



Gold im Fokus

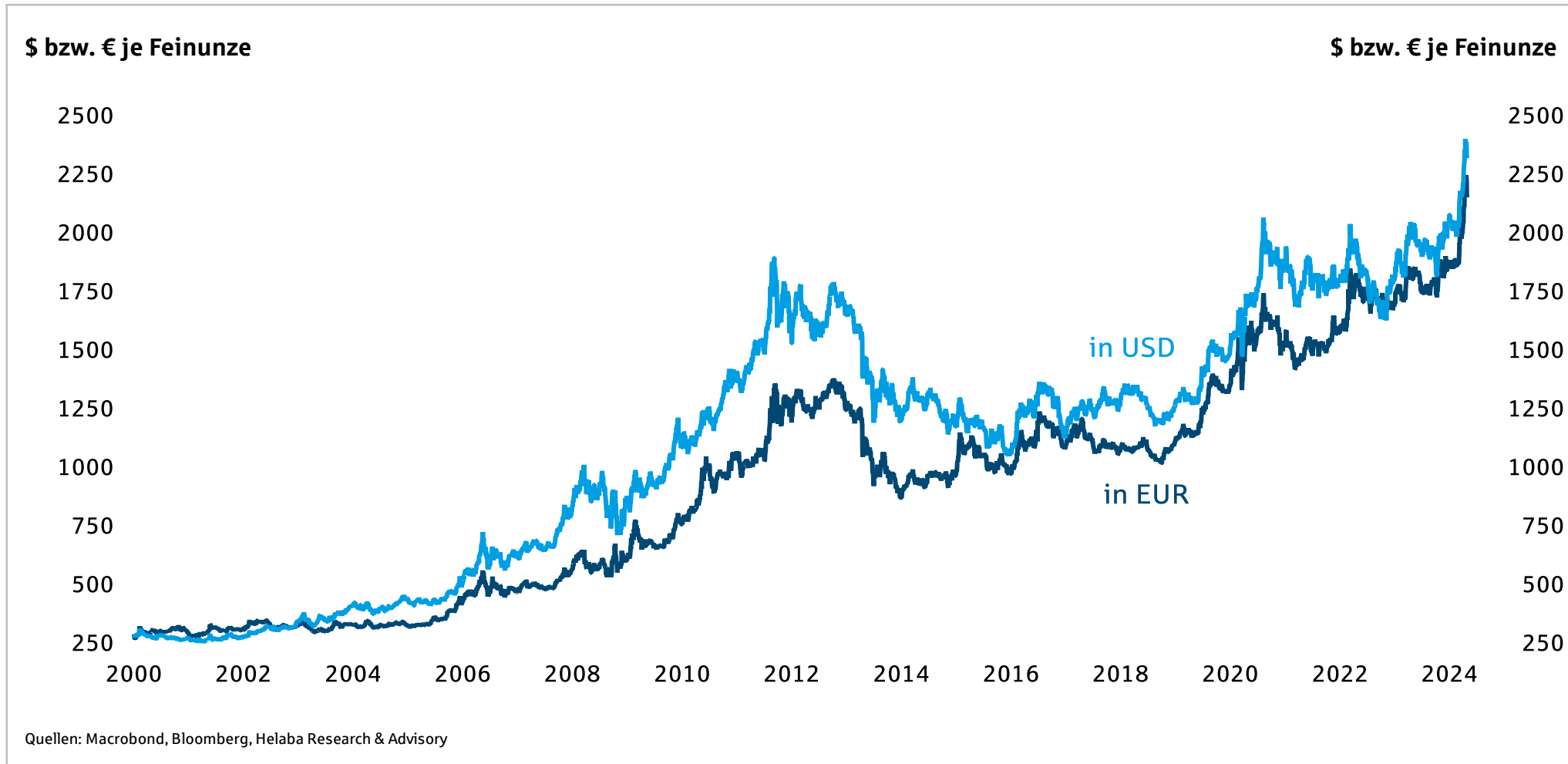
April 2024

Claudia Windt | Research & Advisory

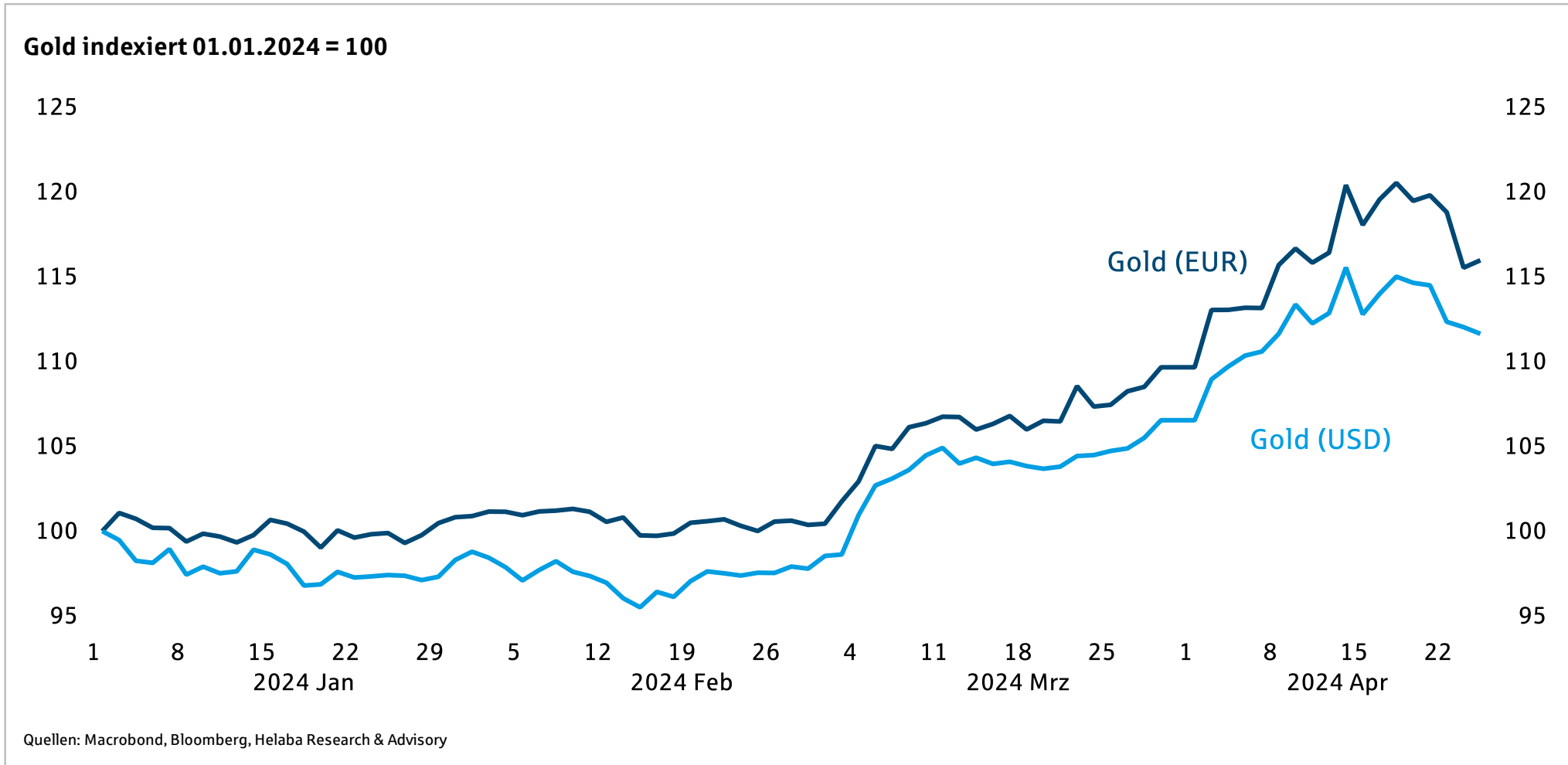
A photograph of several modern skyscrapers with glass facades, set against a bright blue sky filled with large, white, fluffy clouds. The buildings are partially obscured by the clouds, creating a layered effect.

Werte, die bewegen.

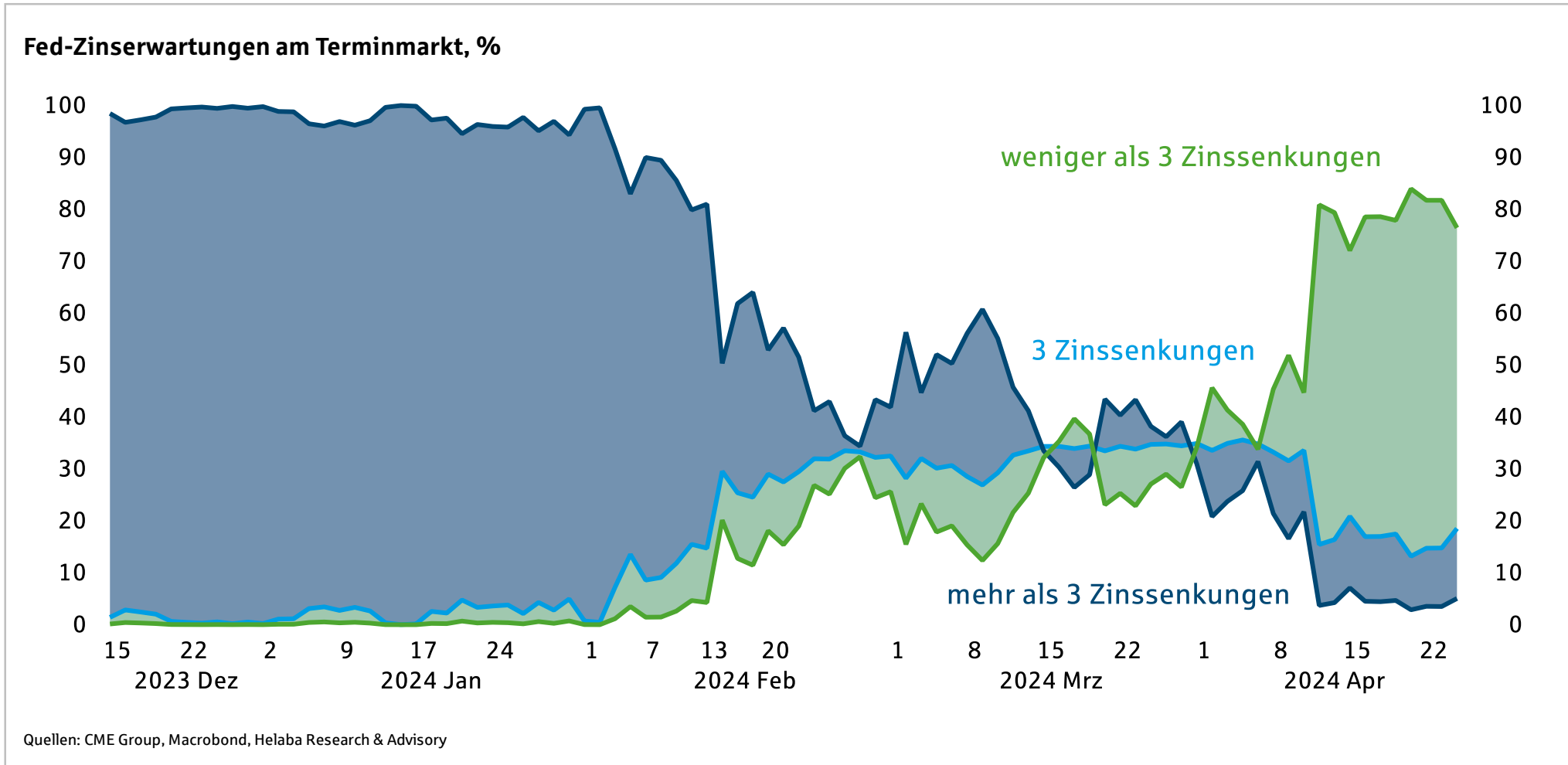
Gold: Im Höhenrausch!



