

Beobachten Sie die Rendite der 10-Jahresstaatsanleihe als Ihren nächtlichen Sextanten

13.10.2022 | [The Gold Report](#)

Ich eröffne das Schreiben mit einer Wiederholung meiner E-Mail-Warnung vom letzten Mittwochabend:

"Trotz des gestrigen Kursanstiegs gehe ich davon aus, dass die Aktien durch Sicherheiten und Nachschussforderungen bis zum Monatsende unter Druck bleiben werden, aber es besteht kaum ein Zweifel daran, dass der gestrige Outside-Reversal-Tag (von einem echten technischen Analysten, David Chapman, definiert als "ein zweitägiges Muster, bei dem die Tageshöchst- und -tiefstkurse eines Wertpapiers die Höchst- und Tiefstkurse des vorangegangenen Handelstages übersteigen") ein wichtiges bullisches Ereignis war.

Wir hatten einen positiven Außentag für Gold und Aktien und einen negativen Außentag für die 10-jährige UST-Rendite, und während diese nicht außer Acht gelassen werden können, könnte die oben gezeigte Schlagzeile ein Vorzeichen für eine bevorstehende Änderung der Fed-Politik sein. Der Grund dafür liegt in meiner Analogie der "Schweine im Stall" in Bezug auf die Geldmanager und die Banken, von denen sie Fremdkapital beziehen.

Da die Renditen in den letzten zehn Jahren so stark gesunken sind, waren viele Pensionsfonds gezwungen, große Mengen an Fremdkapital einzusetzen, um eine Mindestrendite von 8% für die Rentner herauszuquetschen.

Die britischen Gilts (10-Jahresstaatsanleihen) wiesen Ende letzten Jahres eine negative Rendite auf und liegen jetzt bei über 4%. Die Zerstörung von Anleiheportfolios, die in diesen Gilts übergewichtet sind, muss enorm sein, aber wenn man zu den Verlusten noch die Hebelwirkung hinzufügt, ist es kein Wunder, dass die Bank of England einspringen und Papiere im Wert von Milliarden von Pfund übernehmen musste, damit nicht das gesamte britische Bankensystem in die Knie geht."



"Um noch einmal auf die "Schweine im Stall" zurückzukommen: Wenn man eine Schweineherde in einem Stall sieht, gibt es rosa Schweine, grau melierte und braune Schweine, schwarze und weiße Schweine und natürlich braune Schweine, aber wenn die Bäuerin mit ihrer Kelle auf das Dreieck klopft, gehen all diese Schweine gemeinsam zum Trog.

Wenn ich also lese, dass die BOE einspringen und Gilts kaufen musste, obwohl ihre erklärte Absicht darin besteht, Gilts im Rahmen der weltweit durchgeföhrten (lies: von der Fed angeordneten) quantitativen Straffung ("QT") zu verkaufen, um die Inflation einzudämmen, können Sie darauf wetten, dass es auch

amerikanische und kanadische sowie eine ganze Menge europäischer und asiatischer Unternehmen gibt, die bis zu den Neunzigern in Staatsanleihen gehebelt sind, deren Nennwert 2022 vernichtet wurde.

So erfrischend die Rally am Mittwoch auch war, wir haben noch drei volle Handelstage vor uns, bevor der Monat zu Ende geht. Wenn die Tiefststände bis Freitag um 16:00 Uhr EST halten, ist die Wahrscheinlichkeit einer handelbaren Rally bei risikobehafteten Vermögenswerten, zu denen auch Edelmetalle und Rohstoffe gehören, groß. Wenn jedoch die Forderungen nach zusätzlichen Sicherheiten zunehmen und dieses liquiditätsarme Finanzumfeld anhält, besteht ein erhebliches Risiko, dass einer der anderen hoch verschuldeten Pensions- oder Hedgefonds das Boot erneut zum Kentern bringt.

