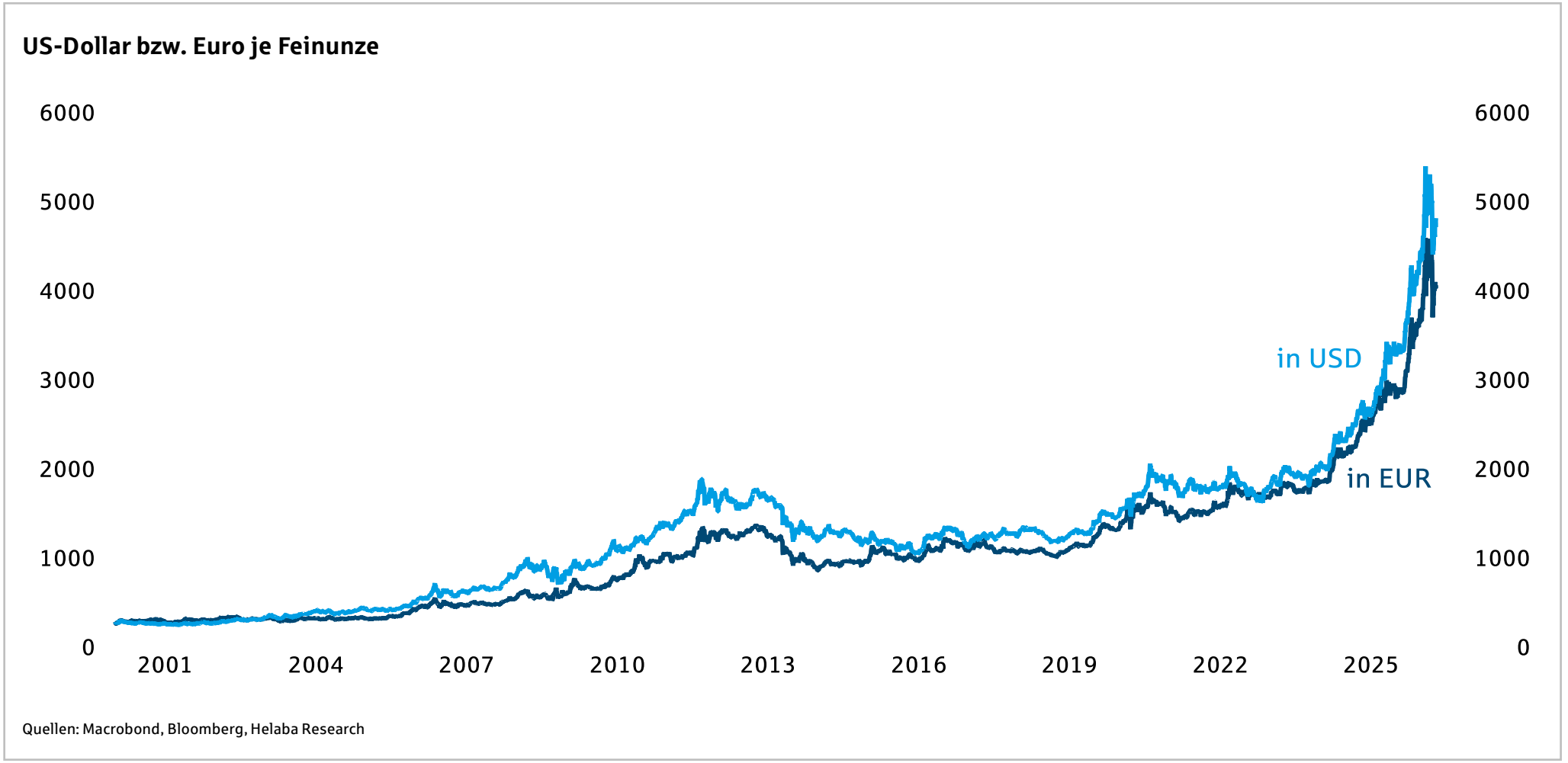
# Gold im Fokus

April 2026

Claudia Windt | Frankfurt | Research

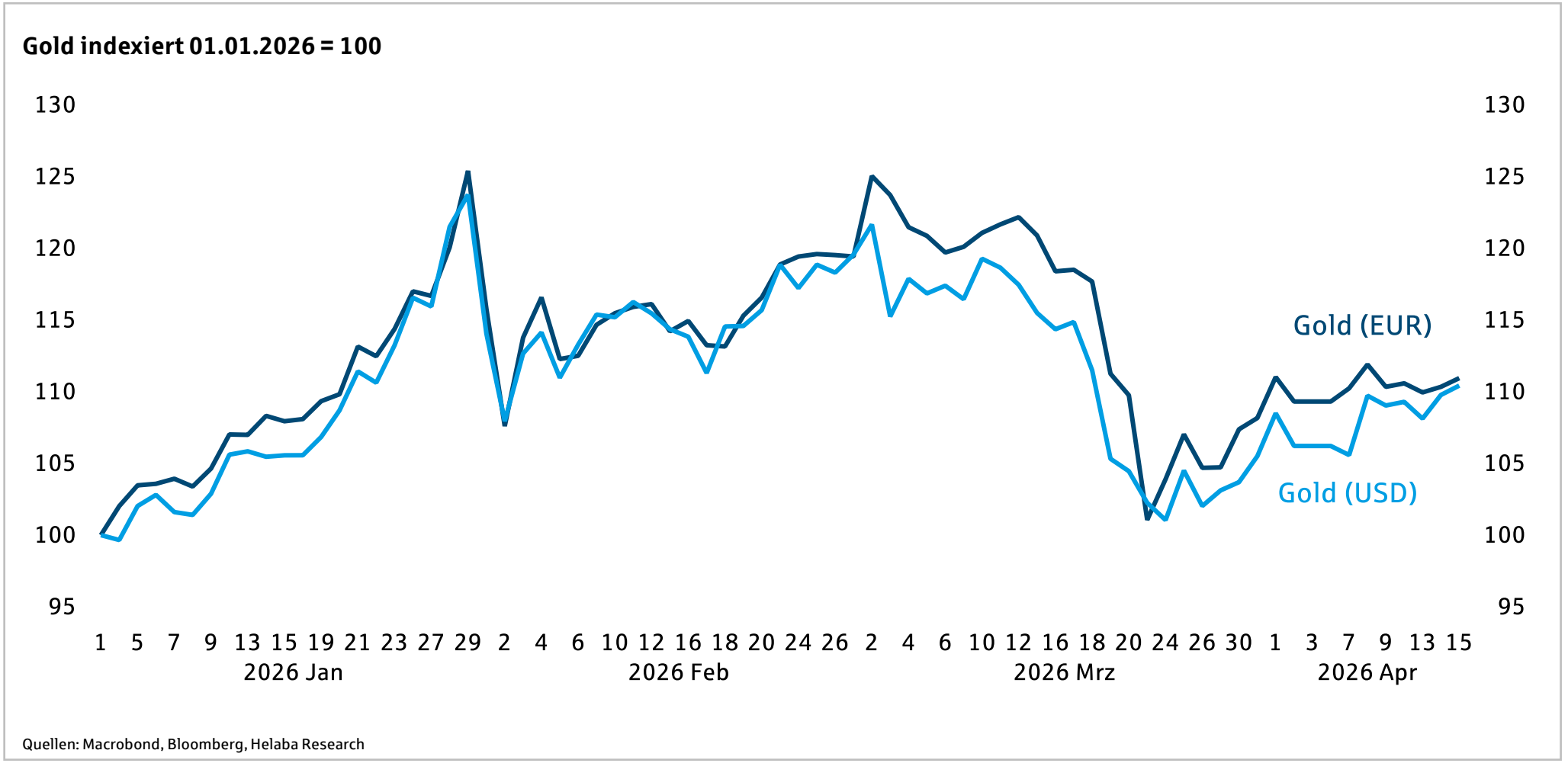


# Gold konsolidiert nach Kriegs- und Ölpreisschock



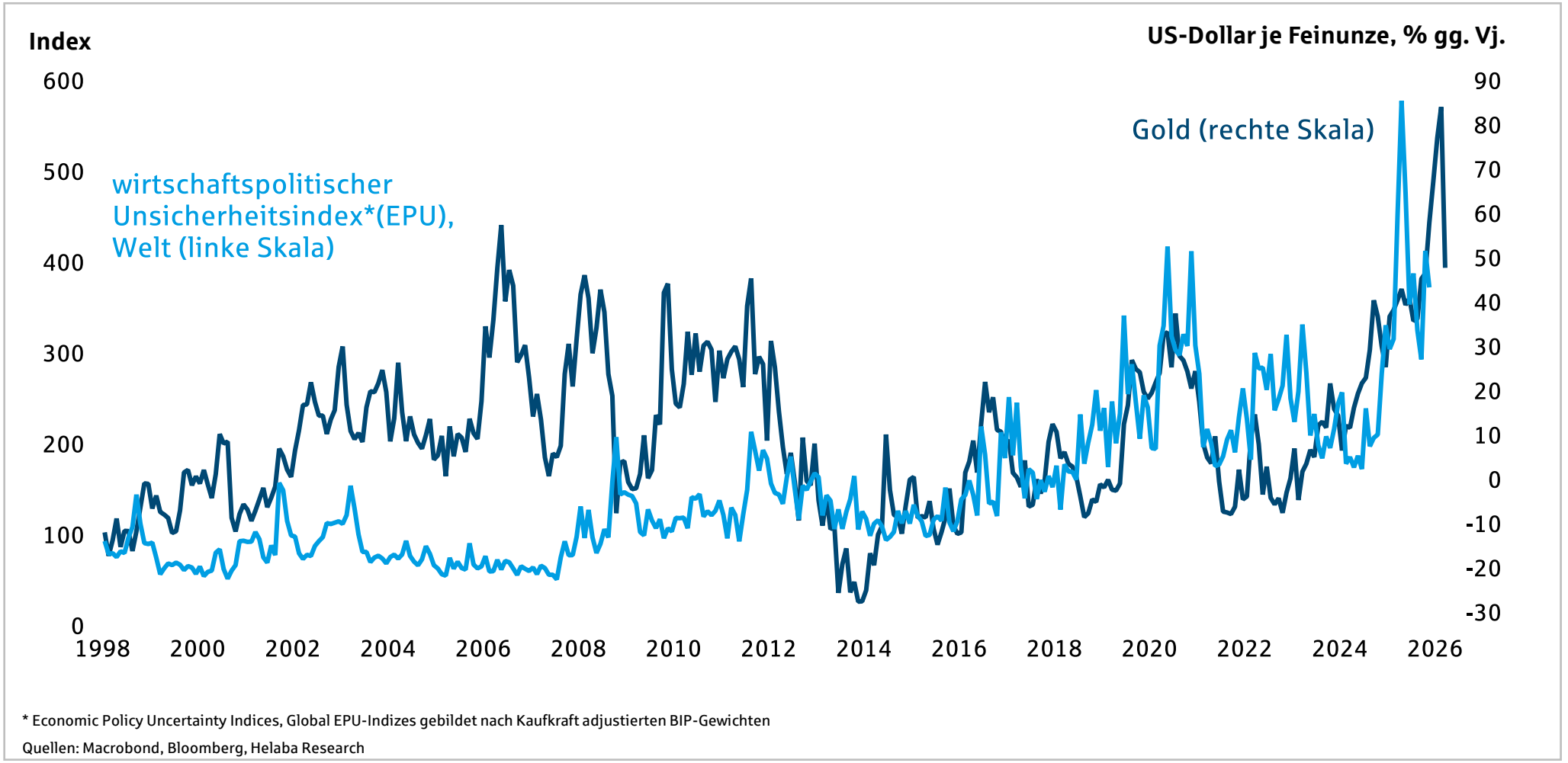

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

# Jahresperformance wieder im soliden 10 %-Bereich




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

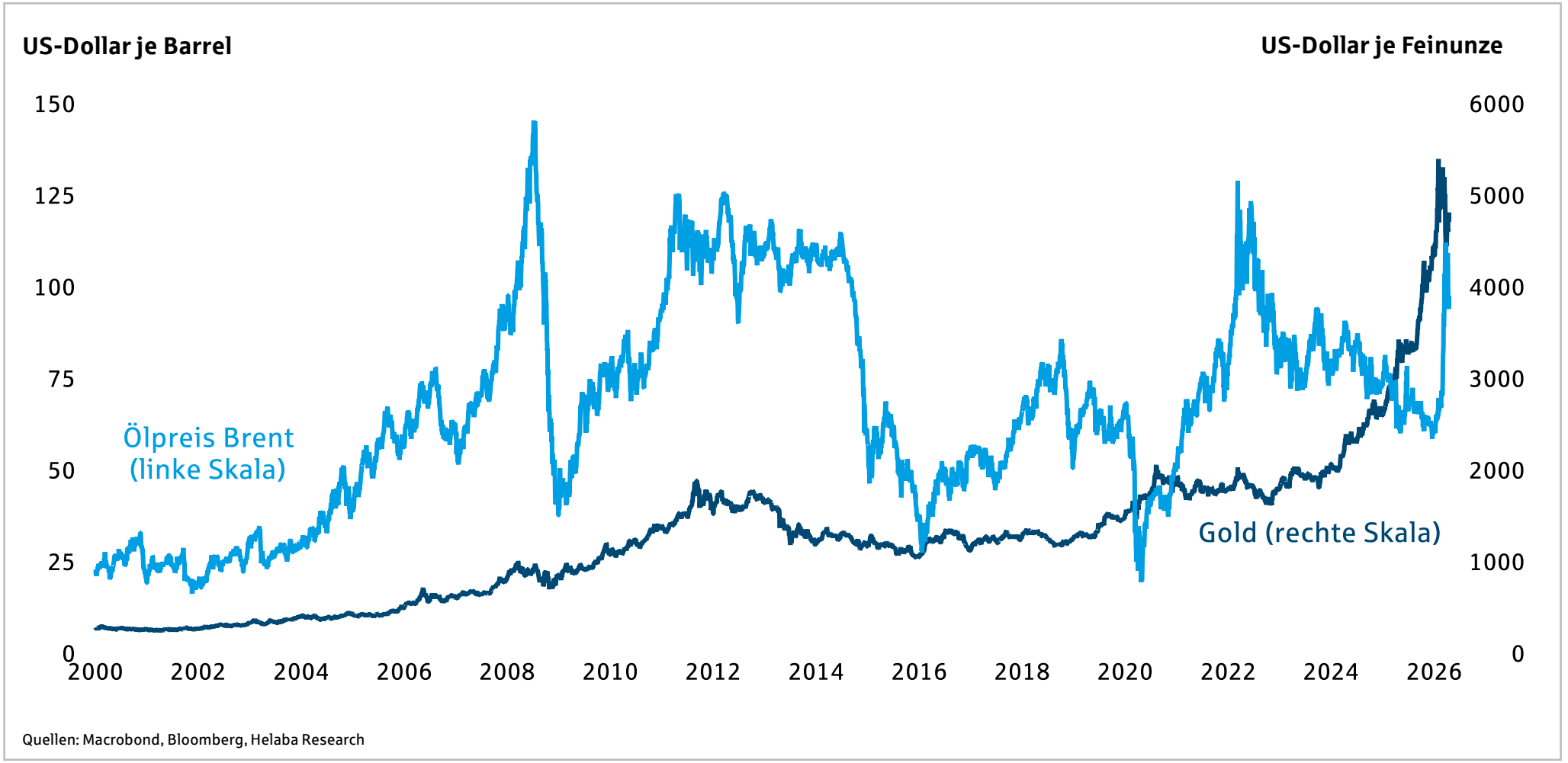
