



Gold im Fokus

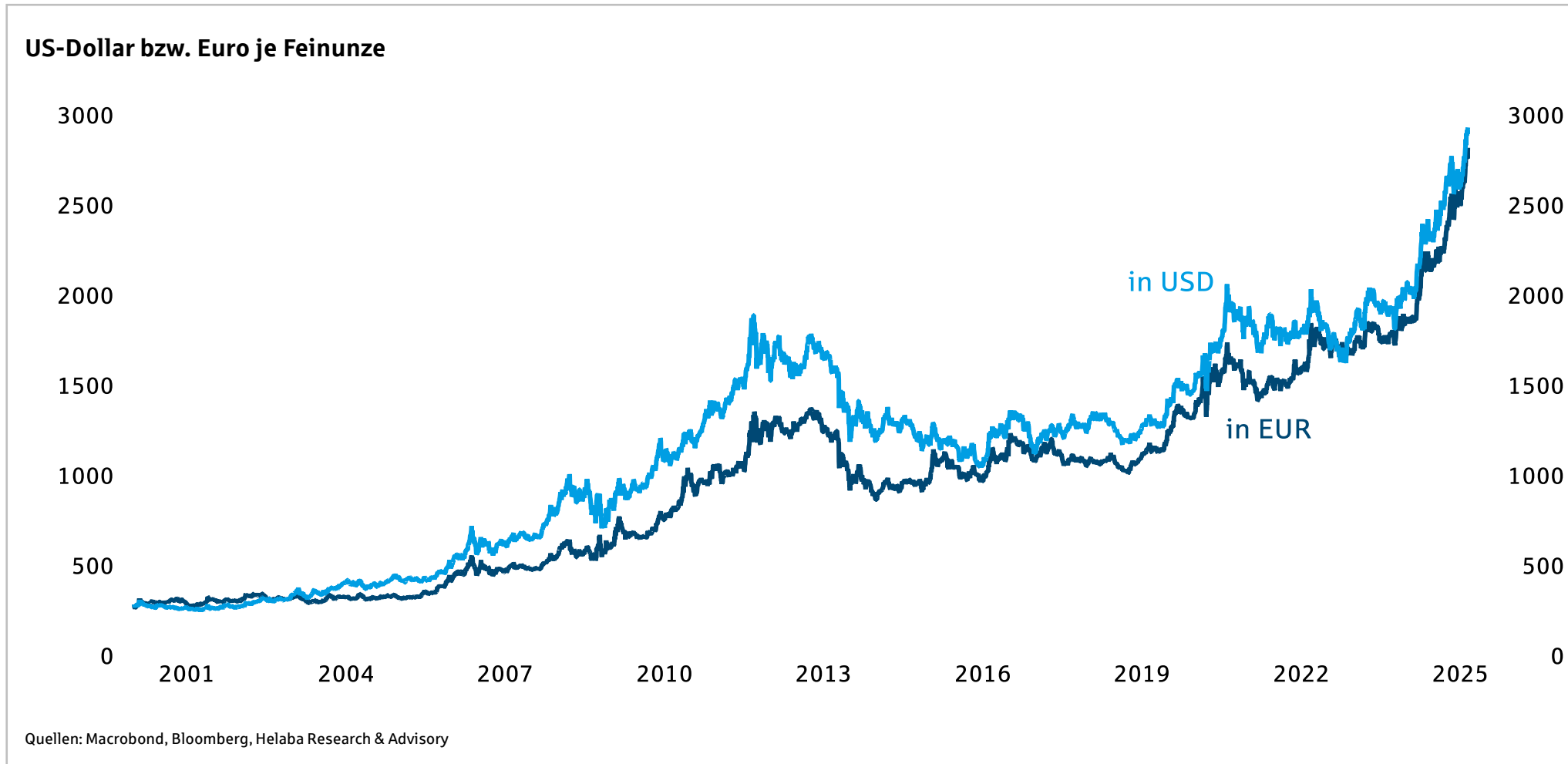
Februar 2025

Claudia Windt | Frankfurt | Research & Advisory

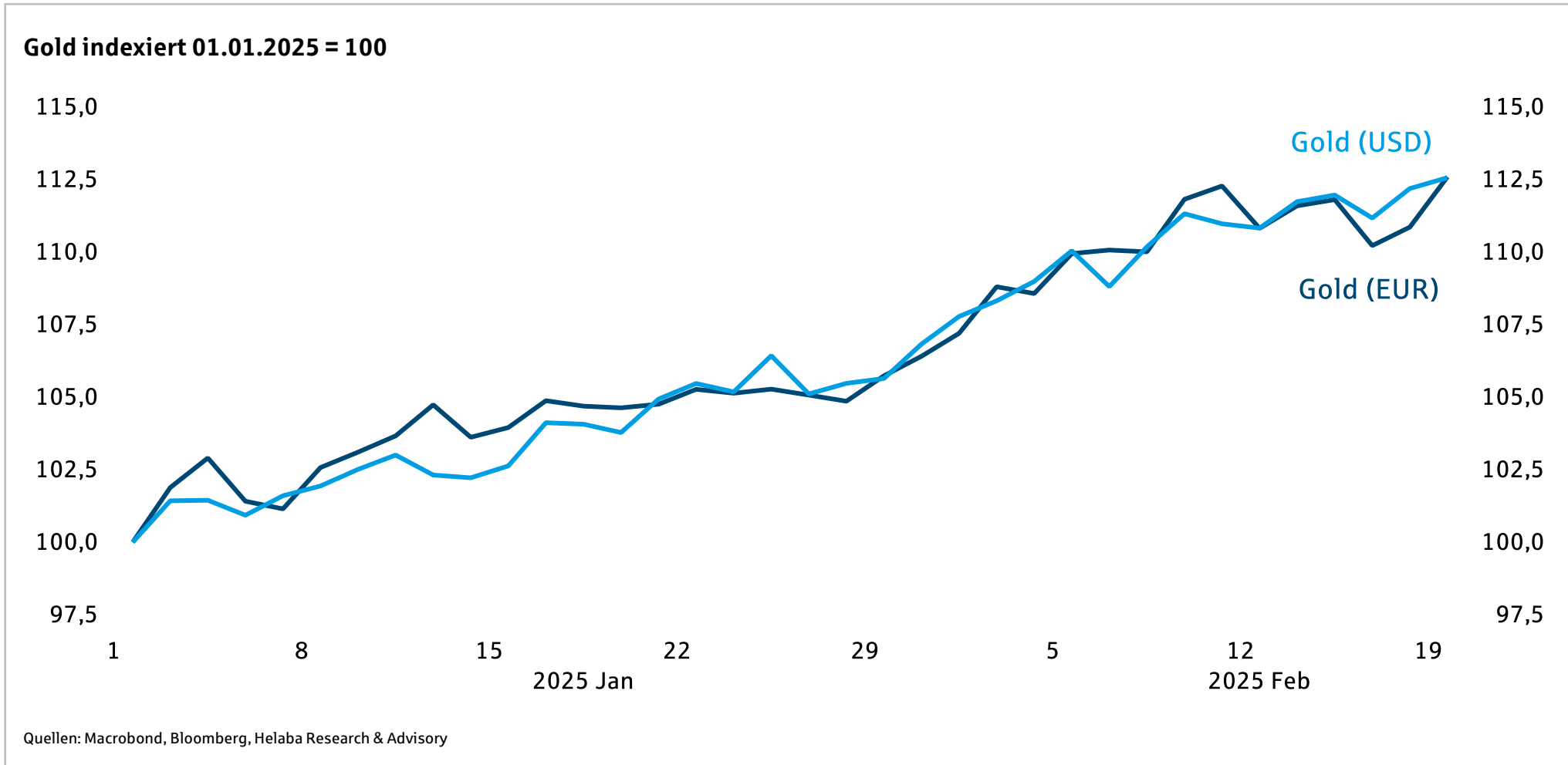


Werte, die bewegen.

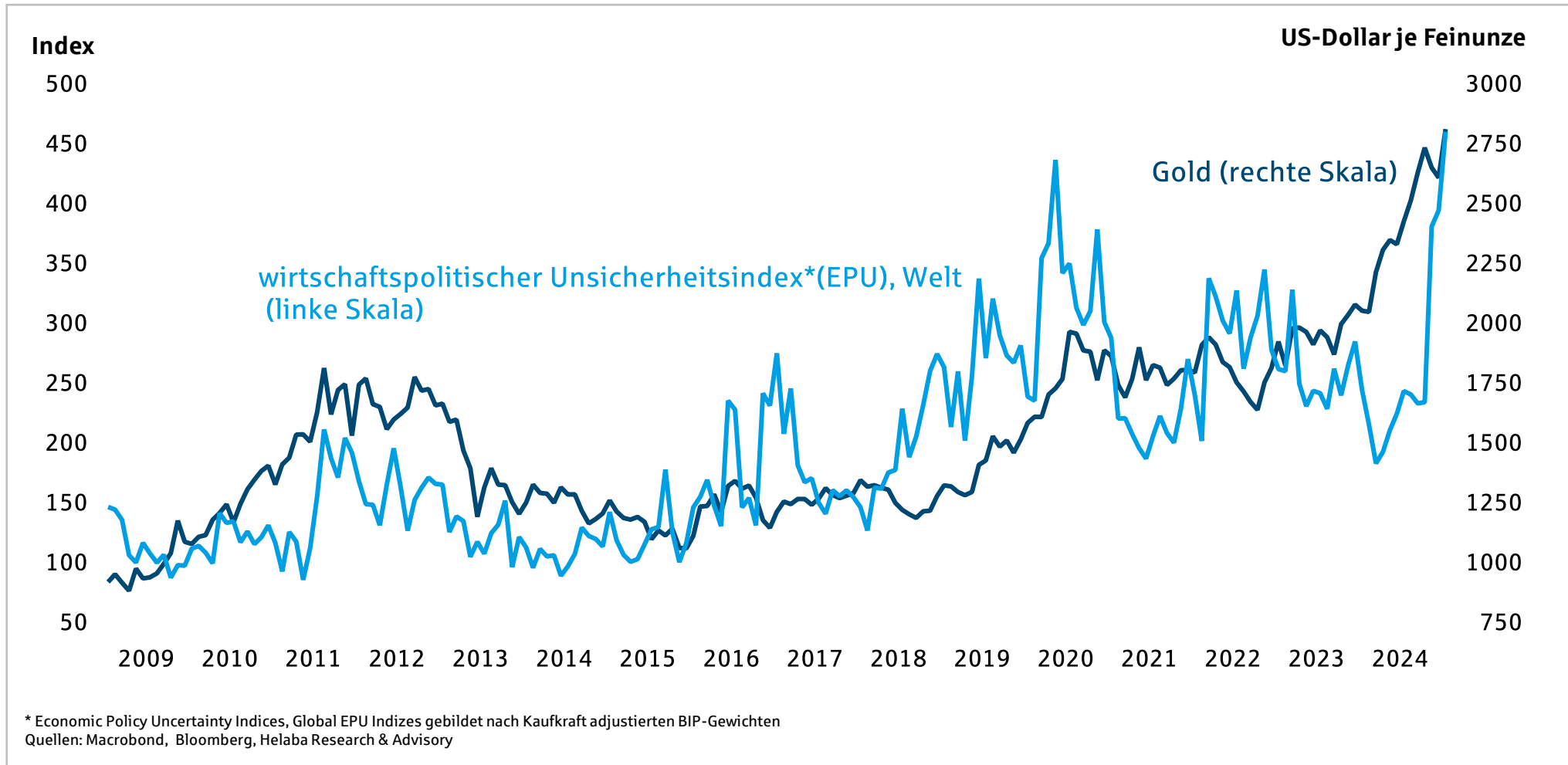
Gold im Höhenrausch, sowohl in Dollar- als auch in Eurorechnung



