



Gold im Fokus

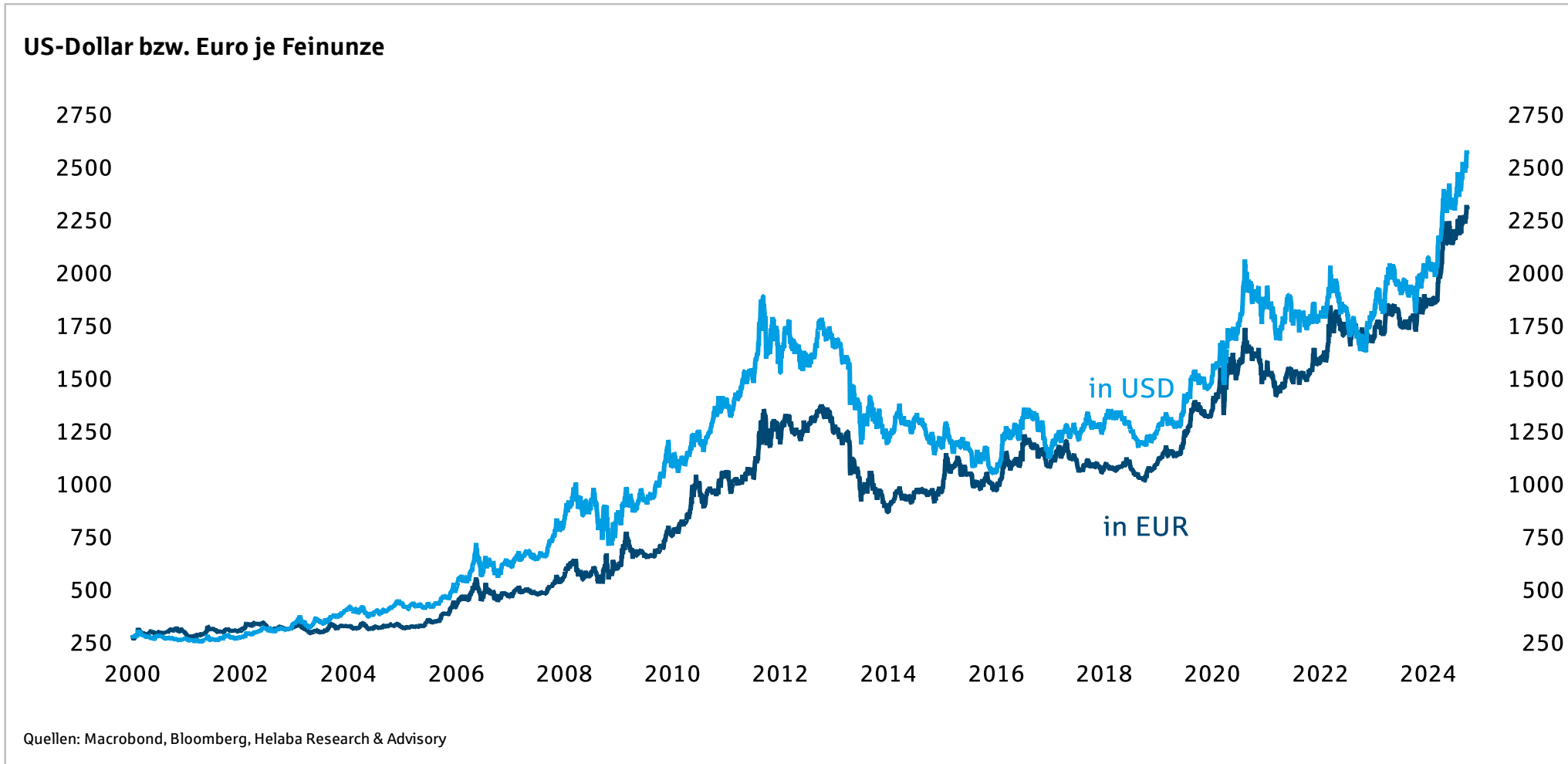
September 2024

Claudia Windt | Research & Advisory

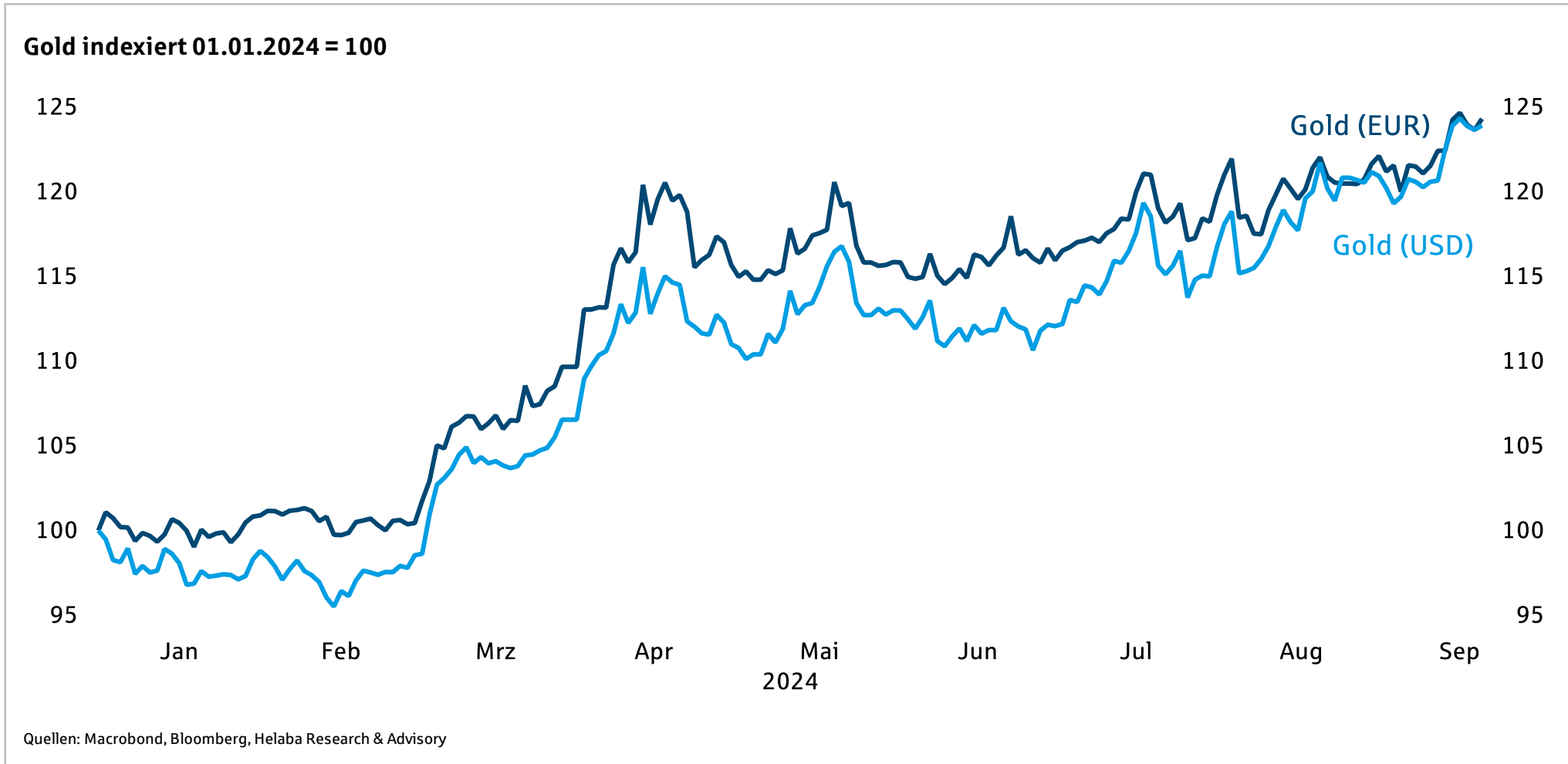


Werte, die bewegen.

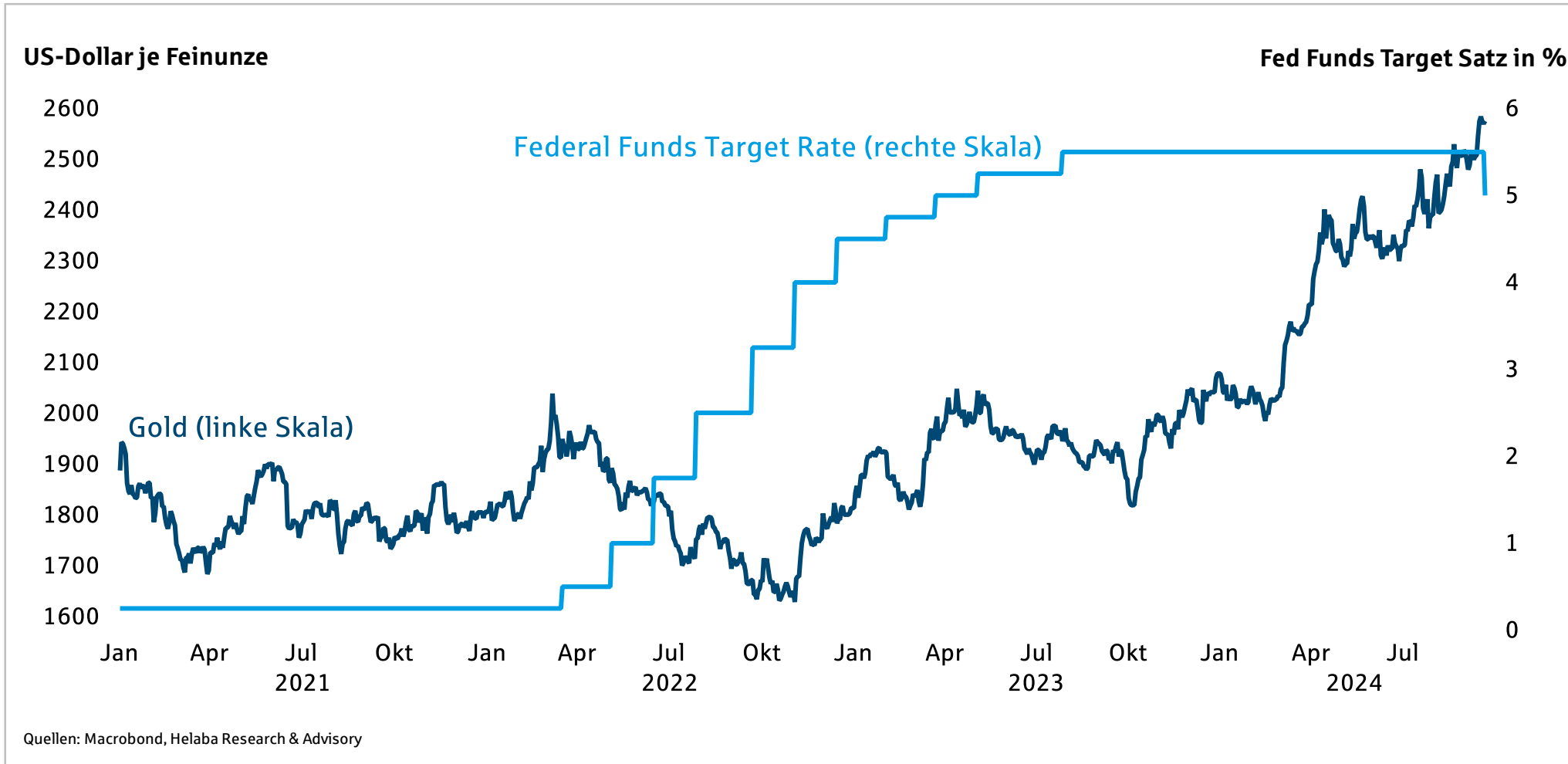
Gold mit neuen Rekorden vor der Fed-Zinswende, in US-Dollar und in Euro-Rechnung



