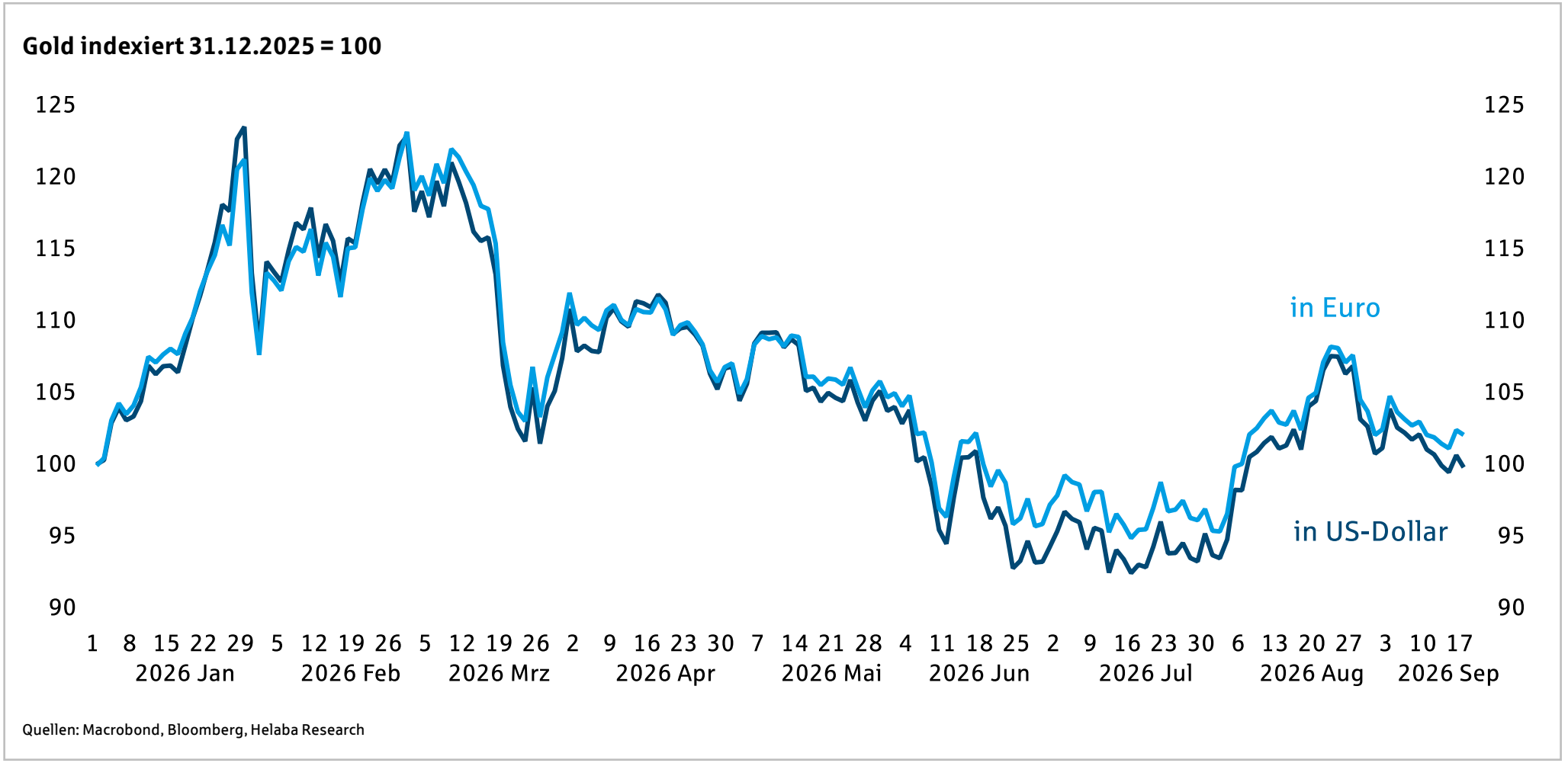
Im Fokus Gold

Claudia Windt | Frankfurt | Research
17. September 2026

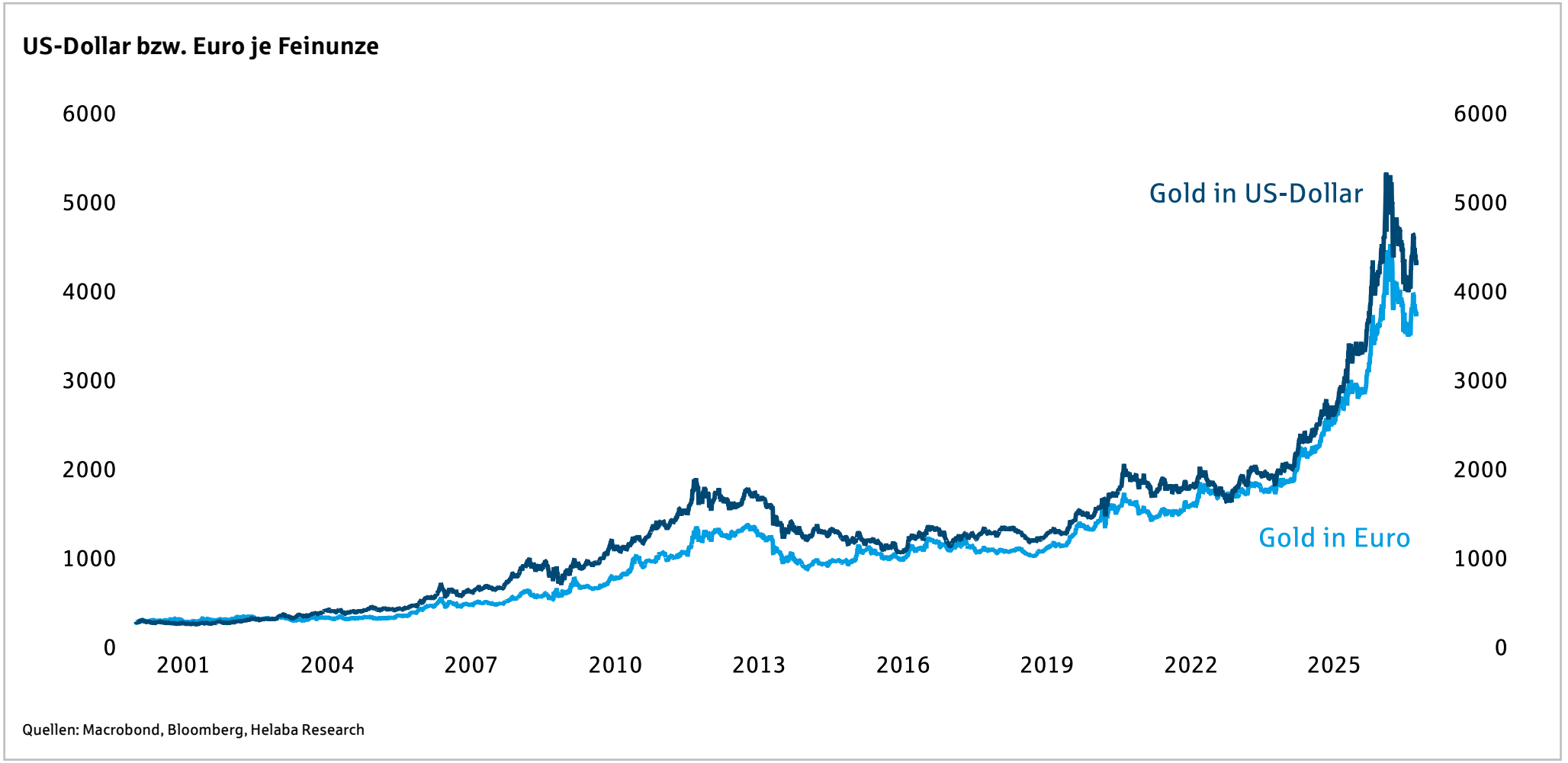


Gold hält sich trotz erneuter Korrektur über Wasser



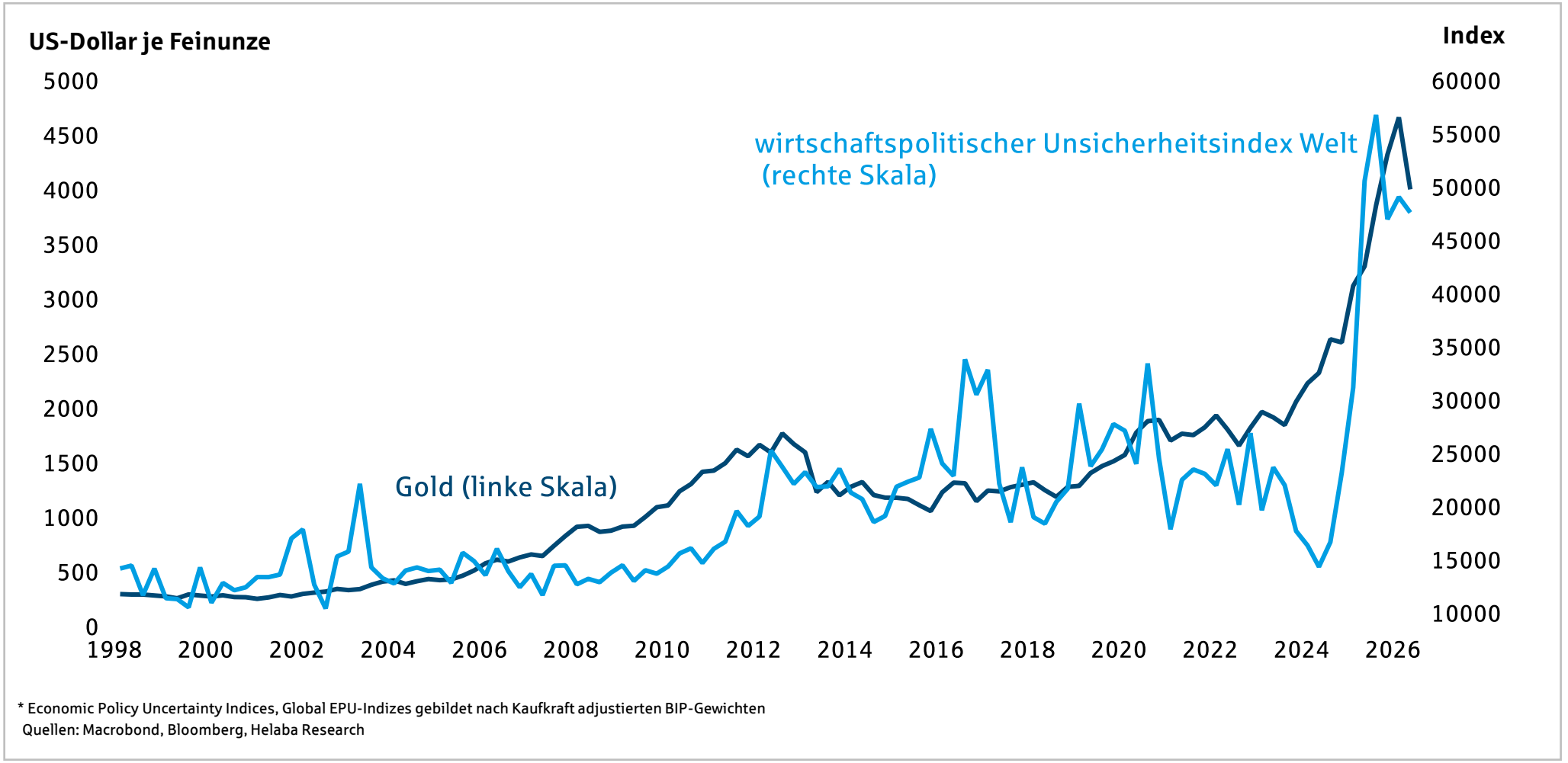
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Jahrestief nicht getestet: Goldpreis hält sich über 4.000 US-Dollar je Feinunze



