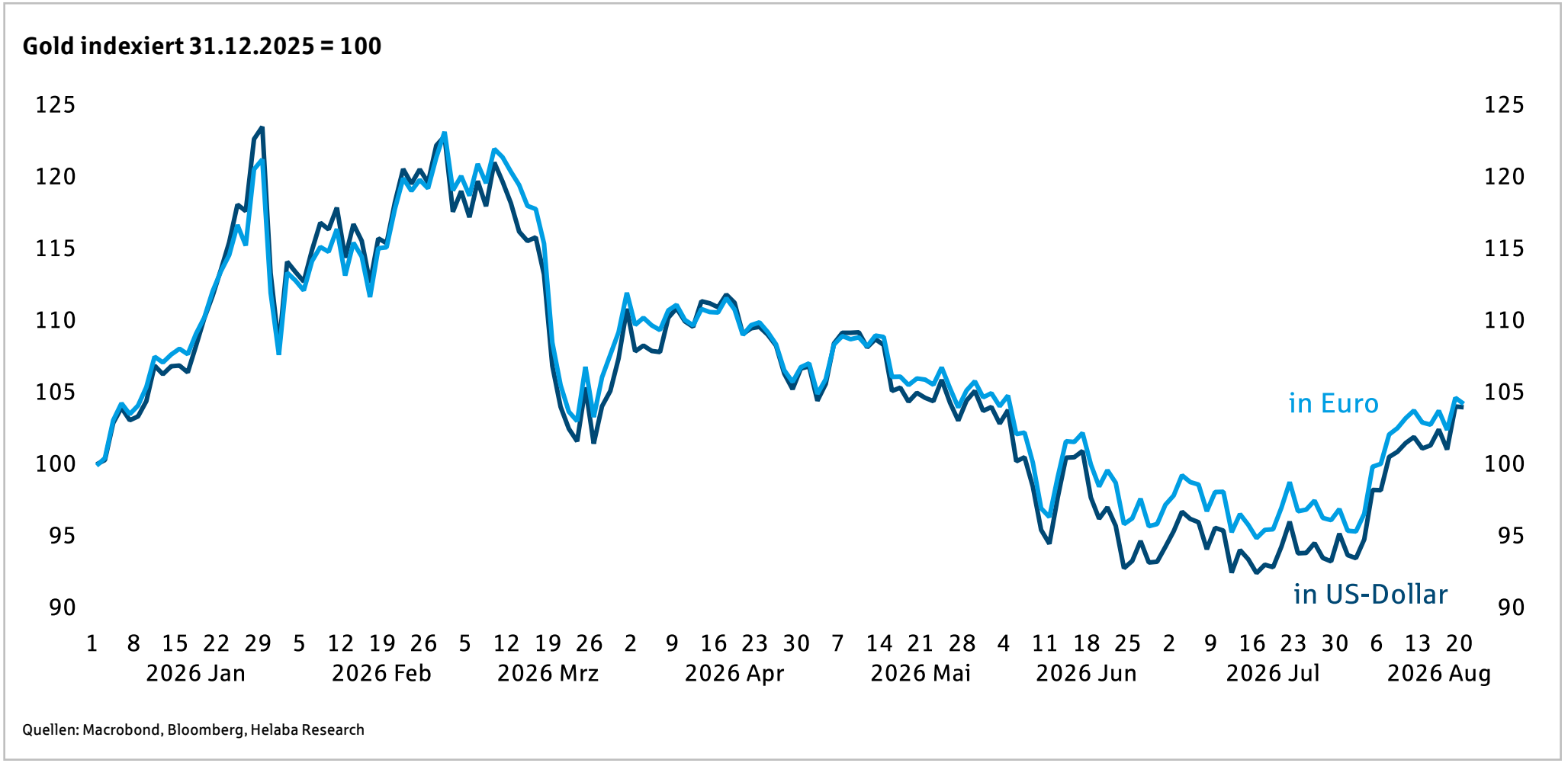
Helaba

Im Fokus Gold

Claudia Windt | Frankfurt | Research
20. August 2026

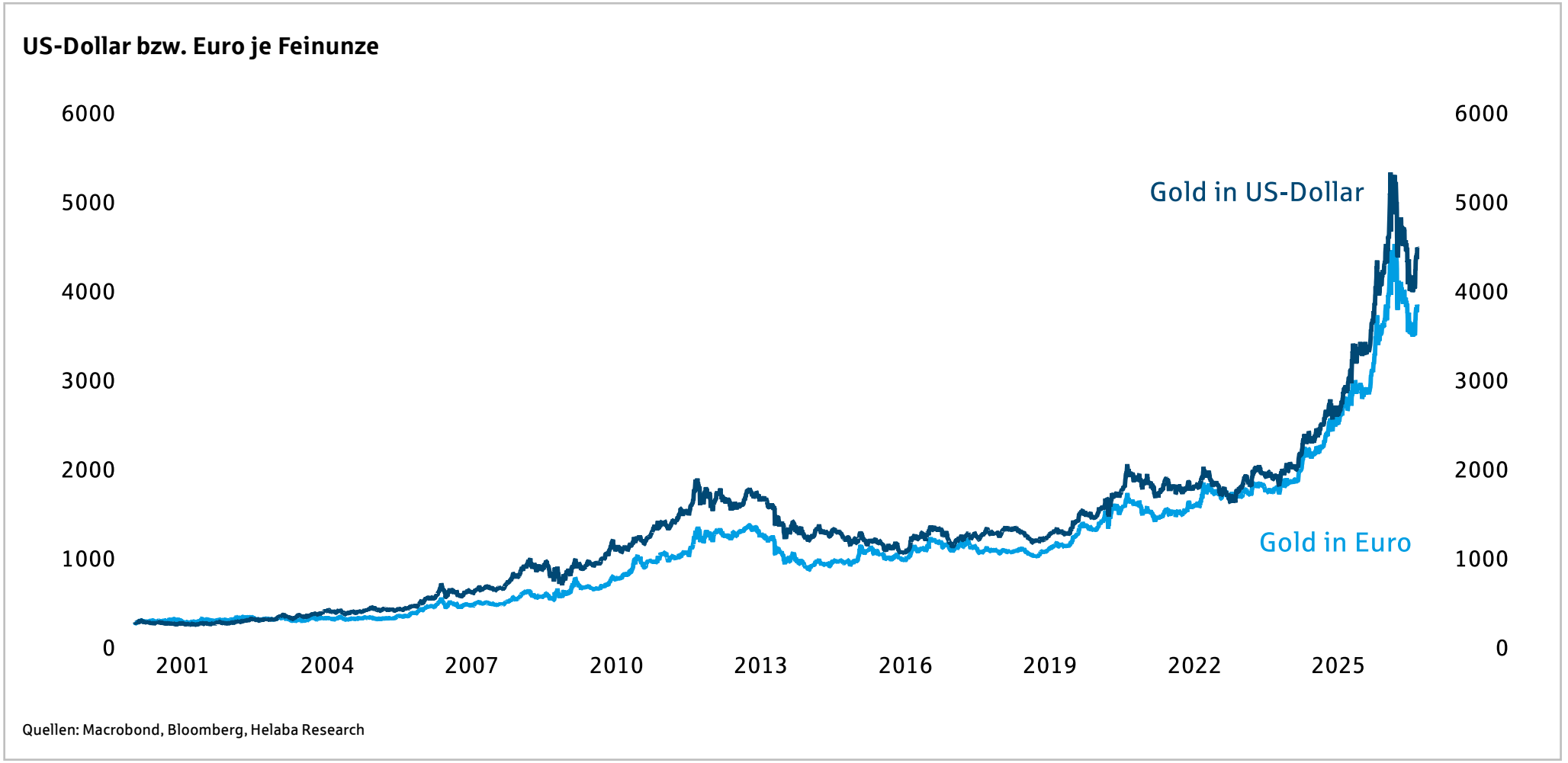


Gold wieder zurück in der Gewinnzone



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

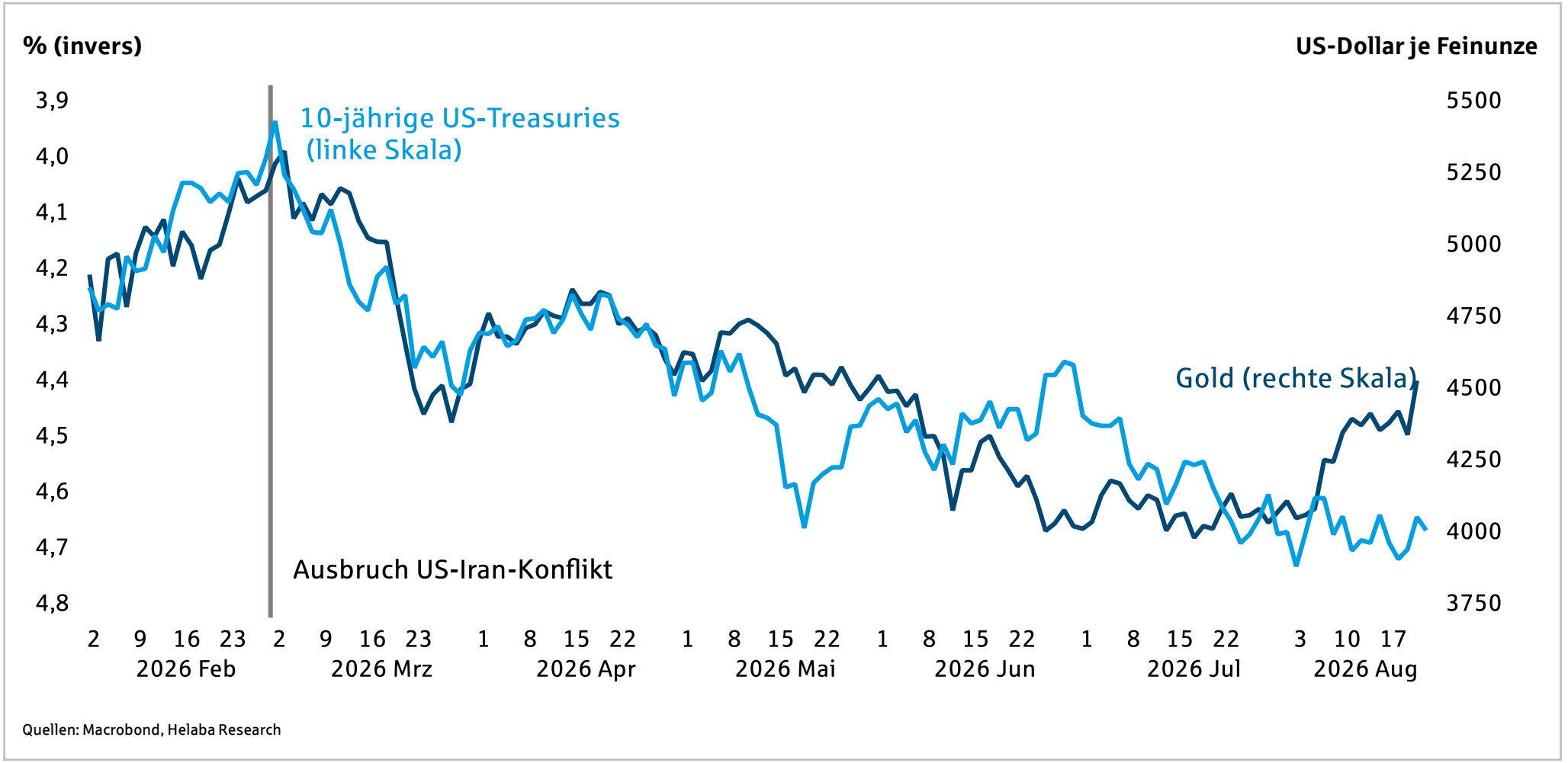
Weiterer Preisverfall unter 4.000 US-Dollar vorerst abgewehrt



