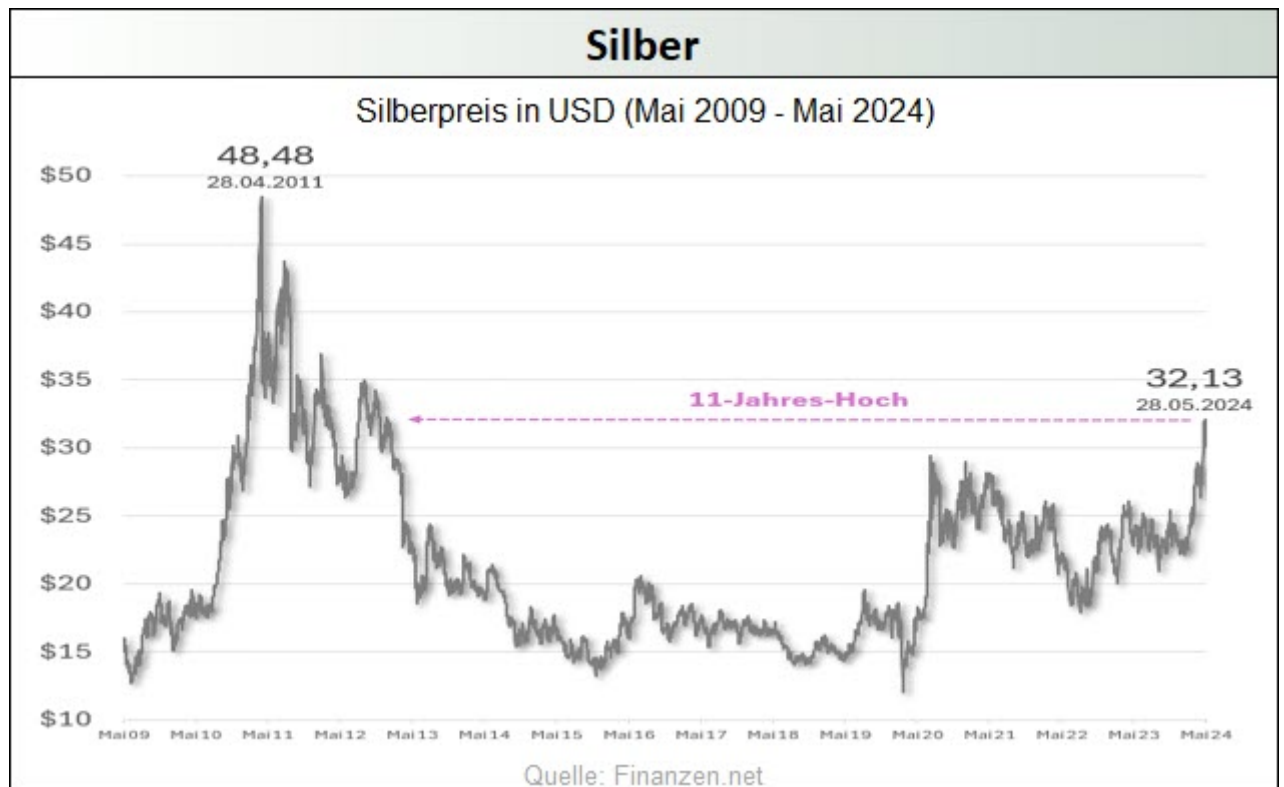


# Finanzmarkt-Update (05/2024)

07.06.2024 | [Mack & Weise](#)

Nachdem der Goldpreis im April aus seiner langjährigen Seitwärtsbewegung ausbrechen konnte, markierte das Währungsmetall im Mai mit 2.450 USD ein neues Allzeithoch. Genauso erfreulich verlief die Entwicklung bei Silber, das zwischenzeitlich mit über 32 USD auf ein 11-Jahres-Hoch klettern konnte, während die Edelmetallminenaktien trotz einer positiven Berichtssaison bisher nur auf einem Zwei-Jahres-Hoch notieren.





Angesichts der starken fundamentalen Argumente für langfristig steigende Edelmetallpreise\* können wir uns ohne weiteres vorstellen, dass Gold mittelfristig über 3.000 USD notieren und auch Silber seine historischen Höchststände von 50 USD überwinden kann. Aber auch kurzfristig könnte die Rallye nach einer gesunden Konsolidierung wieder Fahrt aufnehmen, sollte sich beispielsweise der Optimismus der meisten Analysten bezüglich der US-Konjunkturentwicklung als überzogen erweisen, und die Marktteilnehmer – trotz hartnäckig hoher Teuerungsraten – wieder stärkere Lockerungen der US-Geldpolitik einpreisen.

