

Drucken
Gold startet durch

Alarmierende Kurven: 8 Grafiken zeigen, warum wir uns um unser Geld sorgen müssen

Dienstag, 12.05.2020, 10:31 · von FOCUS-Gastautor [Andreas Körner](#)



Getty Images/iStockphoto/photoschmidt

- FOCUS-Gastautor [Andreas Körner](#)

[Dienstag, 12.05.2020, 10:31](#)

Gold wird häufig als "sicherer Hafen in der Krise" bezeichnet. Jetzt zeigen acht Grafiken, wieso Anleger gerade wirklich nicht an dem Edelmetall vorbeikommen. Wie geht es mit dem Währungs- und Finanzsystem weiter? Wie stark bedrohen Schulden und Geldflut den Geldwert? Wir liefern Antworten.

Ein Bild sagt mehr als tausend Worte, lautet eine beliebte Volksweisheit. Noch geballter allerdings wird die Aussagekraft von Bildern - oder wie hier von Grafiken -, wenn sie durch detaillierte Informationen ergänzt werden. Genau das soll an dieser Stelle im „Chartbook“ Gold geschehen. So nennen Investmentprofis die Zusammenfassung zahlreicher Infografiken zu einem bestimmten Thema. Diese Schaubilder entstammen einer Vorabversion der legendären Gold-Studie „In Gold We Trust“ der Liechtensteiner Vermögensverwaltung Incrementum, die dieses Jahr zum 27. Mal erscheint und als umfangreichste Analyse des globalen Goldmarkts gilt.

Schockierender Kaufkraftverlust

Den Chart-Reigen eröffnet links unten eine Kurve, die auf einen Blick zeigt, dass weltweit die Unsicherheit bezüglich der wirtschaftlichen und politischen Entwicklung noch nie so ausgeprägt war wie heute. Gleich danach folgt ein Chart, der den dramatischen Verlust der Kaufkraft der Weltleitwährung US-Dollar darstellt. Anleger aus dem Euro-Raum wird besonders die Grafik direkt rechts oben schockieren, die schonungslos zeigt, wie viel weniger Gold man heute für seinen Euro erhält als noch vor einigen Jahren. Über relative Bewertungen von Gold zu Aktien und die wichtigen Reserven der Notenbanken geht's zu den fundierten Projektionen des Goldpreises - und die sind teils gigantisch.

LIVE ABSTIMMUNG  62.245 MAL ABGESTIMMT

Kann Arbeit im Home Office genauso produktiv wie die Arbeit vor Ort sein?



FOCUS

OPINARY 

Am Ende dieses Artikels findet sich ein Kasten mit hilfreichen Tipps, was Kaufinteressenten beim Erwerb von physischem Gold, aber auch bei dessen Aufbewahrung und Versicherung beachten sollten.



Exklusives Gold-Webinar: Sichern Sie sich zum Sonderpreis Ihr Ticket!

Gold ist wieder auf Rekordniveau. Wie können Anleger mitverdienen? Und wie schützt Gold das Vermögen? Erfahren Sie es live am 13. Mai um 19.30 Uhr im Webinar von FOCUS Online mit Gold-Experte Thorsten Polleit. [Jetzt Ticket sichern](#) und Sie zahlen nur 24,85 statt 79,90 Euro.

[Zum Webinar mit Gold-Guru Thorsten Polleit](#)

Corona & Co. - Unsicherheit ist das prägende Gefühl

Klar, derzeit dominiert das Thema Corona das Interesse der Menschen weltweit. Doch daneben schwelen viele weitere Krisenherde, die das Unsicherheitsgefühl der Bevölkerung und der Investoren erhöhen: Gerade durch den Streit zwischen den USA und [China](#) über die Ursachen der Corona-Ausbreitung könnte deren schwelender Handelskonflikt wieder eskalieren. Der Brexit oder die stark steigenden Schulden etwa [in Italien](#) oder China, aber auch von Unternehmen und Verbrauchern weltweit lassen den Index für politische und wirtschaftliche Unsicherheit ebenfalls

explodieren. Diese Unsicherheit ist eher Gift für die Aktienmärkte, aber ein Haupttreiber des Goldpreises. Dies gilt vor allem vor dem Hintergrund der neuerlichen Papiergeldflut, mit der die globalen Notenbanken die Krisen eindämmen wollen.

Weltleitwährung - ein Dollar bleibt ein Dollar . . .

