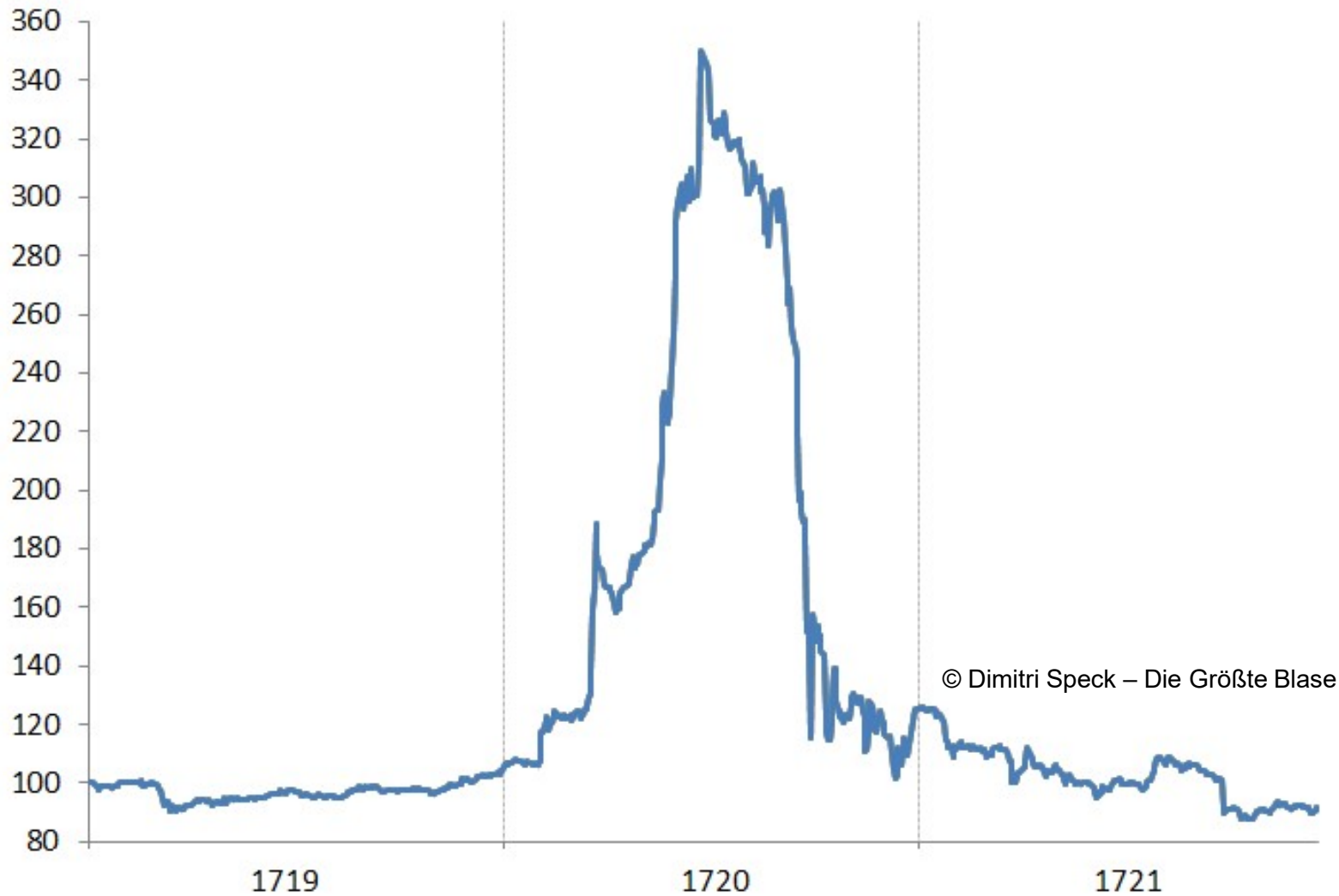


Gold und Silber sind die Stars des neuen Anlageumfeldes

Dimitri Speck
München, 8.11.2024



DIE KLASSISCHE BLASE: AUF UND NIEDER IN KURZER ZEIT



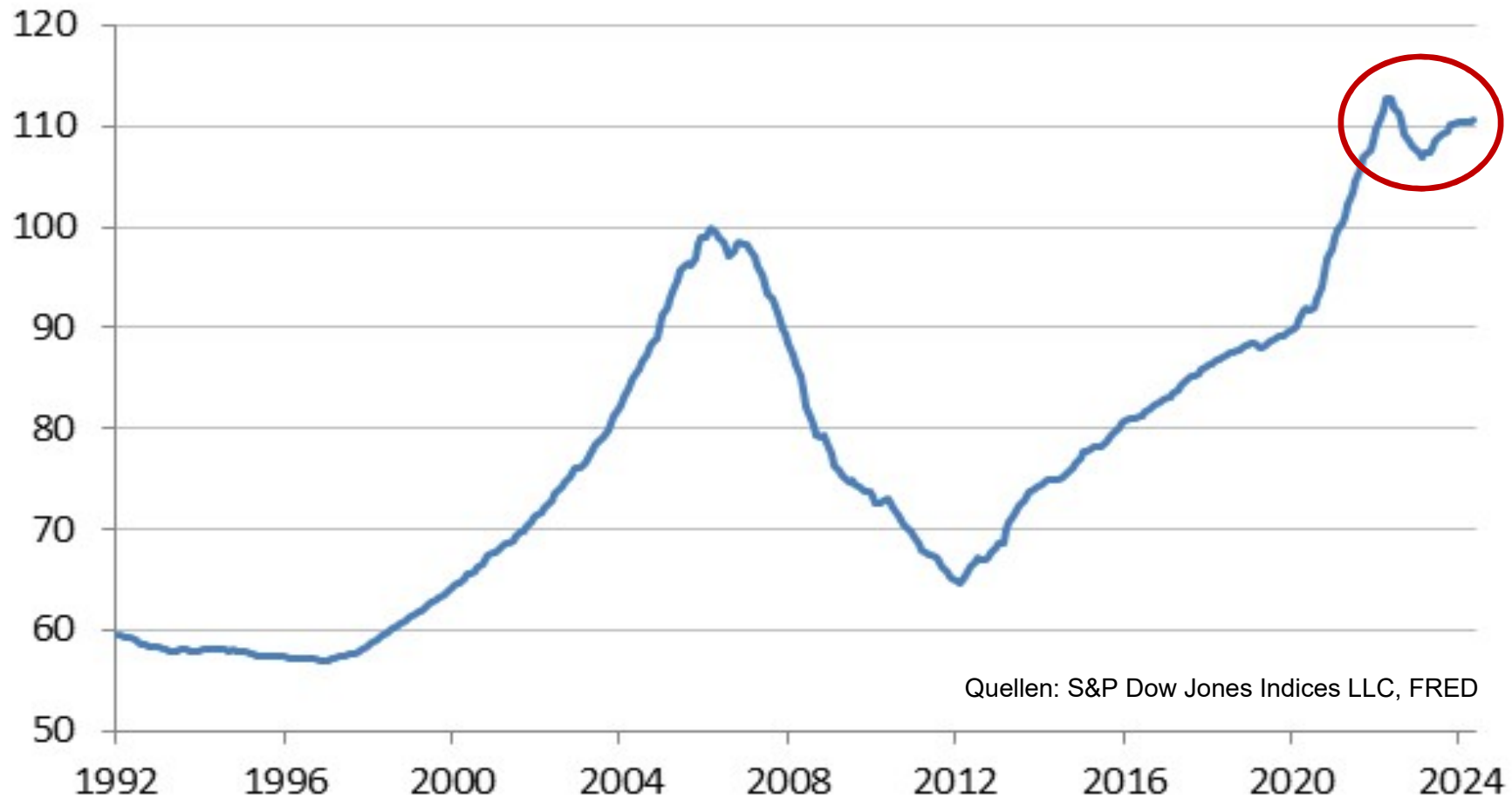
Südseeblase 1720: Anstieg und Fall mit Kreditexpansion/-kontraktion

