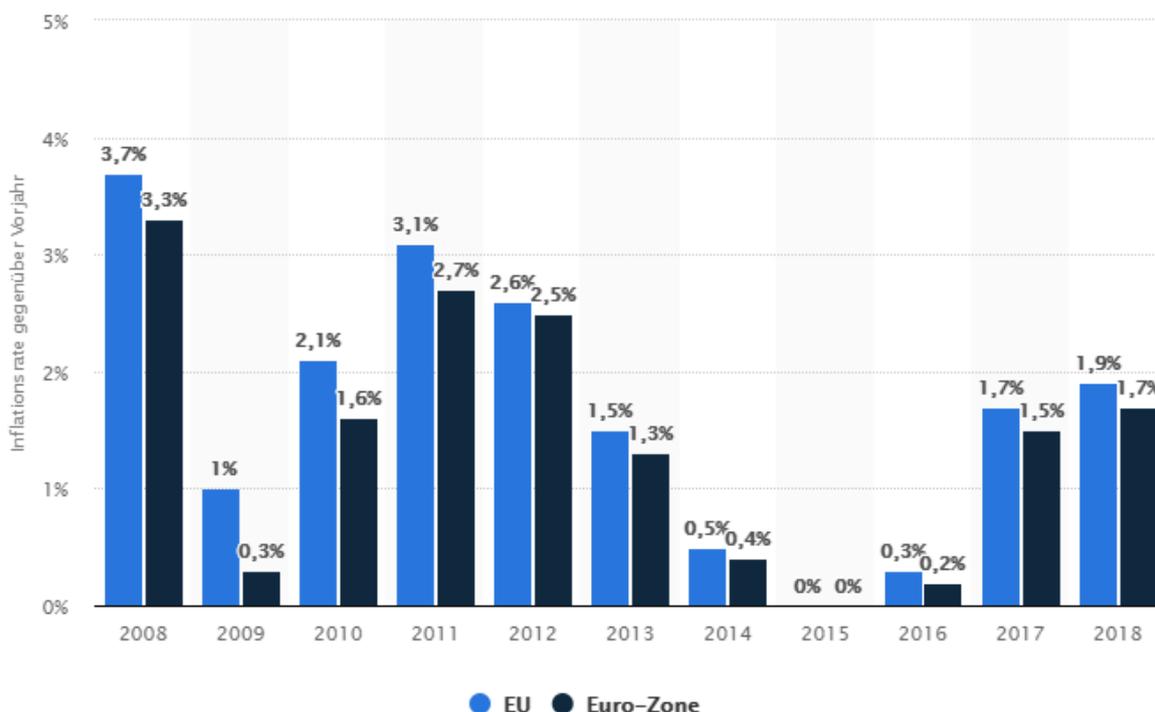


▶▶▶ Wo bleibt nur die Inflation?

Zehn Jahre nach dem Beginn der Finanzkrise leben wir in wirtschaftlich fabelhaften Zeiten, zumindest auf den ersten Blick. Die Wirtschaftsleistung der EU und Eurozone steigt und die Arbeitslosenrate ist auf dem Tiefpunkt. Die Inflationsrate, deren idealer Wert von der Europäischen Zentralbank auf nahe bei, aber unter 2% festgelegt wurde, steigt jedoch nicht. Trotz hoher Produktivität, niedrigen Zinsen und Versorgung der Volkswirtschaften mit Liquidität durch die Notenbanken, zieht die Inflation nicht an.

EU und Eurozone: Inflationsrate von 2008-2018 (gegenüber dem Vorjahr)