Das Doppelmandat der Fed umfasst ein Höchstmaß an Vollbeschäftigung und Preisstabilität, wobei der Schwerpunkt derzeit auf letzterer liegt, aber es gibt nur eine Bedingung, die dem doppelten Mandat entgegensteht, und diese Bedingung ist die "Stabilität des Finanzsystems", und was mit den britischen Staatsanleihen geschah, ist genau diese Bedingung. Margin Calls sind die ultimative Form der finanziellen Ansteckung, und zu sagen, dass wir uns an einem kritischen Wendepunkt befinden, ist eine Untertreibung.

Beobachten Sie die US-Notenbank wie ein Falke, ob es Anzeichen für eine zurückhaltende Rhetorik oder ein offenes Eingeständnis der Spannungen gibt, die schließlich an der Wall Street ankommen. Der "Schwenk" erfolgt nur, wenn die Eigentümer der Fed, die großen US-Banken, die sich am gleichen Hebel wie ihre britischen Kollegen bedient haben, anfangen, Sicherheiten einzufordern. Dann, und nur dann, wird es sicher sein, wieder ins Wasser zu gehen..."

Die Luft ist nicht rein

Ich schickte dieses Schreiben um 9:22 Uhr (vor der Eröffnung am letzten Donnerstag) ab, um mit Nachdruck darauf hinzuweisen, dass "die Luft" nicht gerade "rein" war. Acht Minuten später eröffneten die Aktienmärkte mit einem Minus und machten den Vorsprung von fast 600 Punkten im Dow vollständig zunichte, so dass sie zeitweise neue Jahrestiefstände erreichten. "Jede Rally verpufft, bis die Fed offiziell neutral-positiv wird..." Das habe ich vor ein paar Wochen getwittert, und die vernichtende Kehrtwende vom letzten Donnerstag hat diesen Ratschlag bestätigt, und das alles ist eine Folge des wichtigsten Wortes in der Geschichte der modernen Märkte: Verschuldung.

Ich habe meinen Beratungsdienst im Januar 2020 mit der GGMA 2020 Forecast Issue gestartet und bin von der Prämisse ausgegangen, dass der ultimative Schiedsrichter aller Preisstrukturen letztendlich durch den Wert der Sicherheiten bestimmt wird, die von denjenigen gehalten werden, die die Währung kontrollieren. Da die Finanzministerien der meisten souveränen Staaten die Sicherheiten kontrollieren und die Zentralbanken die Kreditgeber für die Finanzministerien sind, müssen die Sicherheiten, die die Menschen dazu zwingen, an den "vollen Glauben und die Kreditwürdigkeit" der Regierung zu glauben, mit einem höheren Wert verbunden sein. Diese Sicherheit, und wirklich die einzige Sicherheit, ist Gold.

Gold, Gold, Gold

In diesem Artikel, der im Großen und Ganzen im vierten Quartal 2019 geschrieben wurde, habe ich einen Chart erstellt, der zeigt, dass viel gescholtene Länder wie Italien und Russland tatsächlich solventer sind als die Vereinigten Staaten.

Dividiert man die Staatsverschuldung durch den Wert der angegebenen Zentralbank- oder Schatzkammerbestände, so hatte Russland (vor allem dank der Kunst der Zahlungsunfähigkeit im Jahr 1998) das niedrigste Verhältnis von Staatsverschuldung zu Gold von allen Ländern der Welt, während das rohstoffreiche Kanada das höchste hatte - und zwar bis ins Unendliche -, weil es damals wie heute weder bei der Bank of Canada noch in der Nähe der Royal Canadian Mint Gold gab.

Als ein rohstoffreiches Land, das sich auf die Rechtsstaatlichkeit stützt, finde ich das einen erstaunlichen Akt der nationalen Verlegenheit. Es ist schon komisch, wie sich die Not der Generationen auf das Verhalten auswirkt, aber auch den Großteil der Weisheit ausmacht, die vom Großvater an den Vater an den Sohn weitergegeben wird, was die Aufmerksamkeit für die Ursachen dieser Not verstärkt.

