



Gold im Fokus

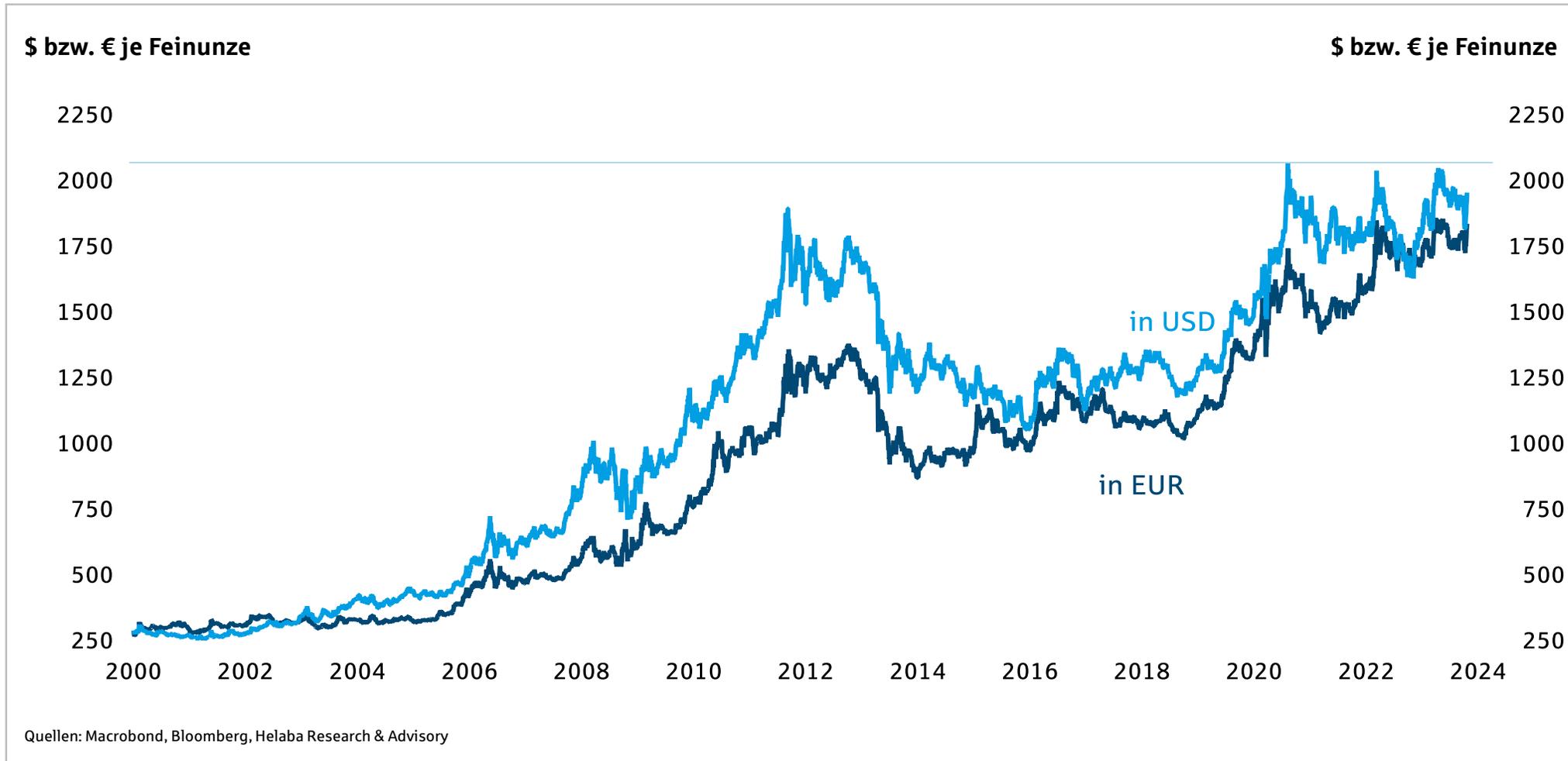
Oktober 2023

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

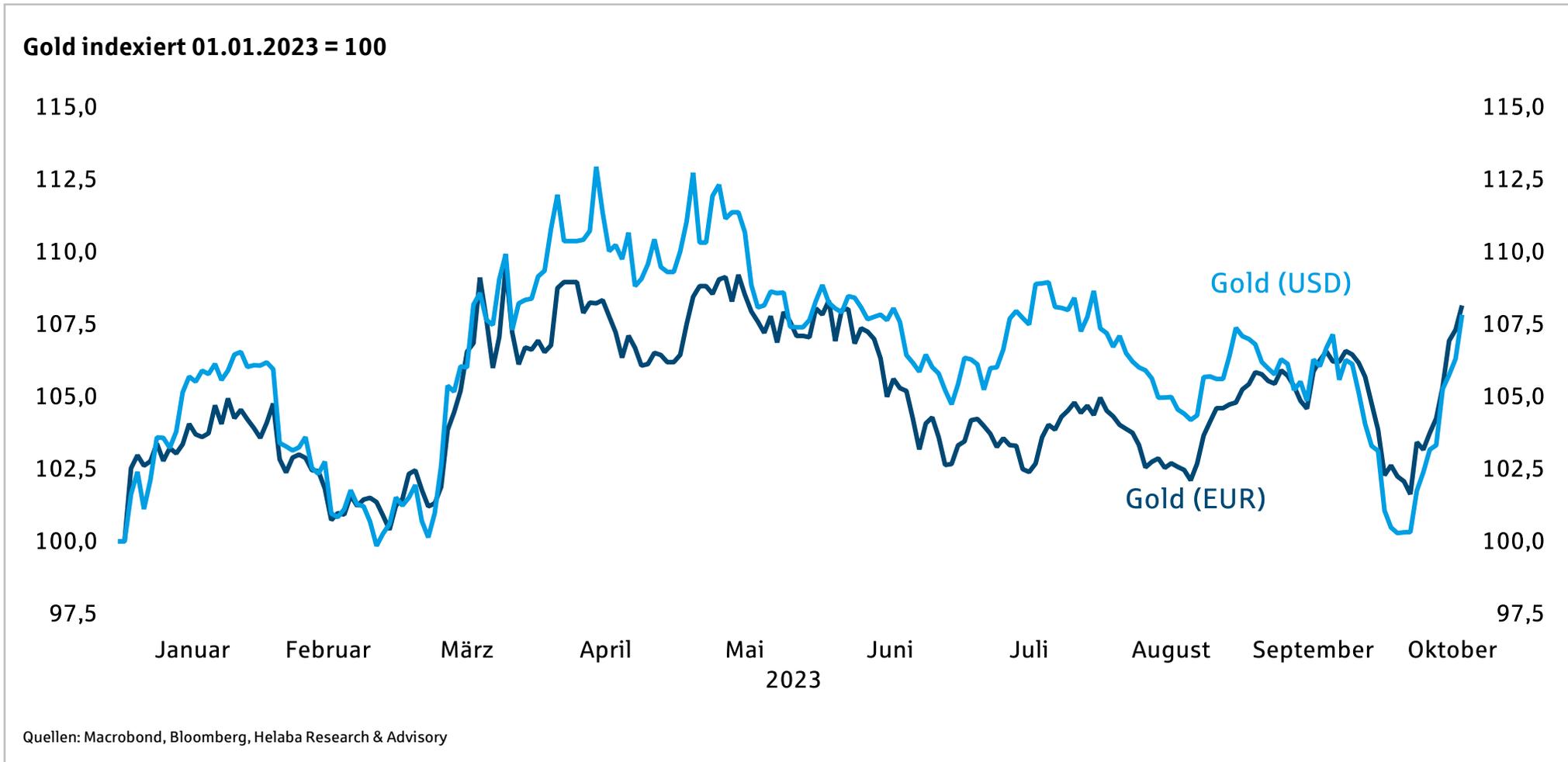


Werte, die bewegen.

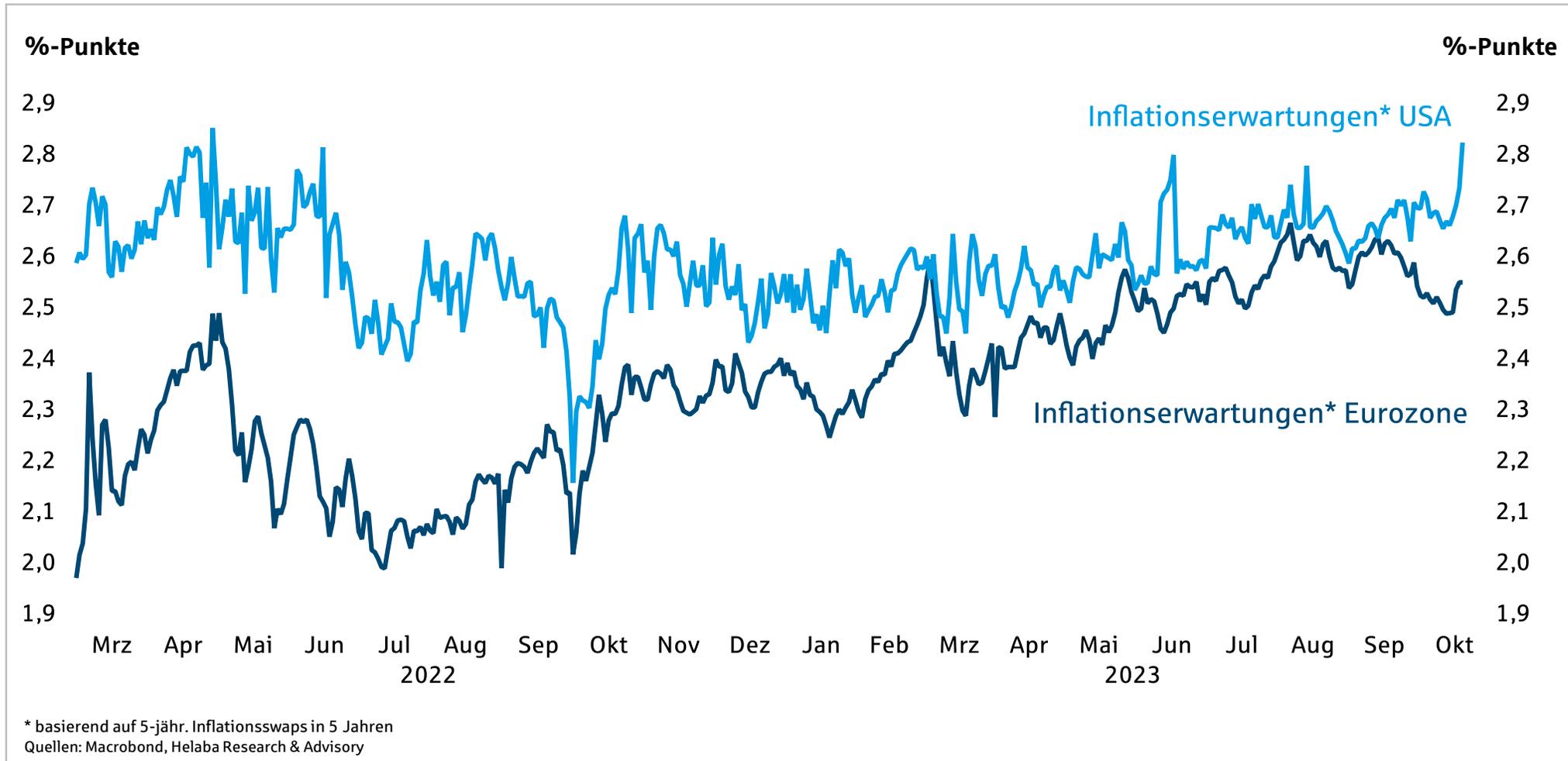
Gold profitierte zuletzt als sicherer Anlagehafen ...