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

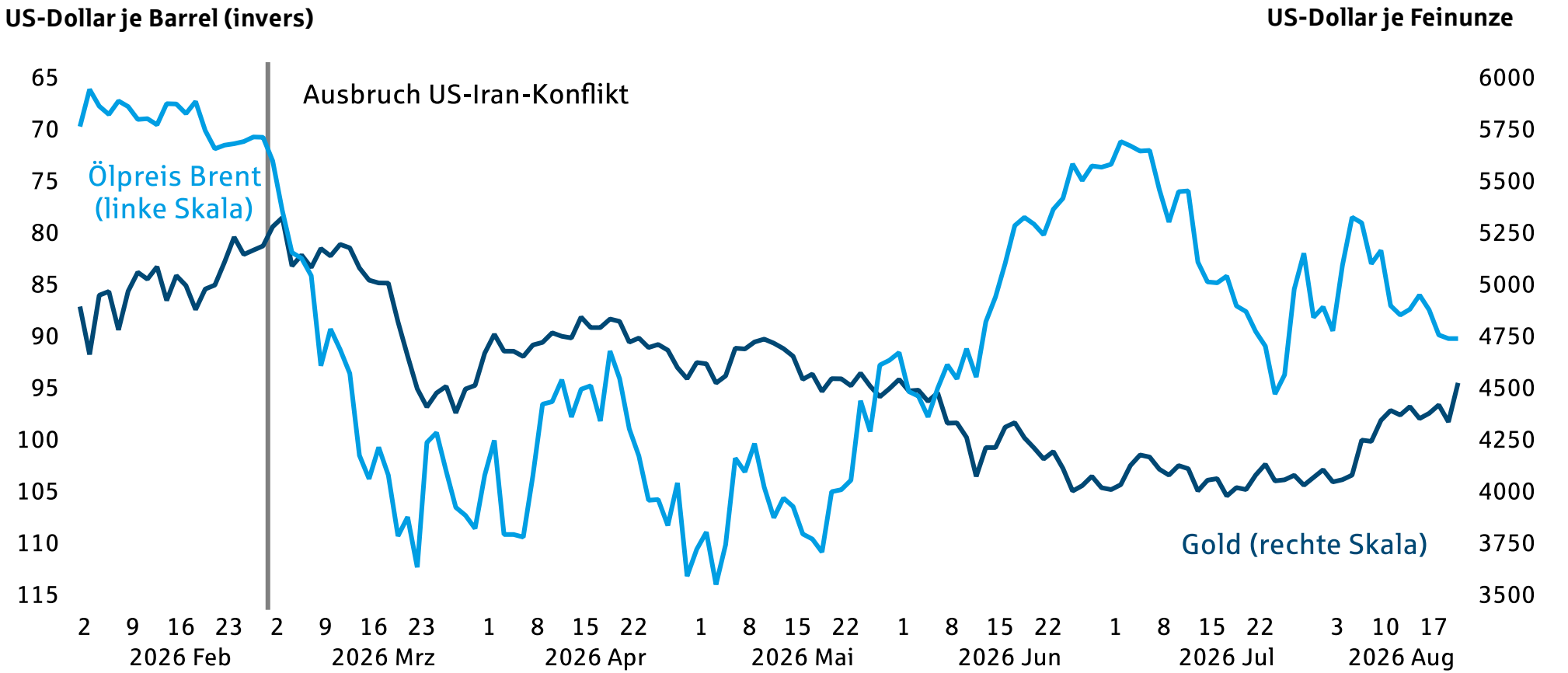
Helaba

Renditen und Gold seit Kriegsausbruch: Gold löste sich zuletzt von den Zinssorgen



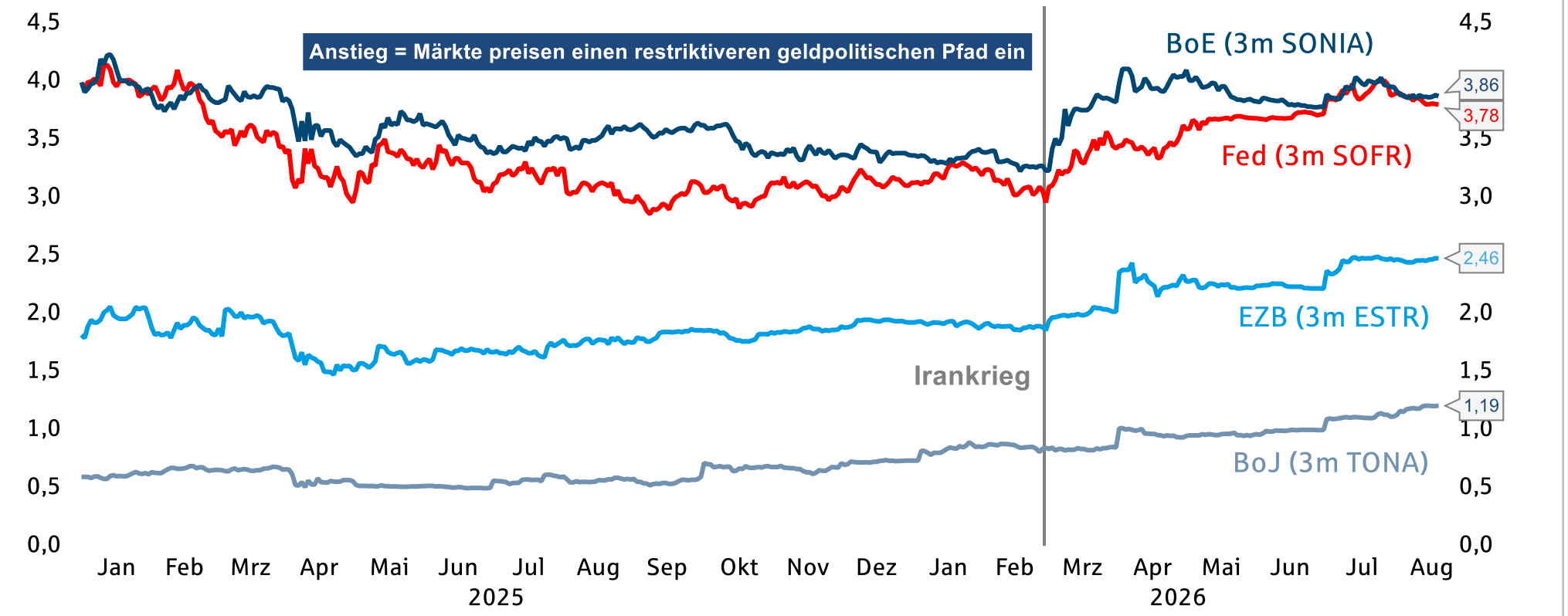
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Hohe Ölpreise belasten ebenfalls weniger



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

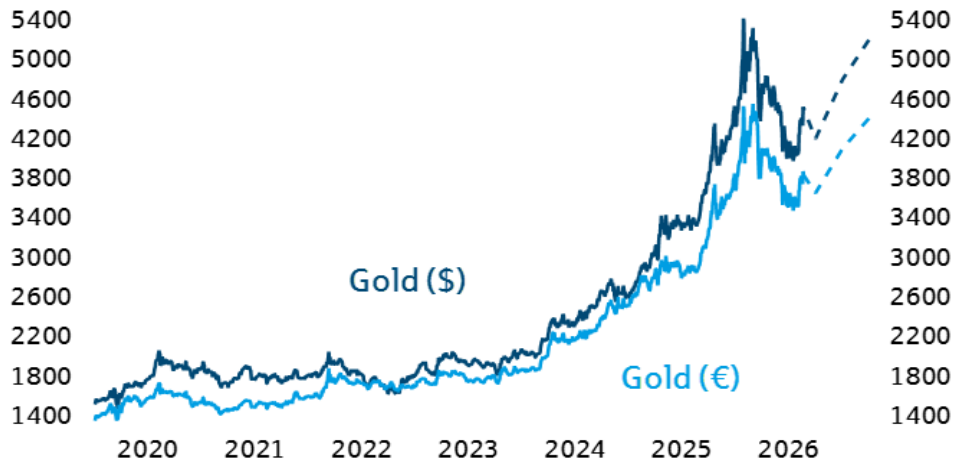
Leitzinserwartungen für EZB, BoJ und BoE stabil, nur für Fed etwas auf dem Rückzug



* abgeleitet und berechnet aus den jeweiligen 3-Monats Terminsätzen über mehrere Positionen mit dem jeweils höchsten erwarteten Satz
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Trotz steigender Zinsen wieder auf der Überholspur

Goldpreis zieht wieder an



Quellen: Bloomberg, Macrobond, Helaba Research

cw/ Gold konnte sich zuletzt von den durch den US-Iran-Konflikt ausgelösten **Inflations-** und **Zinsunsicherheiten** emanzipieren. Das Edelmetall gewann im vergangenen Monat knapp **8 % in Dollar-** bzw. **gut 6 % in Eurorechnung**, obwohl vom kriegsbedingt **hohen Ölpreis** Belastungen ausgehen. Während weltweit die **Renditen** auch unter dem Eindruck der **hohen Staatsverschuldung** anziehen, hat dies dem **zinslosen Edelmetall** bisher kaum geschadet. Letztlich ist es auf die Unentschlossenheit der **Fed** zurückzuführen, dass Gold wieder verstärkt als **sicherer Anlagehafen** wahrgenommen wird. Denn zugleich neigt **der US-Dollar** aufgrund der veränderten **globalen Zinserwartungen** zur Schwäche. Solange die Fed diesen Kurs fortsetzt, dürfte **Gold** im Gegenzug profitieren. Bis Jahresende sollte sich das Edelmetall in Richtung **4.800 US-Dollar je Feinunze** festigen können.

