

Gold oder Silber? Oder: Gold und Silber?

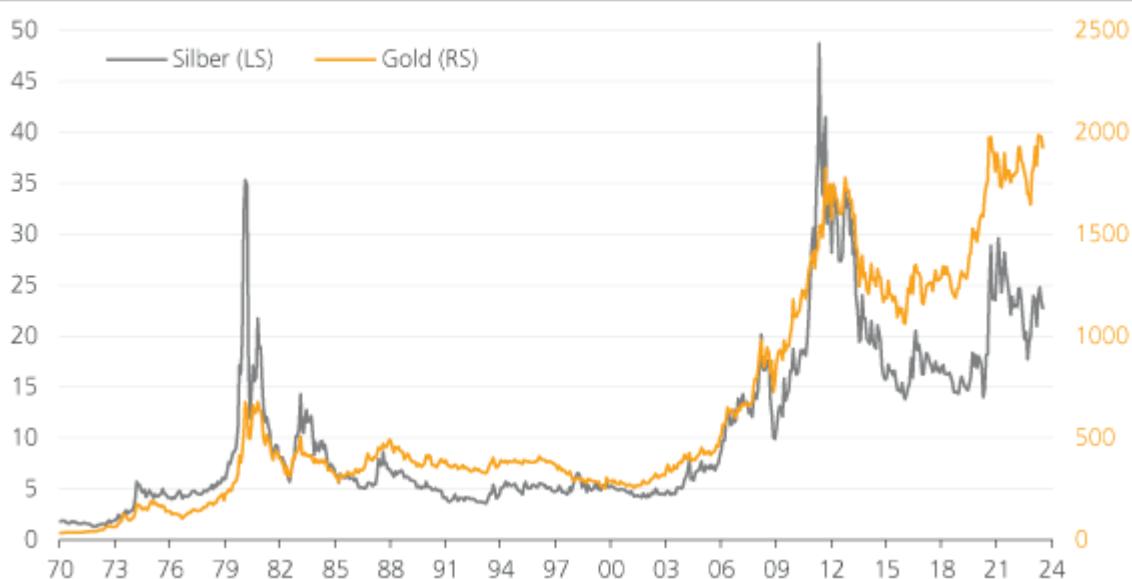
30.07.2023 | [Prof. Dr. Thorsten Polleit](#)

Aktuell scheint es ratsam zu sein, neben physischen Gold- vor allem auch physische Silberpositionen einzunehmen.

Wie in Abb. 1 dargestellt, haben sich der Gold- und Silberpreis, wenngleich auch unter erheblichen Schwankungen, im Zeitablauf in die Höhe bewegt. Was diese graphische Darstellung allerdings nicht verdeutlicht, ist die Tatsache, dass der Silberpreis im Durchschnitt der Jahre gesehen weniger stark angestiegen ist als der Goldpreis.

1 Goldpreis ist stärker gestiegen als Silberpreis

Silber- und Goldpreis (USD/oz)



Quelle: Refinitiv; Graphik Degussa.

Im Betrachtungszeitraum sind der Gold- und Silberpreis, unter erheblichen Schwankungen, in die Höhe gestiegen.

Abb. 2 zeigt das Gold-Silber-Preisverhältnis, also Goldpreis dividiert durch Silberpreis (jeweils in USD/oz). Wie zu erkennen ist, weist die Zeitreihe einen steigenden Trend auf – dargestellt durch die gepunktete Linie. Das heißt, im Be-trachtungszeitraum ist der Goldpreis stärker gestiegen als der Silberpreis.

2 Gold-Silber-Preisverhältnis steigt im Zeitablauf

Goldpreis dividiert durch Silberpreis (jeweils in USD/oz)



Quelle: Refinitiv; Graphik Degussa. Gepunktete Linie: geschätzter Trend.

Der Goldpreis ist in den letzten Jahrzehnten im Durchschnitt stärker gestiegen als der Silberpreis. Es gab aller-dings immer wieder Phasen, in denen das Halten von Silber vorteilhafter war als das Halten von Gold.

Das heißt aber nicht (wenn man die historische Erfahrung zu Rate zieht), dass das Gold stets, in allen Marktsituationen, die bessere Wahl gewesen wäre. Denn es zeigten sich immer wieder Phasen, in denen es mitunter kräftige Abweichungen des Gold-Silber-Preisverhältnisses von seinem Trendwert gegeben hat.

Lag beispielsweise das tatsächliche Gold-Silber-Preisverhältnis über (unter) dem Trendwert, so war das Gold relativ teuer (billig) gegenüber dem Silber. Denn die Trendlinie, die das Gold-Silber-Preisverhältnis sprichwörtlich durchzieht, besagt, dass Abweichungen von der Trendlinie im Zeitablauf korrigiert wurden. Beispielsweise erreichte das Gold-Silber-Preisverhältnis im Mai 2020 den Wert von 113. In diesem Zeitpunkt wäre es folglich vorteilhaft gewesen, die Positionen „Silber-long“ und „Gold-Short“ einzunehmen.

Wie am äußeren Rand zu erkennen ist, liegt das aktuelle Gold-Silber-Preisverhältnis nur leicht (etwa 4 Prozent) über dem langfristigen Trendwert. Das heißt, das Silber ist aktuell eher günstig relativ zum Gold. Nach vorn geblickt kann man zudem durchaus damit rechnen, dass nun eine Phase ins Haus steht, in der es besonders lohnend ist, Silber im Portfolio zu halten.

Wenn nämlich mit einem weiter steigenden Goldpreis gerechnet wird (und das ist unsere vorsichtige Einschätzung), dann ist es recht wahrscheinlich, dass der Silberpreis in einer solchen Marktphase besonders stark, stärker als der Goldpreis anzieht. Eine solche (spekulative) Positionierung erscheint uns vor allem auch deshalb vertretbar, weil wir von insgesamt weiter steigenden Edelmetallpreisen ausgehen, die aktuellen Preise von Gold und Silber nicht als teuer einstufen.

© Prof. Dr. Thorsten Polleit

Auszug aus dem Marktreport der [Degussa Goldhandel GmbH](#)

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/587783--Gold-oder-Silber--Oder--Gold-und-Silber.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 [Datenschutzrichtlinen](#).