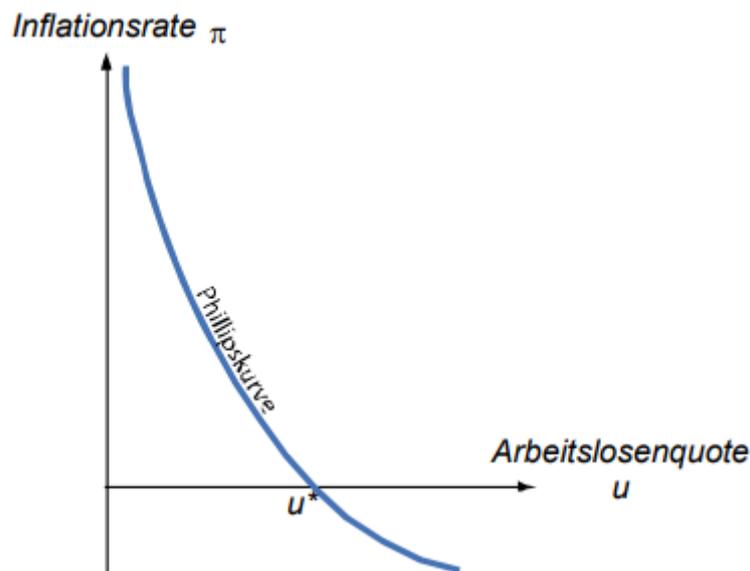


Quelle: <https://de.statista.com/> (06.06.2019)

Doch seit einiger Zeit werden die bisherigen Erklärungsmodelle zur Preisstabilität in Frage gestellt. Vielleicht passen die Berechnungen nicht mehr zu den veränderten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen? Ebenso gibt es Zweifler am Inflationsziel von nahezu 2%, wie z.B. die Bank für internationalen Zahlungsausgleich (BIZ).

Die Diskussion um die Preisentwicklung wurde bisher von zwei Erklärungsmodellen bestimmt. Zum Einen gibt es die Phillips-Kurve¹, benannt nach Volkswirtschaftler Alban William Phillips (1914 – 1975). Sie beschreibt den Zusammenhang zwischen Lohnänderungen bzw. Preisniveauänderungen auf der einen und der Arbeitslosenquote auf der anderen Seite. Auf die Inflationsrate bezogen bedeutet dies: Bei steigender Wirtschaftsleistung werden mehr Arbeitskräfte gebraucht, die Löhne steigen. Aber auch die Kosten der Unternehmer steigen, diese wälzen sie über höhere Preise auf die Kunden ab, wodurch die Inflation steigt.

Die modifizierte Phillips-Kurve



Quelle: http://webarchiv.ethz.ch/vwl/download/v-schubert/oekonomie1/Kapitel_10_HS09.pdf (06.06.2019)

Die modifizierte Phillips-Kurve zeigt eine sinkende Inflation bei zunehmender Arbeitslosigkeit und umgekehrt.

In den letzten Jahren wurde der Phillips-Kurve bereits mehrmals der Tod bescheinigt². Auf den Chicagoer Nobelpreisträger Milton Friedman (1912 – 2006) geht das zweite Modell zur Erklärung der Inflationsrate zurück. Er sah darin ein rein monetäres Phänomen.

¹ <https://de.wikipedia.org/wiki/Phillips-Kurve> (06.06.2019)

² <https://blogs.faz.net/fazit/2017/12/06/ist-die-phillips-kurve-tot-9431/> (06.06.2019)

Ist also die Liquiditätsausstattung einer Volkswirtschaft hoch, so erhöhen sich auf Dauer auch die Preise. Kurzfristig könne dies zwar Auswirkungen auf die Beschäftigung und die Löhne haben, dies ginge aber vorüber. Was bleibt ist die Inflation.

Liquidität gibt es genug. Die EZB weitete die Liquiditätsversorgung der Volkswirtschaften Europas massiv aus und senkte den Leitzins auf null. Nach Friedman müssten in Folge der Notenbankpolitik die Preise längst stark steigen. Tun sie aber nicht.

Warum?

Der amerikanische Ökonom Nouriel Roubini³ versucht in seinem Artikel „The Mystery of the Missing Inflation⁴“ Gründe zu finden.

Als eine mögliche Erklärung sieht er positive „Angebotsschocks“ (supply shocks), die in vielen Formen auftreten können. So bringt die Globalisierung billige Waren und Dienstleistungen von China und anderen Schwellenmärkten. Schwächere Gewerkschaften und die verringerte Verhandlungsmacht der Arbeitnehmer haben die Phillips-Kurve abgeflacht. Die niedrige strukturelle Arbeitslosigkeit produziert kaum Lohninflation. Öl und andere Rohstoffpreise sind niedrig oder sinken. Technologische Innovationen zusammen mit einer neuen Internetrevolution reduzieren die Preise für Waren und Dienstleistungen.