Jedenfalls deuten das weit unter den Erwartungen ausgewiesene US-BIP-Wachstum von 1,6 % p. a. im ersten Quartal, die rückläufigen Leading Indicators, schwächere US-Arbeitsmarktzahlen oder die weiter steigenden Ausfallraten bei Konsumentenkrediten darauf hin, dass die USA in den nächsten Monaten ohne Weiteres in eine Rezession abgleiten könnten. Auf der anderen Seite zeichnen sich mit der extrem expansiven US-Fiskalpolitik, steigenden Rohstoffpreisen und der Ankündigung massiver Einfuhrzölle für diverse chinesische Produkte wenig Anzeichen für eine Entspannung an der Inflationsfront ab, so dass das von uns erwartete Stagflationsszenario zunehmend Konturen annimmt.

*\*siehe dazu unsere Langfristeinschätzung: Ultima Ratio Gold (pdf)*

## Fundamentals

## Goldminenbewertung

Nordamerikanische Goldminenaktien: Aktienkurs-Nettoinventarwert (NAV)-Ratio



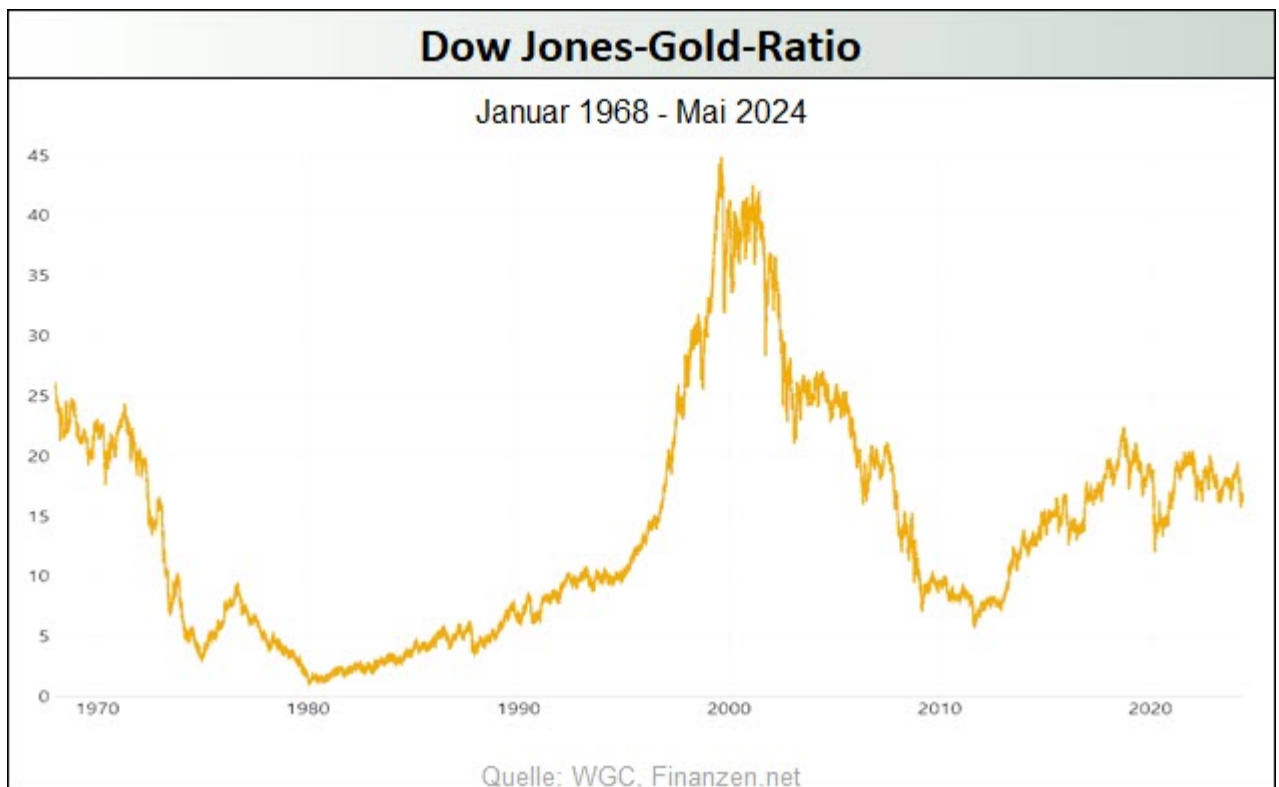
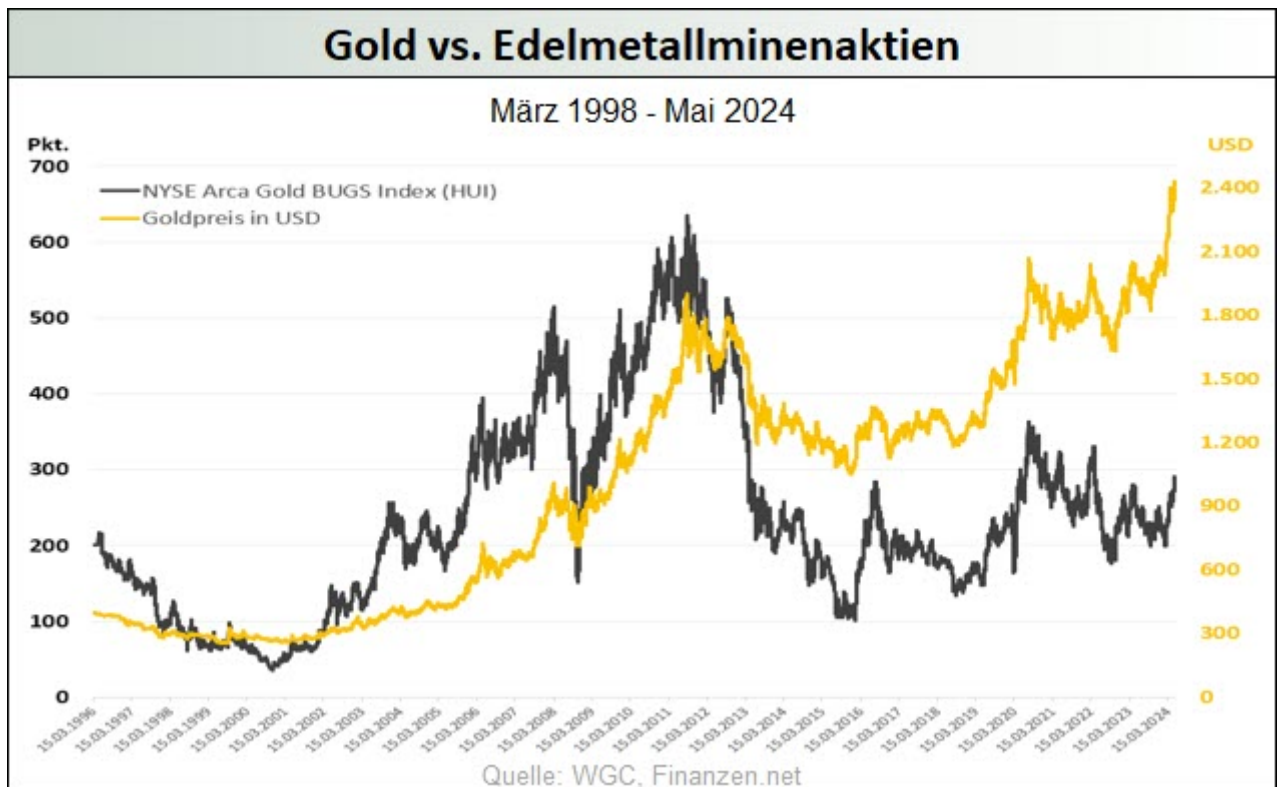
Quelle: Scotia, Schroders, April 2024

## Goldpreisentwicklung vs. US-Leitzins

Goldpreisentwicklung 24 Monate nach Ende eines US-Zinserhöhungszyklus



Quelle: Fed, WGC, Stand: Mai 2024



“Off the Charts”

## US-Teuerung

Supercore CPI: Services less Energy, Rent of Primary Residence & OER



Quelle: BLS, Haver Analytics, Apollo Chief Economist (OER = Owners' equivalent rent of residences)

## Teuerung Rohstoffe: Kupfer

Kupferpreis (Pfund) in USD (45 Jahre, Comex-Preis täglich)