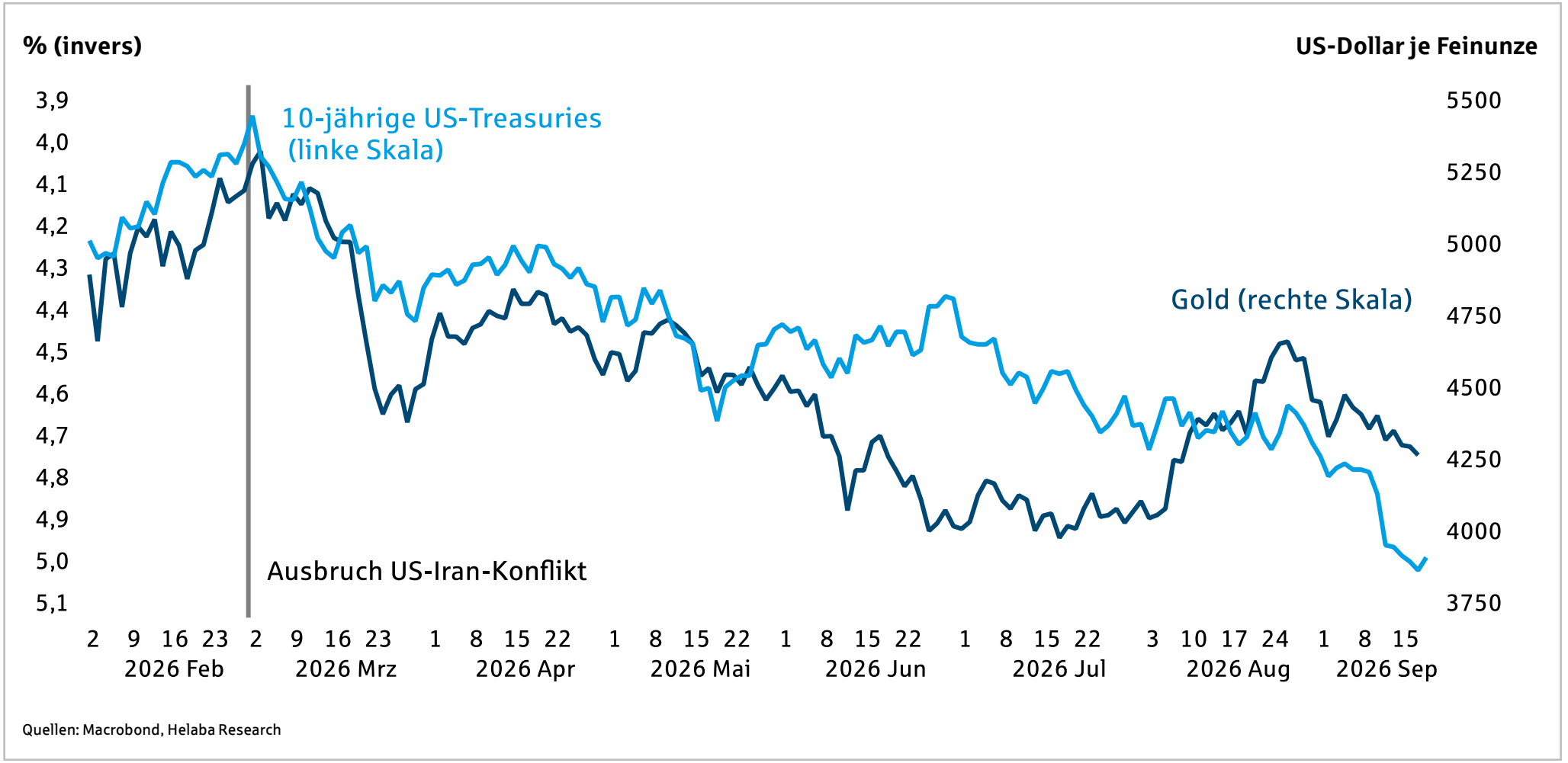
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Keine Entwarnung, geopolitische Unsicherheit bleibt hoch



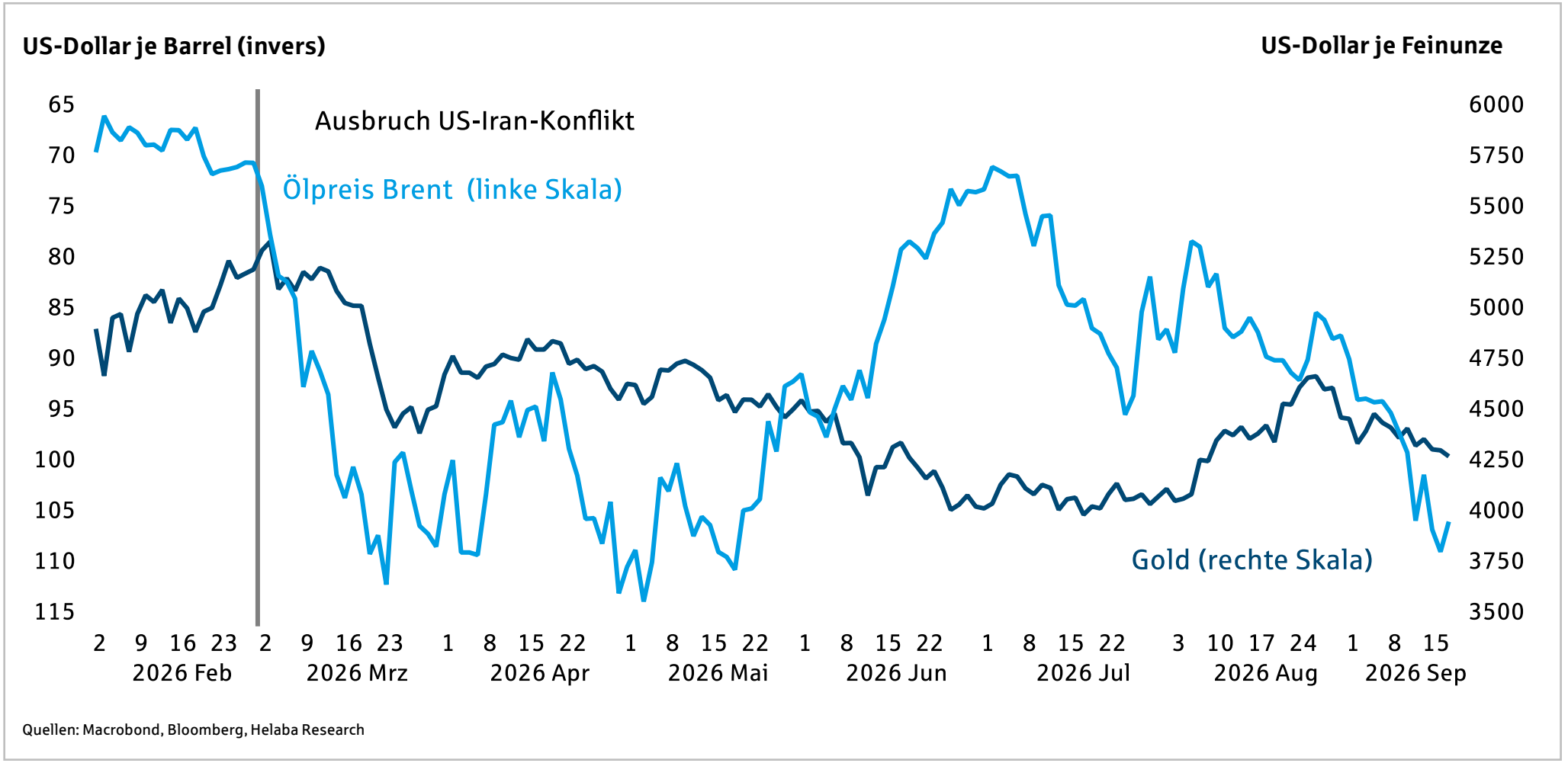
* Economic Policy Uncertainty Indices, Global EPU-Indizes gebildet nach Kaufkraft adjustierten BIP-Gewichten
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Renditen und Gold: Trotz neuer Renditehochs nur begrenzte Goldkorrektur



