

Market Minute

Gold: Konsolidierungsausbruch generiert frisches Momentum

25.08.2026

Der Goldpreis ist aus einer seit Januar andauernden «Falling Wedge»-Konsolidierung nach oben ausgebrochen und hat ebenfalls den 200-Tage-Durchschnitt klar überschritten. Das positive technische Setup, die geopolitisch unsichere Lage und weitere strukturelle Faktoren – insbesondere der Vertrauensverlust der Finanzmärkte in den US-Dollar als Reservewährung und in US-Staatsanleihen als sicherer Hafen – eröffnen dem Edelmetall zusätzliches Aufwärtspotenzial in Richtung 6'000 US-Dollar.

Gold bricht aus «Falling Wedge»-Konsolidierung aus

Gold ist aus einer «Falling Wedge»-Konsolidierung nach oben ausgebrochen und notiert deutlich über dem mittelfristigen 55-Tage- und dem langfristigen 200-Tage-Durchschnitt. Aus «Trend Following»-Perspektive stellt dies ein wichtiges, positives Trendsignal dar.

Zwei der drei Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik) haben einen Boden ausgebildet und bestätigen damit ebenfalls das positive technische Setup. Aus Sicht der Technischen Analyse erwarten wir zusätzliches Aufwärtspotenzial in Richtung 6'000 US-Dollar.

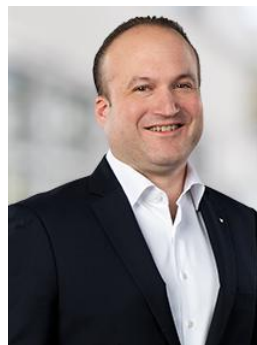
Gold-Spotpreis in USD auf Tageschartbasis



Gold-Spotpreis mit 55- und 200-Tage-Durchschnitt (obere Hälfte der Grafik) und technischen Momentum-Indikatoren (untere Hälfte der Grafik).
Quelle: Bloomberg, Zuger Kantonalbank, 25.8.2026

Strukturelle Faktoren sprechen weiterhin für Gold

Geopolitische Spannungen, wie zum Beispiel der anhaltende Konflikt in der Ukraine, die fragile Lage im Nahen Osten und angespannte Handelsbeziehungen zwischen den Grossmächten, halten weiter an. Ausserdem haben mehrere Zentralbanken, insbesondere die chinesische und die polnische, ihre Goldkäufe fortgeführt. Das strategische Ziel scheint hier zu sein, die Abhängigkeit vom US-Dollar und von amerikanischen Staatsanleihen zu reduzieren. Dabei dürfte auch die Sanktionspolitik der USA gegenüber Russland von Bedeutung sein. Es hat sich gezeigt: Devisen können mittels Sanktionen eingefroren werden – Gold nicht. Ausserdem ist Gold mengenmässig begrenzt, während Staaten zur Finanzierung ihrer Schulden stets neue Anleihen ausgeben können. Der Trend in westlichen Volkswirtschaften, die Budgetdefizite der Staatshaushalte durch Ausgabe neuer Staatsanleihen weiter auszuweiten, bleibt ungebrochen. Die USA leben schon länger über ihren Verhältnissen, profitieren aber mit dem US-Dollar als Reservewährung von Privilegien am Kapitalmarkt. Japan hat mit einer Verschuldungsquote von über 200 Prozent relativ zum Bruttoinlandsprodukt die höchste Verschuldung der entwickelten Volkswirtschaften. In Europa sorgte jüngst Frankreich mit seinen Budgetdebatten für Schlagzeilen, und auch das in der Finanzpolitik bis anhin zurückhaltende



«Gold hat weiteres Aufwärtspotenzial Richtung 6'000 US-Dollar.»

Pascal Zingg
Investment Advisor

Deutschland schlägt einen neuen Kurs ein, um insbesondere die militärische Verteidigungsbereitschaft der neuen Bedrohungslage anzupassen. Die steigende Verschuldungsquote unterstützt den Goldpreis zusätzlich, da die vermeintlich «sicheren Häfen» der Staatsanleihen gegenüber dem nur in begrenzten Mengen verfügbaren Gold an Attraktivität einbüßen.

Auch Privatinvestoren haben ihre Goldpositionen weiter ausgebaut, vor allem in Asien. In China können Anleger ihr Vermögen beispielsweise nicht uneingeschränkt im Ausland anlegen. Zugleich haben viele chinesische Investoren am heimischen Immobilienmarkt Verluste erlitten. Unter diesen Umständen stellt für chinesische Anleger vor allem physisches Gold eine attraktive Alternative dar.

Fazit

Bei der Zuger Kantonalbank legen wir Wert auf die Nachhaltigkeit unserer Anlagelösungen. Der Raiffeisen ETF – Solid Gold Responsibly Sourced & Traceable berücksichtigt Nachhaltigkeitsaspekte umfassend und eignet sich, um eine Goldquote zu attraktiven Konditionen im Portfolio abzubilden. Die Goldanlagen sind in einem Tresor in der Schweiz physisch hinterlegt.

Umsetzungsidee

Raiffeisen ETF – Solid Gold Responsibly Sourced & Traceable, Anteilklassen und ISIN

A CHF: CH1122756724

H CHF: CH1122756732*

A USD: CH1122756740

* Währungsgesichert

Haben Sie Fragen zur Publikation Market Minute oder Anregungen?

Kontaktieren Sie Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater.