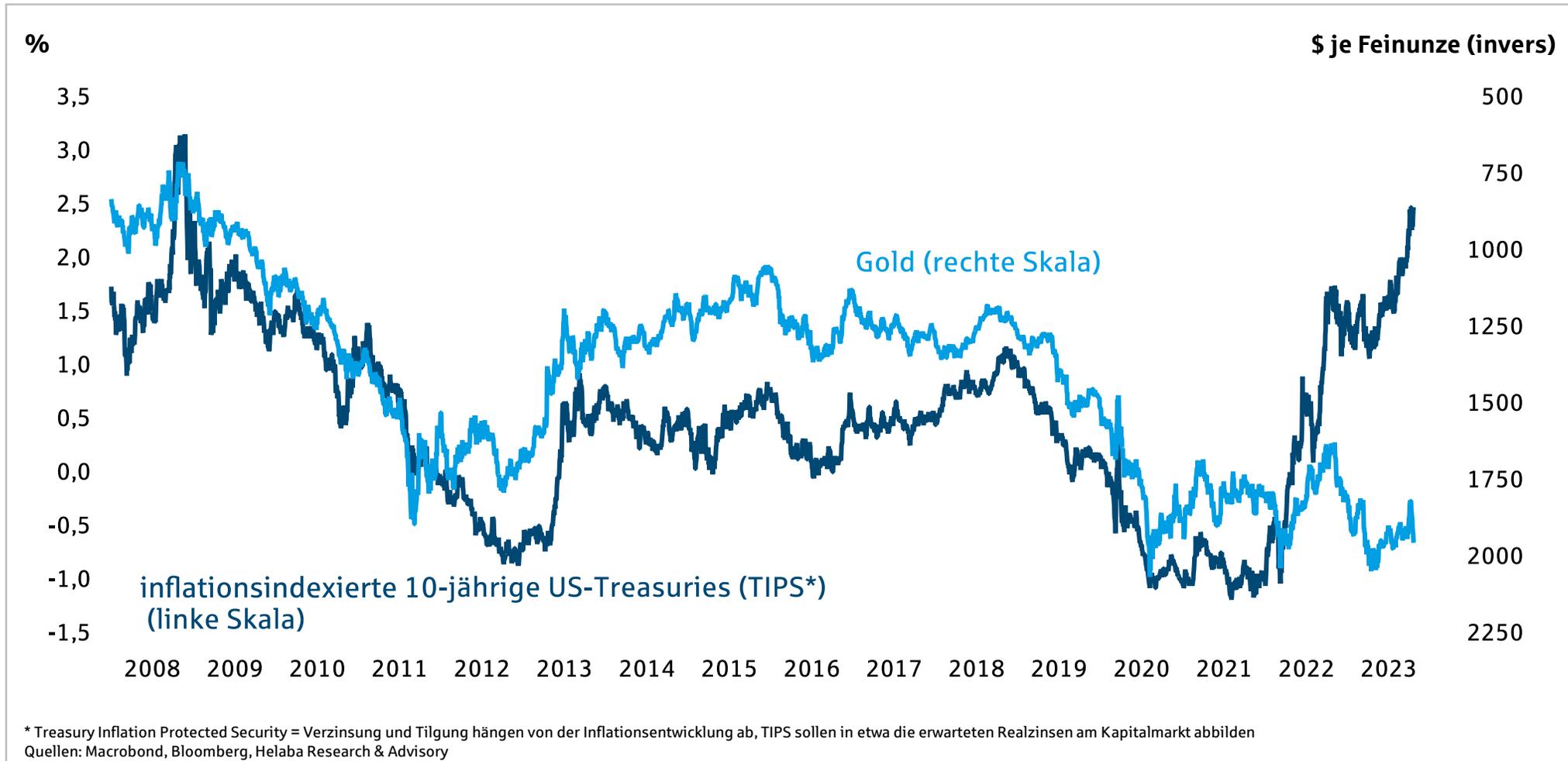
... weshalb das Edelmetall nun wieder mit solider Jahresperformance glänzt



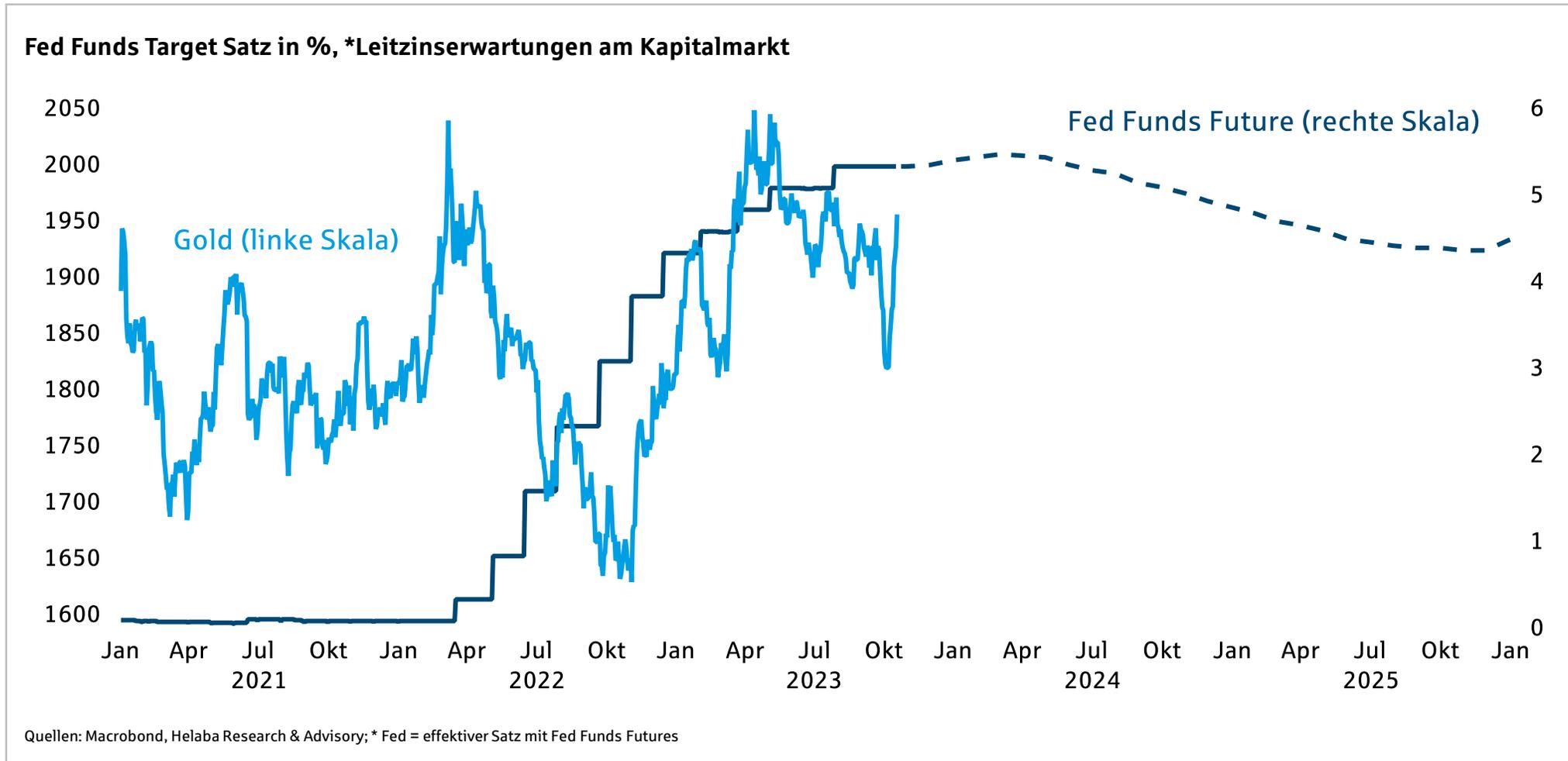
Inflationserwartungen ziehen deutlich an