Jahresperformance überstrahlt viele andere Assetklassen

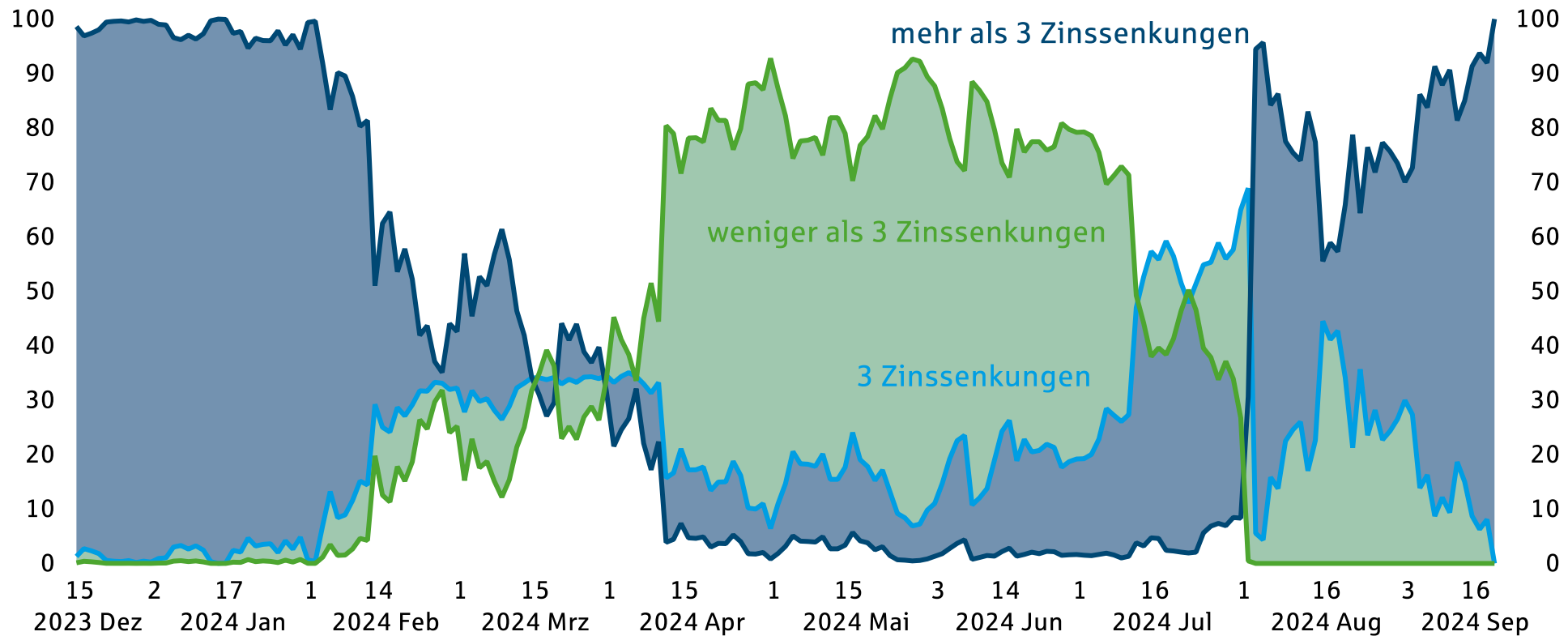


Zinswende der US-Notenbank beflügelt Gold



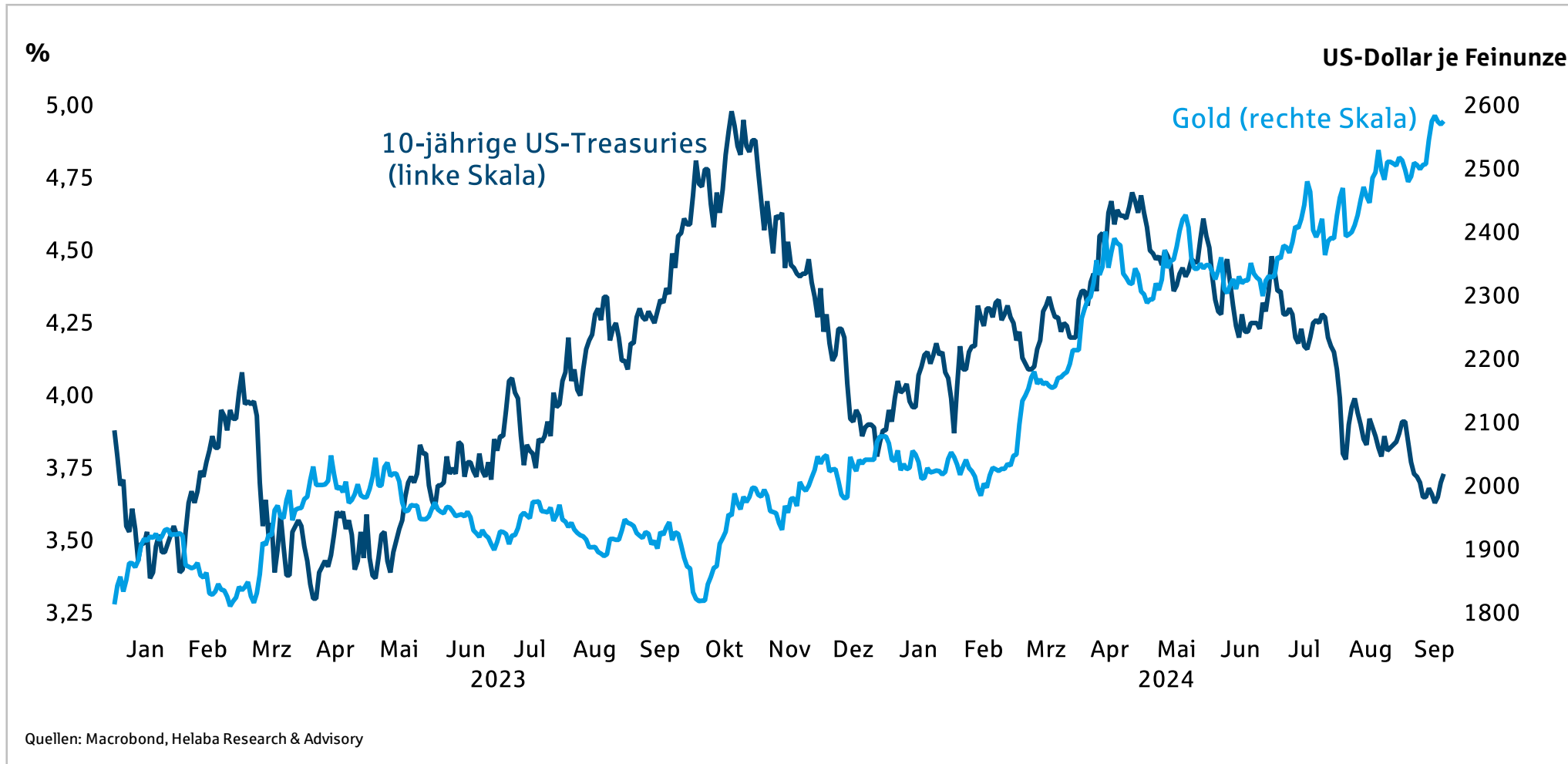
US-Zinserwartungen der Anleger haben seit Sommer komplett gedreht

Fed-Zinserwartungen am Terminmarkt, Gesamtanteil in %

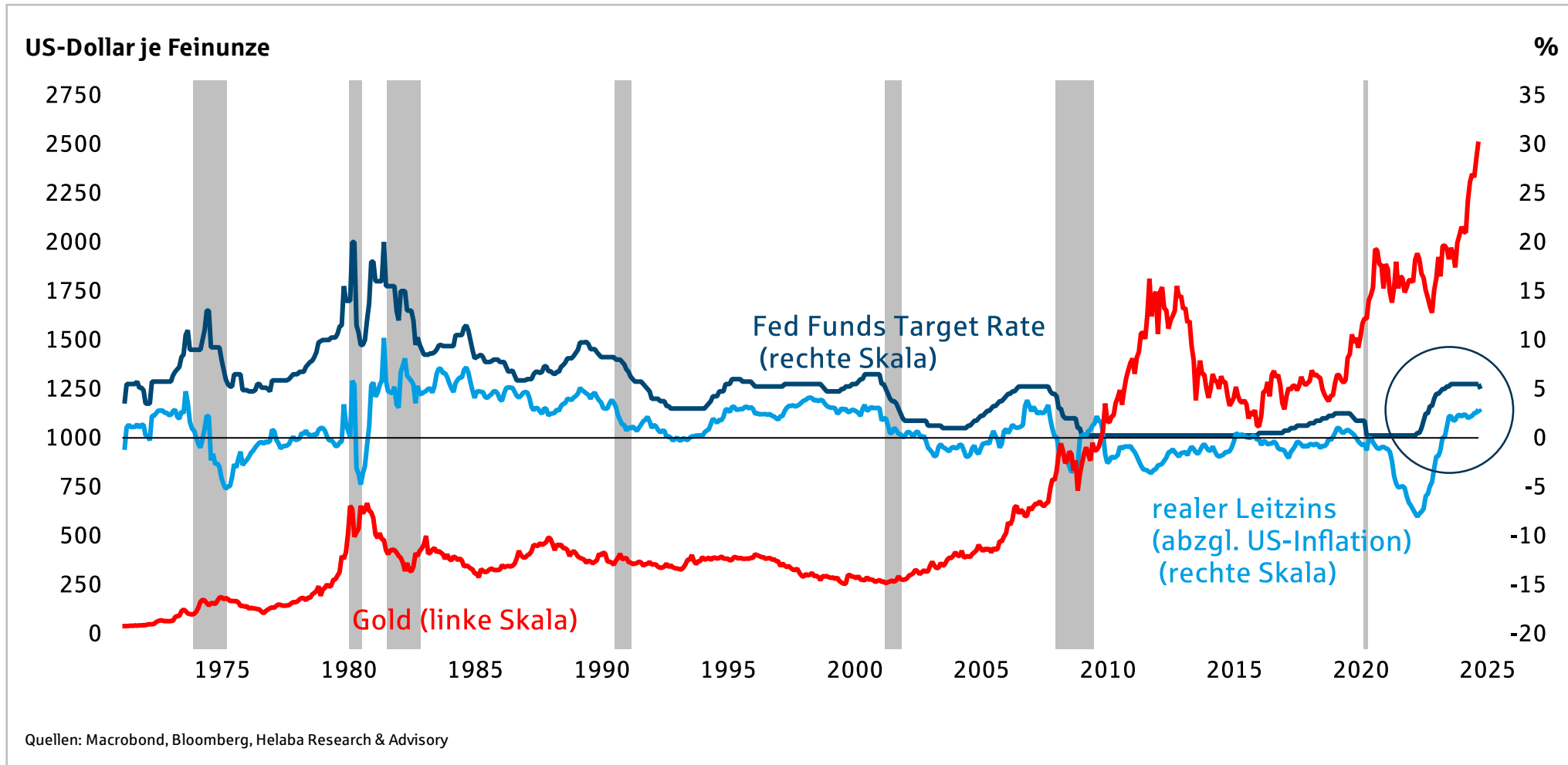


Quellen: CME Group, Macrobond, Helaba Research & Advisory

Sinkende Opportunitätskosten sorgen zwar für glänzende Gold-Aussichten ...