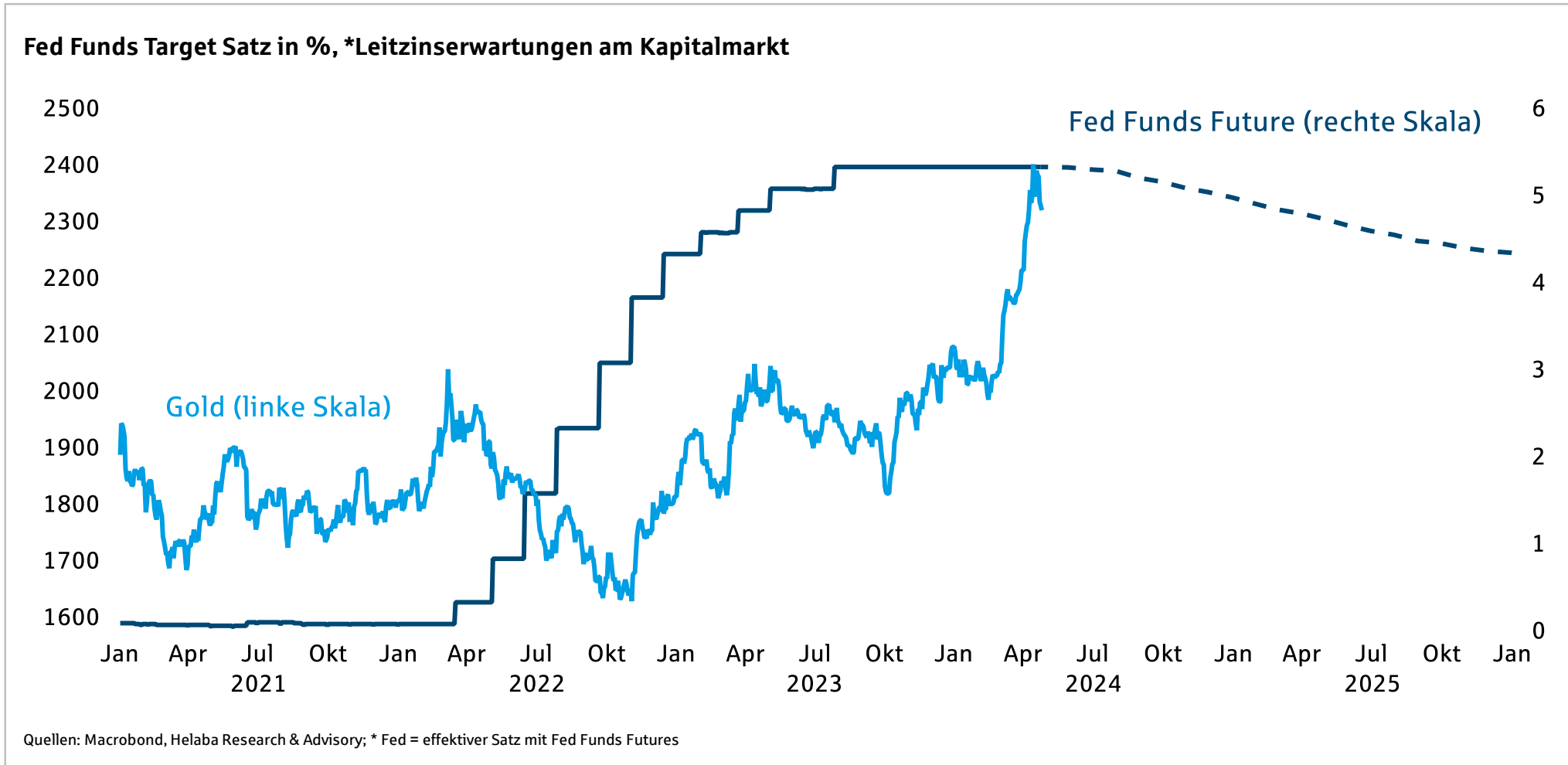
Ein Rekordjahr, sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung



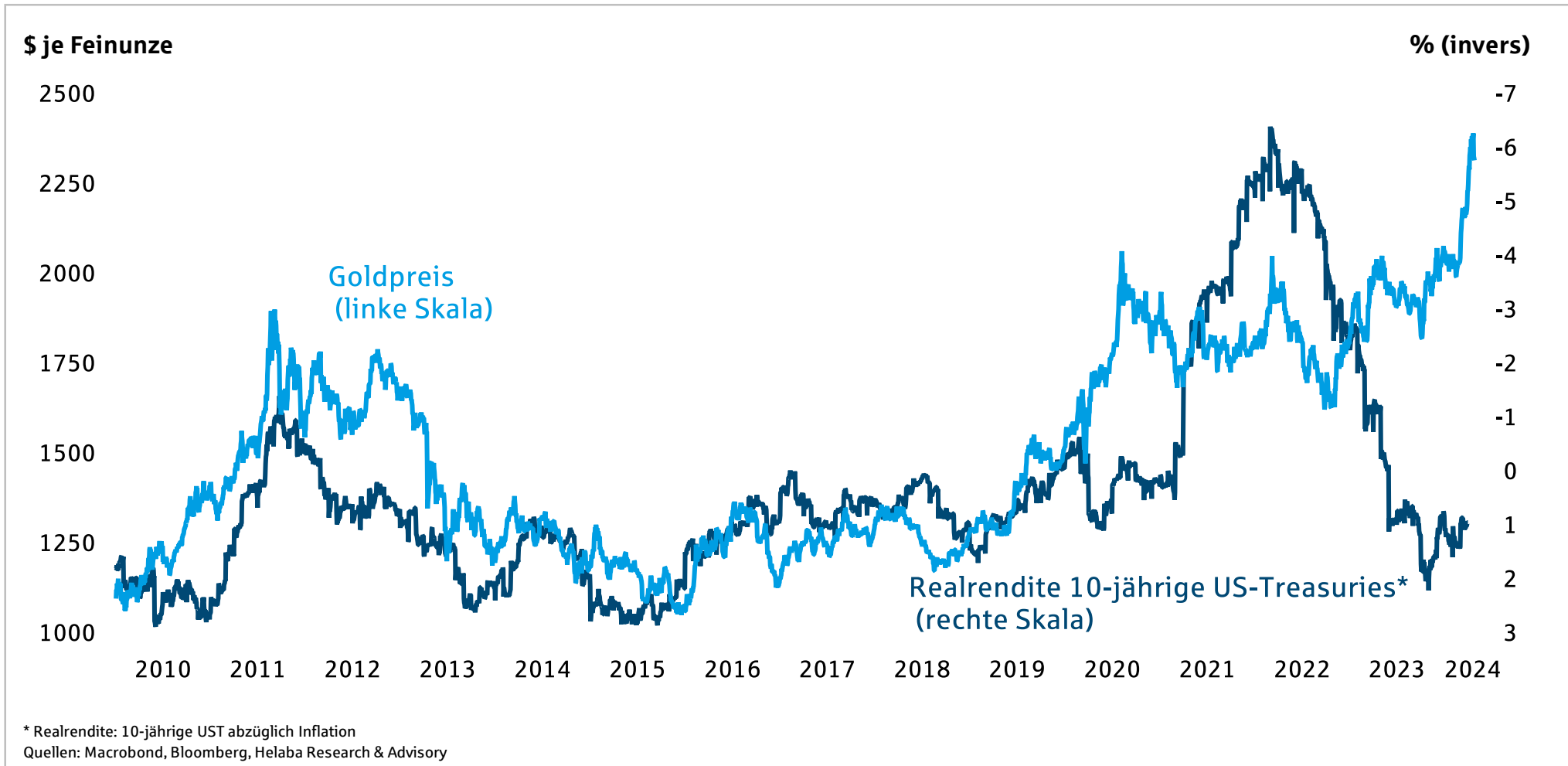
Gold trotz steigenden Opportunitätskosten: Kaum noch Fed-Zinshoffnung unter den Investoren



