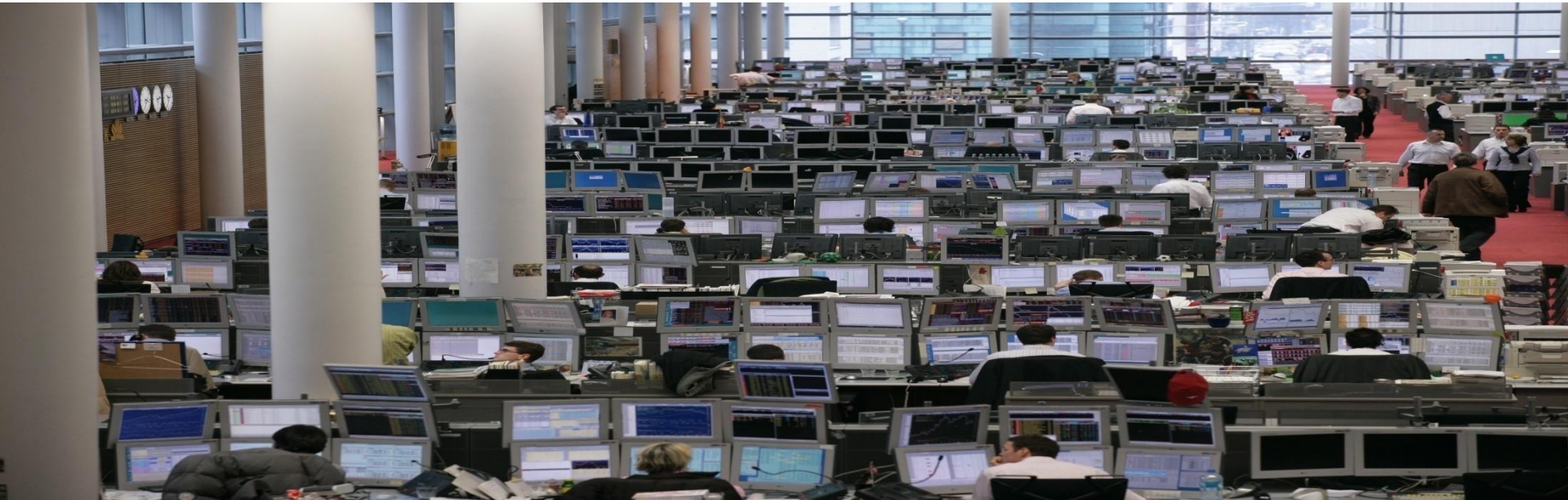


Es gilt das gesprochene Wort



WO ENTSTEHT DIE NÄCHSTE SPEKULATIONSBLASE?

Michael Bloss

Wie kam es zur Finanzkrise?

- Billiges Geld wurde in den Markt gepumpt
- USA wollte Immobilienbesitz fördern
- Verbriefung von Krediten und die Weitergabe von Risiko
- Risikogeschäfte wurden nicht richtig bepreist
 - ▣ AAA war nicht mal C

Es gilt das gesprochene Wort

Wie kam es denn zur Finanzkrise?