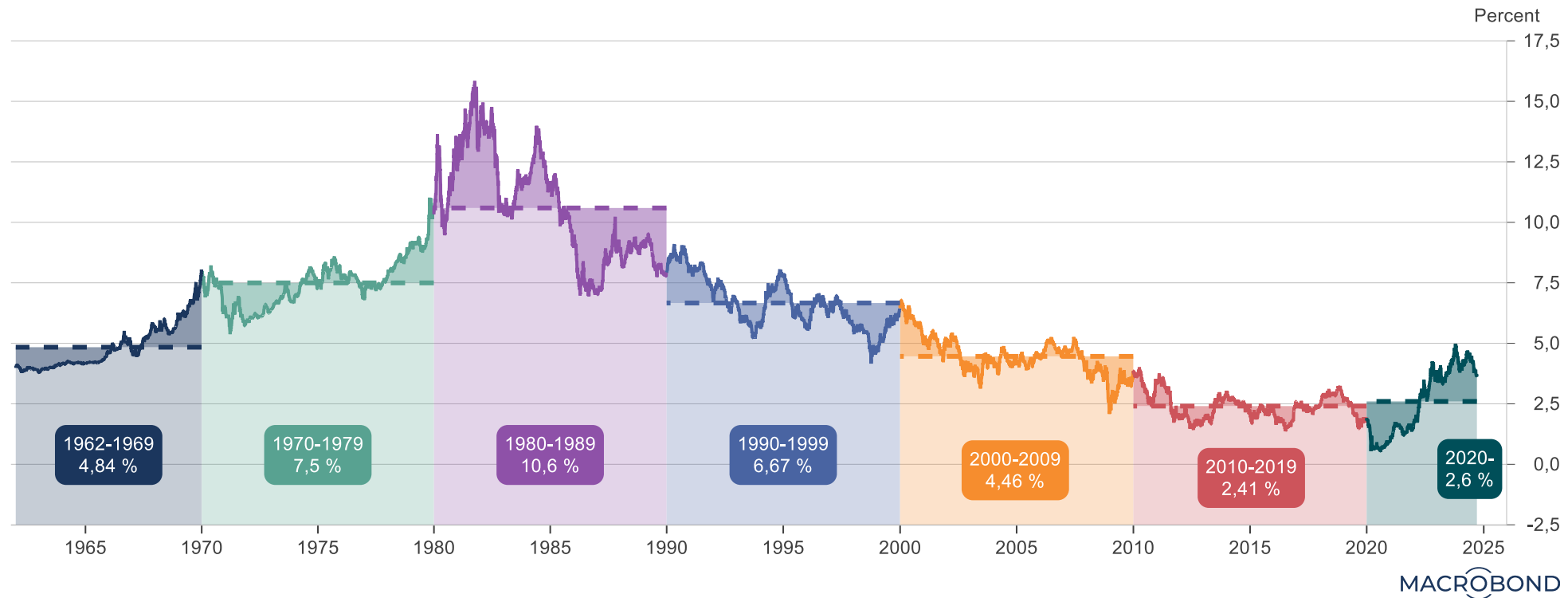
... doch entscheidend wird das von der Fed angestrebte Zinsziel sein



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

Rendite 10-jähriger US-Treasuries, %

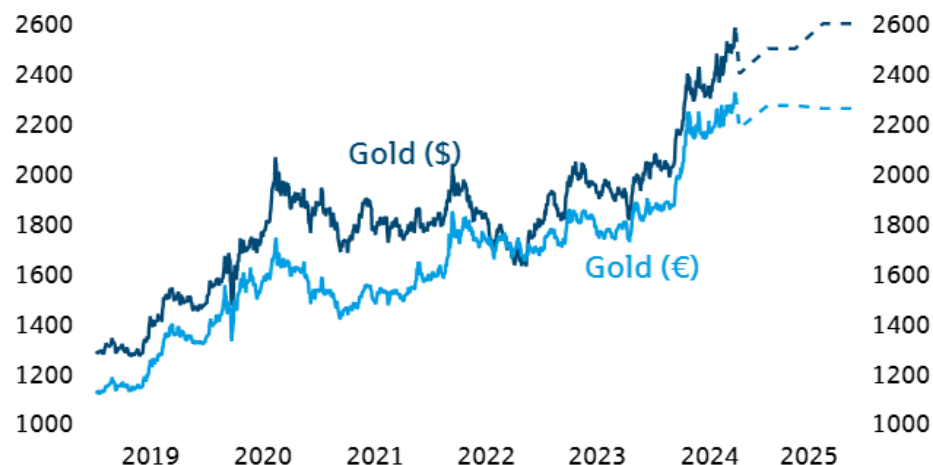
Schattierte Bereiche zeigen Differenz zwischen Tageswert und Dekadendurchschnitt



Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Gold: In Rekordzeit zu neuen Rekorden

Gold im Höhenrausch



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

halb rechnen wir für die kommenden Monate eher mit einer **Seitwärtsbewegung** bei Gold um 2.500 US-Dollar bzw. 2.280 Euro je Feinunze. Zu neuen Rekorden dürfte es erst im kommenden Jahr kommen.

cw/ Schon allein die Vorfreude auf die Zinswende der US-Notenbank hat Gold binnen kurzer Zeit weitere **Rekordmarken** beschert, sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung. Dabei dürfte sich das hohe Tempo dieser Rally so nicht fortsetzen. Das zinslose Asset Gold **gewinnt** zwar an **Attraktivität**, wenn die Geldpolitik die Zinsen zurückführt. Doch signalisieren sowohl Fed als auch EZB ein behutsames Vorgehen. Anders als in den Zyklen zuvor kann zudem nicht mit Nullzinsen gerechnet werden. Somit sollte inzwischen sehr viel vom anstehenden Expansionskurs der Fed im Goldpreis berücksichtigt sein. Vielmehr hat zuletzt das **Risiko einer Übertreibung** zugenommen, da die Zinseuphorie der Investoren nachlassen dürfte, wenn Konjunktur oder Inflation weniger forcierte Senkungen erfordern. Des-

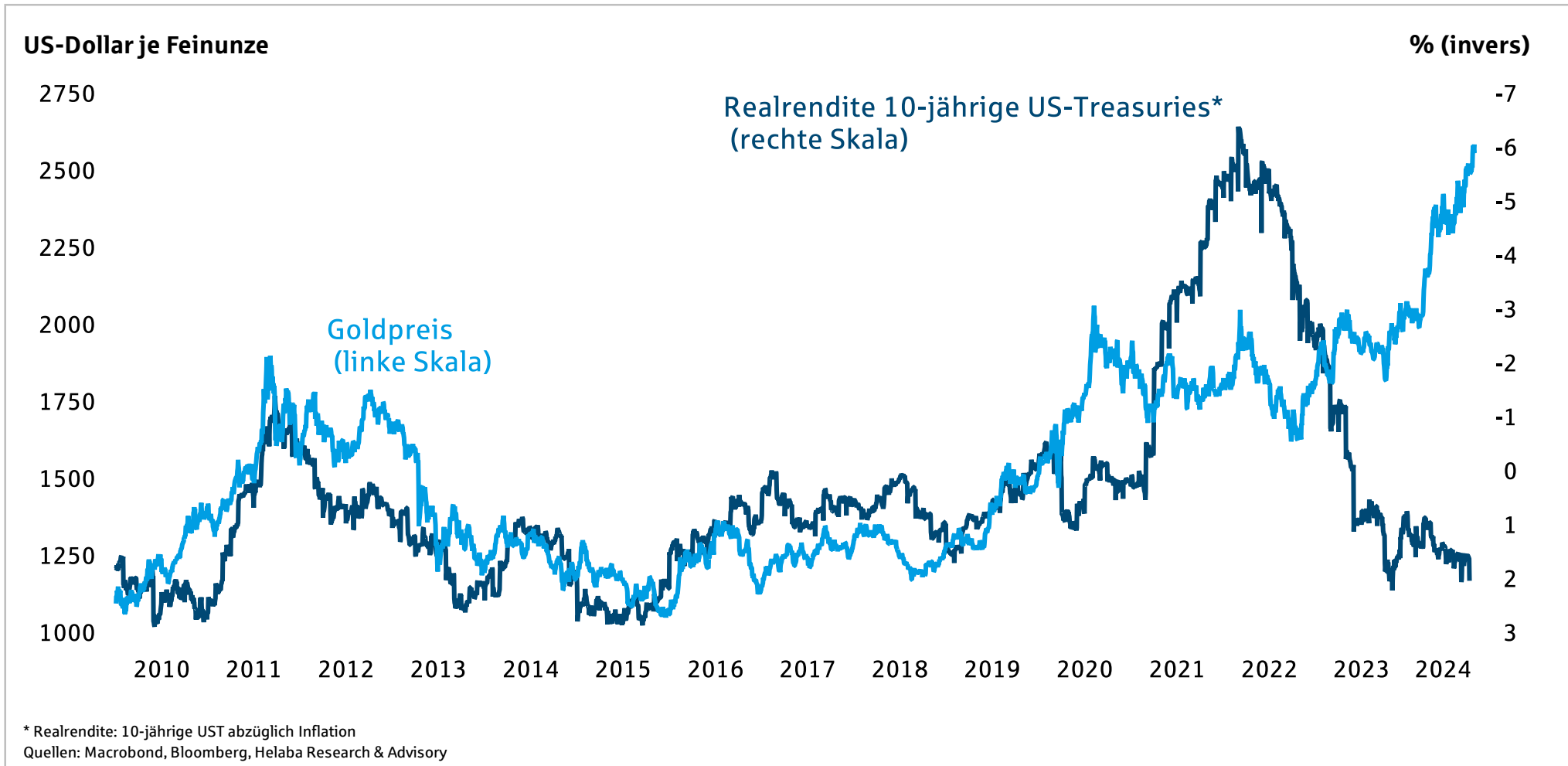
Preis / Feinunze	aktuell*	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25
Gold in Euro	2.301	2.273	2.273	2.261	2.261
Gold in US-Dollar	2.559	2.500	2.500	2.600	2.600