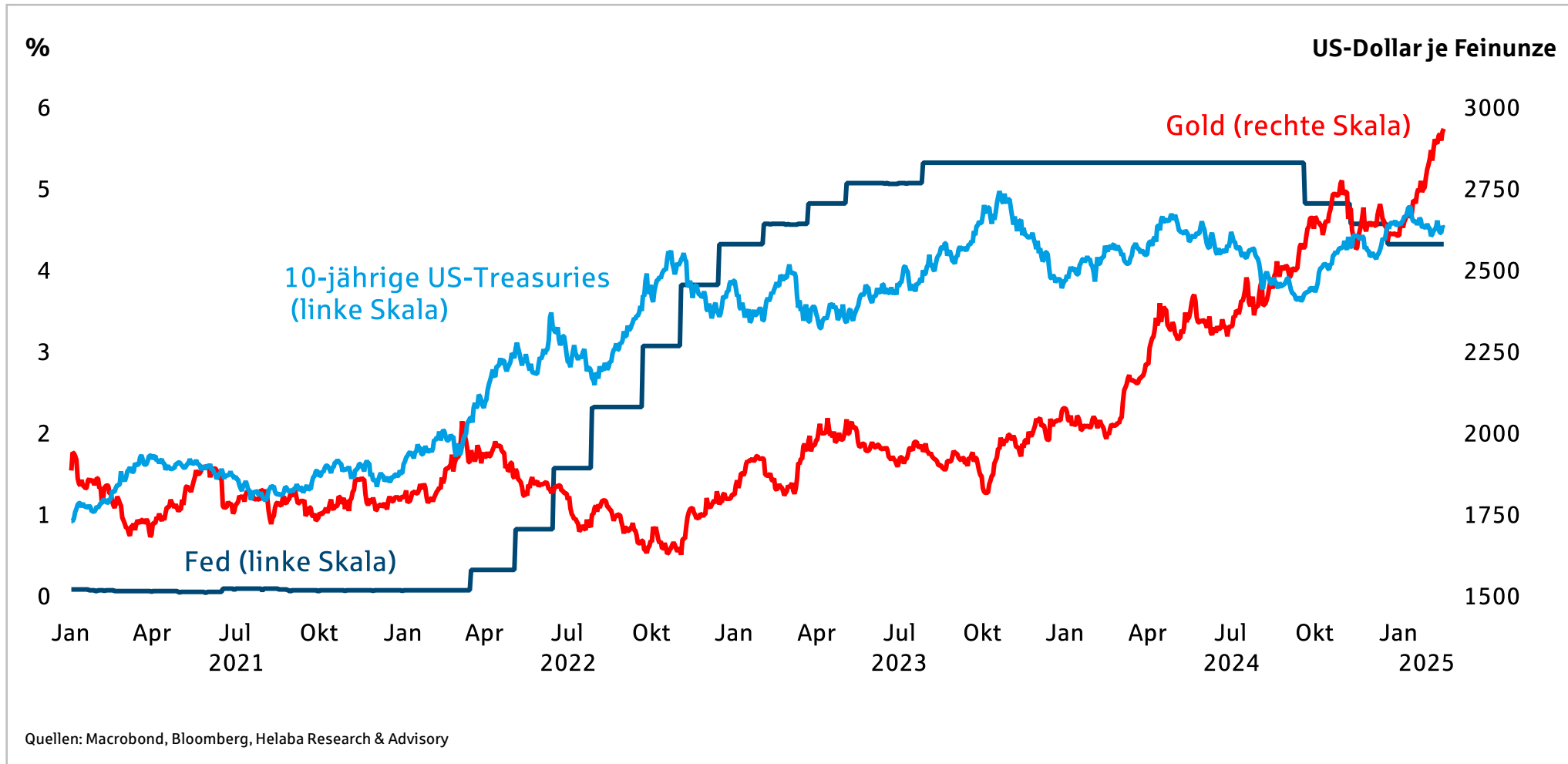
Gold: Schon jetzt ein Jahresplus von über 10 %



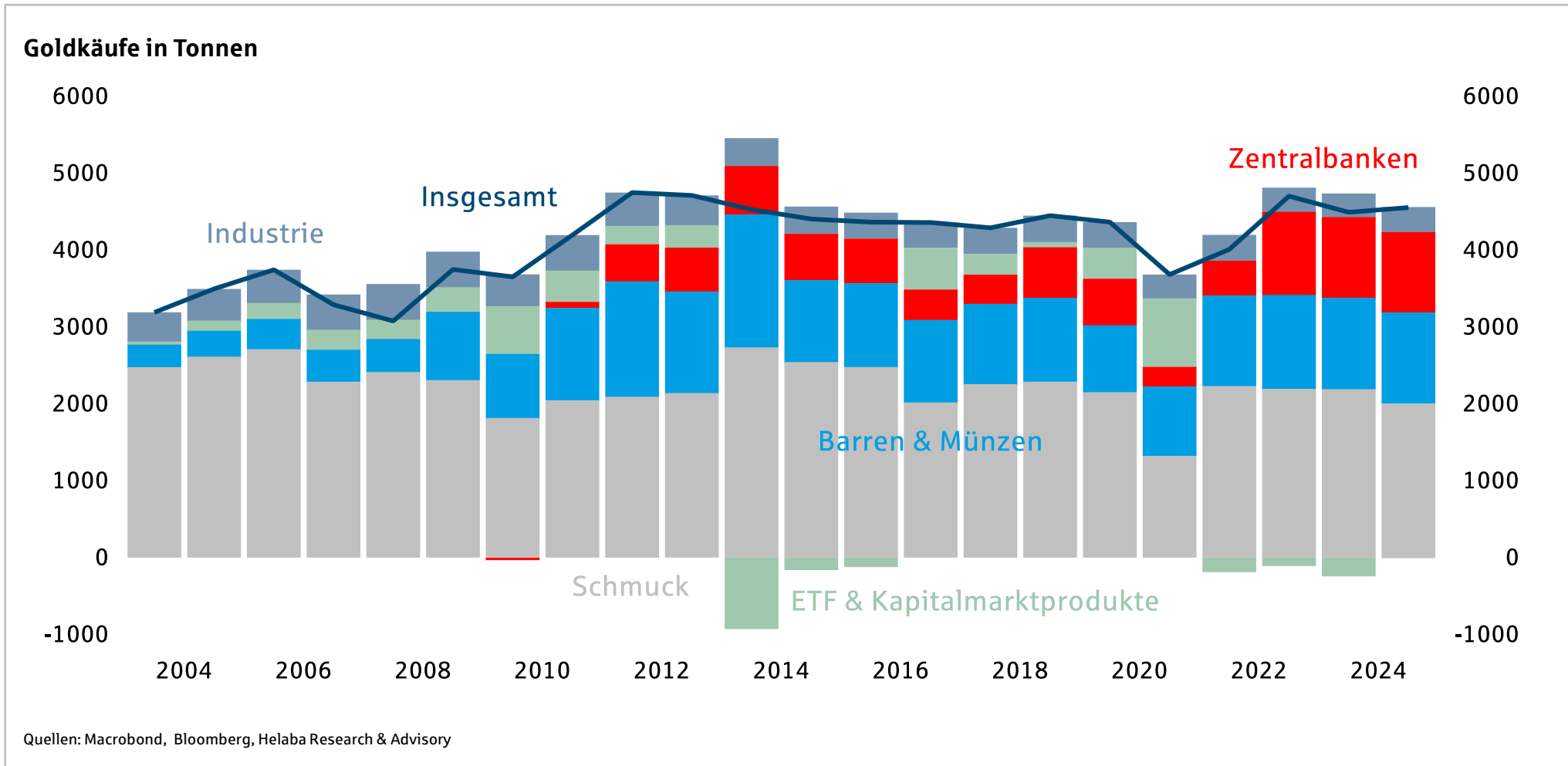
Gold profitiert von rekordhoher politischer Unsicherheit – Zeitenwende?



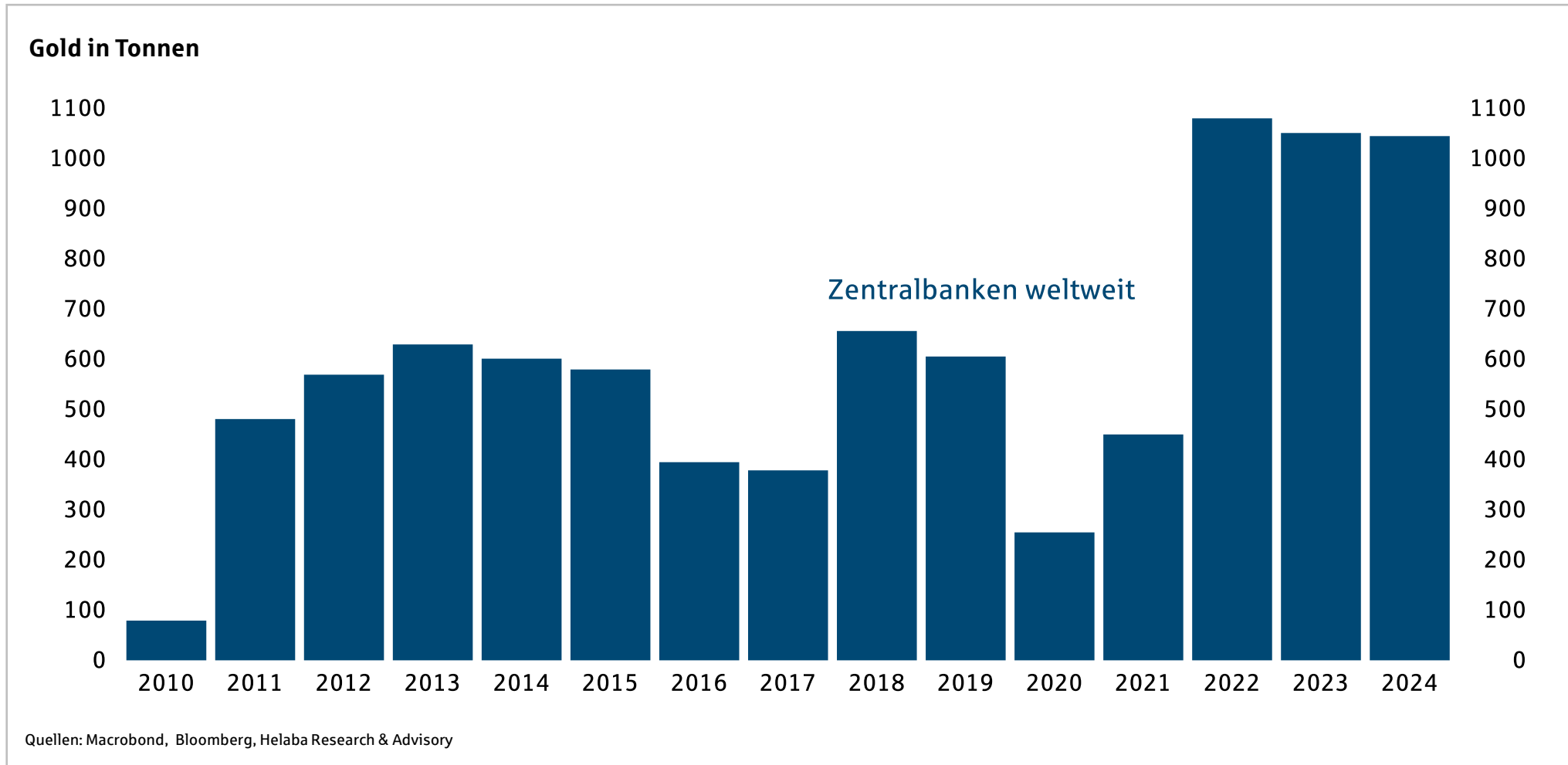
Edelmetall losgelöst von Geldpolitik und Zinsentwicklung