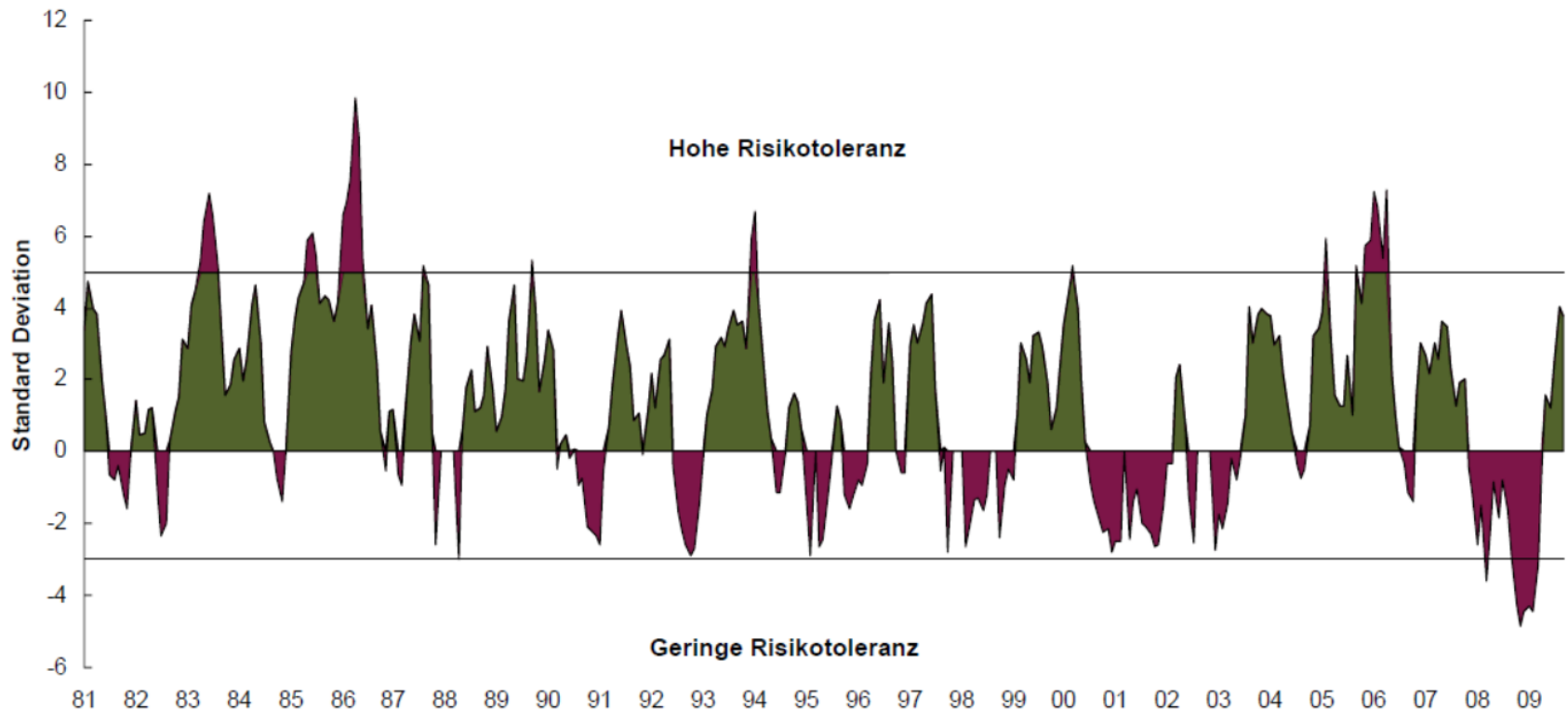
S&P 500 Index 1994 bis 2009

S&P 500 seit Oktober 2007 minus 32%, KGV minus 9%



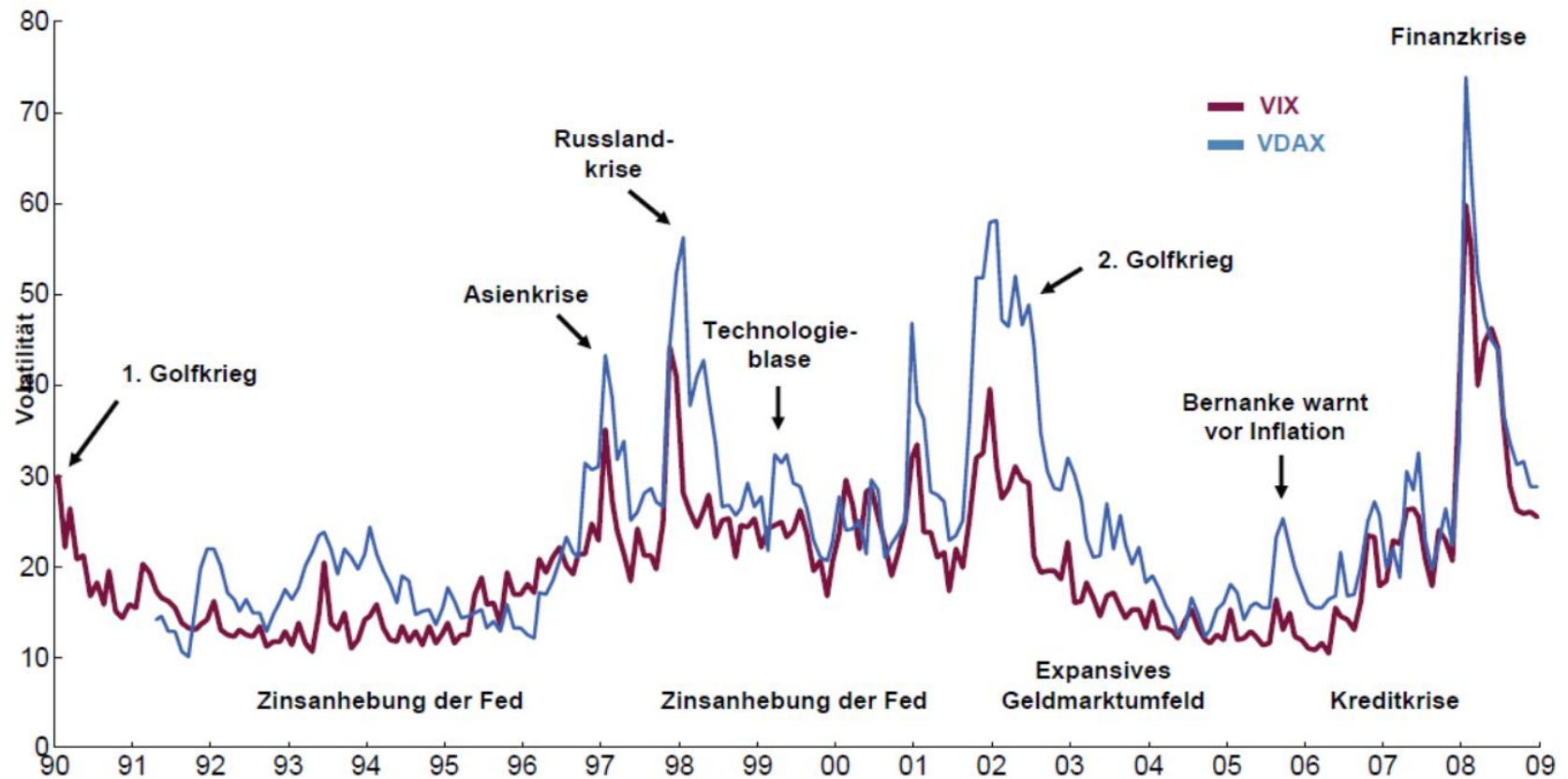