MARKTKAPITALISIERUNG DER US-UNTERNEHMEN IN RELATION ZUM BIP



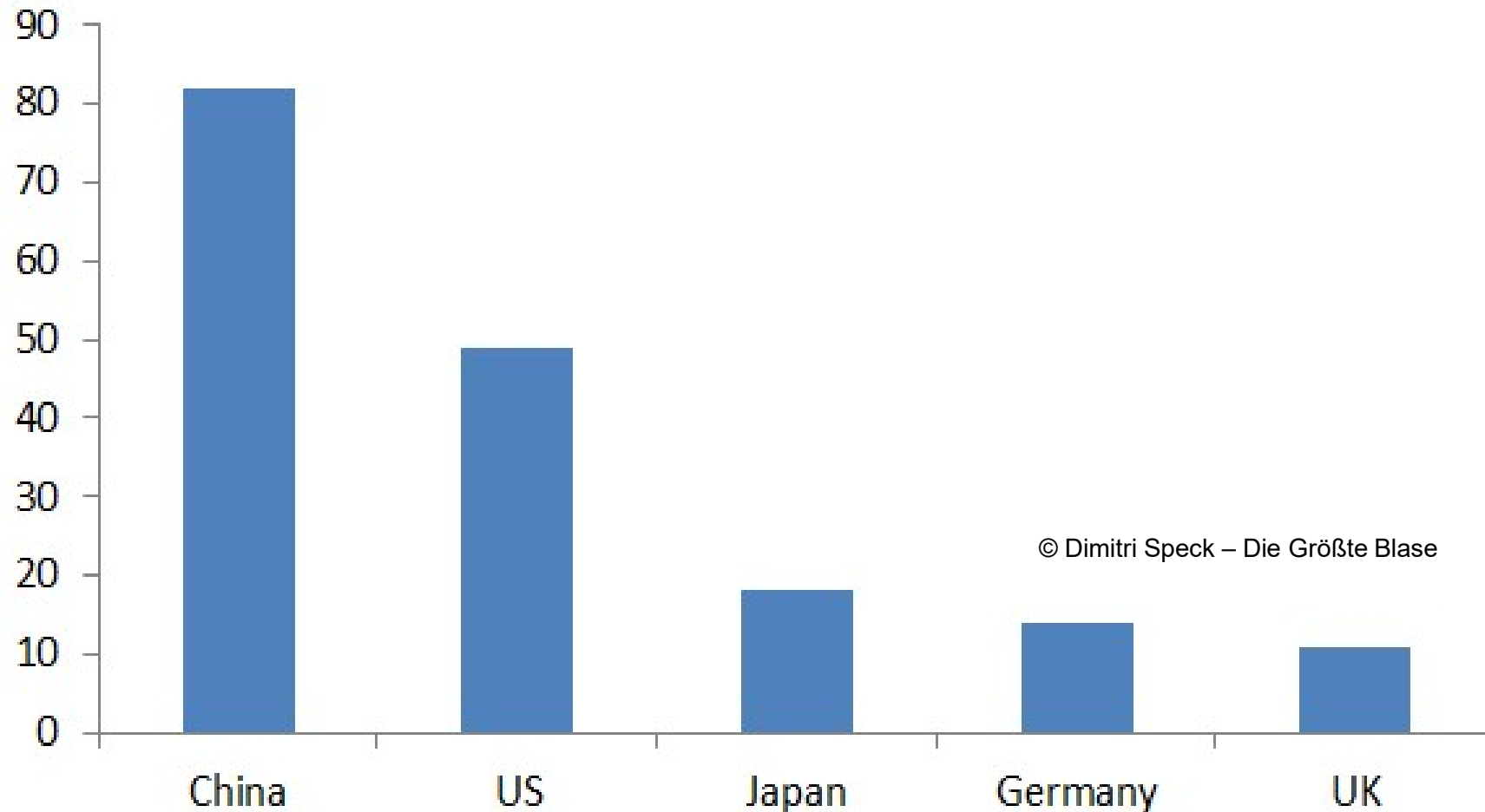
Fundamental hohe Bewertung: Anstieg seit 1980, jetzt höher als 2000!

USA: IMMOBILIENPREISINDEX, INFLATIONSBEREINIGT, 1992 BIS 6/2024



Immobilienpreise wieder auf Rekordniveau, höher als 2006!

MARKTWERT ALLER WOHNIMMOBILIEN, IN BILLIONEN US-DOLLAR, 2022



Chinas Immobilien-Blase: Weltrekord!
Chinas Immobilienblase schlägt selbst die der USA.

DIE WELT IST IN DER GRÖßTEN BLASE ALLER ZEITEN!