Meine Mutter wurde von ihrer Mutter gelehrt, niemals altes Brot wegzuwerfen, weil es in der Form große Heilkräfte besaß. Meinem Vater wurde von seiner Großmutter gesagt, er solle "Schulden um jeden Preis vermeiden", weil sie in den 1930er Jahren eine Farm in Saskatchewan durch Zwangsvollstreckung verloren hatten, was meinen Vater dazu veranlasste, keine Schulden zu machen, als ein Stück Land an der Mündung des Credit River am Ontariosee für 2.500 US-Dollar angeboten wurde.

Es ist leicht, diejenigen zu tadeln, die sich für den Erhalt statt für die Spekulation entschieden haben, aber das alles fällt unter die Kategorie "zur richtigen Zeit am richtigen Ort", und es gibt keinen besseren Zeitpunkt als die Gegenwart, um diese Binsenweisheit wirklich zu schätzen. Bitten Sie die Kryptojunkies, im Jahr 2021 Anzeigen zu schalten, in denen sie uns auffordern, "verkaufen Sie Ihr Gold und kaufen Sie Kryptowährungen". Goldenthusiasten haben die Abgase der Mainstream-Medien seit 2011 gefressen, und ich vermute, dass mit den Ereignissen in Großbritannien diese Woche ein großer Regimewechsel bevorsteht.



Das Mandat der Fed

Der oben abgebildete Chart veranschaulicht, was passiert, wenn Blasen platzen und die Hoffnungen und Träume einer ganzen Generation auf den dampfenden Bürgersteig schütten. Sechzigjährige wie ich wissen, wie die Zwillingssämonen der Verschwendungsucht der Regierung und der Täuschung durch die Mainstream-Medien zusammenwirken, um den Optimismus der Anleger zu einem vorherbestimmten Vorteil zu formen, während nicht gewählte und sehr mächtige Quasi-Regierungsbeamte das System weitgehend isoliert von den Kräften des moralischen Zwanges oder der strafrechtlichen Kontrolle melken.

Ist es ein Zufall, dass der Aktienmarkt so lange "gut" lief, bis die Fed-Gouverneure Kaplan, Rosengren und Clarida dabei erwischt wurden, wie sie Entscheidungen der Fed vorwegnahmen?

Kurz darauf änderte sich das Mandat der Fed, und als die Händler an der Wall Street das Memo endlich erhielten und tatsächlich lasen, verkauften sie schließlich ihre Positionen, wurden erschossen und zogen jedes erdenkliche Angebot zurück, bis schließlich der Bärenmarkt einsetzte. Jetzt befinden wir uns in einem ausgewachsenen Bärenmarkt in jeder einzelnen Anlageklasse, was passiert, wenn die Verwaltung von Währungen vom Lächerlichen zum Erhabenen übergeht.

Hier ist eine kurze Übersicht darüber, wie Haushalte ihr monatliches Einkommen verwalten. Vater und Mutter legen ihre Gehaltsschecks auf einem gemeinsamen Konto zusammen. Nichts wird abgehoben, bis auf Miete (oder Hypothek), Lebensmittel, Versorgungsleistungen, Kredite (Auto, Kreditkarten usw.). Dann muss Papa Mama fragen, ob er ein paar Pfund abheben kann, um mit "den Jungs" auf die Rennbahn zu gehen.

Da sie genau weiß, dass sie einen verärgerten und undankbaren Ehemann haben wird, wenn sie sich weigert, gibt sie ihm ein paar Pfund und sagt dann ihren Friseurtermin ab, weil ihre drei Söhne Schuhe brauchen und für einen von ihnen ein Zahnarzttermin ansteht, der sicherlich durch nichts anderes als das Sparschwein hinter dem Kühlschrank abgedeckt ist. Das sind die Herausforderungen der durchschnittlichen Arbeiterfamilie.