Es gilt das gesprochene Wort

Risikobereitschaft der Investoren



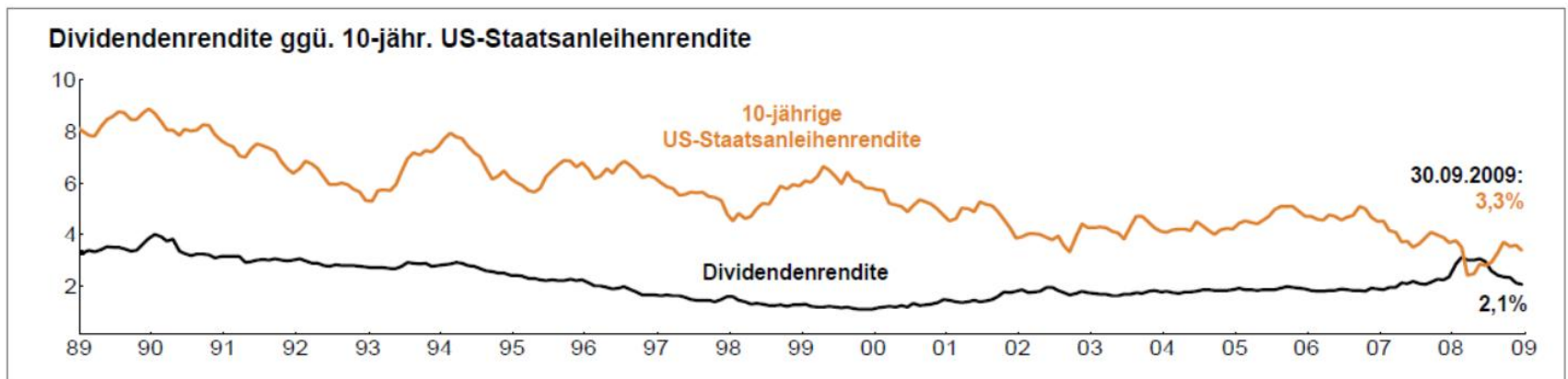
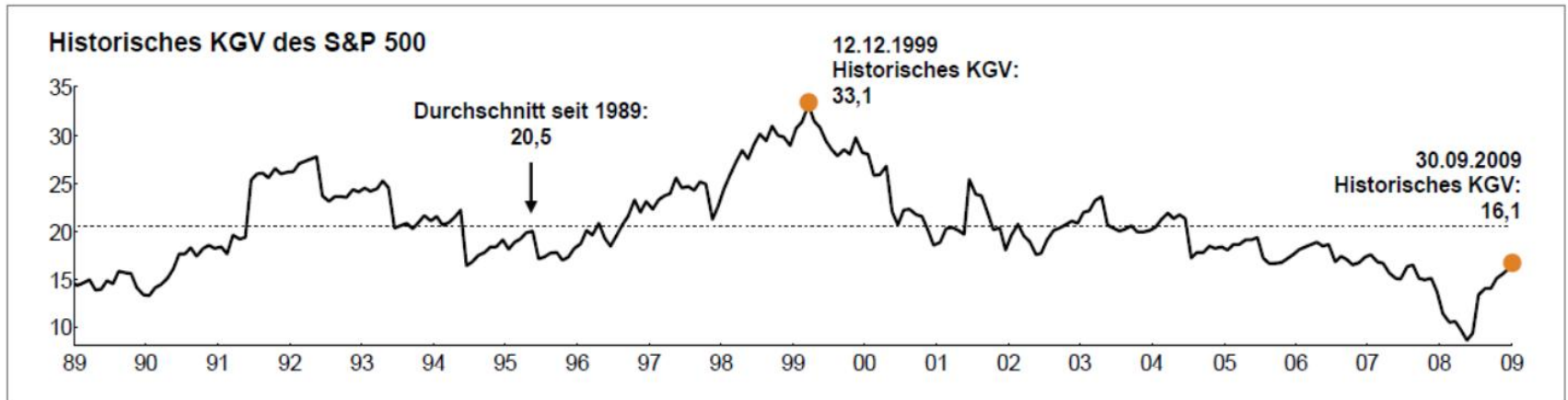
Es gilt das gesprochene Wort