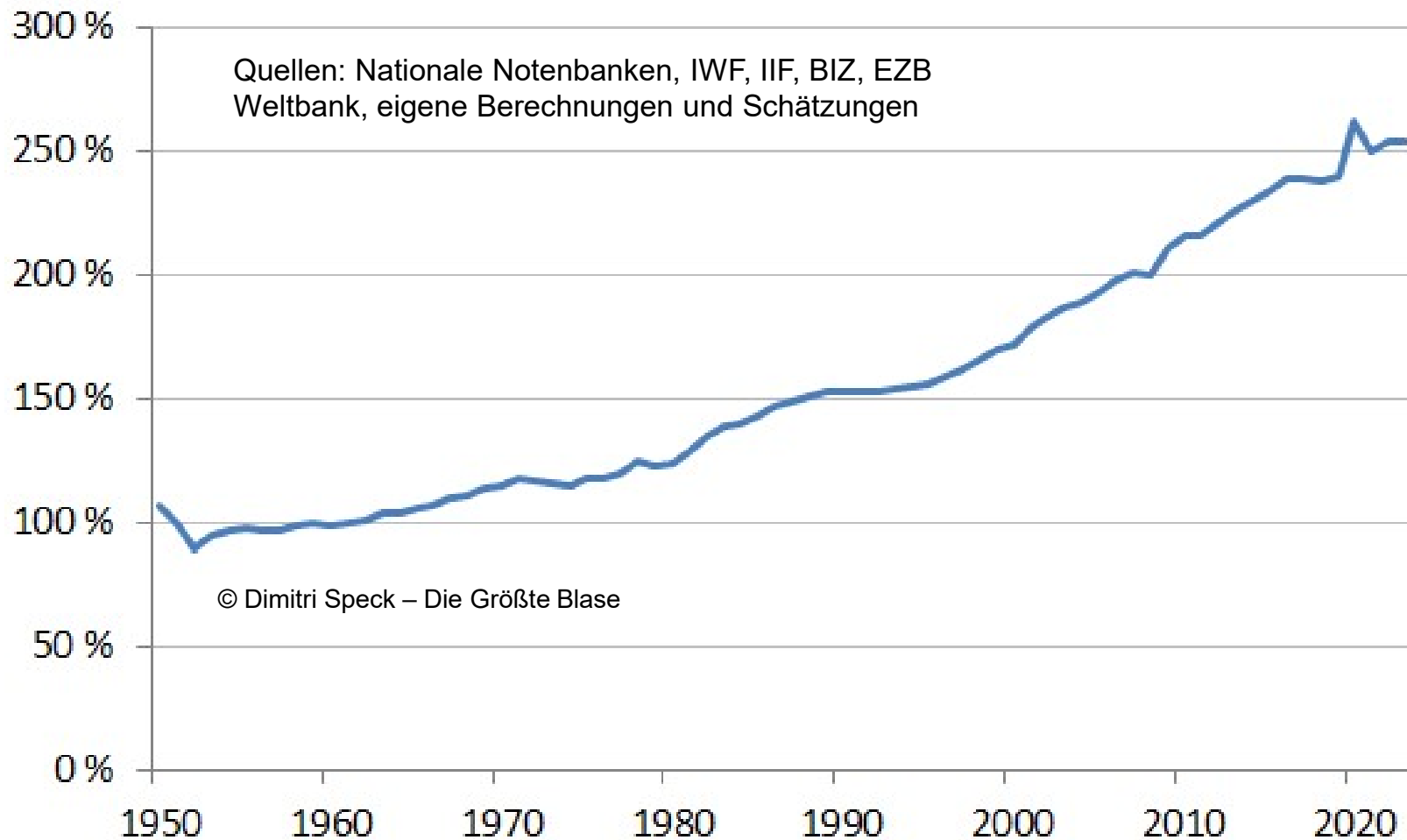


- Aktien in Rekord-Blase
- Immobilien in Rekord-Blase
- Lange Dauer der Blase: Beginn spätestens 1982
- Was finanzierte diese größte Blase aller Zeiten?

REKORDVERSCHULDUNG



➤ Welt: Gesamtschulden zu Weltsozialprodukt

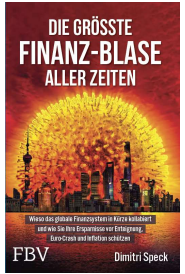


HOHER SCHULDENDENDSTAND FÜHRT ZU INFLATION



- Bei hohem Schuldenstand bedeuten nominal gleich hohe Zinsen, dass mehr von der Wirtschaftsleistung für den Zinsdienst aufgebracht werden muss. Die Zentralbanken werden die Inflation nicht wie Anfang der 1980er-Jahre stoppen können!
- Es kann zugleich mehr Geld in Umlauf geraten.
- Inflation ist vorgezeichnet. Seit 2021 sind wir in einem neuen Umfeld.

ZINS-ZYKLUS HAT GEDREHT



➤ Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen



➤ Zinsen sind wie in den inflationären 1970er-Jahren wieder im Aufwärtstrend

SCHULDEN KÖNNEN NICHT PROBLEMLOS VERSCHWINDEN



Schulden =
Guthaben

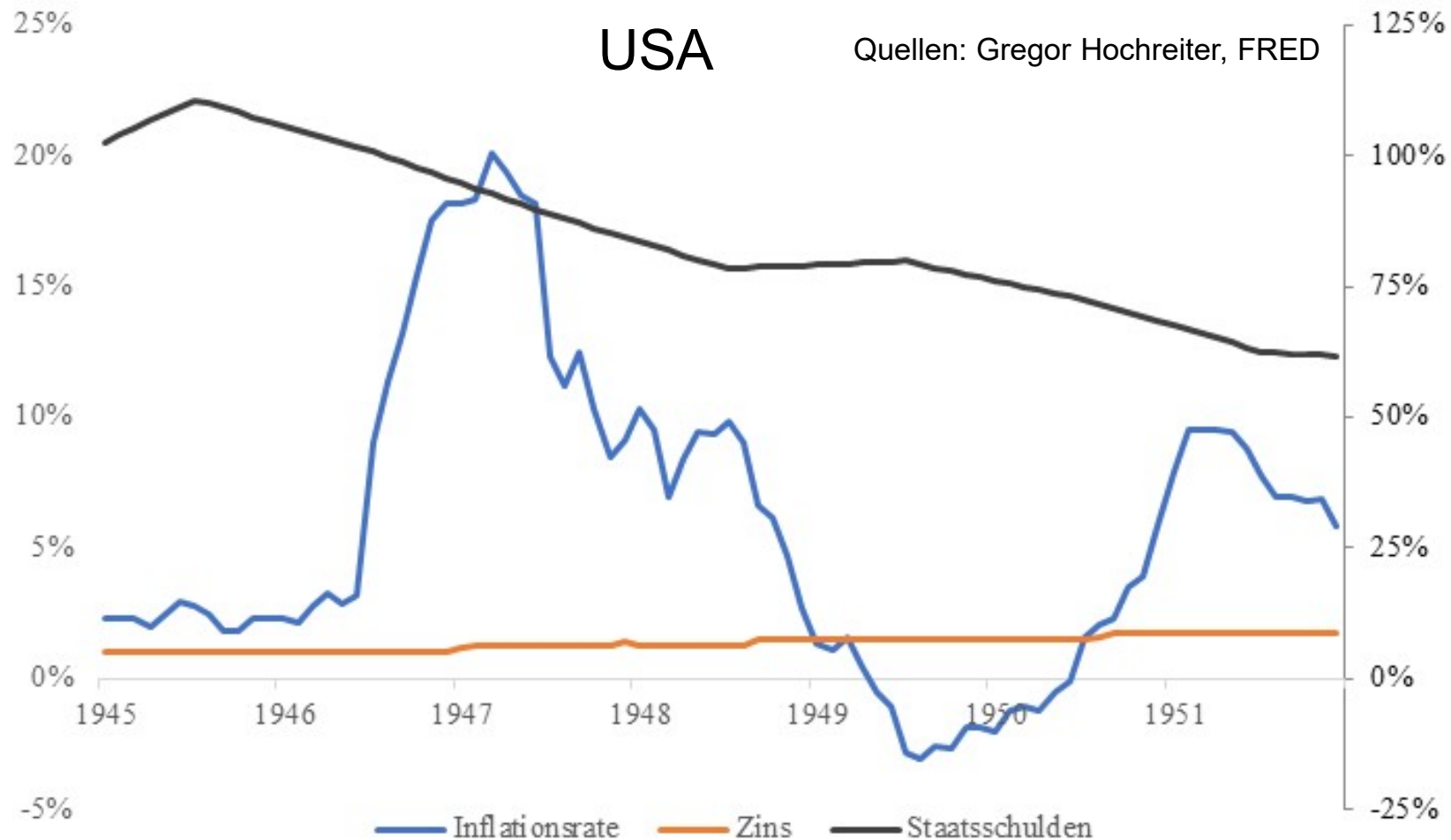
Es gibt weltweit viel zu viele Schulden.

Der Schuldenstand entspricht exakt dem Guthabenstand.

Schuldenreduktion geht deshalb mit einer Guthabenreduktion einher!

