

►►► TradeCom Economics' Outlook 2016

Die Aktienmärkte

Das Jahr 2015 brachte viele neue Allzeit-Hochs, und endete letztlich doch enttäuschend.
Entwicklung der Indizes (30.12.2014 – 30.12.2015):

Germany DAX 30 Stock Market Index: + 9%



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Dow Jones Industrial Average: - 2,3 %



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | DOW JONES

Hong Kong – Hang Seng: - 7,2 %

HANG SENG - 30.12.2014 BIS 30.12.2015



Quelle: <http://www.finanzen.at/indizes> (13.01.2016)

Russia MICEX Stock Market Index: + 22,9 %



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | MOSCOW STOCK EXCHANGE

Aktienmärkte 2015

	Index	Veränderung 2015
Argentinien	MERVAL	40,67%
Russland	Russia MICEX	22,89%
Mailand	FTSB MiB	12,66%
Deutschland	DAX	9,56%
China	Shanghai Composite	9,41%
Japan	Nikkei 225	9,07%
Frankreich	CAC 40	8,53%
Südkorea	Seoul Composite	2,39%
Mexiko	IPC Mexiko	-0,01%
USA	S&P 500	-0,73%
Australien	All Ordinaries	-0,82%
Schweiz	Swiss Market	-1,84%
USA	30 Industrials	-2,23%
Großbritannien	FTSE 100	-4,93%
USA	BSE 30	-5,03%
Spanien	IBEX 35	-6,57%
Hong Kong	Hang Seng	-7,16%
Brasilien	BOVESPA	-12,69%

Quelle: <http://www.finanzen.at/indizes>; <http://www.tradingeconomics.com/stocks>;

Tabelle: TradCom Economics © (13.01.2016)

Die Trading Economics¹ – Prognosemodelle dämpfen die Erwartungen auch für das Jahr 2016.

Keine der wichtigsten Börsen dürfte demgemäß ein positives Ergebnis bringen.

¹ „Trading Economics global macro models and analysts expectations: Forecasts are projected using an autoregressive integrated moving average (ARIMA) model calibrated using analysts expectations.“

<http://www.tradingeconomics.com/forecast/stock-market> (13.01.2016)

Germany DAX 30 Stock Market Index Forecast 2016-2020

„The Germany DAX 30 Stock Market Index is expected to trade at 9870.00 points by the end of this quarter, according to Trading Economics global macro models and analysts expectations. Looking forward, we estimate it to trade at 9110.00 in 12 months time.“²



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | DEUTSCHE BÖRSE GROUP

Forecast	Actual	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	Unit
Stock Market	9948	9870	9620	9370	9110	12200	points
Germany DAX 30 Stock Market Index Forecasts are projected using an autoregressive integrated moving average (ARIMA) model calibrated using our analysts expectations. We model the past behaviour of Germany DAX 30 Stock Market Index using vast amounts of historical data and we adjust the coefficients of the econometric model by taking into account our analysts assessments and future expectations. The forecast for - Germany DAX 30 Stock Market Index - was last predicted on Monday, January 11, 2016.							

² SOURCE: www.tradingeconomics.com; Deutsche Börse Group (13.01.2016)

Dow Jones Industrial Average Forecast 2016-2020

„The Dow Jones Industrial Average is expected to trade at 16500.00 points by the end of this quarter, according to Trading Economics global macro models and analysts expectations. Looking forward, we estimate it to trade at 15200.00 in 12 months time.”³



Forecast	Actual	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	Unit
Stock Market	16338	16500	16100	15700	15200	20300	points

Dow Jones Industrial Average Forecasts are projected using an autoregressive integrated moving average (ARIMA) model calibrated using our analysts expectations. We model the past behaviour of Dow Jones Industrial Average using vast amounts of historical data and we adjust the coefficients of the econometric model by taking into account our analysts assessments and future expectations. The forecast for - Dow Jones Industrial Average - was last predicted on Monday, January 11, 2016.

