

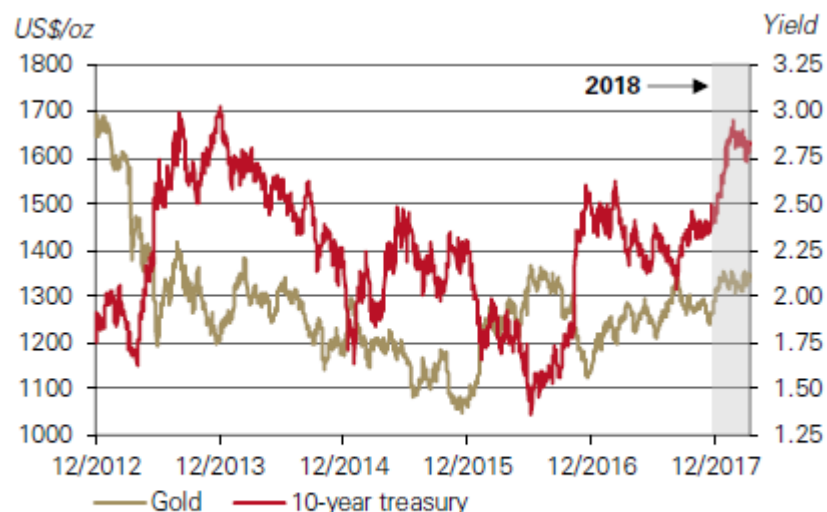
World Gold Council: Keine negative Korrelation zwischen Gold und Zinsen mehr

25.04.2018 | [Redaktion](#)

Laut dem [World Gold Council](#) verliert die langjährige Wechselbeziehung zwischen Gold und US-Zinsen allmählich an Stärke. Dabei würde der US-Dollar hingegen erneut zu einem klareren Indikator für die Goldpreisentwicklung werden. Des Weiteren meint der WGC, dass höhere Realzinsen nicht immer zu Kursverlusten bei Gold führen müssen.

Einer vom World Gold Council durchgeführten Studie zufolge scheint die zunehmend negative Wechselbeziehung zwischen den US-Zinsen und Gold in den Jahren 2013 bis 2017 durch den Einfluss der US-amerikanischen Geldpolitik verursacht worden zu sein. Ebenso scheint es, dass Zeitspannen, in denen Realzinsen einen stärkeren Einfluss auf Gold ausübten, zeitgleich mit Änderungen der Geldpolitik eintraten.

Einer verbreiteten Theorie zufolge sollte Gold angesichts der geringen Opportunitätskosten in Zeiten negativer Zinsen steigen, während höhere Realzinsen den Goldpreis nach unten drücken sollten. Jedoch kommt der WGC durch seine Recherchen zu dem Ergebnis, dass die US-Zinsen die Nachfrage in der Schmuckindustrie und im Technologiesektors sowie das Verhalten von Investoren außerhalb der USA nicht zwangsläufig beeinflussen.



*As of 13 April 2018.

Source: Bloomberg, World Gold Council

Der Goldpreis und die US-Zinsen

Einer historischen Analyse zufolge sind die Kursgewinne des gelben Metalls bei negativen US-Realzinsen doppelt so hoch wie im langfristigen Durchschnitt. Selbst wenn die Realzinsen positiv sind, sind Goldinvestments normalerweise gewinnbringend - vorausgesetzt, dass die Zinsen nicht sehr hoch sind. Fallende Zinsen gehen dem Bericht zufolge mit steigenden Goldpreisen einher, steigende Zinsen jedoch nicht mit fallenden Goldpreisen.

	Long term	Real rate environment		
		Low (<0%)	Moderate (0%–2.5%)	High (>2.5%)
Avg. monthly return	0.6%	1.3%	1.0%	-0.4%
Standard error	0.2%	0.5%	0.4%	0.3%
Significantly different from 0? **	Yes	Yes	Yes	No

*Based on *nominal* gold returns between January 1971 and March 2017. Real rate regimes based on the 12-month constant maturity T-bill minus the corresponding year-on-year CPI inflation.

**An average monthly return that is not significantly different from zero implies that there is too much variability in the available data to determine the direction of price with sufficient certainty. For this analysis, we use a 95% confidence level.

Source: Bloomberg, ICE Benchmark Administration, World Gold Council

Die Entwicklung von Gold bei verschiedenen Zinsniveaus

Letztlich, so heißt es, könne man die Treiber des Goldpreises in vier Kategorien unterteilen:

- Vermögen und wirtschaftliche Expansion
- Marktrisiken und Unsicherheit
- Opportunitätskosten
- Dynamik und Positionierung.

Die Treiber der ersten Kategorie, also Vermögen und wirtschaftliche Expansion, sind dem WGC zufolge für den langfristigen Trend des Goldes besonders relevant.

Die gesamte Studie als PDF finden Sie [hier](#).

© Redaktion GoldSeiten.de

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](https://www.goldseiten.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/373194--World-Gold-Council--Keine-negative-Korrelation-zwischen-Gold-und-Zinsen-mehr.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer](#)!

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt! Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by GoldSeiten.de 1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinien](#).