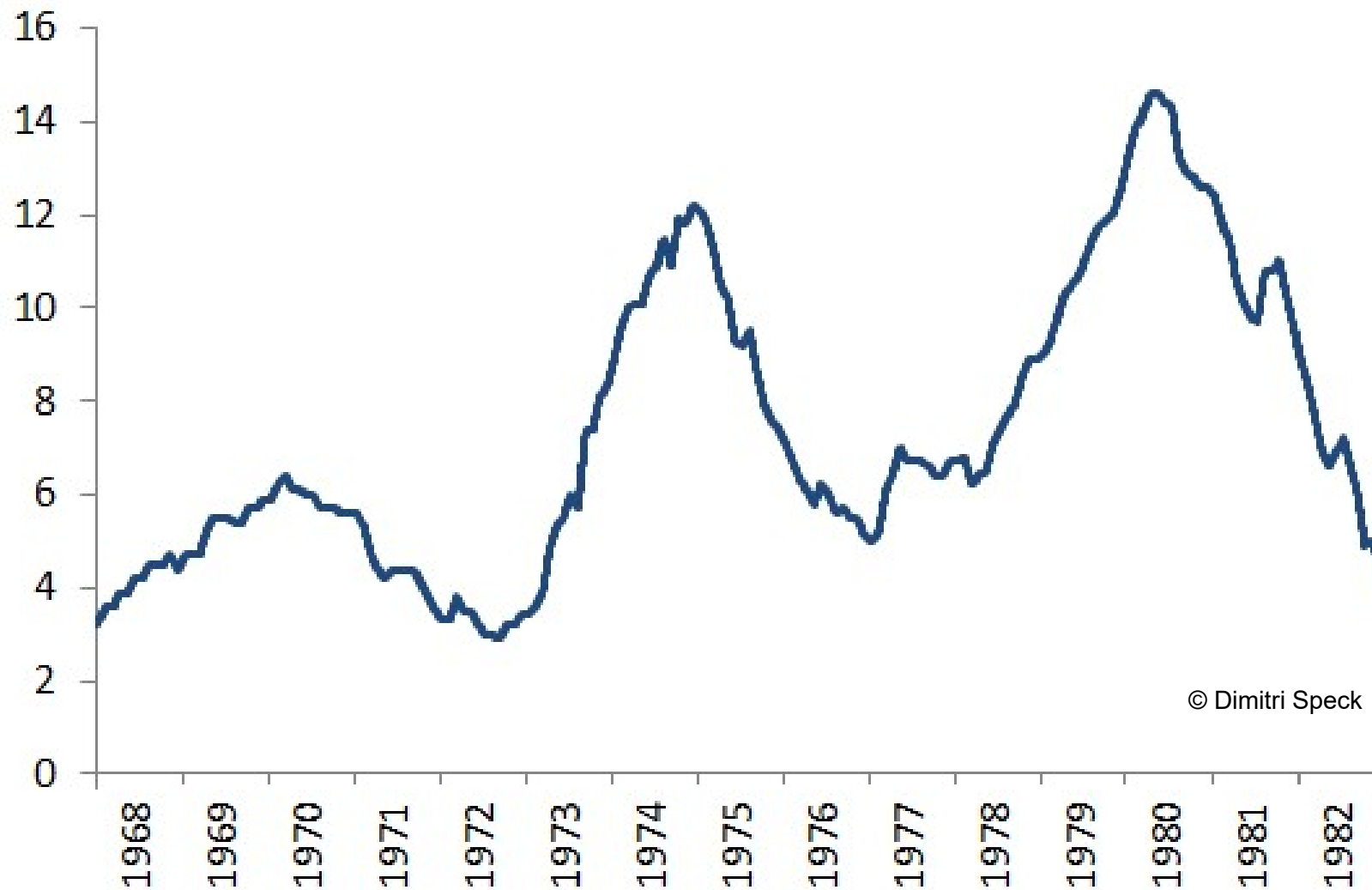


ÜBERRASCHENDE STARKE INFLATION KANN ENTSCHULDEN



Der verschuldete Staat hat kein originäres
Interesse an stabilem Geld!

USA: INFLATION 1968-1982



Auch 1970er-Jahre: Inflation kommt oft in Wellen!

PERSPEKTIVE HYPERINFLATION?

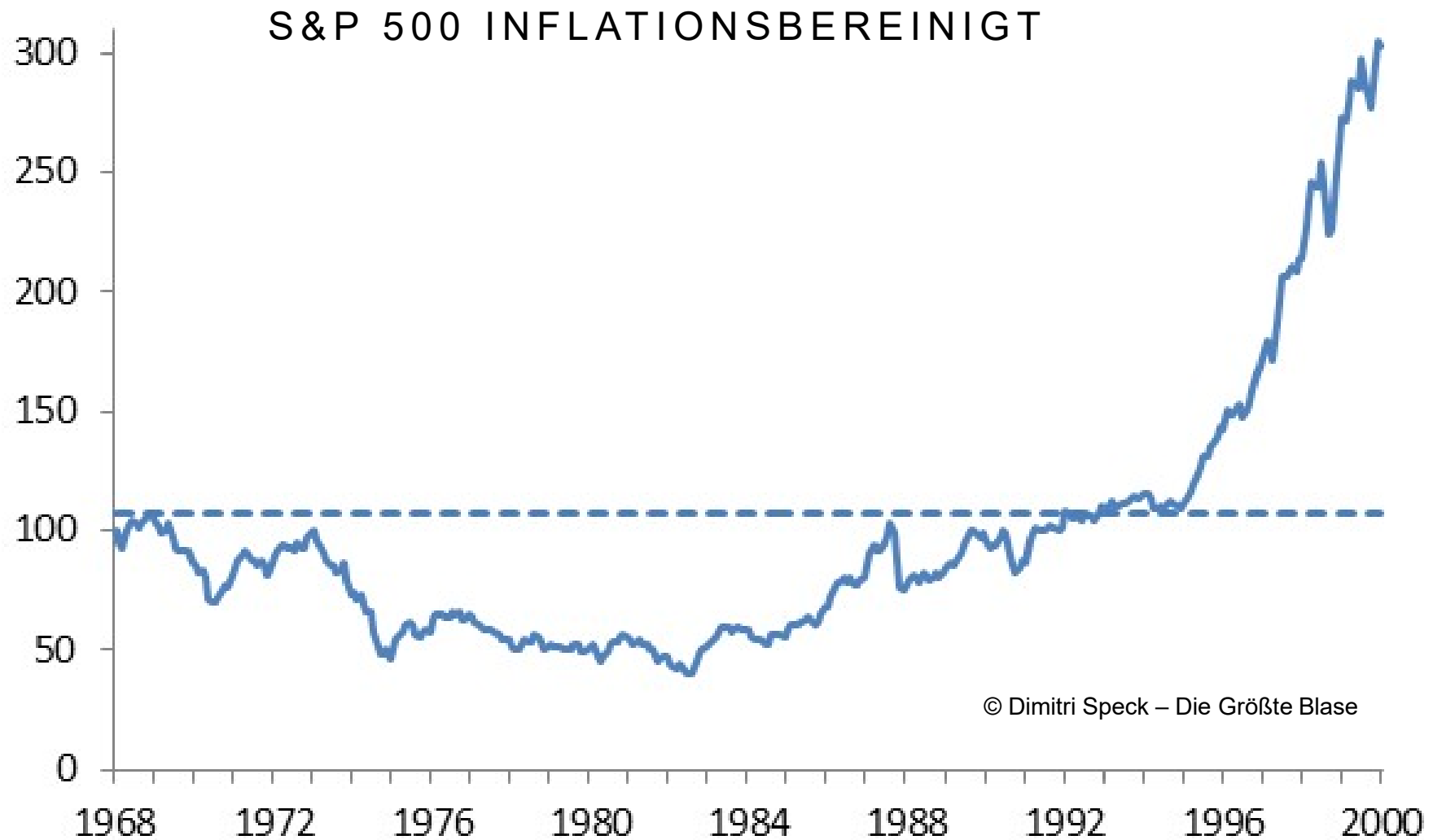


Die Entschuldung erfolgt
wahrscheinlich inflationär...

...und mit total Unfähigen
am Steuer auch hyperinflationär.