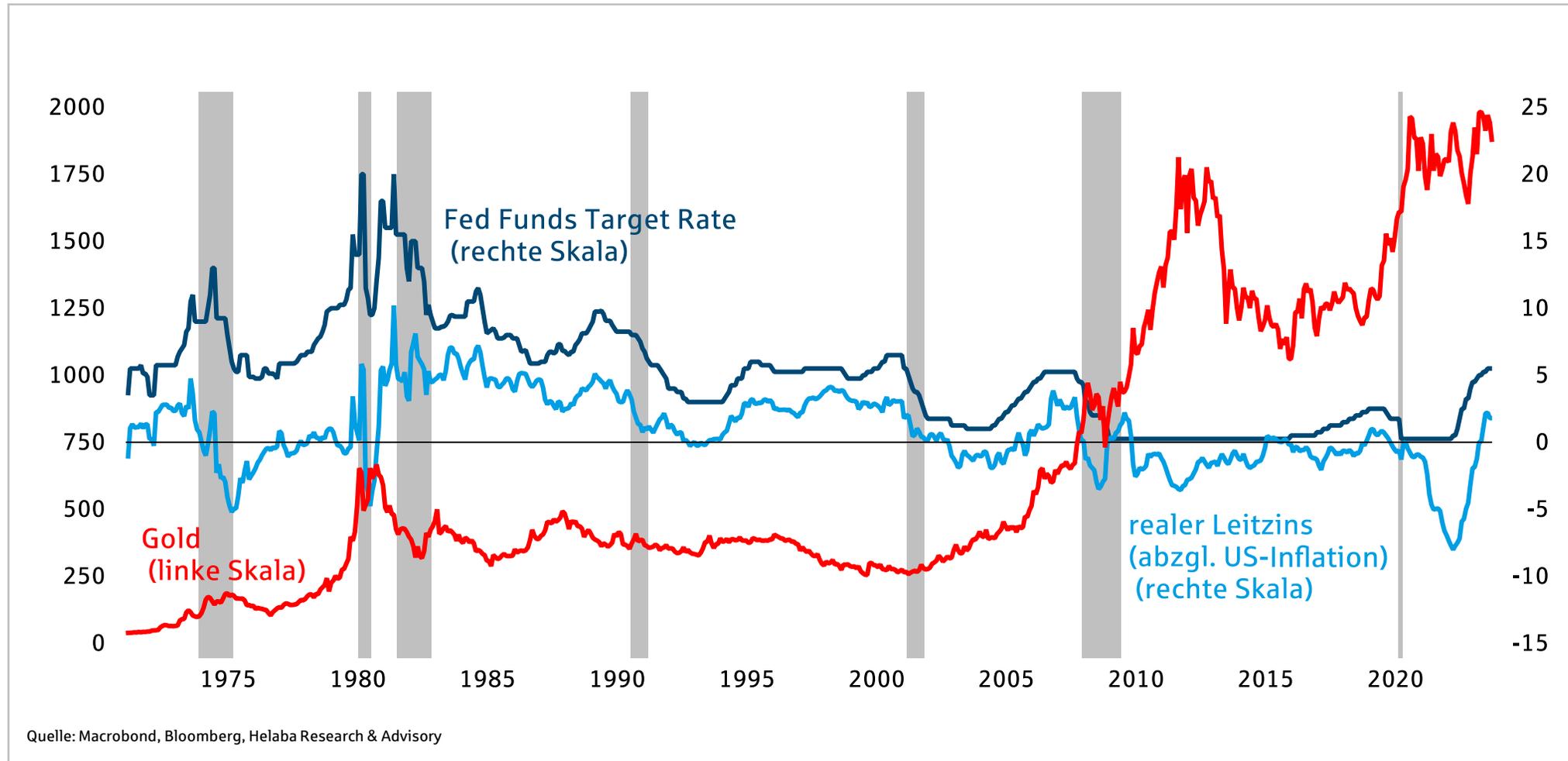
Realzinsen am Kapitalmarkt auf langjährigem Hoch



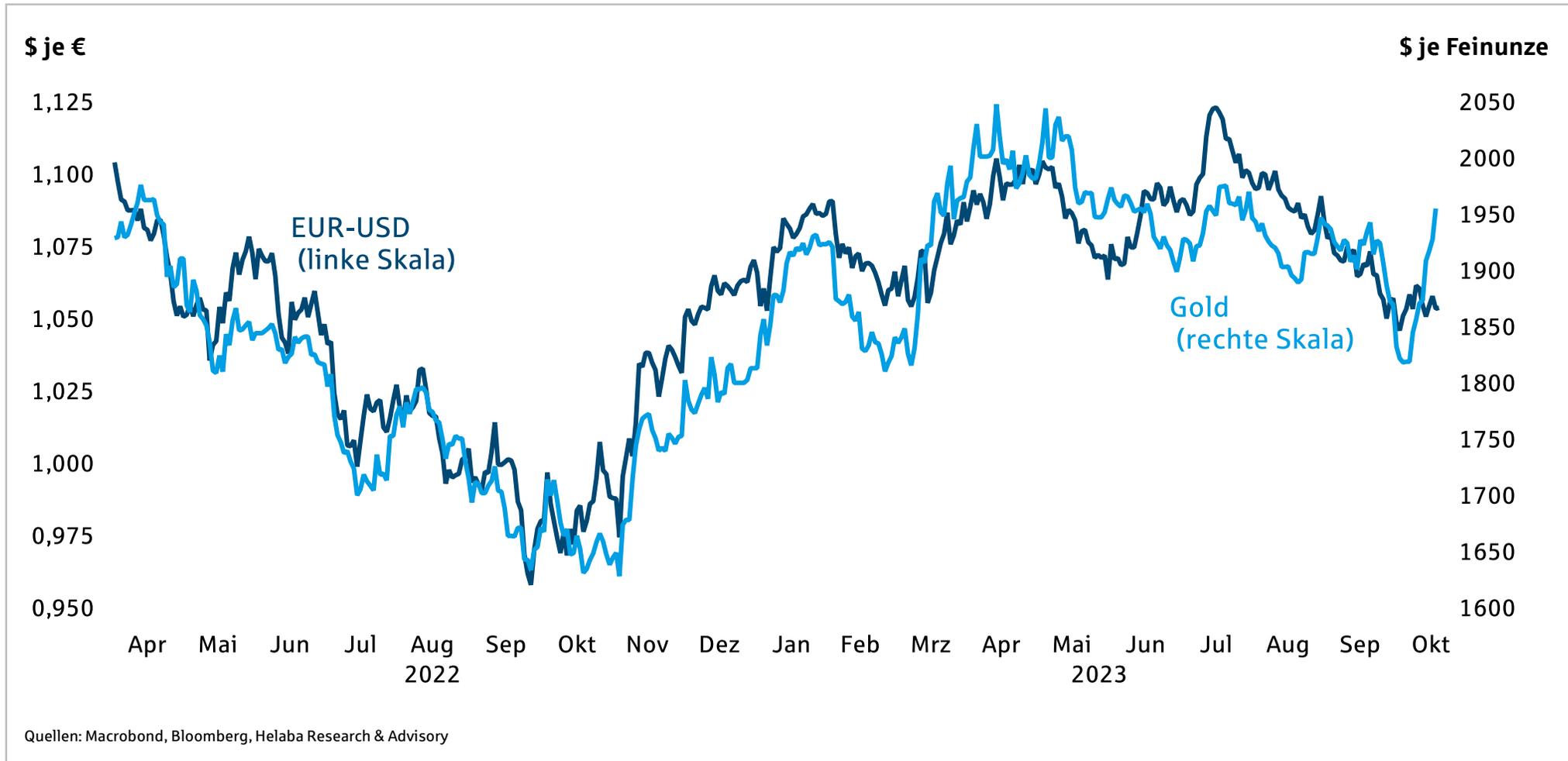
Gold wird von der Frage dominiert, wann die Leitzinsen sinken: 2023, 2024 oder ?



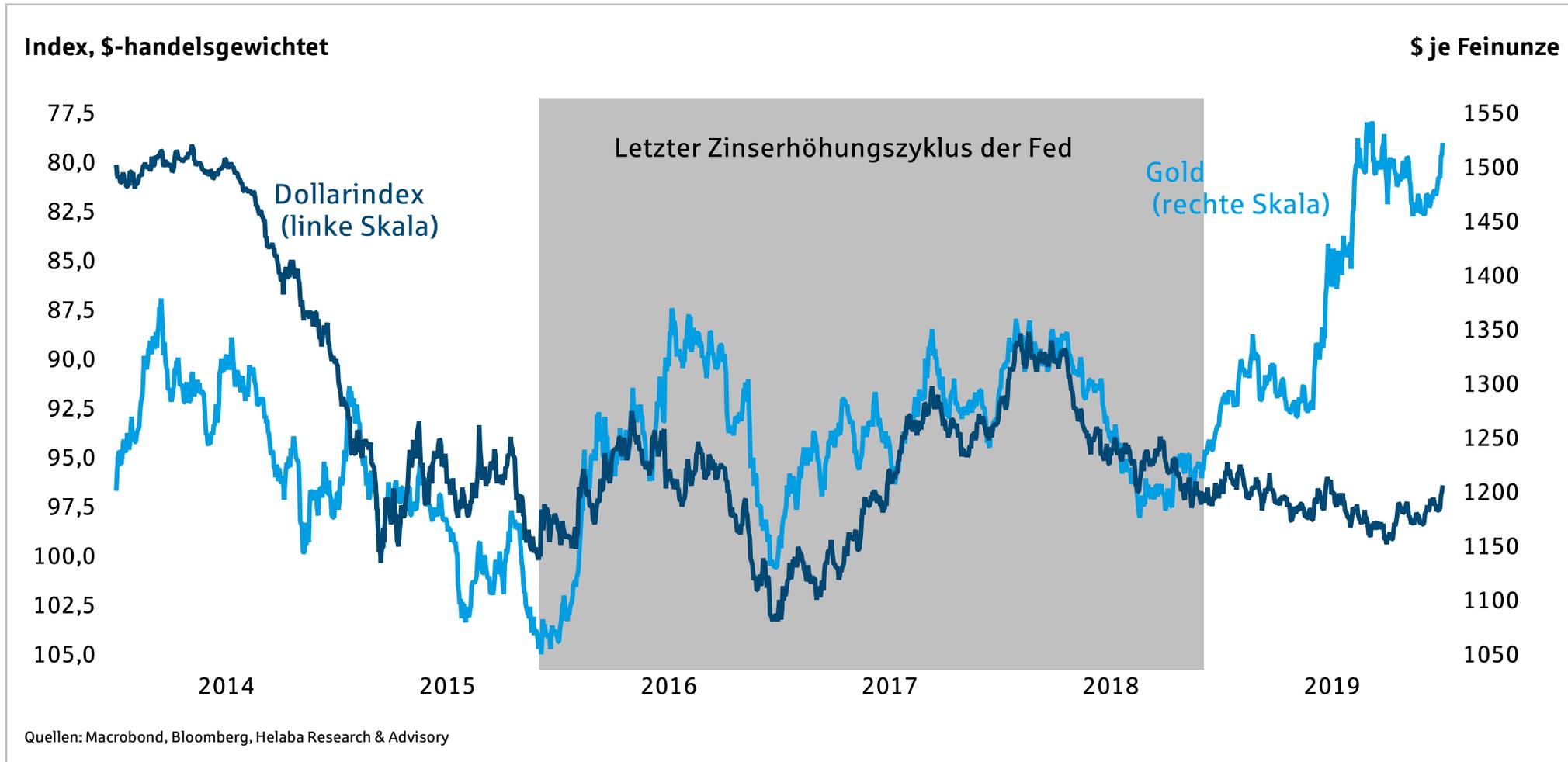
Auch wenn der Zinsgipfel erreicht ist, welches Leitzinsregime strebt die Fed künftig an?