* 18.09.2024

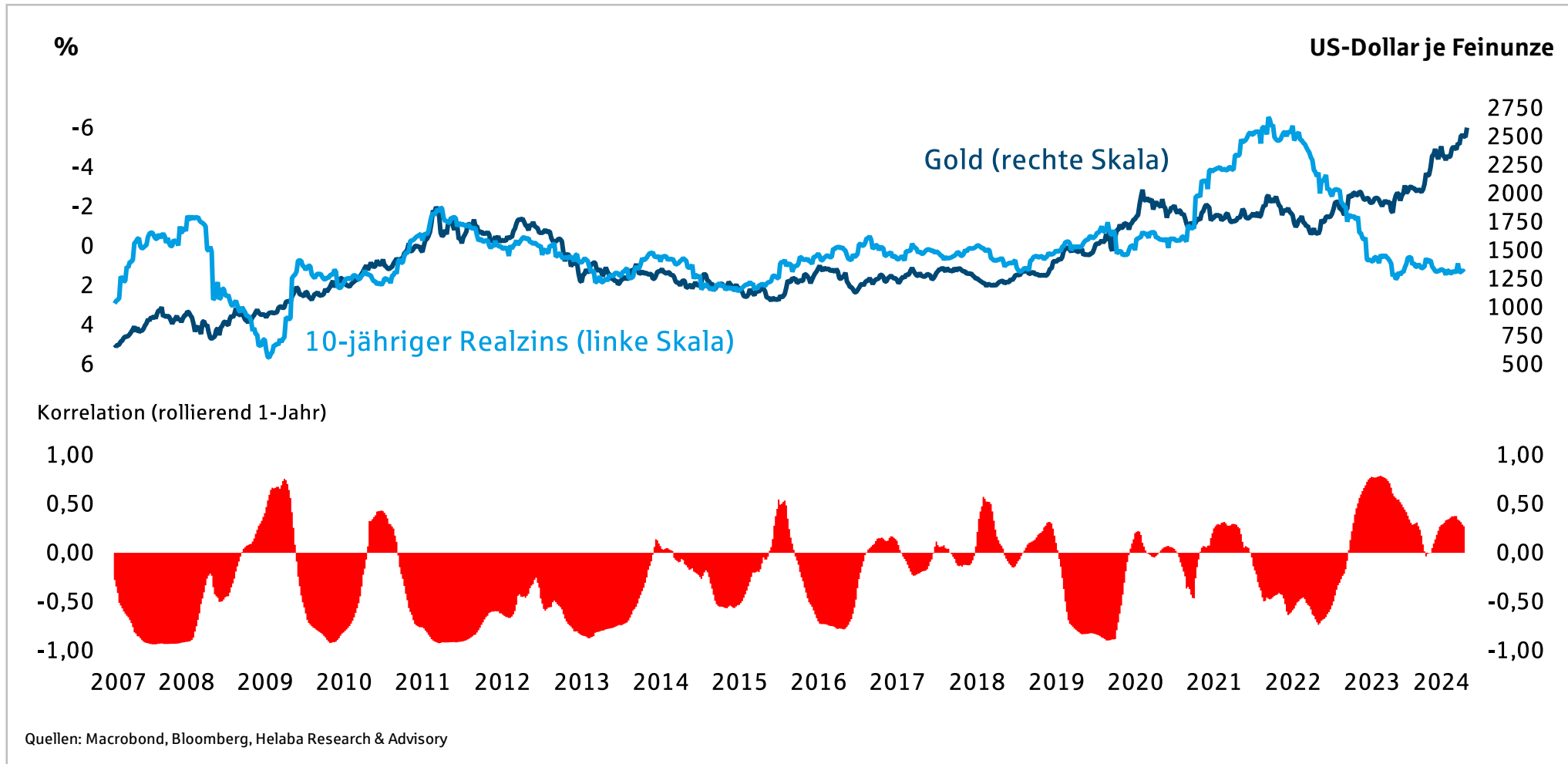
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, September 2024

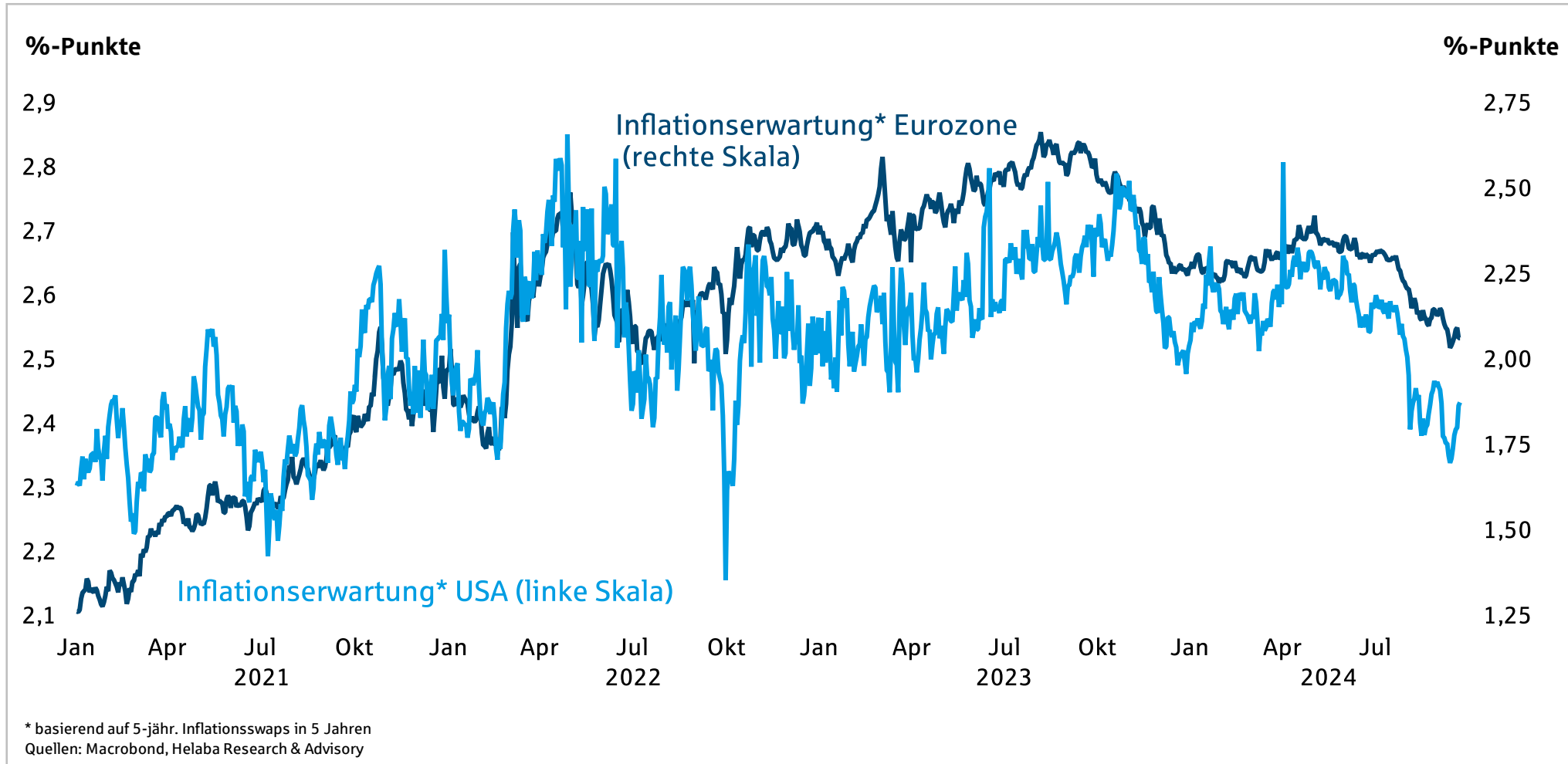
Sehr viel Zinseuphorie nun eingepreist: Korrekturrisiko?



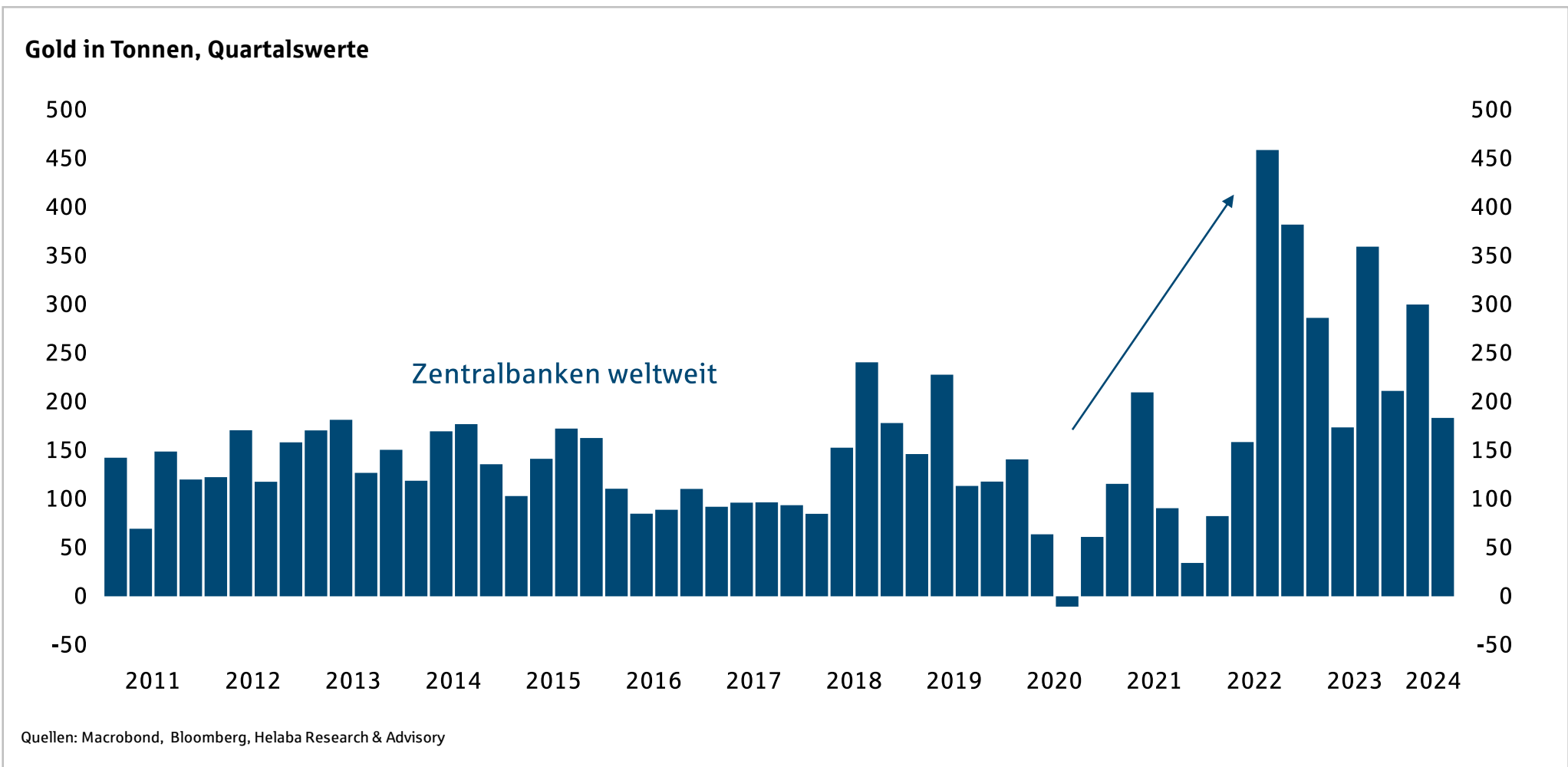
Seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