Die Wirtschaftstheorie schlägt als Reaktion auf die Angebotsschocks eine dauerhafte Geldpolitik vor. Sollten derartige Schocks nur vorübergehend sein, sollten die Notenbanken nicht darauf reagieren, sondern die Geldpolitik normalisieren, weil der Schock irgendwann von selbst nachlässt und die Inflation wegen angespannten Produkt- und Arbeitsmärkten steigen wird.

Ist der Schock dauerhaft, sollten die Notenbanken die Geldpolitik lockern, weil sie ansonsten ihr Inflationsziel möglicherweise schwer oder nicht erreichen werden.

Die Fed hat daraufhin bereits eine Zinswende eingeleitet, der Leitzins wurde 2018 viermal angehoben und liegt nun seit Jahresbeginn bei 2,25 bis 2,5%.

³ https://en.wikipedia.org/wiki/Nouriel_Roubini (06.06.2019)

⁴ <https://cfi.co/banking/2017/12/nouriel-roubini-the-mystery-of-the-missing-inflation/> (06.06.2019)

Ebenso ist die EZB davon überzeugt, dass die Angebotsschocks vorübergehender Art sind und hat Ende 2018 das Ende ihrer Anleihenkäufe beschlossen.

Was aber, wenn die inflationsbremsenden Angebotsschocks nicht nur vorübergehend sind? In dem Fall wären die Strategien der Zentralbanken, nämlich die Geldpolitik zu normalisieren, der falsche Ansatz.

Oder sollte eine Normalisierung schneller vorangetrieben werden, da wir bereits eine „neue Normalität“ bei der Inflation erreicht haben? Diese Sichtweise vertritt die oben erwähnte Bank für Internationalen Zahlungsausgleich. Sie argumentiert für eine Senkung des Inflationsziels von nahezu 2% auf 0%. Als Grund dafür nennt die BIZ die bei dauerhaften Angebotsschocks zu erwartende übertrieben lockere Geldpolitik. Diese könnte Preisen für Risikoanlagen Auftrieb geben und auch gefährliche Spekulationsblasen herbeiführen. Um eine neuerliche Finanzkrise zu vermeiden, sollten die Notenbanken ihre Geldpolitik schnell normalisieren.

Die Notenbanken wollen aber vorerst von einer Senkung des Inflationsziels nichts wissen. Die Direktoren der EZB legten in ihrer Geldpolitik folgendes fest:

„In seinem Streben nach Preisstabilität ist es das erklärte Ziel des EZB-Rats, die Teuerungsrate bei unter, aber nahe 2% zu halten. Damit signalisiert er seine Verpflichtung, zur Vermeidung von Deflationsrisiken für eine ausreichende Sicherheitsmarge zu sorgen. Deflation und Inflation verursachen zwar ähnliche wirtschaftliche Kosten, doch muss eine Deflation aus dem Grund vermieden werden, dass sie sich wegen der Grenzen, die der Geldpolitik bei einem Nominalzinsniveau von nahe null gesetzt sind, verfestigen kann. In einem deflatorischen Umfeld, in welchem die Inflationserwartungen unter Umständen ihre Verankerung verlieren und in Erwartungen eines sich selbst verstärkenden Rückgangs des allgemeinen Preisniveaus umschlagen, kann die Geldpolitik die Wirtschaft mithilfe ihres Zinsinstruments möglicherweise nicht mehr ausreichend unterstützen. Jeder Versuch, die nominalen Zinssätze auf ein Niveau unter null zu senken, liefe leer, da die Öffentlichkeit der Bargeldhaltung den Vorzug gäbe, anstatt zu einem negativen Satz Geld zu verleihen oder Einlagen zu halten.“

Zwar sind selbst bei nominalen Zinssätzen von null verschiedene stimulierende geldpolitische Maßnahmen denkbar, doch können diese alternativen, unkonventionellen Maßnahmen die Volkswirtschaft teuer zu stehen kommen. Aus diesem Grund ist die Bekämpfung einer Deflation für die Geldpolitik schwieriger als die Inflationsbekämpfung.“⁵

Die Argumentation ist nachvollziehbar, jedoch scheint das Inflationsziel von nahe bei aber unter 2% nicht zuverlässigen Daten geschuldet, sondern lediglich ein guter Kompromiss zu sein.

