

Mittwoch, 26. Februar 2020

Black Swan? - 2020?

Aktuelle Gedanken

Ich geh davon aus, dass vor uns ein „schwarzer Schwan“ auftaucht. Das ist ein unerwartetes und seltenes Ereignis, welches weitreichende Konsequenzen hat.

[Investopedia](#) beschreibt es so:

"A black swan is an unpredictable event that is beyond what is normally expected of a situation and has potentially severe consequences. Black swan events are characterized by their extreme rarity, their severe impact, and the practice of explaining widespread failure to predict them as simple folly in hindsight."

"The dot-com bubble of 2001 is another black swan event that has similarities to the 2008 financial crisis. America was enjoying rapid economic growth and increases in private wealth before the economy catastrophically collapsed. Since the Internet was at its infancy in terms of commercial use, various investment funds were investing in technology companies with inflated valuations and no market traction. When these companies folded, the funds were hit hard, and the downside risk was passed on to the investors. The digital frontier was new and nearly impossible to predict the collapse."

Bereits [Ende Januar](#) habe ich das Abwärtspotential durch den Auslöser Coronavirus vermutet. In den letzten Tagen hat sich das weiter bestätigt. Der Mix aus ATH (All-Time High) an den Börsen der USA und Deutschlands und dem schwarzen Schwan Coronavirus trägt sehr großes Abwärtspotential in sich. Dazu kommt die teilweise massive Staatsverschuldung und eine Nullzinspolitik der Zentralbanken.

Ein absoluter Katalysator für ein Börsenbeben wäre eine steigende Inflation, die die Zentralbanken unter Druck setzen würde, die Zinsen anzuheben. Das würde die überschuldeten Staaten und Unternehmen massiv belasten und jegliches Wachstum verhindern.

Ich gehe davon aus, dass eine Pandemie nicht mehr zu verhindern ist. Die Auswirkungen werden für die Wirtschaft extrem. Unterbrochene Lieferketten, Produktionssenkung und Absatzschwund über Monate werden die Unternehmen und Länder hart treffen.

Trotzdem wird am Ende alles gut und die Wirtschaft und die Börsen werden sich wieder erholen. Ich bin ja Value Investor, kein Crashprophet. Trotzdem ist viel Luft nach unten aktuell.

Gegenmaßnahmen?

Die Zentralbanken in China und den USA haben in den letzten Wochen versucht mit massiven Geldspritzen die Aktienmärkte zu stabilisieren. Das hat anfangs funktioniert, und funktioniert in China immer noch, in den USA allerdings nicht mehr wie es scheint. Die FED und EZB haben ihr Pulver an konjunkturbelebenden Maßnahmen in den letzten Jahren bereits verschossen. Es bleiben nur einmaligen Maßnahmen, die außerhalb des normalen liegen würden. Wie z.B. in Hong Kong, wo jeder Bürger ca. 1.300€ in Bar erhalten soll, um den Konsum anzukurbeln.

Es wäre möglich, dass kurzfristig ein Impfstoff und / oder ein Medikament entwickelt und produziert werden. Aktuell geht man davon aus, dass erst gegen Ende 2020 ein Impfstoff marktreif sein wird.

Wie schlimm kann es werden?

Wenn ich von einer Krise wie 2003 oder 2008 ausgehe, dann sehe ich 50% Abwärtspotential. Dann würden wir uns im DAX bei etwa 6.000 bis 8.000 Punkten bewegen.

Nach fast elf Jahren Bullenmarkt und aktuellen Überbewertungen (Tesla), scheint die Zeit mehr als Reif für eine Korrektur. Bisher wurden alle negativen Fundamentaldaten mit Zentralbankgeld korrigiert. Das könnte nun vorbei sein, bzw. ist die Wirkung nicht mehr da. Was nützt den

Unternehmen ein um 0,5% Punkte niedrigerer Leitzins, wenn sie 50% Umsatzeinbruch haben? Enorme Aktien- und Anleihenkäufe der Zentralbanken könnten eventuell etwas helfen aber wenn die Anleger raus wollen, dann ist der Druck immens.

Und was bringt es, die Märkte künstlich und auf Dauer oben zu halten? So etwas endet nicht gut. In den USA ist im November Wahl, das könnte eine kleine Rolle spielen. Trump hat sich ja mehrfach selbst gelobt, für die ATH an den US-Börsen und die FED hat ihm geholfen. Ob das allerdings noch mehrere Monate so bleibt, gerade mit den Corona-Probleme, halte ich für zweifelhaft.