Gold hängt eng am Euro-Dollar-Kurs – jüngster Ausreißer ist krisenbedingt



US-Dollar und Gold nur während eines laufenden Zinserhöhungszyklus eng korreliert



Gold: Als sicherer Anlagehafen gesucht

Gold: In der Krise stets nachgefragt



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

men. Abseits dessen ist aber nicht mit weiteren Impulsen zu rechnen, solange sich die Geldpolitik bezüglich Zinssenkungen bedeckt hält.

cw/ Gold ist im vergangenen Monat zunächst erheblich unter Druck geraten. Eine **solide US-Konjunktur** steht einer etwaigen **Zinswende** im Wege. Die Anleger hofften vergebens auf Signale. Die Aussicht auf **dauerhaft höhere Zinsen** lies den Preis für eine Feinunze bis auf 1.815 US-Dollar fallen – beinahe das Jahrestief. Sogar in Eurorechnung ging es bergab, wenn auch in geringerem Maße. Nach dem Ausbruch des Nahost-Konflikts erfuhr Gold Zulauf und kletterte über die Marke von 1.900 \$/Uz. bzw. über 1.820 €/Uz., was die zuvor erlittenen Verluste ausgeglichen hat. Vermutlich dürfte das Edelmetall in den kommenden Wochen von **safe-haven-Überlegungen** profitieren und sich deshalb oberhalb dieser Marken halten. Schließlich ist nach der Ukraine ein zweiter **Krisenherd** dazugekom-

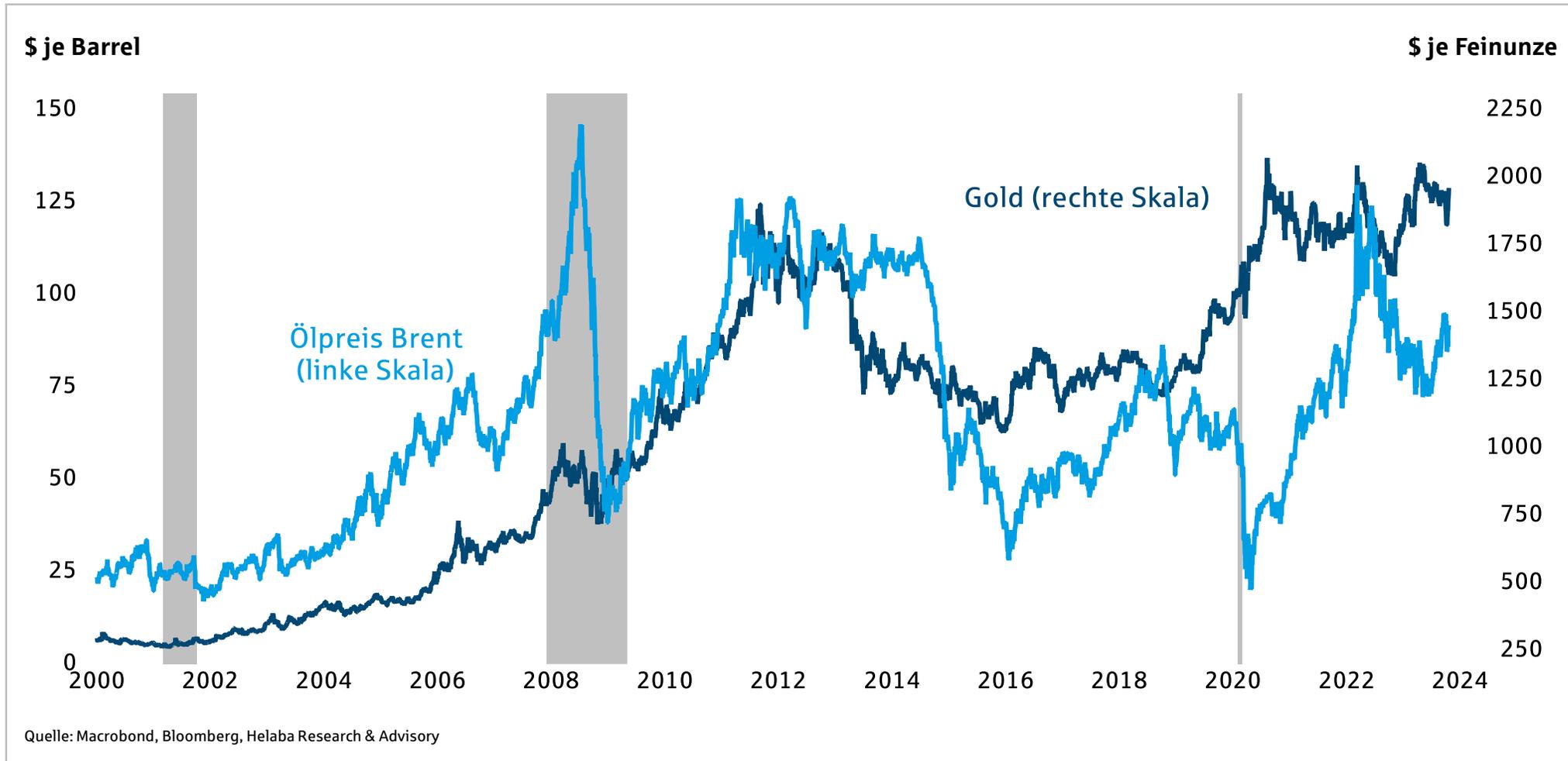
Preis / Feinunze	aktuell*	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24
Gold in Euro	1.848	1.810	1.727	1.818	1.739
Gold in US-Dollar	1.948	1.900	1.900	2.000	2.000