INFLATION REDUZIERT REALEN WERT VON AKTIEN



DER NATÜRLICHE GEGENSPIELER JEDEN KREDITS UND KREDITBASIERTEN GELDES



- Nicht nach Belieben vermehrbar: Inflationsschutz
- Kann nicht Pleite gehen: Kein Ausfallrisiko
- Ist staatenunabhängig: wichtig v.a. für Zentralbanken
- Liquide: Unterschied zu Aktien, Immobilien etc.

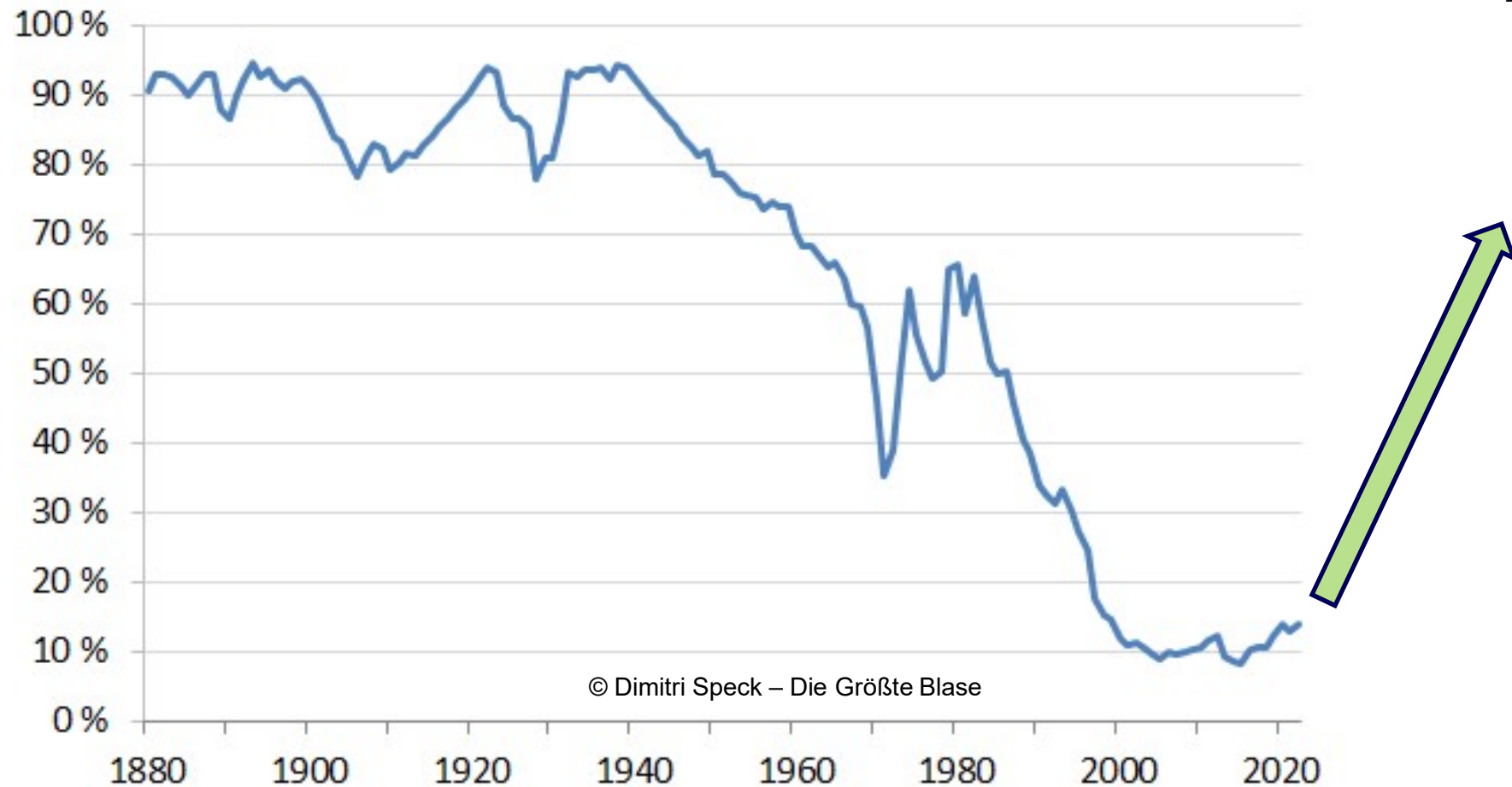
GOLD UND NEGATIVER REALZINS



Gold profitiert
von Phasen
schleichender
Enteignung
durch
negativen
Realzins

Der negative
Realzins wird
bleiben!

GOLDANTEIL AN DEN ZENTRALBANKRESERVEN AB 1880



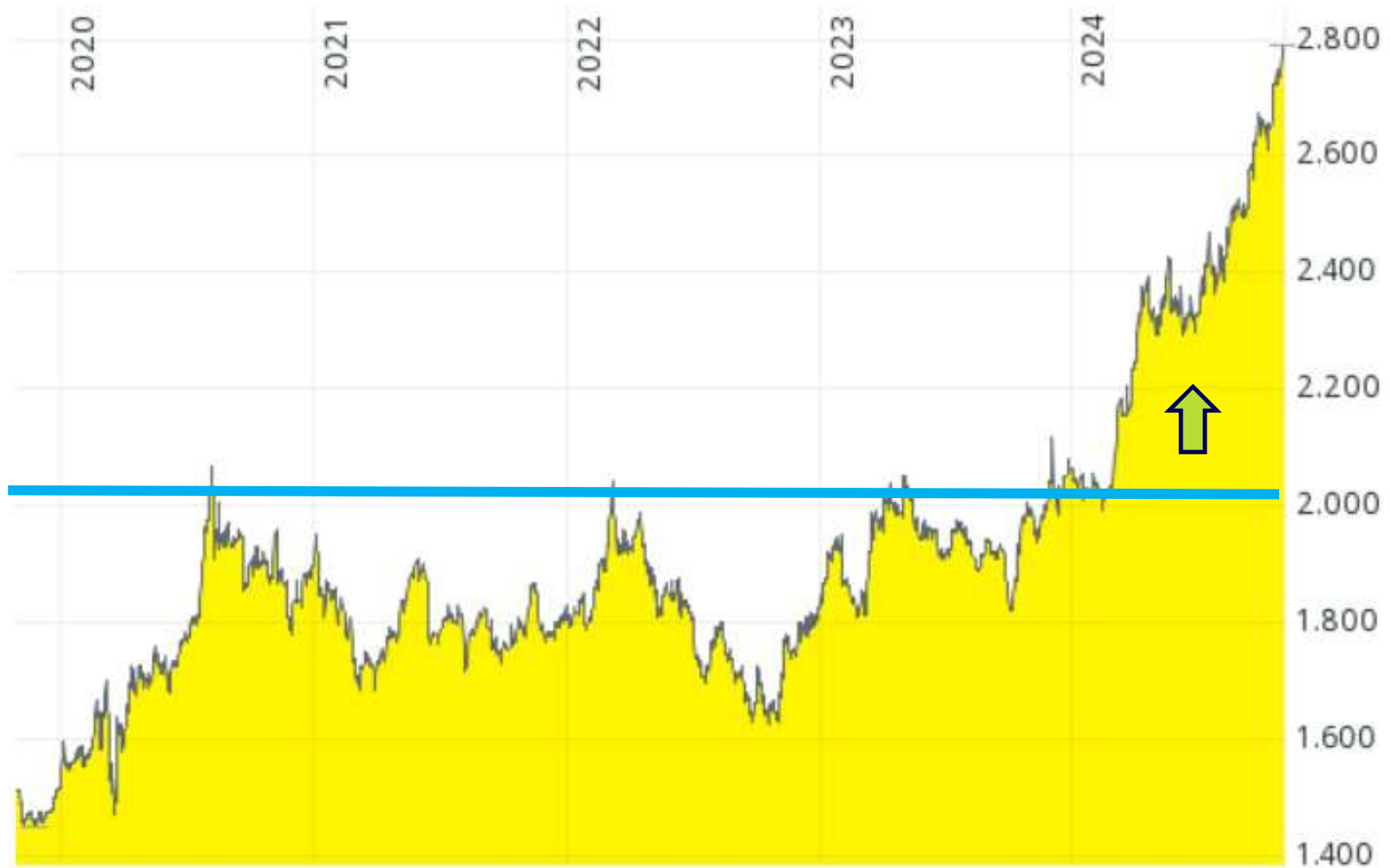
Die Zentralbanken werden noch mit ihren großen Mitteln jahrelang Gold kaufen (Dollarprivileg, Dollarabwertung, Sanktionen)