Allerdings gibt es in Europa Stimmen, die gegen das Inflationsziel von nahe 2% laut werden. Der finnische Notenbankpräsident Olli Rehn, der als Kandidat für die Nachfolge von EZB-Chef Mario Draghi gehandelt wird, betont im Hinblick auf die Erfahrung der vergangenen Jahre, dass das EZB-Inflationsziel von knapp 2% „nicht nachhaltig erreichbar“⁶ sein wird. Alle Prinzipien, Kern-Annahmen und Instrumente der Geldpolitik müssten auf den Prüfstand. Das Umfeld habe sich seit Einführung des jetzigen Inflationsziels völlig verändert. Dies sei der Finanzkrise, der Alterung der Bevölkerung und den niedrigen Zinsen geschuldet. Aber auch die bereits erwähnte Globalisierung und Digitalisierung, die die Fertigungsprozesse auf den Kopf stellt, wird als Argument gegen das jetzige Inflationsziel ins Feld geführt.

Inge Klöpfer, Wirtschaftsjournalistin bei der FAZ, stellt in ihrem Artikel „Wo bleibt die Inflation?“⁷ vom 25.12.2017 die Frage in den Raum, ob es nicht ein ausgewachsener Paradigmenwechsel ist, der alles verändert. Die Digitalisierung verändert seit den 90er Jahren die Märkte, Geschäftsmodelle geraten ins Wanken, neue entstehen. Alle Branchen sind zur Anpassung gezwungen, dies gilt von der Energiewirtschaft über die Mobilität, die Gastronomie, den Einzelhandel und die Banken bis hin zur Investitionsgüterindustrie. Lebensverhältnisse und Gewohnheiten haben sich verändert. Dies gilt für Konsum, Arbeit und Lernen. Warum sollte diese Revolution nicht auch die traditionellen Erklärungsversuche zur Inflationsentwicklung beeinflussen?

⁵ Europäische Zentralbank: Die Geldpolitik der EZB 2011. Verfasst vom Direktorium der EZB. S.69

⁶ Bericht der finnischen Notenbank März 2019

⁷ <https://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/trotz-lockerer-geldpolitik-steigt-die-inflation-nicht-15344126.html> (06.06.2019)

Noch scheinen die Ökonomen kein Erklärungsmodell gefunden zu haben, die ausbleibende Inflation ist auch für die Fachleute in den Notenbanken ein Rätsel. Da passt es nur zu gut, dass junge Volkswirte bereits dabei sind ihre Modelle zu verfeinern und mit der Realität zu vergleichen. Ein (nachgebessertes) Erklärungsmodell zur Preisstabilität wird dringend gesucht.

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 Risikoauflärung. 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 (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

2019

Europas Wirtschaftspolitik muss auf Kurs (29.05.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=124530&kat=vorschau
Fernweh als Wirtschaftsfaktor (23.05.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=124395&kat=vorschau
Fleisch (16.05.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123686&kat=vorschau
Flüssigerdgas aus den USA erobert den Energiemarkt (09.05.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123545&kat=vorschau
Aufrüstung in den USA und China (02.05.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123500&kat=vorschau
Target2-Salden (25.04.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123463&kat=vorschau
Wirtschaftsindikatoren (18.04.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123418&kat=vorschau
Ist die NATO überholt (11.04.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123336&kat=vorschau
Wie die Leistungsbilanz der Eurozone zu lesen ist (04.04.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123287&kat=vorschau
Deutschlands Schuldenstand sinkt weiter (28.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123188&kat=vorschau
Euro-Wechselkurs und Leistungsbilanzen (21.03.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=123115&kat=vorschau
Arbeitslosenrate der Eurozone auf Tiefstand (14.03.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122794&kat=vorschau
Inflation – quo vadis? (07.03.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122724&kat=vorschau
Wirtschaftsindikatoren (28.02.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122628&kat=vorschau
Das Verhältnis von Handel und Wachstum (21.02.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122564&kat=vorschau
Hat das BIP eine Zukunft (14.02.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122481&kat=vorschau
Globale Bündnisse (31.01.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122196&kat=vorschau
Globale Freihandelsabkommen (24.01.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=122092&kat=vorschau
Bruttonationaleinkommen global (17.01.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=121790&kat=vorschau
Kapitalmarktstrukturen 2018 (10.01.2019)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=121719&kat=vorschau

