

Neubewertung von Sicherheiten am Horizont

12.05.2023 | [The Gold Report](#)

Dr. Hunter S. Thompson war in den verrückten 1970er Jahren mein Lieblingsreporter und -autor, als er durch seine Berichte über das Leben, das er in den 60er und 70er Jahren tatsächlich führte, berühmt wurde. Er war ein umherziehender Kommentator für das Magazin Rolling Stone, der über die Mordprozesse von Hell's Angel, den Präsidentschaftswahlkampf der Demokraten 1972 und eine Unzahl anderer Themen und Schlagzeilen berichtete, die für alles andere als den gegenkulturellen Lebensstil der jungen Generation zu jener Zeit völlig irrelevant waren.

Als er 1972 den US-Präsidentschaftskandidaten Edmund Muskie als "drogensüchtigen Verbrecher" bezeichnete, wurde er dabei gesehen, wie er durch die Gitterstäbe am hinteren Bahnsteig des Waggons des Wahlkampfzuges, der quer durch Florida fahren sollte, nach Muskies Hosenbeinen griff. Thompson verbreitete in Miami das Gerücht, Muskie sei süchtig nach einer seltenen Dschungelwurzel namens "Obogaine", die Jäger im Amazonasgebiet benutzten, um still und bewegungslos zu bleiben, während sie auf Beute warteten.

Es hieß, dass Muskies Betreuer die Droge verabreichten, um zu verhindern, dass politische Fauxpas von den Medien aufgegriffen werden. In der Folge wurden Muskies einst lebhaftes Reden durch monotone, dröhnende Reden ersetzt, die mit immer weniger Schwung und Kreativität von Warteschlangenkarten abgelesen wurden. Muskie trat schließlich aus "persönlichen Gründen" zurück, aber es wurde gesagt, dass das, was er sah, als sich der betrunkene Irre Thompson an jenem Tag auf dem Führerstand auf seine Füße stürzte, ein "feuerspeiender, gelbäugiger Drache mit messerscharfen Reißzähnen und schlüpfriger Zunge" war.

Das Zitat im Titel des heutigen Beitrags, in dem "Glück" als "der dünne Draht zwischen Überleben und Katastrophe" bezeichnet wird, ist also so wahr wie nur irgendetwas. Nur aus dem Munde eines 60er-Jahre-Schöpfers wie Hunter S. Thompson konnte man jemals solche Binsenweisheiten hören wie die dieses ernsthaft fehlerhaften, aber brillanten Dechiffrierers des Lebens in der Welt der Gegenkultur von Drogen, Sex und Rock'n'Roll.

Glück ist, wie man nach der Thompsonschen Definition vermuten könnte, wirklich der "sehr dünne Draht", und es gibt keine bessere Möglichkeit, ihn zu beobachten, als ein Teilnehmer an den Finanzmärkten im Jahr 2023 zu sein. Bei all dem "Abschaum und Schurken", dem wir täglich auf den Kapitalmärkten begegnen, verlassen sich Risikomanager auf der ganzen Welt zweifellos auf den "Zufall" als Mittel zur Verbesserung der Performance (und um beschäftigt zu bleiben), denn die Wahrscheinlichkeit, dass Statistiken und deren erfolgreiche Interpretation eine Rolle spielen, ist gleich Null.

Unzählige Male wurde geschrieben, dass "Glücksspiel ein Wagnis ohne Berechnung ist, während Spekulation ein Wagnis mit Berechnung ist", aber in den letzten Jahren habe ich mich gefragt, ob irgendjemand die Bedeutung von "Berechnung" wirklich kennt. Die Berechnung von was?

"Bomben und Landminen entschärfen" hat sich zu einem Nebenberuf der heutigen Portfoliomanager entwickelt, denn sie sind darauf trainiert worden, sich bei der Risikokalkulation ausschließlich auf die Versprechungen des Vorsitzenden der Federal Reserve und seiner fröhlichen Schar von Erzählern zu verlassen. Ich würde behaupten, dass ein Blick auf die Vorhersagekraft der Fed und ihrer Bewohner jegliches Vertrauen in eine solche statistische Abhängigkeit zunichte machen würde, denn ihre Erfolgsbilanz ist skurril und grauenhaft.