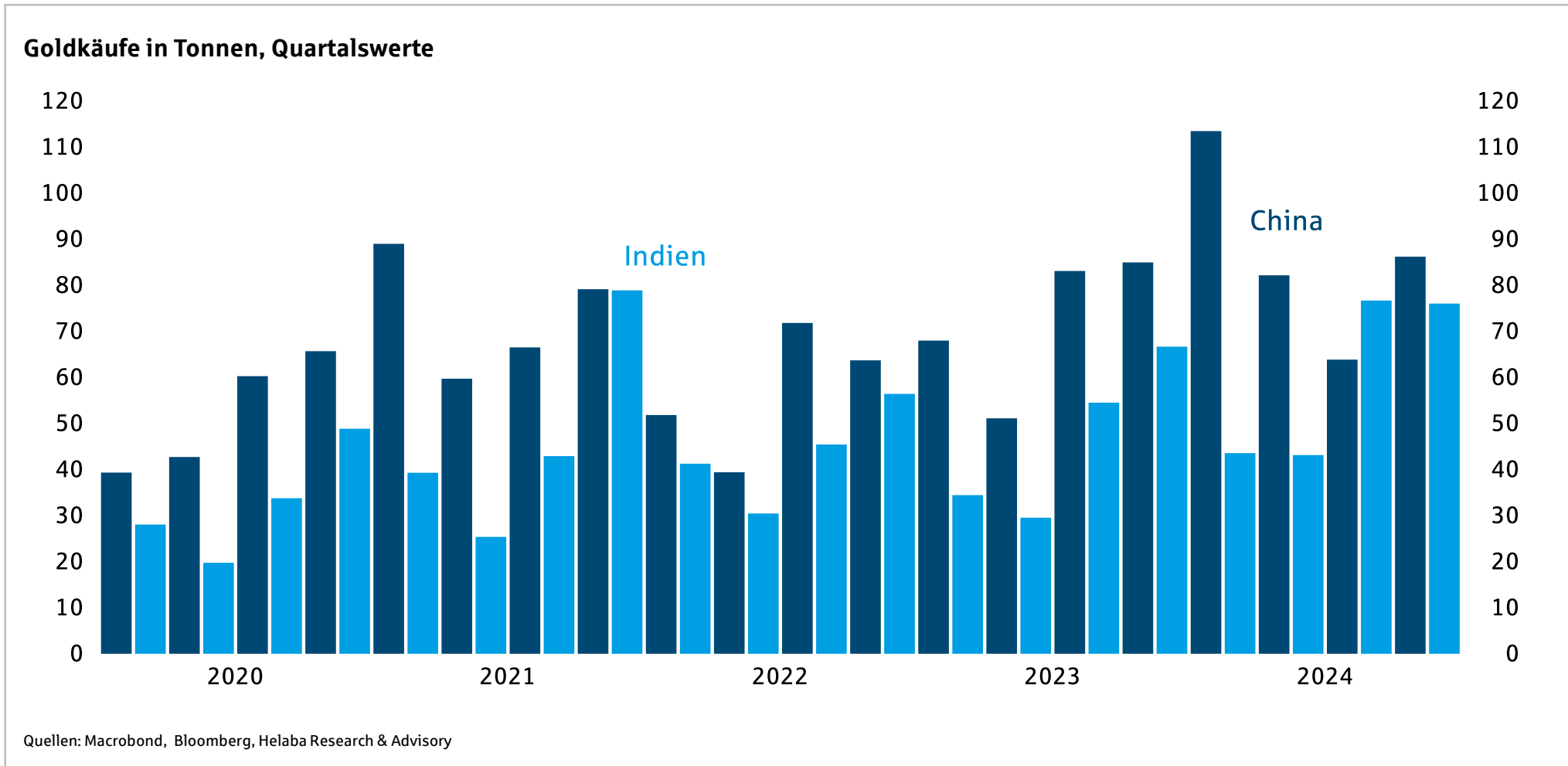
Goldnachfrage insgesamt auf sehr hohem Niveau



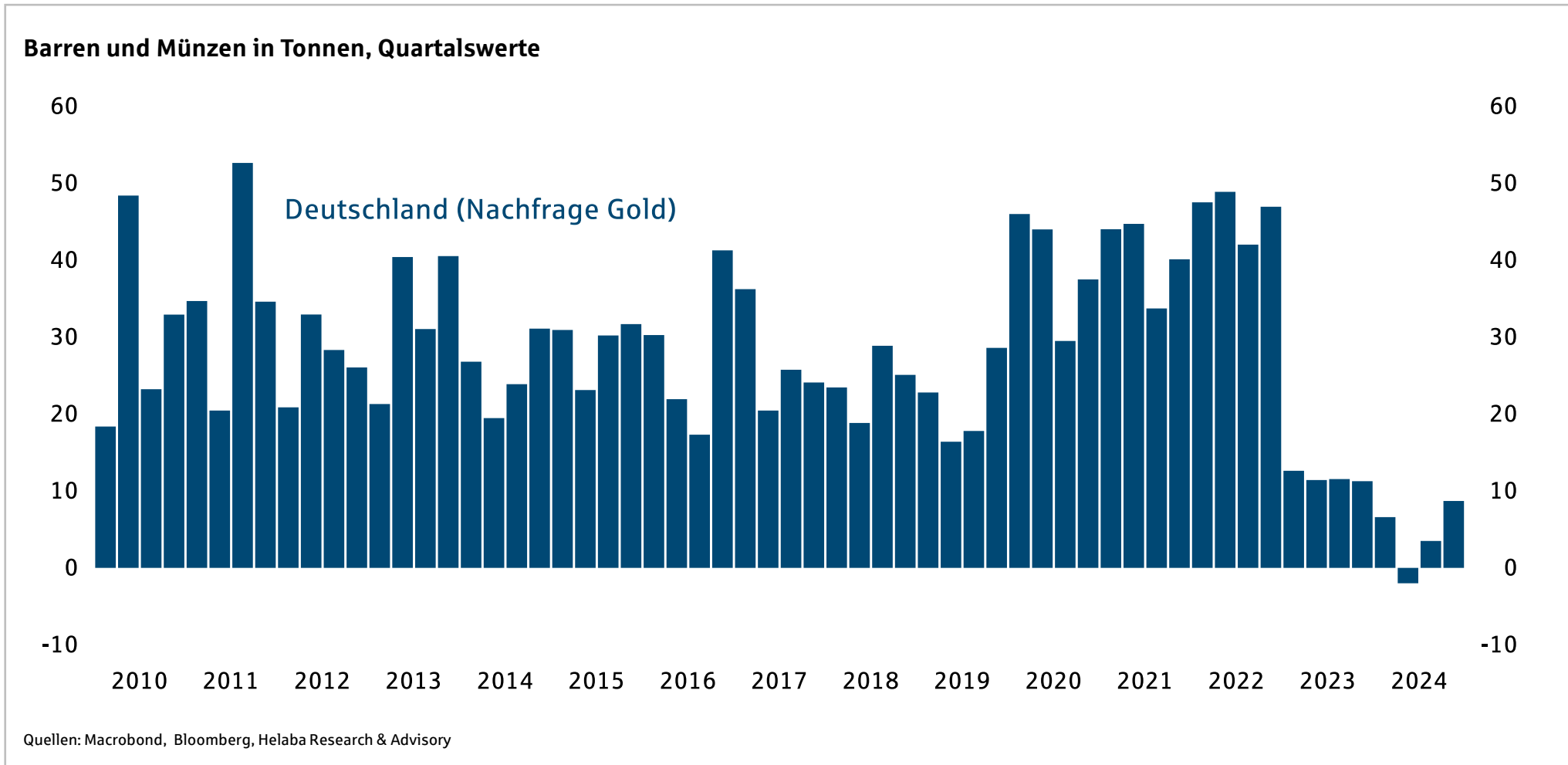
Rekordkäufe von Zentralbanken: Seit nunmehr drei Jahren über 1.000 Tonnen



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

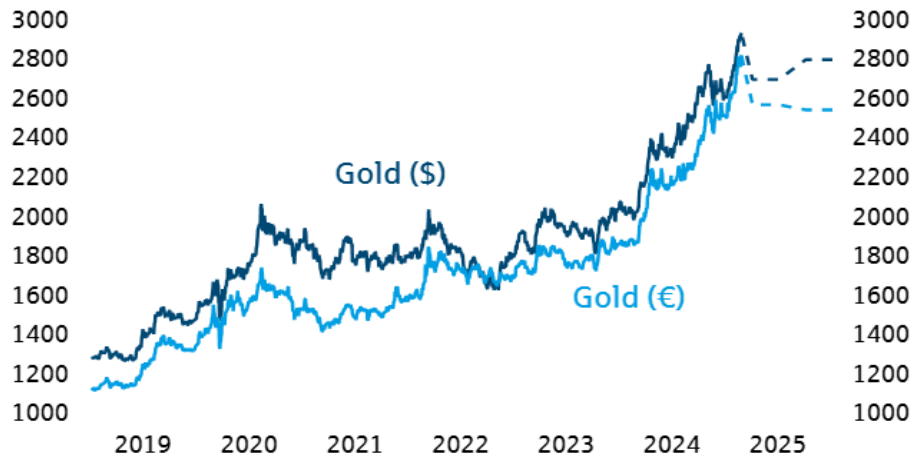


Ungewöhnlich schwache Goldnachfrage in Deutschland seit 2023



Gold: Glänzende Aussichten

Gold bleibt erst einmal im Höhenflug



Quellen: Macrobond, Helaba Research & Advisory

sich verstärken. Gold kratzt an der psychologisch wichtigen Marke von **3.000 USD**. Ob sie 2025 temporär oder nachhaltig fällt, wird sich im transatlantischen Verhältnis entscheiden.