2018

Die rechtzeitige Emissionsreduktion (13.12.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=121483&kat=vorschau
Zinsparadies Europa (29.11.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=121306&kat=vorschau
Vermögen im Schatten (22.11.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=121124&kat=vorschau
Die Lösung der Finanzkrise im Spiegel der Zentralbank (08.11.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120781&kat=vorschau
Lender of Last Resort (31.10.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120702&kat=vorschau

Geldmenge und Wirtschaftswachstum (18.10.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120494&kat=vorschau

Risiko Gesamtverschuldung (11.10.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120421&kat=vorschau

Weltwirtschaftskrise 2008/2009 - Viel Lärm um nichts? (27.09.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120179&kat=vorschau

Kein Zeichen einer Krise (20.09.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=120119&kat=vorschau

Zehn Jahre nach Lehman Brothers (13.09.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=119514&kat=vorschau

Die Zinsschere klappt (30.08.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=119332&kat=vorschau

Motorisierte Lebensqualität in Österreich (23.08.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=119176&kat=vorschau

Target-Salden (02.08.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=118702&kat=vorschau

Die Sache mit den Handelszöllen (26.07.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=118588&kat=vorschau

Handelskrieg in Zahlen (12.07.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=118084&kat=vorschau

Das Dogma des Sparens (28.06.2018)
<https://www.bizmail.at/bm14/bizmail.php?c=erstellen&m=117946&tab=1>

Die Sache mit den Schulden (21.06.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=117780&kat=vorschau

Das Vollgeld-System kommt nicht (14.06.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=117588&kat=vorschau

Frauen am Arbeitsmarkt (07.06.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=117438&kat=vorschau

Weltweiter Einsatz für erneuerbare Energien (30.05.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=117254&kat=vorschau

Kommt das Ende der Multilateralität (24.05.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=117108&kat=vorschau

Gesundheitsvorsorge - Basis für Lebensqualität und Wirtschaftswachstum (17.05.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=116474&kat=vorschau

Wirtschaftsfaktor Bildung (09.05.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=116312&kat=vorschau

Der internationale Handel (03.05.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=116150&kat=vorschau

Der globale Schuldenberg (26.04.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=116052&kat=vorschau

Militärausgaben und das BIP pro Kopf (19.04.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=115888&kat=vorschau

Die globale Verteilung des Einkommens (12.04.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=115746&kat=vorschau

Historisch höchster Wohlstand in den Industrieländern (05.04.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=115552&kat=vorschau

Das Ungleichgewicht der Eurozone Zusammenfassung und Fazit (29.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=115444&kat=vorschau

Das Ungleichgewicht der Eurozone III (22.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=115278&kat=vorschau

Das Ungleichgewicht der Eurozone II (15.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=114688&kat=vorschau

Das Ungleichgewicht der Eurozone I (08.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=114512&kat=vorschau

Kreditwachstum in der Eurozone (01.03.2018)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=114340&kat=vorschau

Arbeitslosigkeit und Wirtschaftsleistung (22.02.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=114122&kat=vorschau

Der globale Aktienmarkt (15.02.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=113940&kat=vorschau

Vermögenswachstum seit 2007 (08.02.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=113760&kat=vorschau

Der Kapitalmarkt seit 2007 (01.02.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=113474&kat=vorschau

Setzt sich die Hausse auch 2018 fort (25.01.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=113304&kat=vorschau

Einschätzung 2018 (11.01.2018)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=112604&kat=vorschau

2017

Teuerung versus Wachstum (30.11.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=111606&kat=vorschau

Wirtschaftswachstum und Bevölkerungsentwicklung (09.11.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=110514&kat=vorschau

Geld, BIP (GDP) und Börsenkapitalisierung II (19.10.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=110058&kat=vorschau

Geld, BIP (GDP) und Börsenkapitalisierung I (12.10.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=109816&kat=vorschau

Nationale Sicherheitsstrategie (28.09.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=109338&kat=vorschau