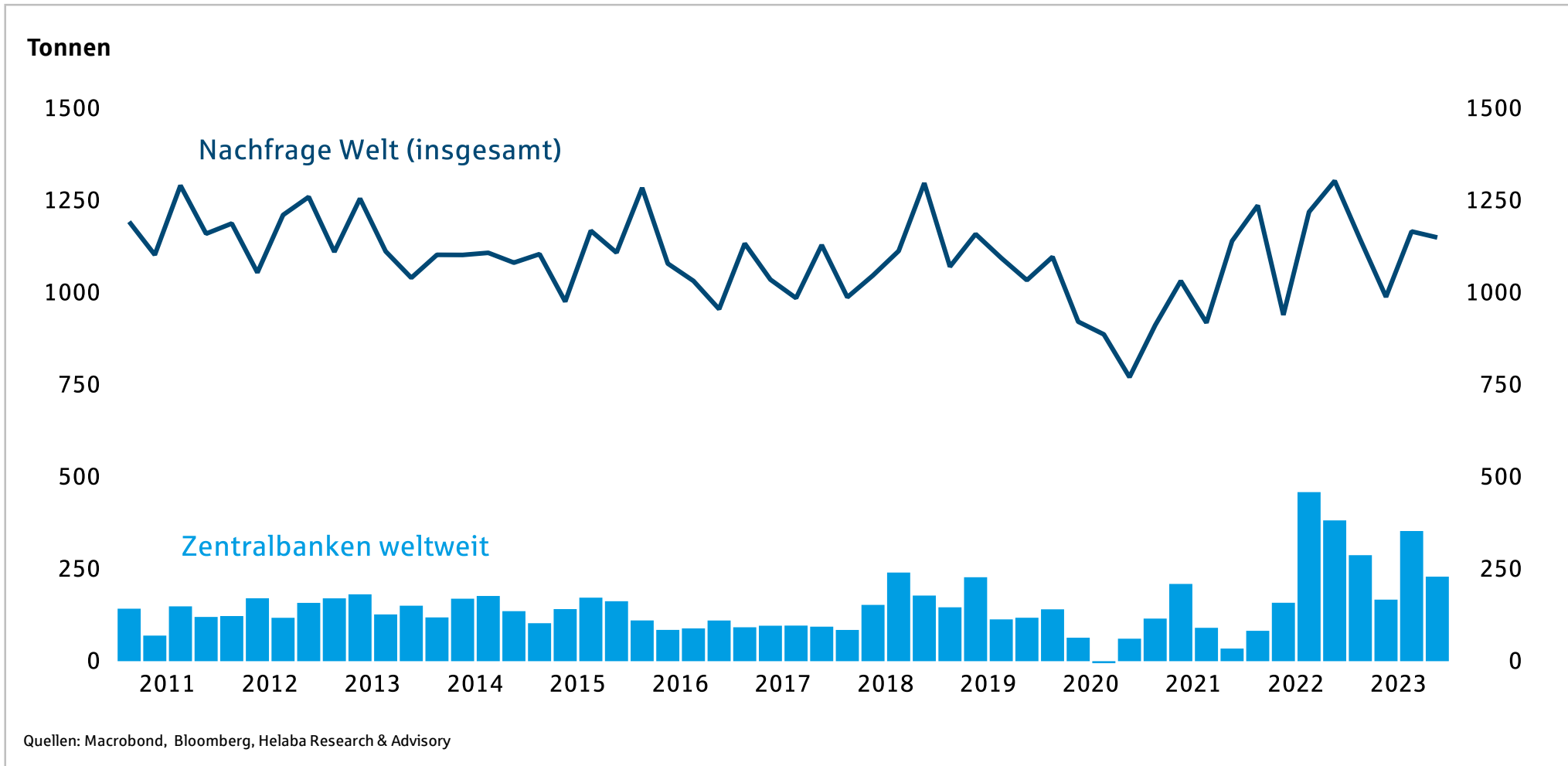
Gold hat veränderte Zinserwartungen unbeschadet überstanden



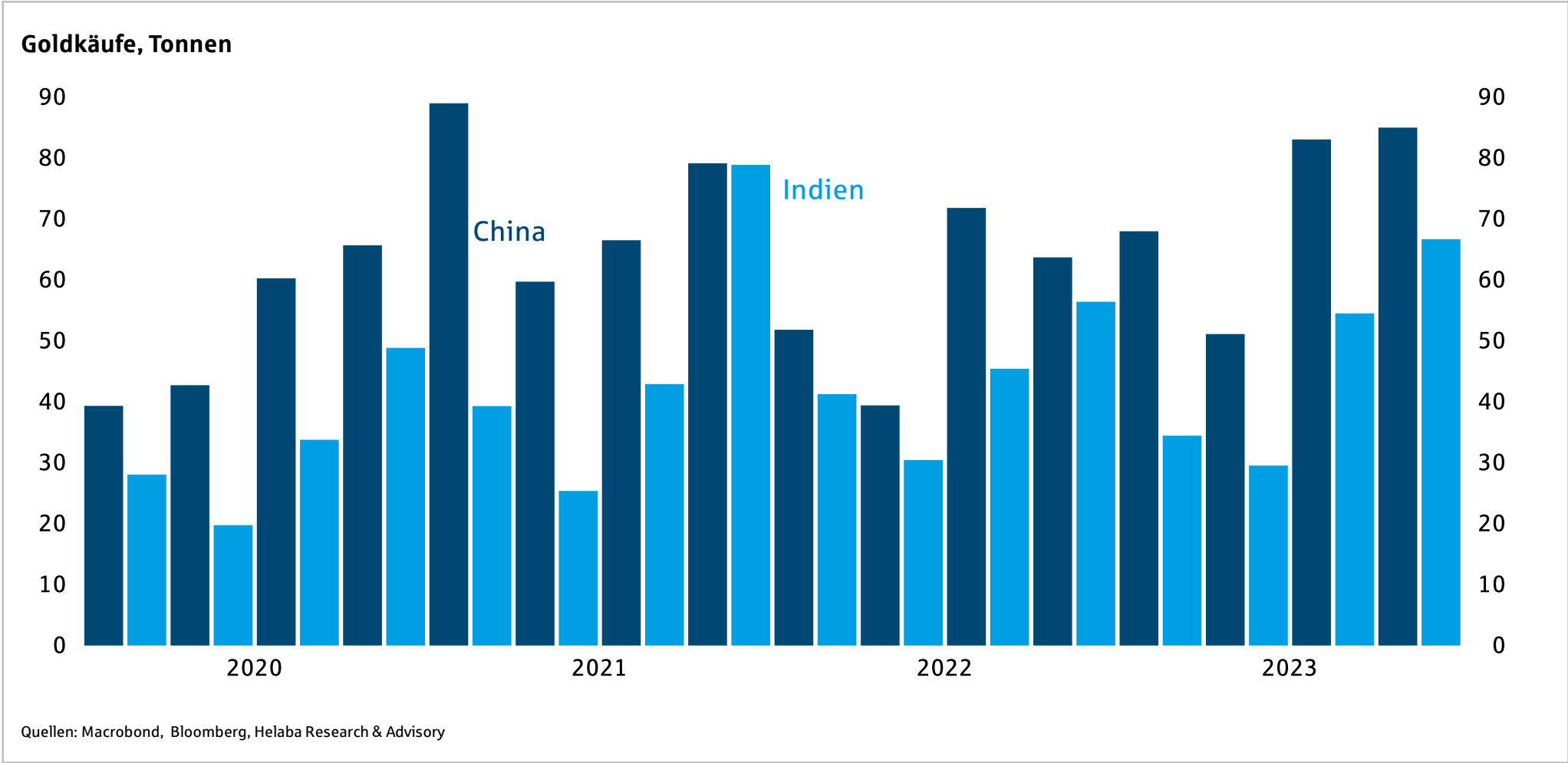
Gold hat sich vom Realzins entkoppelt: Keine baldige Annäherung in Sicht



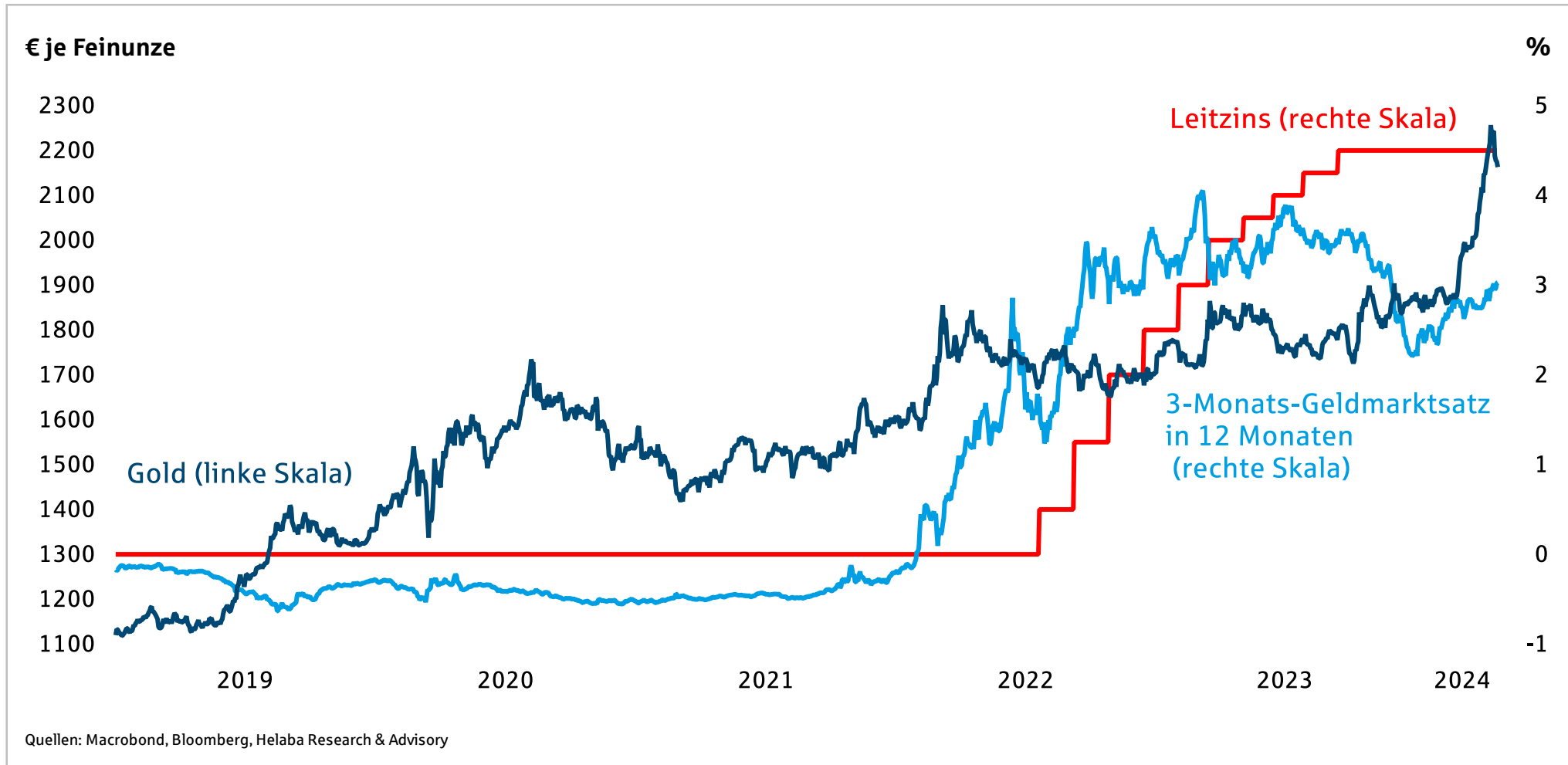
Weltweit hohe Goldnachfrage vor allem dank der Zentralbanken