Gold knüpft mit neuen **Rekordmarken** beinahe nahtlos an das vergangene Jahr an, sowohl mit knapp **2.920 US-Dollar** als auch mit gut **2.815 Euro** je Feinunze. In den ersten beiden Monaten des Jahres weist Gold ein Plus von rund **13 %** auf. Ein Großteil der aktuellen Dynamik geht auf **US-Präsident Trump** zurück. Seine erratische Handelspolitik befeuert die Sorgen vor **Inflation**. Zugleich fürchten Anleger eine ausufernde **Staatsverschuldung**. Die strukturelle Verschiebung der **Goldnachfrage**, die zuvor bereits für Rekordstände gesorgt hat, wird zusätzlich befeuert. Seit drei Jahren kaufen **Zentralbanken** über **1.000 Tonnen Gold** pro Jahr, um sich gegenüber dem US-Dollar zu diversifizieren. Dieser Trend könnte

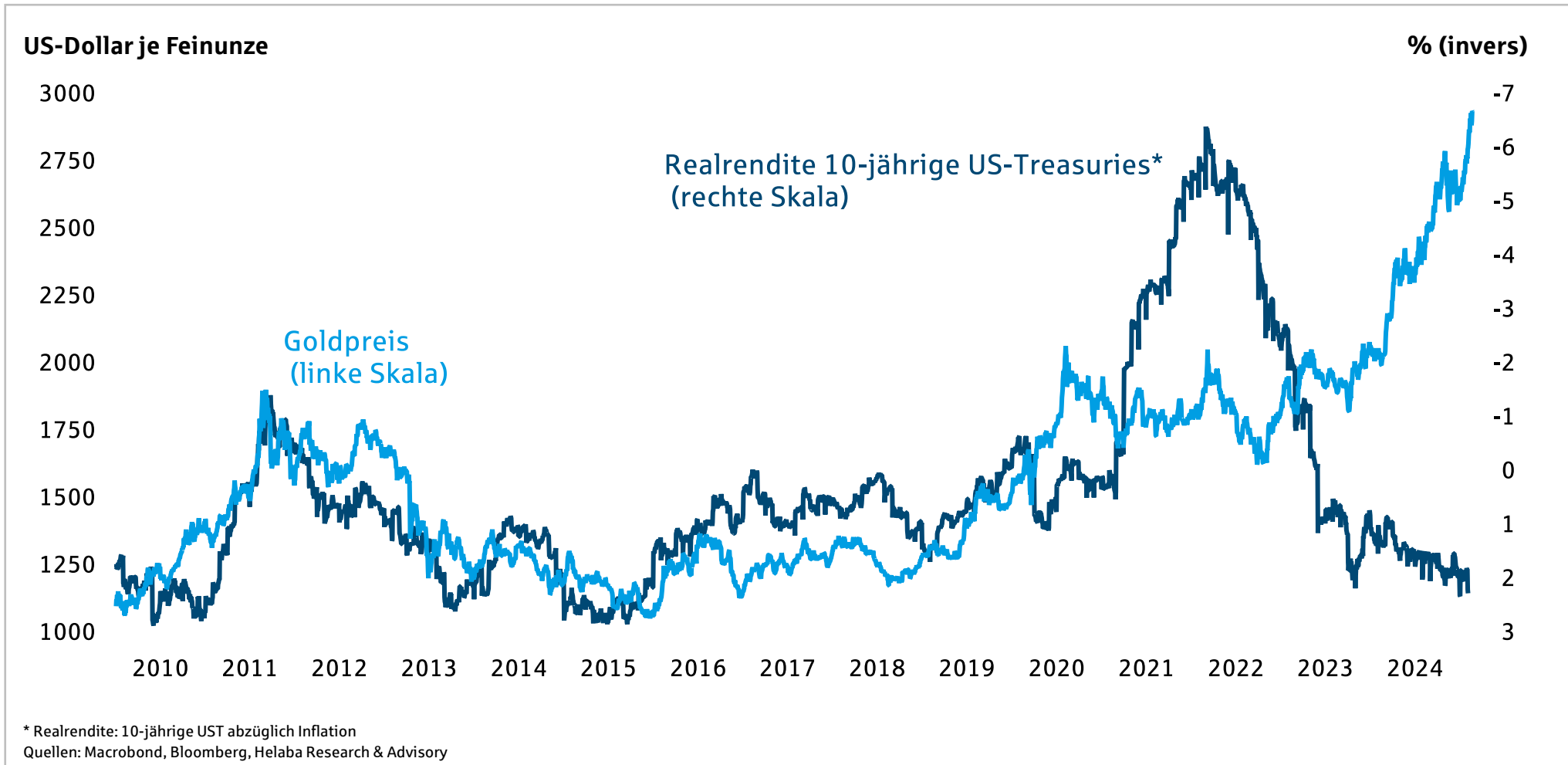
Preis / Feinunze	aktuell*	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Gold in Euro	2.814	2.571	2.571	2.545	2.545
Gold in US-Dollar	2.933	2.700	2.700	2.800	2.800

* 19.02.2025

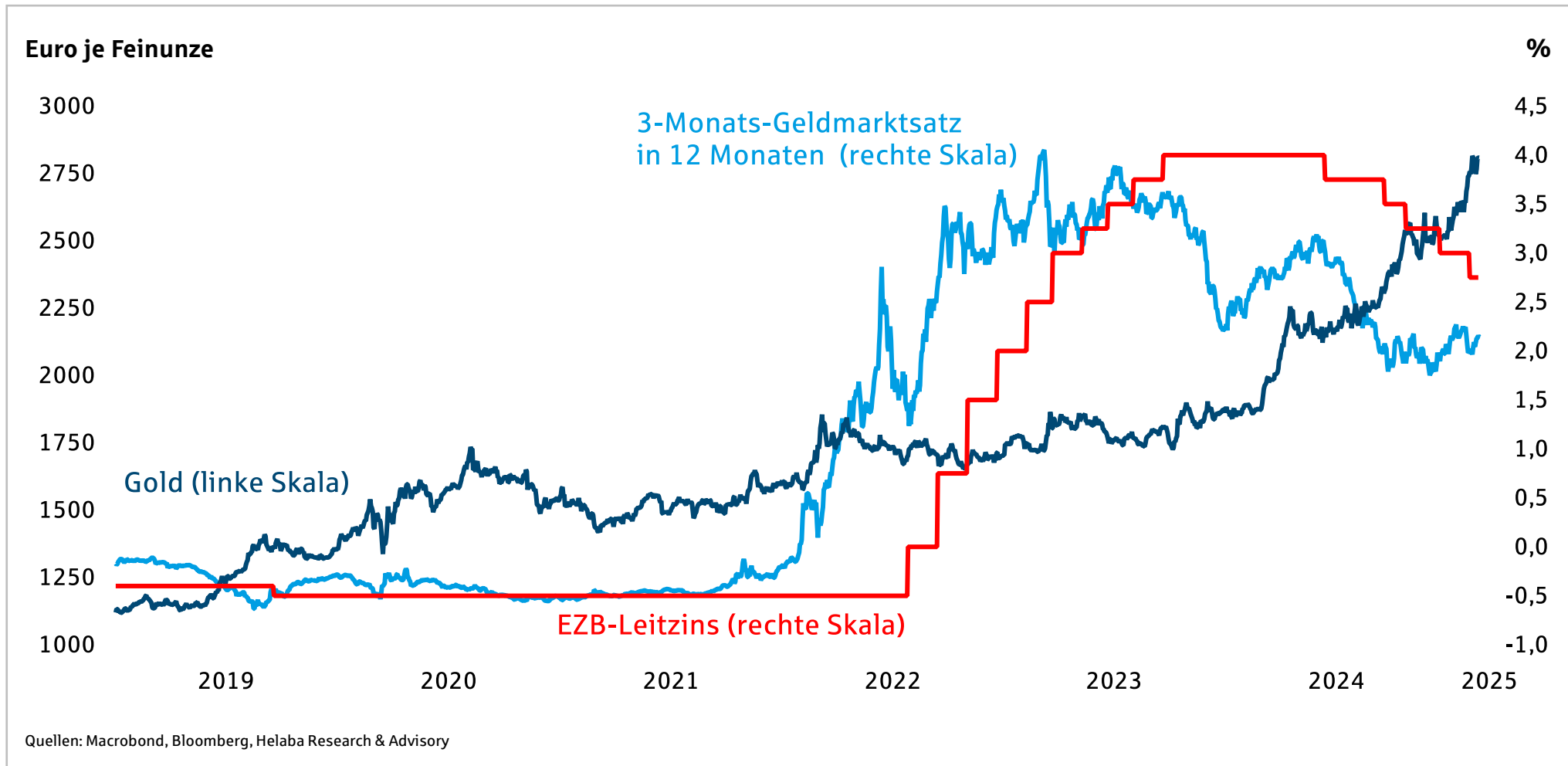
Quellen: Bloomberg, Helaba Research & Advisory

Quelle: Helaba Märkte & Trends, Februar 2025

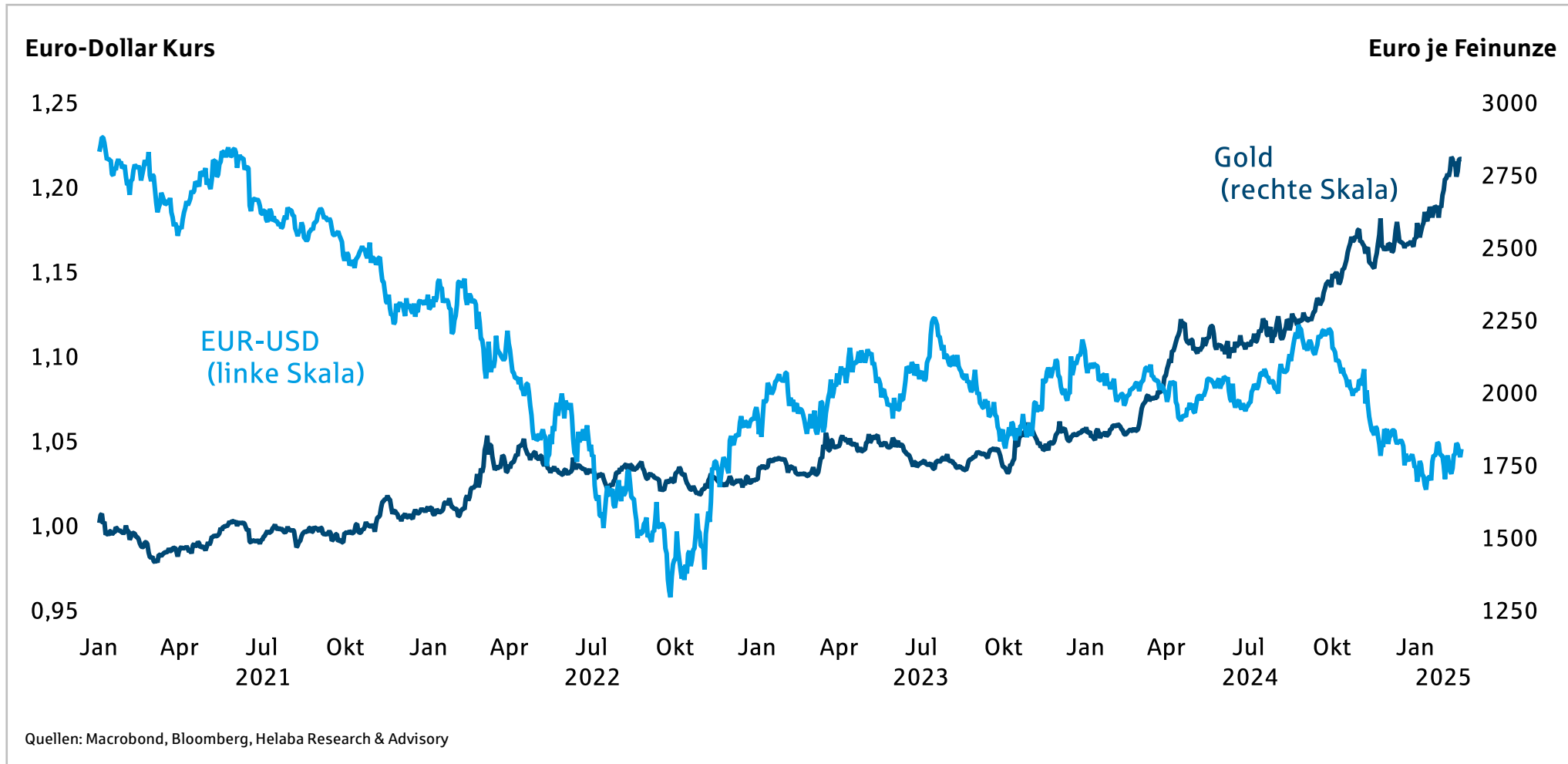
Fundamentale Faktoren spielen eine nur untergeordnete Rolle für den Goldpreis