Geopolitische Impressionen (14.09.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=108702&kat=vorschau

Geldmengeneffizienz (07.09.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=108552&kat=vorschau

Das fehlende Wachstumsmodell (24.08.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=108262&kat=vorschau

Quartalswachstum (10.08.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=108100&kat=vorschau

In die Liquiditätsfalle ... (27.07.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=107770&kat=vorschau

Das Anleiheplacebo der Europäischen Zentralbank (13.07.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=107138&kat=vorschau

Die schwierige Reform der Europäischen Union (22.06.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=106826&kat=vorschau

Europa muss sich neu erfinden (08.06.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=106650&kat=vorschau

Die Geldpolitik unterstützt das Wachstum in der Eurozone nicht (11.05.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=105512&kat=vorschau

Verwendungsrechnung des Bruttoinlandsproduktes (27.04.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=105058&kat=vorschau

Geldmengenwachstum induziert Wirtschaftswachstum (20.04.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=104814&kat=vorschau

Divergenzkriterien der Eurozone (30.03.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=104310&kat=vorschau

BIP, Geldbasis und Geldmenge nach der Großen Rezession (23.03.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=104160&kat=vorschau

Die Jugendarbeitslosigkeit der Euro-Zone (09.03.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=103422&kat=vorschau

Sinkender Geldschöpfungsmultiplikator in der Eurozone (02.03.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=103292&kat=vorschau

Die zerstörte Nachkriegsordnung (16.02.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=102986&kat=vorschau

Stillstand in der Eurozone? (09.02.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=102902&kat=vorschau
Einschätzung 2017 (19.01.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=101716&kat=vorschau
Fulminanter Start ins Börsenjahr 2017 (12.01.2017)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=101590&kat=vorschau

2016

Durchschnittseinkommen, Verbraucherpreise und Arbeitslosigkeit (15.12.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=101150&kat=vorschau

Die EU und die Entwicklung der globalen Börsenindizes (01.12.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=100650&kat=vorschau

Die EU und die Kreditversorgung des privaten Sektors (17.11.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=99734&kat=vorschau

Die EU und die verlorene Chance der niedrigen Zinsen (03.11.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=99350&kat=vorschau

Die EU und die Wettbewerbsfähigkeit (20.10.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=99144&kat=vorschau

Die EU und die Arbeitslosigkeit (06.10.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=98818&kat=vorschau

Die EU und das BIP pro Kopf (29.09.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=98682&kat=vorschau

Europäische Union - „rien ne va plus“ (15.09.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=97986&kat=vorschau

Ein Bretton Woods für Europa (01.09.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=97506&kat=vorschau

Die zwei großen Fehler der Globalisierung (11.08.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=97271&kat=vorschau

Das europäische Bankenproblem (04.08.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=97131&kat=vorschau

Wertpapierkäufe der EZB und die Geldmenge (21.07.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=96849&kat=vorschau

Brexit - der Tragödie erster Teil (30.06.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=95894&kat=vorschau

Wachstumskomponenten in den Großen Acht plus China (02.06.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=95304&kat=vorschau

Helikoptergeld - eine neue Geldordnung (19.05.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=94784&kat=vorschau

Wie ist das mit den Schulden (21.04.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=93764&kat=vorschau

Außergewöhnliche Geldpolitik und Geldschöpfungsmultiplikator (14.04.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=93522&kat=vorschau

F&E - Quelle des Wachstums (17.03.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=92706&kat=vorschau

Zwillingsdefizite der Schwellenländer (10.03.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=92518&kat=vorschau

Global Death II (25.02.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=91958&kat=vorschau

Global Death (18.02.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=91830&kat=vorschau

Global Oil (11.02.2016)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=91470&kat=vorschau

Der Umgang Europas mit dem Aktienmarkt (04.02.2016)

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

TradeCom Economics' Outlook 2016 (14.01.2016)

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

EZB - APP 6+ (12.11.2015)

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

Europa auf der Kriechspur (15.10.2015)

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

Geldmenge, Bruttoinlandsprodukt und Börsenkurse (10.09.2015)

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

Die ganz normale Entwicklung einer Währungsunion (30.07.2015)

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

Warum es keinen Grexit geben wird (18.06.2015)