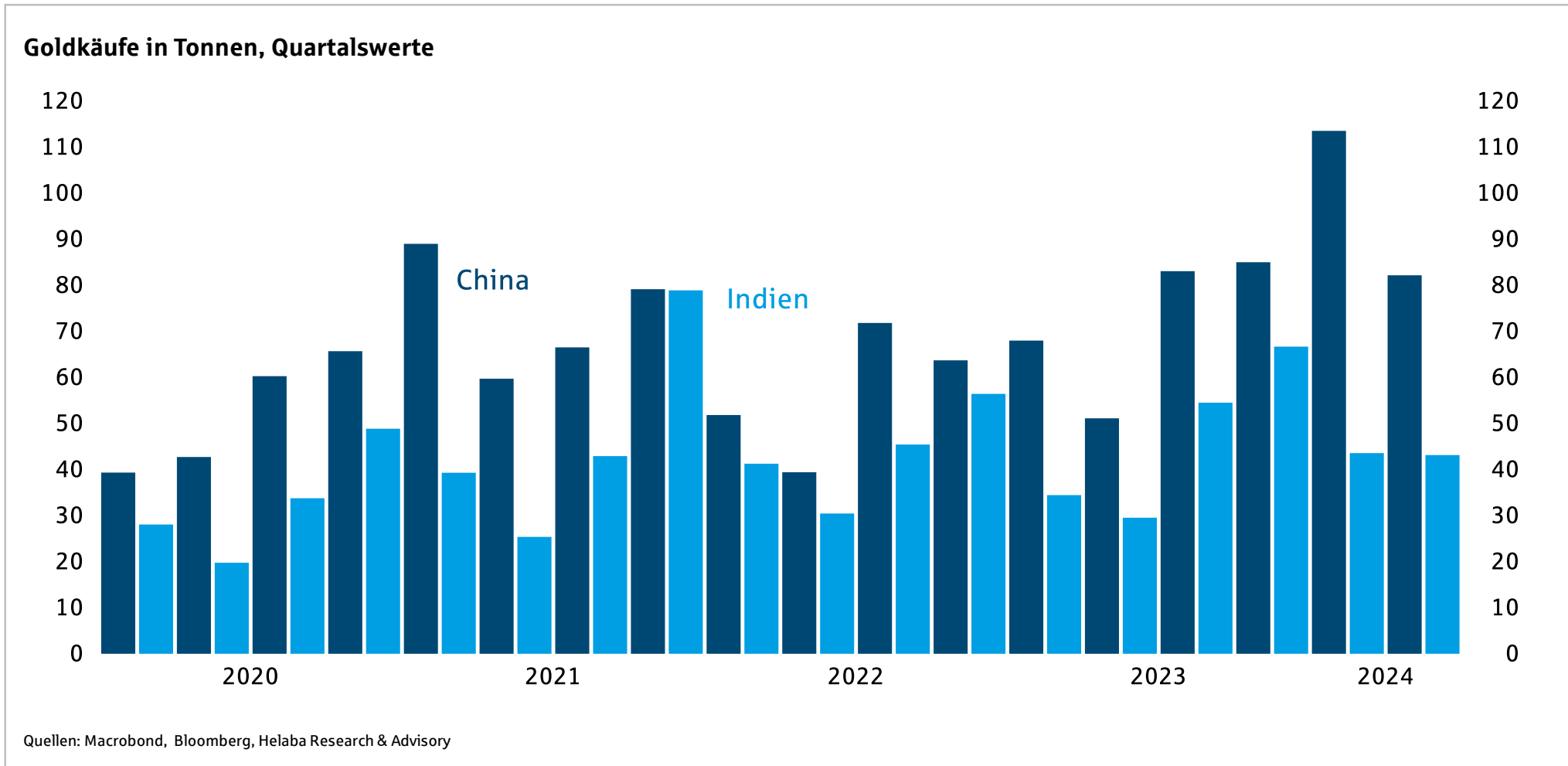
Inflationserwartungen lassen deutlich nach



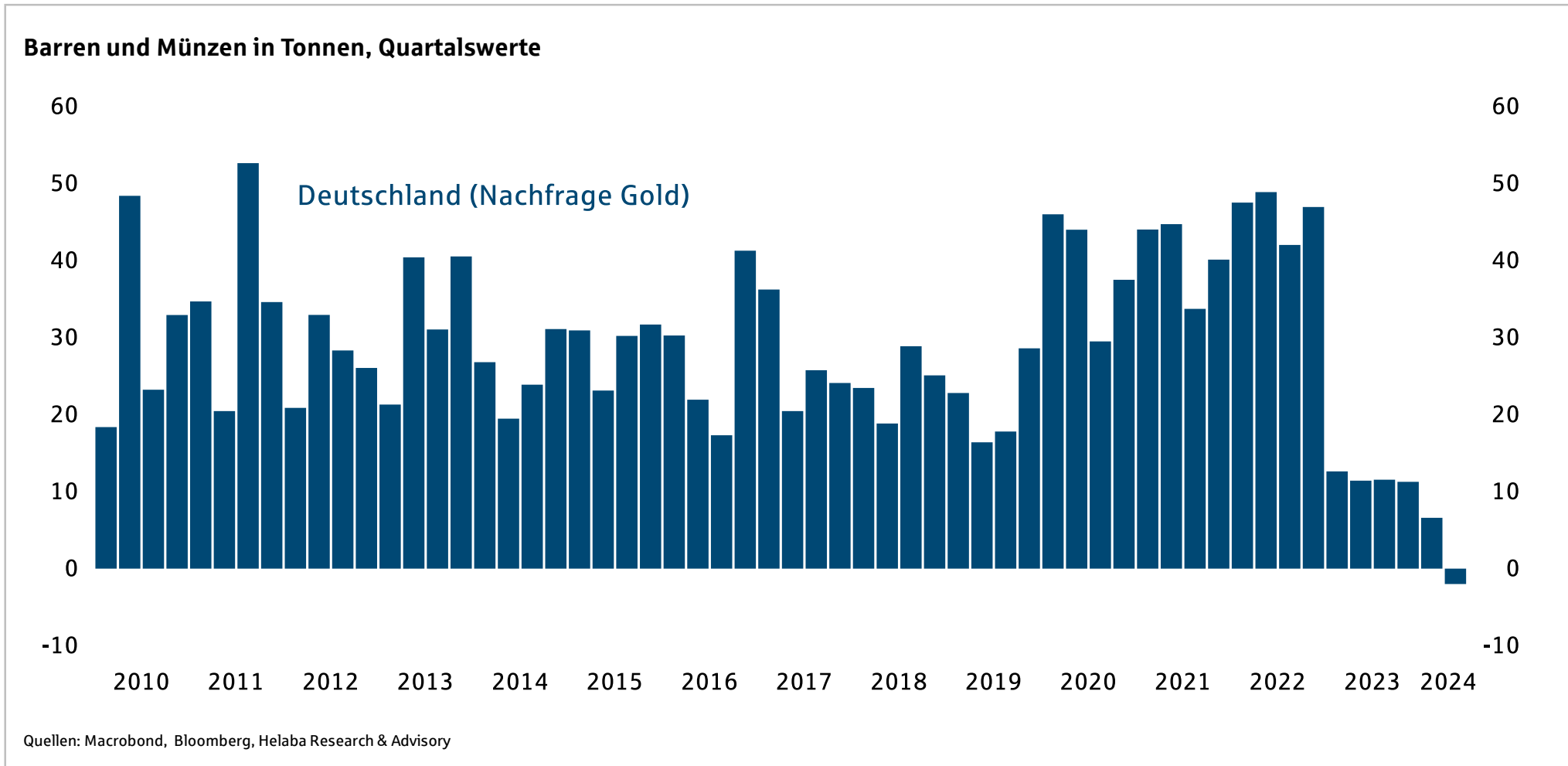
Nachfrage der Zentralbanken für Preissprünge bei Gold mitverantwortlich



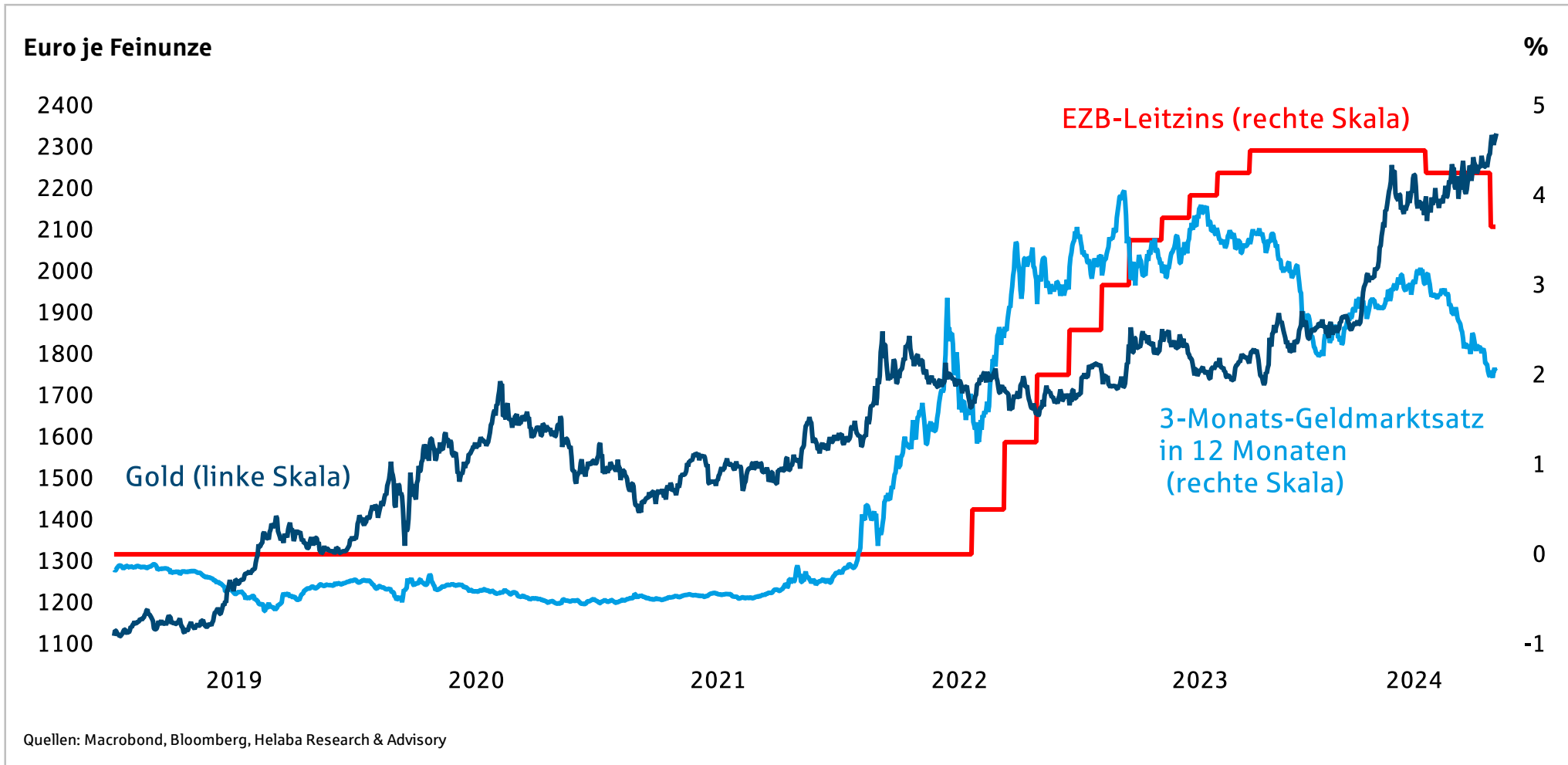
Hohe Goldnachfrage in China: Abbau der Dollarbestände als Grund für Notenbankkäufe?