Krisen seit 1990



Es gilt das gesprochene Wort

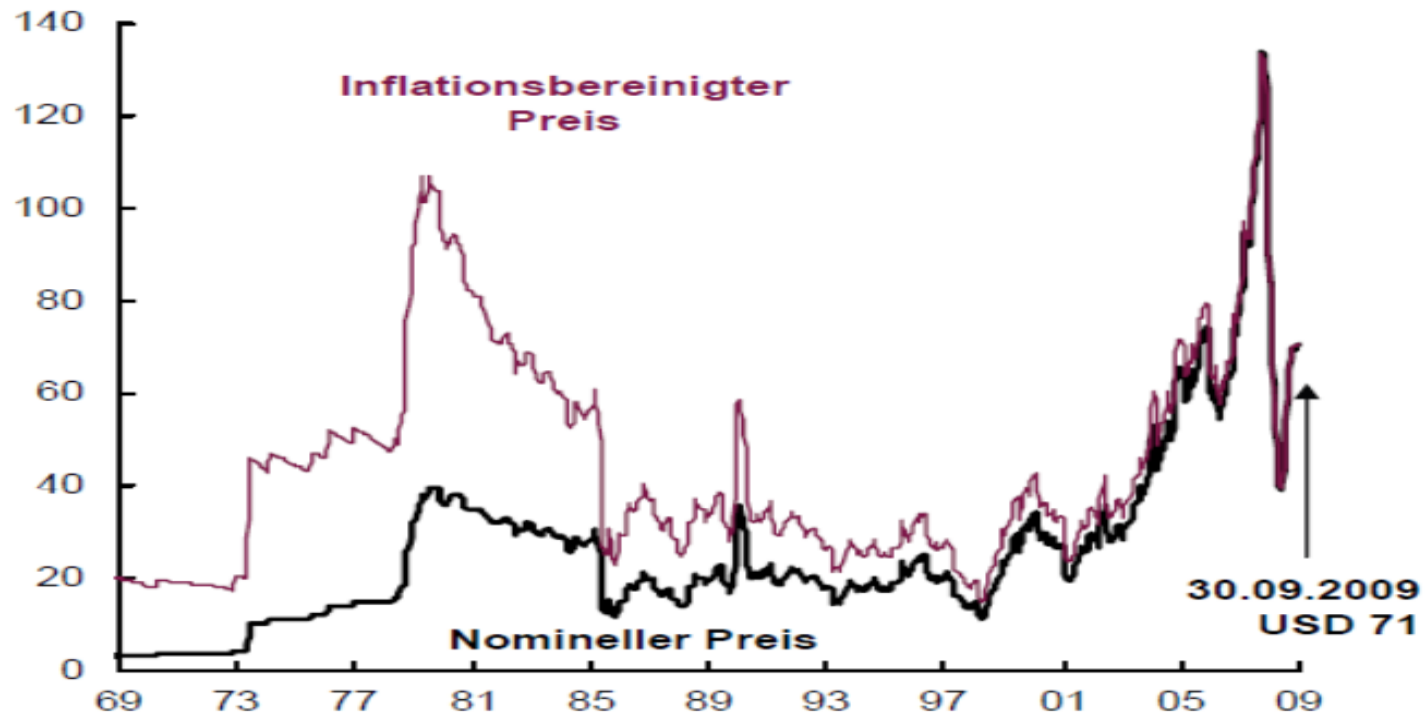
KGV vs. Staatsanleihen (beides US)