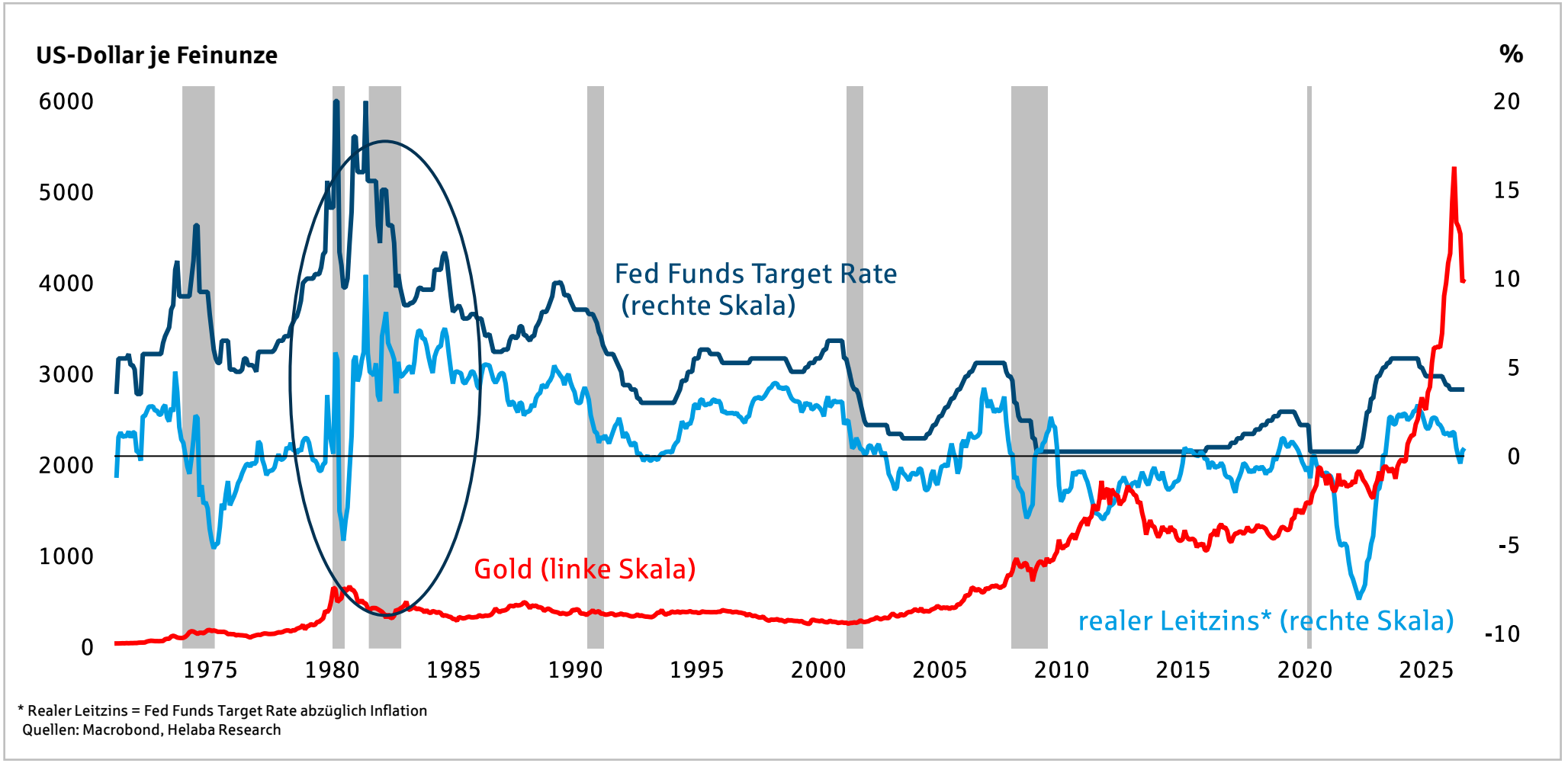
Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/26	Q4/26	Q1/27	Q2/27
Gold in Euro	3.873	3.652	4.103	4.407	4.333
Gold in US-Dollar	4.516	4.200	4.800	5.200	5.200

* 19.08.2026

Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Quelle: Helaba Märkte & Trends vom 20. August 2026

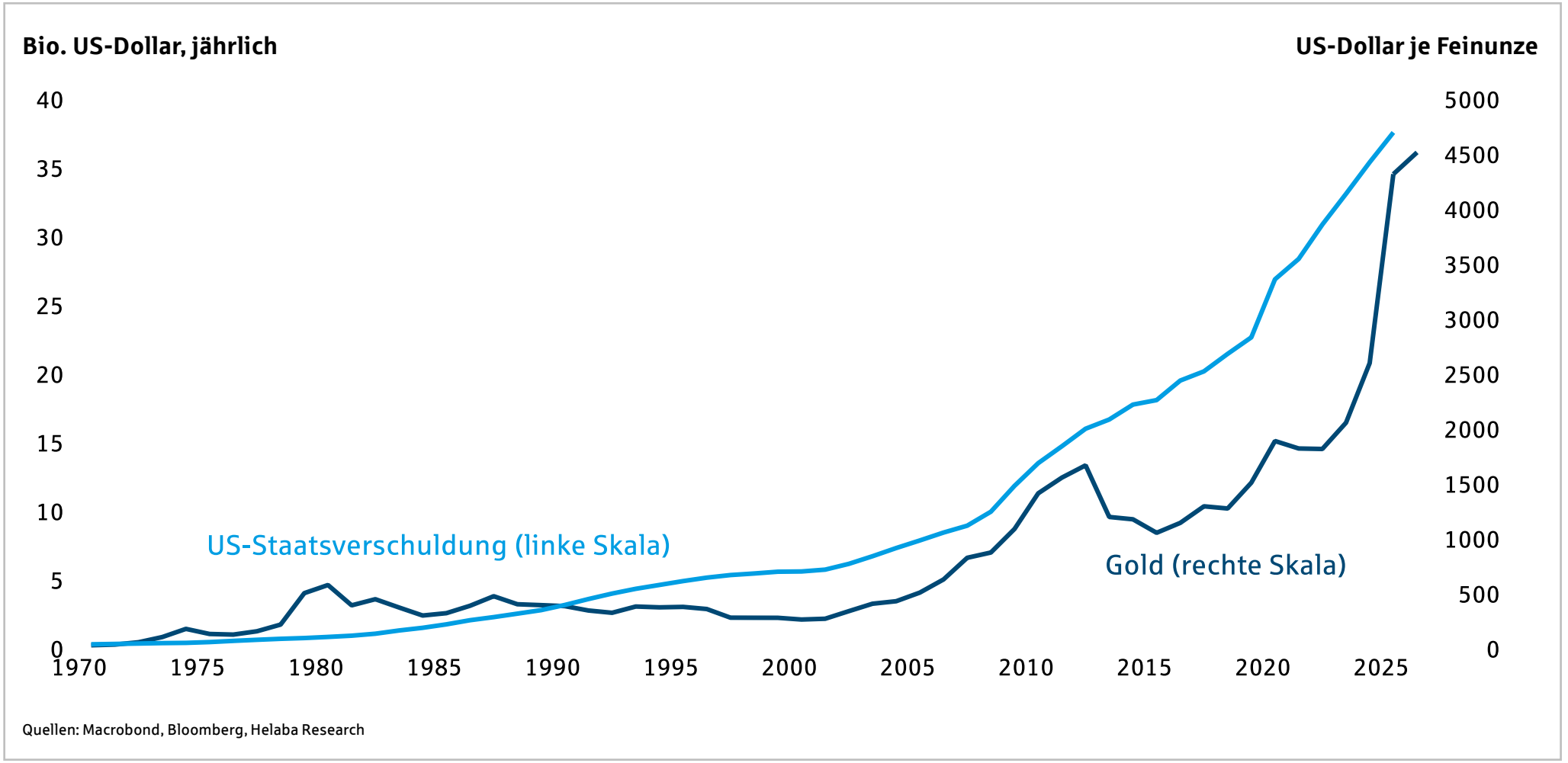
Geldpolitisches Versprechen der Fed bröckelt schon seit der Jahrtausendwende



* Realer Leitzins = Fed Funds Target Rate abzüglich Inflation
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

Hohe US-Staatsverschuldung: Ein Bremsklotz für die Fed?