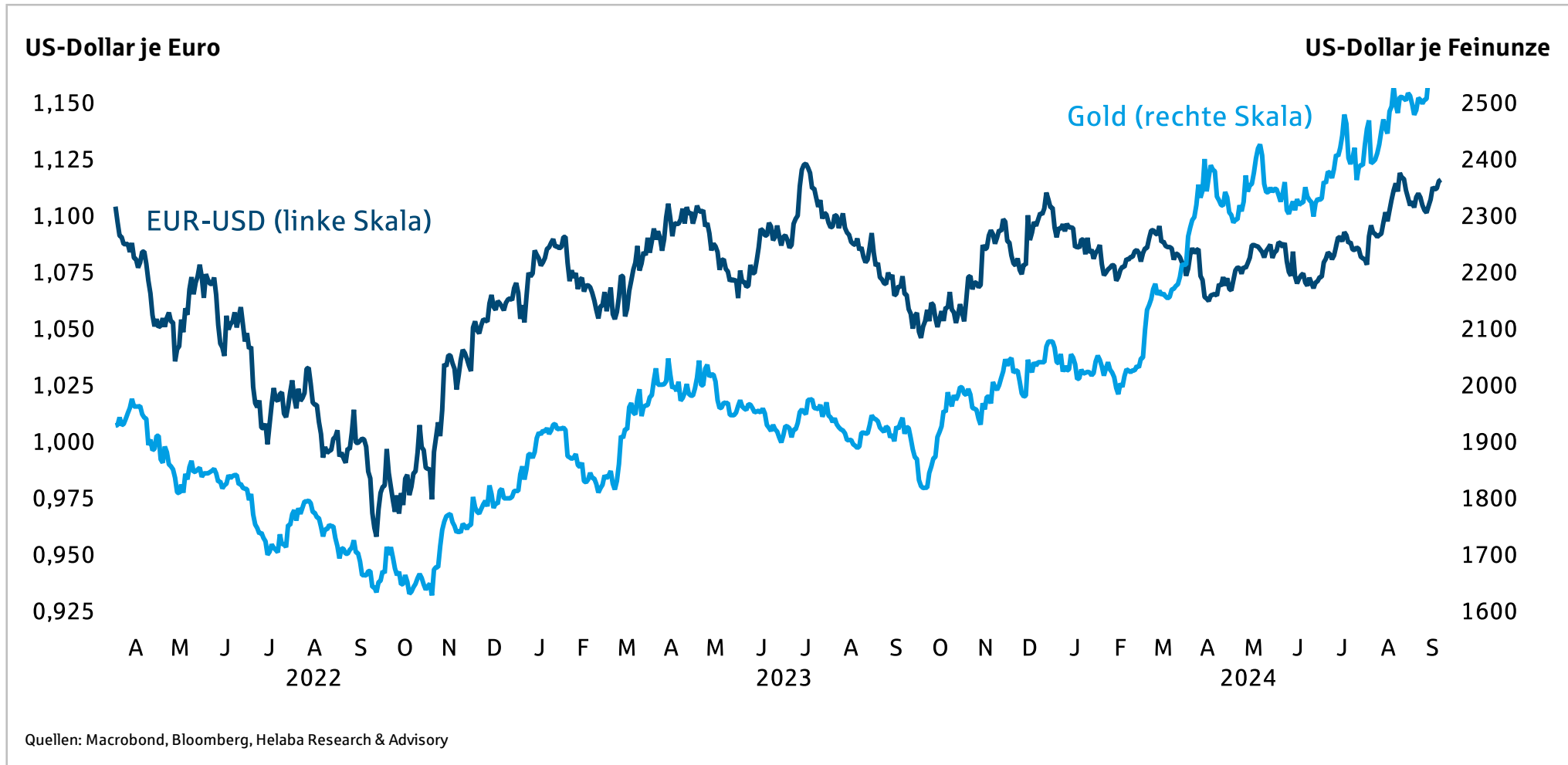
Ungewöhnlich schwache Goldnachfrage in Deutschland seit 2023



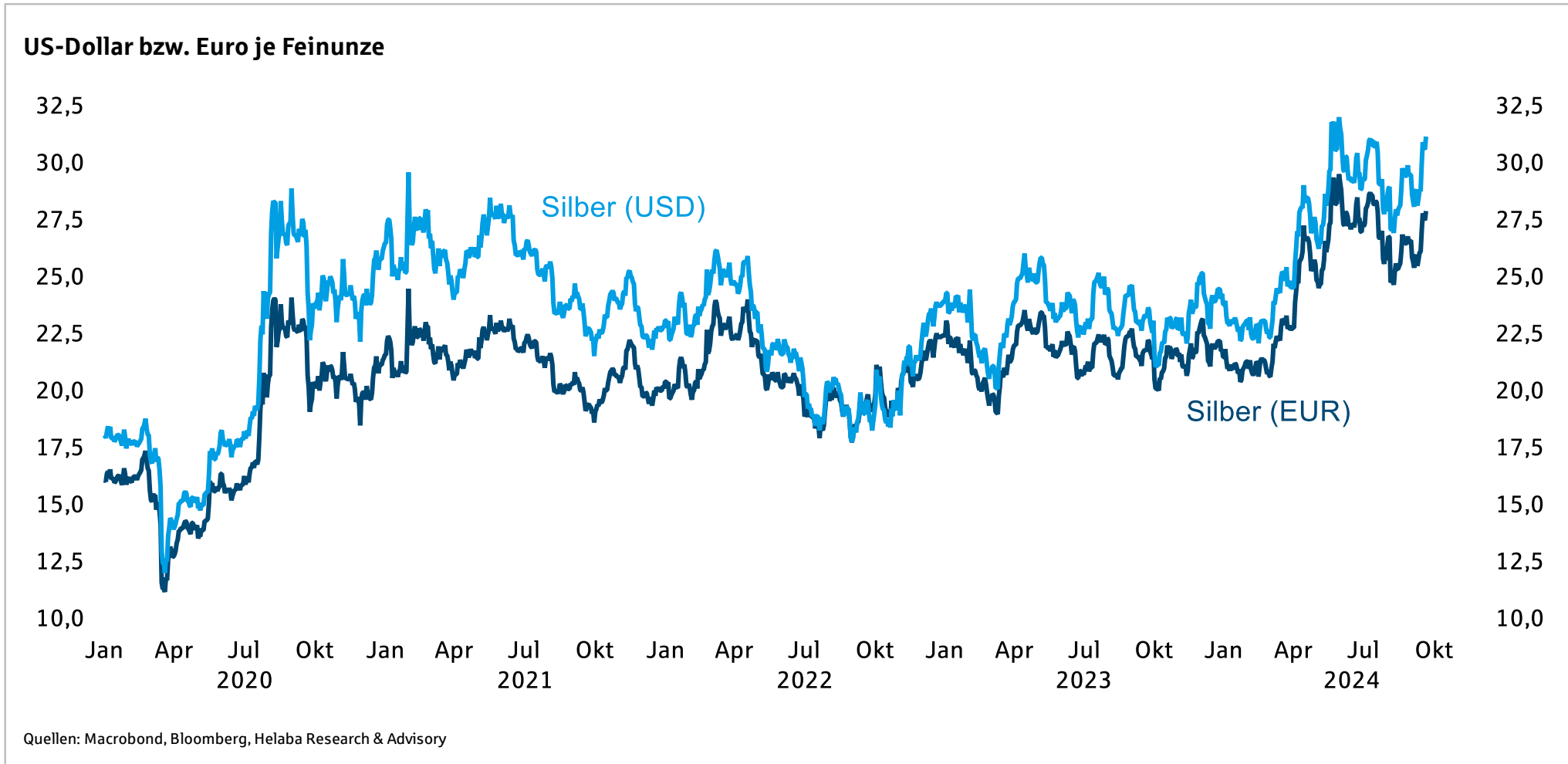
EZB bleibt im Zinssenkungsmodus doch für Gold ist US-Zinskurs entscheidend