GOLDPREIS LANGFRISTIG (LOG)



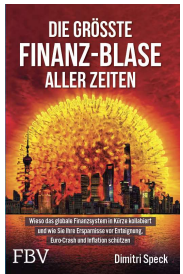
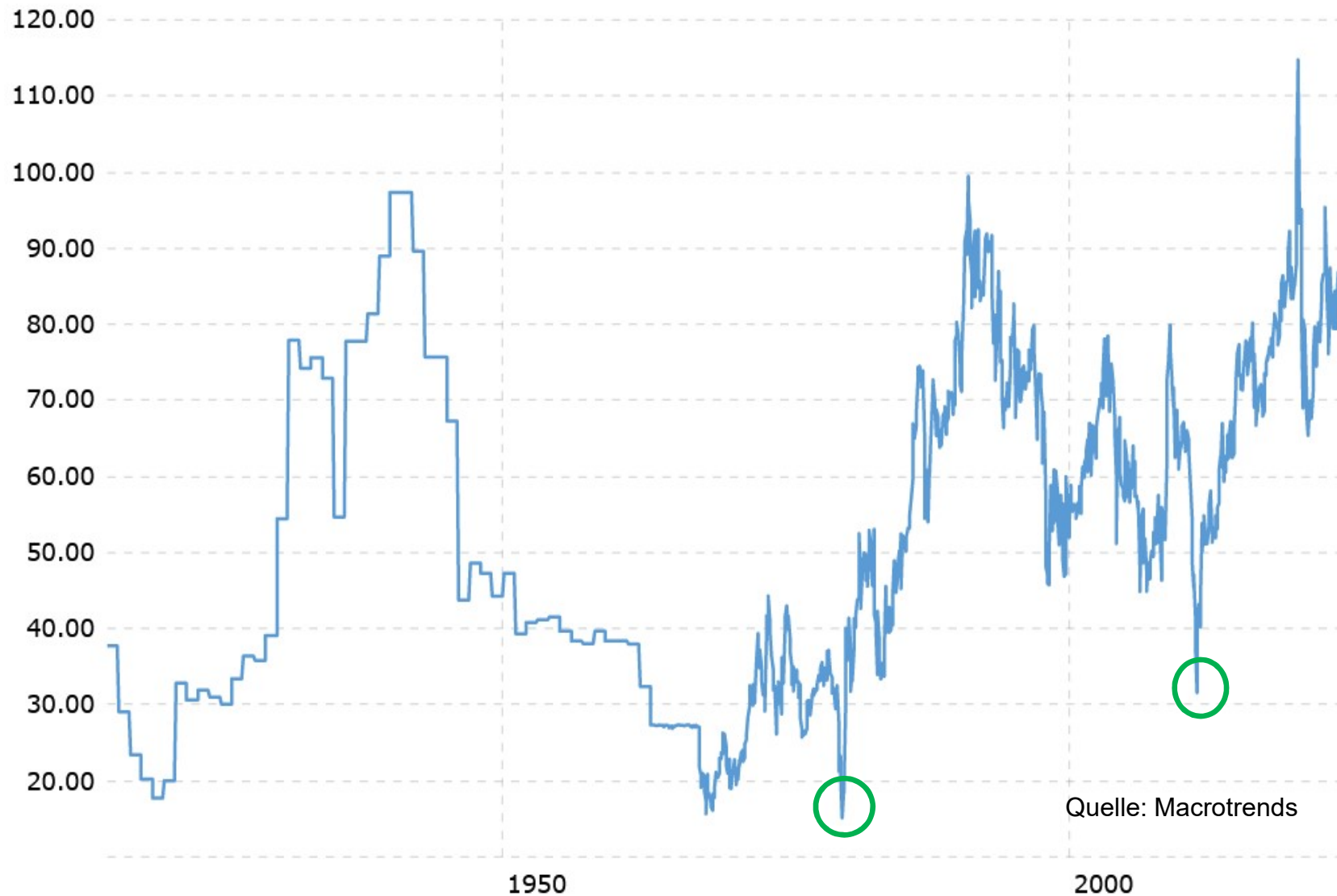
Die Hausse in den 1970er-Jahren lief in zwei Schüben,
die ab 2001 erst in einem: Wir stehen noch ganz am Anfang!

GOLDPREIS IST AUSGEBROCHEN



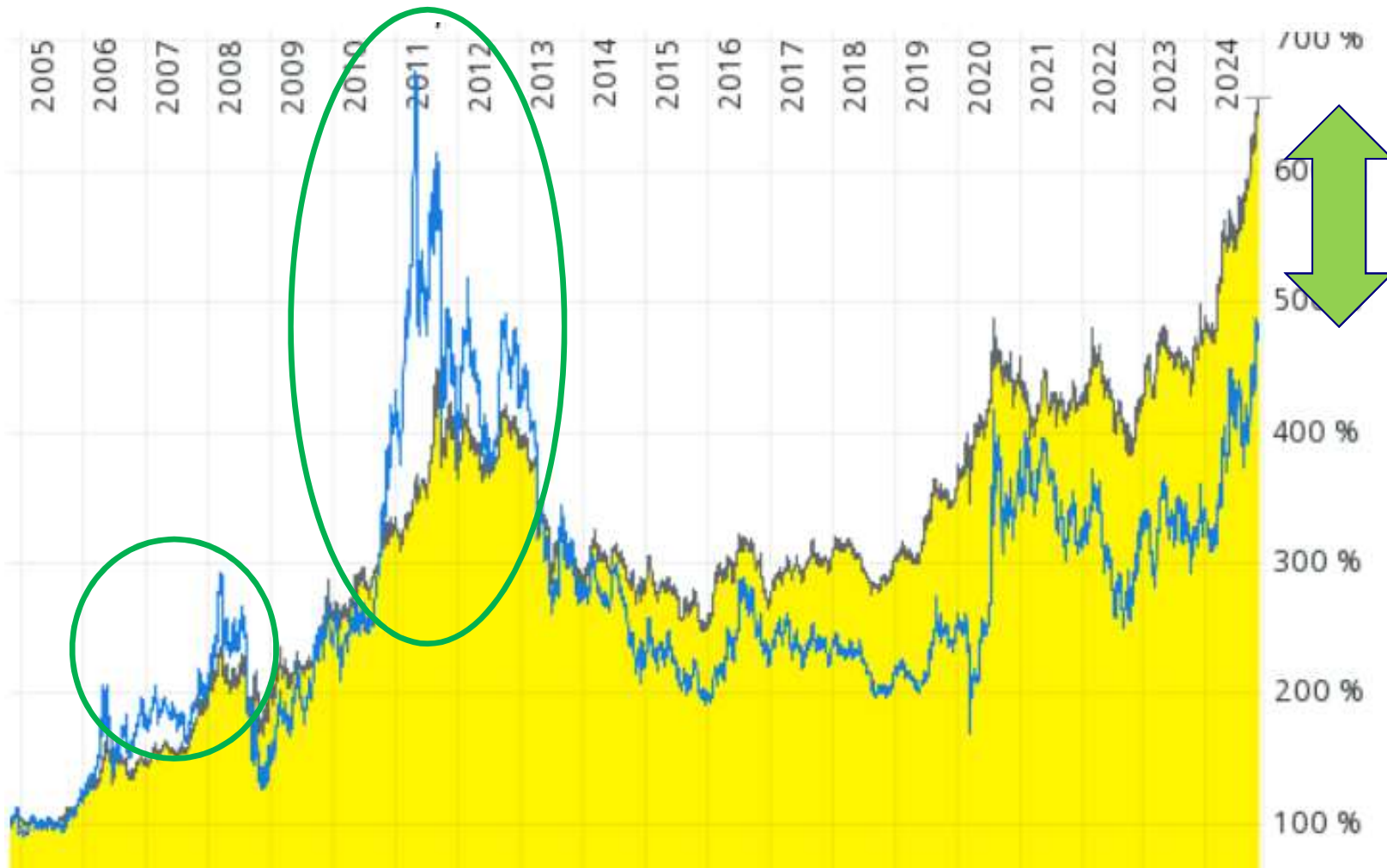
Die psychologisch wichtige Marke bei der runden Zahl von 2.000 US-Dollar je Feinunze wurde klar durchbrochen