³ SOURCE: www.tradingeconomics.com; DOW JONES (13.01.2016)

Hong Kong Stock Market (HSI) Forecast 2016-2020

„The Hong Kong Stock Market (HSI) is expected to trade at 20400.00 points by the end of this quarter, according to Trading Economics global macro models and analysts expectations. Looking forward, we estimate it to trade at 18800.00 in 12 months time.”⁴



Forecast	Actual	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	Unit
Stock Market	19868	20400	19900	19300	18800	25100	points

Hong Kong Stock Market (HSI) Forecasts are projected using an autoregressive integrated moving average (ARIMA) model calibrated using our analysts expectations. We model the past behaviour of Hong Kong Stock Market (HSI) using vast amounts of historical data and we adjust the coefficients of the econometric model by taking into account our analysts assessments and future expectations. The forecast for - Hong Kong Stock Market (HSI) - was last predicted on Monday, January 11, 2016.

⁴ SOURCE: www.tradingeconomics.com; HANG SENG BANK (13.01.2016)

Das Wirtschaftswachstum

Auf Datenbasis drittes Quartal 2015

(Q3/15) betrug das jährliche Wirtschaftswachstum des Bruttoinlandsprodukts „BIP“ (GDP Annual Growth Rate) in der Eurozone 1,6% und in den USA 2,1%. In Japan waren es auch 1,6% und im Vereinigten Königreich 2,1%. Innerhalb der Eurozone lagen die Niederlande mit 1,9%, Deutschland mit 1,8% und Spanien mit 3,4% über dem Zonendurchschnitt (ohne die Länder der Eurozone, die weniger als 2% Anteil am Bruttoinlandsprodukt der Eurozone haben (siehe Tab. 1), zu berücksichtigen). Unter den G20-Ländern weist Indien mit 7,40% vor China (6,90%) und Indonesien (4,73%) das höchste Wachstum auf. Die restlichen zwei BRIC-Länder⁵, Brasilien und Russland schrumpften mit - 4,50% bzw. - 4,10%.

	Jährliche Wachstumsrate BIP in % auf Basis Q3/15
Eurozone	
Irland	7,0
Malta	5,4
Slowakei	3,7
Spanien	3,4
Lettland	3,3
Luxemburg	3,1
Slowenien	2,5
Zypern	2,2
Niederlande	1,9
Deutschland	1,8
Litauen	1,7
Portugal	1,4
Belgien	1,3
Frankreich	1,1
Österreich	1,0
Italien	0,8
Estland	0,7
Finnland	-0,2
Griechenland	-0,9
Eurozone	1,6

Im Wesentlichen wird sich daran im Jahr 2016 nichts ändern: das BIP-Wachstum bleibt erhalten, die Erholung Brasiliens und Russlands ist fraglich.

⁵ „Eine heute übliche Bezeichnung von vier wichtigen Schwellenländern. BRIC steht hierbei für die Anfangsbuchstaben der Länder Brasilien, Russland, Indien und China.“
 Springer Gabler Verlag (Herausgeber), Gabler Wirtschaftslexikon, Stichwort: BRIC-Staaten, online im Internet: <http://wirtschaftslexikon.gabler.de/Archiv/152086/bric-staaten-v6.html> (13.01.2016)