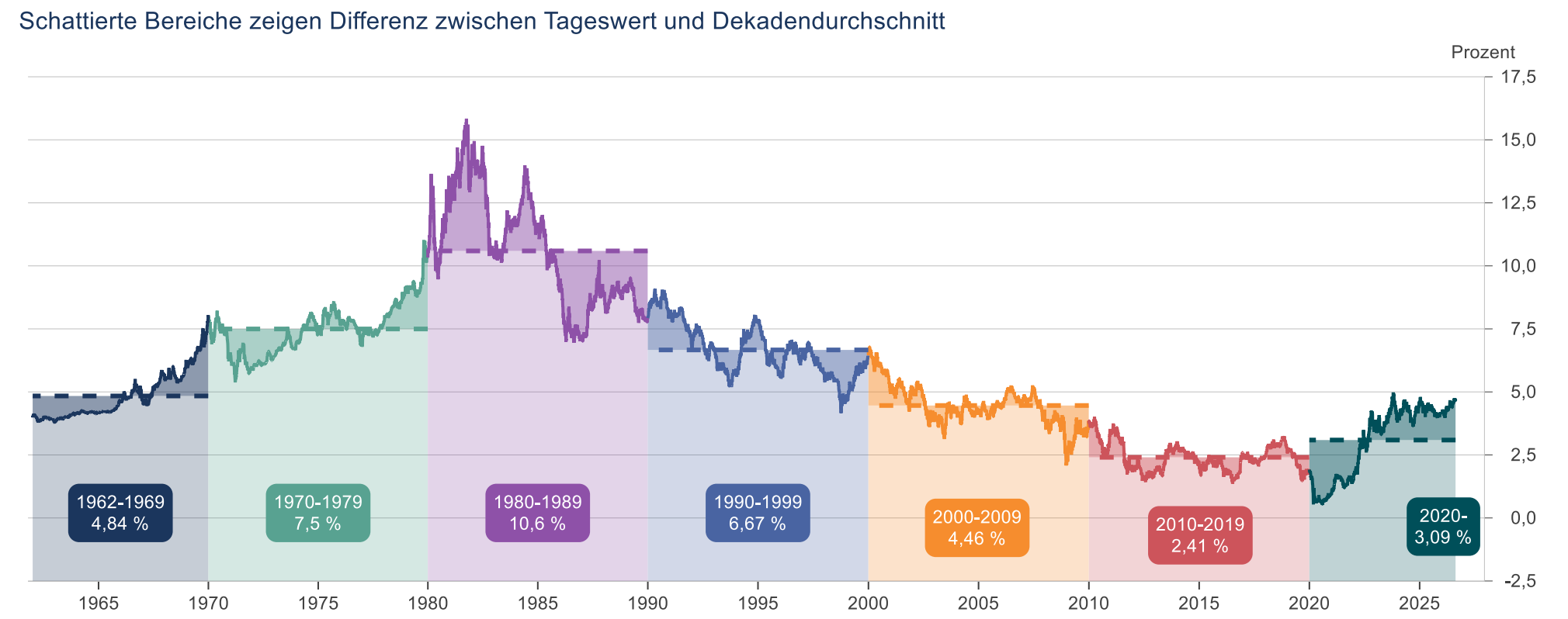


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

Zinszyklen USA: Auf welchem Niveau wird sich das „neue Normal“ einpendeln?

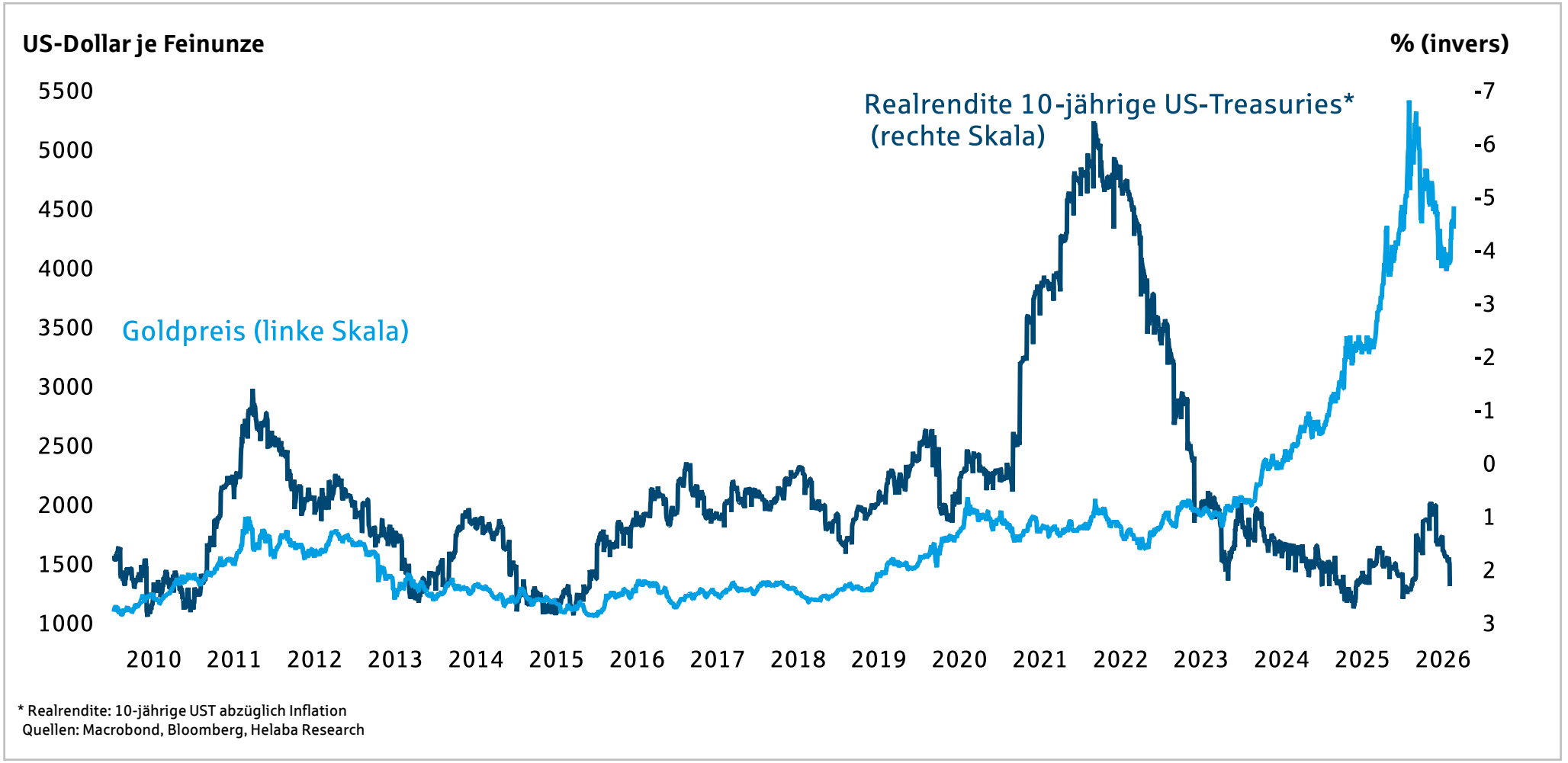
Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

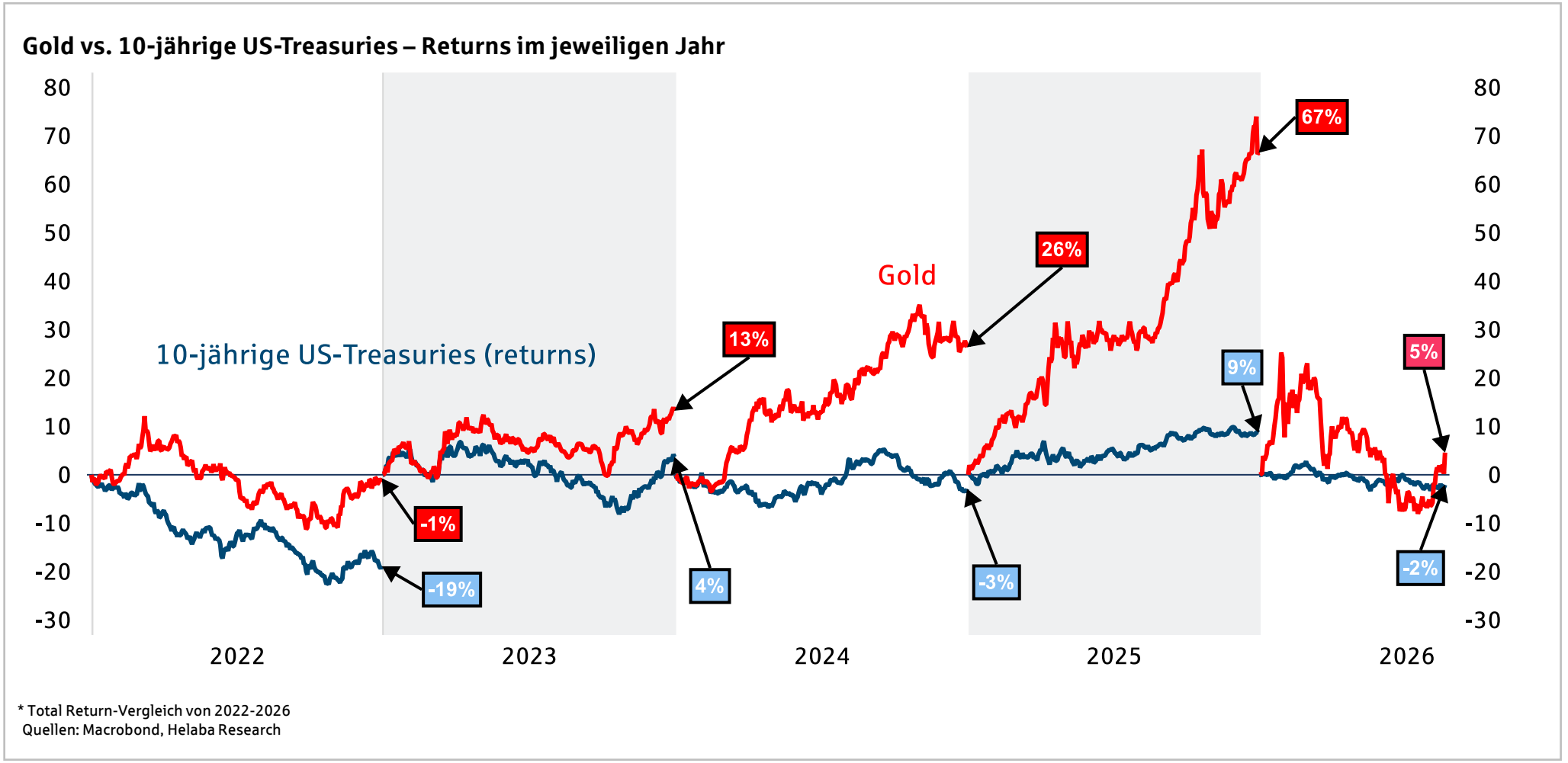
Trotz steigender Realrendite konnte Gold eine Kehrtwende vollziehen