# Irankonflikt sorgt immer noch für hohe Unsicherheit, trotz Beruhigung am aktuellen Rand




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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

# Ölpreisschock belastet Gold, Entspannung befördert Gold



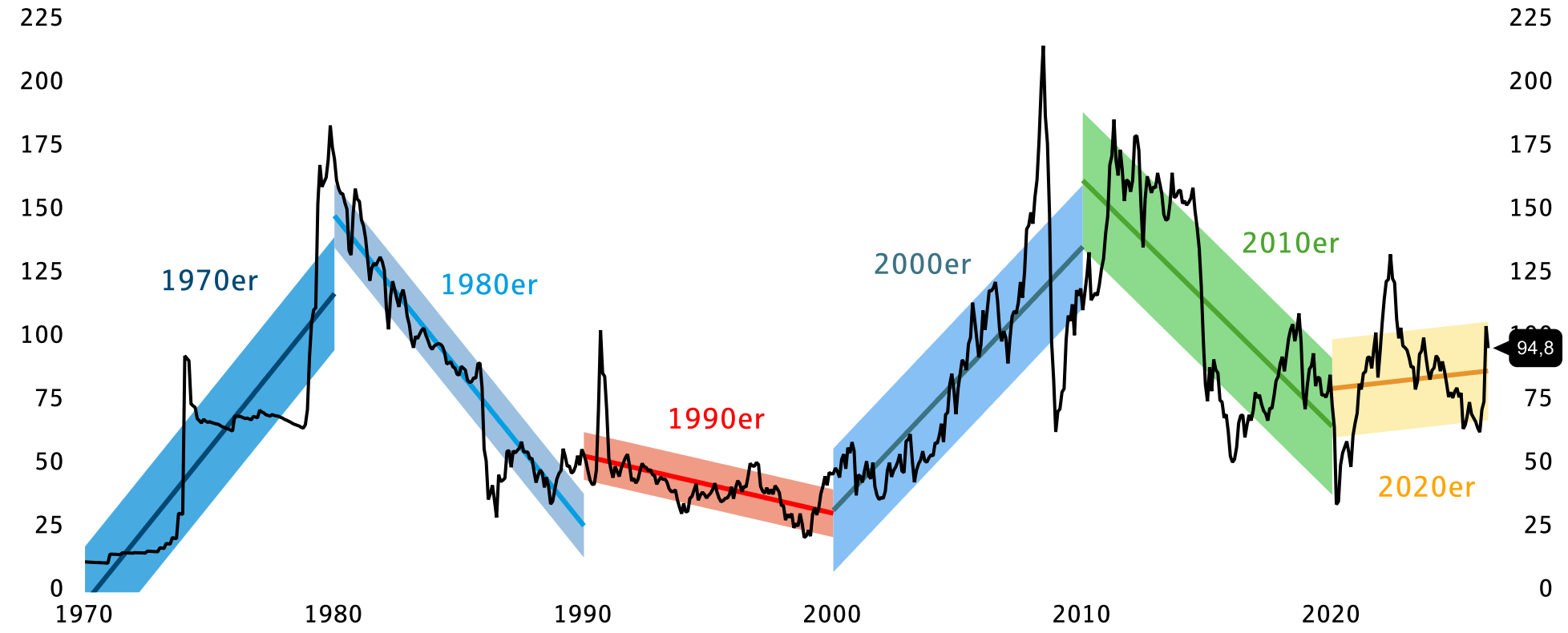

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research



Helaba

# Ölschock der 70er und Konsequenzen für die 80er – Risikoszenario für Gold?

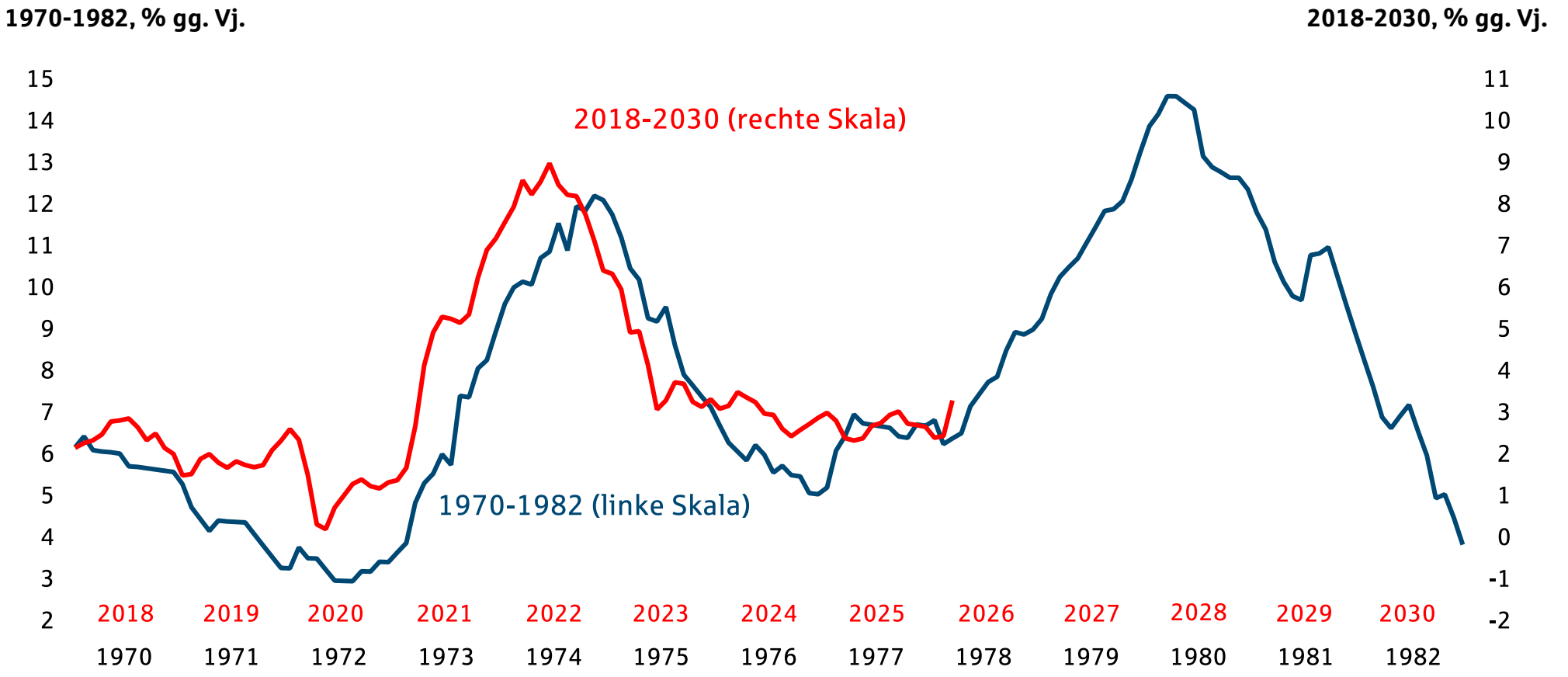
**Brentöl, inflationsadjustierte Preistrends nach Dekaden in US-Dollar je Barrel**