Vom Begriff "eingedämmt", mit dem die Subprime-Risiken im Jahr 2007 beschrieben wurden, bis hin zum Wort "vorübergehend", mit dem die steigenden Inflationsraten im Jahr 2021 beschrieben wurden, hat sich die Fed zu oft geirrt, um sie aufzuzählen, und dennoch werden Billionen-Dollar-Fonds von Gen-Exern verwaltet, die in ihrem Leben noch nie Zinssätze von über 5% oder Inflationsraten von über 3% gesehen haben.

Siebzugjähige wie ich haben schon vor Jahrzehnten gelernt, dass die Fed nicht in der Lage ist, etwas anderes zu tun, als das Wirtschaftswachstum mit einem einzigen Instrument - dem Leitzins - zu lähmen oder anzukurbeln, und in geringerem Maße mit der Höhe der Reserven, auf die sie den Mitgliedsbanken Zugriff gewähren können, um das Wachstum durch eine beschleunigte Kreditvergabe anzukurbeln, ein Prozess, der seit dem Ausbruch der Pandemie im Februar 2020 trotz massiver Maßnahmen der Fed zur Verflüssigung der Mitgliedsbanken (wobei die Betonung auf "Mitglied" liegt) weitgehend nicht mehr existiert.

Als ich mich gestern Abend zum ersten Mal hinsetzte, um den wöchentlichen Beitrag zu schreiben, lag Gold 28 US-Dollar von einem Allzeithoch entfernt, und die Twitter- und Blogosphäre war voller Aufregung. In der Tat muss ich zehn zusätzliche Tweets von Peter Schiff und mehr als ein paar von Turd Ferguson - äh, Craig Hemke - gezählt haben, die die Leser an ihre brillanten Prognosen erinnerten, während ich mich frustriert zurücklehnte, weil auch ich mich nicht an dem Gold- und Silber-Liebesfest beteiligt hatte. Das Problem liegt, wie immer, in den großen, lederhäutigen Carcharocles Megalodon, die in der Unterwelt der Gold- und Silbermärkte lauern.

Diese Haie sind allgemein bekannt als die Commercials oder, wie sie liebevoller genannt werden, die Bullionbanken, deren Händler zu den besten und skrupellosesten der Welt gehören. Ich habe den Abonnenten schon vor Jahren beigebracht, dass sie es niemals, niemals, mit den Banken (angeführt von JP Morgan Chase) aufnehmen dürfen, denn sie sind die einzigen Gegner, die man in den Handelsgruben gegenüber findet und die die US-Justiz und die Regulierungsabteilungen als Verbündete haben.

Alle anderen sind "Freiwild", weil sie gezwungen sind, sich an die Regeln zu halten, aber die Bullionbanken legen nicht nur die Regeln fest, sondern ändern sie mit einem einzigen Tastendruck, wenn Sie eine Regel gegen sie aufstellen.

Gold

Am Abend, als ich mich zur Ruhe begab, fragte ich mich, ob die Ergebnisse der FOMC-Sitzung die Biester abschrecken würden, aber dieser Gedanke wurde schnell ad acta gelegt, als ein bescheidener Anstieg bei den Arbeitsplätzen im NFP-Bericht vom Freitagmorgen die Biester in den vollen Angriffsmodus versetzte und Gold innerhalb von Sekunden nach dem Bericht um 30 US-Dollar fallen ließ. Stellen Sie sich eine Frage: Wären Sie, wenn Sie eine Long-Position in Gold hätten und diesen Bericht erhielten, bereit, jedes Gebot abzugeben, um Ihren Verkaufsauftrag zu erfüllen, der 30 US-Dollar unter dem fünf Minuten zuvor gehandelten Kurs lag? Nein, natürlich nicht.

Wenn Sie jedoch den Markt nach unten drücken müssten, um die Gewinn- und Verlustrechnung Ihres Geschäftsbereichs zu verbessern, würden Sie genau das tun. Die ganze Lebensfreude der vorangegangenen 48 Stunden wurde also in Sekundenschnelle durch eine Wirtschaftszahl zunichte gemacht, von der die meisten glauben, dass sie von den politisch und/oder karrieremäßig Interessierten gefälscht wurde.