Quellen: Macrobond, Helaba Research

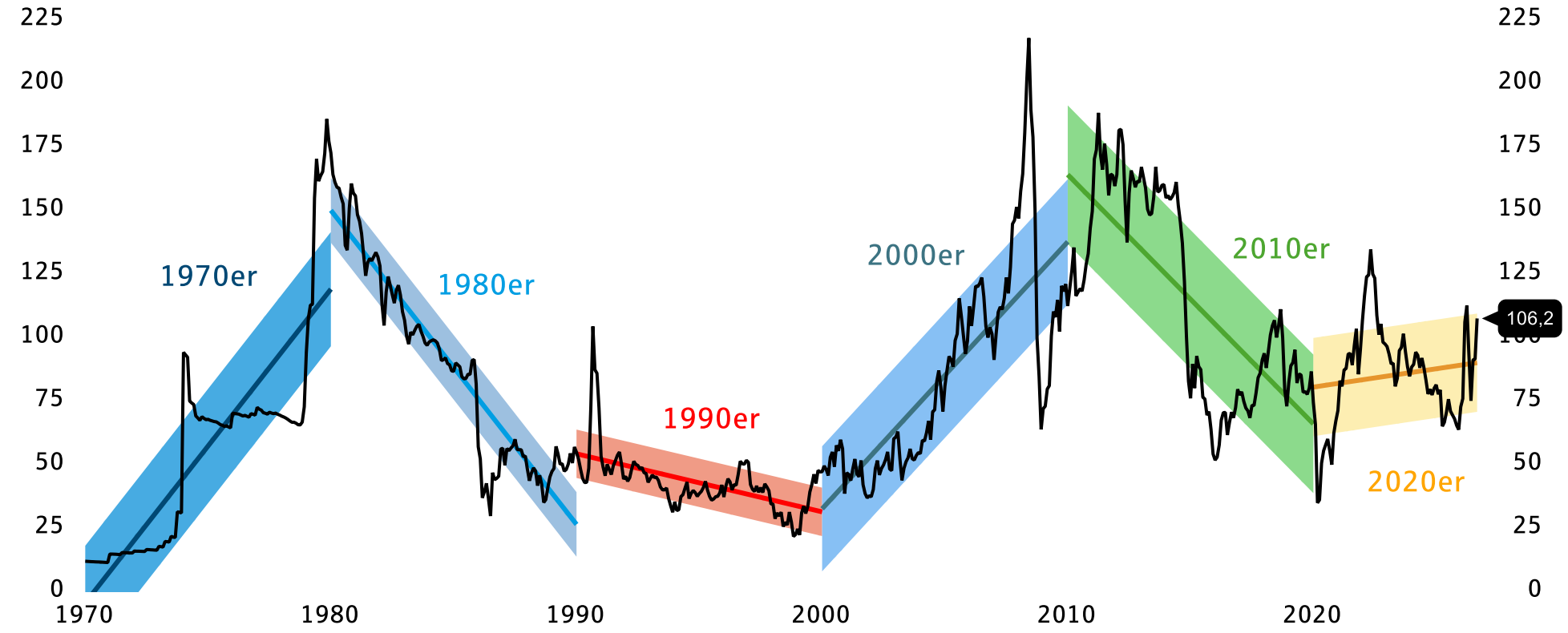
Ölpreis über 100 US-Dollar löst erneut Inflations- und Zinssorgen aus



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

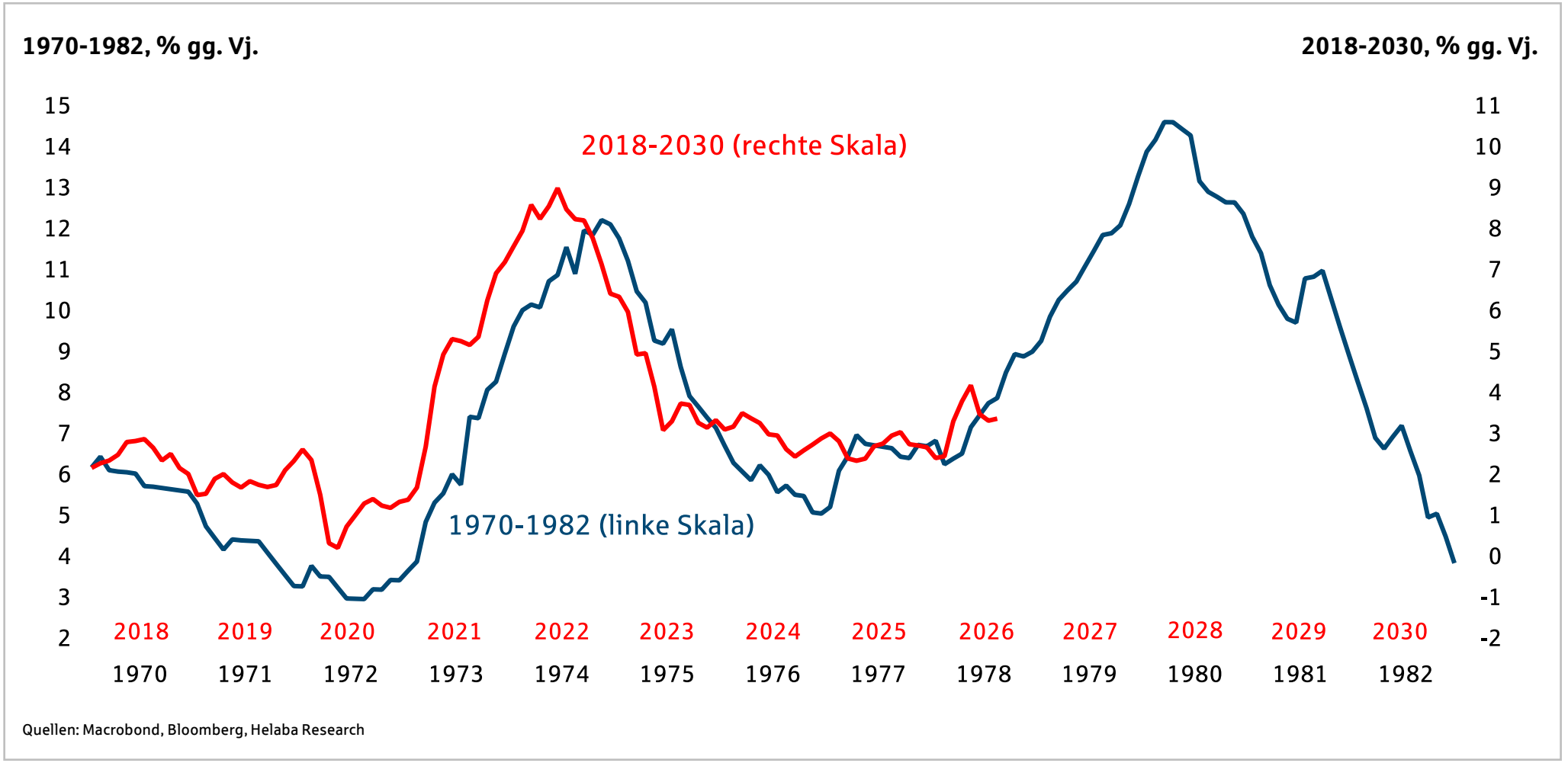
Ölschock der 70er und Konsequenzen für die 80er – Risikoszenario für Gold?

Brentöl, inflationsadjustierte Preistrends nach Dekaden, 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

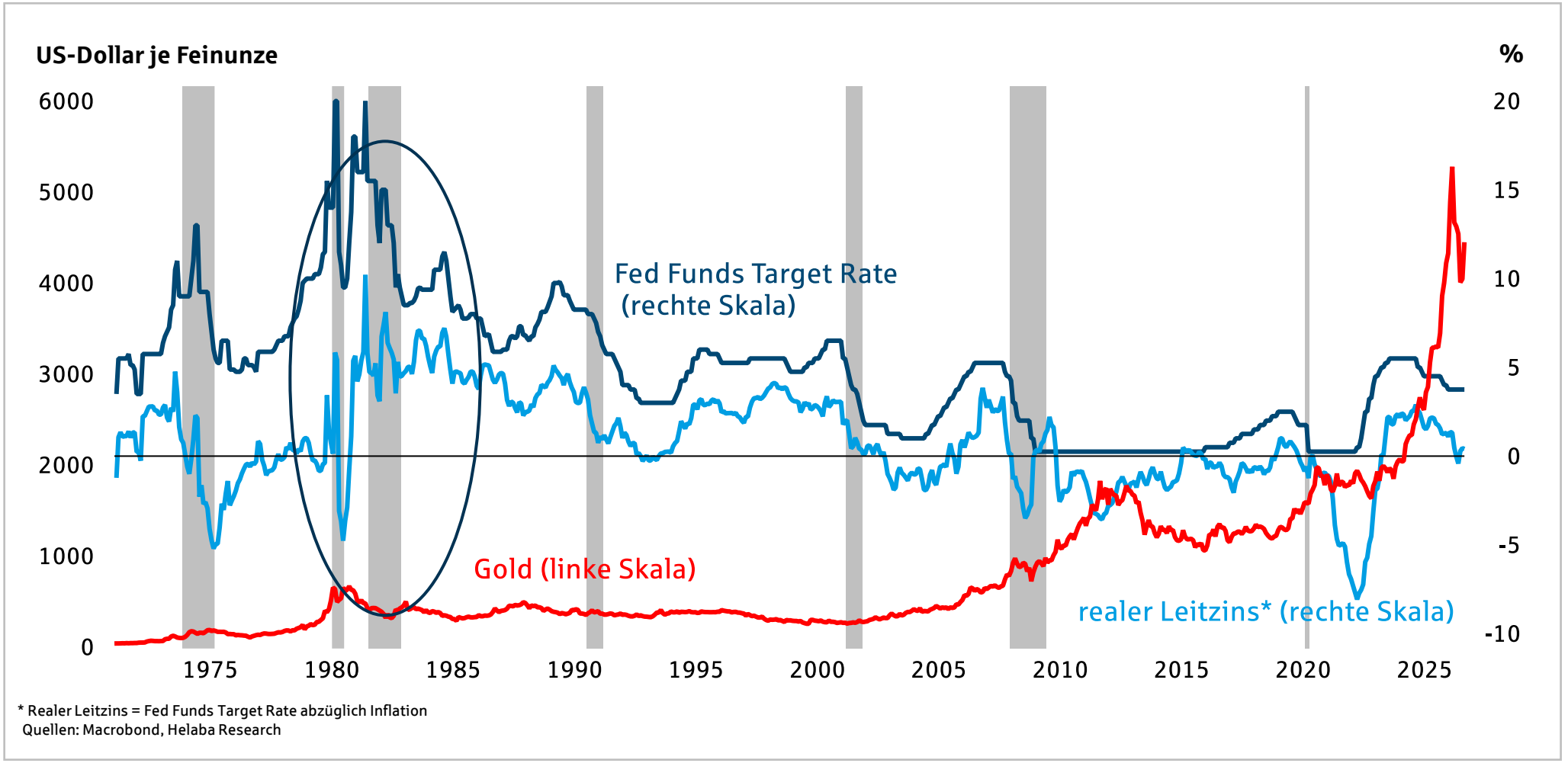
US-Inflation 1970 und heute: Wiederholt sich die Geschichte und wie reagiert die Geldpolitik?