Hohe Nachfrage in China und deutlich steigende in Indien schieben Gold weiter an

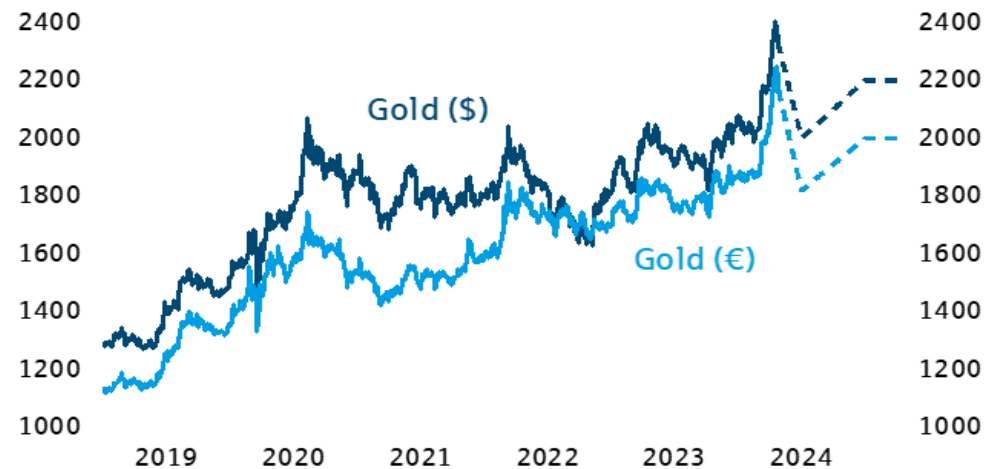


EZB bleibt im Zinssenkungsmodus, doch Gold in Eurorechnung eher nachfragegetrieben



Gold: Im Höhenrausch

Gold derzeit kaum zu bremsen



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

zurückzuführen. Sollte die krisenbedingte Nachfrage nachlassen, könnte dies eine deutliche Korrektur auslösen. Danach sieht es derzeit aber noch nicht aus.

cw/ Gold jagt von einem Rekord zum nächsten. Trotz steigender Realzinsen und enttäuschter Hoffnungen auf Zinssenkungen der Fed bleibt das Edelmetall in Reichweite seiner jüngsten Allzeithochs von 2.426 \$/Uz. bzw. 2.283 €/Uz. Weitere Rekorde sind nicht auszuschließen. Dabei kann mit einem Jahresplus von über 20 % in Euro- und knapp 16 % in Dollarrechnung schon jetzt auf ein außergewöhnliches Goldjahr verwiesen werden. Derzeit scheinen die klassischen fundamentalen Bestimmungsgrößen – die Leitzinsen – nur eine untergeordnete Rolle zu spielen. Die jüngsten Preissprünge sind wohl auf eine starke Nachfrage in Asien (China und Indien), stärkere Notenbankkäufe sowie weitere Sanktionen gegenüber Russland

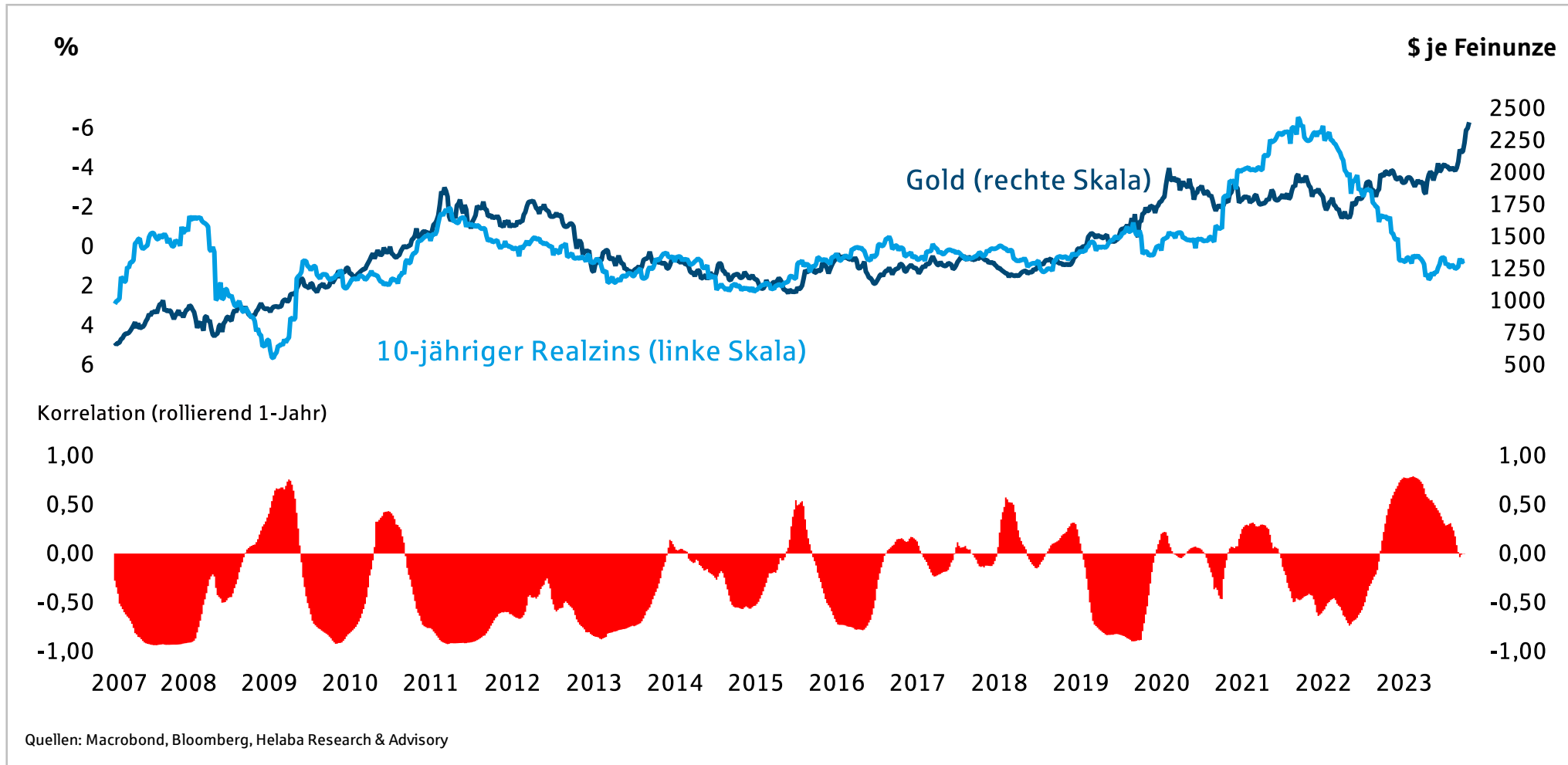
Preis / Feinunze	aktuell*	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25
Gold in Euro	2.164	1.818	1.909	2.000	2.000
Gold in US-Dollar	2.316	2.000	2.100	2.200	2.200

* 24.04.2024

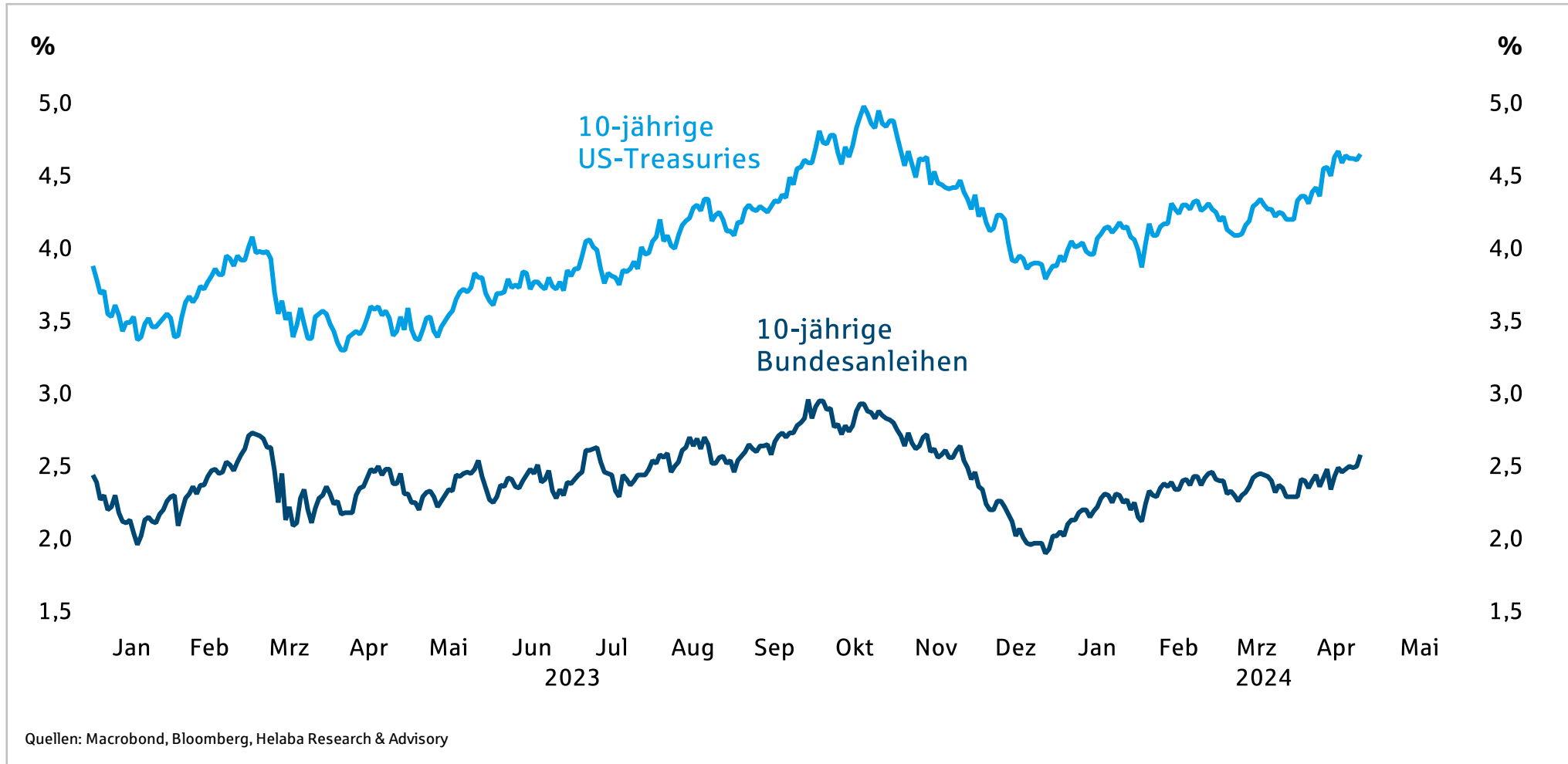
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, April 2024