Vergleichen Sie das mit der politischen Klasse, die den Klimawandel und "Steuern für Reiche" predigt, während sie im vorderen Teil des Flugzeugs, das sie zu einer "Klimawandelkonferenz" nach Davos bringt, Champagner schlürft, während der gecharterte Jet bei der Überquerung des Atlantiks mehr Kohlenstoff ausstößt als ein kohlebetriebener Dampfer in den 1920er Jahren. Anschließend werden sie (auf Kosten der Steuerzahler) von der Polizei in ein Fünf-Sterne-Hotel eskortiert, wo sie noch mehr Champagner schlürfen und Beluga-Kaviar (russischer Herkunft) verschlingen werden, während sie darüber debattieren, wie sie die Ukrainer von Putins Aggression befreien können.

Diese ganze Farce, mit der wir heute konfrontiert sind, ist eine Folge der Apathie der Öffentlichkeit und der Ambivalenz der Wähler gegenüber Fragen, die einst trivial erschienen, sich aber jetzt in Kombination und mit stakkatoartiger Wiederholung zu einem Problem von Leviathan Größe entwickelt haben. Und das alles hängt mit der Tatsache zusammen, dass Mama und Papa ihren Banker nicht bitten können, ihre Kreditlinie zu erhöhen, um das Schulgeld für meinen kleinen Bruder zu bezahlen, während die Politiker ohne Rückgriff auf die Justiz jeden beliebigen Betrag erlassen können, ohne dass eine Instanz befugt ist, "Halt!" zu sagen und Hausarrest anzuordnen.

Ob die Politiker nun Liberale oder Konservative, Whig oder Labour, Republikaner oder Demokraten sind, sie befinden sich alle im selben Stall, und wenn die Bäuerin mit dem riesigen Eisendreieck direkt über dem Trog klopft, kommen sie alle angerannt, unabhängig von Hautfarbe, Hautfarbe, Rasse, Glauben oder Partei, und sie fressen mit dem Gusto von Herrn Creosote in dem berühmten Python-Sketch, in dem er "ein Pfefferminz hat" und dann explodiert.

Politiker sind die Lakaien der Elite, aber das ist eine Diskussion für einen anderen Tag. So ekelhaft das obige Bild auch erscheinen mag, es gibt keine bessere Grafik, um das heutige politische Geschehen angemessen zu beschreiben. Der Politiker des Jahres 2022 beginnt seine Karriere nicht, weil er (oder sie) das Bedürfnis hat, die Welt zu verändern, sondern weil er sich wichtig fühlen will.

Als Geschichtsstudent laufe ich immer Gefahr, an die Neutralität des Autors zu glauben, aber in den Biografien der großen (und nicht so großen) Staatsmänner wie Churchill, Bismarck, Lincoln und Gandhi lässt sich eine Gemeinsamkeit erkennen: Sie waren unbesiegbar gegenüber der Kontrolle der Medien. Sie zeigten den Journalisten den Mittelfinger, unabhängig von ihrer Größe und ihrem Bekanntheitsgrad, und gingen fröhlich ihrer Wege. Es gibt viel zu viele "Herr Creosote" in den heutigen Versammlungen des Kongresses und des Parlaments; sobald sie diskreditiert und entfernt sind, wird sich die Regierung verbessern.

Nord-Stream-Gaspipelines

Mein letzter Kommentar dreht sich um die weitaus bedeutendere geopolitische Schlagzeile, die die Sabotage der Nord-Stream-Gaspipelines, der Leitungen für den russischen Gastransport nach Deutschland, betrifft. Wie immer sind die Mainstream-Medien bei diesem Ereignis so weit hinter der Kurve, dass sich die Frage stellt: "Wer berichtet eigentlich über die Nachrichten?"

Mit dem nahenden Winter hat sich die Energiekrise in Europa um mehrere Stufen verschärft, denn die Russen haben jetzt null Einfluss auf die europäischen Entscheidungsträger. Solange Vlad der Pfähler damit drohte, die Gaszufuhr nach Europa zu unterbrechen, hatte er ein Druckmittel in seinem Kampf um die Kontrolle über die Ukraine, aber noch wichtiger, in seinem Kampf, den NATO-Truppen die Kontrolle über Europa zu entreißen.