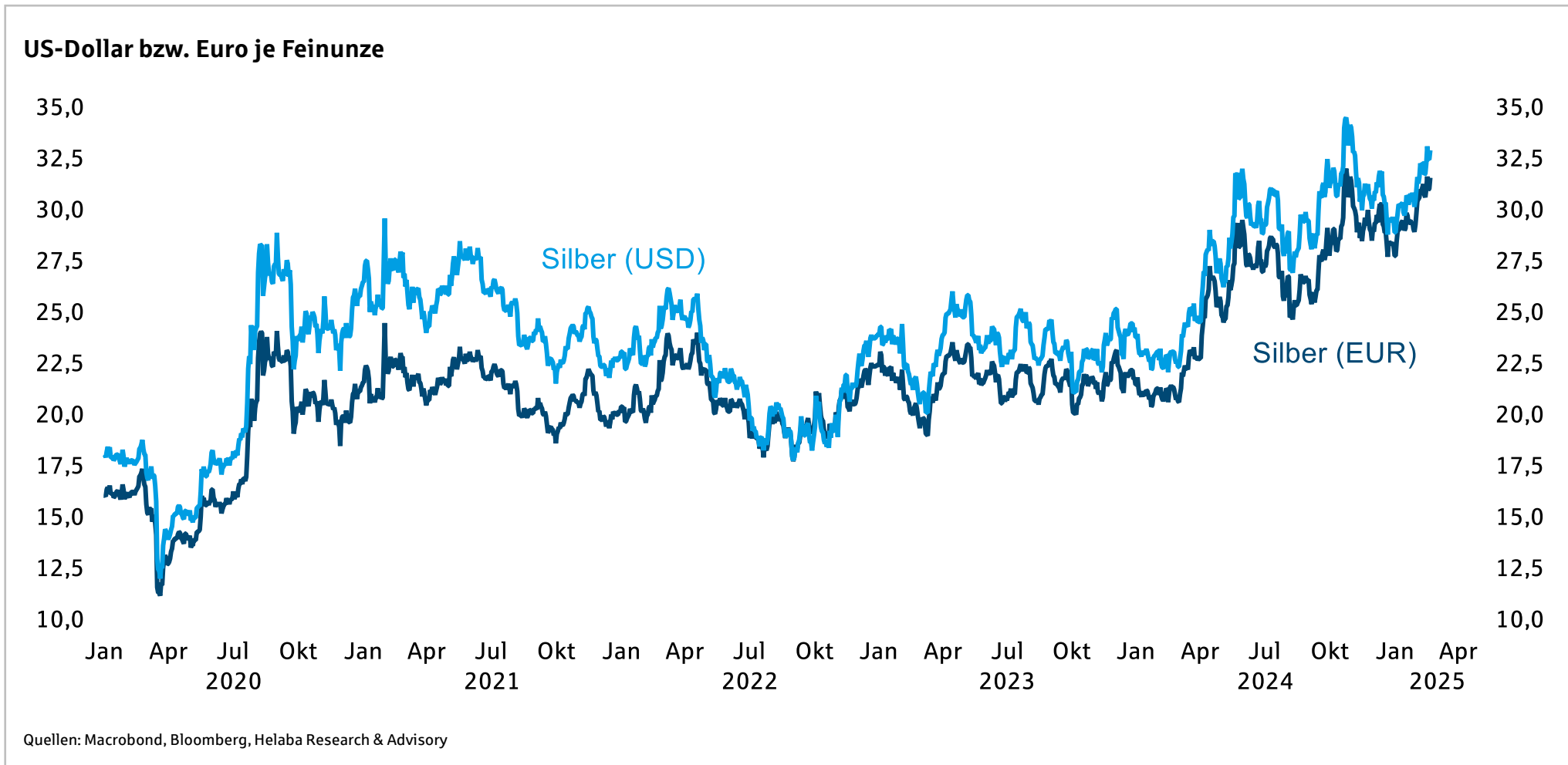
EZB bleibt im Zinssenkungsmodus, doch für Gold ist US-Zinskurs entscheidend



