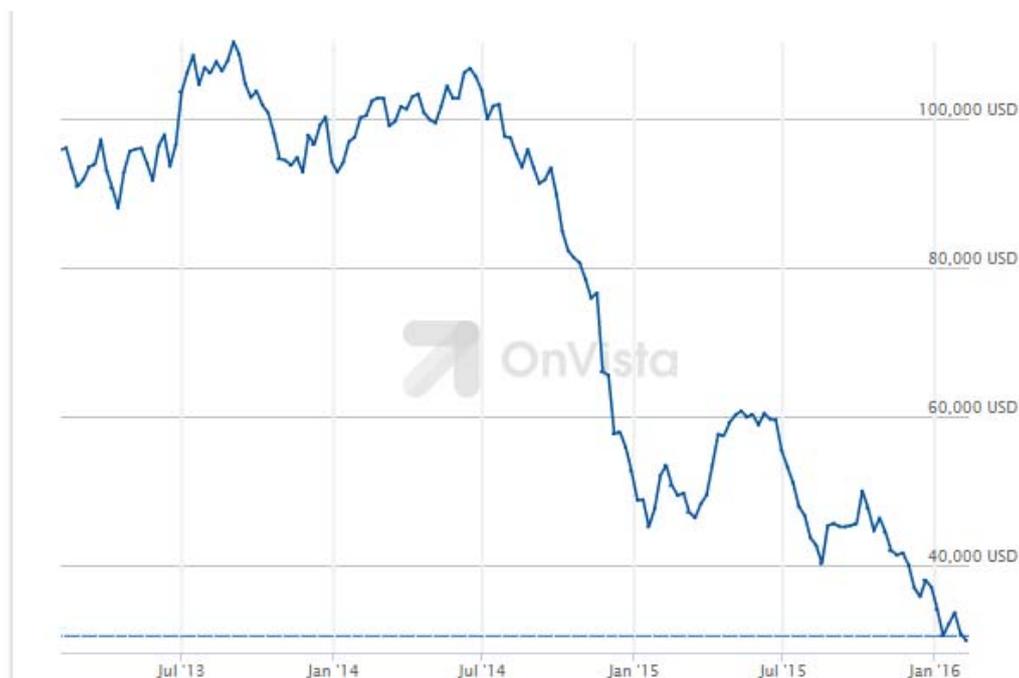


## ▶▶▶ Global Oil

Am 16. Juni 2014 betrug der Preis für ein Fass Rohöl der Sorte WTI (West Texas Intermediate) 106,72 USD und am Montag, dem 8. Februar 2016 notierte er bei 30,010 USD. Dazwischen liegt eine Differenz von 76,710 USD pro Fass (Barrel).



Quelle: onvista.de (10.02.2016)

Gemäß der EIA ([U.S. Energy Information Administration](http://www.eia.doe.gov)) betrug im Juni 2015 die globale Erdölförderung 96.177.000 Fass (Barrel) pro Tag (BBL/D). Beträgt der Ölpreis nun 100 Euro pro Barrel, so entspricht dies einem Wert von 9,6 Milliarden USD täglich, ist der Preis aber um 70% gesunken, so beträgt der tägliche Förderwert nur mehr 2,9 Milliarden USD.

Rechnet man diese Rohölpreise auf eine Jahresförderung um, so liegt die Differenz aus dem Ölpreisverfall bei über 2.500 Milliarden USD, also in Höhe des Bruttoinlandsprodukts Frankreichs.

Die Hintergründe dieses Preisverfalls sind jedenfalls spannend, wenn man bedenkt, dass ein großer Teil des realen internationalen Ölhandels ohne Börsenbeteiligung direkt zwischen Lieferant und Abnehmer stattfindet<sup>1</sup>. Während sich am Aktienmarkt Preise (Kurse) über Bestandsgrößen bilden, stellt der Ölpreis die Bewertung einer Flussgröße dar. Flussgrößen ändern sich laufend, Bestandsgrößen in der Regel in periodischen Abständen.

Wenngleich sich die Verhandlungen zwischen Käufer und Verkäufer zweifellos an den Preisen der großen Rohstoffbörsen<sup>2</sup> orientieren - allein schon wegen der Absicherungsgeschäfte - so herrscht dennoch bei der Preisvereinbarung Vertragsfreiheit. Es muss etwas geben, das diese Preisdifferenz wirtschaftlich rechtfertigt.

Die größten Ölförderländer sind Saudi-Arabien, Russland und die Vereinigten Staaten mit jeweils rd. 10.000.000 Fass pro Tag. Das entspricht einem Förderwert, je nach Ölpreis, von entweder von 365 Milliarden USD pro Jahr, das sind ca. 85% des österreichischen Bruttoinlandsprodukts oder eben nur 100 Milliarden USD pro Jahr, so hoch wie das BIP Ecuadors.

Möglicherweise ergibt die Betrachtung der Verhältnisse zwischen Erdölförderwerten und Bruttoinlandsprodukten und Anteilen am Bruttoinlandsprodukt der Ölförderländer Anhaltspunkte für eine Erklärung des Ölpreisverfalls.

In insgesamt 19 Ländern beträgt die Förderleistung mehr als 1 Million Barrel pro Tag. Diese 19 Länder fördern rd. 72% der globalen Erdölförderleistung. 31% der globalen Förderleistung entfallen auf die drei großen Ölproduzenten Saudi Arabien, Russland und die USA.

---

<sup>1</sup> [http://dbpedia.org/page/Price\\_of\\_oil](http://dbpedia.org/page/Price_of_oil) (10.02.2016) „Das Öl-Geschäft teilen sich im Wesentlichen fünf große Handelshäuser: Das sind neben Vitol noch Glencore, Trafigura, Mercuria und Gunvor. Hinzu kommen die Handelsabteilungen der Ölkonzerne BP, Shell, Total, Eni und Statoil.“

[http://wirtschaftsblatt.at/home/boerse/rohstoffe\\_waehrungen/1347373/Unbemerker-Riese-dominiert-den-Ohandel](http://wirtschaftsblatt.at/home/boerse/rohstoffe_waehrungen/1347373/Unbemerker-Riese-dominiert-den-Ohandel) (10.02.2016)

<sup>2</sup> Die Wurzeln der modernen Rohstoffmärkte liegen aber in den USA. Dort war das Chicago Board of Trade (CBOT) die erste Rohstoffbörse im Jahre 1848, gegründet in Chicago. Im Bereich Energie musste Chicago seine Vormachtstellung aber mittlerweile an die New York Mercantile Exchange (NYMEX) sowie die London Intercontinental Exchange (ICE) abgeben. <https://www.extra-funds.de/wissen/die-geschichte-und-entwicklung-von-rohstoffboersen.html> (10.02.2016)

Im Jahr 2013 war der Rohölpreis durchwegs in Höhe von rd. 100 \$ pro Barrel. In dieser Zeit betrug die Ölrentabilität (Oil rents)<sup>3</sup> z.B. in Russland 260 Milliarden USD bzw. 14% des Bruttoinlandsprodukts. Per Juli 2015 förderte Russland als eines der drei großen Erdölförderländer 10.140.000 Barrel pro Tag.