*jeweilige lineare Trends für die Dekade, die schattierten Bereiche repräsentieren +/- 1 Standardabweichung

Quellen: Macrobond, ICE, World Bank, BLS, Bloomberg, Helaba Research

# US-Inflation 1970 und heute: Wiederholt sich die Geschichte und mit welcher Geldpolitik?

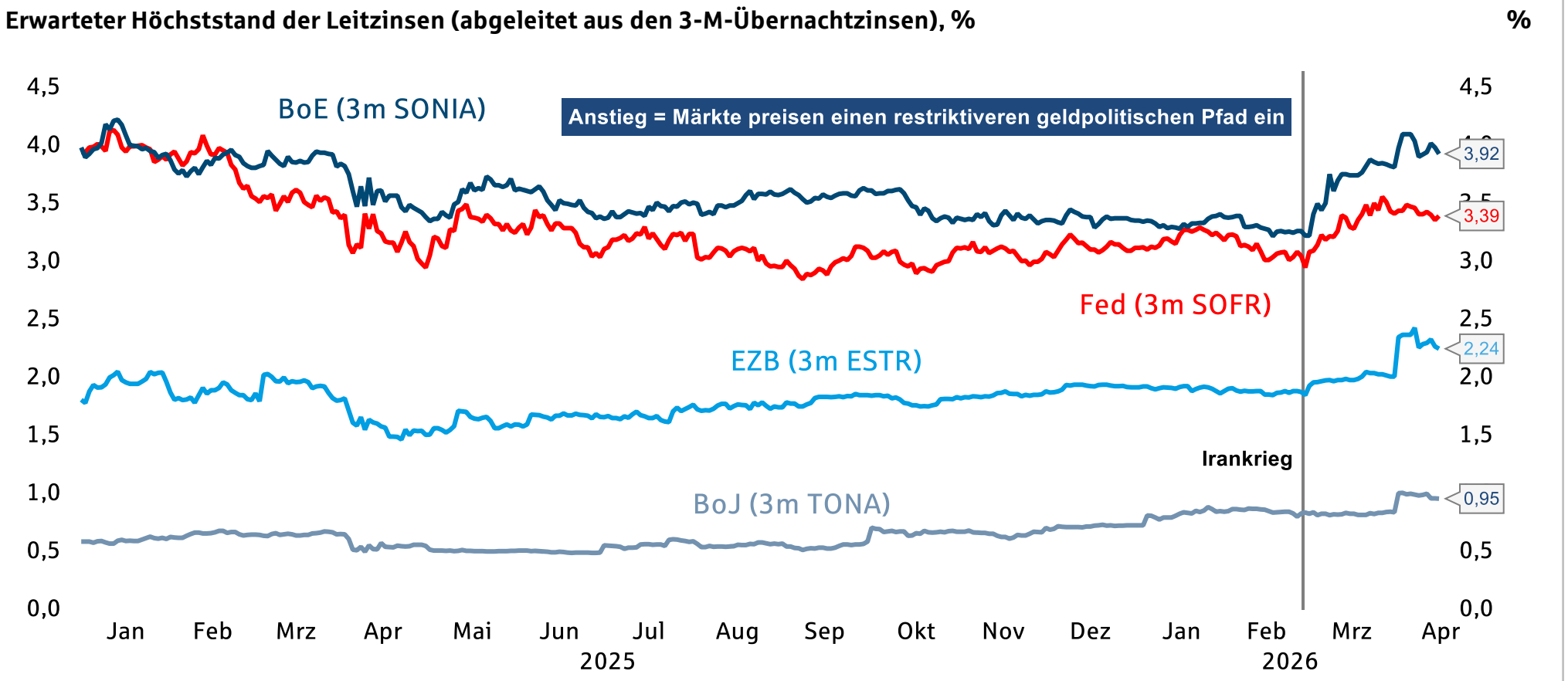



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research



Helaba

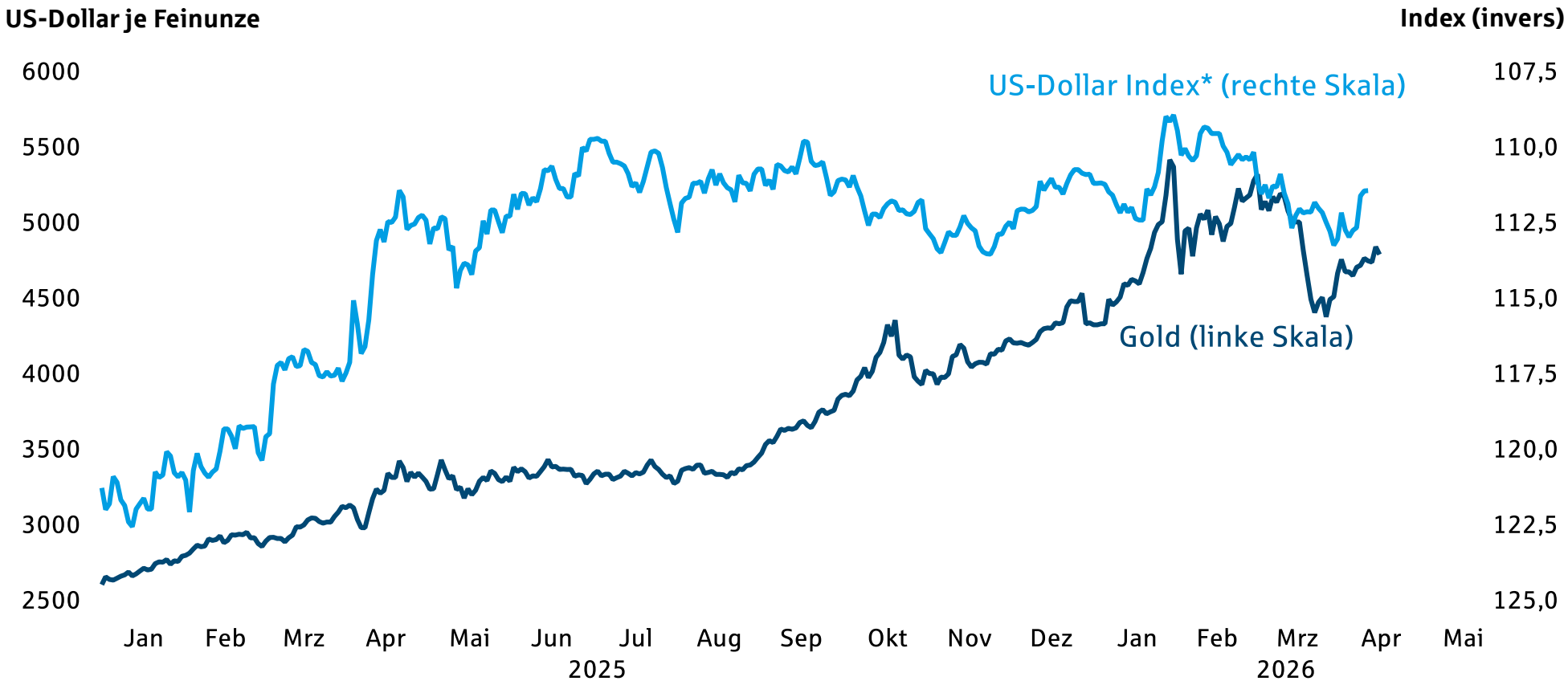
# Leitzinserwartungen weiterhin auf erhöhtem Niveau, doch Rückbildung für die Fed




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

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

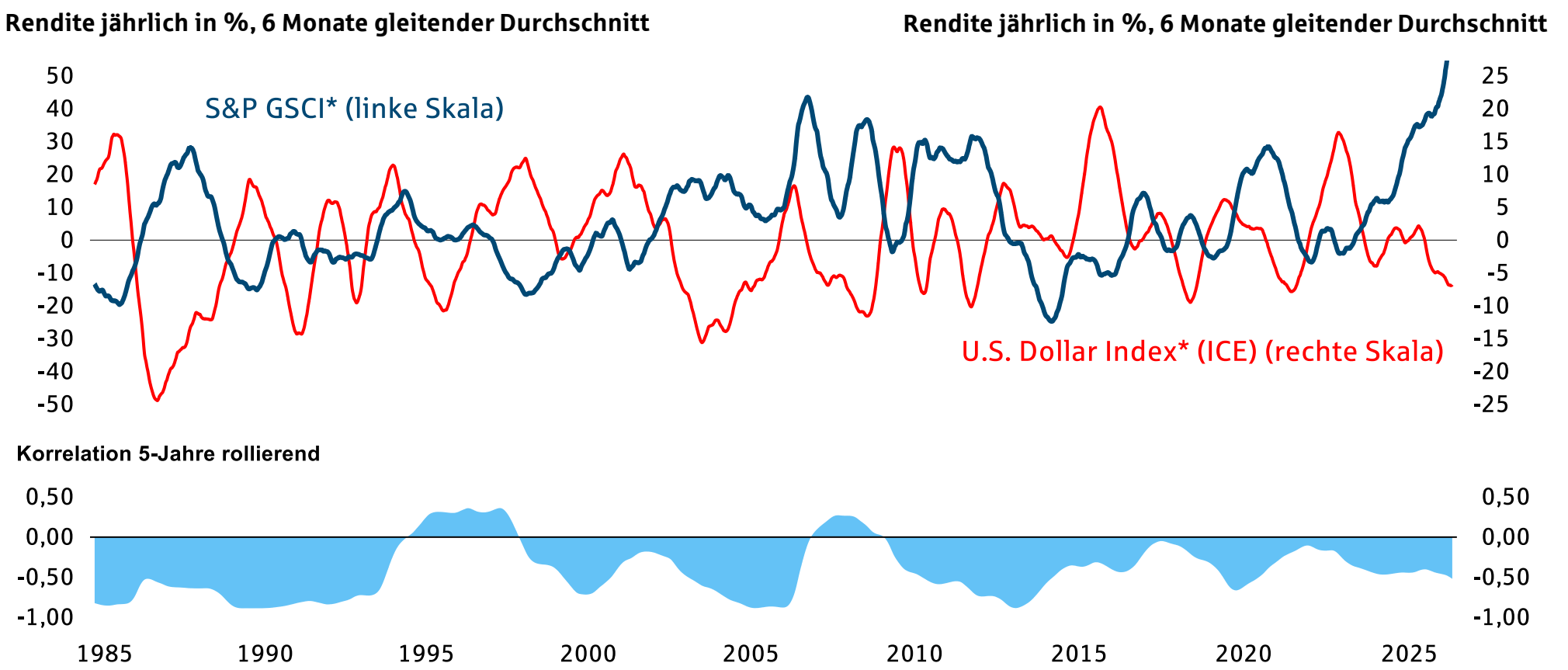
# Schwächerer US-Dollar signalisiert nachlassende Kriegssorgen, so dass sich Gold erholt