Diese Überzeugung, die der US-Valuta Tribut als Leitwährung der Welt zollt, stimmt noch - allerdings nur auf dem Papier. Tatsächlich zieht der Greenback im Vergleich zu anderen beliebig druckbaren Währungen in Krisenzeiten regelmäßig an. Im Vergleich zu Gold, das der legendäre US-Bankier John Pierpont Morgan als einziges wirkliches Geld bezeichnet hat („ . . . alles andere ist Kredit . . .“), verliert er langfristig indes deutlich an Wert, also an Kaufkraft. Für eine Einheit Gold hingegen konnten Verbraucher im Lauf der Jahre deutlich mehr Waren erwerben. Der Hauptgrund: Die USA sind zwar die dominierende Volkswirtschaft der Welt, waren aber mit rund 23,7 Billionen Dollar, also rund 100 Prozent der Wirtschaftsleistung (BIP), bereits vor der Corona-Krise hochverschuldet. Tendenz: stark steigend.

Abwertung: Huch - mein Euro ist weg!

^{re} Ganz so weit ist es zwar noch nicht. Aber ähnlich wie der Dollar - nur deutlich schneller - verliert die Gemeinschaftswährung im Wettstreit mit Gold massiv an Boden. Das haben viele Bürger noch nicht realisiert, da sich der Euro im Vergleich mit anderen Papierwährungen vergleichsweise gut hält und da die Inflation für viele Produkte in den vergangenen Jahren moderat ausfiel, auch weil [der Ölpreis](#) tendenziell gesunken ist. Viele Betrachter dieser Grafik dürften aber darüber erschrocken sein, welche Menge Gold sie noch zur Einführung der Gemeinschaftswährung für einen Euro erhielten und wie wenig jetzt. Solche Betrachtungen könnten zu regelrechter Kaufpanik führen, falls Gold weiter steigt und die Goldkaufkraft des Euro weiter sinkt.

Lesen Sie mehr zum Corona-Crash im [News-Ticker](#).

Teure Finanzwerte: Blasenbildung fast überall

Die Vermögensverwaltung Incrementum verweist mit diesem Schaubild darauf, dass die meisten Vermögenswerte wie Aktien, Immobilien, aber auch exotische Assets wie Kunst oder Oldtimer stark im Wert gestiegen sind. Früher waren es nur vereinzelte Segmente des Kapitalmarkts, die zur Blasenbildung tendierten. Die Liechtensteiner nennen die jüngsten Auswüchse der Geldschwemme, die so gut wie sämtliche Realwerte treibt, die „Allesblase“. Kommt es hier zu Verkäufen, könnte Gold als Alternative weiter zulegen, da dessen Wert zwar ebenfalls gestiegen ist, es aber noch deutlich unter seinem Höchstkurs notiert. Darüber hinaus hat Gold den Vorteil, dass es wesentlich liquider ist als andere Sachwerte und sich auch leichter transportieren lässt.

Börsen-Euphorie: Aktien sind im Vergleich teurer

Erfahrene Investoren wägen stets - besonders aber in Krisenzeiten - ab, welche Vermögensgegenstände günstig oder aber zu hoch bewertet sind. Denn bei Letzteren besteht im Fall eines Marktrahs die Gefahr, dass sie besonders abstürzen. Das hat man bei ambitioniert gepreisten Technologiepapieren schon oft gesehen. Die Grafik bildet ab, dass trotz einer beginnenden Normalisierung (Aktien runter, Gold rauf) das Preisverhältnis von Aktien aus dem weltweit maßgeblichen Aktienindex [S&P-500](#) (USA) und Gold immer noch extrem zugunsten der Aktien ausfällt. Dabei hat das Edelmetall in den vergangenen 20 Jahren, in denen Dividendenwerte die Finanzberichterstattung klar dominierten, fast identische Renditen abgeliefert. Das Verhältnis könnte nun sogar zugunsten von Gold kippen.

Nullzinsen: Anleihen & Co. sind keine Alternative

Generell gilt: Steigende Realrenditen (also der Nominalzins abzüglich der Teuerungsrate) sind negativ für die Goldnotierung. Immerhin wirft Gold keine laufenden Erträge ab. Derzeit allerdings beschleunigt sich der Trend zu Null- oder sogar Negativzinsen, wie die Grafik eindrücklich belegt. Besonders in der Euro-Zone sind die Realrenditen in fast allen Laufzeitbereichen negativ. Das bedeutet: Aus dem früheren Nachteil der Zinslosigkeit des Goldes wird jetzt eher sogar ein Vorteil. Denn wo es keine positiven Zinsen gibt, entfallen auch Strafzinsen, die immer mehr Banken ihren Kunden für Kontengelder aufbrummen. Gold könnte also von Klein- und Großanlegern verstärkt als Wertspeicher ohne Minuszinsen entdeckt werden. Den traditionellen Inflationsschutz gibt's obendrauf.

Alle Informationen zum Coronavirus finden Sie [im News-Ticker von FOCUS Online](#).