Bewertet man die Jahresförderleistung mit 100 \$ pro Barrel, dann ergibt dies einen Förderwert von 370 Milliarden USD, zieht man jedoch den aktuellen Ölpreis von 30 \$ pro Barrel heran, dann beträgt der Förderwert nur mehr 111 Milliarden USD. Die Ölpreisrentabilität errechnet sich laut Definition aus dem Verkehrswert des geförderten Öls abzüglich der dazu notwendigen Kosten.



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | U.S. ENERGY INFORMATION ADMINISTRATION

(10.02.2016)

Russland hat im Jahr 2013 10 Mio. Barrel pro Tag gefördert, zu einem Förderwert von rund 350 Milliarden USD, die Rentabilität betrug 260 Milliarden USD. Die „total costs of production“ (s.o.) beliefen sich auf 90 Milliarden USD. Im Ergebnis verliert daher, z.B. Russland, 2015/16 durch den Ölpreisverfall den gesamten „Gewinn“ aus dem Erdölgeschäft.

<sup>3</sup> Indicator Name Oil rents (% of GDP) (NY.GDP.PETR.RT.ZS)  
 Long definition Oil rents are the difference between the value of crude oil production at world prices and total costs of production.

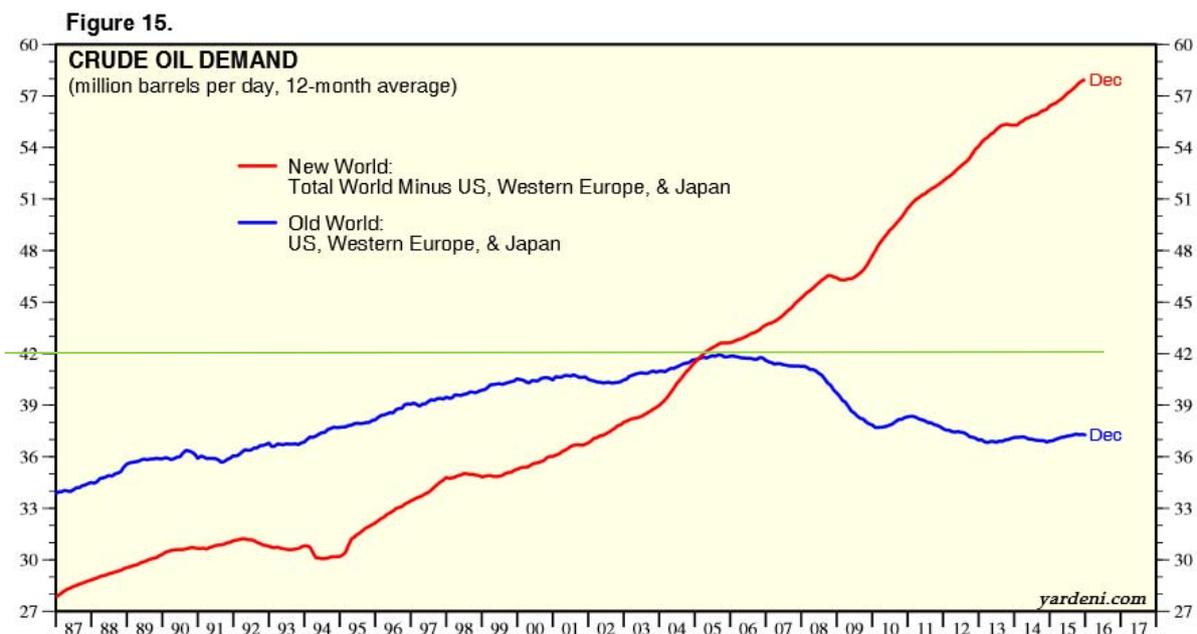
(Quelle: worldbank - <http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?ReportId=36408&Type=Table>) (10.02.2016)

(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)
World	Rohölförderung Barrel pro Tag per Juni 2015	B I P 2014 USD	2013 Oil rents % of GDP	Oilrents in USD	Jährlich: Rückgang des Rohölförderwertes durch Preisverfall von 100.-\$ auf 30.-\$	Differenz zwischen Oilrents in USD (5) und Rückgang des Rohölförderwertes (6)	BIP pro Kopf in USD	2013/14 Military expenditure % of GDP
World	96.000.000	77.868.767.941.745	3	2.336.063.038.252	2.452.800.000.000	- 116.736.961.748	10.721	2
Saudi Arabia	10.144.000	746.248.533.333	44	328.349.354.667	259.179.200.000	69.170.154.667	24.161	11
Russian Federation	10.140.000	1.860.597.922.763	14	260.483.709.187	259.077.000.000	1.406.709.187	12.736	5
United States	9.347.000	17.419.000.000.000	1	174.190.000.000	238.815.850.000	- 64.625.850.000	54.629	4
Iraq	4.275.000	220.505.682.865	43	94.817.443.632	109.226.250.000	- 14.408.806.368	6.420	4
China	4.259.000	10.360.105.247.908	1	103.601.052.479	108.817.450.000	- 5.216.397.521	7.590	2
Canada	3.581.000	1.786.655.064.510	4	71.466.202.580	91.494.550.000	- 20.028.347.420	50.235	1
Norway	3.300.000	500.103.094.419	8	40.008.247.554	43.051.750.000	- 3.043.502.446	97.307	1
Iran, Islamic Rep.	2.820.000	415.338.504.536	23	95.527.856.043	84.315.000.000	11.212.856.043	5.443	2
Kuwait	2.550.000	175.826.716.256	57	100.221.228.266	65.152.500.000	35.068.728.266	43.594	3
United Arab Emirates	2.500.000	401.646.583.173	22	88.362.248.298	72.051.000.000	16.311.248.298	43.963	6
Brazil	2.396.000	2.346.118.175.194	2	46.922.363.504	61.217.800.000	- 14.295.436.496	11.384	1
Nigeria	2.370.000	568.508.262.378	14	79.591.156.733	60.553.500.000	19.037.656.733	3.203	1
Mexico	2.314.000	1.282.719.954.862	6	76.963.197.292	59.122.700.000	17.840.497.292	10.326	1
Angola	1.740.000	131.400.635.026	35	45.990.222.259	44.457.000.000	1.533.222.259	5.901	4
Venezuela, RB	1.685.000	509.964.084.931	24	122.391.380.383	63.875.000.000	58.516.380.383	12.772	1
Algeria	1.567.000	214.063.173.188	22	47.093.898.101	35.003.500.000	12.090.398.101	5.484	6
Qatar	1.537.000	211.816.758.242	23	48.717.854.396	39.270.350.000	9.447.504.396	96.732	1
Kazakhstan	1.370.000	212.247.913.268	24	50.939.499.184	40.036.850.000	10.902.649.184	12.602	1
Colombia	1.010.000	377.739.622.866	8	30.219.169.829	25.805.500.000	4.413.669.829	7.904	3

Quelle: worldbank.com/tradingeconomics.com (10.2. 2016) – Tabelle: TradeCom Economics© (10.02.2016)

Die Gesamtnachfrage nach Öl ist weiterhin ungebrochen, besonders in den Schwellen und Entwicklungsländern (New World).