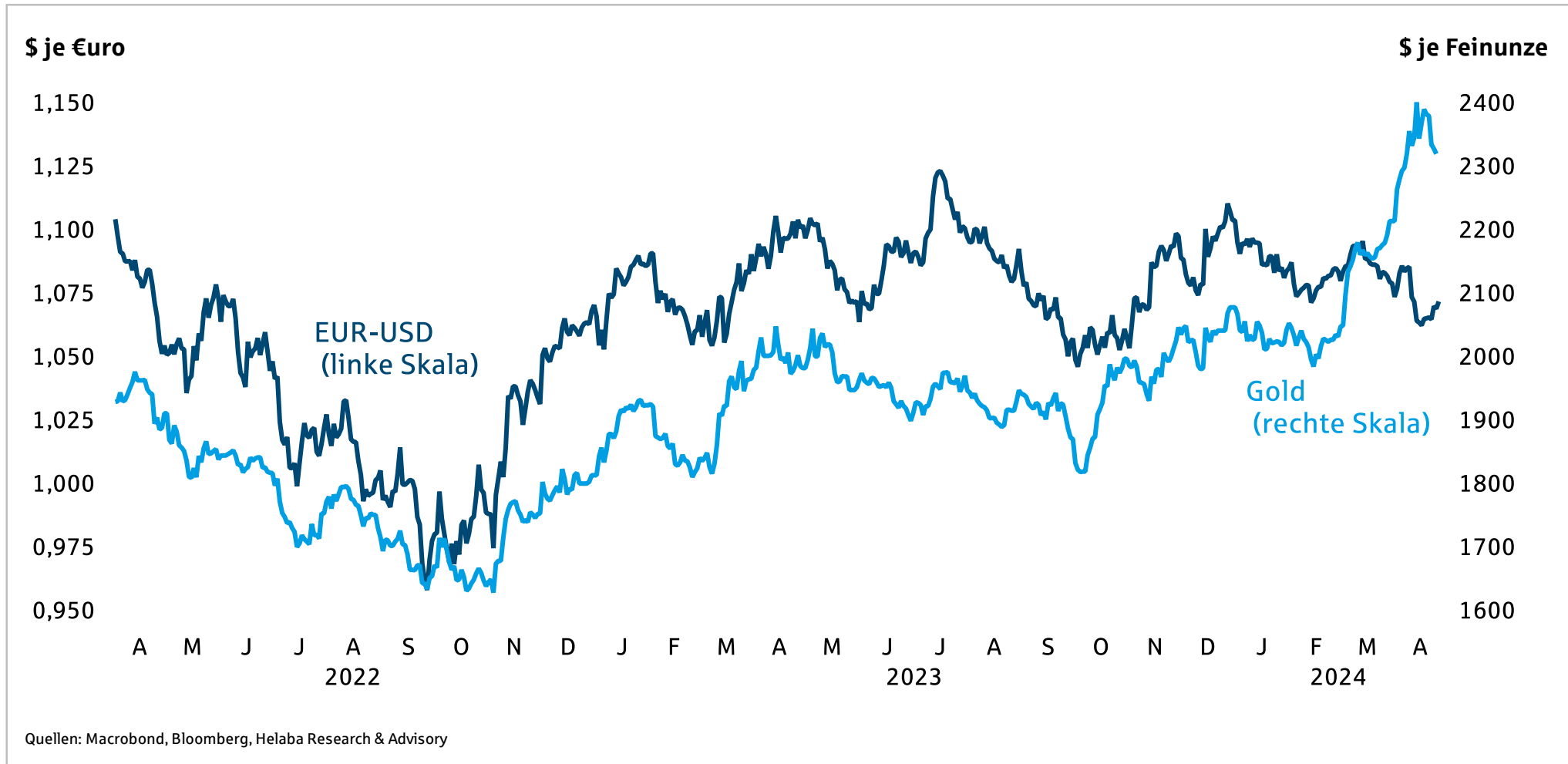
Seit 2023 ungewöhnlich positive Korrelation von Gold mit Realzins



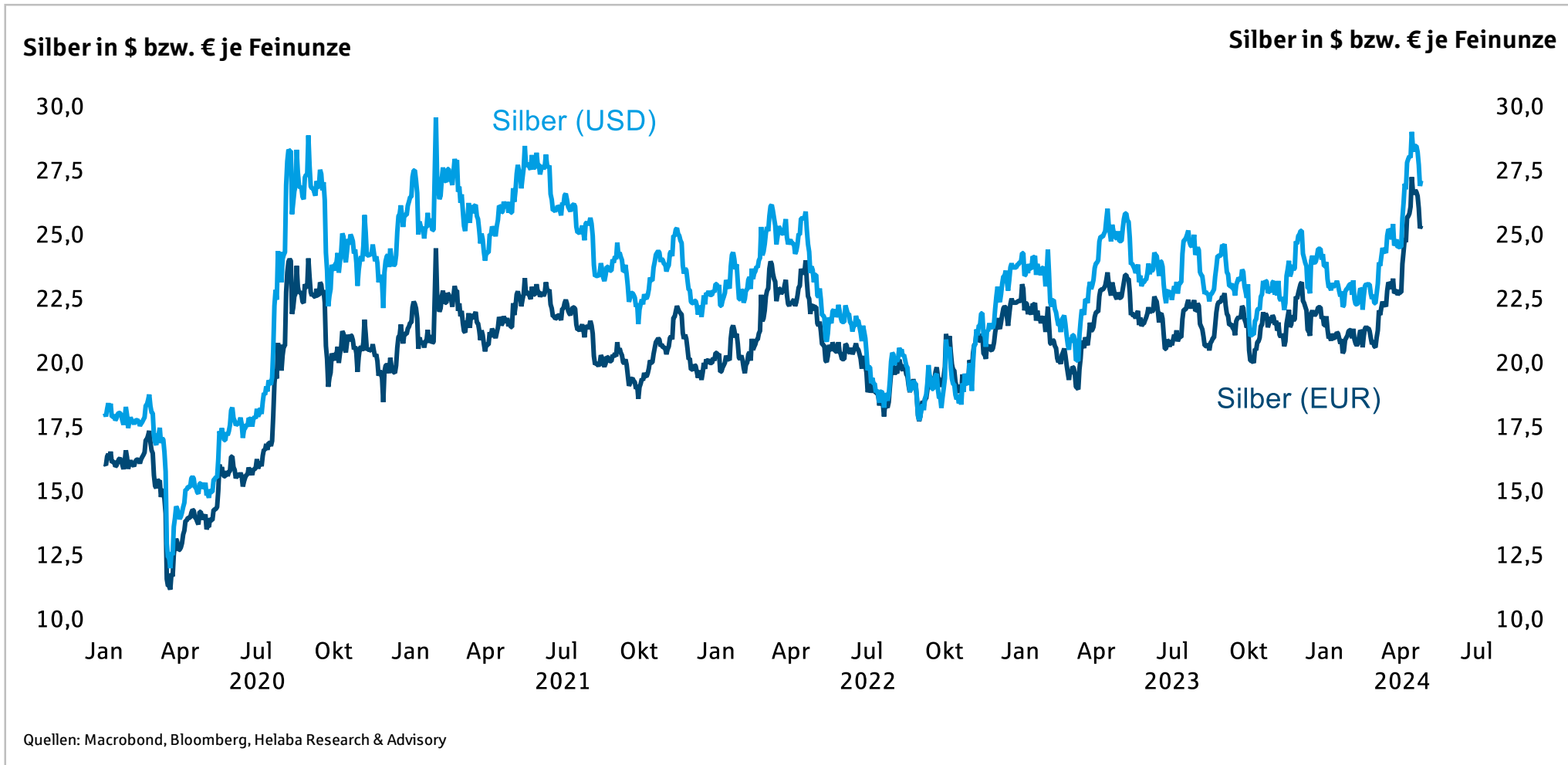
Gold behauptet sich gegen steigende Zinsen am Rentenmarkt