*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

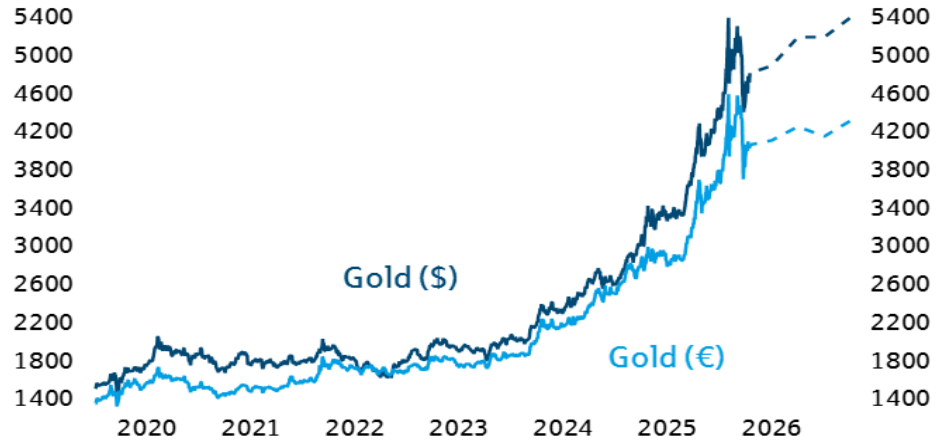
# Gold und US-Dollar: Traditionell negative und nur zwei Phasen mit positiver Korrelation




* 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

# Gold: Kriegsbedingte Inflations- und Zinssorgen

**Gold: In der Konsolidierungsphase**




Quellen: Macrobond, Helaba Research

cw/ Gold hat sich vom **kriegsbedingten Einbruch** erholen können. Aktuell befindet es sich in einer **Konsolidierungsphase** um 4.800 US-Dollar je Feinunze und hat sich deutlich von seinem Tief mit knapp 4.100 US-Dollar abgesetzt. Etwas besser sieht es in Eurorechnung mit einer soliden Jahresperformance von gut 10 % aus. Geholfen hat die Hoffnung auf eine Verhandlungslösung zwischen den USA und dem Iran, was den **Ölpreis von seinen Hochständen** entfernt und zu etwas geringeren Inflations- und Zinssorgen beigetragen hat. Zwar verschiebt sich die erhoffte Leitzinssenkung der Fed immer weiter nach hinten, doch solange belastende Zinsanhebungsdiskussionen ausbleiben, schwächt sich der US-Dollar weiter ab und Gold gewinnt. Dennoch dürfte die **Volatilität** zunächst hoch bleiben und das Edelmetall weiter unter Kriegseindruck sowie den damit verbundenen **geldpolitischen Erwartungen** stehen. Erst mit einem nachhaltigen Rückgang der **Ölpreise** dürfte Gold wieder die Marke von **5.000 US-Dollar je Feinunze** und darüber erreichen.

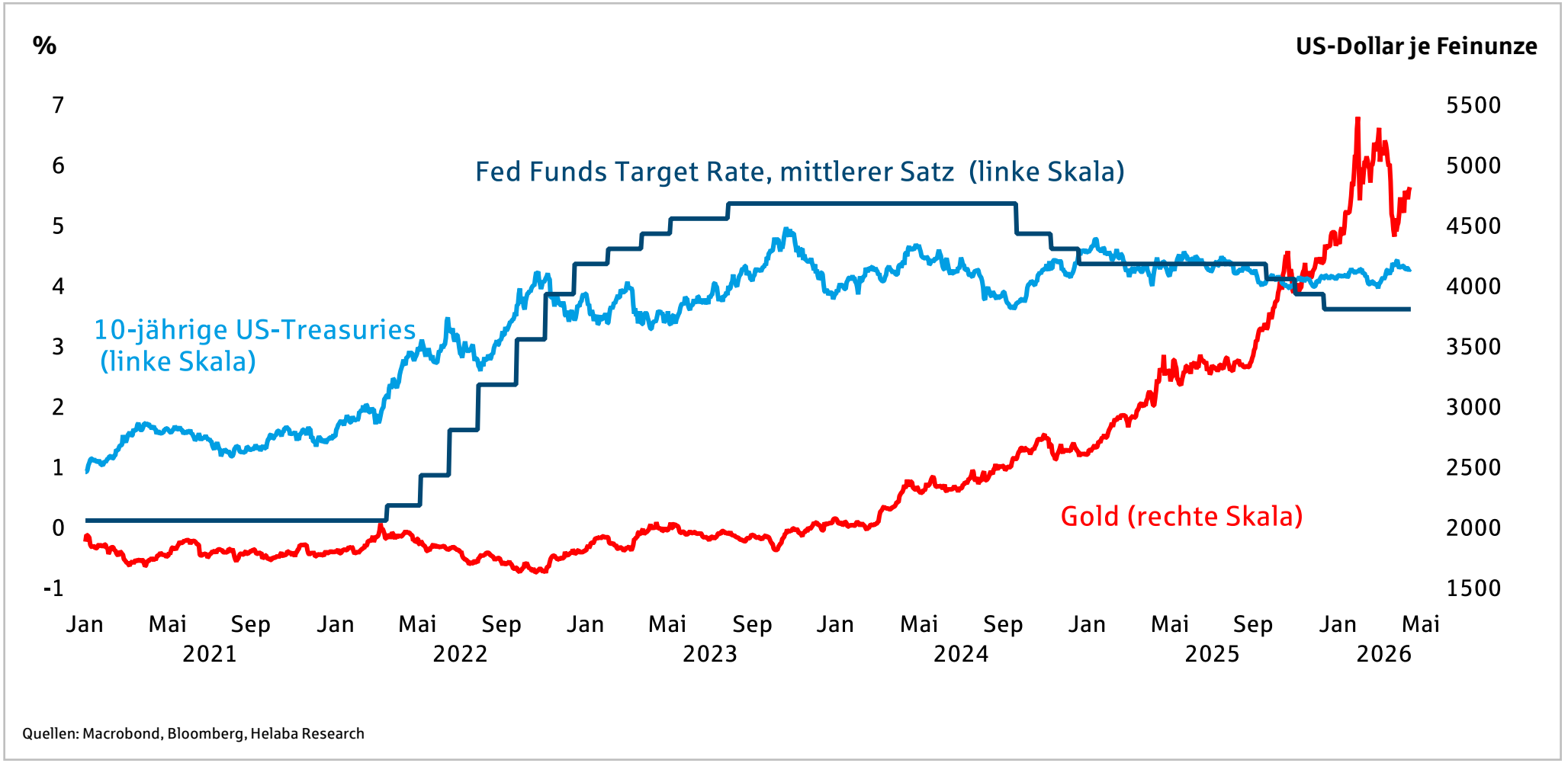
| Preis / Feinunze | aktuell* | Q2/26 | Q3/26 | Q4/26 | Q1/27 |
|---|---|---|---|---|---|
| Gold in Euro | 4.061 | 4.118 | 4.262 | 4.160 | 4.320 |
| Gold in US-Dollar | 4.791 | 4.900 | 5.200 | 5.200 | 5.400 |

*15.04.2026

Quellen: Bloomberg, Helaba Research

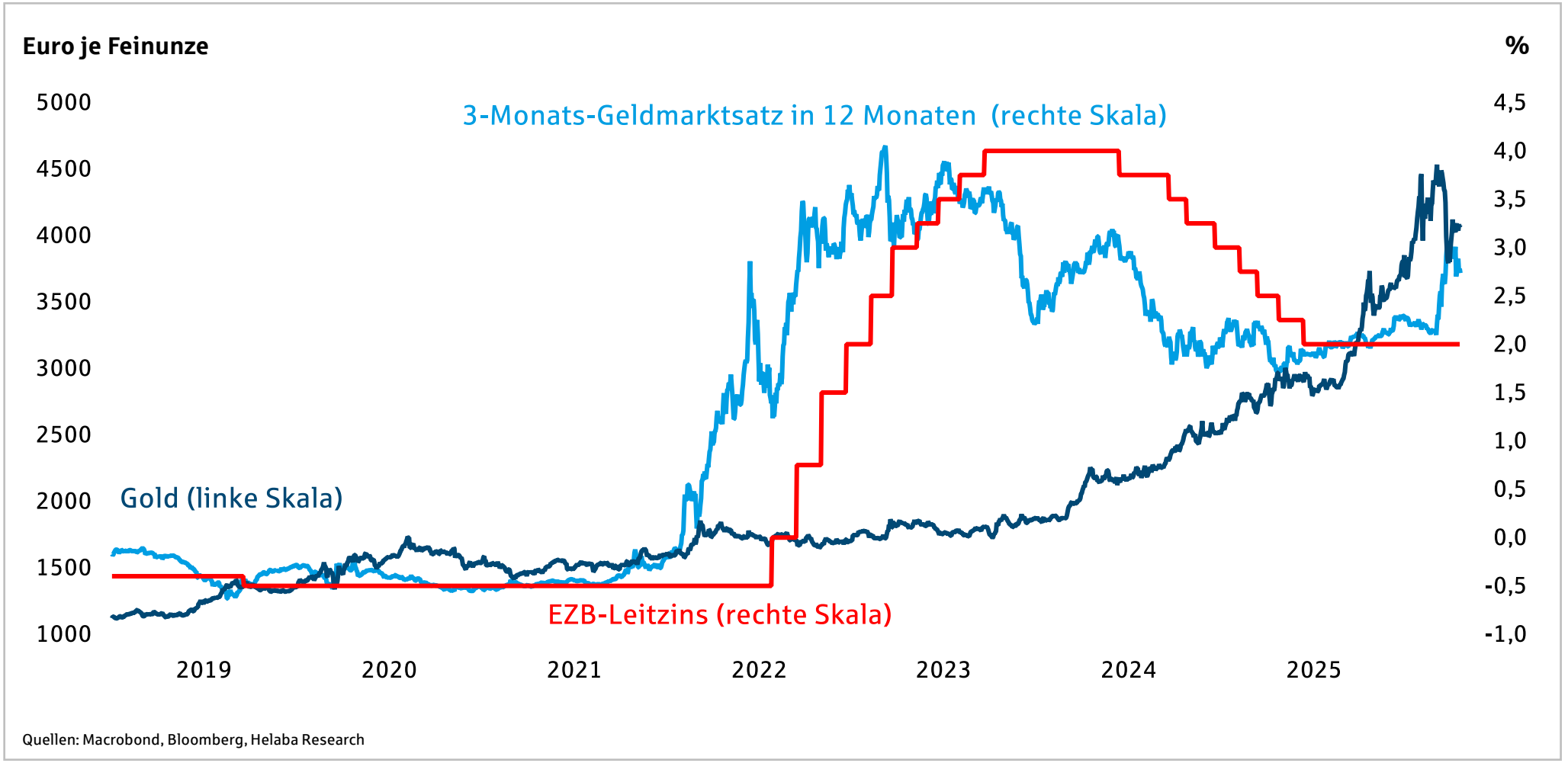
Quelle: Helaba Märkte & Trends vom 16. April 2026