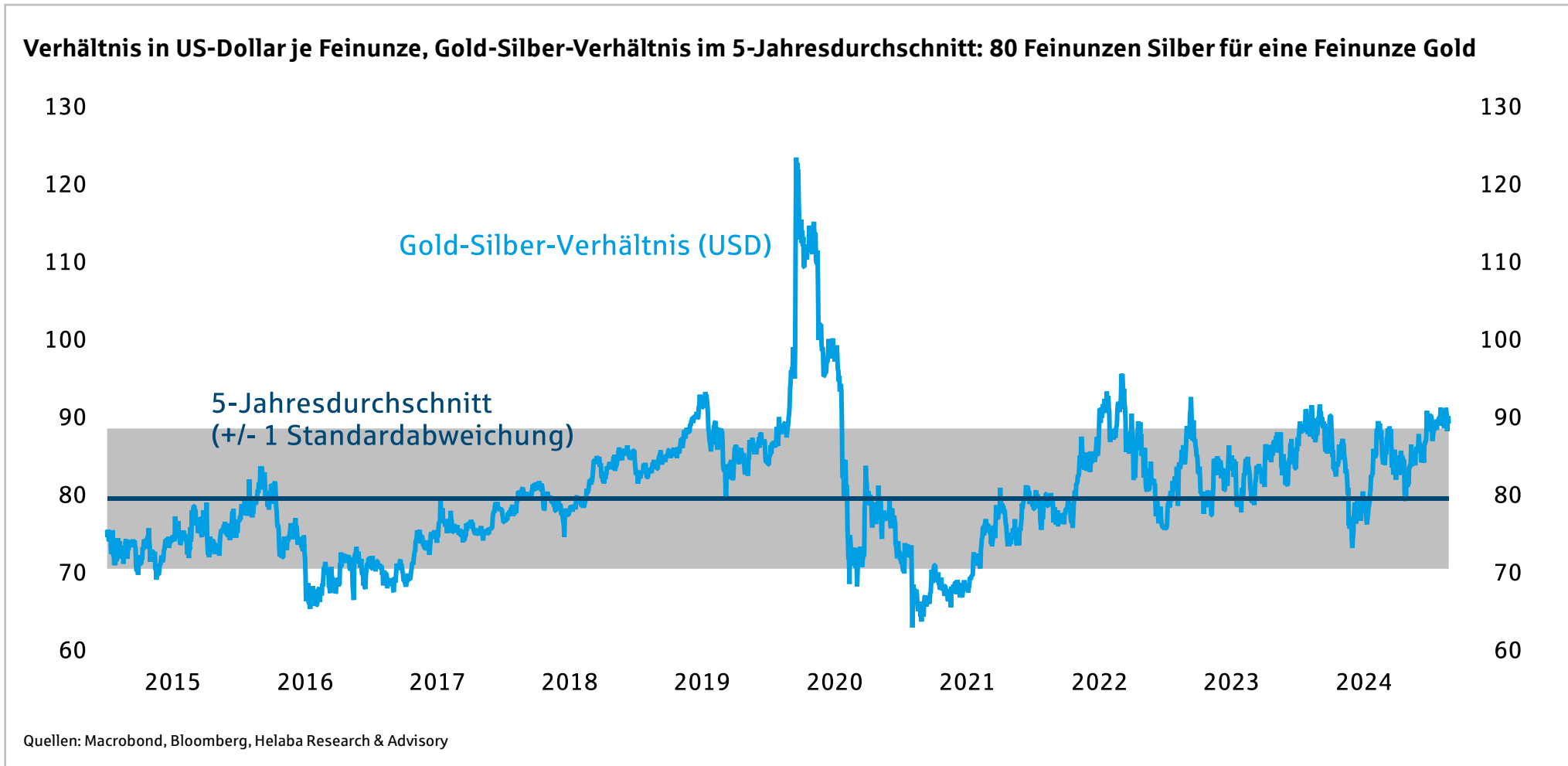
Euroschwäche kann Gold nicht bremsen



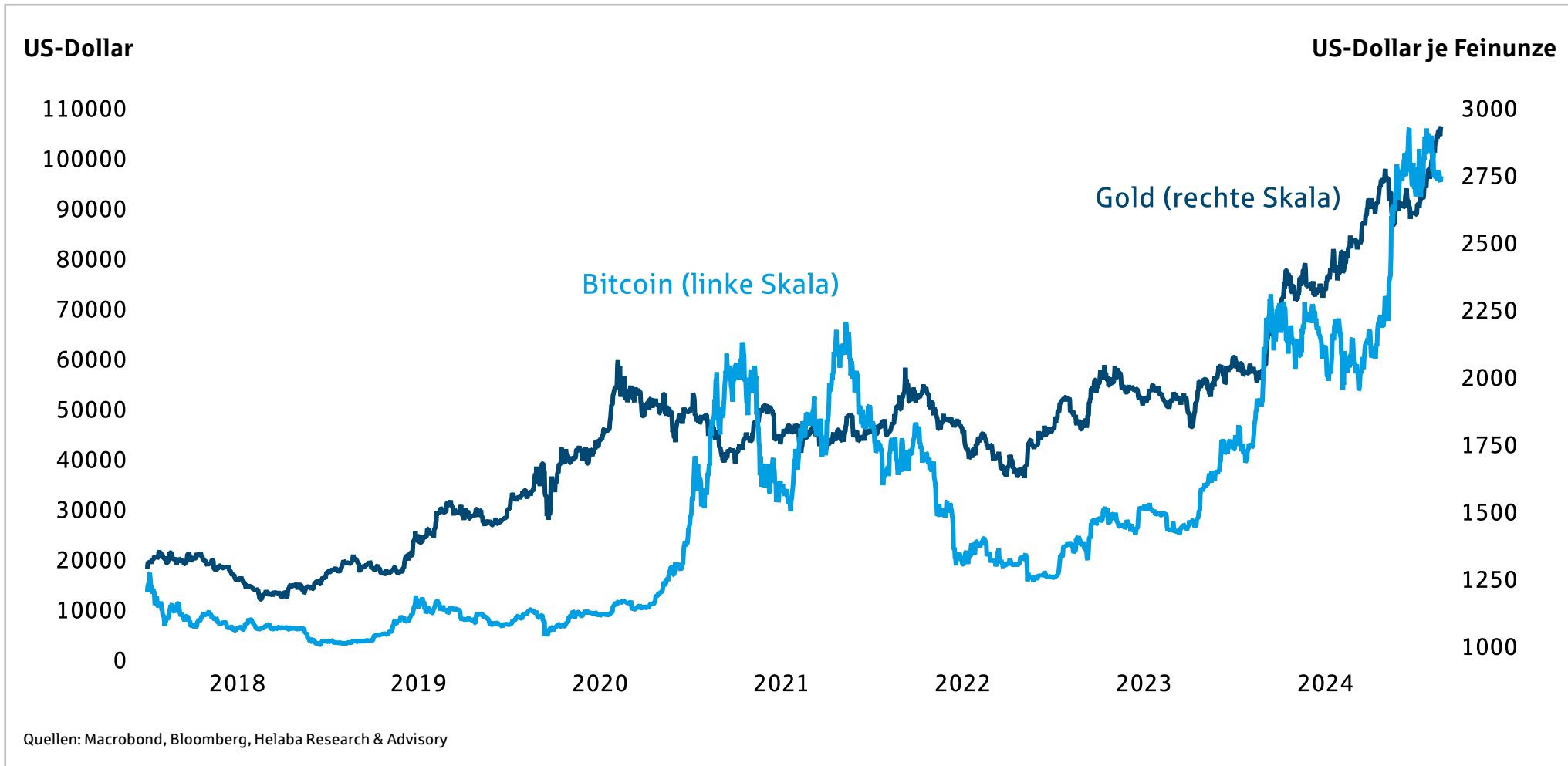
Silber legt ebenfalls zu, aber nicht im Ausmaß von Gold