Gold und Euro-Dollar seit Sommer im Gleichlauf

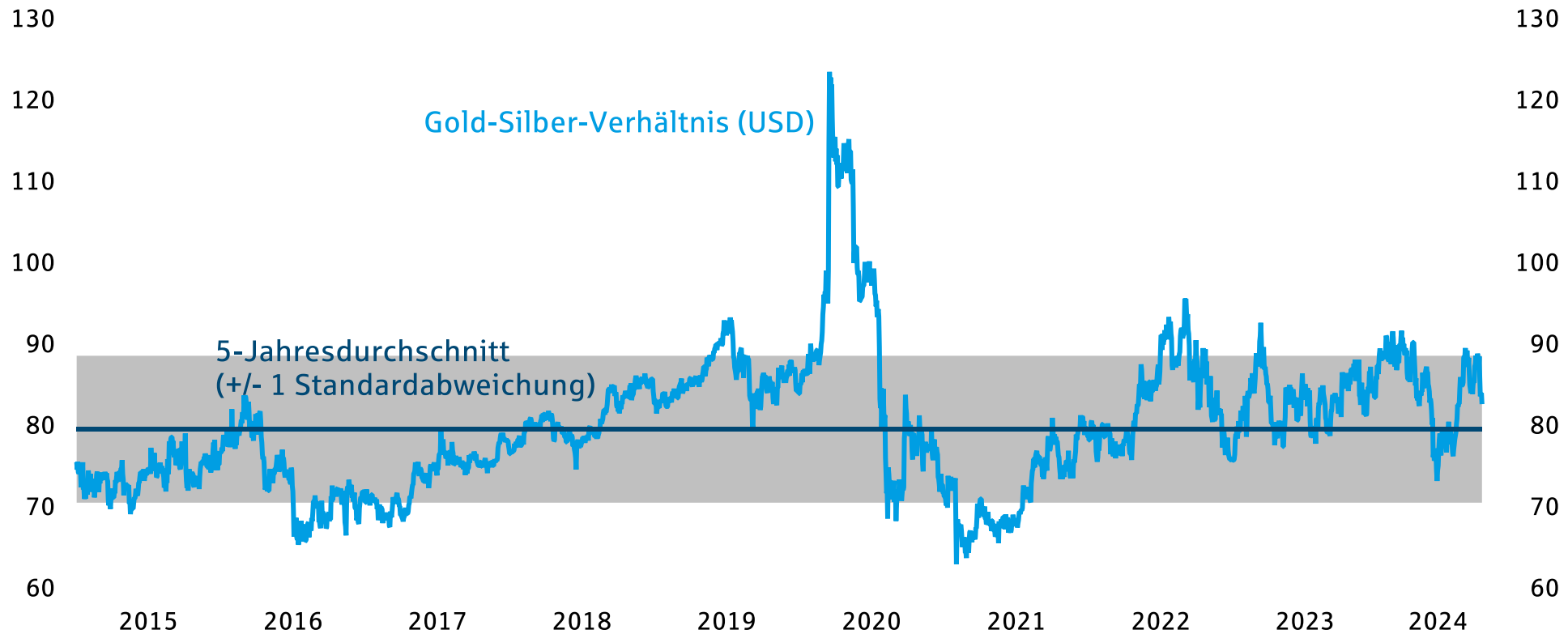


Silber legt ebenfalls zu, aber nicht im Ausmaß von Gold



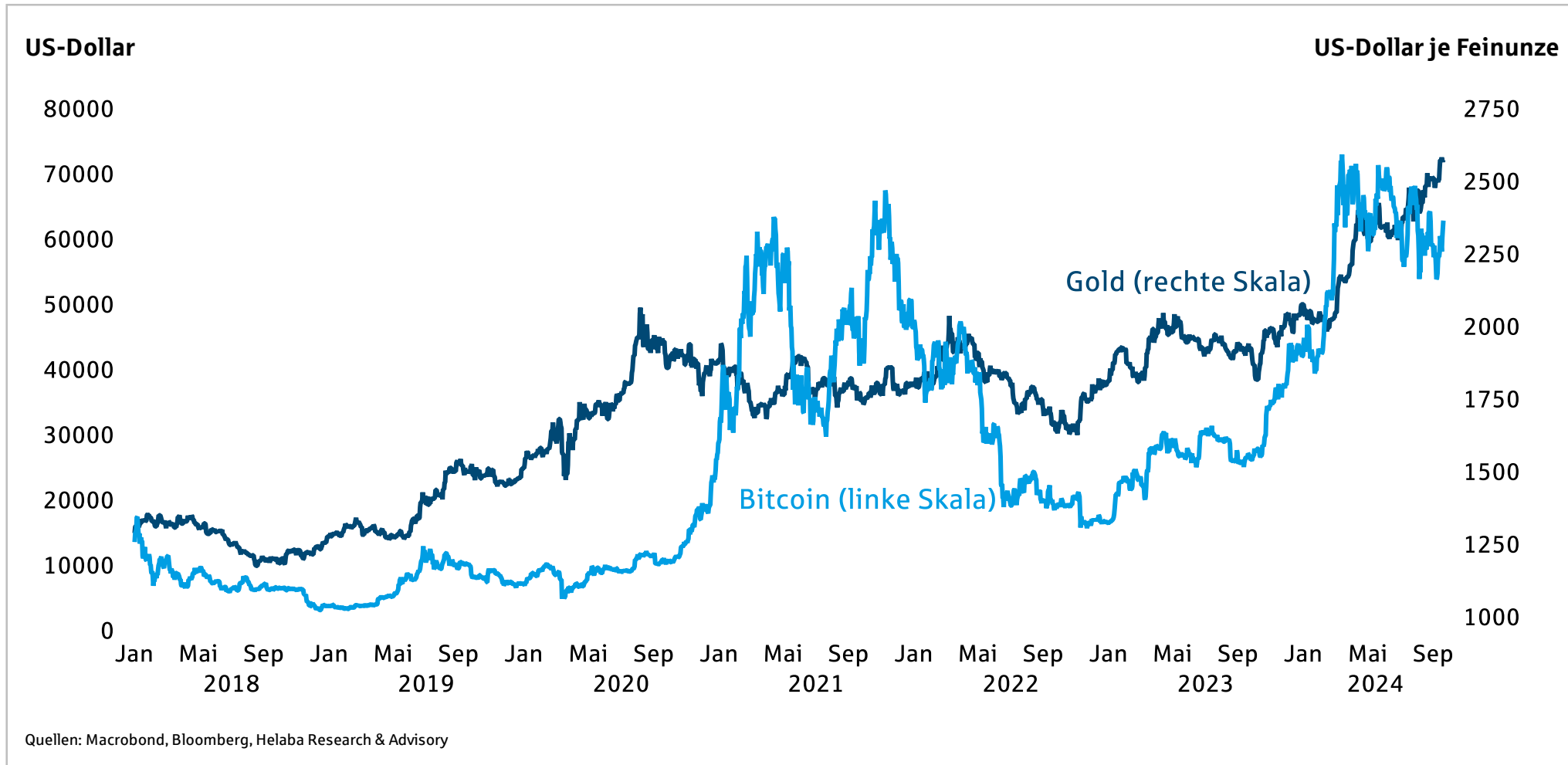
Relativ ausgewogenes Preisverhältnis zwischen beiden Edelmetallen