GOLD/SILBER-VERHÄLTNIS SEIT 1915



Silber sollte Gold langfristig schlagen, denn am Ende von Haussephasen liegt das Verhältnis noch tiefer (Kreise)

SILBER: AUCH MITTELFRISTIG BESSERES CHANCE/RISIKO-VERHÄLTNIS

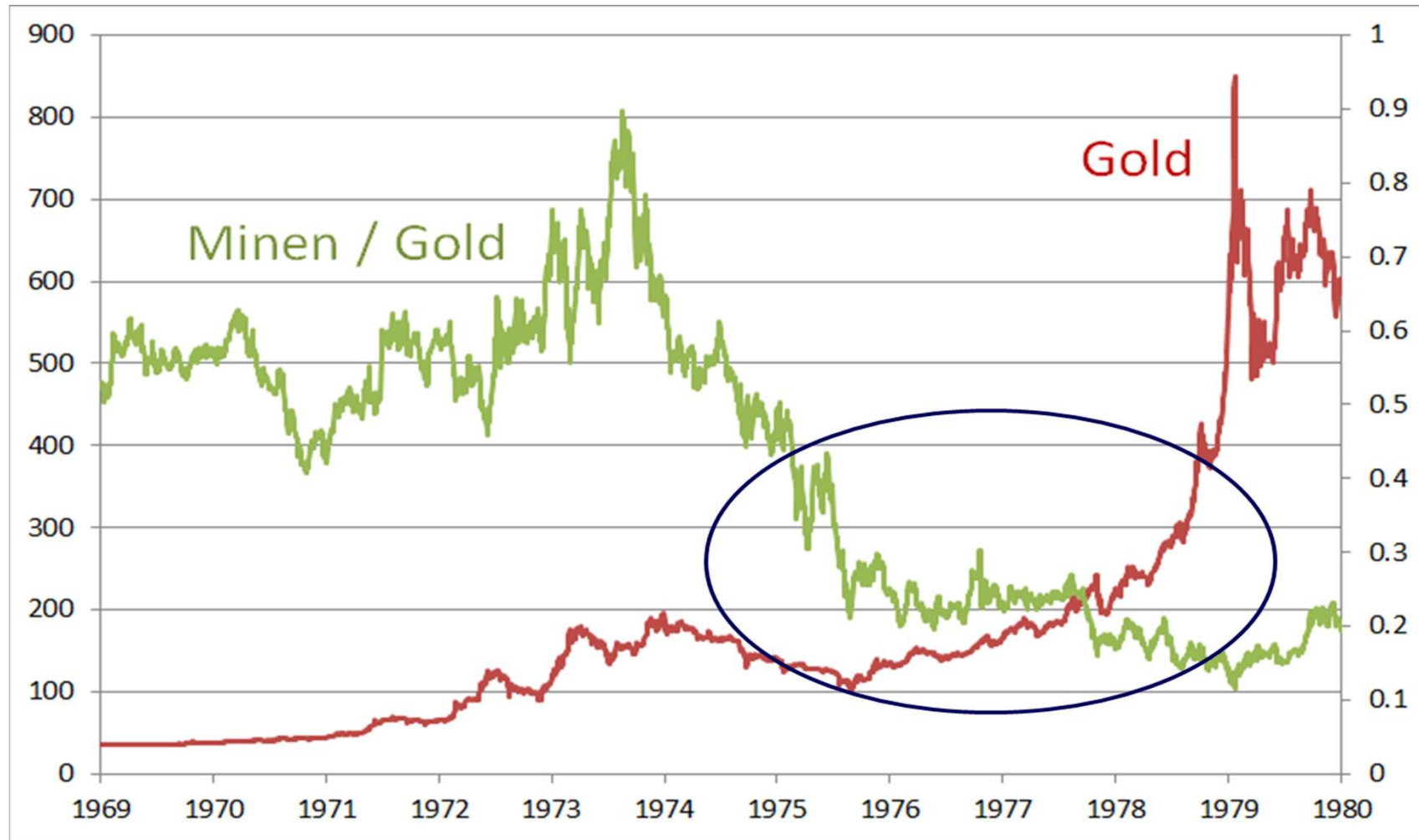


HUI/GOLD-VERHÄLTNIS SEIT 1996



Die Minen sind in einer ähnlichen Position wie 2001

ABER MINEN WAREN IM 2. TEIL DER HAUSSE DER 1970ER-JAHRE PROBLEMATISCH



GOLD SAISONAL



Saisonal beste Phase steht bevor!