### Oil Demand: World, OECD, Non-OECD



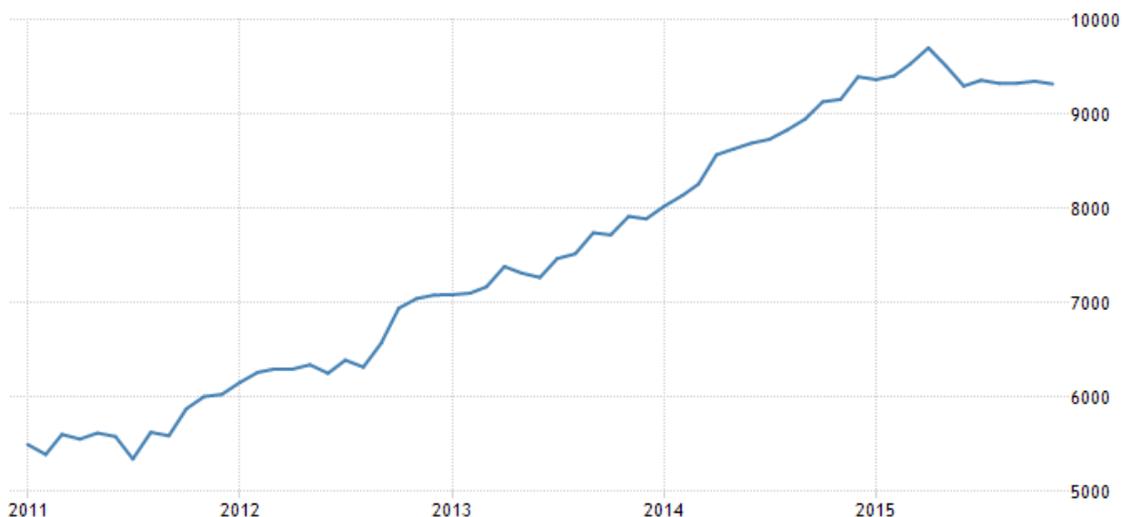
Quelle: <https://www.yardeni.com/Pub/globdemsup.pdf> (10.2.2016)

Während die Nachfrage in **Old World** um 6 Millionen Barrels pro Tag seit 2004 zurückgegangen ist, ist sie in New World um 16 Millionen Barrels pro Tag gestiegen.

Die Nachfrage ist besonders im asiatischen Raum gestiegen. Trotz hoher Nachfrage ist der Ölpreis um 70% gefallen. Während CNBC<sup>4</sup> meint, es wäre verwunderlich, dass die Förderung des Rohöls trotz gefallener Preise gestiegen ist, ist es doch viel merkwürdiger, dass trotz gesteigener Nachfrage der Ölpreis stark gefallen ist.

Die Vereinigten Staaten haben seit 2011 die Erdölförderung verdoppelt und sind damit zum dritten großen Spieler am Ölmarkt geworden. Sie sind in der Energieversorgung nicht mehr vom Ausland abhängig. Wegen dieser Auslandsabhängigkeit vom Öl hat Amerika Kriege geführt.

Vereinigte Staaten von Amerika - Erdölförderung



Quelle: tradingeconomics.com (10.02.2016)

Bei einem dauerhaften Verfall des Ölpreises verlieren selbst Schwellenländer die Ölpreisrentabilität und könnten gezwungen sein, die Förderung zurückzunehmen.

<sup>4</sup> <http://www.cnbc.com/2016/01/12/global-glut-of-crude-oil-is-forcing-prices-to-the-floor.html> (10.02.2016)

Dies würde dann jene Förderländer begünstigen, deren BIP nur in geringem Maße von der Rentabilität der Ölförderung (Oil rents % of GDP) beeinflusst wird. Die Folge wäre eine Verschiebung der Marktanteile.

Das könnte es sein, was diesen Ölpreisverfall erklärt.

Ceterum censeo TradeCom FondsUniversum esse emendum!

Mit freundlichen Grüßen

Mag. Reinhard Wallmann  
(Geschäftsführender Direktor)

Thomas Gamsjäger  
(Asset Management)

**Risikohinweis!!!**

Dies ist eine interne Unterlage und ist nur an einen ausgewählten Personenkreis gerichtet. Sie basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen und dient der zusätzlichen Information unserer Anleger. Sie ist weder ein Anbot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf noch eine Einladung zur Anbotslegung oder eine Kauf- bzw. Verkaufsempfehlung. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse von Anlegern hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Jede Kapitalanlage ist mit Risiken verbunden. Wir übernehmen für die Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wiedergegebenen Informationen und Daten sowie das Eintreten von Prognosen keine Haftung. Die Unterlage ersetzt keinesfalls eine anleger- und objektgerechte Beratung sowie umfassende Risikoaufklärung. Die steuerliche Behandlung der Fonds ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und kann künftig Änderungen unterworfen sein.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen der Fonds sowie sonstige externe Spesen und Steuern sind in den Performanceberechnungen nicht berücksichtigt und mindern die Rendite der Veranlagung. Ertragserwartungen stellen bloße Schätzungen zum Zeitpunkt der Erstellung der Unterlage dar und sind kein verlässlicher Indikator für eine tatsächliche künftige Entwicklung.

Die aktuellen Prospekte und die Wesentlichen Anlegerinformationen ("KID", "KIID") sind in deutscher Sprache auf der Homepage [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) (Unsere Fonds/Fonstdokumente) sowie am Sitz der Security Kapitalanlage AG, Burgring 16, 8010 Graz als Emittentin und der SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AG, HESSGASSE 1, 1010 WIEN, als Depotbank kostenlos erhältlich.

Beratung und Verkauf erfolgen ausschließlich über befugte Wertpapierdienstleister und Banken. SE TradeCom erbringt keine Wertpapierdienstleistungen gem. § 1 Abs. 1 Z 19 BWG. Alle Angaben ohne Gewähr.