Gold hält auch der Dollarstärke stand

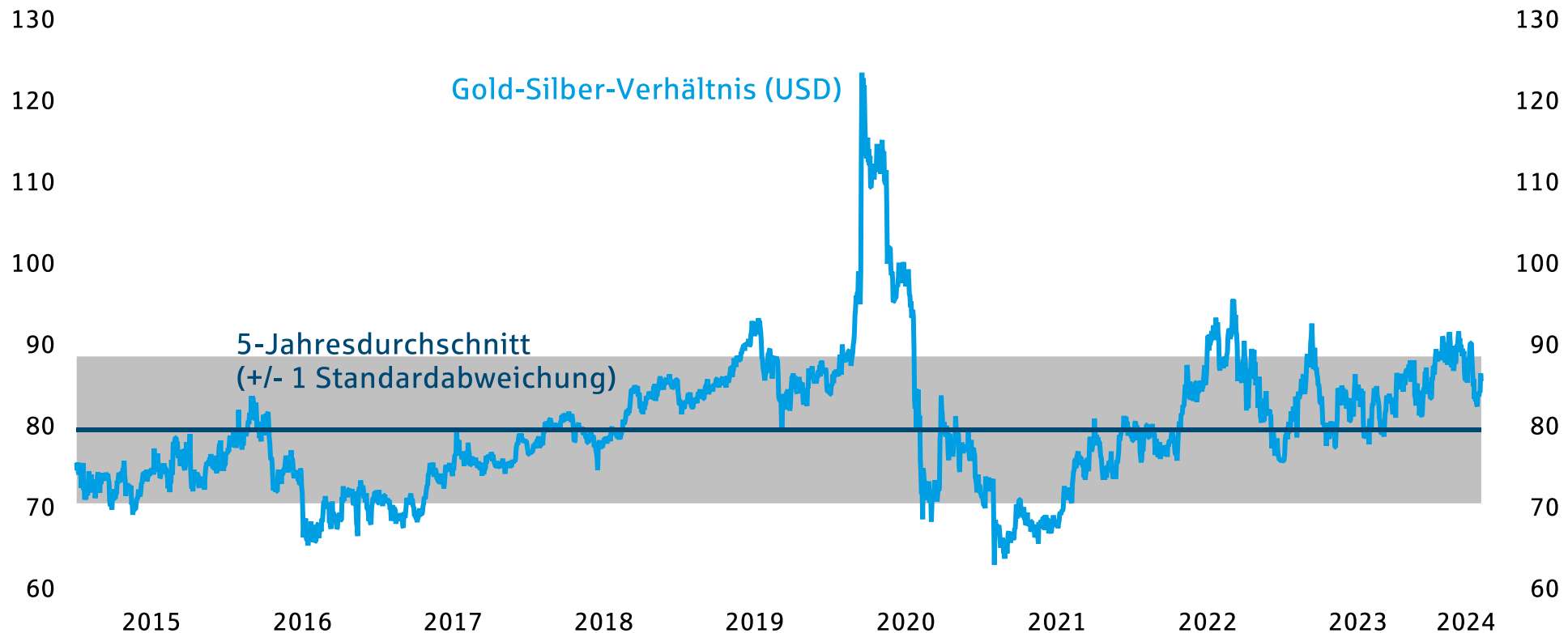


Silber wurde ebenfalls deutlich mit nach oben gezogen



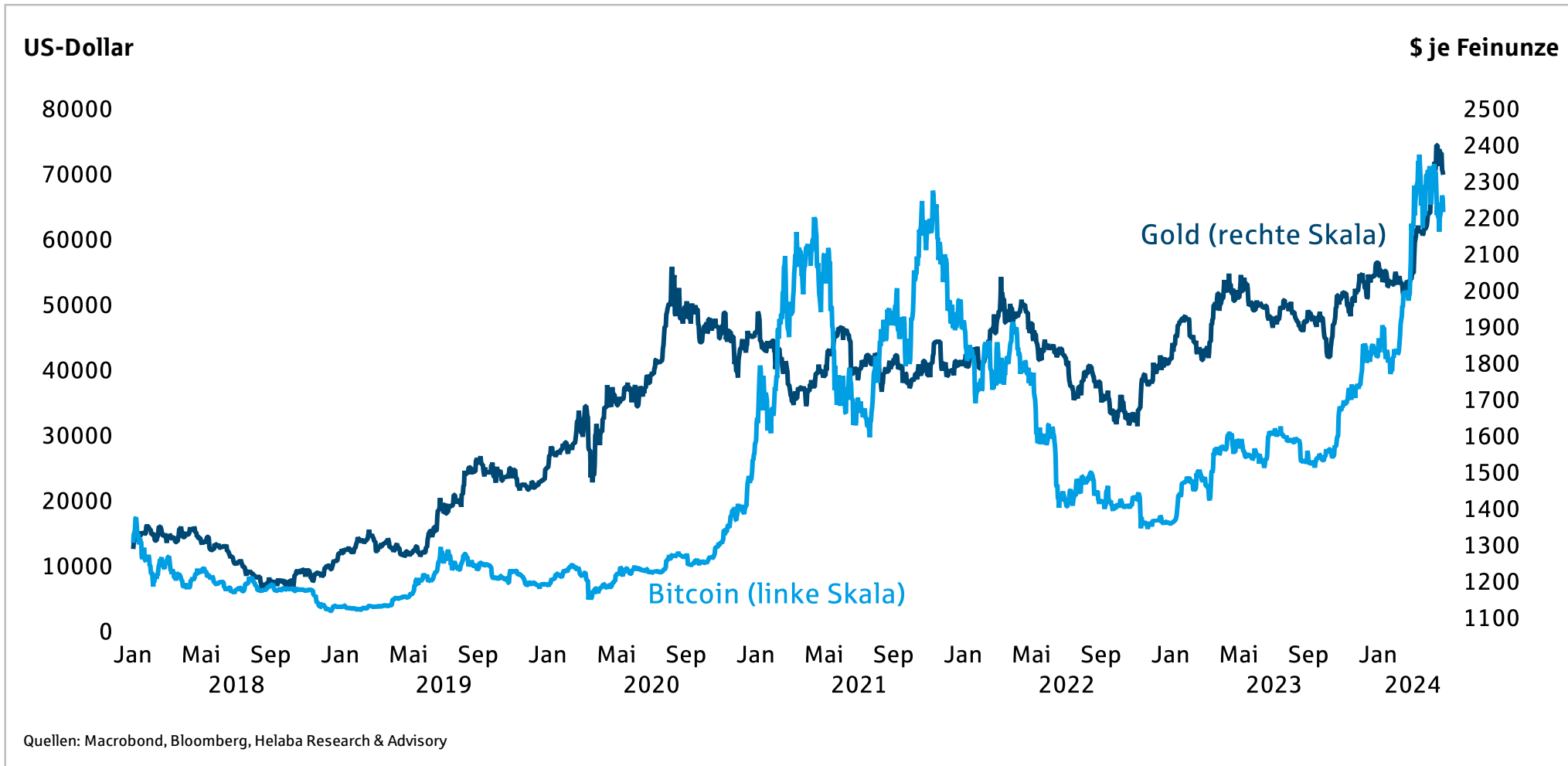
Gold in Relation zu Silber fair bewertet