Es gilt das gesprochene Wort

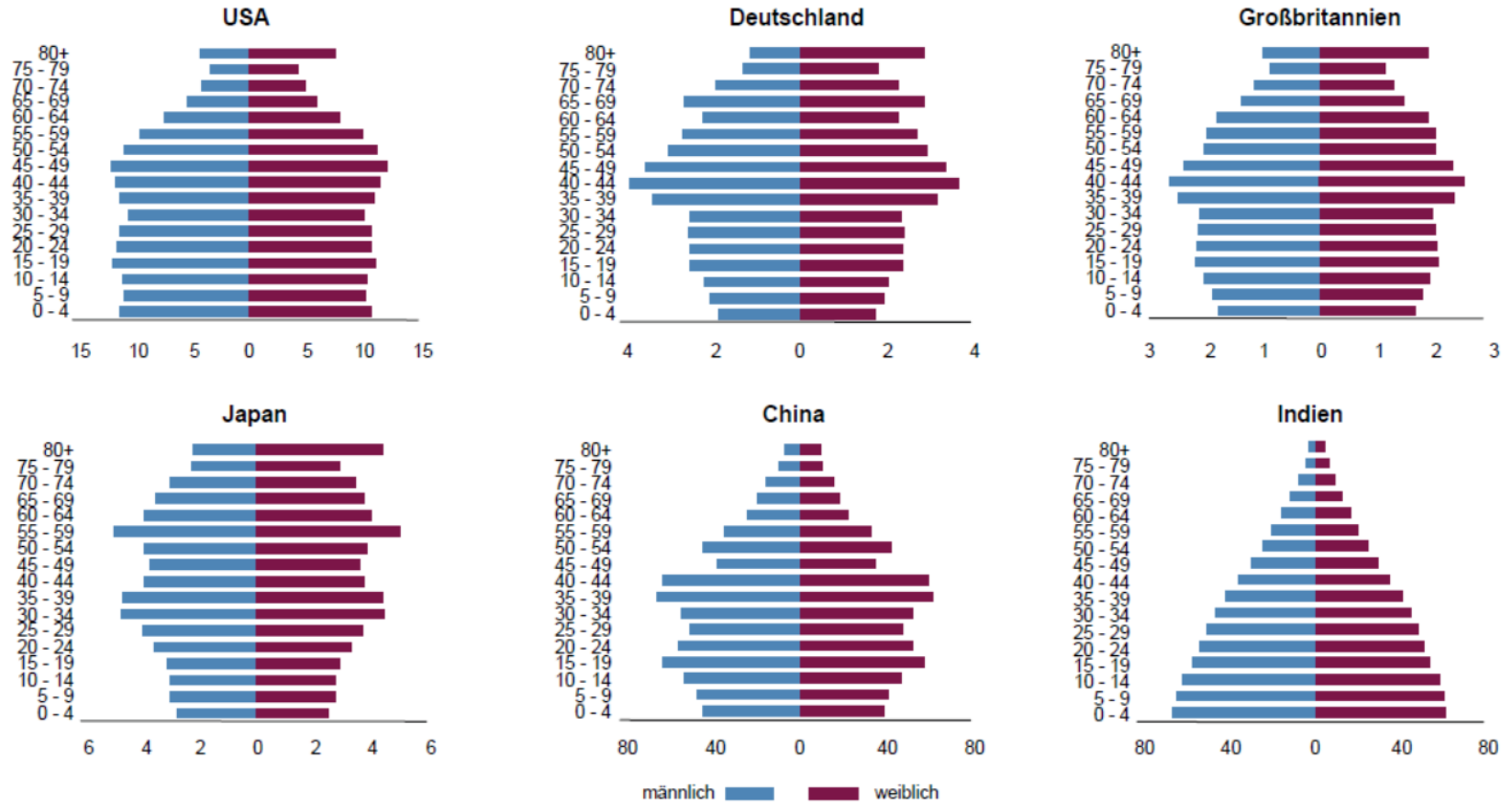
WTI in USD

WTI-Rohölpreise USD pro Barrel



Es gilt das gesprochene Wort

Altersbaum

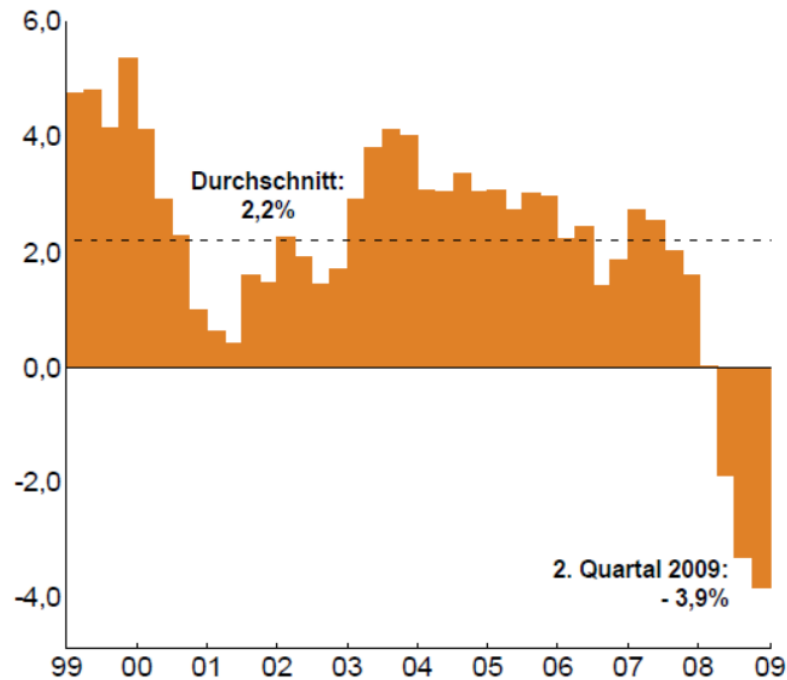


Es gilt das gesprochene Wort

BIP und Inflation USA

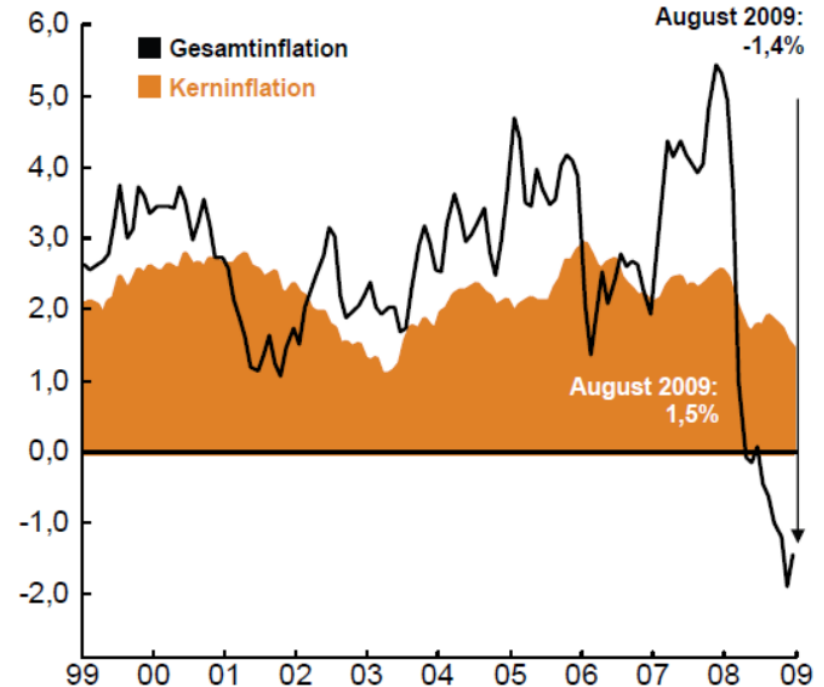
Reales BIP

%-Änderung zum Vorjahr



Inflation

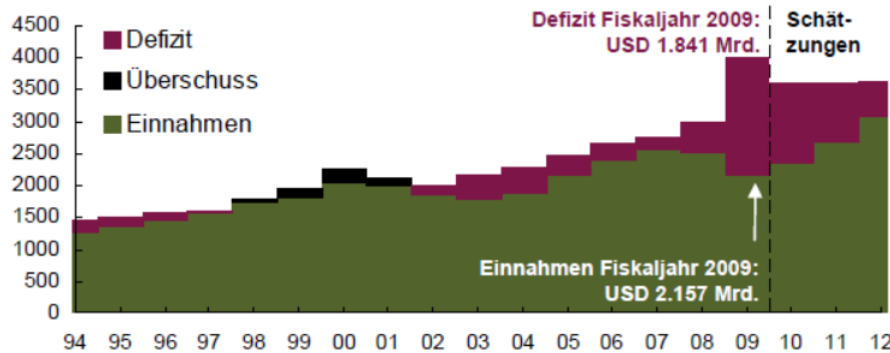