## SE TradeCom Finanzinvest zur Finanzkrise

### 2016

Der Umgang Europas mit dem Aktienmarkt (04.02.2016)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=91388&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=91388&kat=vorschau)

Technisch verwaltete Investmentfonds (28.01.2016)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=91252&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=91252&kat=vorschau)

TradeCom Economics' Outlook 2016 (14.01.2016)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=90654&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=90654&kat=vorschau)

### 2015

Europas Krisenresistenz (03.12.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=89889&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=89889&kat=vorschau)

EZB - APP 6+ (12.11.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=89181&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=89181&kat=vorschau)

Fabelhafte Kursanstiege ante portas (22.10.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=88665&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=88665&kat=vorschau)

Europa auf der Kriechspur (15.10.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=88449&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=88449&kat=vorschau)

Bruttoinvestition und Wirtschaftswachstum (01.10.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=88067&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=88067&kat=vorschau)

Geldmenge, Bruttoinlandsprodukt und Börsenkurse (10.09.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=87297&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=87297&kat=vorschau)

Die Entschärfung der Schwarzen Börsentage (27.08.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=86981&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=86981&kat=vorschau)

Die ganz normale Entwicklung einer Währungsunion (30.07.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=86505&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=86505&kat=vorschau)

Kann man Schulden abwählen? (09.07.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=85975&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=85975&kat=vorschau)

Warum es keinen Grexit geben wird (18.06.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=85401&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=85401&kat=vorschau)

Europäische Zentralbank rettet die Eurozone (21.05.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=84869&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=84869&kat=vorschau)

Wirkt das Anleihekaufprogramm der EZB (23.04.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=84065&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=84065&kat=vorschau)

Zentralbankbilanzen – Basis der Fiskalpolitik (02.04.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=83571&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=83571&kat=vorschau)

Das Wagnis der EZB (12.03.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=82857&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=82857&kat=vorschau)

Soft-Landing-Prinzip (05.03.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=82651&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=82651&kat=vorschau)

Globales Finanzvermögen steigt stärker als private Verschuldung (19.02.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=82401&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=82401&kat=vorschau)

Das weltweite Vermögen in offenen Investmentfonds (05.02.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=82139&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=82139&kat=vorschau)

Fette und magere Jahre (22.01.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=81855&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=81855&kat=vorschau)

Anlageklassen entscheiden über arm und reich (15.01.2015)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=81459&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=81459&kat=vorschau)

### 2014

The Art of War in Finance - Schuldverschreibung & Börsenkapitalisierung (18.12.2014)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=80921&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=80921&kat=vorschau)

Deutschland und Frankreich – Vergleich der Indikatoren (04.12.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=80563&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=80563&kat=vorschau)  
Die Eurozone und die USA – Vergleich der Indikatoren (13.11.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=79765&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=79765&kat=vorschau)  
Sparen oder nicht sparen, ist das hier die Frage? (30.10.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=79493&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=79493&kat=vorschau)  
Die Geldverfassung der Eurozone am Vorabend der neuen Geldpolitik (02.10.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=78883&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=78883&kat=vorschau)  
ECB Goes Public (18.09.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=78609&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=78609&kat=vorschau)  
Quantitätsgleichung RELOADED II (04.09.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=78081&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=78081&kat=vorschau)  
Quantitätsgleichung RELOADED (21.08.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=77861&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=77861&kat=vorschau)  
Leistungsbilanzdefizite – Ursache für Europas Stagnation (07.08.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=77671&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=77671&kat=vorschau)  
Bretton Woods – Siebzig Jahre danach (17.07.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=77171&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=77171&kat=vorschau)  
Außerordentliche Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (26.06.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=76805&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=76805&kat=vorschau)  
Das verwundbare Europa (05.06.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=76469&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=76469&kat=vorschau)  
Die Ruhe vor dem Sturm (08.05.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=75717&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=75717&kat=vorschau)  
Bankenunion – Rettungsanker für den Euro (24.04.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=75471&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=75471&kat=vorschau)  
Rückgang des Wachstums in den Schwellenländern (03.04.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=74897&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=74897&kat=vorschau)  
Europa auf dem Weg zur Deflation (20.03.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=74647&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=74647&kat=vorschau)  
Divergenzen in der Eurozone (13.03.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=74281&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=74281&kat=vorschau)  
Zins und Dollar – Albtraum der Schwellenländer (20.02.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=73843&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=73843&kat=vorschau)  
Geldmengenkontrolle (06.02.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=73561&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=73561&kat=vorschau)  
Die verlorenen Ungleichgewichte (23.01.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=73239&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=73239&kat=vorschau)  
Vor den großen Veränderungen (09.01.2014)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=72685&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=72685&kat=vorschau)

### 2013

Strukturreformen in der Eurozone (12.12.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=72069&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=72069&kat=vorschau)  
Geldversorgung der Eurozone steigt (21.11.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=71677&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71677&kat=vorschau)  
Alternativen zum dollarbasierten Währungssystem scheitern (07.11.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=71055&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71055&kat=vorschau)  
(K)eine Reform des internationalen Währungssystems (24.10.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=70751&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=70751&kat=vorschau)  
Multiple Geldschöpfung und Inflation (10.10.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=70303&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=70303&kat=vorschau)  
OTC-Derivate Reform und der Mythos des Sisyphos (19.09.2013)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=69627&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=69627&kat=vorschau)  
Wie effektiv ist der Financial Stability Board (FSB)? (12.09.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=69337&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=69337&kat=vorschau)  
Europa im fünften Jahr der Krise (29.08.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=69117&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=69117&kat=vorschau)  
Funktionierte die Krisenbewältigung in der Eurozone? (22.08.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=69037&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=69037&kat=vorschau)  
Inflation oder Deflation in der Eurozone (08.08.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=68847&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=68847&kat=vorschau)  
Wachstum wo bist du? (25.07.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=68611&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=68611&kat=vorschau)  
Doppelt gefährlich (18.07.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=68549&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=68549&kat=vorschau)  
Bestandsgrößenfinanzierung durch Buchgeld als Ursache der Finanzkrise (04.07.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=68225&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=68225&kat=vorschau)  
Des Euro schwere Bürde (27.06.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=68093&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=68093&kat=vorschau)  
Wachstumserwartungen (20.06.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=67997&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=67997&kat=vorschau)  
Bestandsaufnahme in der Eurozone (06.06.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=67531&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=67531&kat=vorschau)  
Die Mär von der Zentralbankgeldschwemme (16.05.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=k1okgg5sb9v5dh0spsbdumut625456125&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=k1okgg5sb9v5dh0spsbdumut625456125&kat=vorschau)  
Der gesplante Euro (02.05.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=66429&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=66429&kat=vorschau)  
Geld verliert seine Wertaufbewahrungsfunktion (18.04.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=66201&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=66201&kat=vorschau)  
Bank-Run Light (04.04.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=if5v24hl46u047nqmj8ubnf3i248471485&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=if5v24hl46u047nqmj8ubnf3i248471485&kat=vorschau)  
Die zyprische Versuchung (21.03.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=p9pb6mopt4qfjp4o70a0ollir397974553&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=p9pb6mopt4qfjp4o70a0ollir397974553&kat=vorschau)  
Gesprengte Ketten der Geldpolitik (07.03.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=amvht3q2d1inlboqo7qbtavnf790801099&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=amvht3q2d1inlboqo7qbtavnf790801099&kat=vorschau)  
Heißersehnte Inflation (21.02.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=9a36tdgci62dvpadoi5a61nhr229754334&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=9a36tdgci62dvpadoi5a61nhr229754334&kat=vorschau)  
Das Preisniveau der Eurozone muss sinken (14.02.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=0uvci796s1pqnebut64uuegbr761564394&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=0uvci796s1pqnebut64uuegbr761564394&kat=vorschau)  
Euro in der Scheinblüte (07.02.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=7hakv39dg7m5jovea61l9jr6q194741063&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=7hakv39dg7m5jovea61l9jr6q194741063&kat=vorschau)  
US-Handelsbilanzdefizit – alles wie gehabt (31.01.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1gtuht6r0uu1vec6lpln4o72k047148841&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1gtuht6r0uu1vec6lpln4o72k047148841&kat=vorschau)  
Der Euro und das ewige Leben (24.01.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=it0rhrqb95qniesbs1osilfor635999837&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=it0rhrqb95qniesbs1osilfor635999837&kat=vorschau)  
Finanzsektor startet stabil ins neue Jahr (17.01.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=s4vq8vb9iq5m3dbqh3tbnga0b537135510&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=s4vq8vb9iq5m3dbqh3tbnga0b537135510&kat=vorschau)  
Kursgewinne in den Anleihen – was tun? (10.01.2013)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=kjghu3js8irko27jndrbdn92g777457026&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=kjghu3js8irko27jndrbdn92g777457026&kat=vorschau)