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

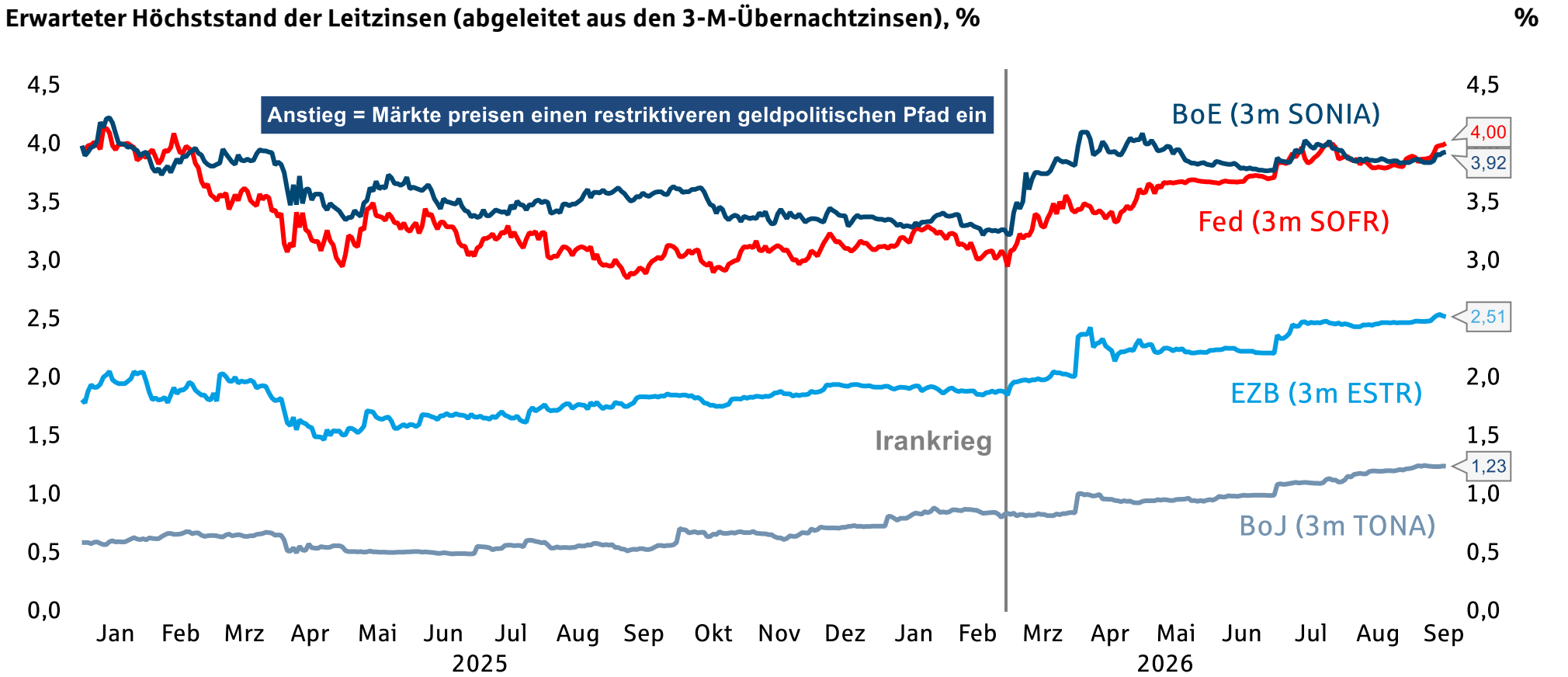
Fed hat Ölpreisschock der 80er massiv bekämpft, doch das Stabilitätsversprechen bröckelt



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

Helaba

Leitzinserwartungen für Fed, EZB, BoJ und BoE ziehen an



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

Gold: Energiepreiskrise und Inflationssorgen schlagen erneut zu

Gold wieder unter Abgabedruck



Quellen: Macrobond, Helaba Research

cw/ Gold ist zuletzt deutlich unter Druck geraten. Seit seinem Hochpunkt Ende August von knapp 4.700 US-Dollar je Feinunze hat das Edelmetall in der Spitze gut 8 % verloren, in Eurorechnung knapp 7 %. Grund ist der Rückschlag im Irankonflikt, der den **Ölpreis** in Richtung alter **Rekordstände** befördert hat. **Inflationssorgen** befeuern die **Renditen** an den Rentenmärkten, was dem **zinslosen Gold** zusetzt. Doch trotz der jüngsten Achterbahnfahrt schlägt sich das Edelmetall mit derzeit knapp 4.300 US-Dollar je Feinunze relativ gut, da es im Juli temporär sogar unter die Marke von 4.000 US-Dollar gefallen ist. Ein Test dieses Jahrestiefs steht vorerst wohl nicht an, wozu die die klassische **Safe-Haven-Funktion** von Gold beiträgt. Zwar belasten die **Opportunitätskosten** steigender Zinsen. Allerdings dürfte Gold als sicherer Hafen angesichts der weltweit **hohen Staatsverschuldung** sowie der höheren Unsicherheit über die **US-Geldpolitik** profitieren.

Preis / Feinunze	aktuell*	Q3/26	Q4/26	Q1/27	Q2/27
Gold in Euro	3.719	3.652	4.103	4.407	4.333
Gold in US-Dollar	4.264	4.200	4.800	5.200	5.200