Wir sind Unterzeichner respektive Mitglied folgender Organisationen:

Signatory of:



Dieses Dokument dient einzig der Information und zu Marketingzwecken und ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder im Auftrag der Zuger Kantonalbank (ZugerKB) zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen. Es richtet sich an von der ZugerKB bezeichnete Empfänger mit Wohnsitz in der Schweiz zur persönlichen Nutzung und darf ohne schriftliche Zustimmung der ZugerKB weder ganz noch teilweise vervielfältigt, verändert oder an andere Empfänger verteilt oder übermittelt werden. Die Informationen in diesem Dokument sind stichtagbezogen und stammen aus Quellen, die die ZugerKB als zuverlässig erachtet. Dennoch kann von der ZugerKB keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der Informationen geleistet werden. Die ZugerKB lehnt jede Haftung für Verluste ab, die aus einem Investitionsverhalten entstehen können, dem die Informationen aus diesem Dokument zugrunde liegen. Die Kurse und Werte der beschriebenen Investitionen und daraus resultierende Erträge können schwanken, steigen oder fallen. Ein Verweis auf frühere Entwicklungen enthält keine Aussagen zu künftigen Ergebnissen. Dieses Dokument enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Rechnungslegung oder Steuern. Es stellt auch in keiner Art und Weise eine auf die persönlichen Umstände des Empfängers zugeschnittene oder für diesen eine angemessene Investition oder Strategie dar. (V2026)

Diese Publikation kann Daten von Drittparteien enthalten.

Swiss Exchange AG («SIX Swiss Exchange») ist die Quelle der SIX Indizes und der darin enthaltenen Daten. SIX Swiss Exchange war in keinerlei Form an der Erstellung der in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen beteiligt. SIX Swiss Exchange übernimmt keinerlei Gewährleistung und schliesst jegliche Haftung (sowohl aus fahrlässigem als auch aus anderem Verhalten) in Bezug auf die in dieser Berichterstattung enthaltenen Informationen – wie unter anderem für die Genauigkeit, Angemessenheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Rechtzeitigkeit und Eignung für beliebige Zwecke – sowie hinsichtlich Fehlern, Auslassungen oder Unterbrechungen in den SIX Indizes oder deren Daten aus. Jegliche Verbreitung oder Weitergabe der von SIX Swiss Exchange stammenden Informationen ist untersagt. Quelle: MSCI. Weder MSCI noch andere Parteien, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, geben ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen oder Zusicherungen in Bezug auf diese Daten (oder die Ergebnisse, die durch deren Verwendung erzielt werden) ab, und alle diese Parteien schliessen hiermit ausdrücklich alle Gewährleistungen in Bezug auf Originalität, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck in Bezug auf diese Daten aus. Ohne das Vorstehende einzuschränken, haften MSCI, seine verbundenen Unternehmen oder Dritte, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der Daten beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen, in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere, strafähnliche Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschliesslich entgangener Gewinne), selbst wenn sie über die Möglichkeit solcher Schäden informiert wurden. Ohne ausdrückliche schriftliche Zustimmung von MSCI ist keine weitere Verteilung oder Verbreitung der MSCI-Daten gestattet. Der MSCI EMU Top 50 Index ist ein benutzerdefinierter Index. Die MSCI-Daten bestehen aus einem benutzerdefinierten Index, der von MSCI für und auf Wunsch von der Zuger Kantonalbank berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen nicht weiterverteilt oder in Verbindung mit der Erstellung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Die Nutzung von Daten der MSCI ESG Research LLC oder ihrer Tochtergesellschaften («MSCI») durch die Zuger Kantonalbank sowie die Nutzung von MSCILogos, -Marken, -Dienstleistungsmarken oder -Indexnamen stellen kein Sponsoring, keine Billigung, Empfehlung oder Förderung der Zuger Kantonalbank durch MSCI dar. MSCI-Dienstleistungen und -Daten sind Eigentum von MSCI oder seinen Informationsanbietern und werden «wie besehen» und ohne Gewährleistung bereitgestellt. MSCI-Namen und -Logos sind Marken oder Dienstleistungsmarken von MSCI. Bloomberg® und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen, einschliesslich Bloomberg Index Services Limited («BISL»), des Administrators der Indizes (zusammen «Bloomberg»), und wurden von der Zuger Kantonalbank für die Verwendung zu gewissen Zwecken lizenziert. Bloomberg ist nicht mit der Zuger Kantonalbank verbunden, und Bloomberg genehmigt, unterstützt, überprüft oder empfiehlt Produkte der Zuger Kantonalbank nicht. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf die Bloomberg-Indizes. Quelle: London Stock Exchange Group plc und ihre Konzernunternehmen (zusammen die «LSE-Gruppe»). © LSE-Gruppe 2025. FTSE Russell ist ein Handelsname von bestimmten Unternehmen der LSE-Gruppe. «FTSE Russell®» ist eine Handelsmarke der betreffenden Unternehmen der LSE-Gruppe und wird von anderen Unternehmen der LSE-Gruppe unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den FTSE Russell-Indizes oder -Daten liegen bei der jeweiligen LSE-Gruppengesellschaft, die Eigentümerin des Index oder der Daten ist. Weder die LSE-Gruppe noch ihre Lizenzgeber übernehmen eine Haftung für etwaige Fehler oder Unvollständigkeiten in den Indizes oder Daten, und keine Partei darf sich auf die in dieser Mitteilung enthaltenen Indizes oder Daten verlassen. Die Weiterverbreitung von Daten der LSE-Gruppe ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Zustimmung des betreffenden Unternehmens der LSE-Gruppe gestattet. Die LSE-Gruppe fördert, sponsert oder unterstützt den Inhalt dieser Mitteilung nicht.

Wir begleiten Sie im Leben.