## 2012

Sorgfaltspflichten (20.12.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=63387&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=63387&kat=vorschau)

Zentralbankgeld und Börsenkurse (13.12.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=gvlaiqv3p53211nacivla9s63459675222&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=gvlaiqv3p53211nacivla9s63459675222&kat=vorschau)

Einbahnstraße Griechenland (29.11.2012)

- [https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ohpgso8uqift8ci91pe7ke4h7372902928&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ohpgso8uqift8ci91pe7ke4h7372902928&kat=vorschau)  
Die stillen Reserven des Euro (15.11.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=tm3gh95aa3ffuag713ef6jb68628986688&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=tm3gh95aa3ffuag713ef6jb68628986688&kat=vorschau)  
Die Alternative zur Einheit ist Bedeutungslosigkeit (31.10.2012)  
[http://www.bizmail.at/bm\\_ng/bizmail.php?c=start#](http://www.bizmail.at/bm_ng/bizmail.php?c=start#)  
Europa in der Transformation (18.10.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=3rfudc8s2n5lg49jhgum3gros159694458&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=3rfudc8s2n5lg49jhgum3gros159694458&kat=vorschau)  
USA vor Turnaround (04.10.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=fs2ksc6k9cs0c224rmg45vugs427802192&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=fs2ksc6k9cs0c224rmg45vugs427802192&kat=vorschau)  
Überdehnt? (27.09.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ci3892m9c10bjvaseotqs5bjv224726152&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ci3892m9c10bjvaseotqs5bjv224726152&kat=vorschau)  
Der Draghi-Clou (20.09.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=9j33c8b67iltrc6ggo3hkp8at316154381&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=9j33c8b67iltrc6ggo3hkp8at316154381&kat=vorschau)  
Banken-Union (06.09.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=5vd0tgvvgg55nmlqd4kljak9ig551083188&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=5vd0tgvvgg55nmlqd4kljak9ig551083188&kat=vorschau)  
Siegt der Schrecken ohne Ende? (23.08.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1uno0ndn2rqbu0544l48cbf0f080622617&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1uno0ndn2rqbu0544l48cbf0f080622617&kat=vorschau)  
Krisenursache: Euro ! (09.08.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=cb24t19uoi28nimgulcddb7k188057031&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=cb24t19uoi28nimgulcddb7k188057031&kat=vorschau)  
Gesundbeten in der Eurozone (02.08.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=711mhe1a3o4bf85oknvn8bo7p254713020&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=711mhe1a3o4bf85oknvn8bo7p254713020&kat=vorschau)  
Zwangsanleihen (26.07.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=n014qnahk8quqqgvueg7fgmgd413600488&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=n014qnahk8quqqgvueg7fgmgd413600488&kat=vorschau)  
Das kalte Herz (12.07.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=kds19djhkg7jr8e28uttmvp1069844635&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=kds19djhkg7jr8e28uttmvp1069844635&kat=vorschau)  
Gastbeitrag: Zukunft von Euro-Land (28.06.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=0fucp488t44qnggf4lpc94583708000&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=0fucp488t44qnggf4lpc94583708000&kat=vorschau)  
Carpe Diem (21.06.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=23og3j4uic8p8i7v2mju024d5151805854&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=23og3j4uic8p8i7v2mju024d5151805854&kat=vorschau)  
Geldvernichten, nicht Geldverlieren (06.06.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=v1ap33934q3id5q1ccac1k5g5337849223&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=v1ap33934q3id5q1ccac1k5g5337849223&kat=vorschau)  
Si vis Euro para Grexit (24.05.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=eh6up4e4td2sqiappda702qdm042231775&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=eh6up4e4td2sqiappda702qdm042231775&kat=vorschau)  
Wachstum (16.05.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=h8b6ppr01evsvktcl5nebhso8673142693&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=h8b6ppr01evsvktcl5nebhso8673142693&kat=vorschau)  
Was 2012 noch vor uns liegt... (03.05.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=7r4bfajmj3pc94olnkd1jkqa941335952478421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=7r4bfajmj3pc94olnkd1jkqa941335952478421&kat=vorschau)  
Die Absorptionsfähigkeit der Zentralbanken kennt keine Grenzen (19.04.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1emssq0016mr1b8bsc3r1933c132914768&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1emssq0016mr1b8bsc3r1933c132914768&kat=vorschau)  
Inflationsgedanken (05.04.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=7dhmhgcl8mg365m5gd5q7in5h51333361748421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=7dhmhgcl8mg365m5gd5q7in5h51333361748421&kat=vorschau)  
Zentralbankgeld, Inflation und Wirtschaftskrise (22.03.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=bfns1e1o6d84l0836mdk5fe9o61332313006421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=bfns1e1o6d84l0836mdk5fe9o61332313006421&kat=vorschau)  
Die EZB war auf den Ausfall Griechenlands bestens vorbereitet (15.03.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=vcmgv630mes098uds6s78olf071331719116421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=vcmgv630mes098uds6s78olf071331719116421&kat=vorschau)  
Milliarden-Risiko – EZB (08.03.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=d40cq5tb38v7ua25unpujvso71331122314421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=d40cq5tb38v7ua25unpujvso71331122314421&kat=vorschau)  
Kreditklemme ante portas (23.02.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=reruim6uu6vlnddpa2mp0k91m71329904383421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=reruim6uu6vlnddpa2mp0k91m71329904383421&kat=vorschau)  
Griechen-Drama, Ökonomen-Ohnmacht und Kontrahenten-Risiko (09.02.2012)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=sd4iic3jv0aq6ddqcg3qtklgb01328683206421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=sd4iic3jv0aq6ddqcg3qtklgb01328683206421&kat=vorschau)  
Deutschland und die Quadratur der EZB (26.01.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=qm7slll128gu9i8u0h0lrvbav21327475445421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=qm7slll128gu9i8u0h0lrvbav21327475445421&kat=vorschau)  
Bald 100%-Money? (12.01.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=q89c9vtsedv4hdlf7afqudevk01326349582421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=q89c9vtsedv4hdlf7afqudevk01326349582421&kat=vorschau)  
EZB auf den Spuren von Fed & BoE (05.01.2012)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=opbq2b35s8a483uft5mc96n0n31325676575421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=opbq2b35s8a483uft5mc96n0n31325676575421&kat=vorschau)