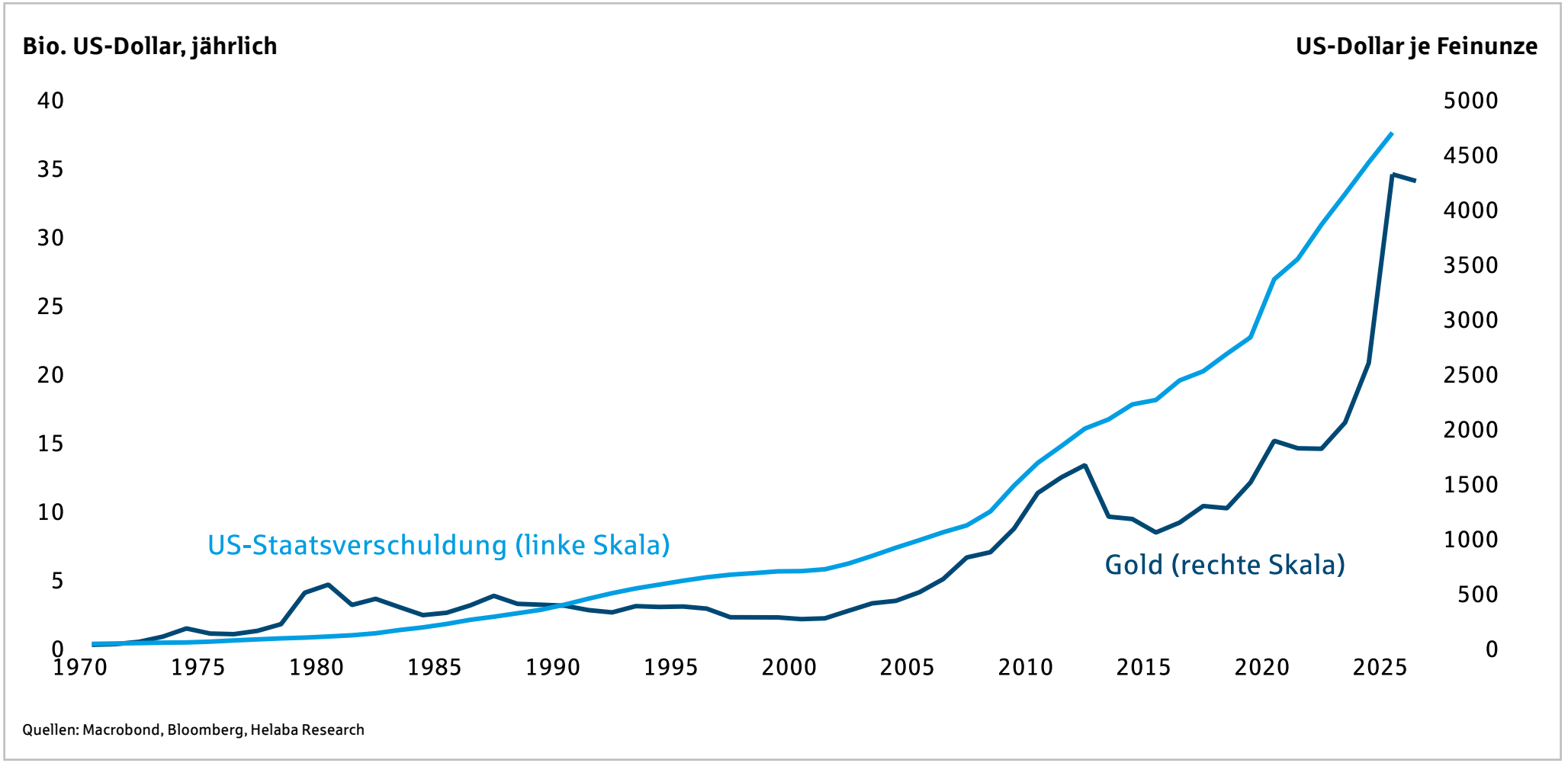
*16.09.2026

Quellen: Bloomberg, Helaba Research

Quelle: Helaba Märkte & Trends vom 17. September 2026

Helaba

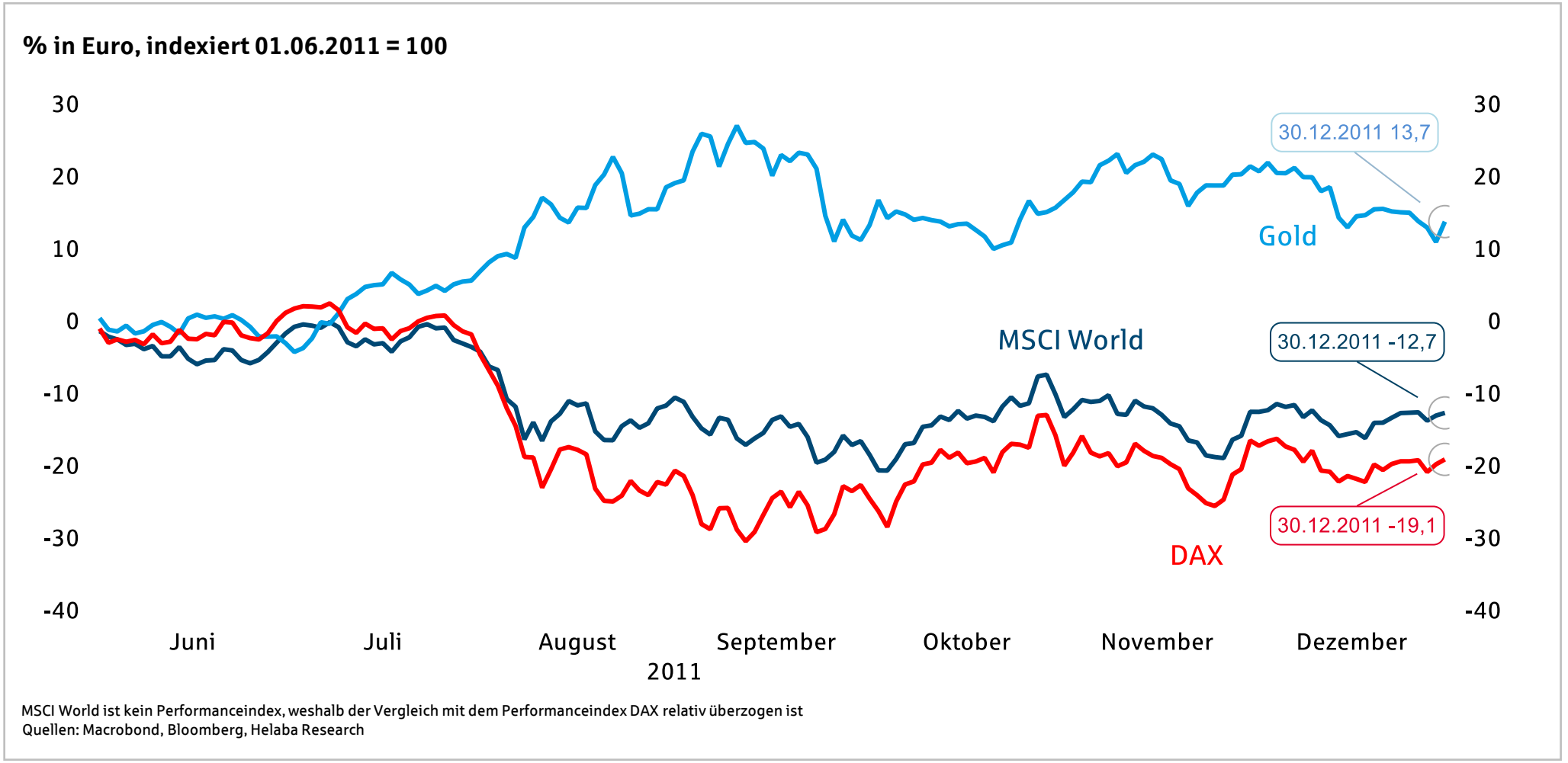
Hohe US-Staatsverschuldung: Bremsklotz für die Fed und positiv für Gold



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

In der europäischen Staatsschuldenkrise war Gold als sicherer Anlagehafen gefragt

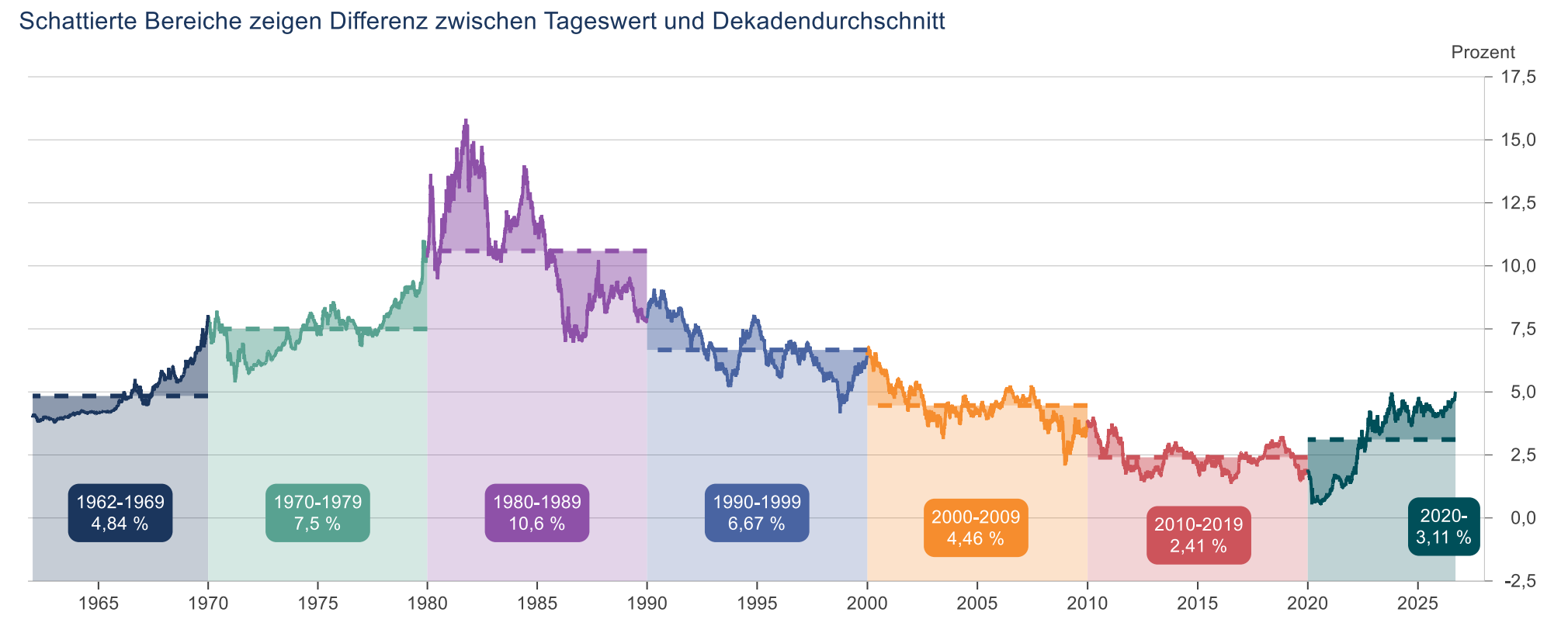


MSCI World ist kein Performanceindex, weshalb der Vergleich mit dem Performanceindex DAX relativ überzogen ist
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Helaba