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

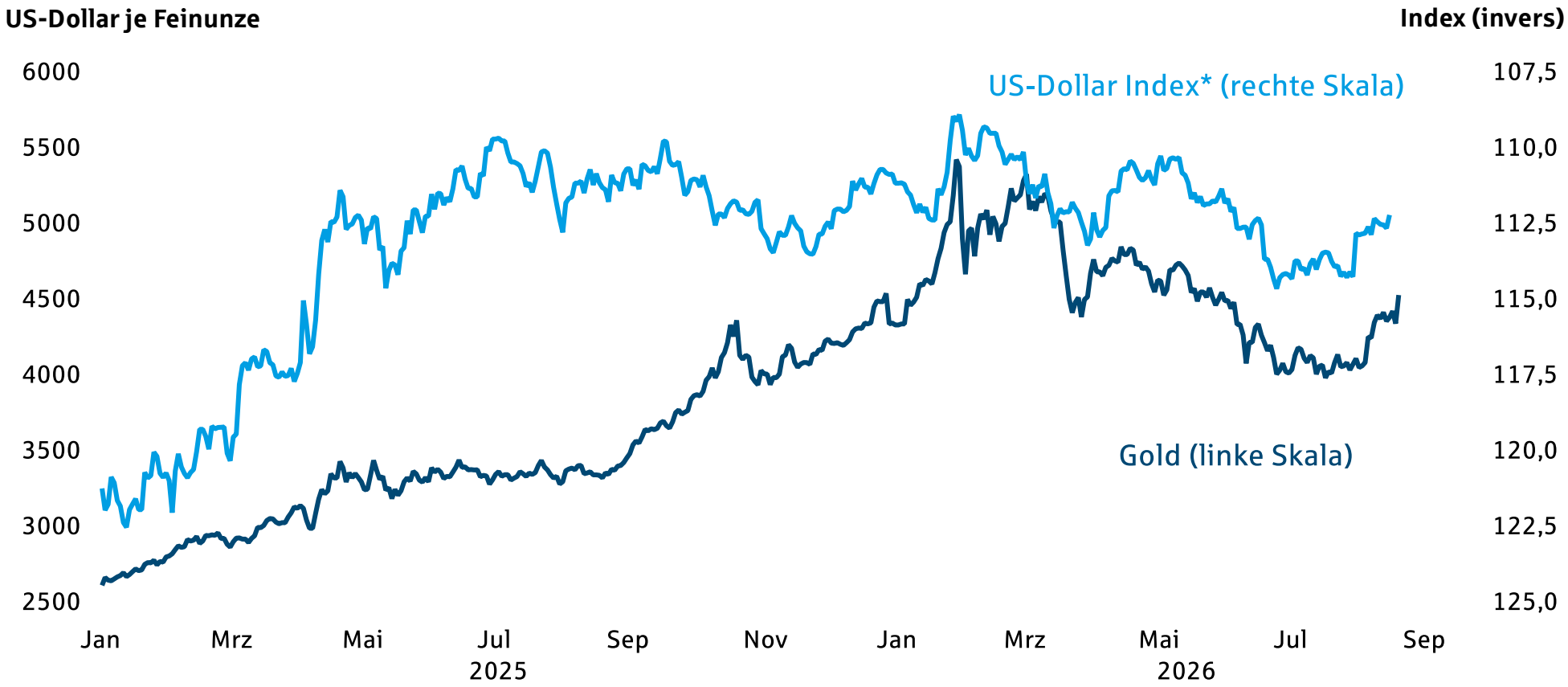
Helaba

Gold hat im direkten Vergleich mit Staatsanleihen die Nase vorn



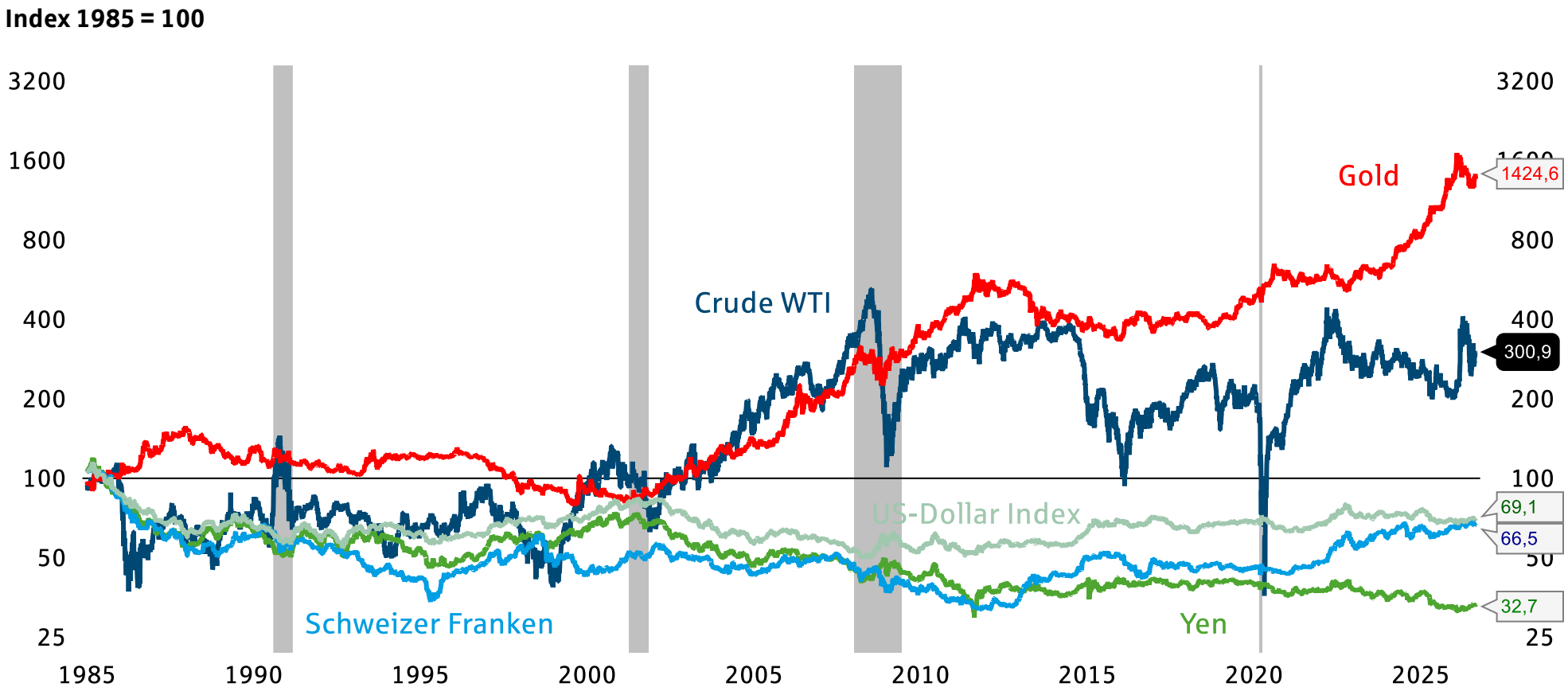
Helaba

US-Dollar durch Unentschlossenheit der Fed angeschlagen, so dass Gold profitiert



*nominaler handelsgewichteter Index von entwickelten Volkswirtschaften
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

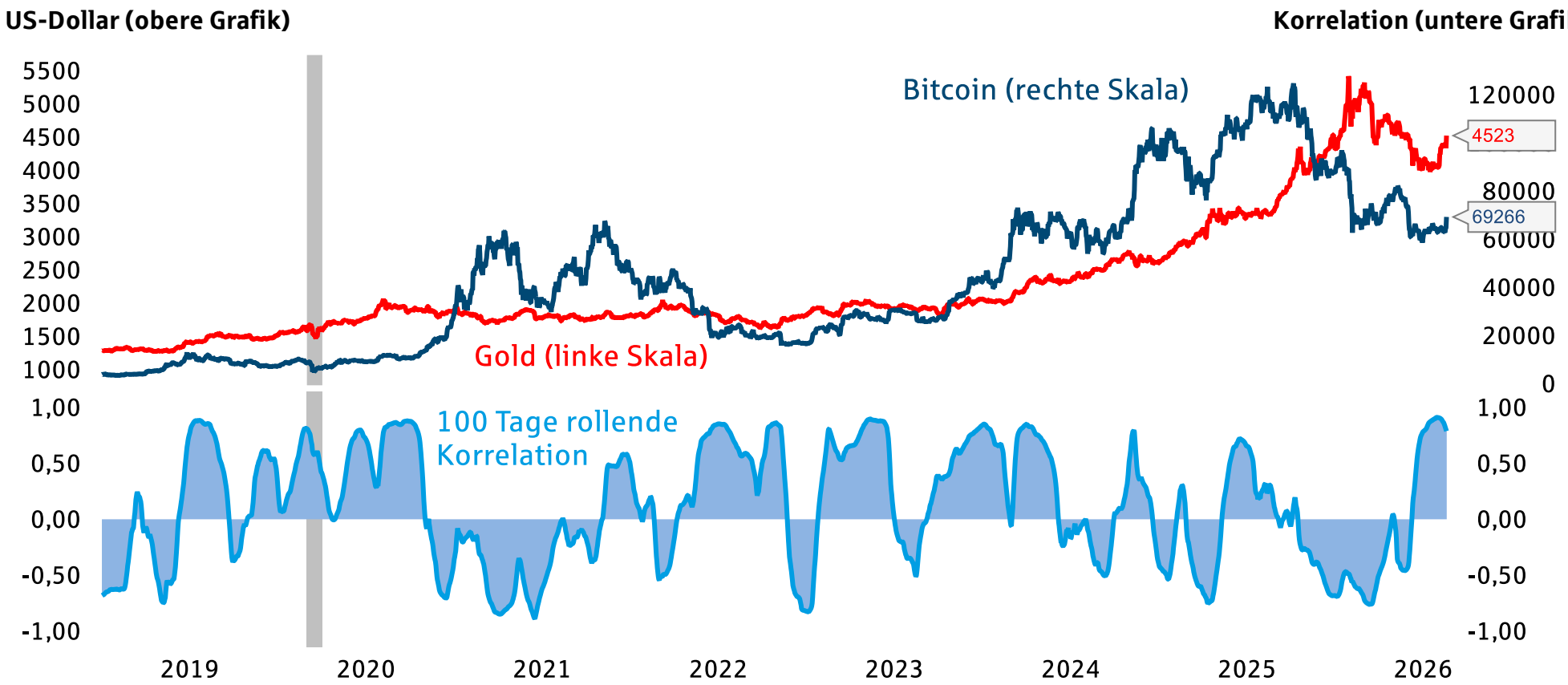
Traditionelle Safe Haven-Vergleiche seit 1985: Gold hat auch hier die Nase vorn



* US-Dollar Index, Japanischer Yen, Schweizer Franken, Gold und WTI Öl seit 1985, alle Zeitreihen indexiert auf 1985=100
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