## 2011

Wer haftet mit wieviel wofür? (22.12.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=hibpqf6ff61f2kg19uo9s0r71324468508421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=hibpqf6ff61f2kg19uo9s0r71324468508421&kat=vorschau)  
Ist Europa jetzt fertig – dank England? (15.12.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=rd48blbeorocu7km2tclbl5a51323761036421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=rd48blbeorocu7km2tclbl5a51323761036421&kat=vorschau)  
Schuldenzahlen – warum nicht? (01.12.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=71p7db18n9fcnes17qehav28k71322649744421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71p7db18n9fcnes17qehav28k71322649744421&kat=vorschau)  
Zwei-Schritte-Lösung für die Eurozone (24.11.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1hi74mlre99nqffehmoe7lm611322046243421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1hi74mlre99nqffehmoe7lm611322046243421&kat=vorschau)  
Zusammenbruch der GiralGeldschöpfung (17.11.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=sp4310r73tuo181o8hrrbanlh11321511224421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=sp4310r73tuo181o8hrrbanlh11321511224421&kat=vorschau)  
Nichtlösung – Schrecken ohne Ende? (10.11.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=neaq8nlreq6bq85qidhqlm69161320761559421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=neaq8nlreq6bq85qidhqlm69161320761559421&kat=vorschau)  
Kampf der Demokratie (03.11.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=csk0ds3oga866jm3fsf3jj8jq71320303001421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=csk0ds3oga866jm3fsf3jj8jq71320303001421&kat=vorschau)  
EFSF – Leihen oder Drucken (27.10.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=122tj5l5qbb6dabd1caq7ahnb41319693139421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122tj5l5qbb6dabd1caq7ahnb41319693139421&kat=vorschau)  
Rettungsschirm, der „gehebelte“ (20.10.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=na9q7l8piih9ceu3jk3s8qfac01319093721421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=na9q7l8piih9ceu3jk3s8qfac01319093721421&kat=vorschau)  
EZB Aufstieg und Fall (13.10.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=eh3pfol4jeqictk8jcjl8onvc31318483473421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=eh3pfol4jeqictk8jcjl8onvc31318483473421&kat=vorschau)  
Zeitwende abgesagt (29.09.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=agjkmql8h4a4ib62sj47m0a2s11317210645421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=agjkmql8h4a4ib62sj47m0a2s11317210645421&kat=vorschau)  
Last Curtain Call... (22.09.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=j5063d7c72b9lg3t266vqsfta11316528029421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=j5063d7c72b9lg3t266vqsfta11316528029421&kat=vorschau)  
Krisenlösung durch Währungsreform (15.09.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=184bc5bm8m81qhhdvirmsb3f211315985921421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=184bc5bm8m81qhhdvirmsb3f211315985921421&kat=vorschau)  
Risiko – Angelpunkt des Finanzsystems (01.09.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=19jmk4t36k83drvncj3o33mmp61314791313421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=19jmk4t36k83drvncj3o33mmp61314791313421&kat=vorschau)  
Wo bist du – Internationaler Währungsfonds (IWF)? (18.08.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=is1dpoe88to2mdao35ju5volj51313481359421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=is1dpoe88to2mdao35ju5volj51313481359421&kat=vorschau)  
Börsenpanik – unbegründet? (11.08.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=vg9m53hjttag9u8rbh3j2ai3i861312358015421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=vg9m53hjttag9u8rbh3j2ai3i861312358015421&kat=vorschau)  
Johnny in Luck (28.07.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=tpl1ltdr0e2jopnqv24t1hhf831311773769421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=tpl1ltdr0e2jopnqv24t1hhf831311773769421&kat=vorschau)  
Europas letztes Gefecht (21.07.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=cs4p7to46eo6rkl6id2ekk03j71311233989421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=cs4p7to46eo6rkl6id2ekk03j71311233989421&kat=vorschau)  
Vernichten wir doch endlich Geld! (14.07.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=i84ks9ms8gep8u2i6tros0h0321310543809421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=i84ks9ms8gep8u2i6tros0h0321310543809421&kat=vorschau)  
....., wir müssen zurück! (30.06.2011)  
[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=rdkv1sce9t8up2ls984r175k721309353108421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=rdkv1sce9t8up2ls984r175k721309353108421&kat=vorschau)

Target-Salden – „Gold gab ich für Eisen“ (16.06.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=0d0bbedaa463b2d66fd8c6dd1b9ff9fe1308209489421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=0d0bbedaa463b2d66fd8c6dd1b9ff9fe1308209489421&kat=vorschau)

Eingeständnisse des Scheiterns (09.06.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ca657fd5ab14f6020e45ce8321e488f61307600092421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ca657fd5ab14f6020e45ce8321e488f61307600092421&kat=vorschau)

Die Szene wird zum Tribunal (01.06.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=41061&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=41061&kat=vorschau)

Der Schritt zurück (12.05.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=c4e2098ee9b09dd3d6fef7bf928c5e9e1305181944421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=c4e2098ee9b09dd3d6fef7bf928c5e9e1305181944421&kat=vorschau)

TradeCom FlexTrader (ISIN: AT0000A0P836) (05.05.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=a1ca6f6e29ad90c86a2493710d67dc001304577930421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=a1ca6f6e29ad90c86a2493710d67dc001304577930421&kat=vorschau)

Doppelwährung – USD vs SDR – The Importance of Being Earnest (28.04.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=85fe3c0c6e02b8ce23c87e9af1f26ce61303893749421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=85fe3c0c6e02b8ce23c87e9af1f26ce61303893749421&kat=vorschau)

TradeCom FlexTrader (AT0000A0P836) seit 18.4.2011 in Betrieb (21.04.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=6ea3437563e183955573a4c9cb5086ab1303367325421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=6ea3437563e183955573a4c9cb5086ab1303367325421&kat=vorschau)

Währungsreform? - Warten auf Godot! (14.04.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4b6afaeeb6083cfee71fd8d0d29c40431302698537421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4b6afaeeb6083cfee71fd8d0d29c40431302698537421&kat=vorschau)

Neuer Einzel-Aktienfonds ante portas (07.04.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=a11cf895460c661bf0e8f4ef047c53711302086846421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=a11cf895460c661bf0e8f4ef047c53711302086846421&kat=vorschau)