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

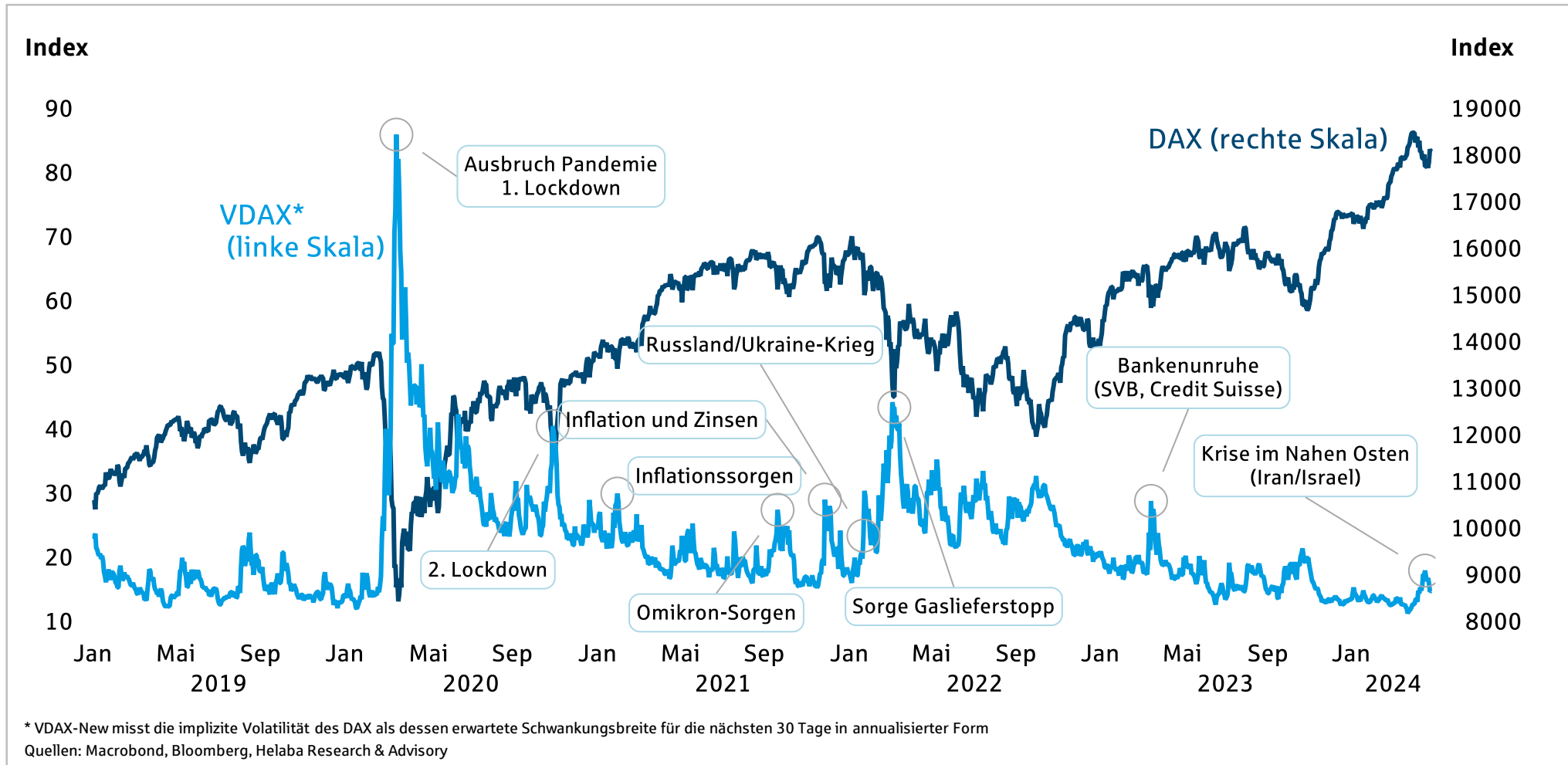


Quellen: Macrobond, Bloomberg, Helaba Research & Advisory

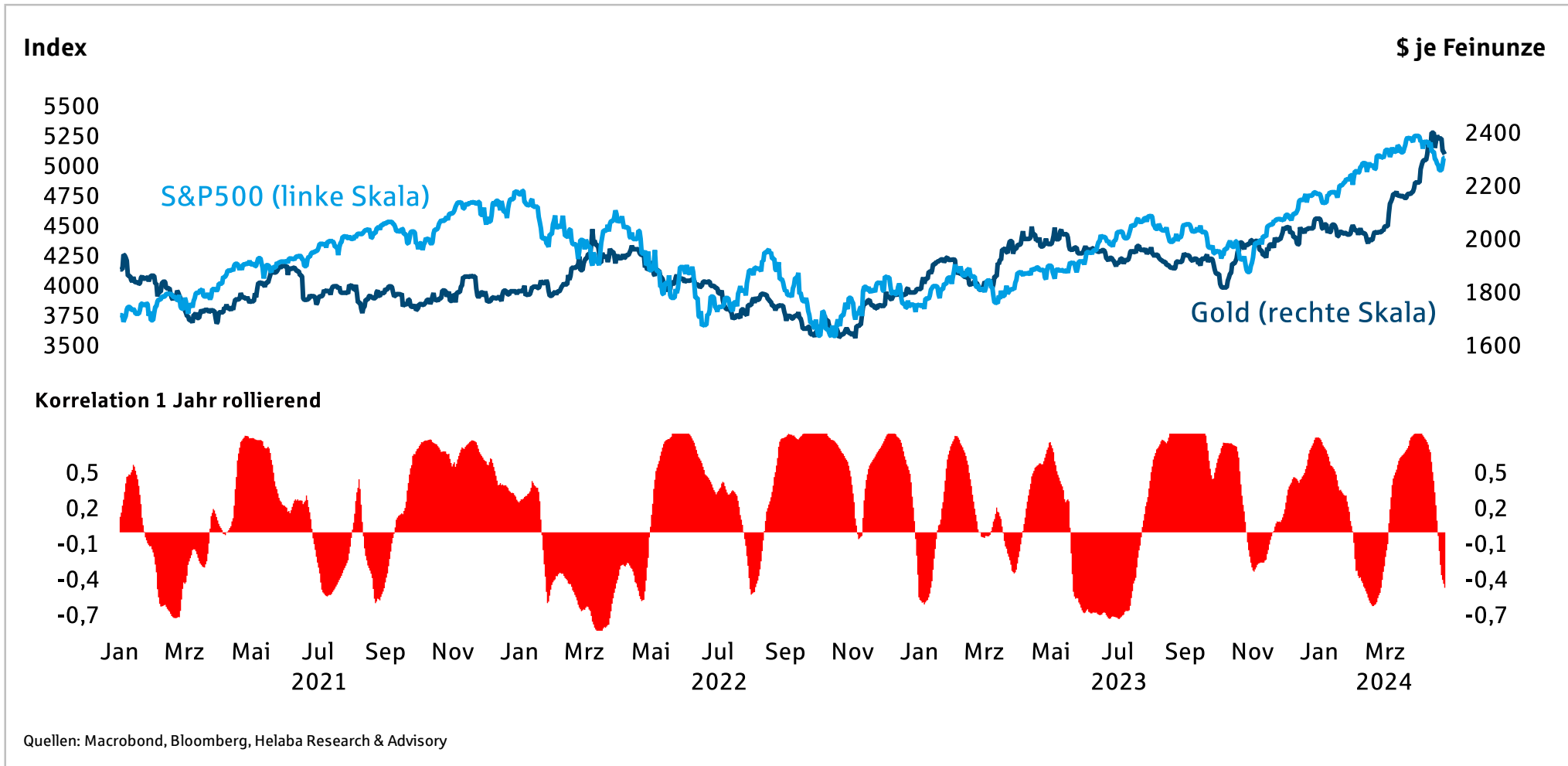
Bitcoin durchbricht Schallgrenze von 70.000 – viele Assets zuletzt im Höhenrausch



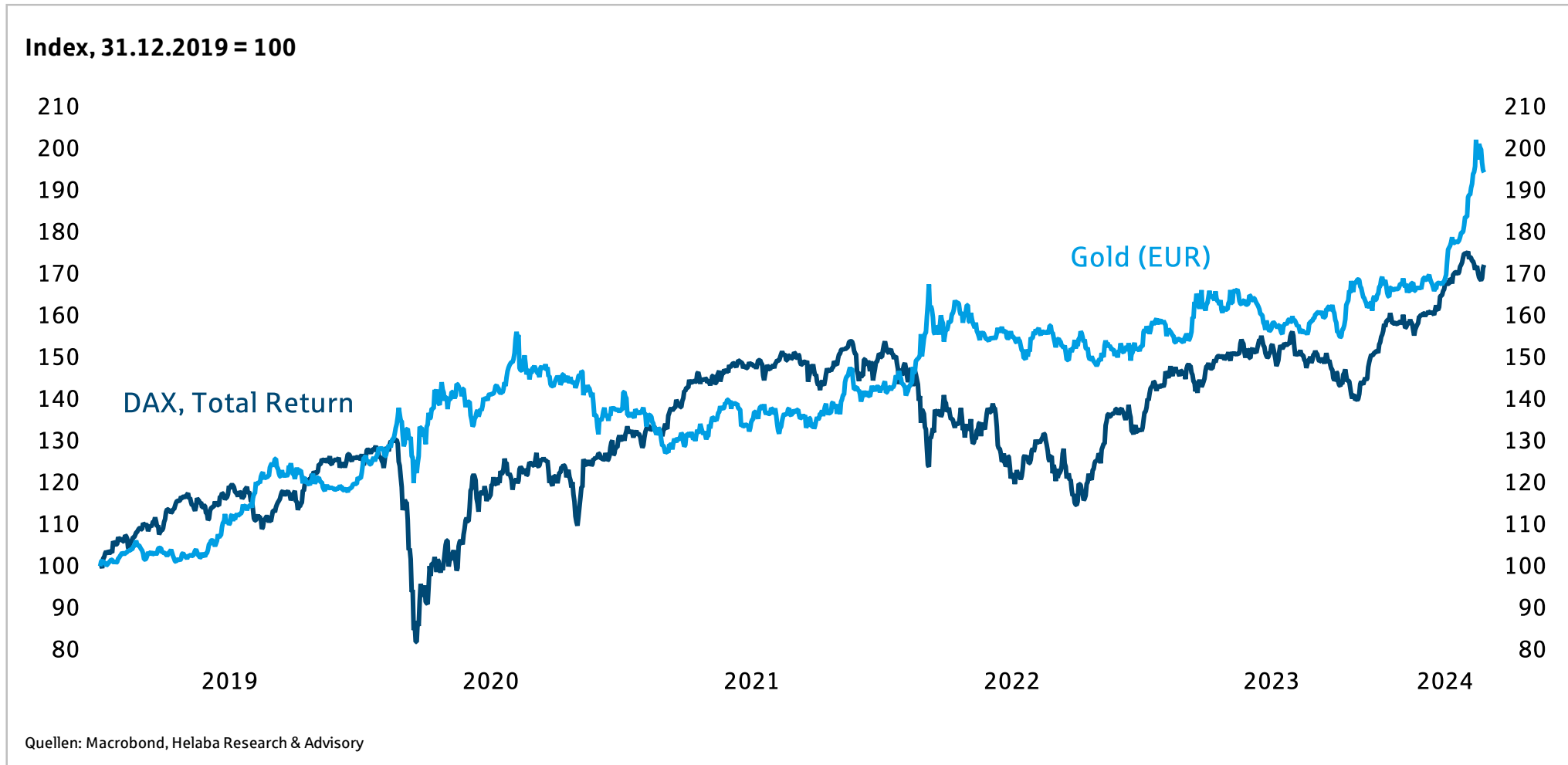
DAX temporär unter der Marke von 18.000 Indexpunkten, aber nicht im Krisenmodus