* 18.10.2023

Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Oktober 2023

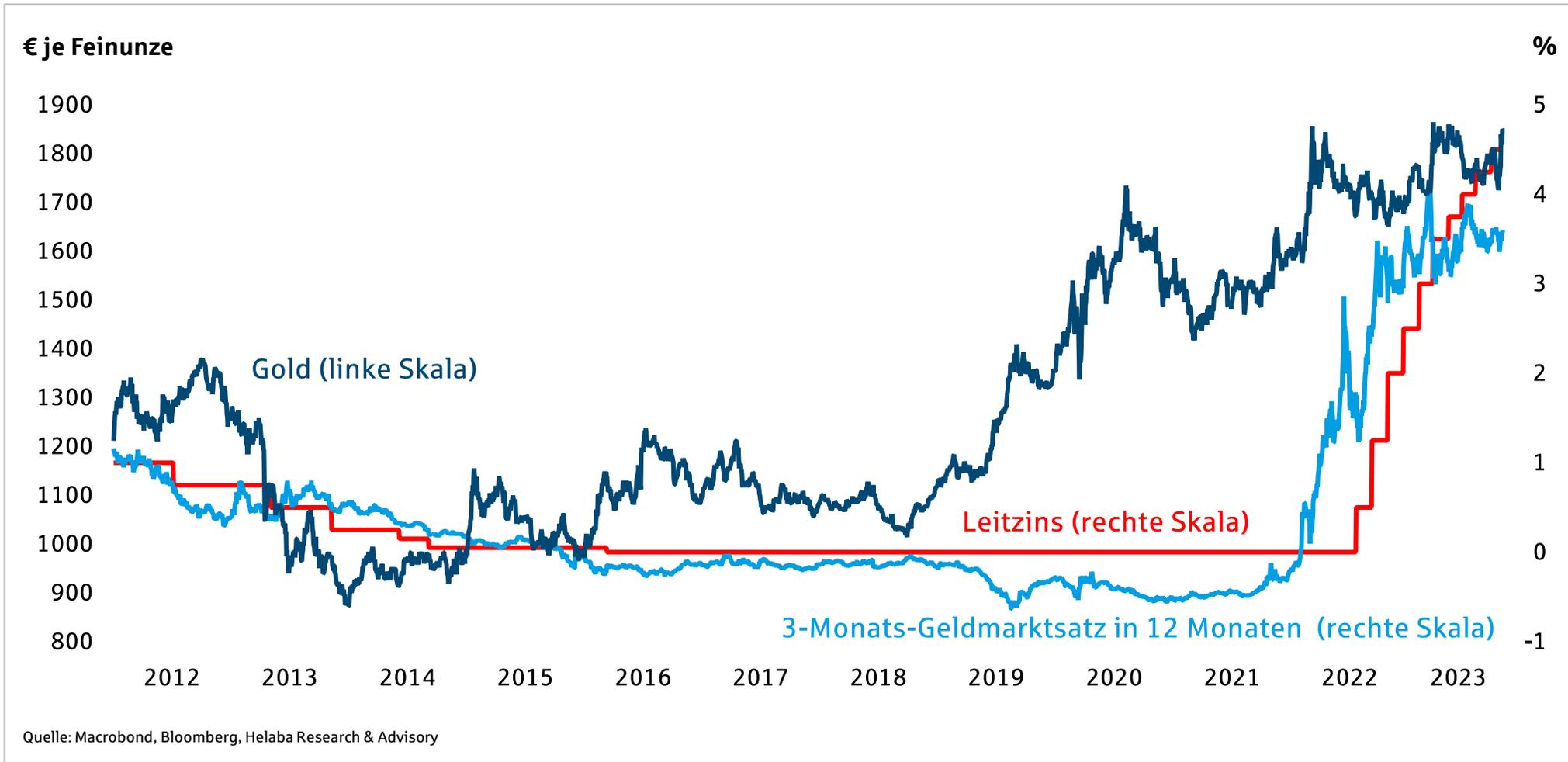
Ölpreis aktuell nicht auf Krisenniveau



Gold vs. Bitcoin: Gold bleibt der sichere Anlagehafen



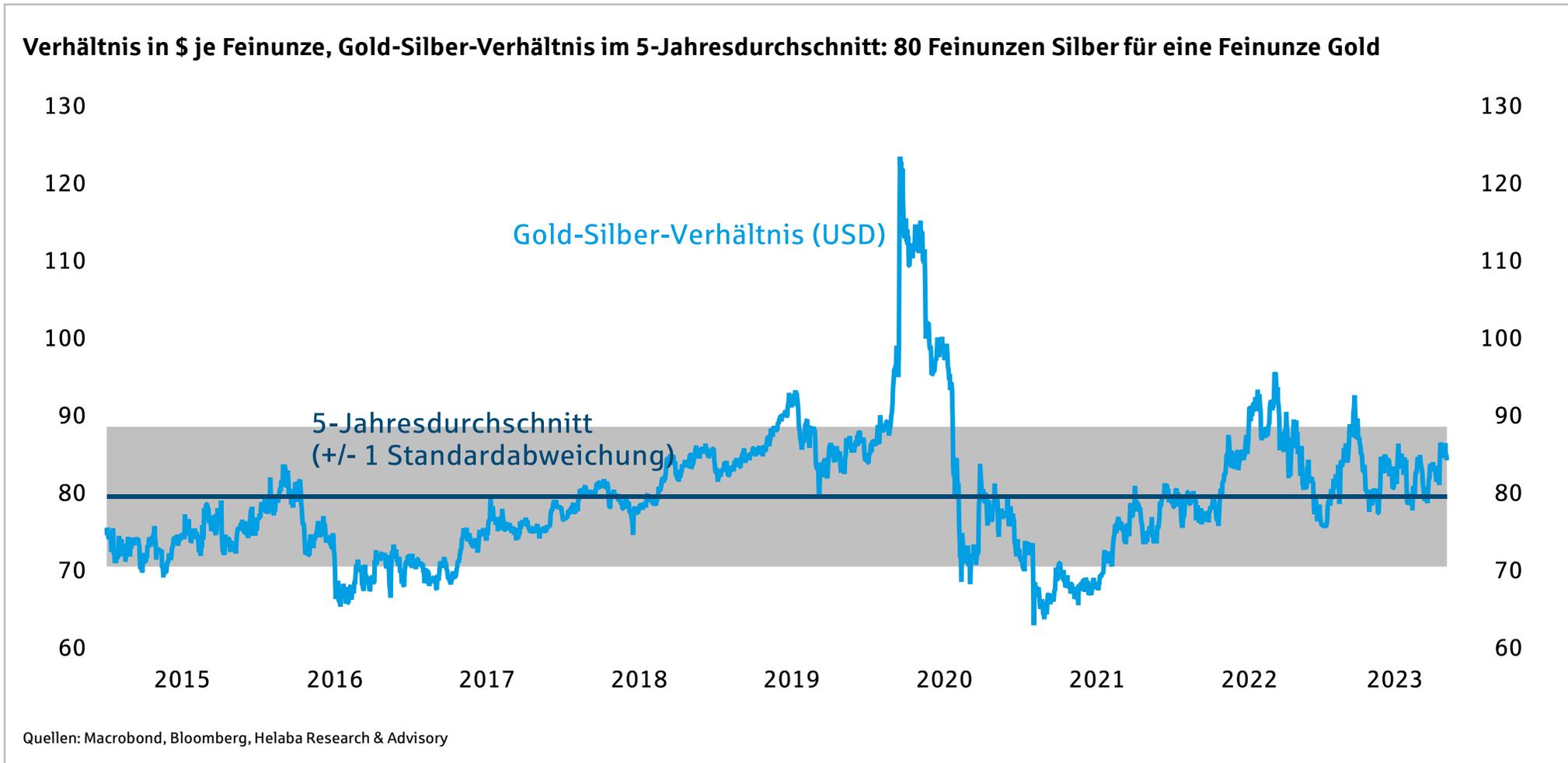
Gold in Eurorechnung im Einklang mit geldpolitischen Erwartungen



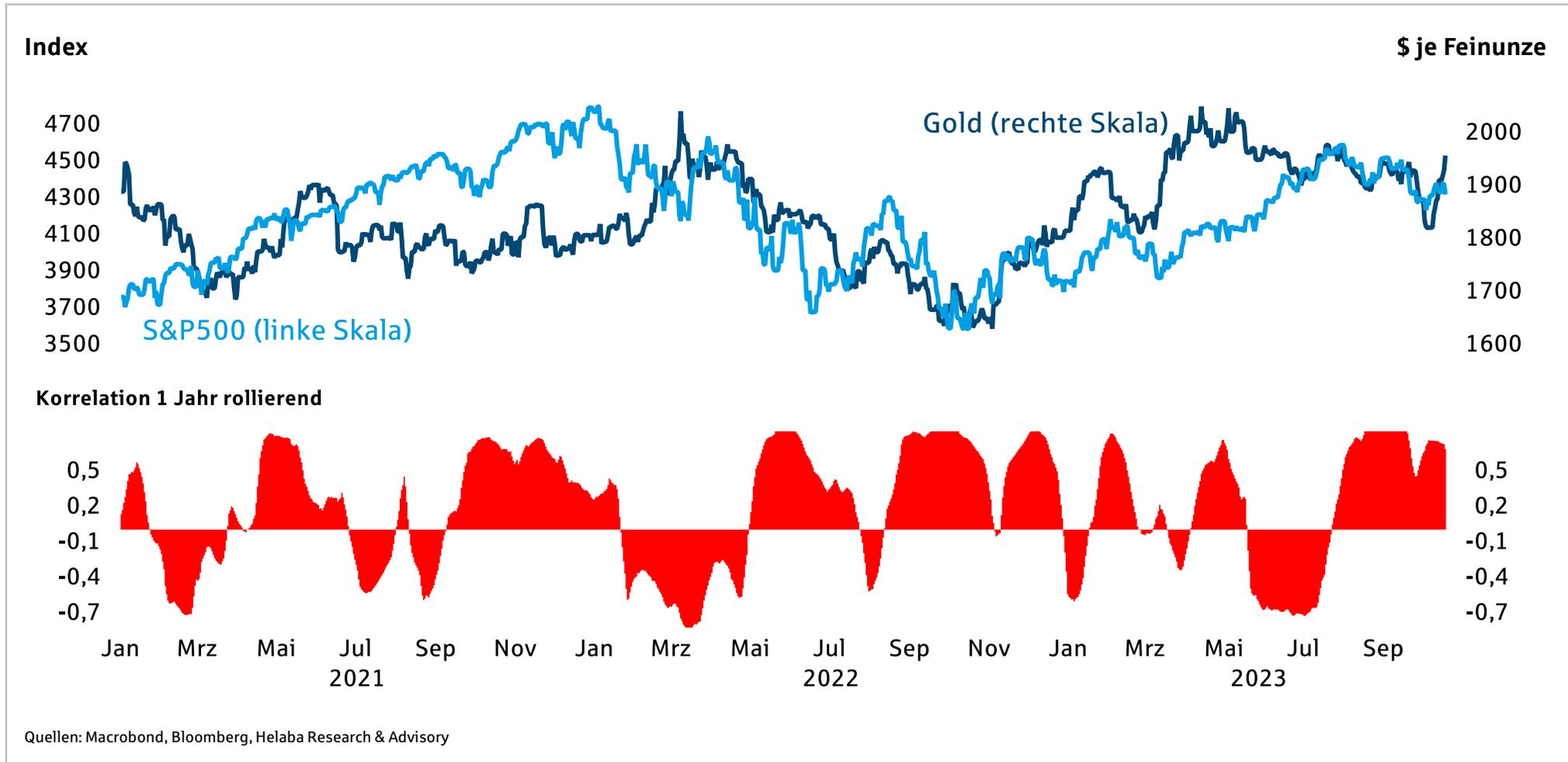
Silber ist ebenfalls gefragt, aber in geringerem Maße



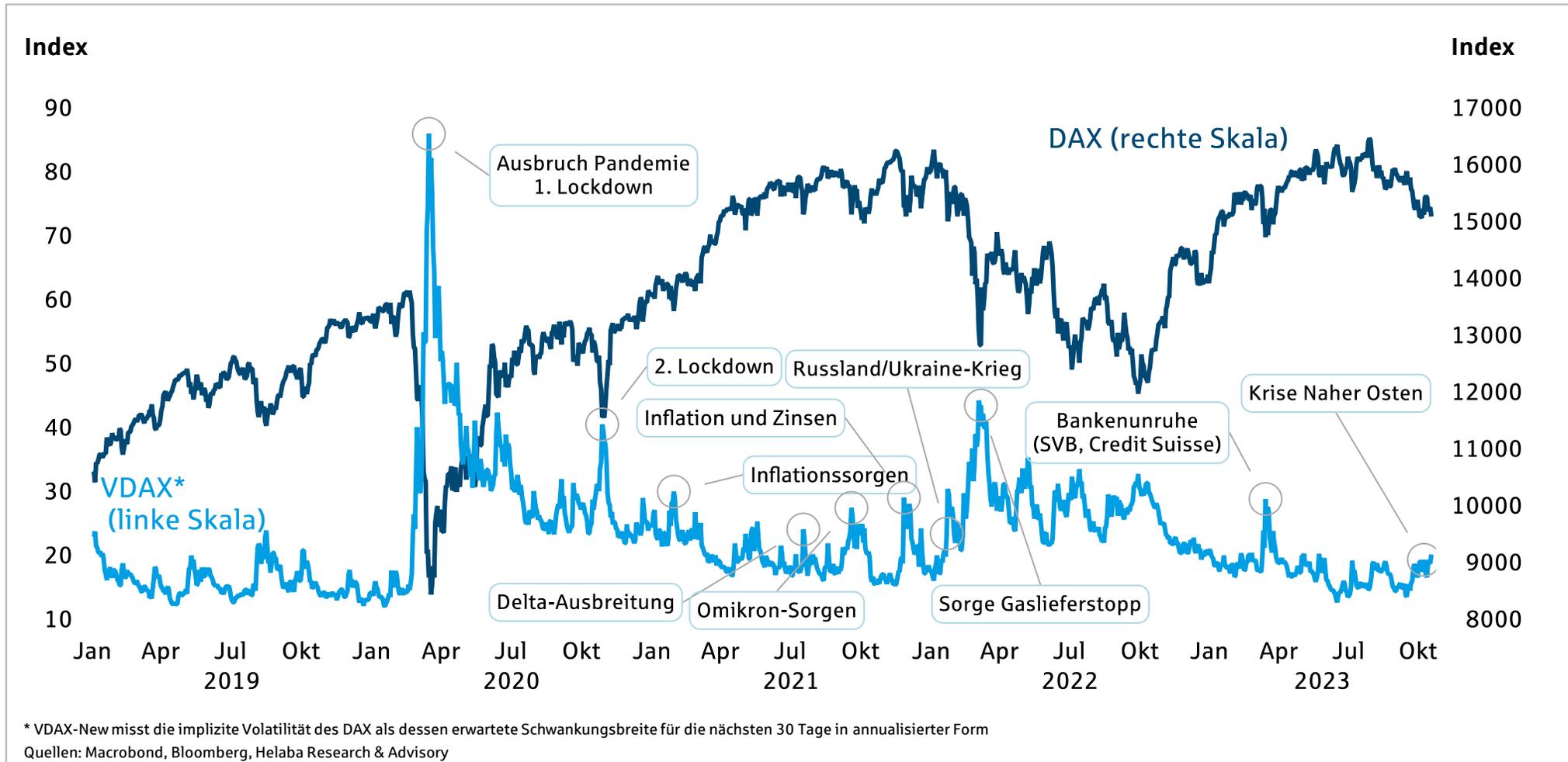
Gold in Relation zu Silber deshalb etwas teurer