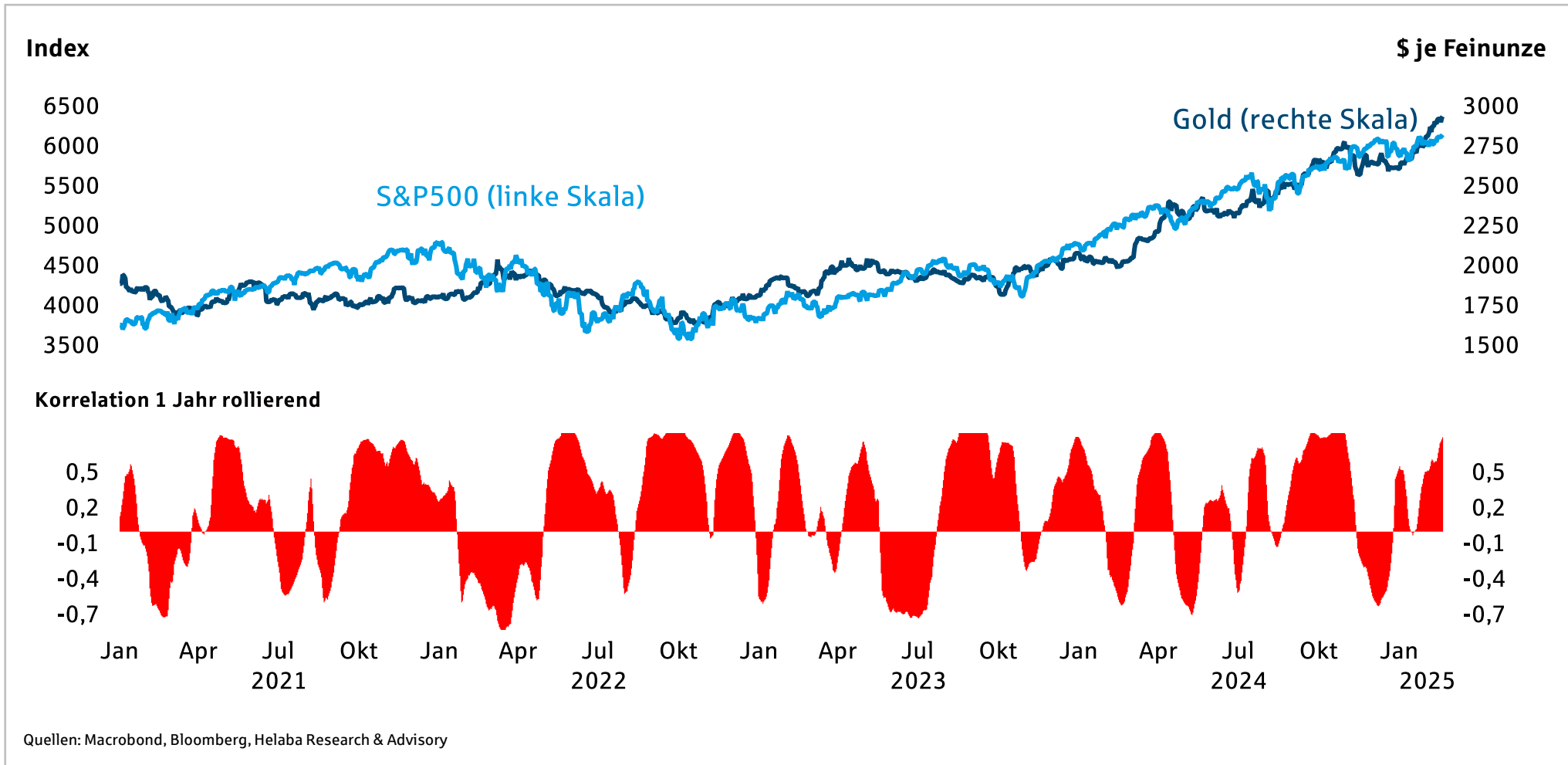
Gold etwas teurer als Silber



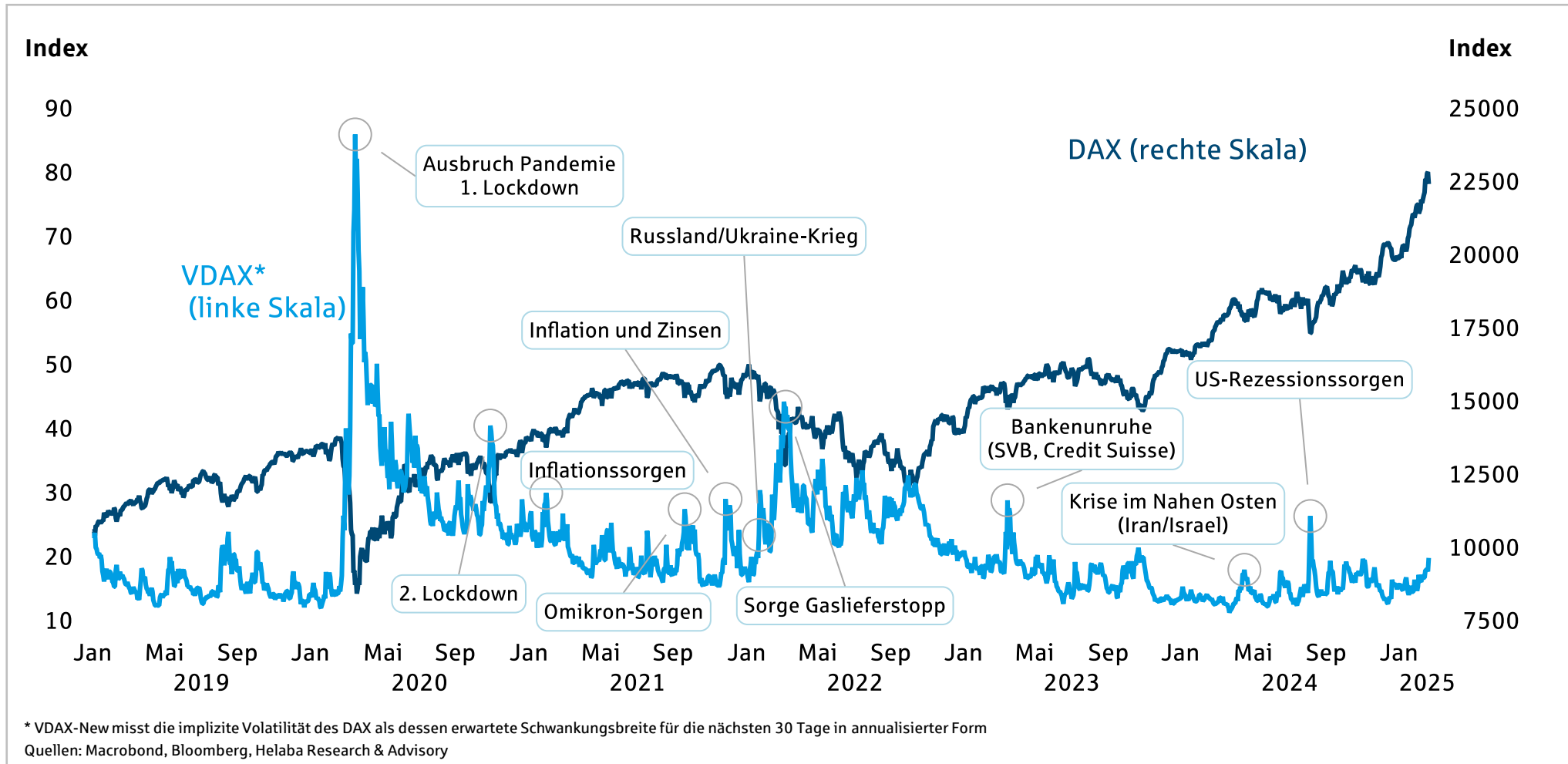
Bitcoin weiter auf Rekordkurs



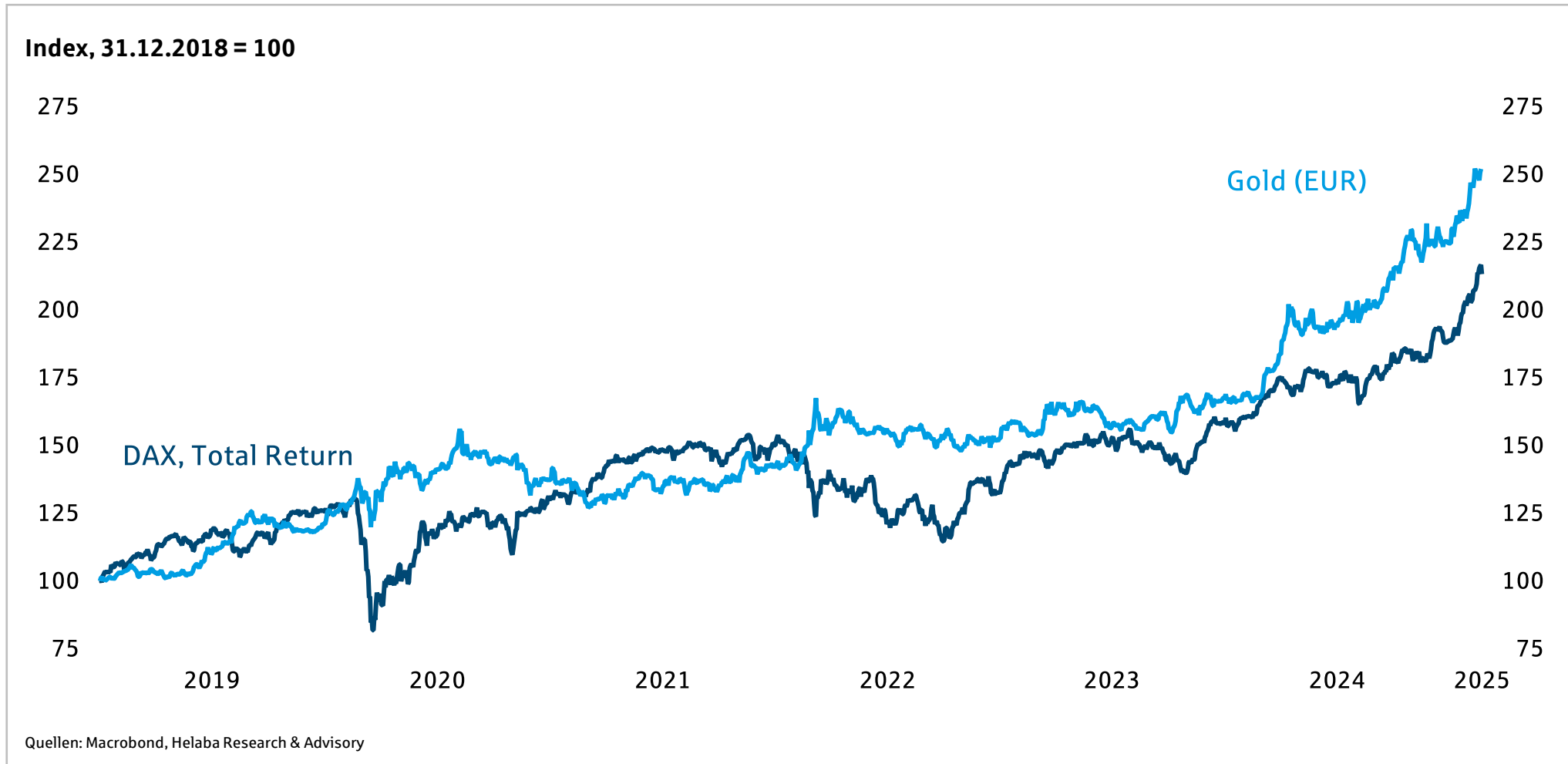
Gold und Aktien mit überwiegend positiver Korrelation



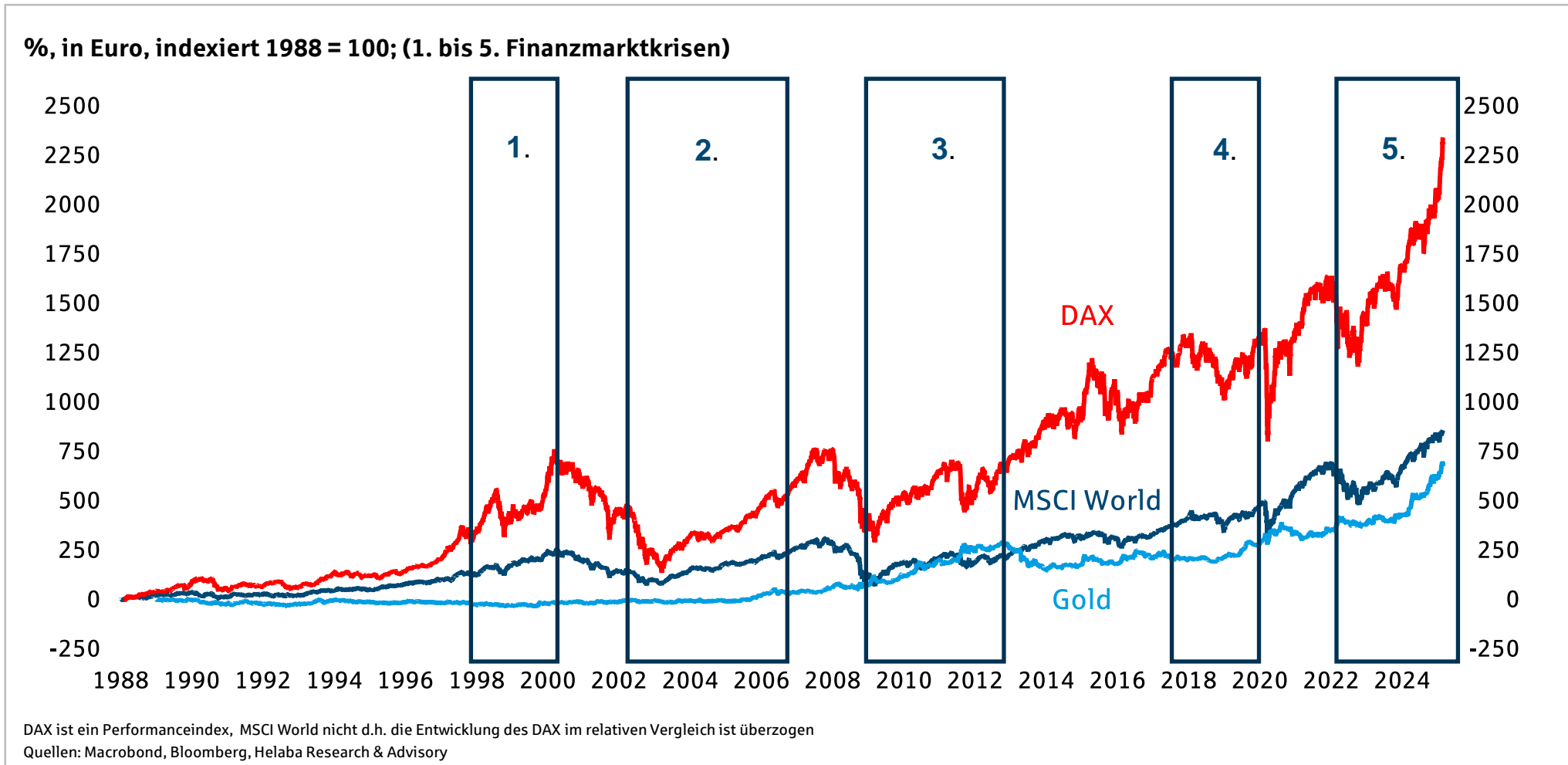
Trumps Handelspolitik prallt an DAX ab, Volatilität immer noch rekordniedrig



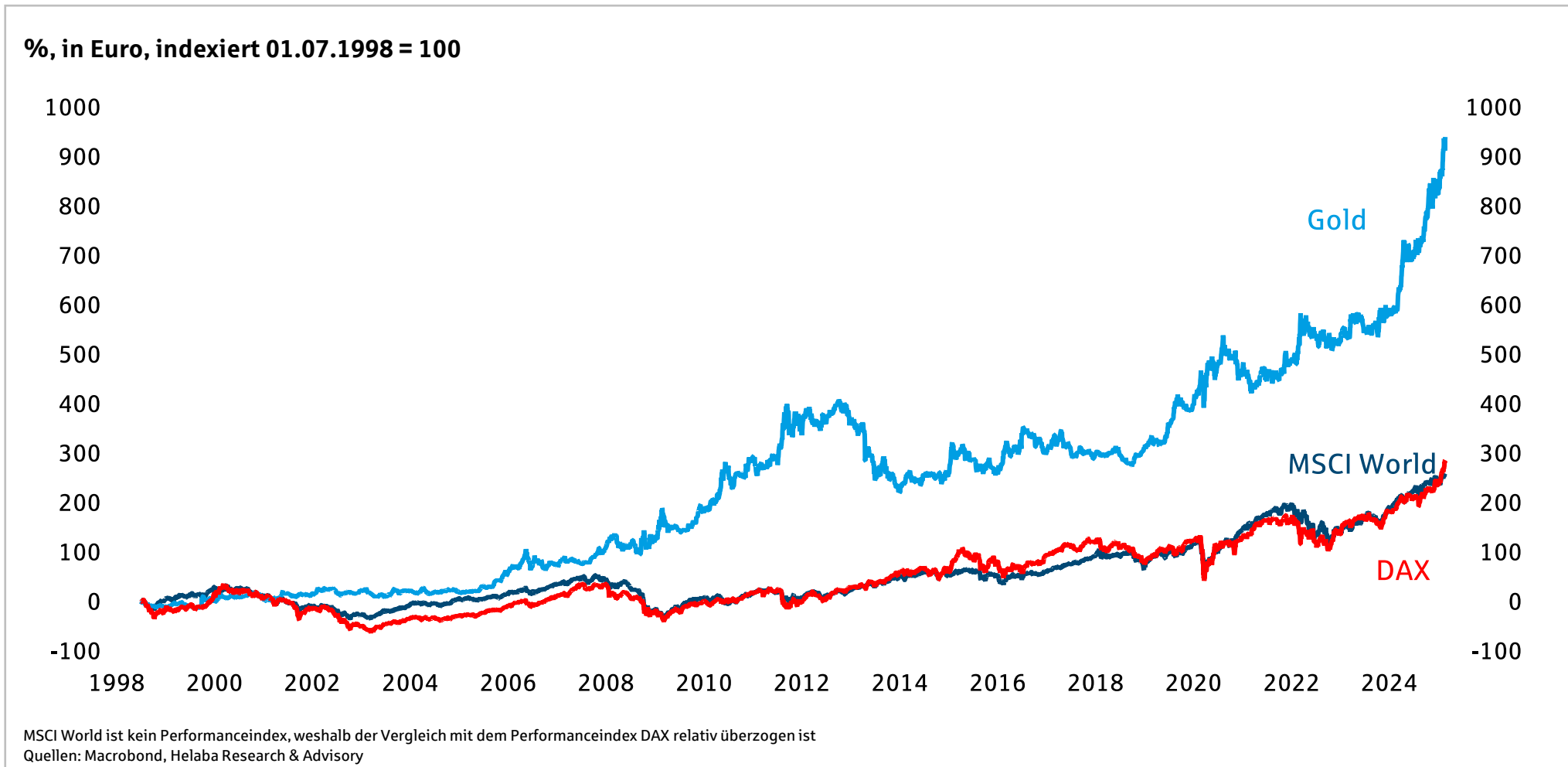
5-Jahres-Vergleich: Gold mit Vorsprung gegenüber Aktien