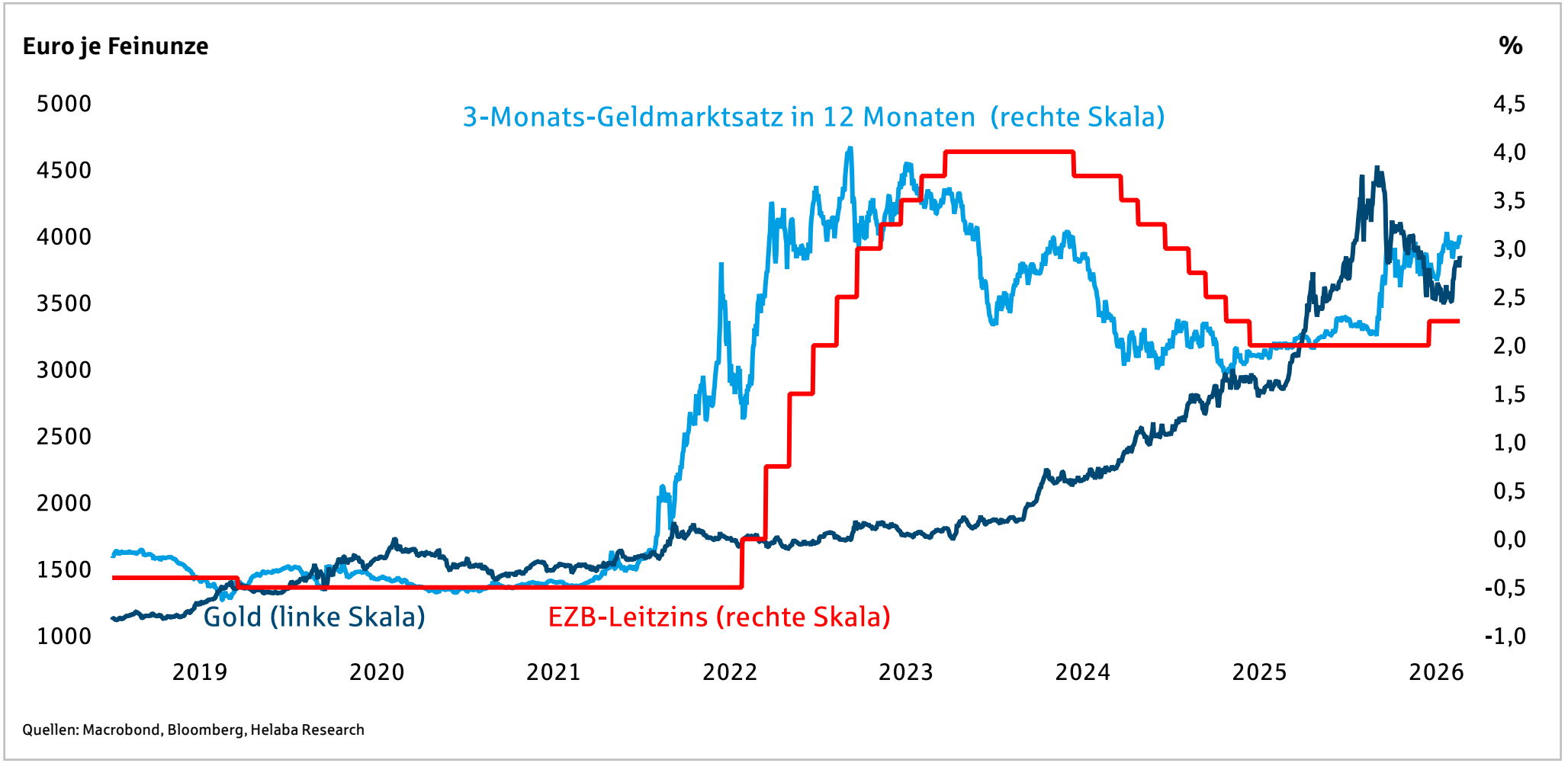
Gold versus Bitcoin: Manchmal im Gleichlauf, doch Bitcoin volatiler und risikoreicher



* US-Dollar Index, Japanischer Yen, Schweizer Franken, Gold und WTI Öl seit 1985, alle Zeitreihen indexiert auf 1985=100
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

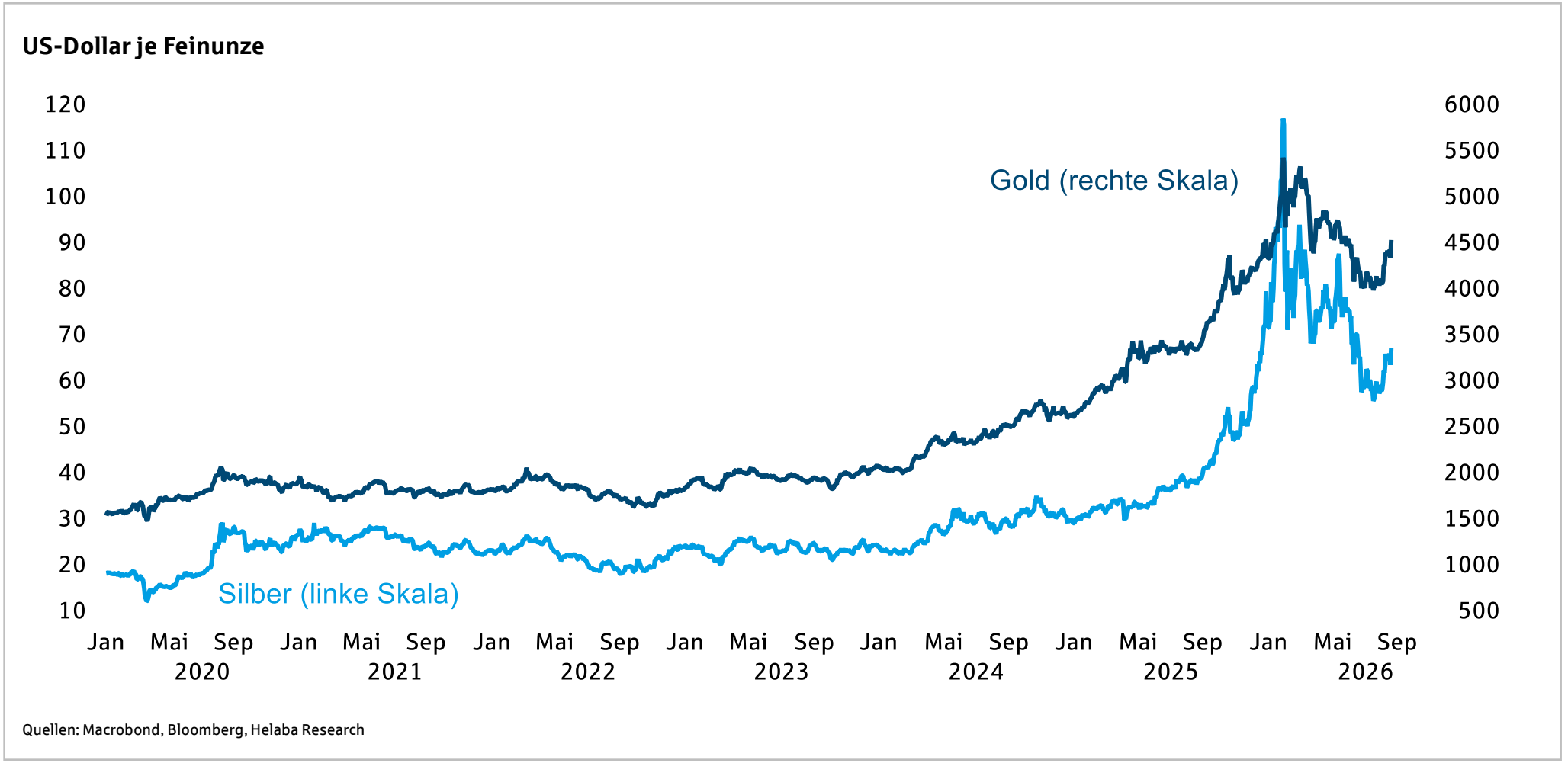
Anstieg der EZB-Zinserwartungen bremst Gold in Eurorechnung aus



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

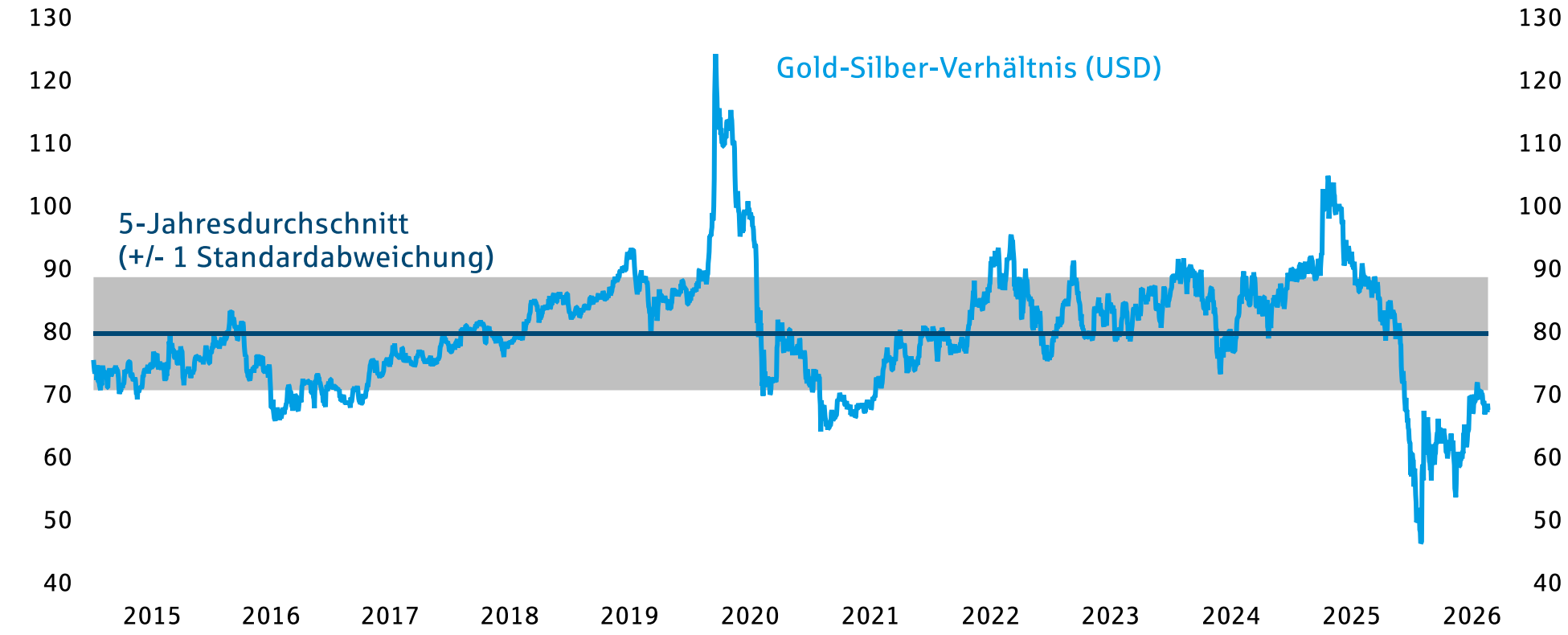
Silber erholt sich ebenfalls vom Kursrutsch