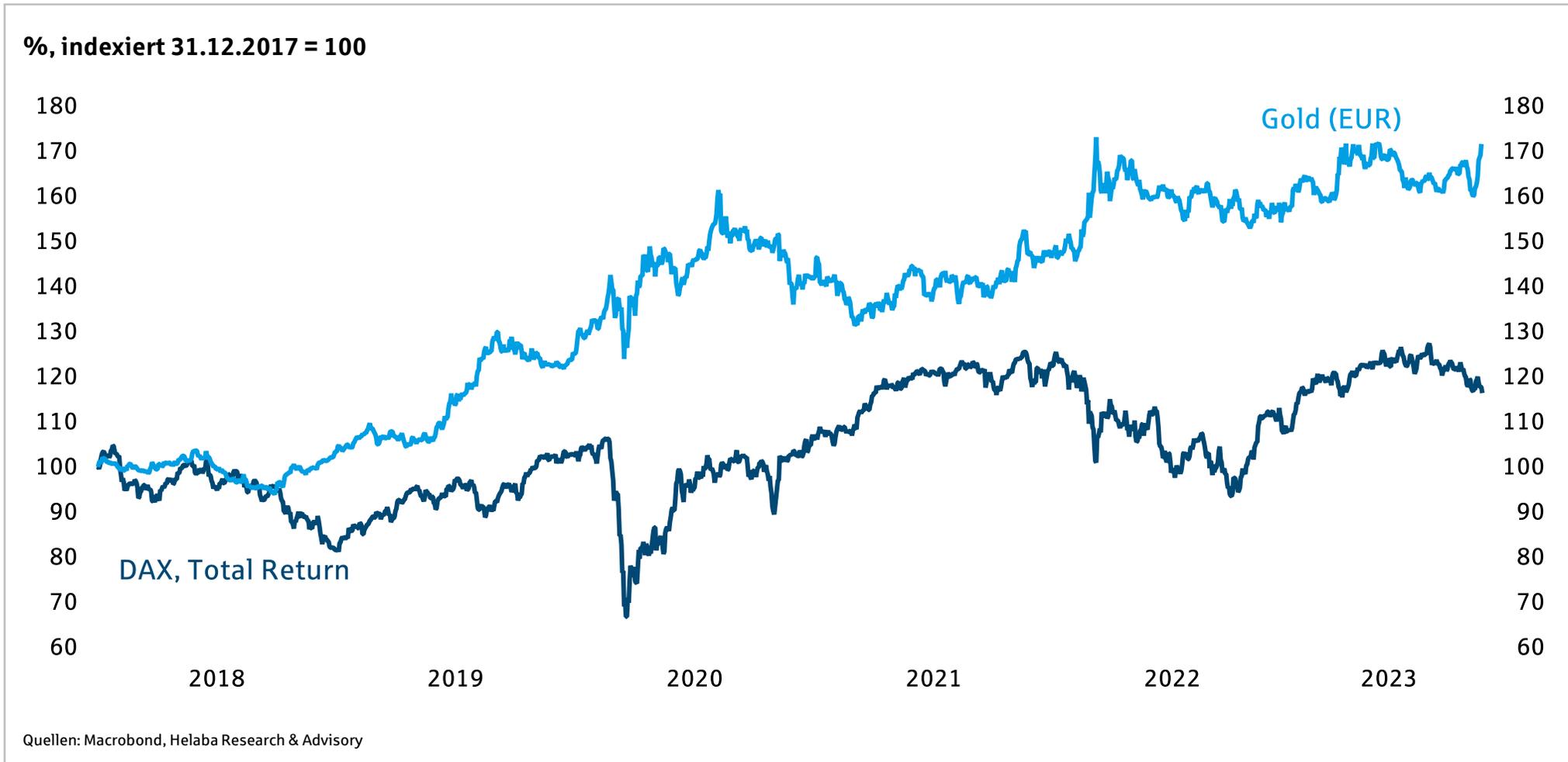
Gold und Aktien bislang im Gleichlauf – droht nun die krisenbedingte Unterbrechung?



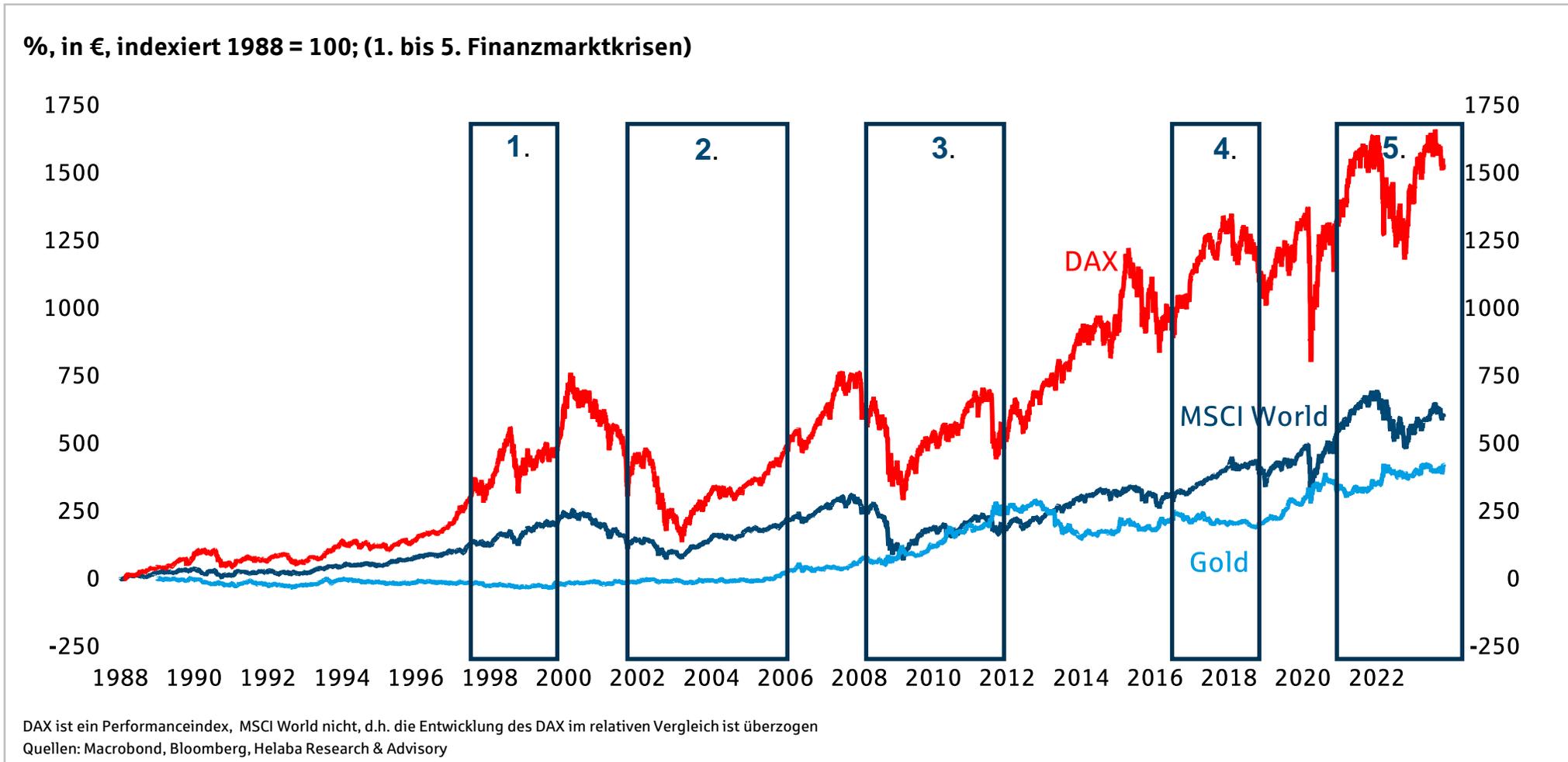
DAX-Volatilität springt trotz Krise im Nahen Osten nur sehr langsam an



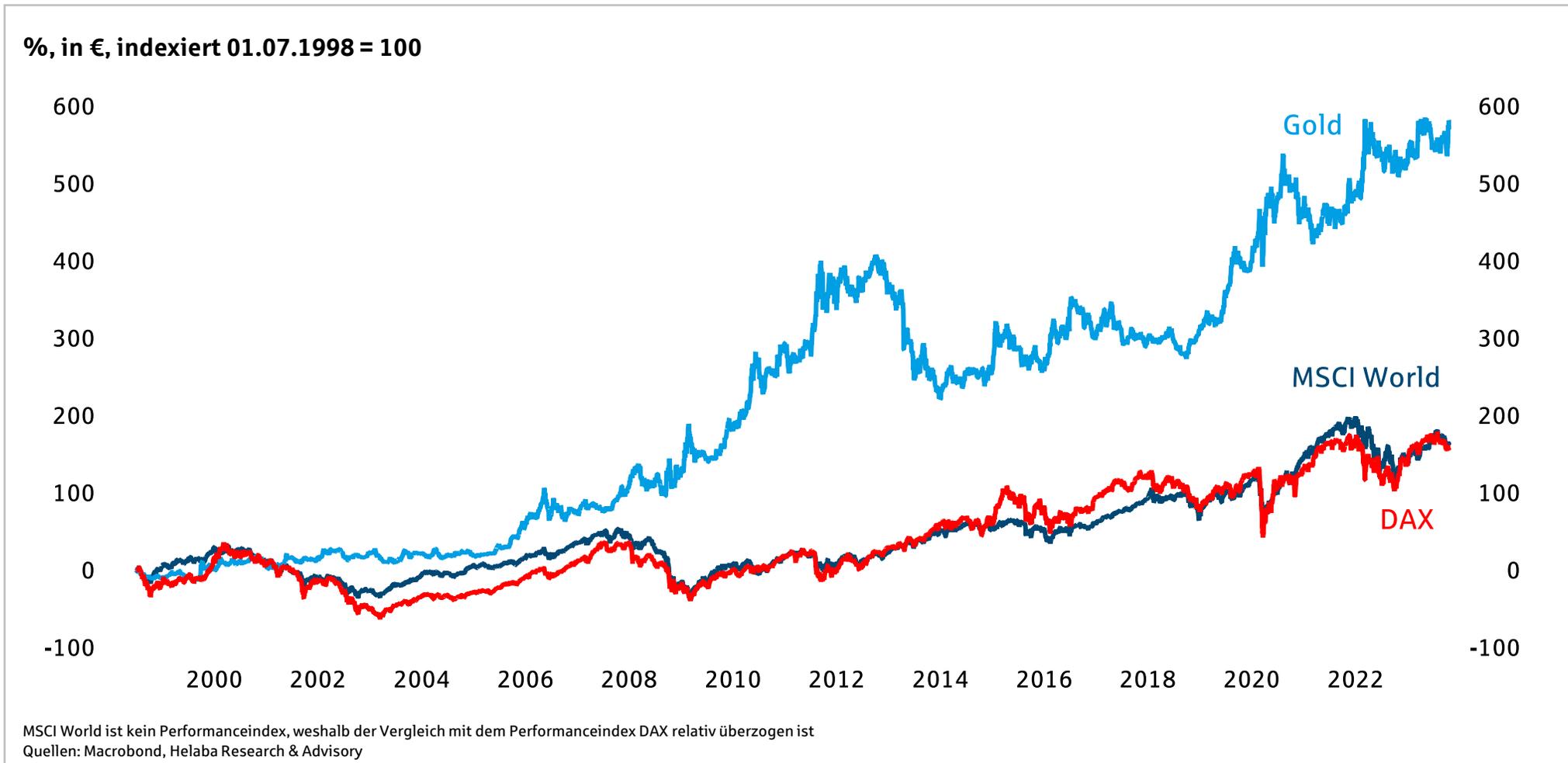
Gold und Aktien im 5-Jahres-Vergleich: Klares Votum für Gold