# Erst eine Änderung der Leitzinserwartungen der Fed dürfte Gold erneut belasten




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

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

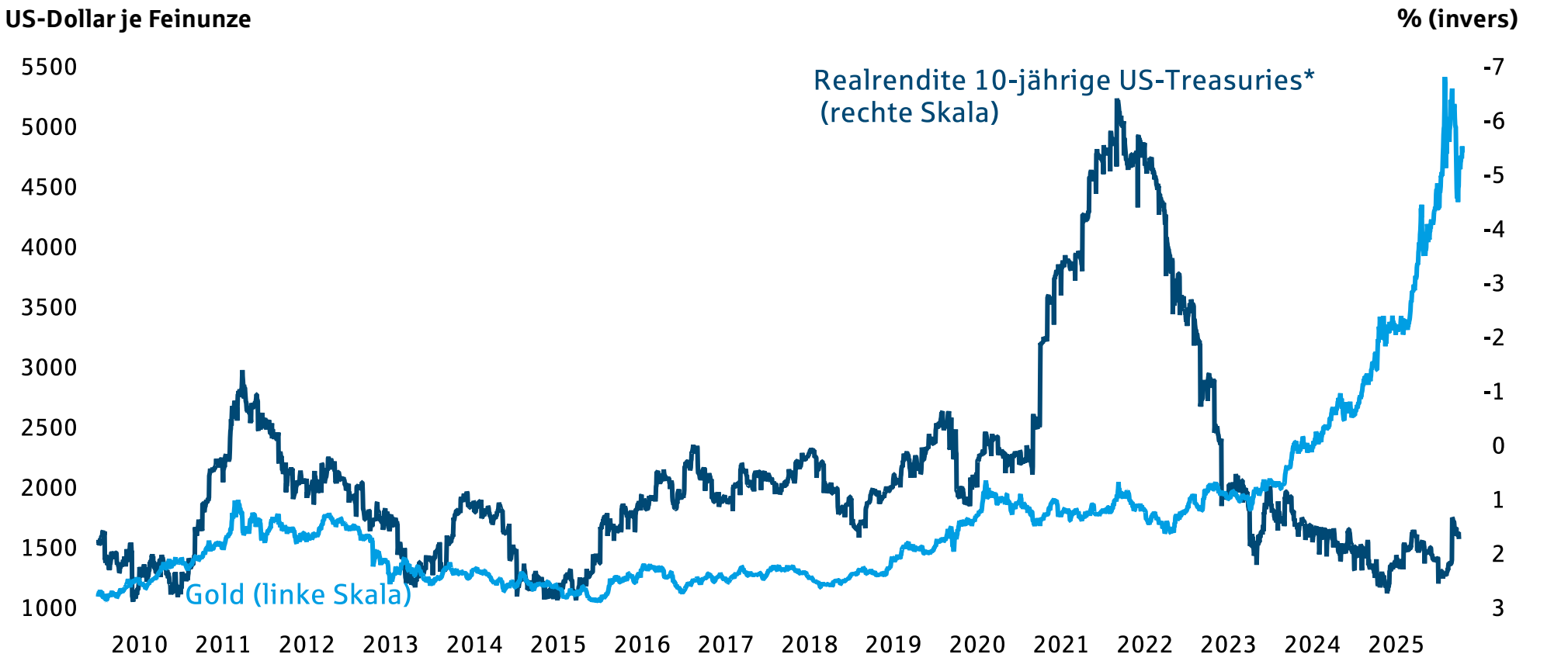



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research



Helaba

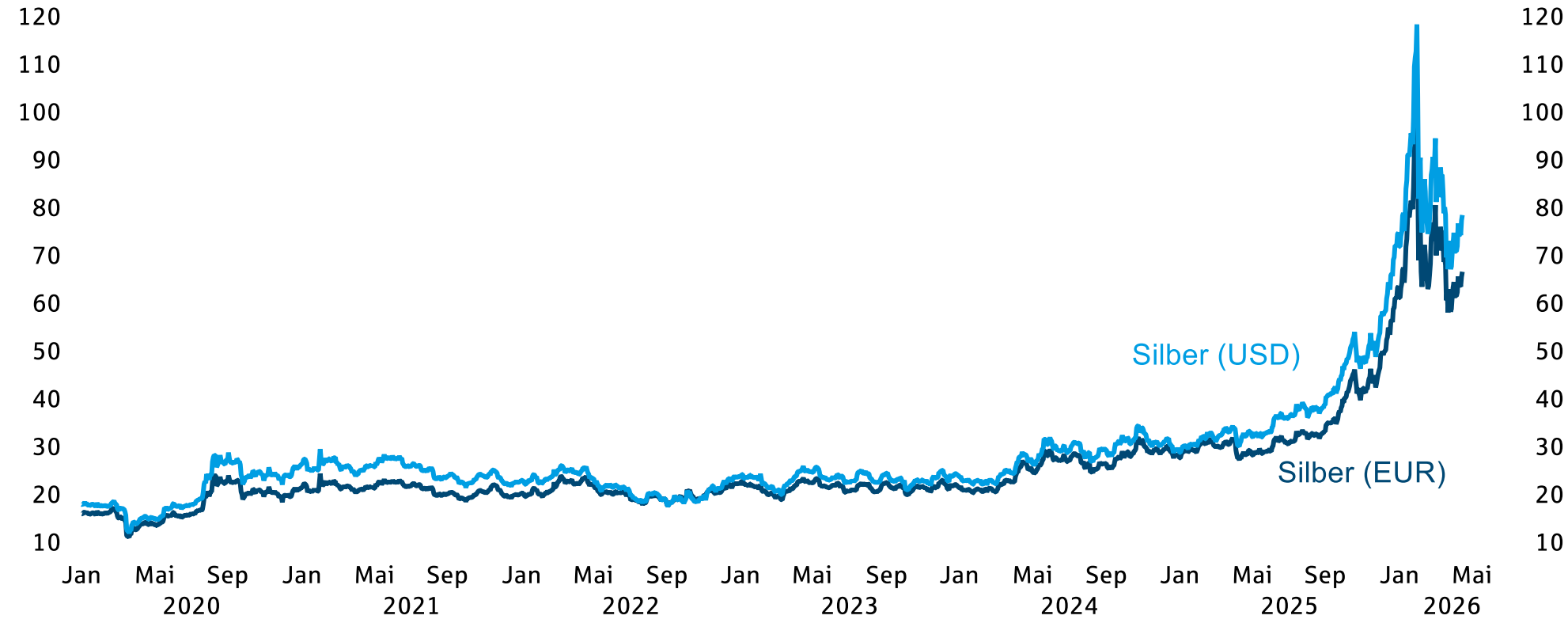
# Derzeit übt Realzins kaum Einfluss auf Gold aus