Wie wirken sich 30.000 unerwartete neue Arbeitsplätze auf das Gleichgewicht von Angebot und Nachfrage bei einem Metall aus, das von den Zentralbanken weltweit massiv gehortet wird? Das tut sie nicht. Ich nutzte also den Rückgang vom Morgen und stockte meine Bestände auf dem physischen Goldmarkt auf, indem ich Calls auf den SPDR Gold Shares ETF kaufte.



Natürlich weiß ich, dass der GLD kein physisches Gold enthält, aber dieser Teil meines Edelmetallportfolios ist der Teil, mit dem ich handle. Ob es sich also um falsche, mit Bitcoin unterlegte, synthetische Gold-Nanomünzen oder um Calls auf den GLD handelt, ich werde 50 Mal damit gehandelt haben, bevor sie merken, dass der GLD kein Gold hat. Sicher ist, dass Gold heute eher wie Tech-Aktien im Jahr 2015 gehandelt wird, wobei jede Kursdelle trotz Interventionen, die in der Vergangenheit die Händler verschreckt hätten, gekauft wird. Am Freitag wurde der Tiefststand bei 2.007,10 USD erreicht, der letzte Handel lag bei 2.023,55 USD bei einem enormen Volumen.

Interessant ist, dass Gold das letzte Mal im August 2020 bei einem Höchststand von 2.085 US-Dollar gehandelt wurde. Damals lag der VanEck Junior Gold Miner ETF bei über 63 USD gegenüber dem Schlusskurs dieser Woche von 41,77 USD. VanEck Gold Miners ETF wurde im Jahr 2020 mit 44 US-Dollar gehandelt, schloss aber in dieser Woche bei 35,36 US-Dollar. Diese Minenaktien sind so lächerlich unterbewertet, dass ich mich frage, wer heutzutage eigentlich das Geld verwaltet.

Wie können diejenigen, die treuhänderische Verantwortung tragen, Technologiewerte ohne Gewinn kaufen und behaupten, sie seien billig", während die Goldminenunternehmen aufgrund von Rekordgoldpreisen und einer rationalisierten Produktion vor Geld strotzen? Ich sehe, dass die durchschnittliche Regression diese Bergbauunternehmen bis zum dritten Quartal auf Rekordhöhen treiben wird, was der erste große Schub eines mehrjährigen Bullenmarktes sein wird. Darauf können Sie sich verlassen.

Volt Lithium

Ich habe zum ersten Mal im Oktober 2022 über [Volt Lithium Corp.](#) geschrieben, kurz nachdem die damalige

Allied Copper Corp. (einer meiner peinlichsten Verlierer aus dem Jahr 2021) eine geplante Fusion mit VLT zu einem Preis von ca. 0,07 CAD je Aktie angekündigt hatte, und seitdem habe ich das Volt-Team dabei beobachtet, wie es eine Ausführungs- und Marketing-Klinik hingelegt hat, wie ich sie seit Jahrzehnten nicht mehr gesehen habe.

Die Aktie schloss am Abend mit einem Allzeit-Wochenhoch bei einem geringen Volumen von 163.163 Aktien, da das große Geld jeden feindlichen Verkäufer in militärischer Manier aus dem Weg geräumt hat.

Obwohl ich nicht behaupte, ein Bombenentschärfer oder Minenräumer zu sein, war die Entscheidung, mit der Januar-Finanzierung zu 0,20 CAD "ALL-IN" zu gehen, in der Tat ein Glücksfall, denn nicht einmal ich wusste von den Operationen im Stil der Operation Wüstensturm, die vom Volt-Team unter der Leitung von Alex Wiley und einem hochkompetenten Team von Technikern und Wissenschaftlern sowie einem Vorstand, der sicherlich den Respekt der Händler da draußen genießt, bis zur Perfektion ausgearbeitet wurden.