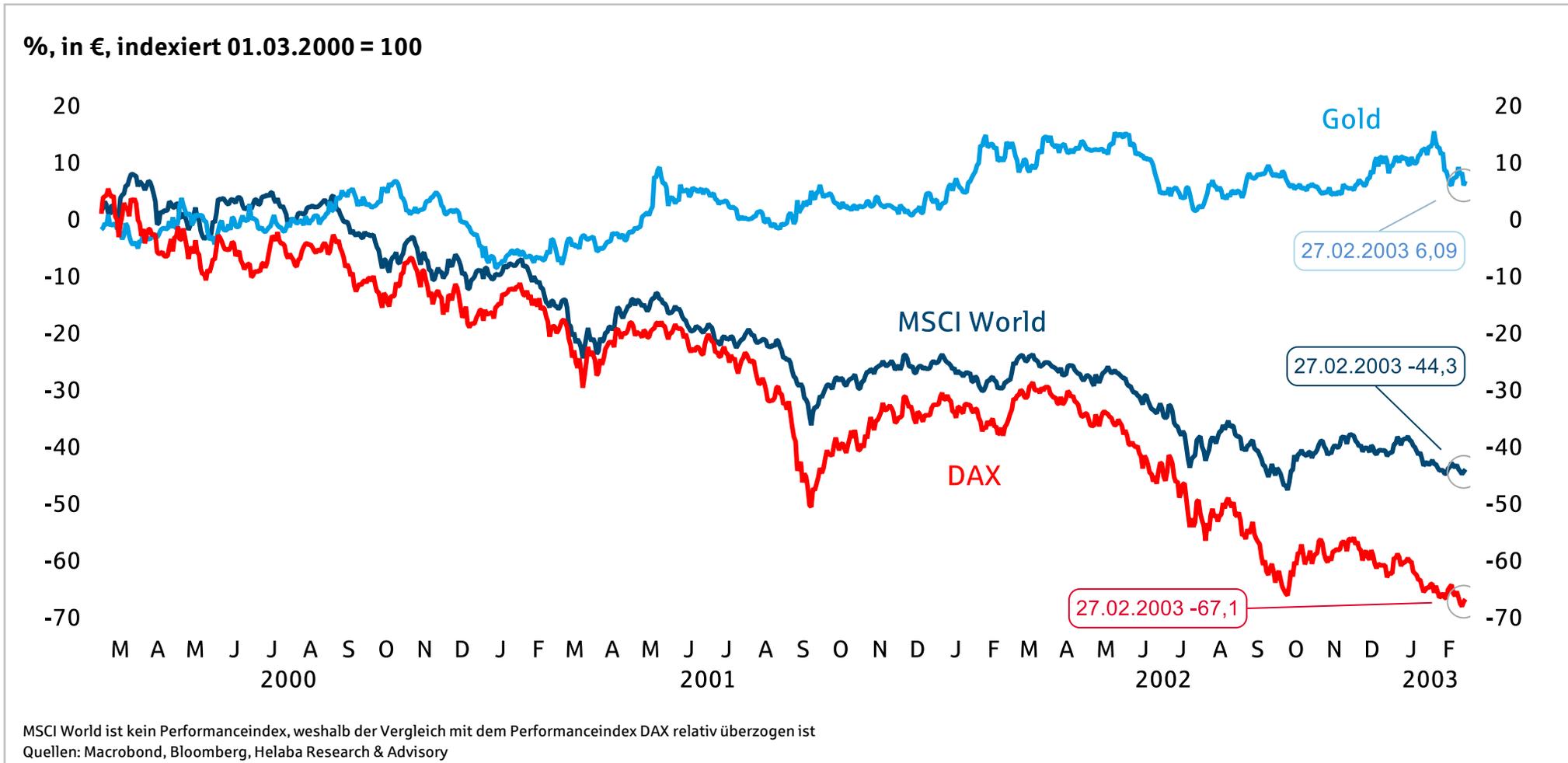
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



1. Asienkrise: Perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



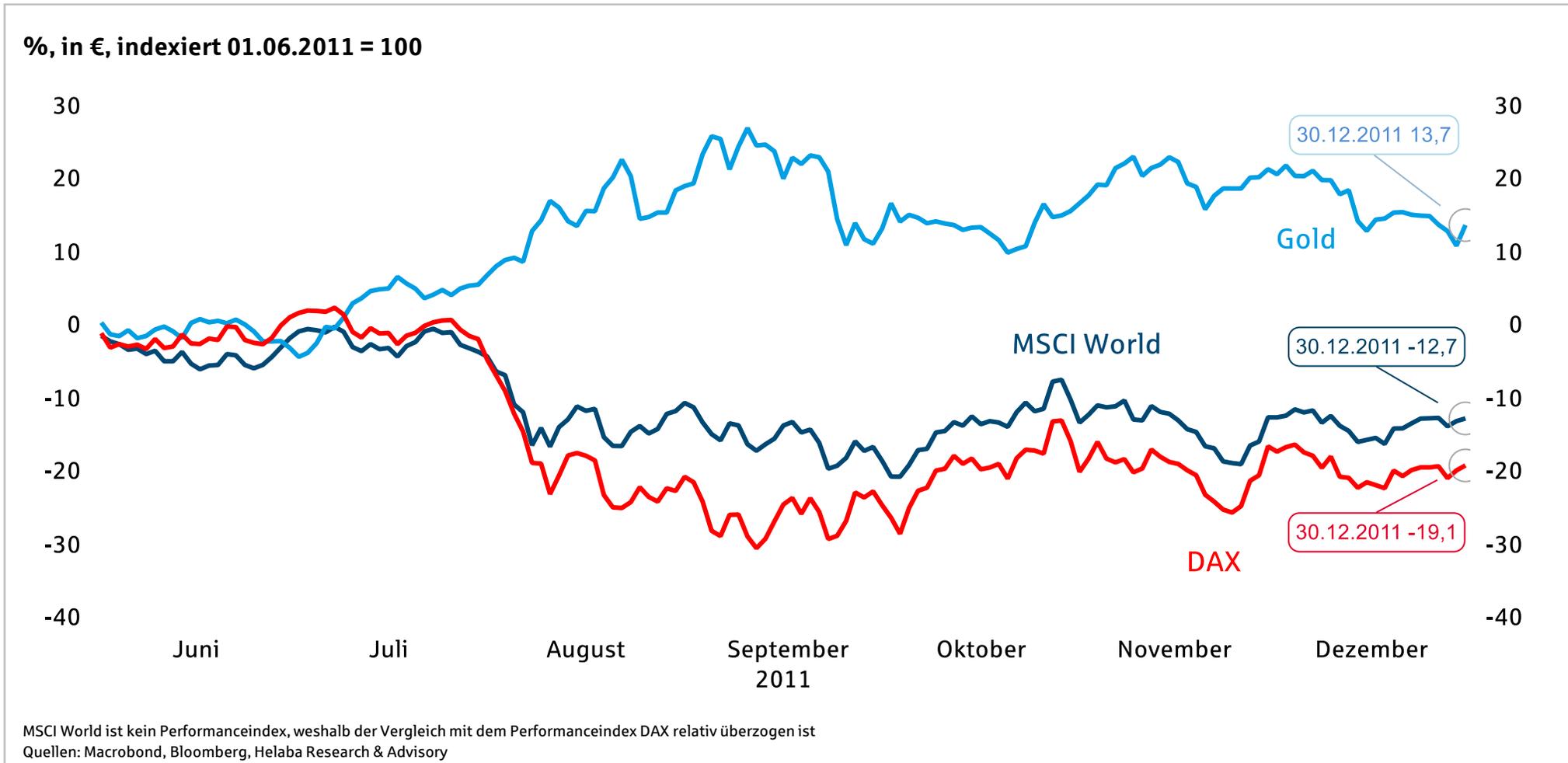
2. Internetblase: Gold stabilisiert immer in Krisenzeiten