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Hohe Überbewertung von Silber in Relation zu Gold besteht weiterhin

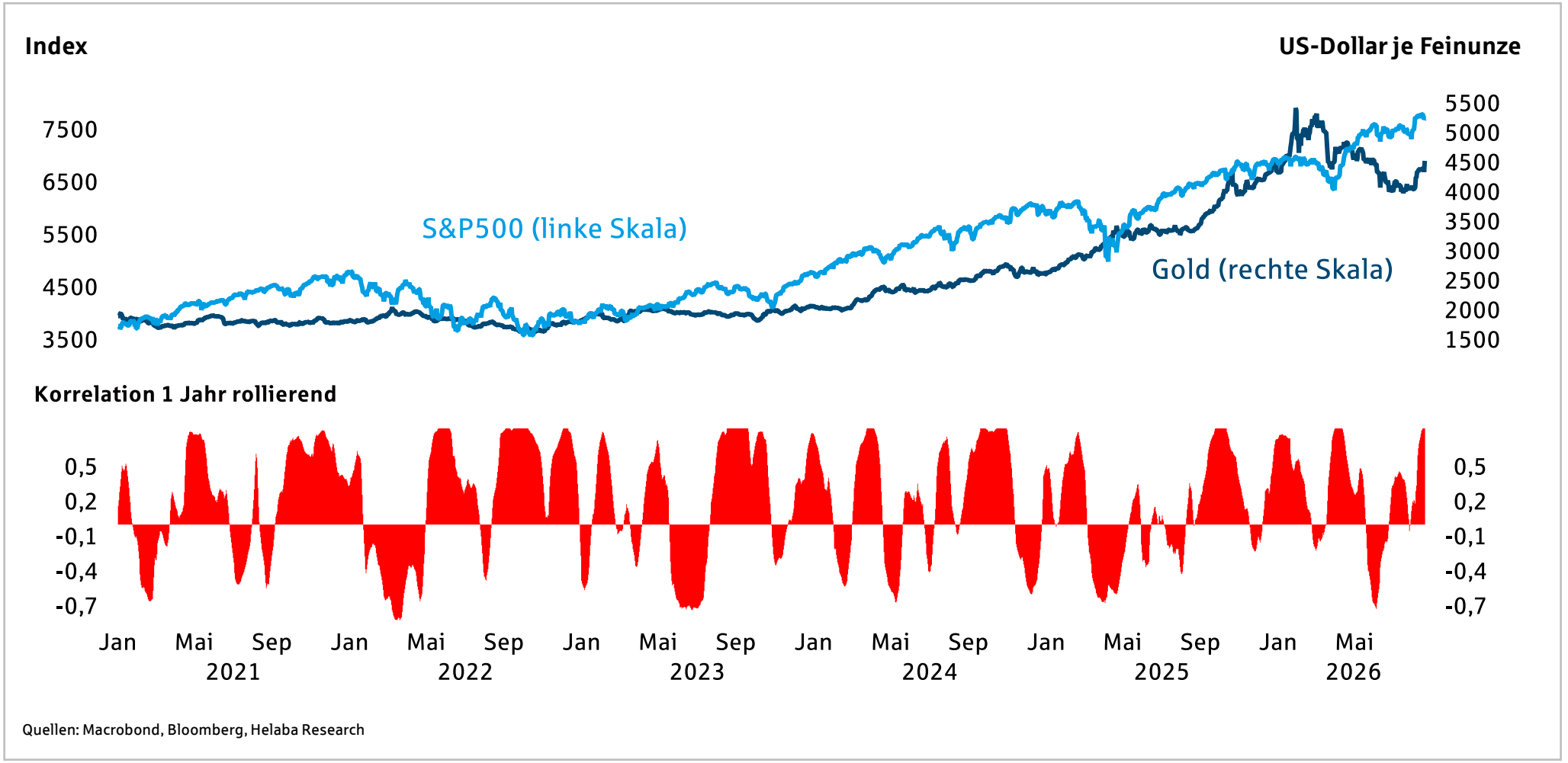
Verhältnis in US-Dollar je Feinunze, Gold-Silber-Verhältnis im 5-Jahresdurchschnitt: 80 Feinunzen Silber für eine Feinunze Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

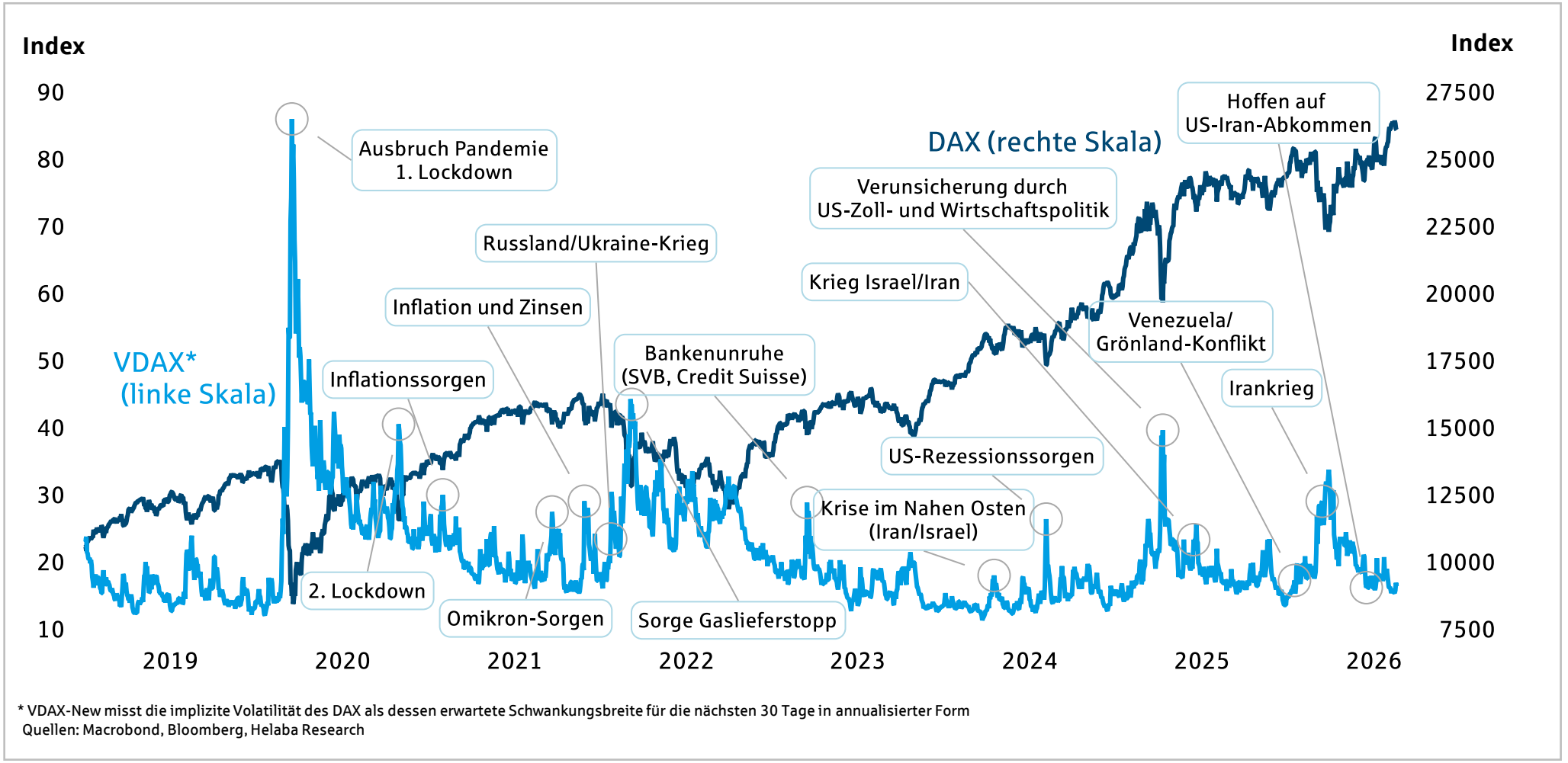
Gold und US-Aktien wieder positiv korreliert