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

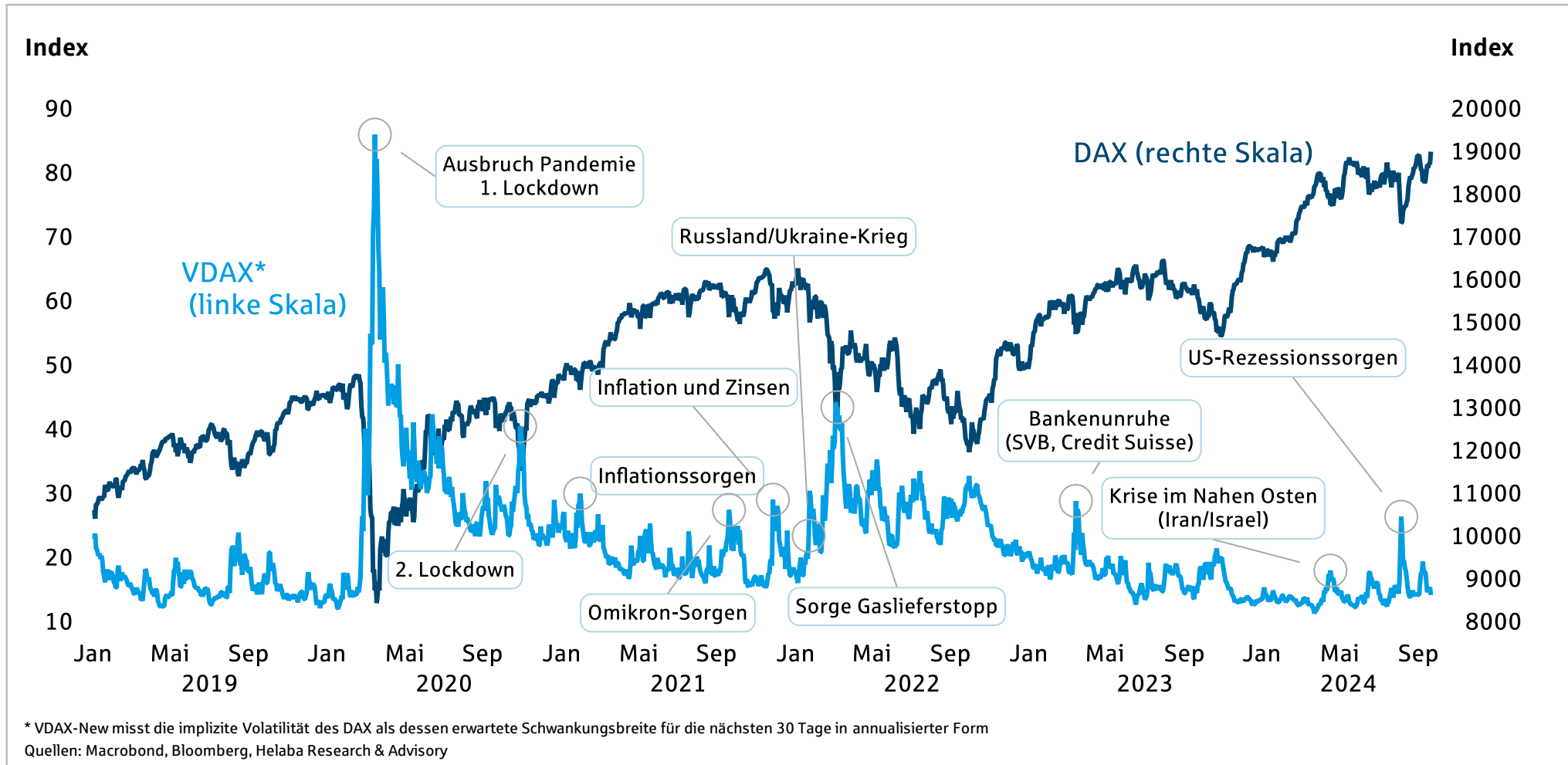


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

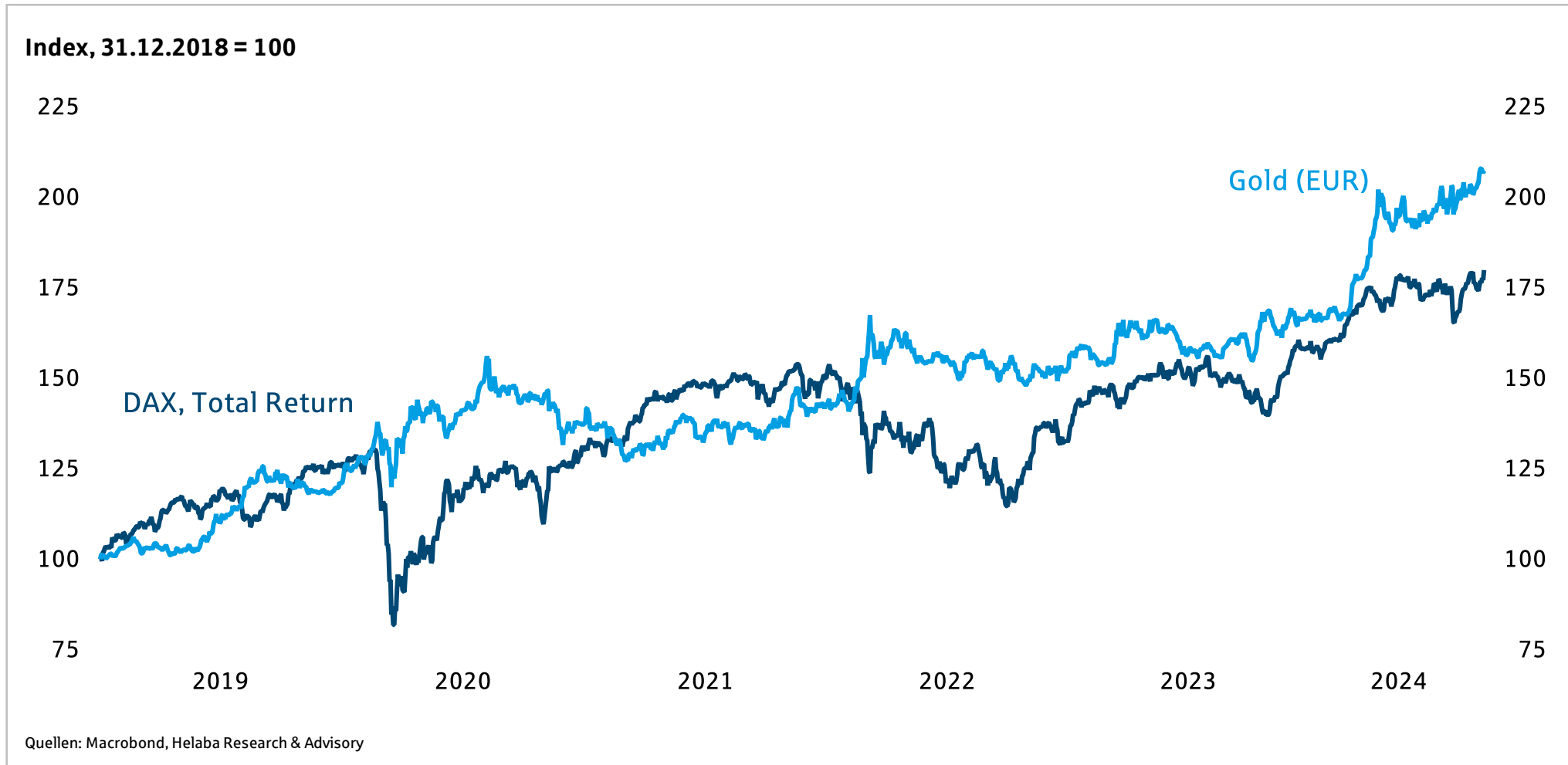
Bitcoin korrigiert, während Gold weiter auf Rekordkurs



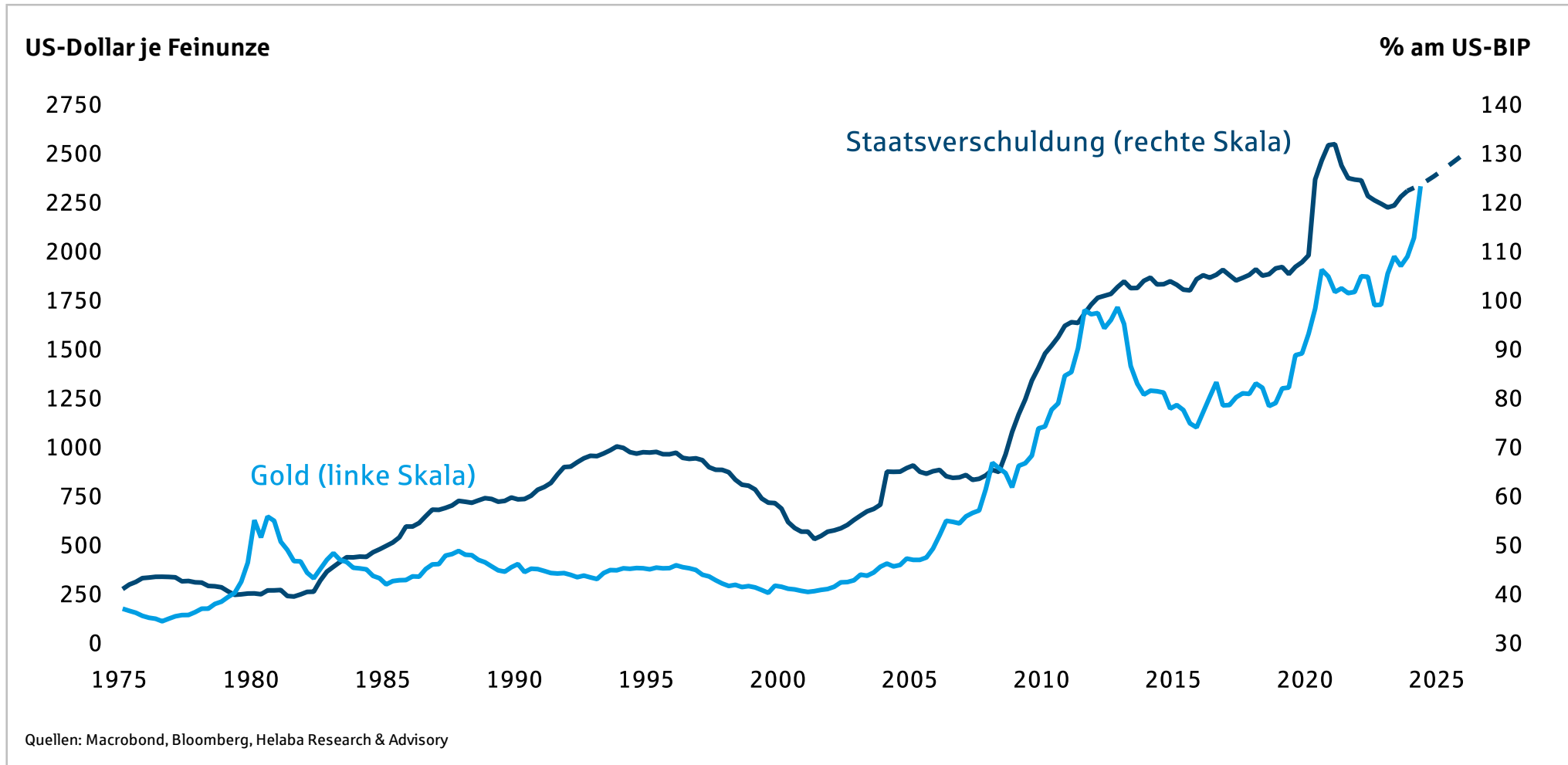
Nur kurzer Rücksetzer des DAX, auch der Leitindex befindet sich auf Rekordkurs



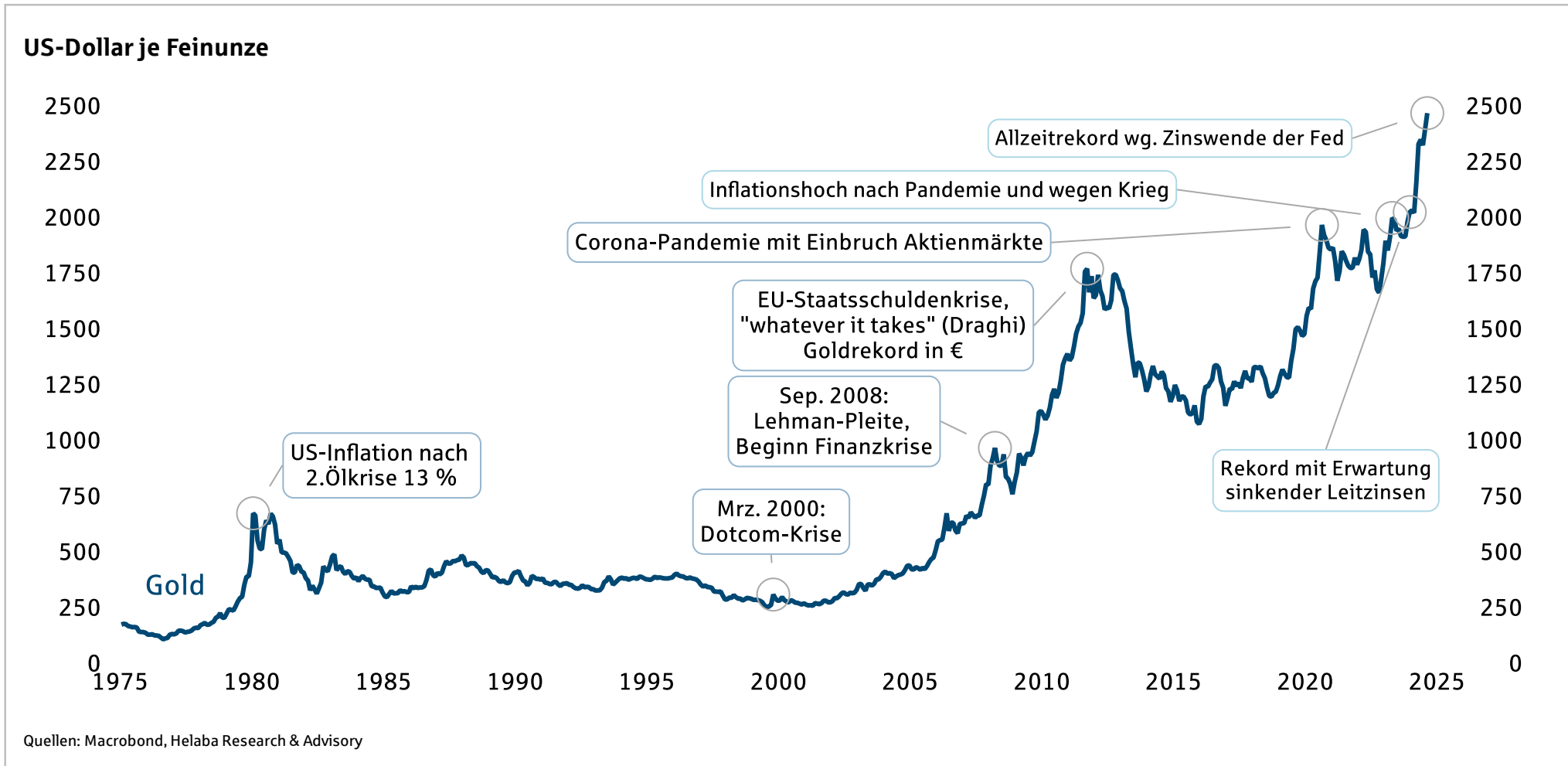
5-Jahres-Vergleich: Gold kann Vorsprung gegenüber Aktien ausbauen



Steigende Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau und Rekorde in 2020er Jahren



Ansprechpartner



Claudia Windt

Capital Market Research & Economics

claudia.windt@helaba.de

T: +49 69 / 91 32 25 00

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 In-formation. Sie dürfen nicht als Angebot oder Empfehlung für Anlageentscheidungen verstanden werden.

Redaktion:
Dr. Stefan Mitropoulos
Tel.: 0 69/91 32-46 19
research@helaba.de

Herausgeber:
Dr. Gertrud R. Traud Chefvolkswirtin /
Head of Research & Advisory
Landesbank Hessen- Thüringen
MAIN TOWER
Neue Mainzer Str. 52-58
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 0 69/91 32-20 24
Telefax: 0 69/91 32-22 44

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