Jährliches BIP – Wachstum: Vorschau Quartale 2016 und Jahr 2020

GDP Annual Growth Rate | Forecast | 2016-2020

	Last			Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	2.10	Sep/15	▲	2.3	3	2.2	2.42	2	percent
Euro Area	1.60	Sep/15	▼	1.5	1.3	1.6	1.7	2.5	percent
China	6.90	Sep/15	▼	6.8	6.8	6.6	6.5	5.5	percent
Japan	1.60	Sep/15	▼	0.9	1.1	1.6	1.8	1.19	percent
Germany	1.80	Sep/15	▼	1.2	1.5	1.8	2	2.9	percent
United Kingdom	2.10	Sep/15	▲	2.5	2.6	2.4	2.4	2.27	percent
France	1.10	Sep/15	▼	1	1.1	1.2	1.3	2.4	percent
Brazil	-4.50	Sep/15	▲	-3.6	-2.9	-1.4	-2.71	2.8	percent
Italy	0.80	Sep/15	▲	0.9	0.9	0.8	1	2	percent
India	7.40	Sep/15	▼	7	7.2	7.1	7.26	5.2	percent
Russia	-4.10	Sep/15	▲	-2.2	-1.6	2	3	4	percent
Canada	1.20	Sep/15	▼	0.89	1.14	1.11	1.46	1.2	percent
Australia	2.50	Sep/15	▼	2.22	2.4	1.9	1.8	2.78	percent
South Korea	2.70	Sep/15	▼	2.1	2	2.3	3.13	2.97	percent
Spain	3.40	Sep/15	▲	3.5	3.6	3.4	3.3	2.1	percent
Mexico	2.60	Sep/15	▼	2.1	2.4	2.1	2.78	3.75	percent
Indonesia	4.73	Sep/15	▼	4.7	4.8	4.9	5.07	5.01	percent
Netherlands	1.90	Sep/15	▲	2	1.7	1.8	1.54	1.65	percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/gdp-annual-growth-rate> (13.01.2016)

Die Arbeitslosigkeit

Europas schwerste Hürde ist die Arbeitslosigkeit. Sie liegt in der Eurozone mit 10,5% (Europäische Union 9,1% im November 2015) um mehr als das Doppelte über jener der Vereinigten Staaten. Erschwerend kommt hinzu, dass von den vier Schwergewichten der Eurozone – gemessen am BIP – nur eines, nämlich Deutschland mit der Arbeitslosenquote der USA schritthalten kann. Frankreich hat eine Arbeitslosenquote von 10,6%, Italien 11,3% und Spanien über 21%. Auch daran wird das Jahr 2016 nur wenig ändern.

Arbeitslosenrate – Vorschau Quartale 2016 und Jahr 2020
 Unemployment Rate | Forecast | 2016-2020

	Last			Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	5.00	Dec/15		5	4.9	5.1	5.16	6.17	percent
Euro Area	10.50	Nov/15	▼	10.1	10	9.8	9.8	8.5	percent
China	4.05	Sep/15	▼	4	4	4.05	4.06	4.06	percent
Japan	3.30	Nov/15	▼	3.2	3.1	3.22	3.2	3.15	percent
Germany	4.50	Nov/15		4.5	4.4	4.4	4.4	4.6	percent
United Kingdom	5.20	Oct/15	▲	5.7	5.8	5.9	5.9	6.5	percent
France	10.60	Sep/15	▼	10.4	10.2	10	9.8	8.1	percent
Brazil	7.50	Nov/15	▲	7.9	8.5	8.3	8.5	6	percent
Italy	11.30	Nov/15	▼	11.1	10.8	10.6	10.4	8.7	percent
India	4.90	Dec/13		4.9	4.7	5	4.8	4.8	percent
Russia	5.80	Nov/15	▼	5.5	5.4	5.5	5.84	5.84	percent
Canada	7.10	Dec/15	▼	7	7.1	7	7.18	6.7	percent
Australia	5.80	Nov/15	▲	6	6.2	6	5.9	6.2	percent
South Korea	3.40	Nov/15	▲	3.7	3.6	3.43	3.43	3.43	percent
Spain	21.18	Sep/15	▼	21.13	20.78	20.16	19.87	15.78	percent
Mexico	3.96	Nov/15	▲	4.17	4.19	4.2	4.2	4.2	percent
Indonesia	6.18	Sep/15	▲	6.33	6.36	6.39	6.4	6.42	percent
Netherlands	6.80	Nov/15	▼	6.4	6.2	6	6.74	6.73	percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/unemployment-rate> (13.01.2016)

Die Staatsverschuldung

Die wahrscheinlich sicherste Prognose: die Staatverschuldungen werden durchwegs steigen. Selbst wenn Frankreich und Italien mittelfristig eine Reduktion planen, wird das in einem Jahr wieder ganz anders sein. Lediglich die Deutschen könnten die Reduktion zustande bringen.