Quelle: Macrotrends.net



## US-Konjunktur: Leading Economic Index

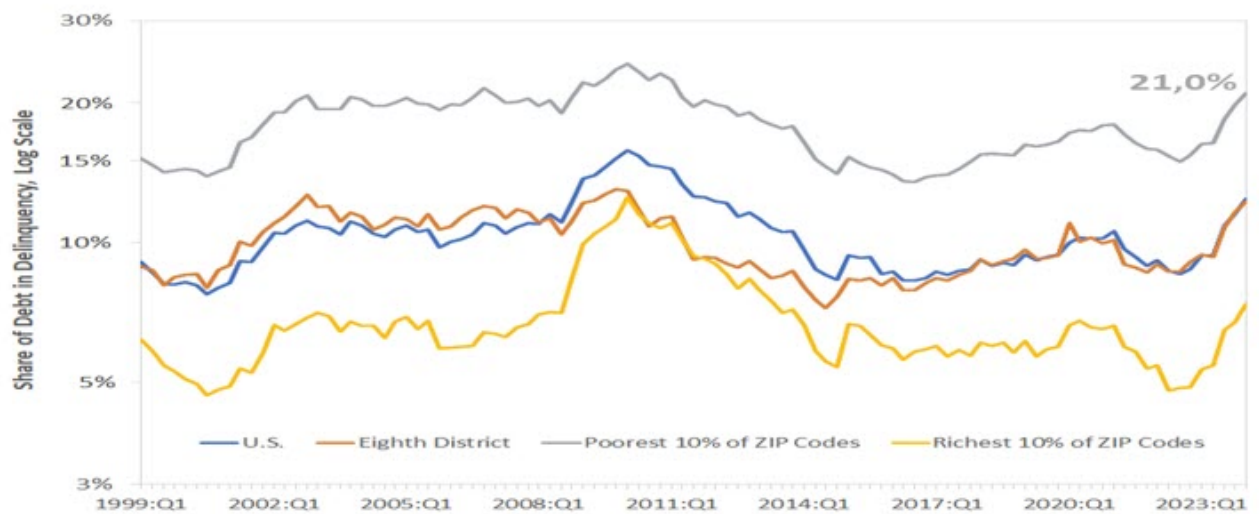
25. Rückgang in den letzten 26 Monaten!



Quelle: The Conference Board

## US-Konjunktur: Kreditkartenverschuldung

Prozentsatz der überfälligen Kreditkartenschulden steigt weiter

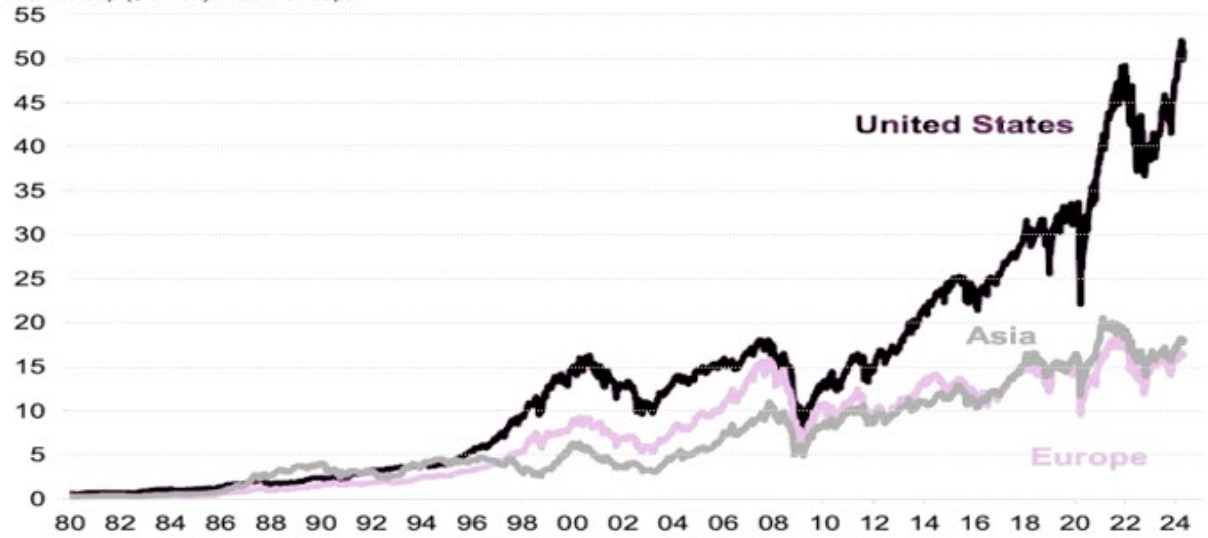


Quelle: Federal Reserve Bank of New York/Equifax Consumer Credit Panel

## US-Aktienmarktbewertung

Aktienmarktkapitalisierung USA, Asien, Europa (in Billionen USD)