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

Wirkt das Anleihekaufprogramm der EZB (23.04.2015)

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

Das Wagnis der EZB (12.03.2015)

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

Globales Finanzvermögen steigt stärker als private Verschuldung (19.02.2015)

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

Fette und magere Jahre (22.01.2015)

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

2014

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

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

Die Eurozone und die USA – Vergleich der Indikatoren (13.11.2014)

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

Die Geldverfassung der Eurozone am Vorabend der neuen Geldpolitik (02.10.2014)

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

Quantitätsgleichung RELOADED II (04.09.2014)
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
Leistungsbilanzdefizite – Ursache für Europas Stagnation (07.08.2014)
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
Außerordentliche Geldpolitik der Europäischen Zentralbank (26.06.2014)
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
Die Ruhe vor dem Sturm (08.05.2014)
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
Rückgang des Wachstums in den Schwellenländern (03.04.2014)
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
Divergenzen in der Eurozone (13.03.2014)
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
Geldmengenkontrolle (06.02.2014)
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
Vor den großen Veränderungen (09.01.2014)
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
Geldversorgung der Eurozone steigt (21.11.2013)
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
(K)eine Reform des internationalen Währungssystems (24.10.2013)
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
OTC-Derivate Reform und der Mythos des Sisyphos (19.09.2013)
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
Europa im fünften Jahr der Krise (29.08.2013)
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
Inflation oder Deflation in der Eurozone (08.08.2013)
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
Doppelt gefährlich (18.07.2013)
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

Des Euro schwere Bürde (27.06.2013)
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

Bestandsaufnahme in der Eurozone (06.06.2013)
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=k1okqg5sb9v5dh0spsbdumutc625456125&kat=vorschau

Der gesplante Euro (02.05.2013)
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

Bank-Run Light (04.04.2013)
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

Gesprenge Ketten der Geldpolitik (07.03.2013)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=amvht3q2d1inlboqo7qbtavnf790801099&kat=vorschau

Heißersehnte Inflation (21.02.2013)
https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=9a36tdgcj62dvpadoi5a61nhr229754334&kat=vorschau

Das Preisniveau der Eurozone muss sinken (14.02.2013)
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

US-Handelsbilanzdefizit – alles wie gehabt (31.01.2013)
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=jt0rhrqb95qniesbs1osilfor635999837&kat=vorschau

Finanzsektor startet stabil ins neue Jahr (17.01.2013)
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

2012

Sorgfaltspflichten (20.12.2012)
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

Einbahnstraße Griechenland (29.11.2012)
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=tm3gh95aa3ffuag7l3ef6jb68628986688&kat=vorschau

Die Alternative zur Einheit ist Bedeutungslosigkeit (31.10.2012)
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=3rfudc8s2n5lq49jhgum3gros159694458&kat=vorschau

USA vor Turnaround (04.10.2012)
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

Der Draghi-Clou (20.09.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=9j33c8b67iltrc6gqo3hkp8at316154381&kat=vorschau

Banken-Union (06.09.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=5vd0tgvqg55nmlqd4kljak9ig551083188&kat=vorschau

Siegt der Schrecken ohne Ende? (23.08.2012)

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

Gesundbeten in der Eurozone (02.08.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=711mhe1a3o4bf85oknvn8bo7p254713020&kat=vorschau

Zwangsanzleihen (26.07.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=n014qnahk8quqgvueg7fgmgd413600488&kat=vorschau

Das kalte Herz (12.07.2012)

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=0fucp488t44qngqfbpf4lpc94583708000&kat=vorschau

Carpe Diem (21.06.2012)

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

Si vis Euro para Grexit (24.05.2012)

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

Was 2012 noch vor uns liegt... (03.05.2012)

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

Inflationsgedanken (05.04.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=7dhmhglc8mg365m5gd5q7in5h51333361748421&kat=vorschau

Zentralbankgeld, Inflation und Wirtschaftskrise (22.03.2012)

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

Milliarden-Risiko – EZB (08.03.2012)

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

Griechen-Drama, Ökonomen-Ohnmacht und Kontrahenten-Risiko (09.02.2012)

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

Bald 100%-Money? (12.01.2012)

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

2011

Wer haftet mit wieviel wofür? (22.12.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=hibpqfh6ff61f2kgl19uo9s0r71324468508421&kat=vorschau