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

# Silber ebenfalls mit starkem Einbruch nach Kriegsschock

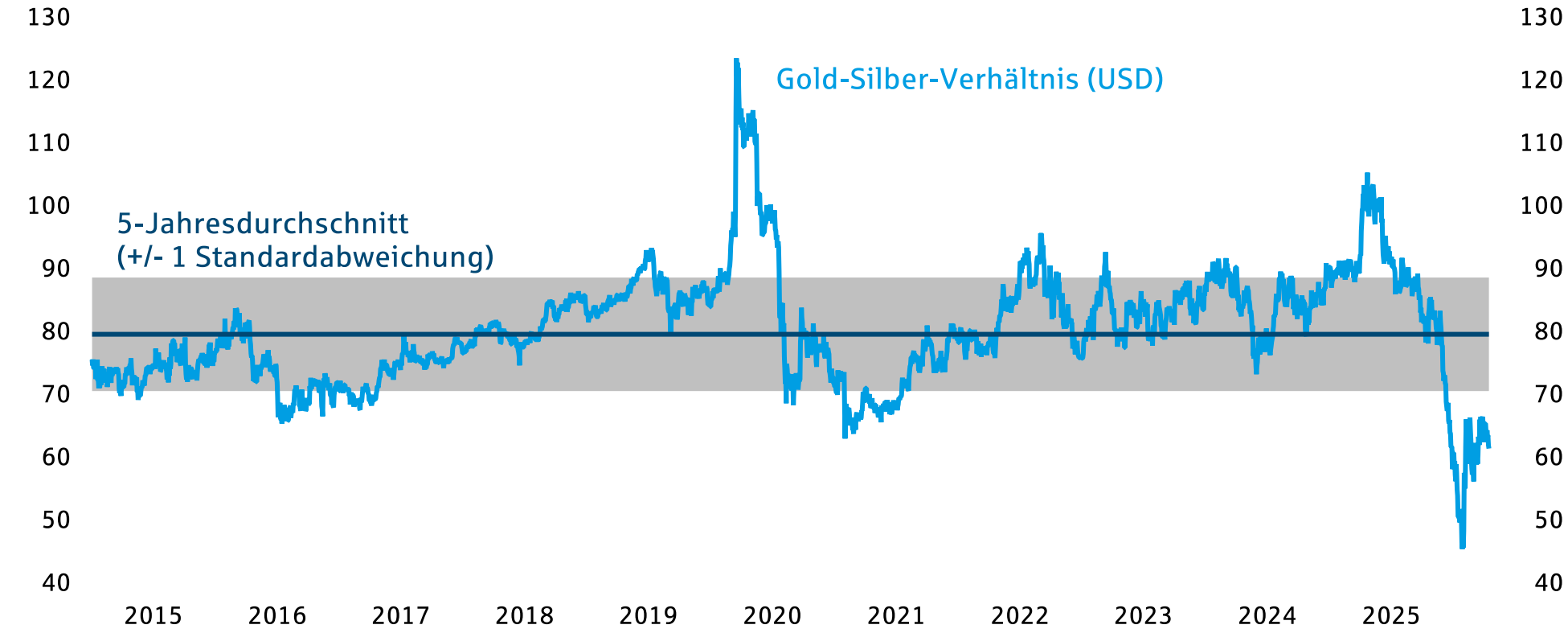
**US-Dollar bzw. Euro je Feinunze**




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

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

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

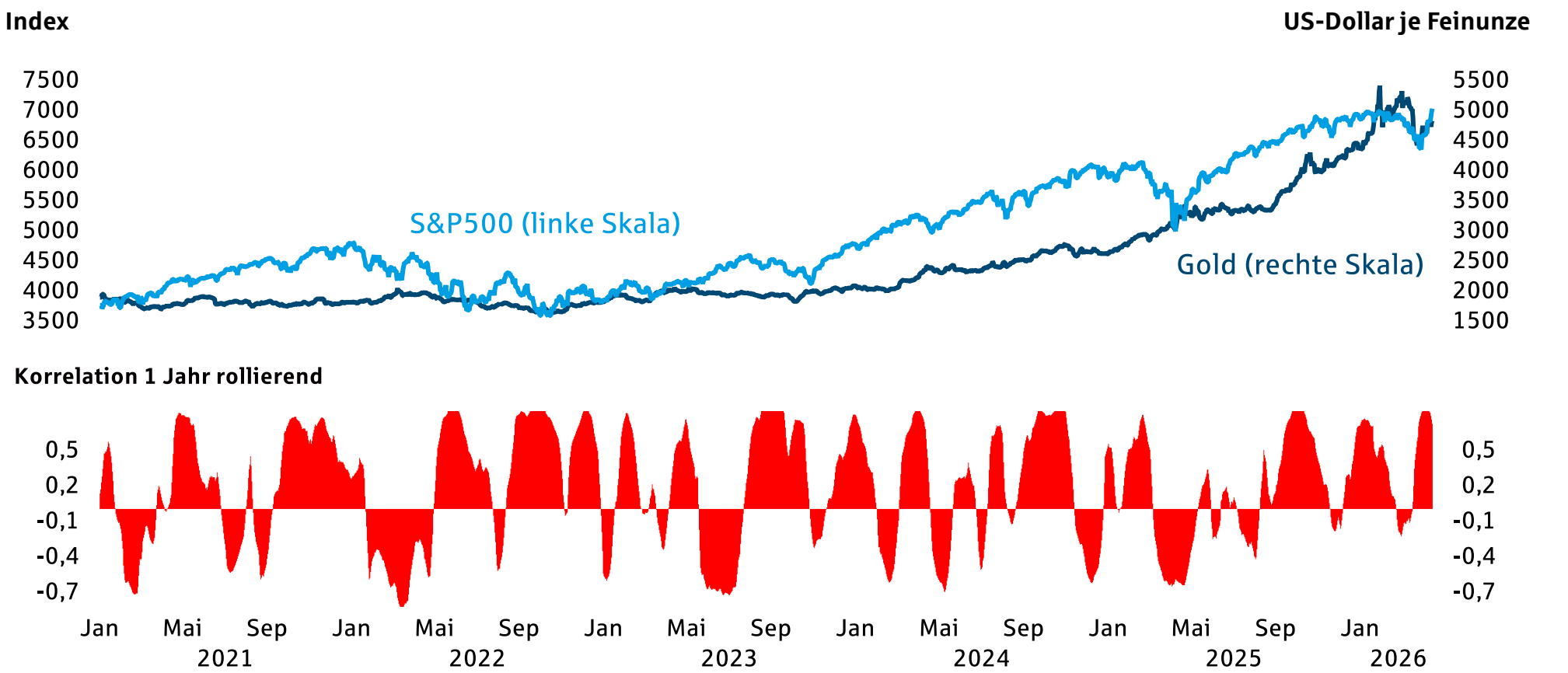



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research



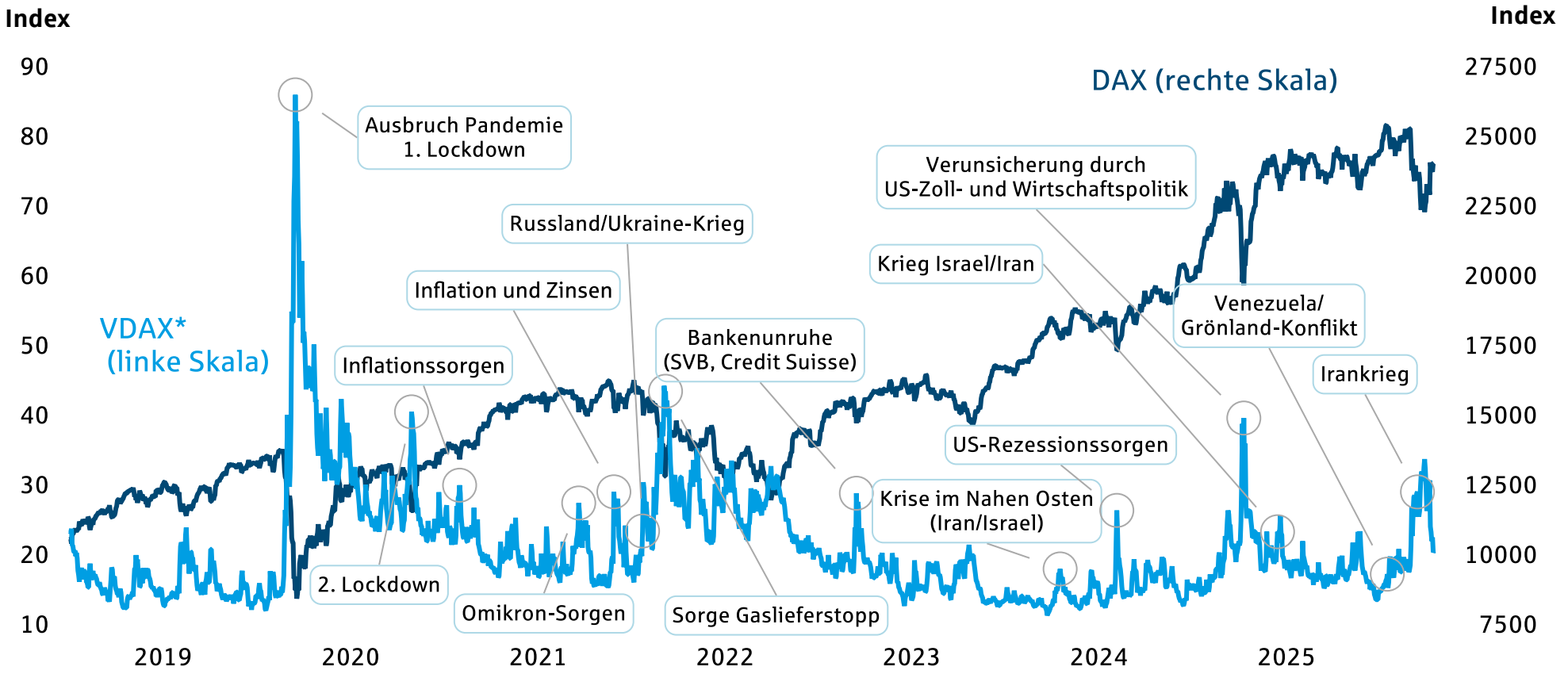
Helaba

# Gold und US-Aktien in der Krise wieder deutlich positiv korreliert




Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

# Volatilität als Maß für Risikoaversion angesprungen, doch nun wieder auf dem Rückzug



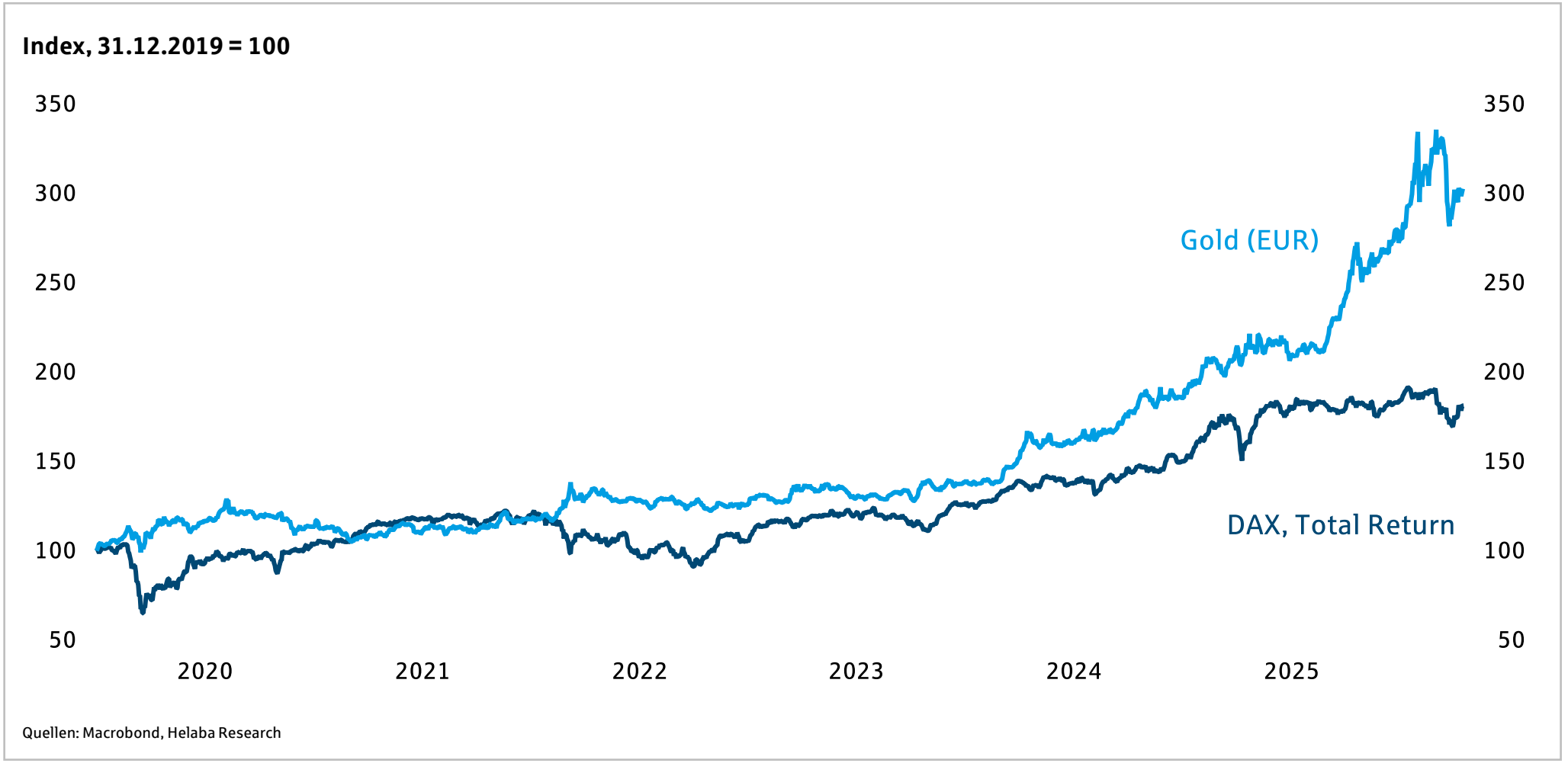

* VDAX-New misst die implizite Volatilität des DAX als dessen erwartete Schwankungsbreite für die nächsten 30 Tage in annualisierter Form