For Whom The Bell Tolls (24.03.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1367f87a6408016c087776dd6e2803411300956703421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1367f87a6408016c087776dd6e2803411300956703421&kat=vorschau)

Der Retter blinder Eifer (10.03.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=cb4cad3a3c8295cbeee64434205c00d91299748947421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=cb4cad3a3c8295cbeee64434205c00d91299748947421&kat=vorschau)

Der kategorische Imperativ als ökonomisches Grundprinzip (24.02.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=f24cc3af1ad27c0df1b7f31ae1136cc61298535492421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=f24cc3af1ad27c0df1b7f31ae1136cc61298535492421&kat=vorschau)

Reform des Weltwährungssystems III – Siegeszug der Sonderziehungsrechte (SDRs) (17.02.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=b25b802e2ee321d4dc8d69a8099b9ea21297928407421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=b25b802e2ee321d4dc8d69a8099b9ea21297928407421&kat=vorschau)

Die Zentralbank gibt's – die Zentralbank nimmt's NICHT? (10.02.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=6077klchtqdcbrncea5d36npc61297258577421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=6077klchtqdcbrncea5d36npc61297258577421&kat=vorschau)

Währungsreform: Palais-Royal Initiative – die neue Mont Pelerin Society? (27.01.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=t7od45fi9rfj6ud640mtmo7j911296116357421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=t7od45fi9rfj6ud640mtmo7j911296116357421&kat=vorschau)

Europa – A Streetcar Named Desire (13.01.2011)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=q05omn746u1fcb4kfnf4elp0m41294821870421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=q05omn746u1fcb4kfnf4elp0m41294821870421&kat=vorschau)

### 2010

Alternativlos – eine Polemik (16.12.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=rqarmovi8aol3uf3fss1gscoi71292424149421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=rqarmovi8aol3uf3fss1gscoi71292424149421&kat=vorschau)

Geld, das beliebig vermehrbare Gut (09.12.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=g1ge59adqad6aa75v22se4e5k71291881604421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=g1ge59adqad6aa75v22se4e5k71291881604421&kat=vorschau)

Wir sollten der Krise dankbar sein... (25.11.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=b2rpooc2mrnego02p9dacn61441290675287421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=b2rpooc2mrnego02p9dacn61441290675287421&kat=vorschau)

Was jetzt – Regeln oder keine? (11.11.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=8f003e7mevv0t7ubbn385rg1g41289372160421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=8f003e7mevv0t7ubbn385rg1g41289372160421&kat=vorschau)

Die Zeit drängt (04.11.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=hdjm70ne5dts1cjqc51mi7mg351288793202421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=hdjm70ne5dts1cjqc51mi7mg351288793202421&kat=vorschau)

Das dreifache Glück des (DS)Kahn (28.10.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=hgse49jahiu352k8nmpmncg6ha71288247639421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=hgse49jahiu352k8nmpmncg6ha71288247639421&kat=vorschau)

Goldstandard und Währungskrieg (21.10.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=kvamdmgg7fgig1nd2tphncvgf01287646443421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=kvamdmgg7fgig1nd2tphncvgf01287646443421&kat=vorschau)

Wer, zum Teufel, war John Law? (07.10.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=pb7baag90ernovpct5u0ej41841286372143421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=pb7baag90ernovpct5u0ej41841286372143421&kat=vorschau)

Die Globalisierung fordert ihr Recht (23.09.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=1hcvjlcddc1joctkrrk00irh671285156771421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1hcvjlcddc1joctkrrk00irh671285156771421&kat=vorschau)

Umverteilung – das neue Credo der Fiskalpolitik (09.09.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=14561&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=14561&kat=vorschau)

Warum Deutschland vielleicht doch auf die USA hören sollte... (12.08.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=jubbr2fsbusj57bno0go85g0q41281594737421&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=jubbr2fsbusj57bno0go85g0q41281594737421&kat=vorschau)

Zentralbank-Aktiva (22.07.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4u7kj8hus5b8lqds3rbntr4b151279780582&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4u7kj8hus5b8lqds3rbntr4b151279780582&kat=vorschau)

IMF – der kühne Euro-Retter (08.07.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=iko26v5m8hnjvm61fp6p9o73f11278502345&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=iko26v5m8hnjvm61fp6p9o73f11278502345&kat=vorschau)

Finanzsystem: Eigenkapital steht im Mittelpunkt (01.07.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=0tr6cqqudle2kq1g3afo4c28l41277905914&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=0tr6cqqudle2kq1g3afo4c28l41277905914&kat=vorschau)

EZB und Euro(Krise) (17.06.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=v3ob6q36tb79elo628ldbiaqt61276236388&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=v3ob6q36tb79elo628ldbiaqt61276236388&kat=vorschau)

Warum soll ausgerechnet der „monetäre Zentralismus“ funktionieren? (02.06.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ur5bnv4ohct24mq540ndfftpr41275464207&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ur5bnv4ohct24mq540ndfftpr41275464207&kat=vorschau)

... denn sie wissen nicht, was sie tun (20.05.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=rrlhgl4lvsimv1t5irl3of9a441274334812&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=rrlhgl4lvsimv1t5irl3of9a441274334812&kat=vorschau)

Alea iacta est .. >>> die erzwungene Integration (06.05.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=buaeketnsph6a5jmf7tlq5111273069365&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=buaeketnsph6a5jmf7tlq5111273069365&kat=vorschau)

Cost Average – eine Anlageklasse, die letztlich doch keine ist ... (29.04.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=5628&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=5628&kat=vorschau)

Was der Direktor des IWF nicht sagte ... (22.04.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=7uvfm402i2asn8guq8rv44f2051271856207&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=7uvfm402i2asn8guq8rv44f2051271856207&kat=vorschau)

Zuviel Geld? – kein Problem für die Fed (08.04.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=m0ch7ru1qri4mhf5hduqo0t7e21270706849&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=m0ch7ru1qri4mhf5hduqo0t7e21270706849&kat=vorschau)

Wer zuletzt zahlt ... (25.03.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=5329&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=5329&kat=vorschau)

Europäischer Währungsfonds – Warum? (18.03.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=6ofk0jo2h9hafjld6bsm2uls41268810369&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=6ofk0jo2h9hafjld6bsm2uls41268810369&kat=vorschau)

Neuordnung des Weltwährungssystems II – Eine Weltzentralbank als Lösung? (04.03.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=v8o6ts817vkcn7sv8s8qte9p71267688530&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=v8o6ts817vkcn7sv8s8qte9p71267688530&kat=vorschau)

Beginn der Exitstrategie? – Fed reduziert Liquiditätsprogramme (25.02.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ndhgid5t41r3nbt6efunjoim61267082118&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ndhgid5t41r3nbt6efunjoim61267082118&kat=vorschau)

Tobashi, baby... (18.02.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=hikg432k4uq36mtmbef0oi4ea01266477325&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=hikg432k4uq36mtmbef0oi4ea01266477325&kat=vorschau)