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

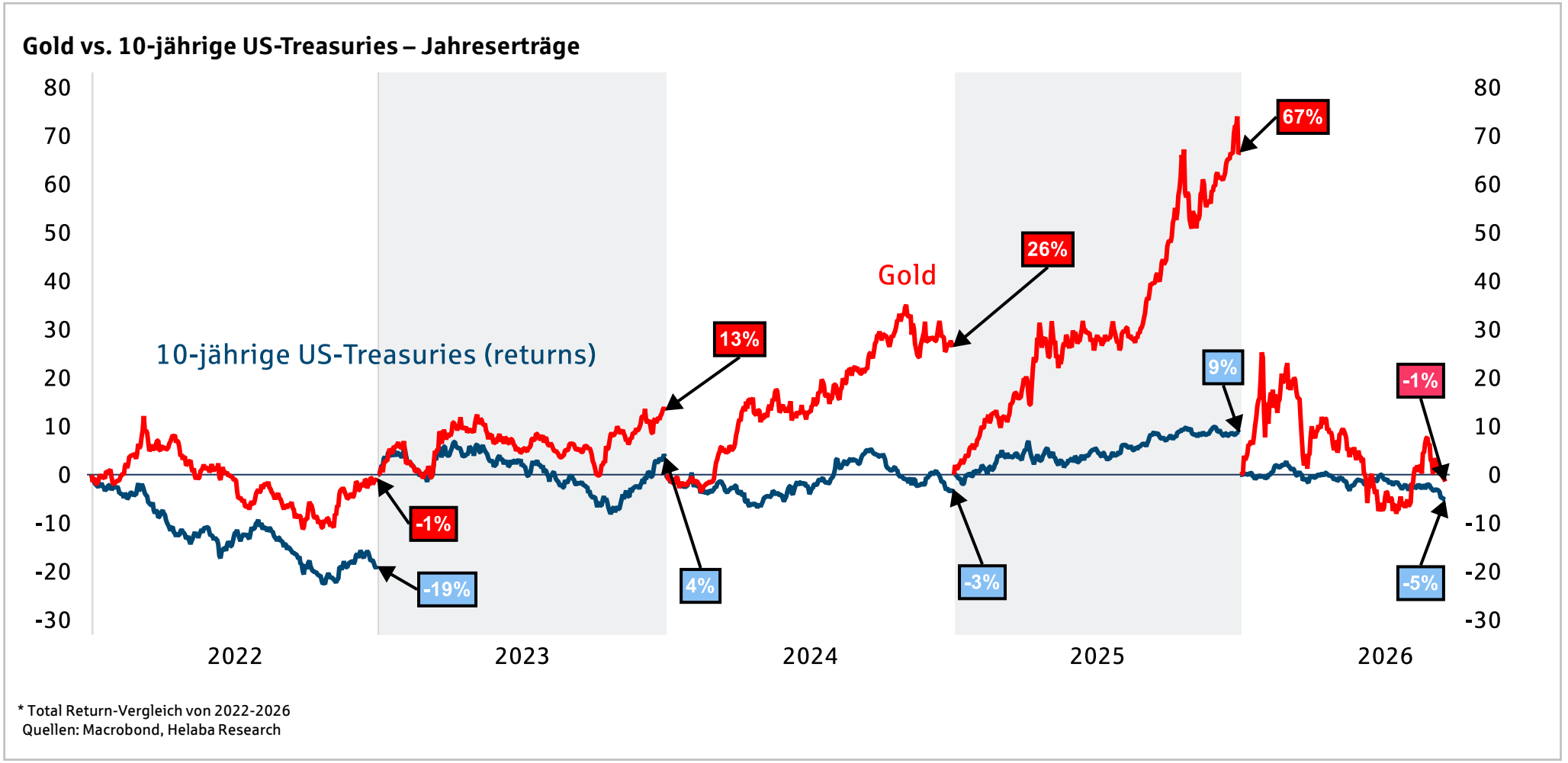
Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

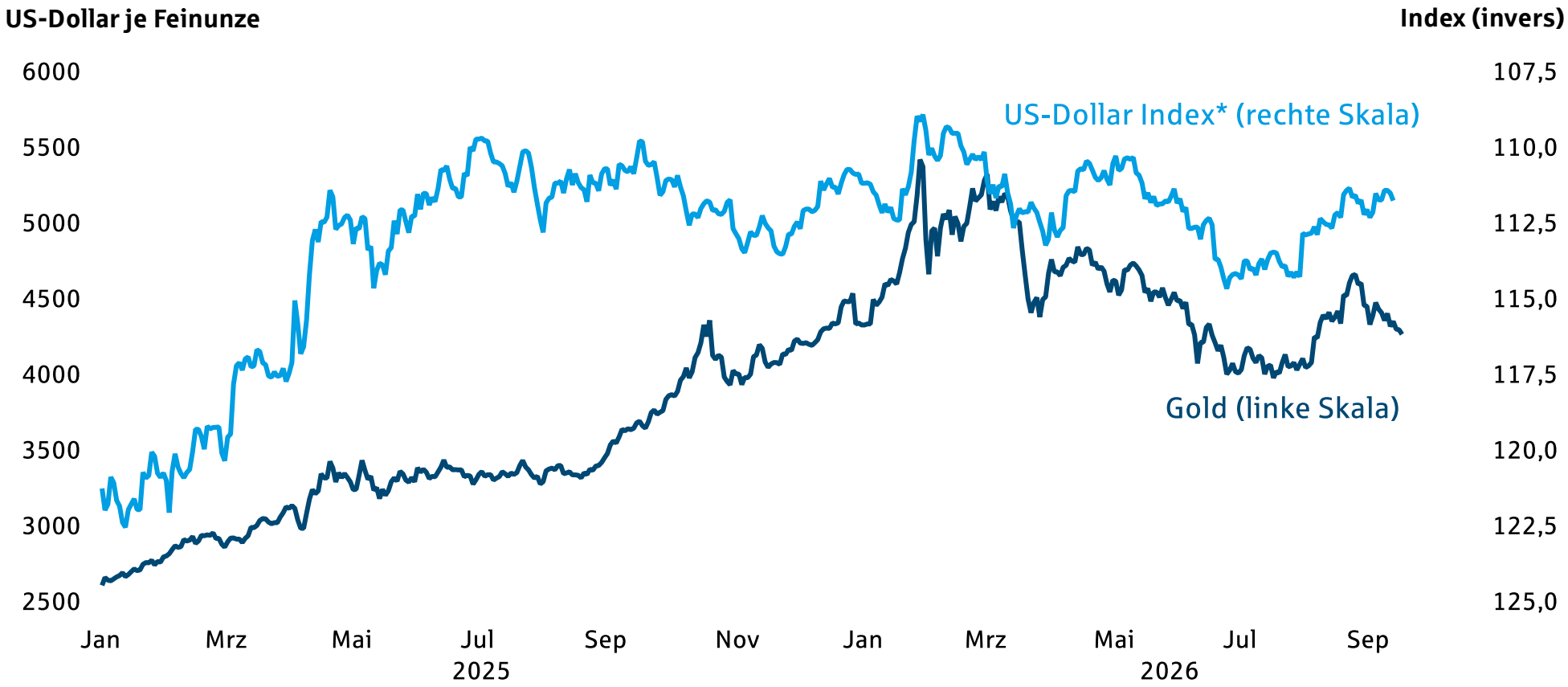
Helaba

Gold liegt im direkten Vergleich mit US-Staatsanleihen vorn



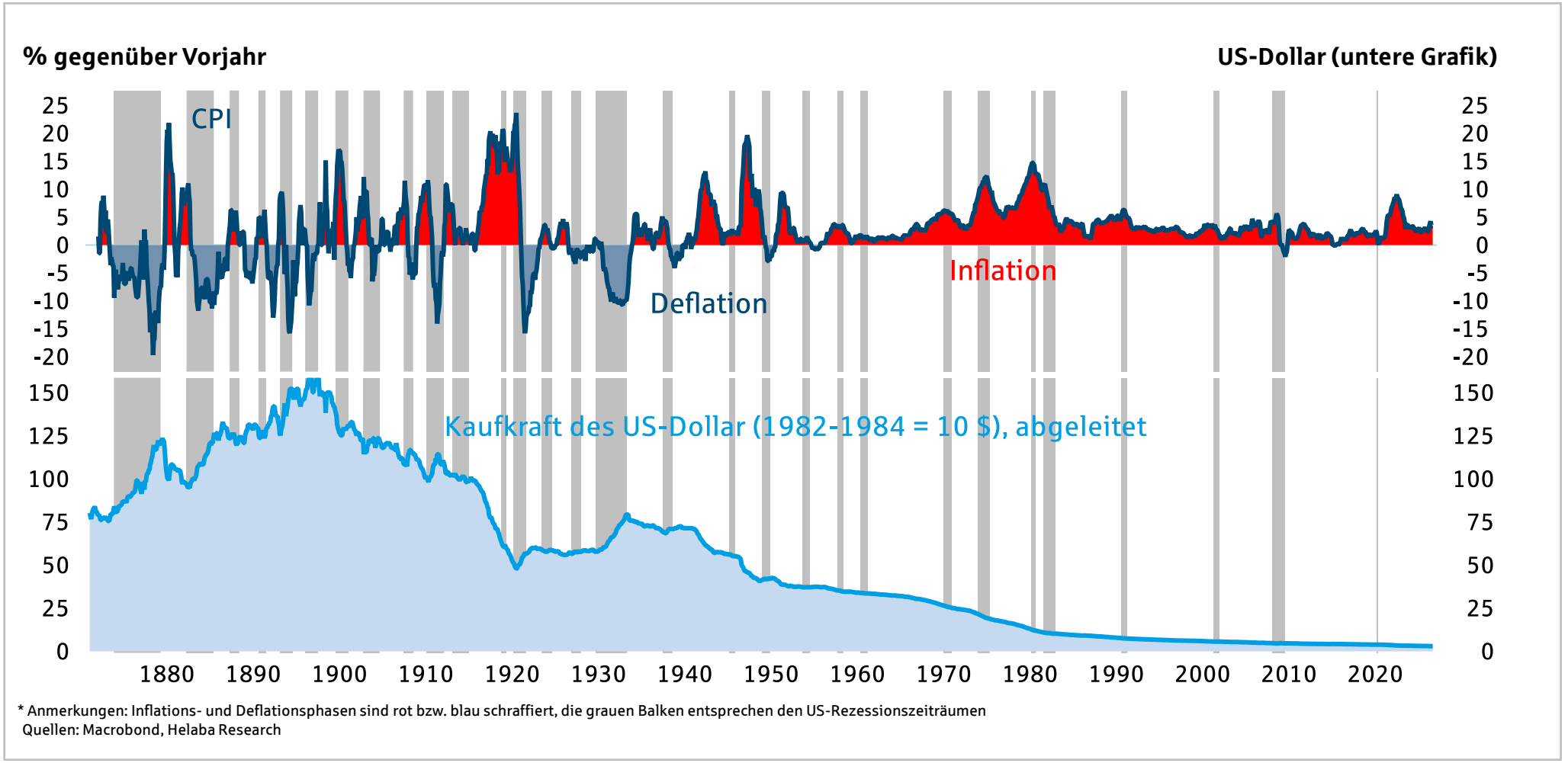
* Total Return-Vergleich von 2022-2026
Quellen: Macrobond, Helaba Research