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research



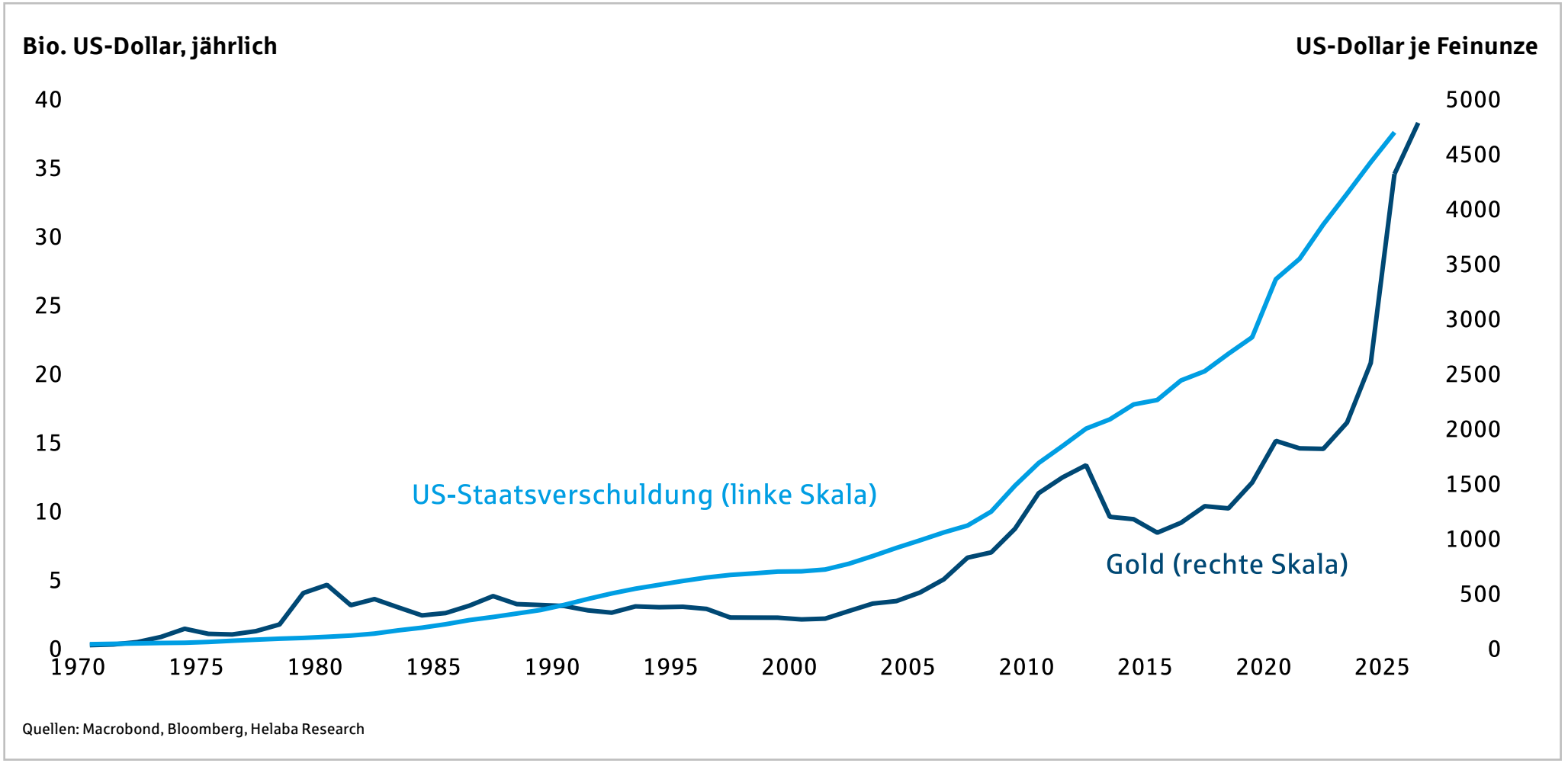
Helaba

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



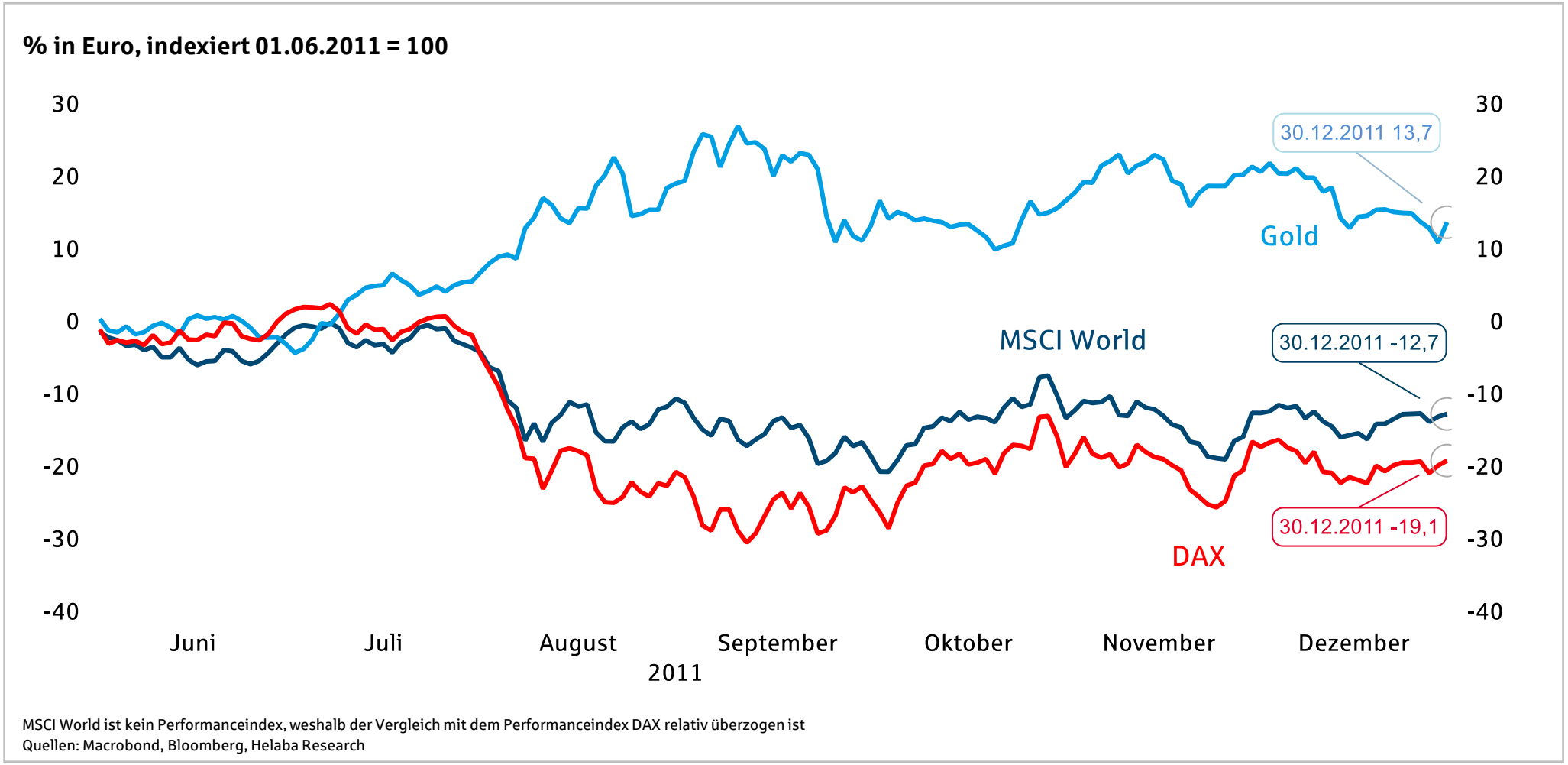

Quellen: Macrobond, Helaba Research

# Hohe US-Staatsverschuldung langfristig positiv für Gold



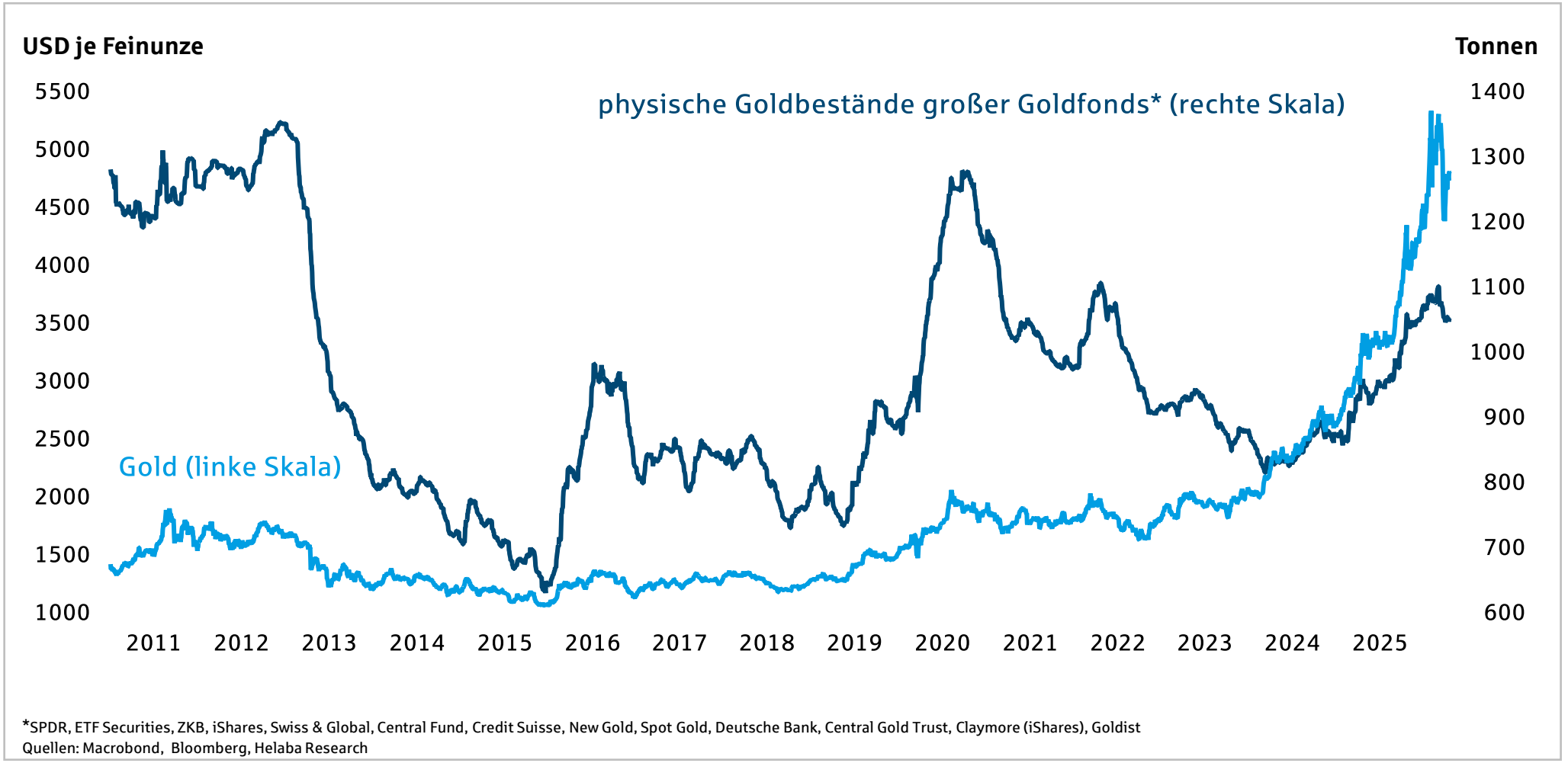

Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

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



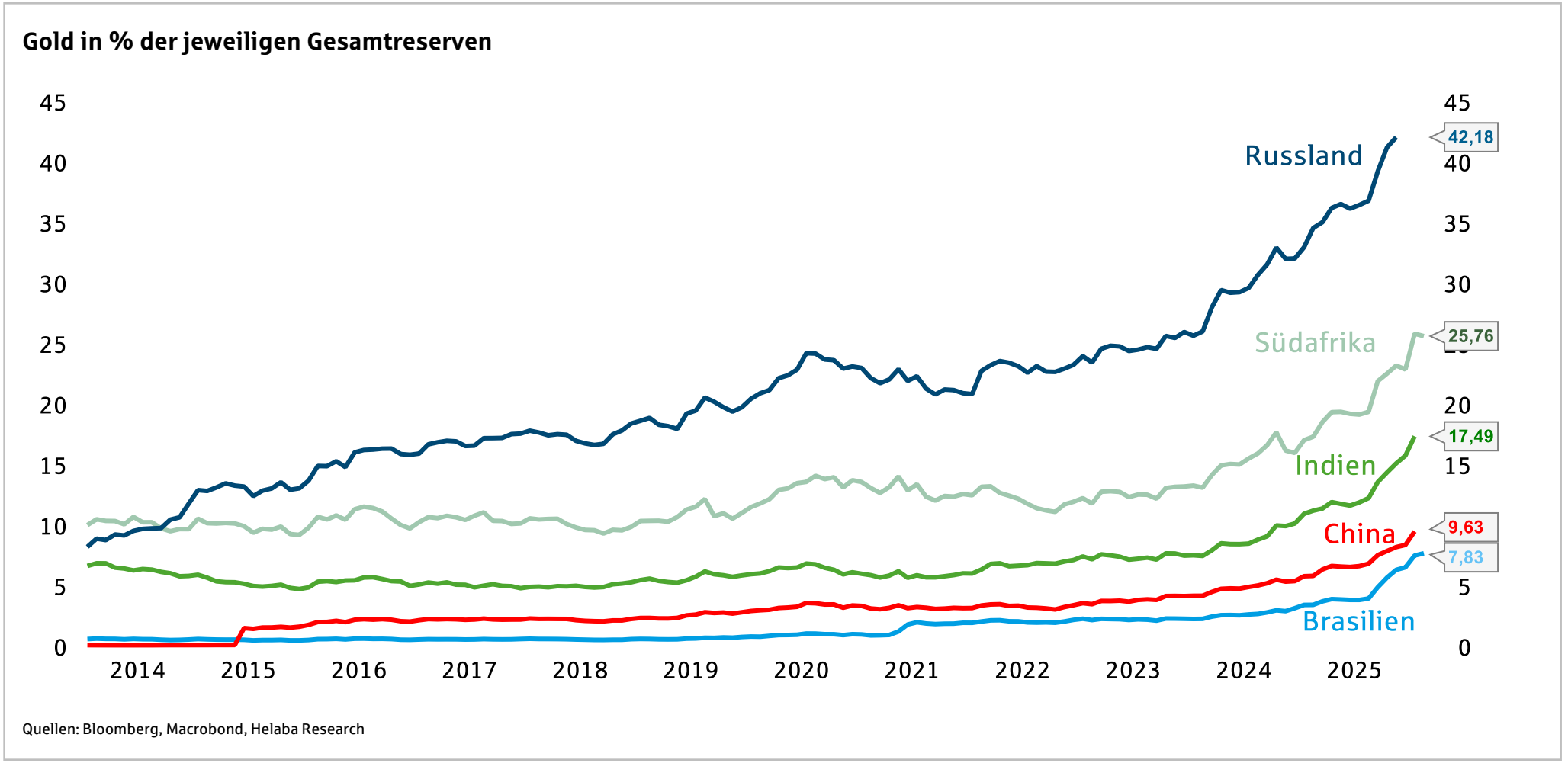

MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