Quelle: Seasonax

SILBER SAISONAL

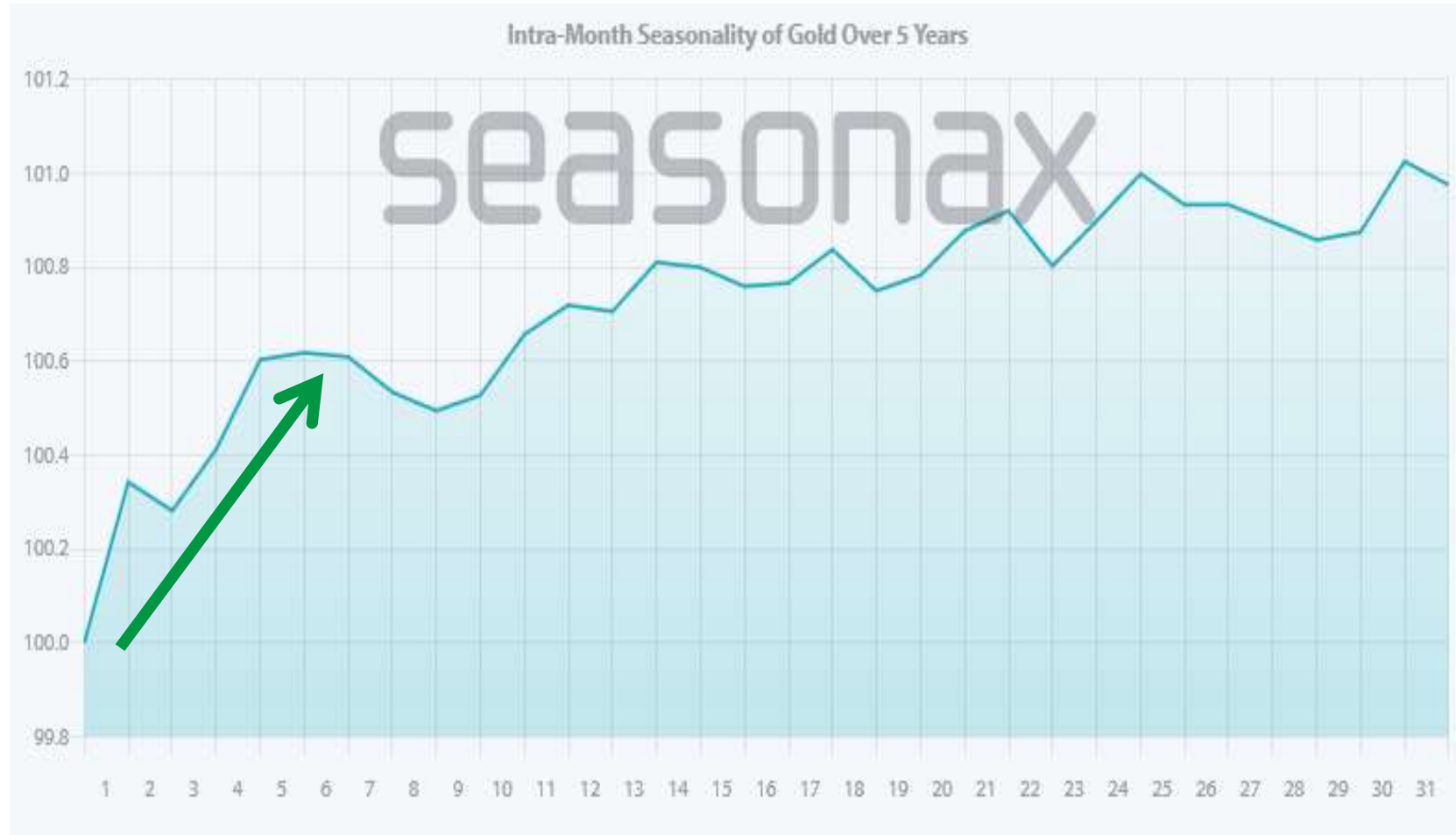


Saisonal beste Phase steht bevor!

Quelle: Seasonax



GOLD IM MONATSVERLAUF

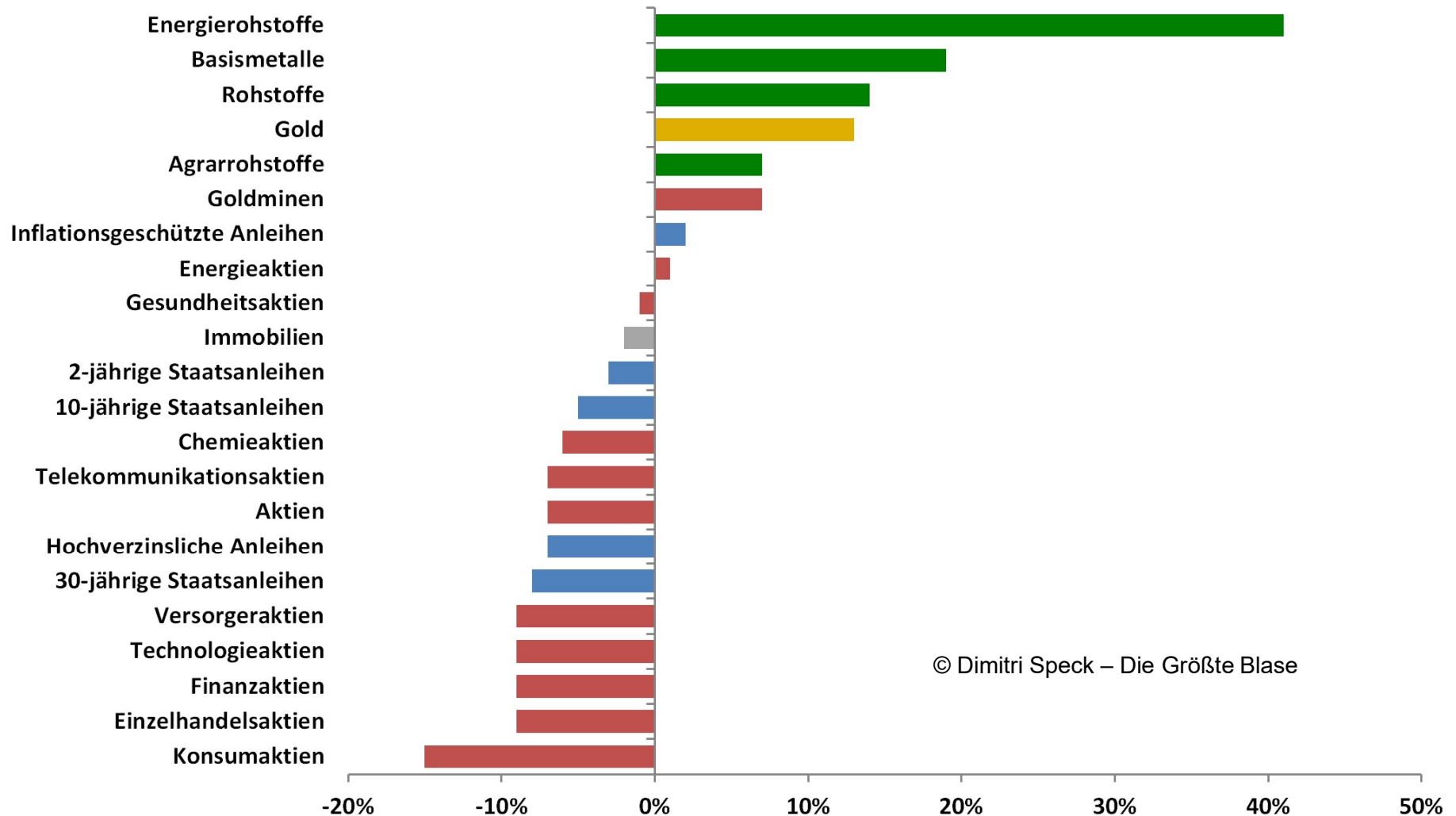


Vor dem Monatswechsel kaufen!

Quelle: Seasonax

ANLAGEKLASSEN IM VERGLEICH

Inflationsbereinigte Renditen, annualisiert, USA, 1920 bis 2020



© Dimitri Speck – Die Grösste Blase

DAS NEUE ANLAGEUMFELD IST UMGEKEHRT ZU 1982-2021



- Steigende Zinsen, steigende Inflation
- Inflationsbereinigt fallende Aktien- und Immobilienpreise, insbesondere Nasdaq, aber auch Bitcoin
- Steigende Rohstoff- und Rohstoffaktienpreise
- Gold und Silber profitieren als Anlagemetalle zusätzlich von Flucht aus Geldwerten

Vielen Dank und großen Anlage-Erfolg!