Wertspeicher: Die Notenbanken greifen zu

Weltweit haben die Zentralbanken 2019 so viel Gold erworben wie seit rund 50 Jahren nicht mehr. Bei zahlreichen Schwellenländern, aber auch geopolitischen Konkurrenten der USA liegt das daran, dass sie sich unabhängiger vom US-Dollar machen möchten (Stichwort: De-Dollarisierung). Sie wollen in ihren Bilanzen lieber einen größeren Teil Gold als ultimativen Wertspeicher halten, der nicht an das Zahlungsversprechen einer anderen Notenbank gebunden ist. Zudem sind viele Länder ohnehin stark vom Dollar abhängig, weil sie sich dort hoch verschuldet haben und Rohstoffe zumeist in Dollar abgerechnet werden. Was allerdings die Grafik zeigt: Im Verhältnis zum gesamten Welt-Goldbestand ist der Anteil der Notenbanken sogar geschrumpft - weitere Käufe bieten daher zusätzliches Preispotenzial.

Preisprojektionen: Und wie geht es weiter?

Natürlich interessiert Goldfans vor allem, welches Potenzial die Notierung ihres Edelmetalls nach den bereits ordentlichen Kursavancen noch bietet. Dabei sollten sie langfristig denken, denn oft wird ein Anteil Gold am Vermögensmix ja gerade für den eigenen Ruhestand oder für die Erben erworben. Und langfristig sind Unzenpreise vorstellbar, die sogar deutlich über den aktuellen Kurszielen von beispielsweise 2300 Dollar (Incrementum) liegen.
^{re}Wichtig: Hierbei handelt es sich nicht um konkrete Prognosen von Banken oder Research-Häusern, sondern um Preisprojektionen, die sich ergeben, wenn man Entwicklungen früherer Zyklen auf die Zukunft anwendet. Schreibt man zum Beispiel die Renditen seit den 1980er-Jahren (mit teils schwachen Goldphasen) fort, ergeben sich mehr als 6000 Dollar je Unze.

Update: Gold-Nachfrage und -Preis aktuell

Nach Daten des World Gold Councils stieg die Goldnachfrage im ersten Quartal um 1083,8 Tonnen (plus ein Prozent). Einen besonders starken Zufluss verzeichneten die Gold-ETFs: Er betrug 298 Tonnen und ließ die Goldbestände bei den ETFs auf 3.185 Tonnen ansteigen. Die Nachfrage nach [Goldbarren](#) und -münzen fiel auf 241,6 Tonnen (minus sechs Prozent). Dabei ging die Barrennachfrage auf 150,4 Tonnen (minus 19 Prozent) zurück, während die Münznachfrage um 76,9 Tonnen (plus 36 Prozent) anstieg. Die Goldschmuck-Nachfrage brach hingegen stark ein: Sie fiel auf 325,8 Tonnen (minus 39 Prozent) zurück. ([Indien](#): minus 41 Prozent, China: minus 65 Prozent; die Coronakrise, aber auch der stark gestiegene Goldpreis dürften hier Bremsspuren hinterlassen haben.)

Am vergangenen Freitag lag der Preis für eine Feinunze Gold bei 1717 Dollar, das entsprach einem Plus von eineinhalb Dollar gegenüber dem Vortag.

Auch interessant:

- [Spekulant kauft Öl für einen Cent und wacht mit 9 Millionen Dollar Schulden auf](#)

Syed Shah verdient seinen Lebensunterhalt an der Börse. Der 30-Jährige [Kanadier](#) handelt normalerweise mit Aktien und Währungen. Als der Ölpreis jedoch drastisch sank, witterte er seine Chance auf ein gutes Geschäft. Also schlug er zu, kaufte Öl-Kontrakte für einen Cent pro Stück - und hatte am nächsten Morgen 9 Millionen Dollar Schulden.

- [Euro: Nach der Krise wird der Wert unseres Geldes erodieren, warnt Ökonom](#)

Top-Ökonom Thomas Mayer erklärt im Interview, welche Folgen die Krise für unser Geld hat. Die Ängste vor einer Inflation wachsen derzeit, der Wert des Euro ist nicht mehr sicher. Die Konstruktionsfehler der Währung werden jetzt zutage treten, meint Mayer.

- [Preisniveau zieht stark an - Corona macht Lebensmittel teurer: Wofür Sie nun besonders viel zahlen müssen](#)

In letzter Zeit ist vor allem Gemüse deutlich teurer geworden. Zucchini führen die Rangliste der Preissteigerungen hierbei an. Grund sind fehlende Erntehelfer und lückenhafte Lieferketten, verursacht durch die Corona-Pandemie, aber auch Ernteauffälle durch Dürre.

Andreas Körner