US-Dollar durch Unentschlossenheit der Fed angeschlagen, wovon Gold profitiert



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

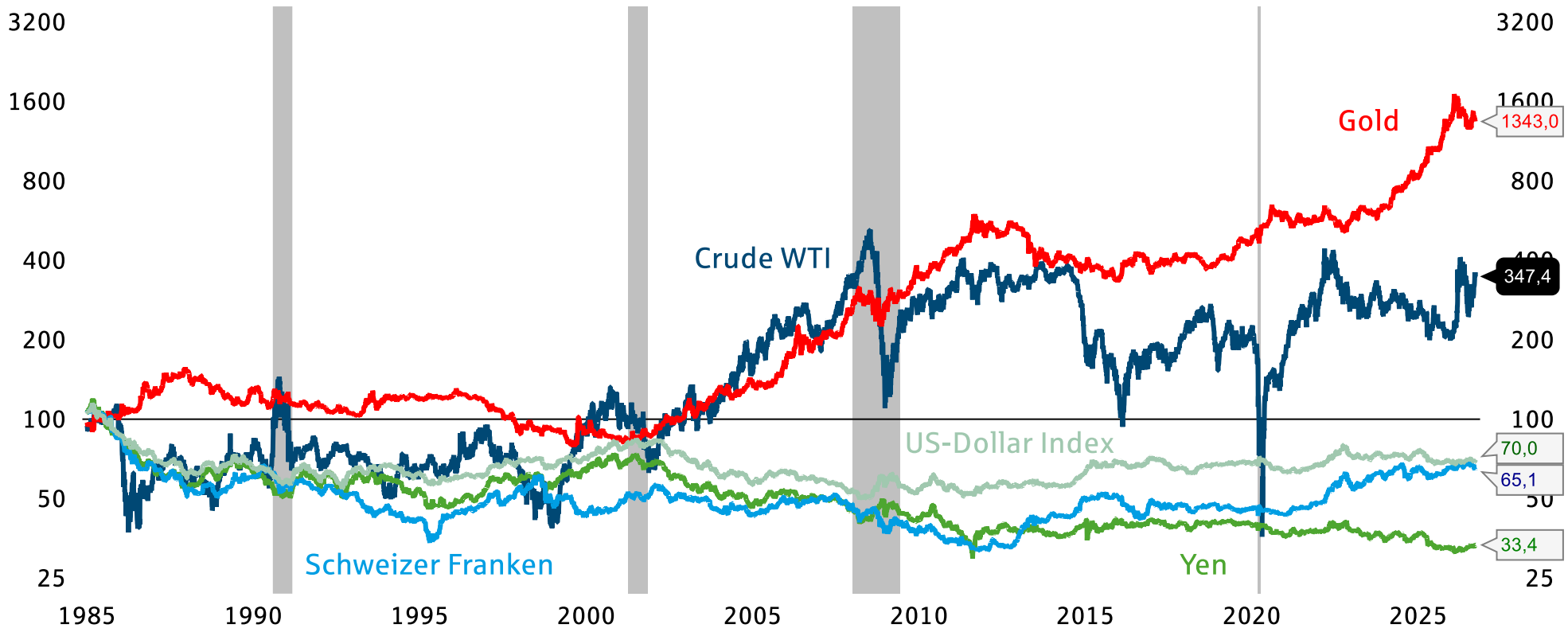
Langfristiger Kaufkraftschwund beim US-Dollar beförderte Gold als sicheren Anlagehafen



* Anmerkungen: Inflations- und Deflationsphasen sind rot bzw. blau schraffiert, die grauen Balken entsprechen den US-Rezessionszeiträumen
Quellen: Macrobond, Helaba Research

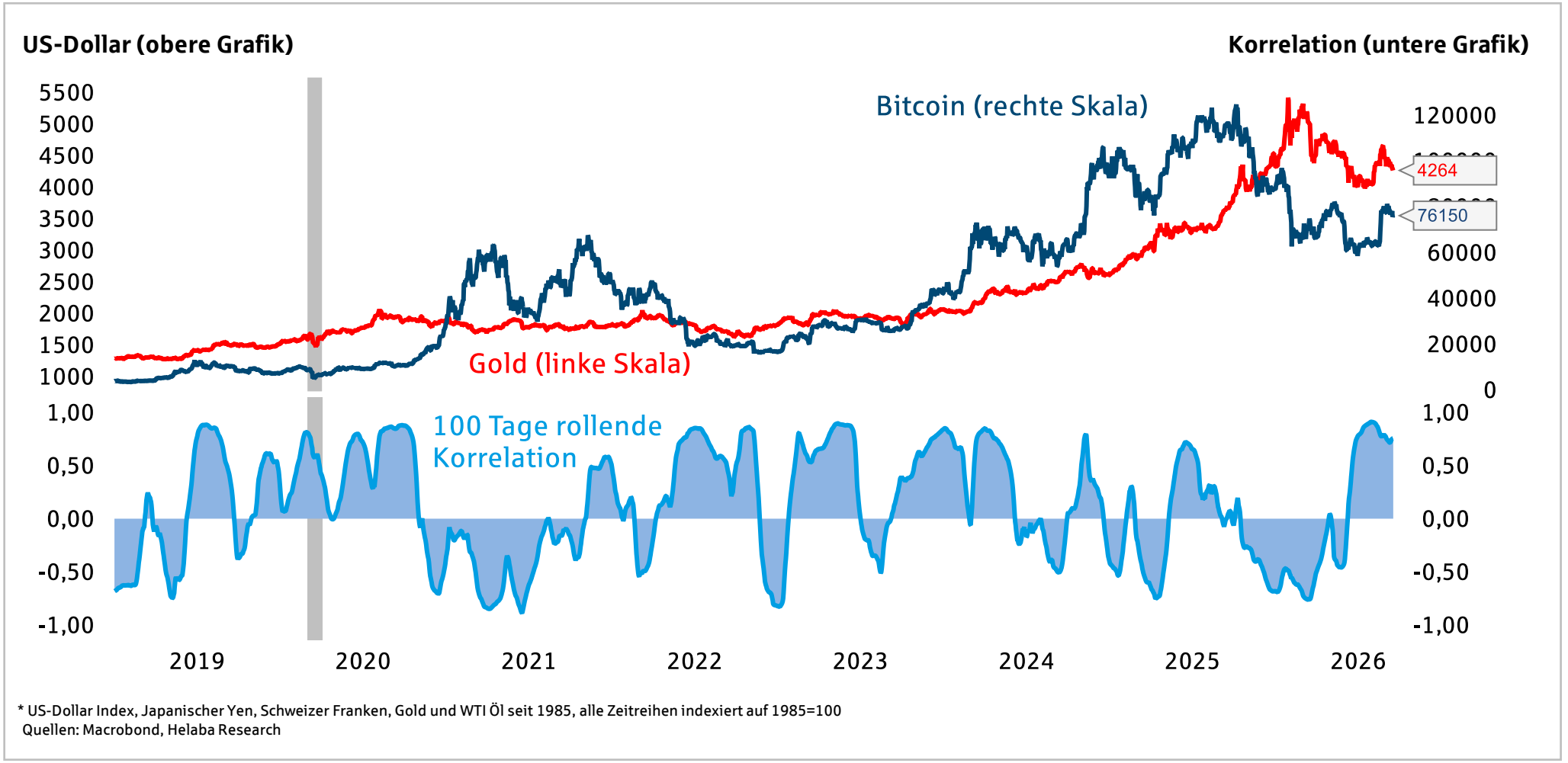
Helaba

Im Vergleich mit traditionellen Safe-haven-Anlagen hat Gold die Nase vorn



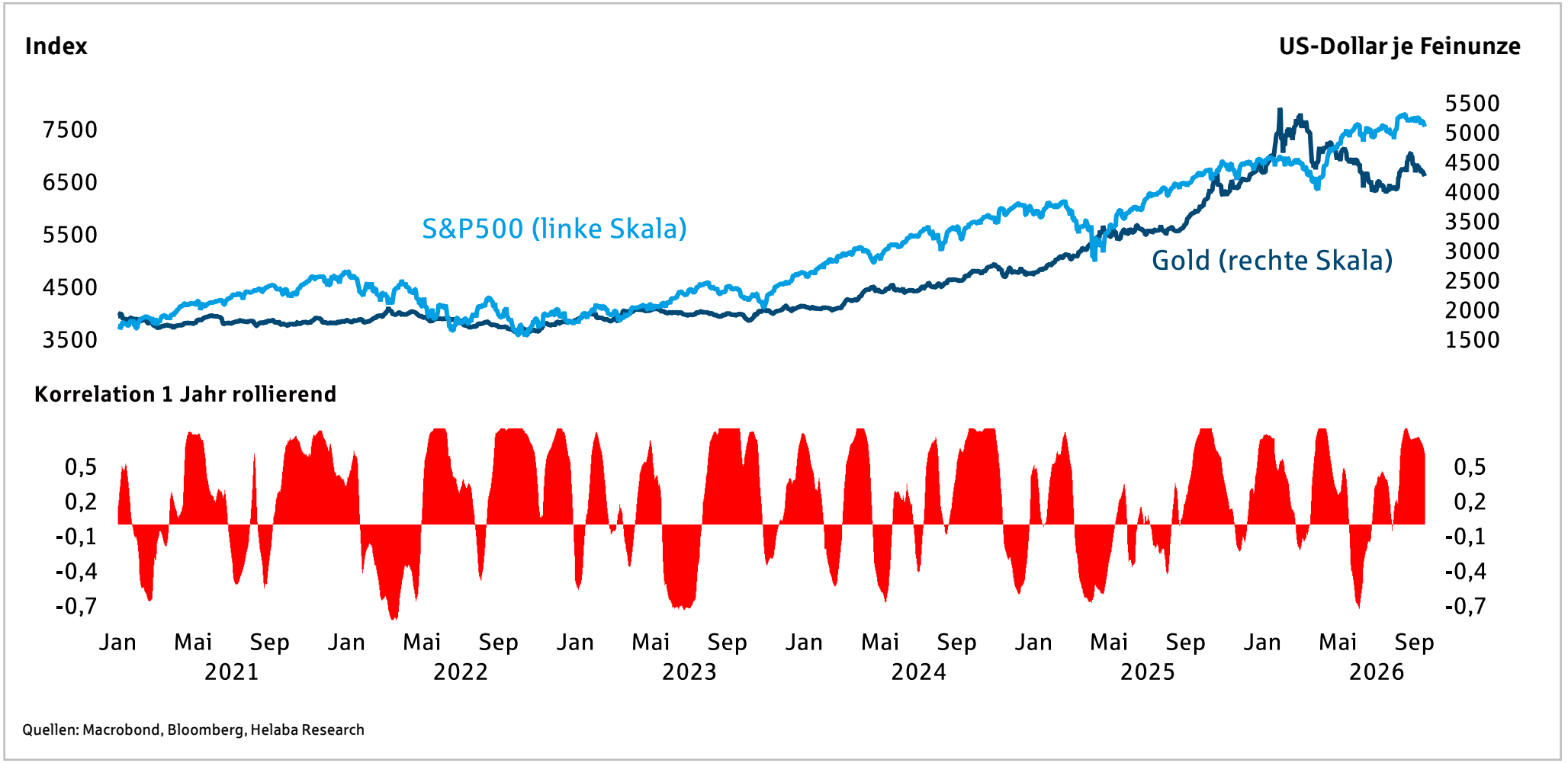
* US-Dollar Index, Japanischer Yen, Schweizer Franken, Gold und WTI Öl seit 1985, alle Zeitreihen indexiert auf 1985=100
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Gold und Bitcoin manchmal im Gleichlauf, doch Bitcoin volatiler und risikoreicher