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

Volatilität als Maß für Risikoaversion sehr niedrig, DAX auf Rekordkurs



* 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

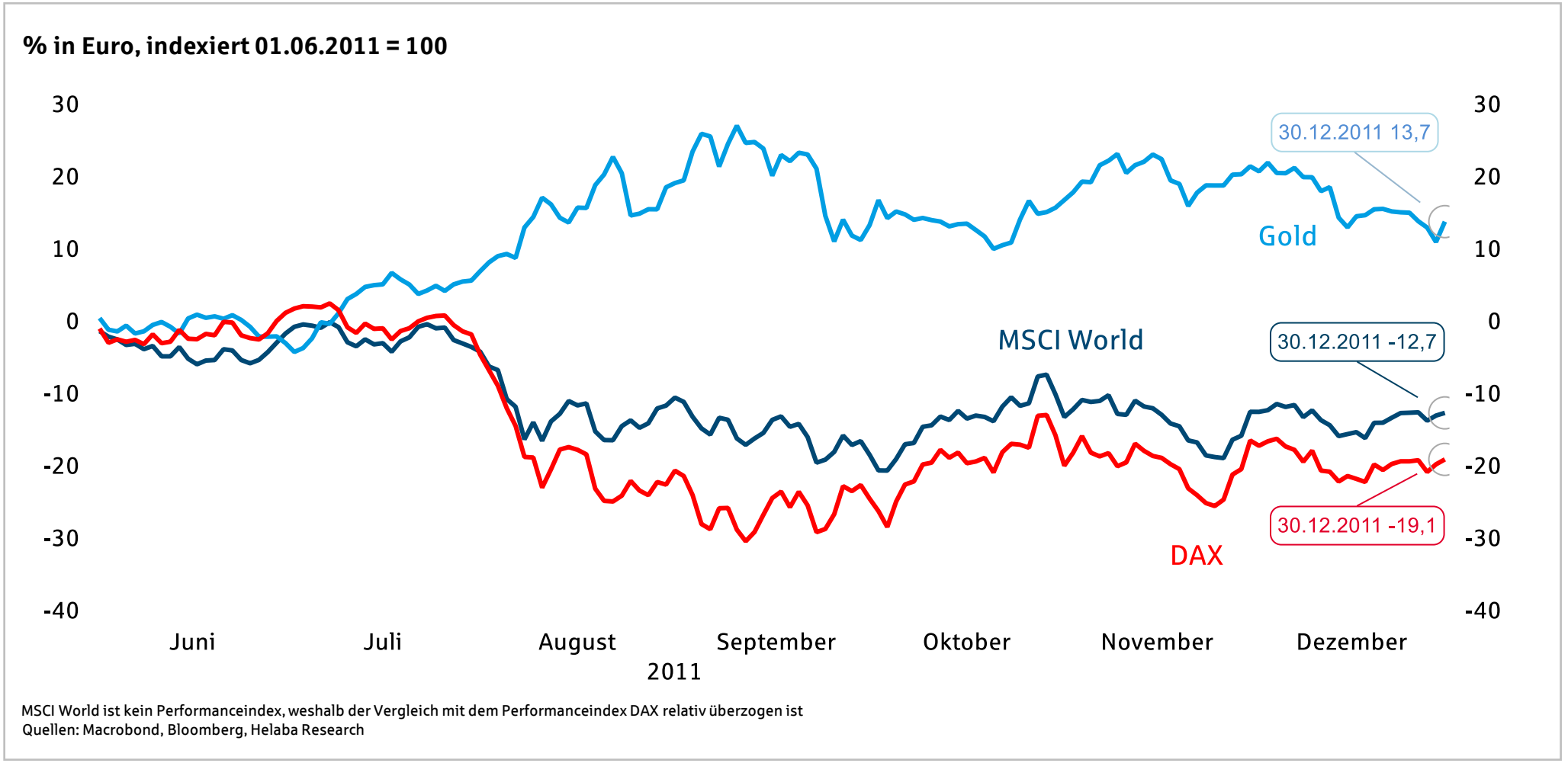
Helaba

Fünf-Jahres-Vergleich: Gold vor Aktien



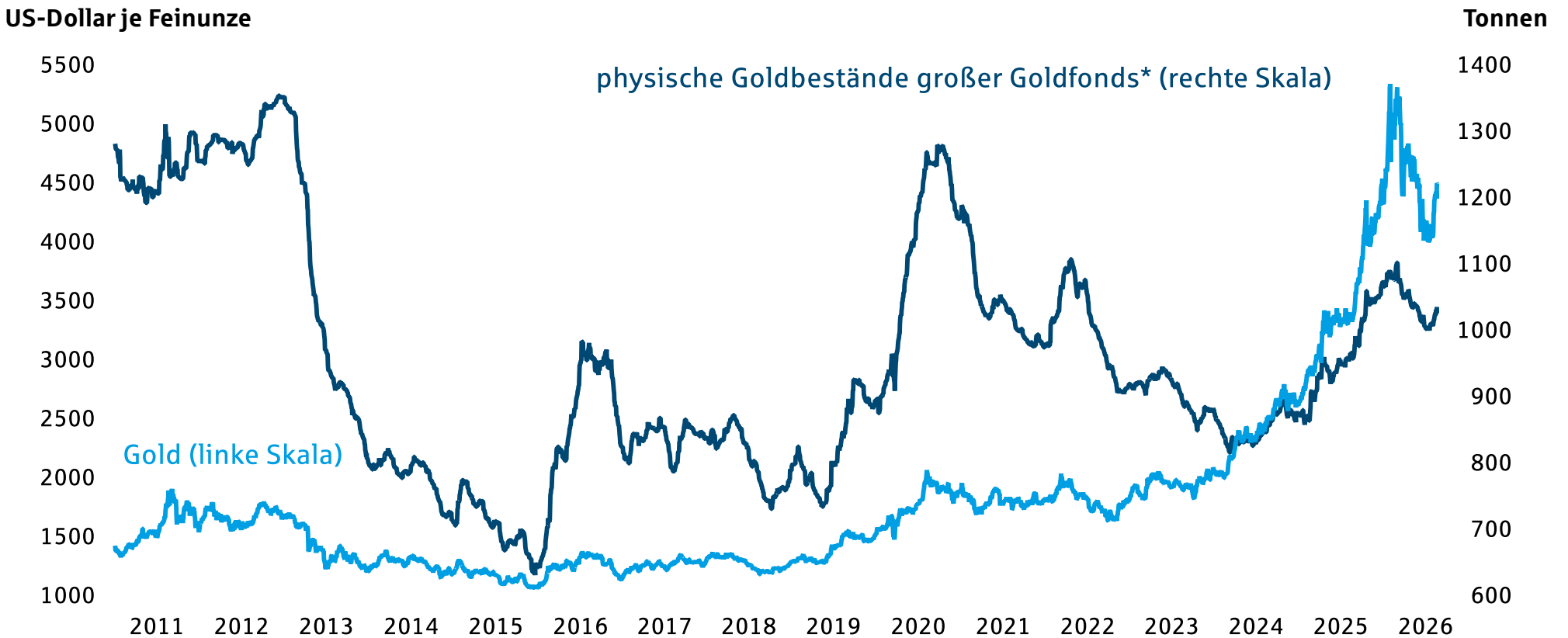
Quellen: Macrobond, Helaba Research

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



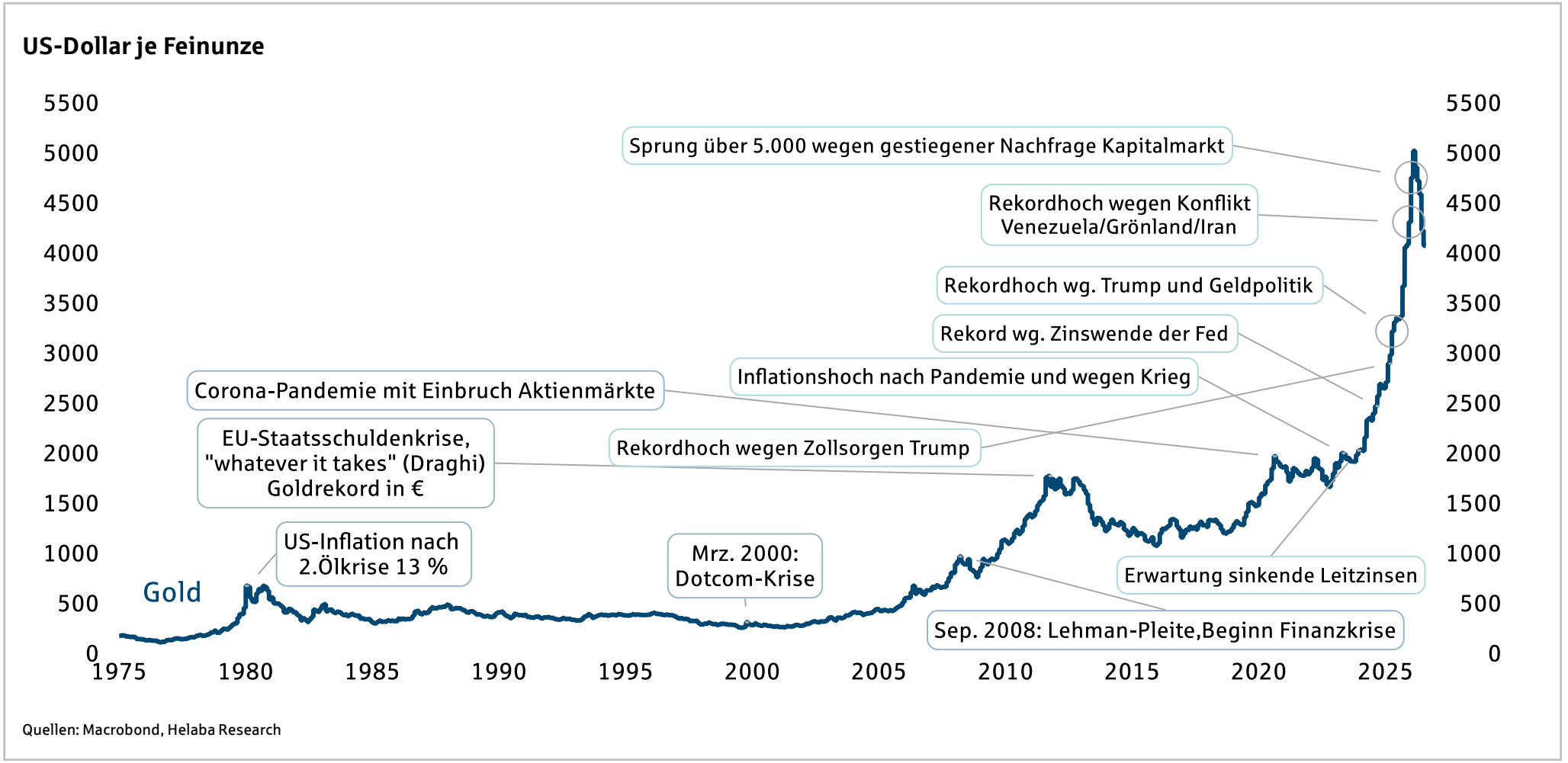
MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Physisches Gold zur Absicherung hat 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

Historischer nominaler Goldpreis: Trotz Korrektur, immer noch ein goldenes Jahrzehnt



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Ihr Ansprechpartner



Claudia Windt
Capital Market Research

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 53 – 58
60311 Frankfurt am Main
T +49 69 / 91 32 – 01

Bonifaciusstraße 16
99084 Erfurt
T +49 3 61 / 2 17-71 00
www.helaba.com