Soweit ich weiß, stehen eine Reihe wichtiger Pressemitteilungen über die erste Ressourcenschätzung für das in den Solen von Alberta enthaltene Lithium an. Danach werden die Betriebsergebnisse des DLE-Verfahrens folgen, das derzeit in der Pilotanlage durchgeführt wird. Alles in allem ist VLT eine aufregende Geschichte, da Goldman Sachs vor kurzem einen Bericht veröffentlichte, in dem "Briners over Miners" bewertet wurde, um die Lithiumnamen zu meiden, die ihre Lithiumressourcen aus dem Hartgestein ableiten, im Gegensatz zu dem in Solen enthaltenen Lithium.

Dadurch wird das Spielfeld für Portfoliomanager, die nach Namen im Lithiumbereich suchen, auf eine kleinere Stichprobengröße eingeeengt, aber es begünstigt wirklich die fortgeschrittenen Entwickler, die sich bereits in der letzten Phase vor der kommerziellen Produktion befinden oder sich der Pilotanlage nähern. Viele der "Briners" werden Lithiumkarbonat oder Lithiumhydroxid verkaufen, lange bevor die "Miners" eine positive Machbarkeit erreichen. Vorteil VLT.



Ich fordere meine Abonnenten auf, mir eine E-Mail zu schicken, wenn sie Fragen zu buchstäblich allem haben, was ich in meinen wöchentlichen Mitteilungen oder E-Mail-Benachrichtigungen bespreche, und während ich mehr als nur ein paar Mal dankbar nicke, wenn ich etwas klarstelle, ist das für mich von großem

Nutzen, weil meine Abonnenten ein enormes Barometer für die Stimmung der Anleger sind. Außerdem erhalte ich oft wahre Juwelen an Informationen, wie zum Beispiel diese Woche von meinem Freund "David" aus New York City, der mir schrieb:

"Brookfield Properties hat eine 800-Millionen-Dollar-Hypothek auf zwei Bürotürme in Los Angeles, die gerade in die Zwangsvollstreckung gegangen sind. Es war eine klassische Zwangsvollstreckung. Das Darlehen mit variablem Zinssatz wurde 2018 mit einer Bürobelegungsrate von 80% und 300.000 US-Dollar an Zinszahlungen aufgenommen. Derzeit liegt die Bürobelegungsrate bei 52%, die Zinszahlungen belaufen sich auf 800.000 US-Dollar. Dies ist erst der Anfang. Es gibt viele Bürogebäude in New York City mit ähnlichen Problemen."

Das ist die Art von Informationen, die in den Mainstream-Medien nie gesendet wird und schon gar nicht von Medien, die an einer unvoreingenommenen Berichterstattung interessiert sind. CNBC ist durch die Werbekampagnen und Werbestücke der Wall Street so kompromittiert worden, dass sie gezwungen sind, jede Geschichte, die als "bearisch" ausgelegt werden könnte, auszusparen, um ihre Werbekunden nicht durch die Verbreitung von bärischen Nachrichten zu verärgern.

Wenn Bürotürme in L.A. durch steigende Leerstandsquoten und höhere Kreditkosten in die Zwangsverwaltung gedrängt werden, können Sie darauf wetten, dass die gleiche Malaise in Großstädten in Nordamerika und Europa grassiert.

Ich werde auch weiterhin die Augen offen halten, um Anzeichen dafür zu erkennen, dass die großen Banken von Zahlungsausfällen bei Gewerbeimmobilien betroffen sein werden, denn wenn das erst einmal der Fall ist, wird es zu einer Ansteckung kommen, die fünfzigmal so virulent ist, wie COVID-19 erscheinen ließ. Die "Work-From-Home"-Bewegung hat sich als sehr schwer rückgängig zu machen erwiesen, und das bedeutet weniger Pendler und dauerhaft höhere Leerstandsquoten. Wie die Leser dieser Publikation seit langem wissen, ist das verfluchte Wort mit acht Buchstaben, das die Achillesferse der Finanzmärkte darstellt, das Wort S-C-H-U-L-D-E-N.

© 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 01. Mai 2023 auf www.theaureport.com veröffentlicht und exklusiv für GoldSeiten übersetzt.

Dieser Artikel stammt von GoldSeiten.de

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.goldseiten.de/artikel/579539--Neubewertung-von-Sicherheiten-am-Horizont.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](#).