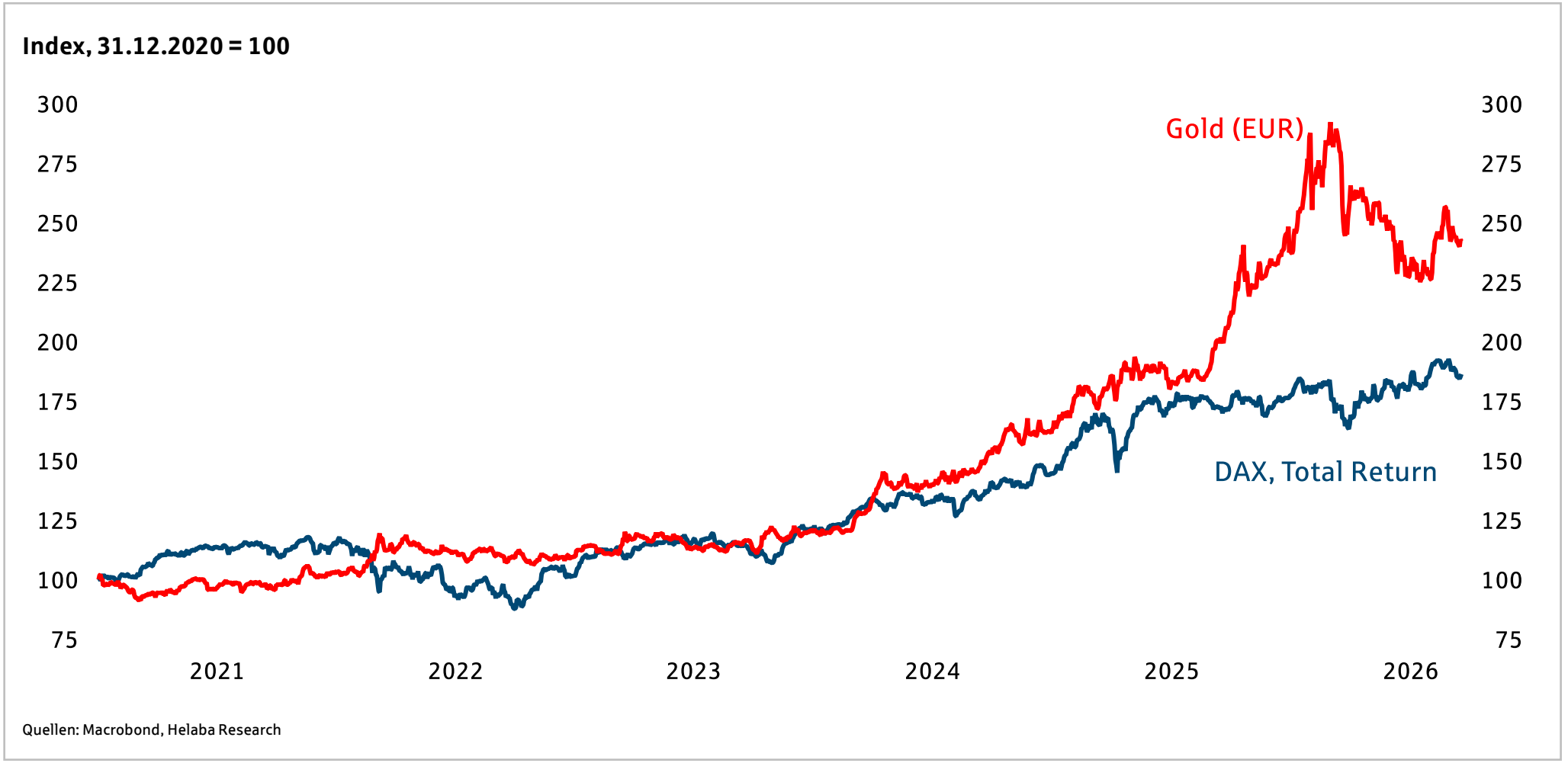
* US-Dollar Index, Japanischer Yen, Schweizer Franken, Gold und WTI Öl seit 1985, alle Zeitreihen indexiert auf 1985=100
Quellen: Macrobond, Helaba Research

Gold und US-Aktien wieder positiv korreliert



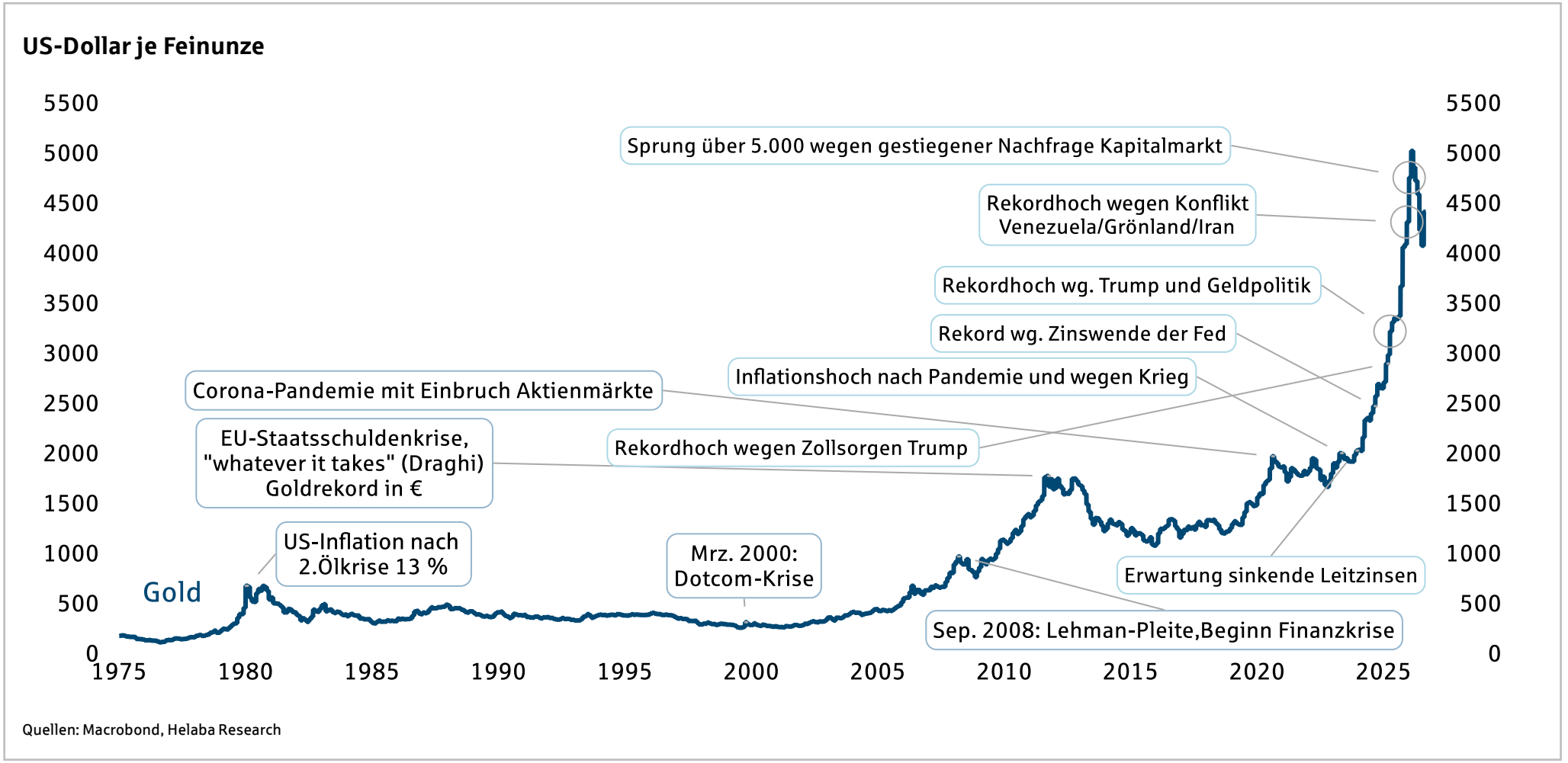
Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research

Fünf-Jahres-Vergleich: Gold vor Aktien



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Historischer nominaler Goldpreis: Trotz Korrektur immer noch ein goldenes Jahrzehnt



Quellen: Macrobond, Helaba Research

Helaba

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