# 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

# Zentralbankreserven der BRICS: Aufbau von Goldreserven in vollem Gange

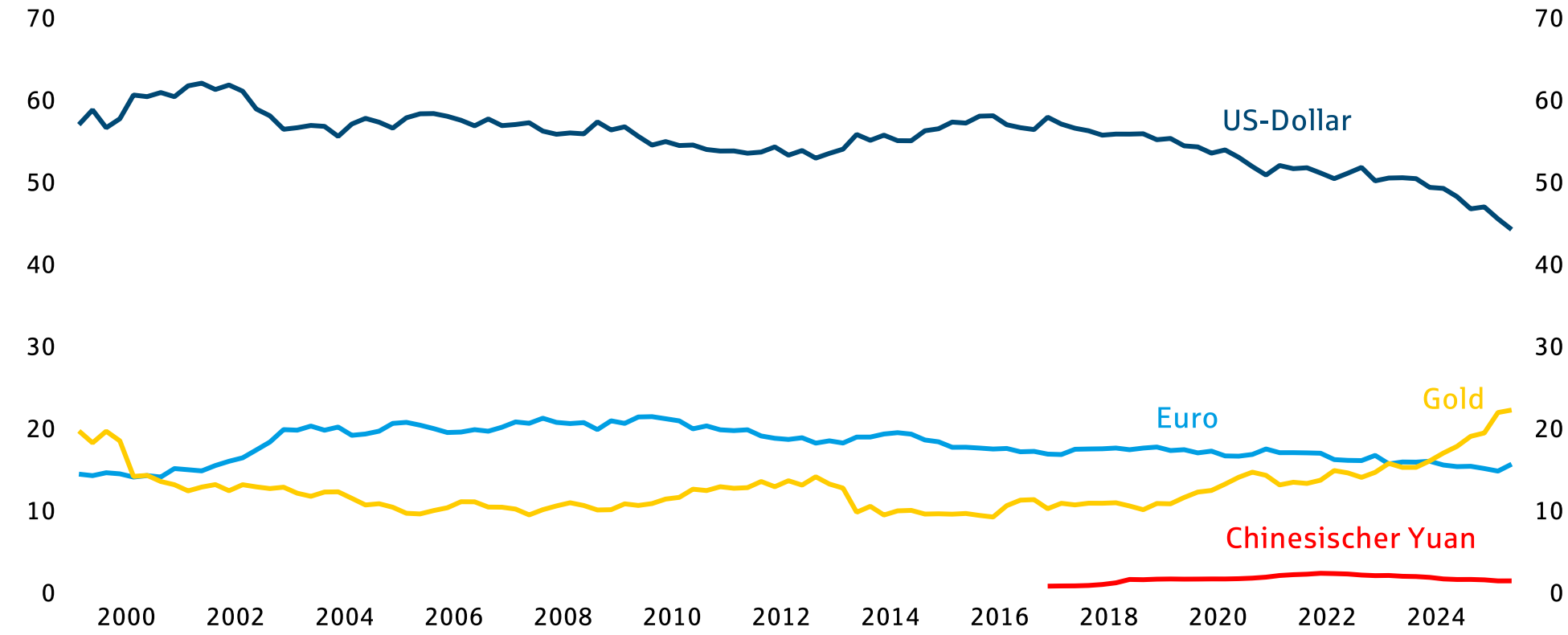





Helaba

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

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

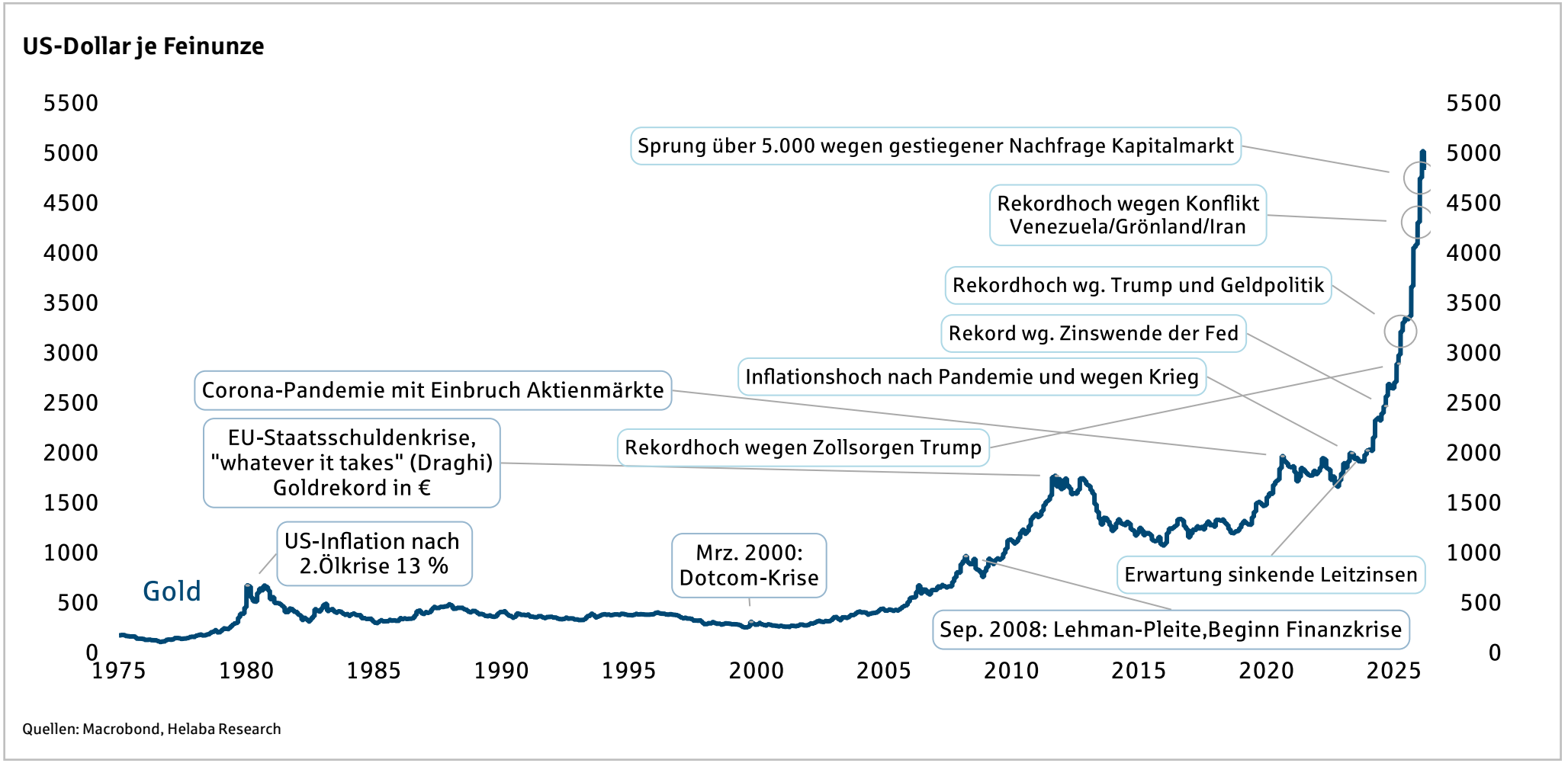



Quellen: Macrobond, Helaba Research



Helaba

# Historischer nominaler Goldpreis seit 2020: Ein goldenes Jahrzehnt




Quellen: Macrobond, Helaba Research

# 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
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