%-Änderung zum Vorjahr



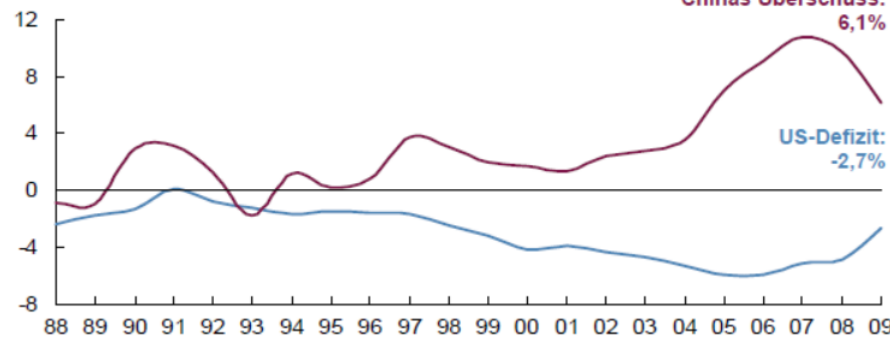
Es gilt das gesprochene Wort

USA Finanzplanung

Budgetplanung der US-Regierung

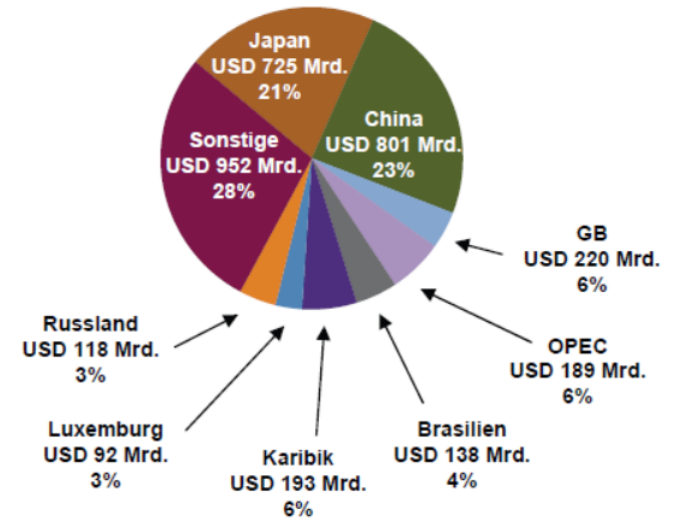


Leistungsbilanzdefizit als %-Anteil am BIP



Ausländische Investoren in US-Staatsanleihen

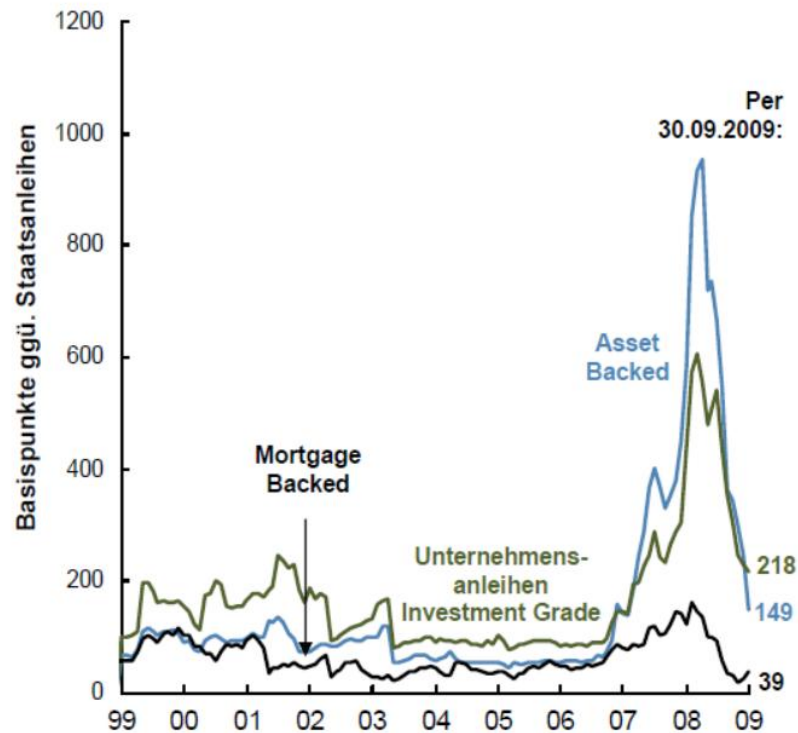
Mehr als 50% des Gesamtvolumens an Staatsanleihen