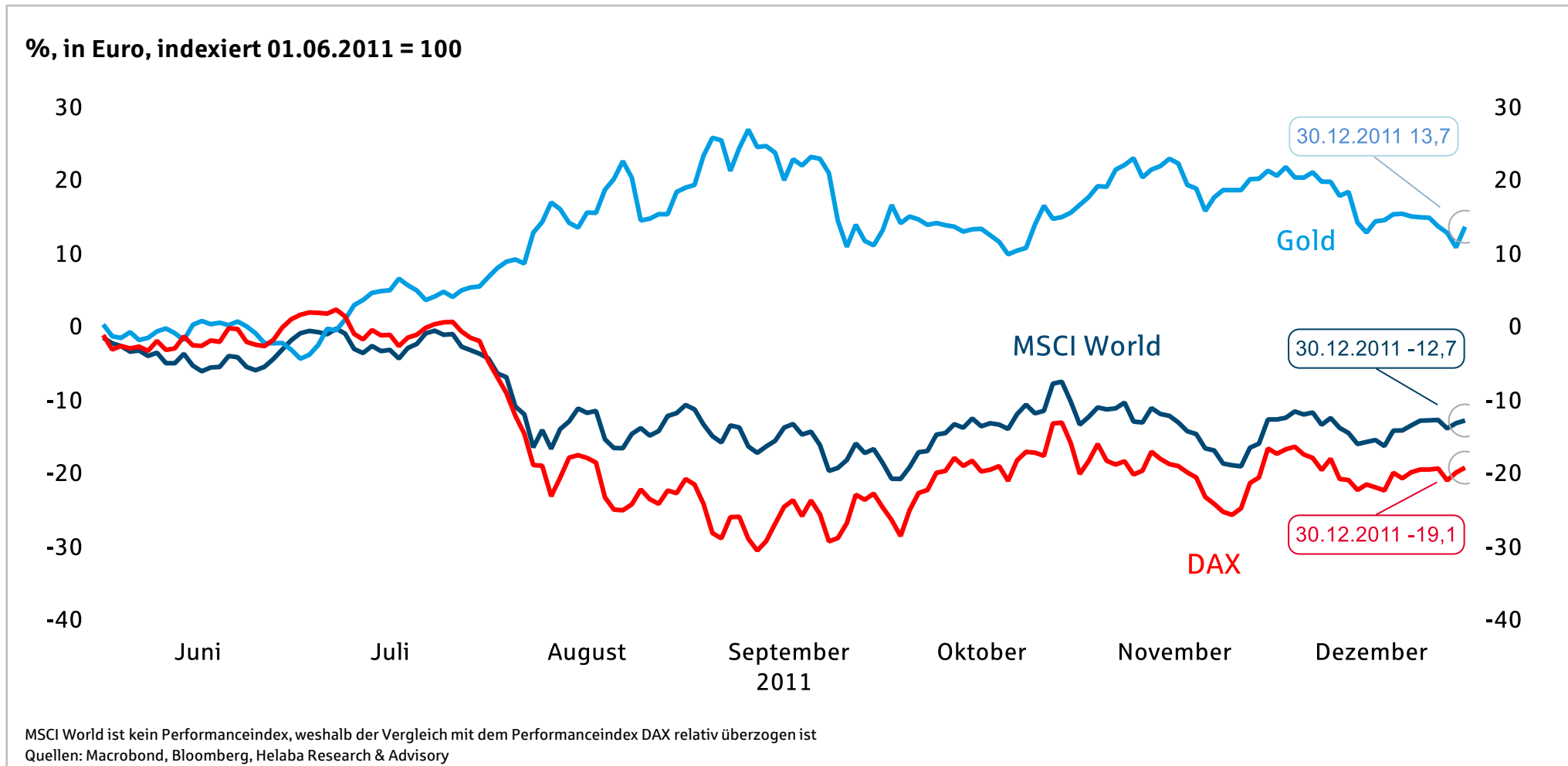
Langfristige Wertentwicklung von Aktien versus Gold



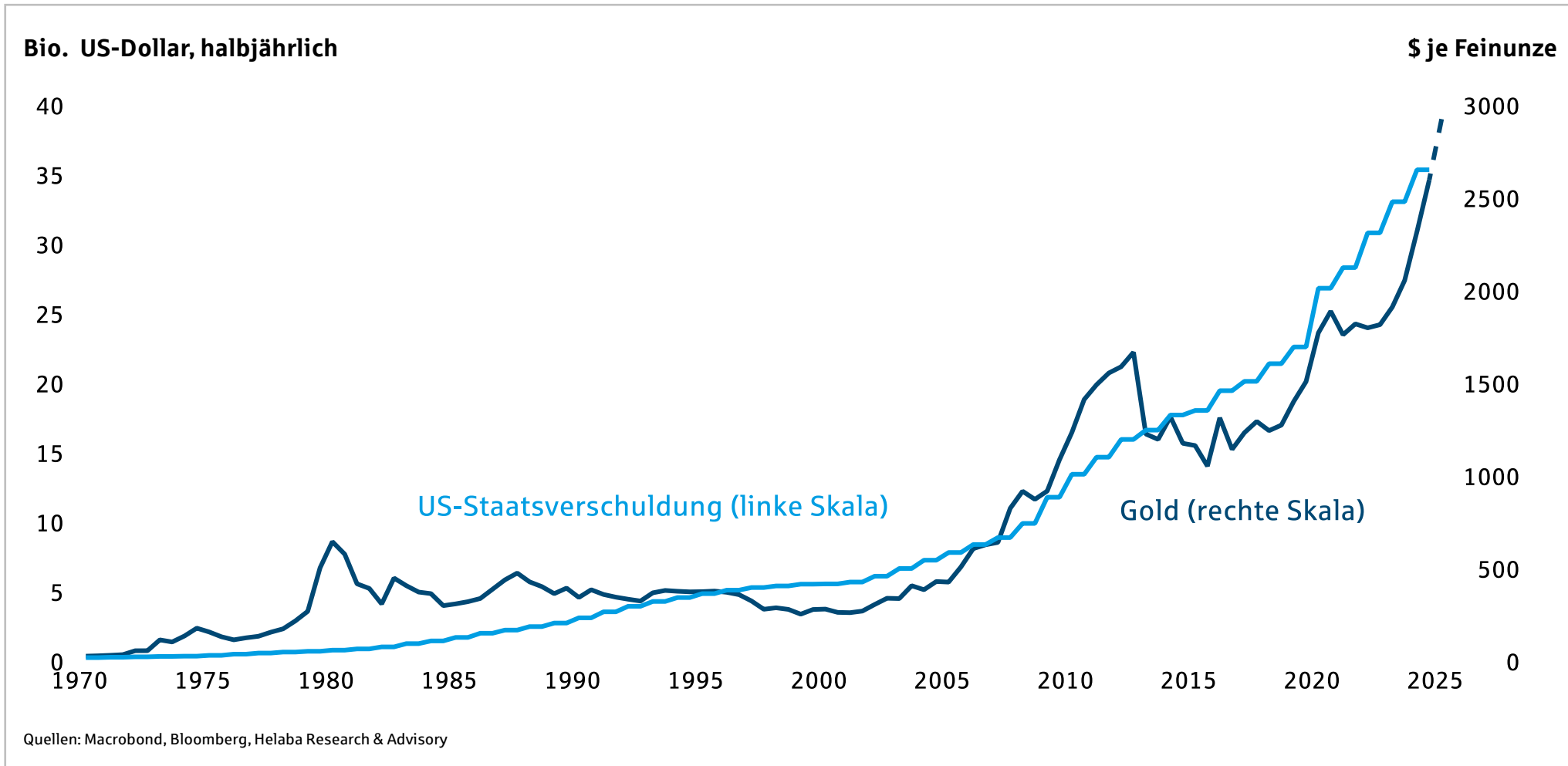
Ausschnitt 1: Asienkrise – perfekte Einstiegsmöglichkeit in Gold



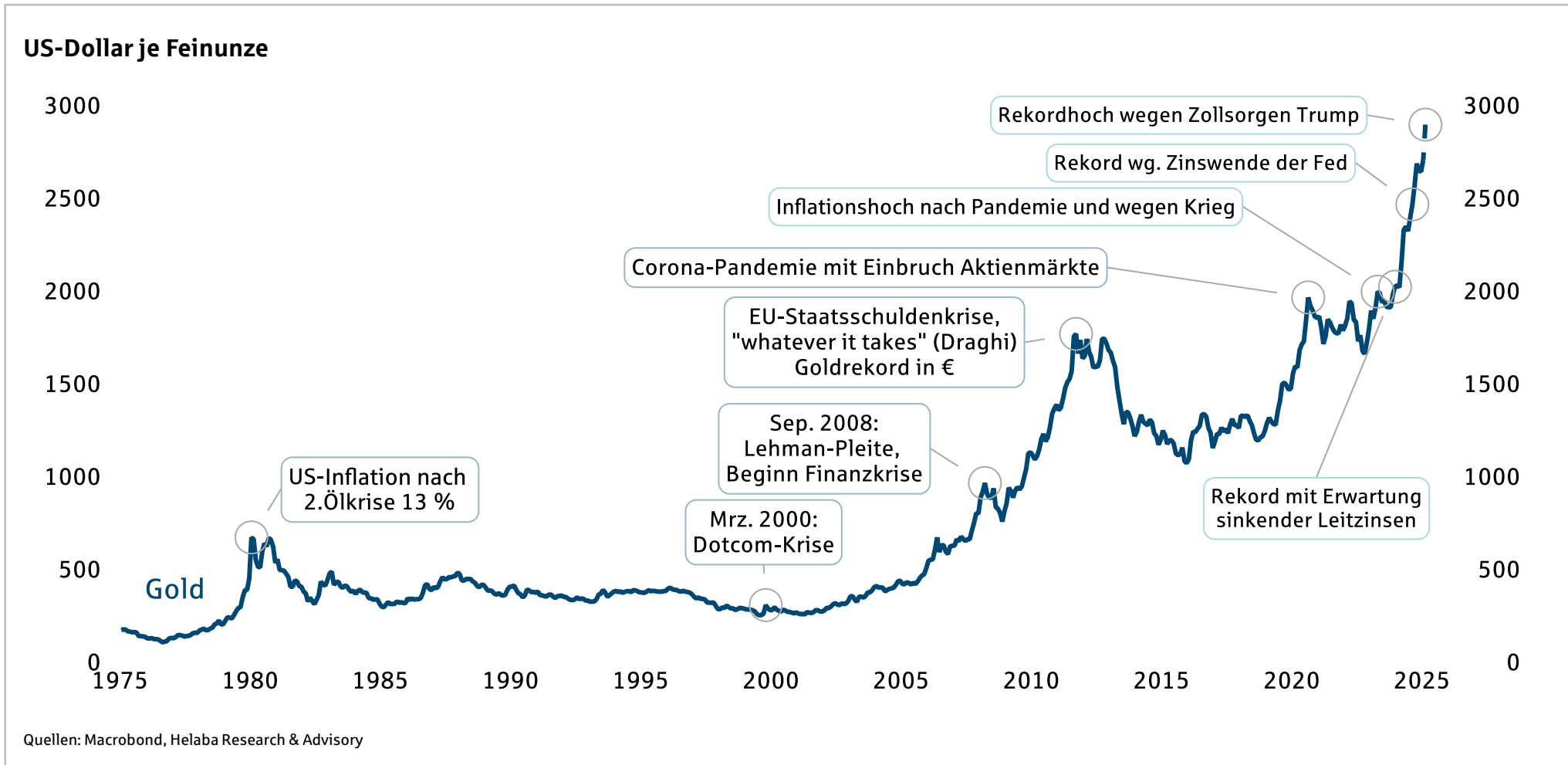
Ausschnitt 4: Europäische Staatsschuldenkrise – Gold hat einen Ausgleich geboten



Hohe Staatsverschuldung ein langfristiges Kaufargument für Gold



Historischer nominaler Goldpreis: Hohes Niveau und viele 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