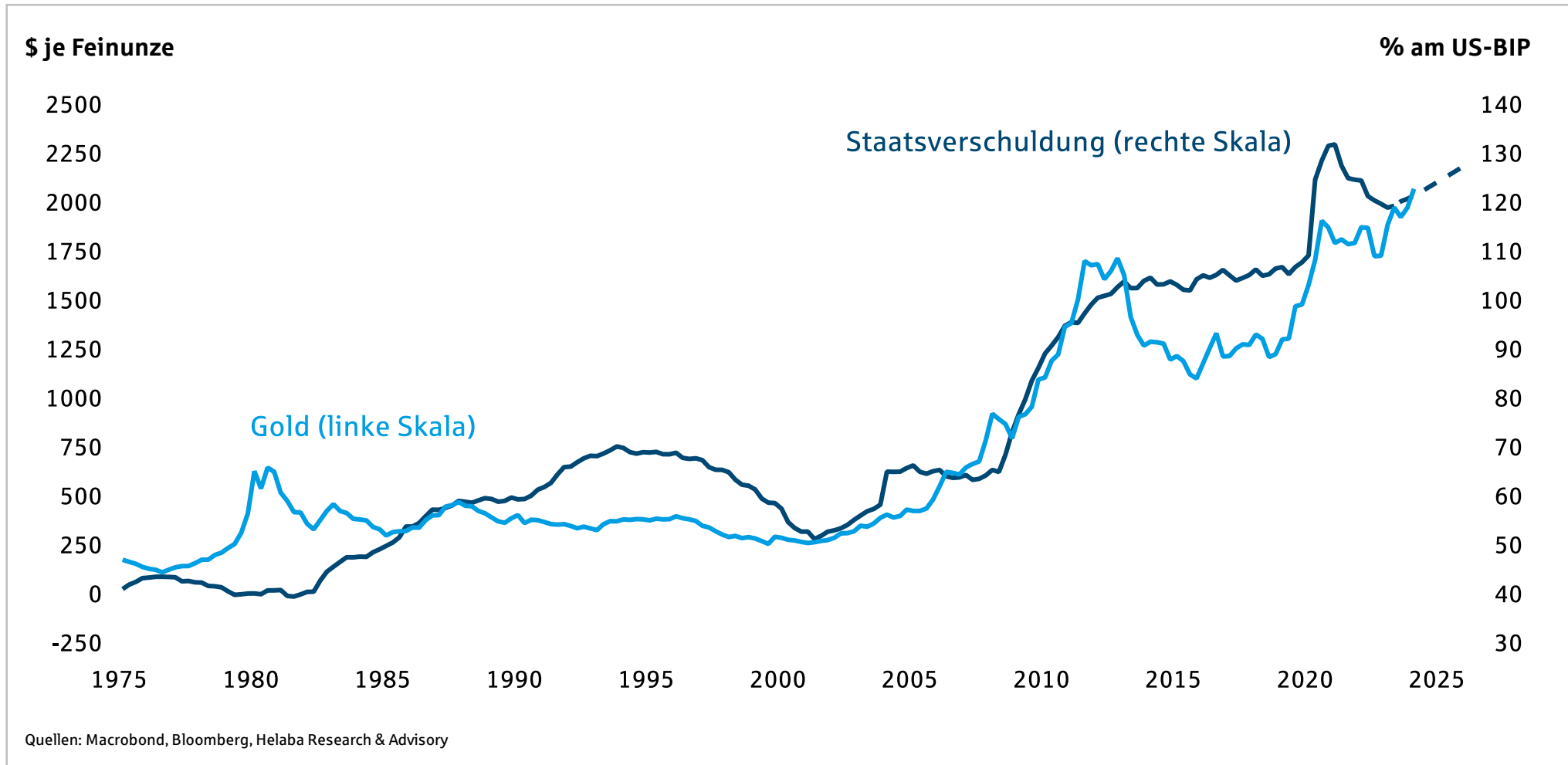
Gold und Aktien meist im Gleichlauf, nur wenige Phasen negativer Korrelation



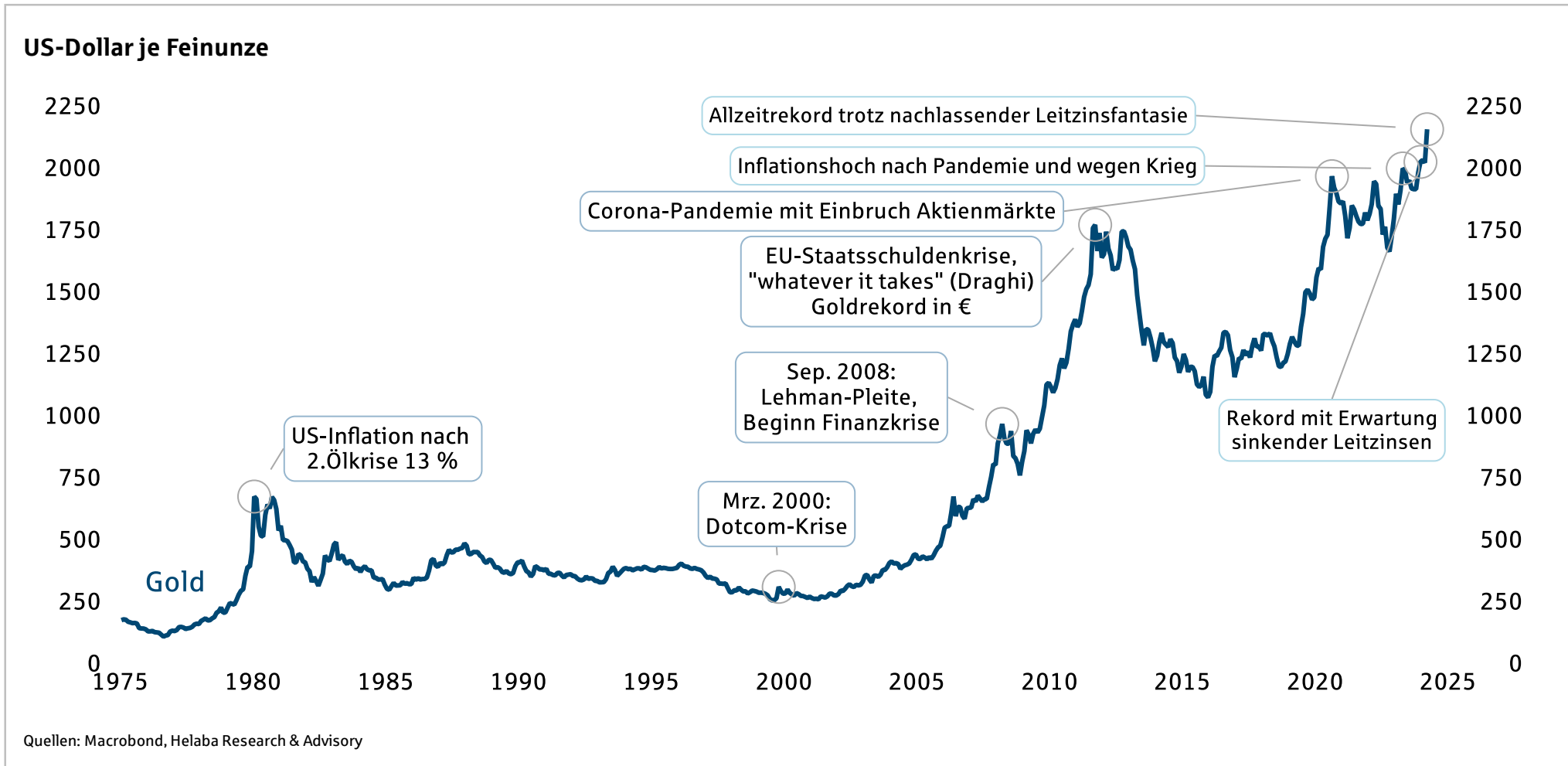
5-Jahres-Vergleich: Gold kann Vorsprung gegenüber Aktien ausbauen



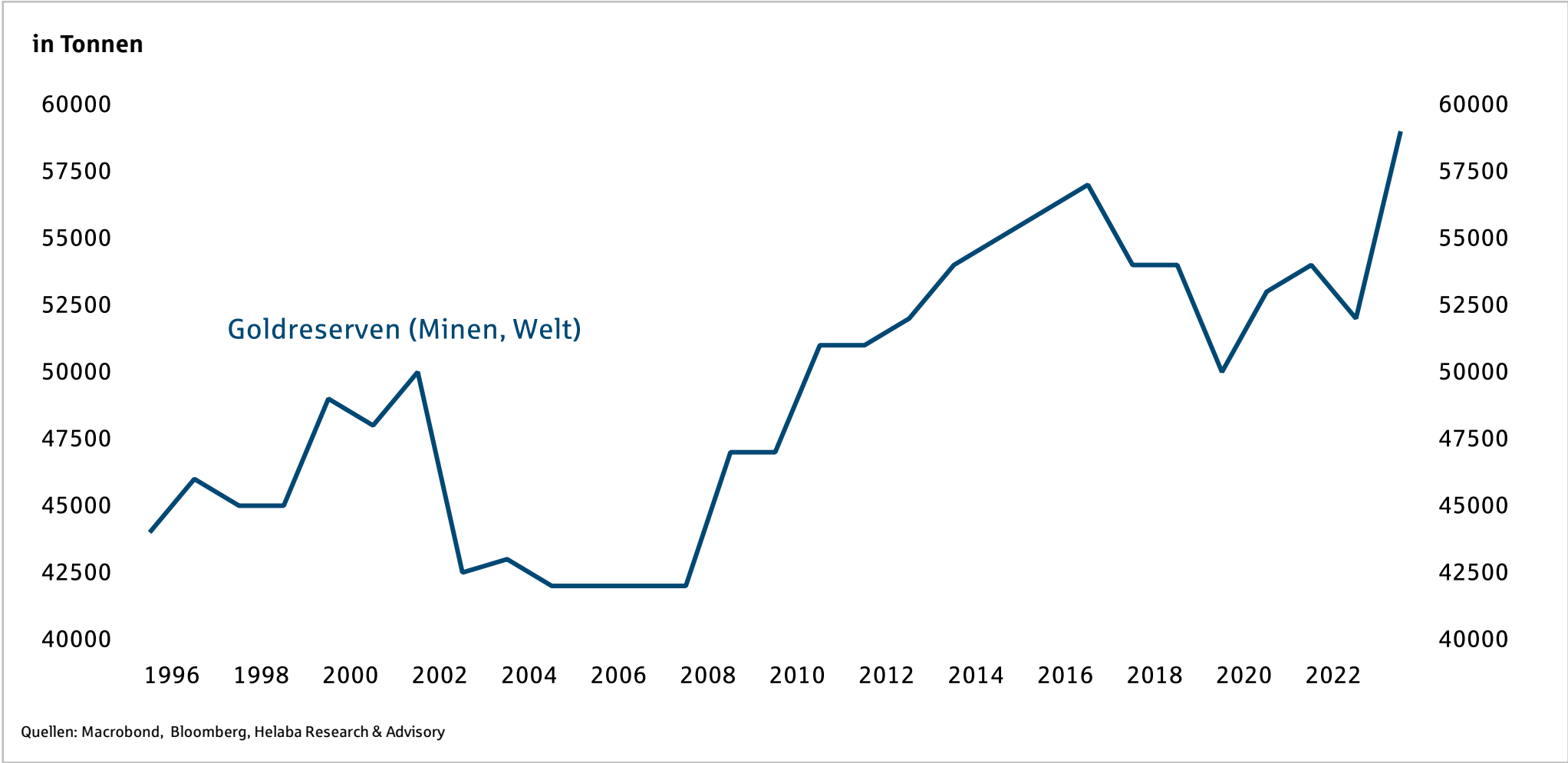
Hohe Staatsverschuldung in den USA ein Kaufargument für Gold



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



Weltweite Goldreserven in Minen auf hohem Niveau



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