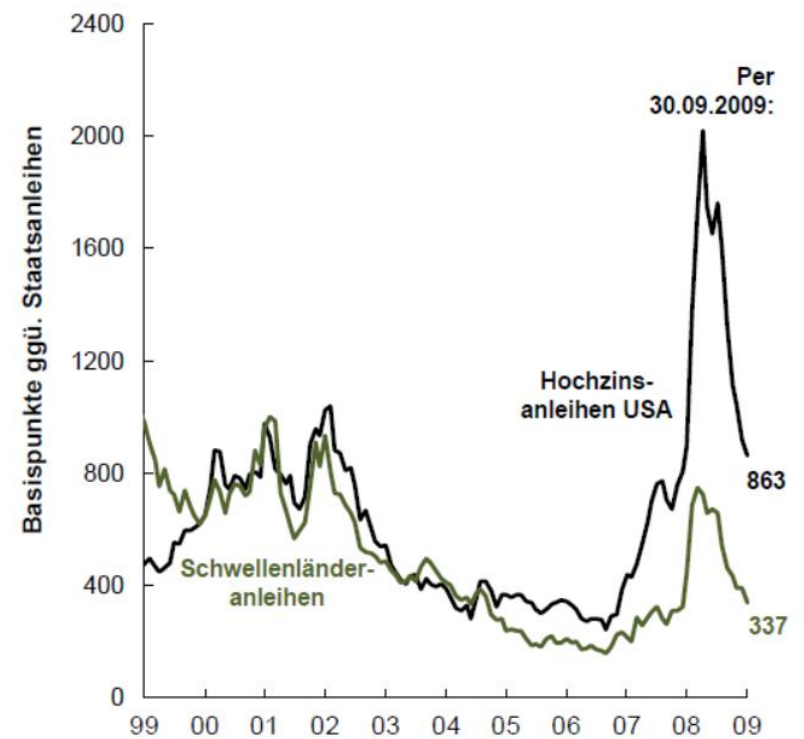
Es gilt das gesprochene Wort

Anleihenmarkt

Investment Grade USA



Hochzinsanleihen



Es gilt das gesprochene Wort

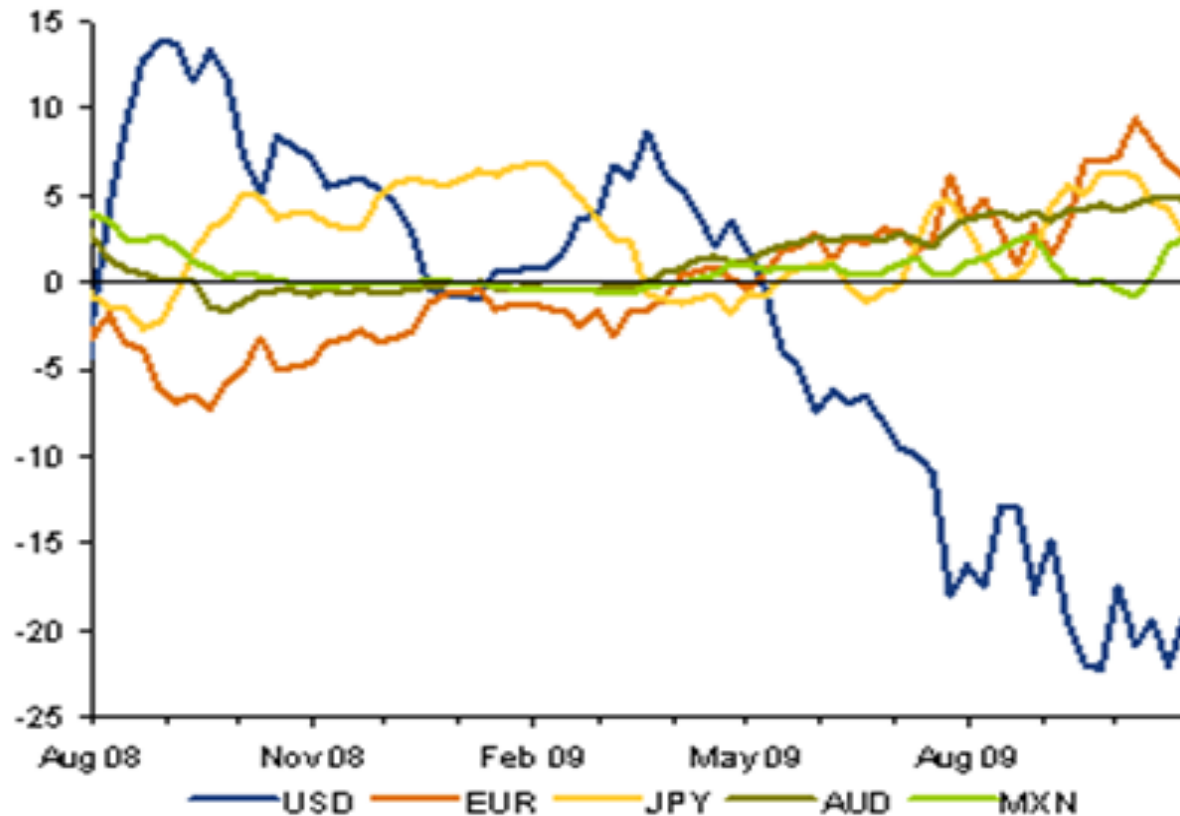
Carry Trade

- Verkauf einer Währung (synthetischer Kauf der Gegenwahrung)
- Investition in eine Währung mit höherem Zinsertrag bzw. in Alternativen:
 - Rohstoffe
 - Equity
 - Bonds