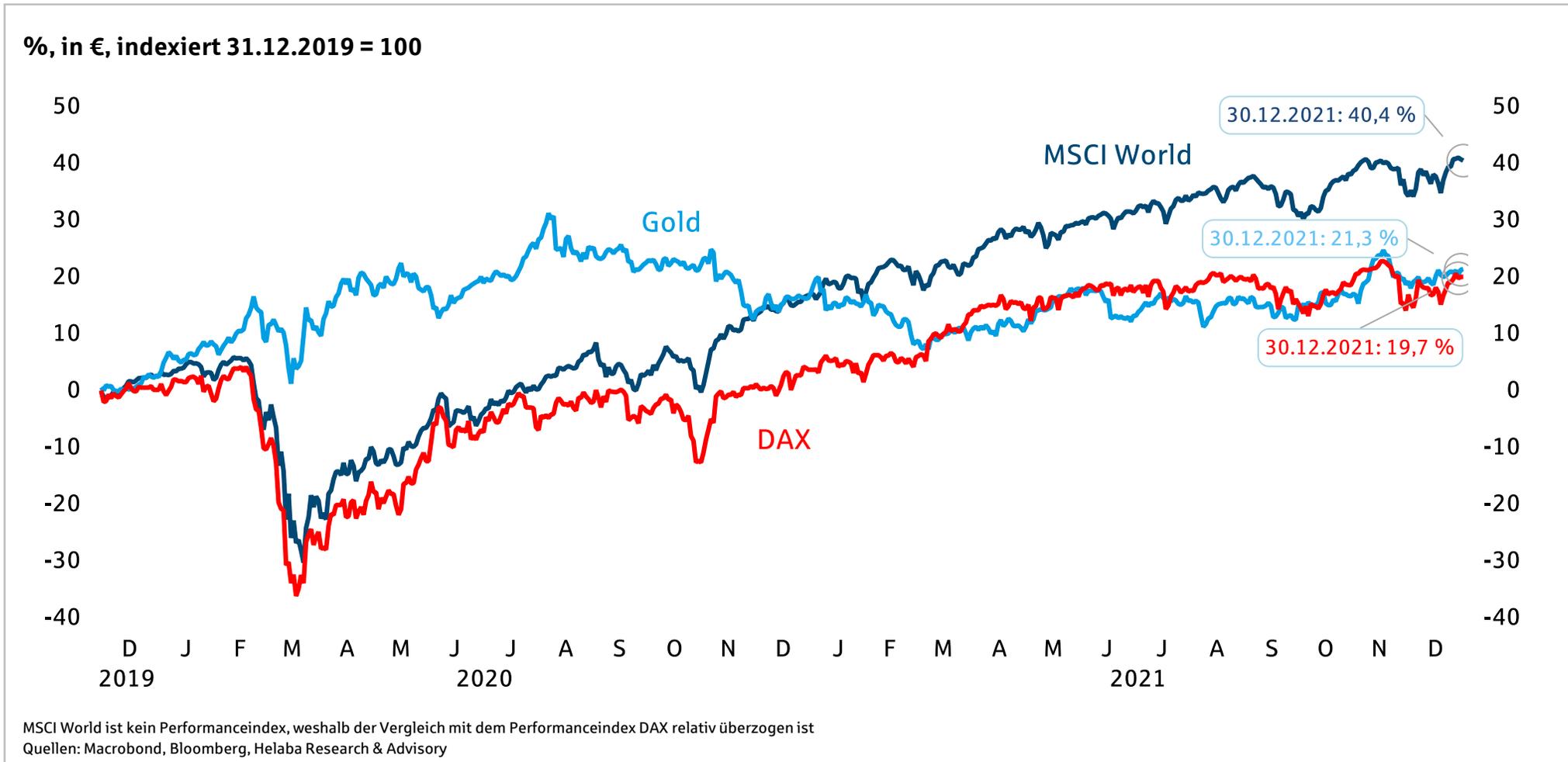
3. Finanzkrise: Extreme Lücke zwischen Gold und Aktien



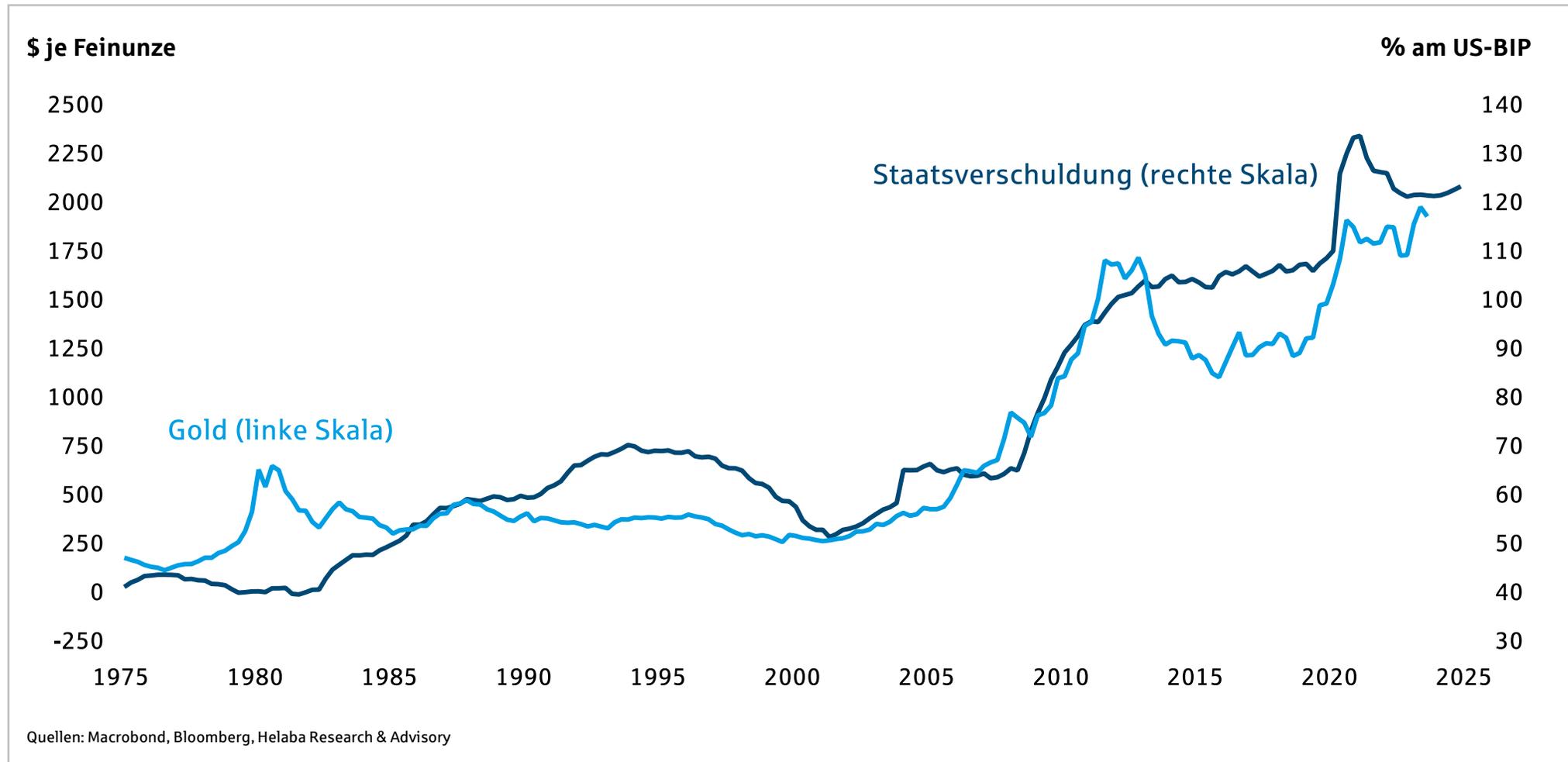
4. Europäische Staatsschuldenkrise: Gold auch hier ein Ausgleich



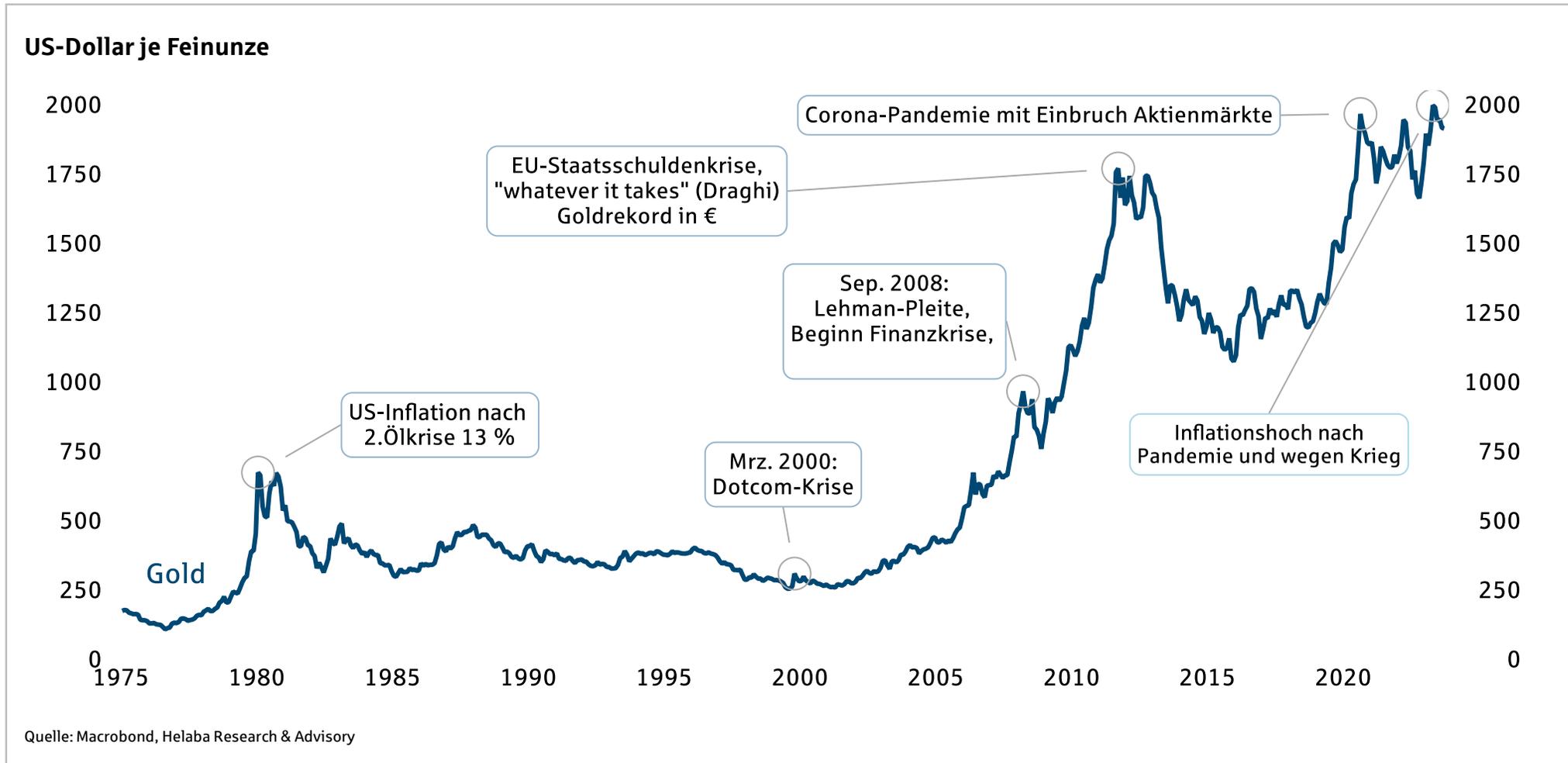
5. Corona-Krise: Aktien (Welt) nach Einbruch sehr robust



Hohe Staatsverschuldung in den USA als langfristiges Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau in den 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:
Christian Apelt
Tel.: 0 69/91 32-47 26
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