Market Cap (\$ trillion), Asia incl. Japan



Quelle: Goldman Sachs, Mai 2024

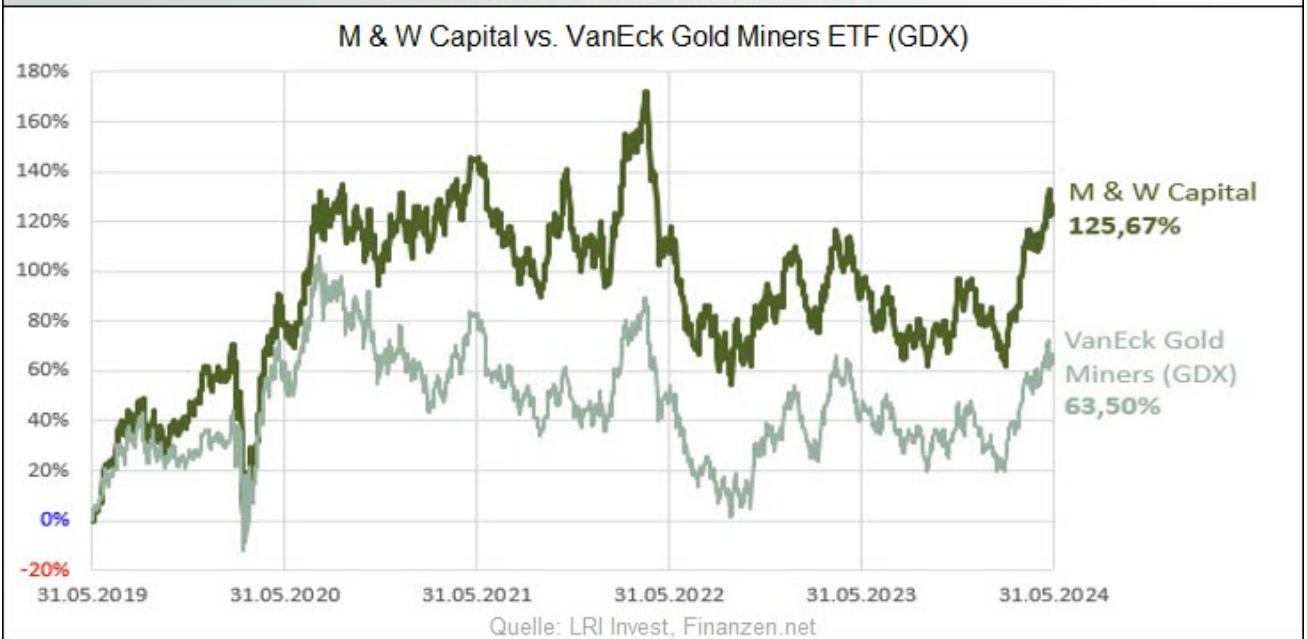
## US-Aktienmarktbewertung

Aktienmarktkapitalisierung in % des BIP



Quelle: Goldman Sachs, Mai 2024

## M & W Capital - 5 Jahre



## M & W Privat - 5 Jahre



© [Mack & Weise GmbH](#)  
Vermögensverwaltung

*Rechtlicher Hinweis: Diese Veröffentlichung dient u. a. als Werbemitteilung. Die aktuellen Einschätzungen der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. In die Zukunft gerichtete Aussagen spiegeln die Zukunftserwartungen der Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung wider, die von tatsächlichen Entwicklungen erheblich abweichen können. Alle Angaben wurden mit Sorgfalt erstellt. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten aus externen Quellen stammen, übernimmt die Mack & Weise GmbH Vermögensverwaltung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur als zuverlässig erachtete Daten verwendet worden sind. Mit dieser Veröffentlichung wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlage-, Rechts- und/oder Steuerberatung oder sonstige Empfehlung dar,*



*auch ersetzen diese nicht eine geeignete anleger- und produktbezogene Beratung sowie ggf. die fachliche Beratung durch einen steuerlichen oder rechtlichen Berater.  
Weitere wichtige Informationen zur Anlage in Investmentfonds entnehmen Sie bitte dem M & W-Disclaimer!*

---

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

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/621480--Finanzmarkt-Update-05-2024.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](#).