Es gilt das gesprochene Wort

IMM Positionen (ca. 5% des Marktes)

IMM-Positionierung nicht-kommerzieller Marktteilnehmer, Milliarden Dollar



Quellen: CFTC, Commerzbank Research

Es gilt das gesprochene Wort

Performance von Carry Trades

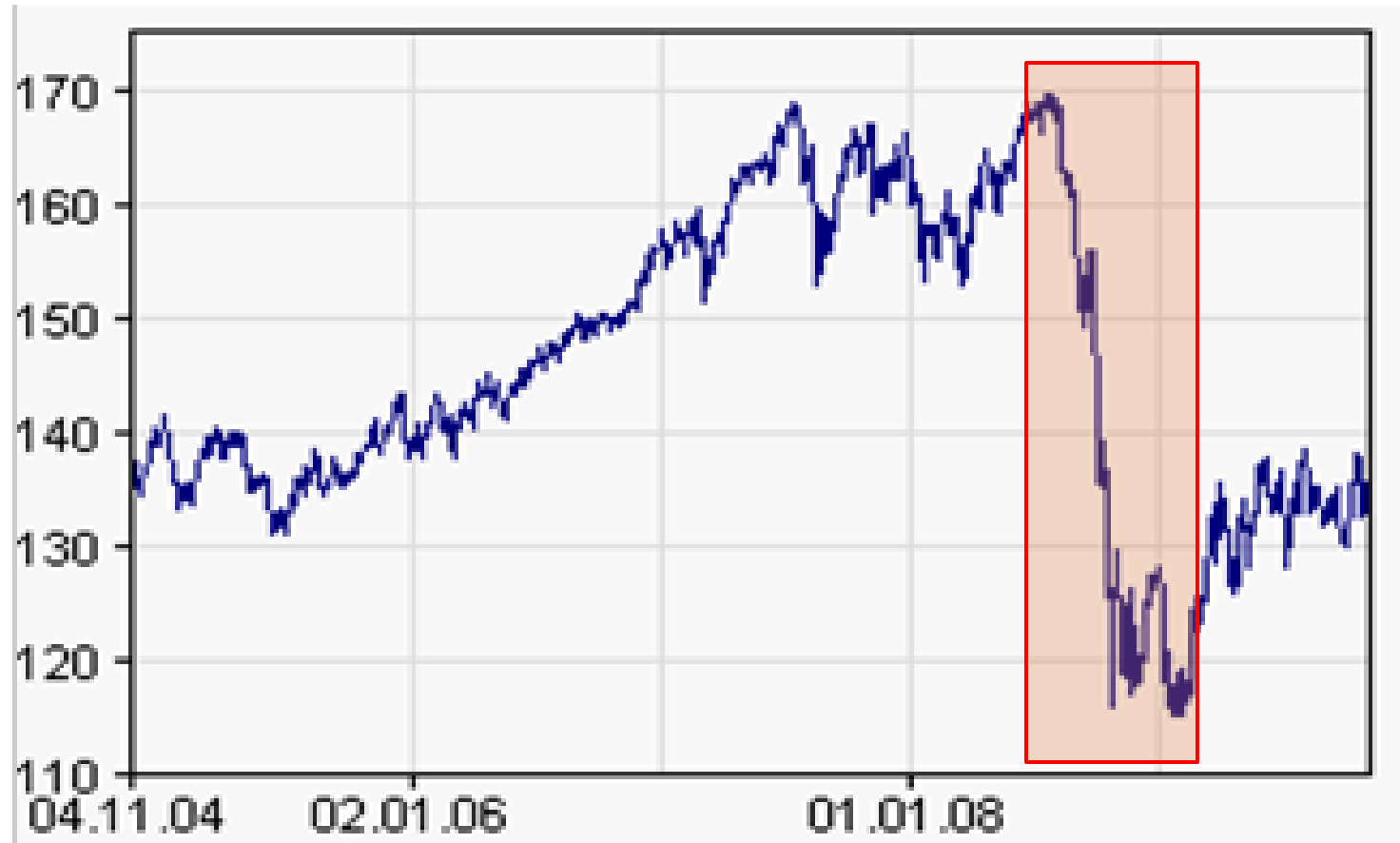
Performance eines G10-3x3-Carry-Trade Index (01.01.2004 = 100)



Quelle: Commerzbank Research

Es gilt das gesprochene Wort

EURJPY:CUR



Es gilt das gesprochene Wort

Fazit

- Wir haben es mit immer weiterentwickelnden wandelnden Blasen zu tun.
- Auslöser und Wirkung sind oft unterschiedlich auch in der Intensität
- Mögliche nächste Blase:
 - ▣ Carry Trades
 - Bonds
 - Rohstoffen
 - Equity kann sich nie abkoppeln

Es gilt das gesprochene Wort

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit



Michael.Bloss@eifd.de

Es gilt das gesprochene Wort