Dieses Druckmittel hat sich nun verflüchtigt, und Putin weiß das. Der Grund, warum dies eine viel größere Geschichte ist als das Explodieren der britischen Pensionsfonds, ist, dass es den Globus direkt zurück in den Kalten Krieg der 1960er Jahre katapultiert hat, aber da die Russen bereits in ihren heißen Krieg in der Ukraine verwickelt sind, hat der Verlust des Druckmittels, während der Winter naht, ein verzweifeltes Europa zurück in die Arme der NATO - das heißt - der USA – gezwungen.

Die Logik diktiert also, dass auf einer Skala von eins bis zehn, wobei eins "maximaler Nutzen einer russischen Gasabschaltung" und zehn "minimaler (oder gar kein) Nutzen einer russischen Gasabschaltung" bedeutet, Russland und ganz Europa eine "Eins" erhalten würden, da Russland keine Gaseinnahmen aus Europa erhält und Europa in diesem Winter friert, während diejenigen, die der NATO und den USA treu sind, eine "Zehn" erhalten würden, da Europa verzweifelt nach Hilfe ("Rettung") aus dem Westen greift.

Die Gefahr besteht darin, dass Putin als Schachgroßmeister weiß, dass ein Vergeltungszug absolut notwendig ist, um das Spielfeld auszugleichen und die Gunst der öffentlichen Meinung, der Duma und der russischen Bundesversammlung zu erhalten.

Da der Feldzug in der Ukraine gründlich schief gegangen ist und sicherlich nicht die schlüsselfertige Operation war, die ursprünglich in ihren Kriegsspielmodellen vorgesehen war, wird Putins Griff um die Macht sicherlich nicht stärker. Wir alle wissen, dass es nichts Gefährlicheres gibt als ein verwundetes, in die Enge getriebenes Tier, und als Kind, das in den 1960er Jahren mit Luftschutzsirenen und "Duck-and-cover"-Übungen aufgewachsen ist, bin ich viel sensibler für die Aussicht auf eine nukleare Option, über die Vlad der Pfähler derzeit verfügt.

Irgendwo da draußen wird ein Vergeltungsschlag geplant, und während die Märkte Anfang der Woche beim

Schreckgespenst eines massiven Pensionsfondsausfalls geknarrt und gezittert haben, werden sie beim Untergang eines großen LNG-Frachters unter amerikanischer Flagge oder etwas noch Schlimmerem (Gott bewahre) mit Sicherheit in sich zusammenbrechen. Der Goldpreis wird ein Leuchtturm in dunkler Nacht sein, und wenn wir in die Außenbezirke eines möglichen neuen Edelmetallbullenmarktes segeln, wird die sichere Ankunft mit ruhiger See, aber klarem Nachthimmel voller wachsamer Sterne und verdächtigem Mond vermerkt sein.

Beobachten Sie die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen als Ihren nächtlichen Sextanten. Es sieht so aus, als sei sie gesenkt worden - immer der erste Hinweis für einen zynischen Menschen, der versucht, der Welt, die von Tag zu Tag, von Stunde zu Stunde und von Minute zu Minute verrückter wird, einen Sinn zu geben.

© Michael Ballanger
[The Gold Report](#)

Sie wollen weitere Gold Report-Exklusivinterviews wie dieses lesen? Schreiben Sie sich beim [kostenlosen E-Newsletter](#) ein und erfahren Sie, welche neuen Artikel veröffentlicht wurden. Eine Liste kürzlich erschienener Interviews mit Analysten und Kommentatoren finden Sie bei uns im Bereich [Expert Insights](#).

Dieser Artikel wurde am 4. Oktober 2022 auf [www.theaurereport.com](#) veröffentlicht und in Auszügen exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von [GoldSeiten.de](#)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/554812-Beobachten-Sie-die-Rendite-der-10-Jahresstaatsanleihe-als-Ihren-naechtlichen-Sextanten.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](#).