Von der Finanzkrise zur Krise der Staatsfinanzen? (11.02.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4904&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4904&kat=vorschau)

Die Reform des Finanzsystems: Volcker, Bernanke & der Rest der Welt (04.02.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=slac8i22t7jmq6nnn057lpul331265208590&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=slac8i22t7jmq6nnn057lpul331265208590&kat=vorschau)

Neuordnung des Weltwährungssystems – Kommt diesmal Keynes zum Zug? (14.01.2010)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4766&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4766&kat=vorschau)

## 2009

Best of Macroeconomics by TradeCom 2009 (30.12.2009)

<https://www.bizmail.at/bizmail/index.php?c=artikel&m=4720&stage=2>

Können Zentralbanken insolvent werden? (10.12.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4635&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4635&kat=vorschau)

Zentralbankbilanzen im Spiegel der Finanzkrise (26.11.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=dojno3oh861uuunannl6rlmsp11259163149&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=dojno3oh861uuunannl6rlmsp11259163149&kat=vorschau)

Deflation oder Inflation, das ist hier die Frage ... (12.11.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4514&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4514&kat=vorschau)

Der Weg zurück (05.11.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=i0ml4s9j741farhojongib99r31257330267&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=i0ml4s9j741farhojongib99r31257330267&kat=vorschau)

Fixe oder flexible Wechselkurse ... ? (22.10.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=ap819gehp0vqd2te2iphfj6lk51255961337&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ap819gehp0vqd2te2iphfj6lk51255961337&kat=vorschau)

ECB relativiert das CDS-Risiko... (08.10.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=b8asoh6kr1hs19gkuepl5id0l21254982038&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=b8asoh6kr1hs19gkuepl5id0l21254982038&kat=vorschau)

Geht sich eine Bestandsaufnahme schon aus...? (17.09.2009)

<https://www.bizmail.at/bizmail/index.php?c=artikel&m=4237&stage=2>

Finanzwirtschaft vs. Realwirtschaft – das ungleiche Duell (03.09.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=cm7cjp3h107rd4ag5d6afmk6i41251957017&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=cm7cjp3h107rd4ag5d6afmk6i41251957017&kat=vorschau)

Der begrenzte Erfolg der Zentralbanken (06.08.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=71djojnbas1pu3mgrh6gs0sv21249457831&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71djojnbas1pu3mgrh6gs0sv21249457831&kat=vorschau)

Weg mit globalen Ungleichgewichten – aber wo kommt dann die Nachfrage her? (16.07.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=4014&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4014&kat=vorschau)

Sparbuch oder Aktien? – Aber wann?... (09.07.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=3997&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=3997&kat=vorschau)

Geldpolitik neu... → die Bilanzpolitik (02.07.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=3957&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=3957&kat=vorschau)

Geld drucken ohne Reue – Der Transmissionsprozess als Angelpunkt der Geldpolitik (18.06.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=71qpk5hgddpe8934jkmsspud651245220737&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71qpk5hgddpe8934jkmsspud651245220737&kat=vorschau)

Der USD im Spannungsfeld der Währungsinteressen? (28.05.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=62a6gercm5rmvboac2o7tvam511243489495&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=62a6gercm5rmvboac2o7tvam511243489495&kat=vorschau)

Eine ganz normale Krise... – und danach? (14.05.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=3757&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=3757&kat=vorschau)

Monetärer Zentralismus als Wertezuflucht und Perpetuierung der globalen Ungleichgewichte (30.04.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=lbqcgjq52nq7elf10l53ciqn11241072333&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=lbqcgjq52nq7elf10l53ciqn11241072333&kat=vorschau)

Wer zu spät kommt... (16.04.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=mqkrjuedmj2q8dk5aummvk09o71239861958&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=mqkrjuedmj2q8dk5aummvk09o71239861958&kat=vorschau)

Finanzkrise – War es das? (09.04.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?mail\\_sess=3613&kat=vorschau](https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=3613&kat=vorschau)

Der IWF – letzter Hort der Stabilität? (02.04.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/aussendung\\_ifw.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/aussendung_ifw.pdf)

Raus aus dem Risiko (26.03.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/aussendung\\_raus\\_aus\\_dem\\_risiko.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/aussendung_raus_aus_dem_risiko.pdf)

Wachstumswang durch Zinsdruck – liegt darin das Problem? (19.03.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/aussendung\\_wachstumszwang\\_durch\\_zinsdruck\\_1.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/aussendung_wachstumszwang_durch_zinsdruck_1.pdf)

Wird es mit dem Golde wieder gut...? (05.03.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/wird\\_es\\_mit\\_dem\\_golde\\_wieder\\_gut\\_1.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/wird_es_mit_dem_golde_wieder_gut_1.pdf)

Wenn die europäischen Banken auf 18,2 Billionen € „faulen Papieren“ sitzen, wird die EZB neue Wege gehen müssen (19.02.2009)

[https://www.bizmail.at/shw.php?id=rknu5kxku6rk7n958k99k7u79u7xuk5unn6kug&mail\\_sess=kh1bco3laekk0p ef9g7g0nlih41235031002](https://www.bizmail.at/shw.php?id=rknu5kxku6rk7n958k99k7u79u7xuk5unn6kug&mail_sess=kh1bco3laekk0p ef9g7g0nlih41235031002)

Der Schlüssel zur Lösung der Finanzkrise liegt bei den Zentralbanken (05.02.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/der\\_schlssel\\_zur\\_lsung\\_der\\_finanzkrise.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/der_schlssel_zur_lsung_der_finanzkrise.pdf)

Die Finanzkrise – Viele Gefahren und eine Chance (22.01.2009)

[https://www.bizmail.at/bizmail\\_daten/tradecom/File/die\\_chance\\_der\\_finanzkrise.pdf](https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/die_chance_der_finanzkrise.pdf)

Finanzkrise – Machen es die Amerikaner schon wieder richtig? (08.01.2009)

[http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Machen\\_es\\_die\\_Amerikaner\\_schon\\_wieder\\_richtig.pdf](http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Machen_es_die_Amerikaner_schon_wieder_richtig.pdf)

### 2008

Die Finanzkrise 2008 – Höhepunkt erreicht? (18.12.2008)

[http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die\\_Finanzkrise\\_2008\\_NL5.pdf](http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die_Finanzkrise_2008_NL5.pdf)

Finanzkrise 2008 – „Geldvernichtung“ als Lösungsansatz (03.12.2008)

[http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die\\_Finanzkrise\\_2008.pdf](http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die_Finanzkrise_2008.pdf)

Die Finanzkrise – Daten, Zahlen, Dimensionen (27.11.2008)

[http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die\\_Finanzkrise.pdf](http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Newsmail/Die_Finanzkrise.pdf)

Das Finanzsystem und seine Zukunft (20.11.2008)

[http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Monatsberichte/Das\\_Finanzsystem\\_und\\_seine\\_Zukunft.pdf](http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Monatsberichte/Das_Finanzsystem_und_seine_Zukunft.pdf)