Ist Europa jetzt fertig – dank England? (15.12.2011)

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

Zwei-Schritte-Lösung für die Eurozone (24.11.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1hi74mrlre99nqffehmoe7lm611322046243421&kat=vorschau

Zusammenbruch der GiralGeldschöpfung (17.11.2011)

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

Kampf der Demokratie (03.11.2011)

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

Rettungsschirm, der „gehebelte“ (20.10.2011)

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

Zeitwende abgesagt (29.09.2011)

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=j5063d7c72b9lg3t266vgsfta11316528029421&kat=vorschau

Krisenlösung durch Währungsreform (15.09.2011)

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

Wo bist du – Internationaler Währungsfonds (IWF)? (18.08.2011)

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

Johnny in Luck (28.07.2011)

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

Vernichten wir doch endlich Geld! (14.07.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=l84ks9ms8gep8u2i6tros0h0321310543809421&kat=vorschau

....., wir müssen zurück! (30.06.2011)

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=0d0bbadaa463b2d66fd8c6dd1b9ff9fe1308209489421&kat=vorschau

Eingeständnisse des Scheiterns (09.06.2011)

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

Der Schritt zurück (12.05.2011)

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

Doppelwahrung – USD vs SDR – The Importance of Being Earnest (28.04.2011)

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

Wahrungsreform? - Warten auf Godot! (14.04.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4b6afae6b6083cfee71fd8d0d29c40431302698537421&kat=vorschau

Neuer Einzel-Aktienfonds ante portas (07.04.2011)

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

Der Retter blinder Eifer (10.03.2011)

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

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

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

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

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

2010

Alternativlos – eine Polemik (16.12.2010)

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

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

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

Die Zeit drängt (04.11.2010)

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=hgse49jahiu352k8nprncg6ha71288247639421&kat=vorschau

Goldstandard und Wahrungskrieg (21.10.2010)

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

Die Globalisierung fordert ihr Recht (23.09.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=1hcvjlcddc1joctkrk00irh671285156771421&kat=vorschau

Umwerteilung – das neue Credo der Fiskalpolitik (09.09.2010)

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

Zentralbank-Aktiva (22.07.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4u7kj8hus5b8lqds3rbntr4bl51279780582&kat=vorschau

IMF – der kühne Euro-Retter (08.07.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=jko26v5m8hnjvm61fp6p9o73f11278502345&kat=vorschau

Finanzsystem: Eigenkapital steht im Mittelpunkt (01.07.2010)

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

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

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ur5bnv4ohct24mq540ndftpr41275464207&kat=vorschau

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

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=buaketnsph6a5jmf7tlq511273069365&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

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

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

Wer zuletzt zahlt ... (25.03.2010)

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=6ofk0jo2h9hafjlq6bsm2uls41268810369&kat=vorschau

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

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

Tobashi, baby... (18.02.2010)

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

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

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=slac8i22t7jmq6nnn057lpu1331265208590&kat=vorschau

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

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

Zentralbankbilanzen im Spiegel der Finanzkrise (26.11.2009)

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

Der Weg zurück (05.11.2009)

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

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

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

Der begrenzte Erfolg der Zentralbanken (06.08.2009)

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

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

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

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

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=71gpk5hgddpe8934jkmsppud651245220737&kat=vorschau

Der USD im Spannungsfeld der Währungsinteressen? (28.05.2009)

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

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

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=lbqcgjig52nq7elf10153ciqn11241072333&kat=vorschau

Wer zu spät kommt... (16.04.2009)

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

Der IWF – letzter Hort der Stabilität? (02.04.2009)

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

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

https://www.bizmail.at/bizmail_daten/tradecom/File/aussendung_wachstumswang_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

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 ef9g7g0nlh41235031002

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

Die Finanzkrise – Viele Gefahren und eine Chance (22.01.2009)

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/Newsmai/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

Finanzkrise 2008 – „Geldvernichtung“ als Lösungsansatz (03.12.2008)

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

Das Finanzsystem und seine Zukunft (20.11.2008)

http://www.tradecomag.com/fileadmin/images/Monatsberichte/Das_Finanzsystem_und_seine_Zukunft.pdf