Forecast Government Debt to GDP | 2016-2020

	Last			2017	2018	2019	2020	
United States	102.98	Dec/14	▲	110	111	112	113	percent
Euro Area	92.10	Dec/14	▼	89.4	88.7	88.2	87.8	percent
China	41.06	Dec/14	▲	55.43	58.47	62.48	65.49	percent
Japan	230.00	Dec/14	▲	246	250	255	258	percent
Germany	74.70	Dec/14	▼	73	72	71	70	percent
United Kingdom	89.40	Dec/14	▲	95.77	95.95	96.22	96.09	percent
France	95.00	Dec/14	▲	101	97.45	94.12	92.47	percent
Brazil	58.91	Dec/14	▲	59.99	56.58	57.41	64.41	percent
Italy	132.30	Dec/14	▼	129	127	125	122	percent
India	66.10	Dec/14	▲	68.72	69.86	70.34	70.48	percent
Russia	17.92	Dec/14	▲	29.43	32.44	35.12	21.4	percent
Canada	86.51	Dec/14	▼	84.96	84.17	83.27	89.53	percent
Australia	33.88	Dec/14	▲	35.65	35.06	34.44	33.97	percent
South Korea	35.98	Dec/14	▲	37.74	38.34	39.01	39.58	percent
Spain	97.70	Dec/14	▼	94	91	86	82	percent
Mexico	30.70	Dec/14	▲	32.4	32.21	30.87	31.91	percent
Indonesia	25.02	Dec/14	▲	26.9	27.3	27.6	27.9	percent
Netherlands	68.80	Dec/14	▲	70.19	70.78	70.74	70.91	percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/government-debt-to-gdp> (13.01.2016)

Die Inflation

Nach wie vor besteht keine Inflationsgefahr in den Ländern, die die Geldmengenausweitung extrem betreiben bzw. betrieben haben: United States, United Kingdom, Japan und Euro Area. Die Europäische Zentralbank kommt noch immer nicht in den anvisierten Bereich von 2% oder knapp darunter.

Inflationsgefährdet sind hingegen Brasilien, Russland, Indonesien und Indien.

Inflation Rate | Forecast | 2016-2020

	Last		Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	0.50	Nov/15	0.5	0.7	0.9	1	2.49	percent
Euro Area	0.20	Dec/15	0.2	0.3	0.4	0.5	2.1	percent
China	1.60	Dec/15	▲	1.8	2	2.3	1.85	4.51 percent
Japan	0.30	Nov/15		0.3	0.5	0.72	0.96	1.8 percent
Germany	0.30	Dec/15	▲	0.4	0.5	0.7	0.3	2.9 percent
United Kingdom	0.10	Nov/15	▲	0.4	0.5	0.7	0.8	2.1 percent
France	0.00	Nov/15	▲	0.2	0.3	0.4	0.5	2.1 percent
Brazil	10.67	Dec/15	▼	9.4	9.7	9.4	7.9	4.7 percent
Italy	0.10	Dec/15	▲	0.2	0.3	0.4	0.5	1.8 percent
India	5.41	Nov/15	▼	3.6	5.4	4.9	4.8	4.8 percent
Russia	12.90	Dec/15	▼	9	7.6	8.1	7.2	4.5 percent
Canada	1.40	Nov/15	▲	1.42	1.4	1.42	1.41	2.1 percent
Australia	1.50	Sep/15	▲	2.2	2.5	2.7	2.9	3.8 percent
South Korea	1.30	Dec/15	▲	1.43	1.39	1.41	1.4	2.8 percent
Spain	0.00	Dec/15	▲	0.2	0.3	0.4	0.5	2.4 percent
Mexico	2.13	Dec/15	▲	3.19	3.1	3.4	1.77	3.5 percent
Indonesia	3.35	Dec/15	▲	4.6	6.6	4.5	4.6	4.3 percent
Netherlands	0.70	Dec/15		0.7	0.79	1	1.2	3.2 percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/inflation-rate> (13.01.2016)

Für die Einschätzung der Inflation ist es sinnvoll, die Preisentwicklung der Lebensmittel (Food Inflation), des Benzinpreises (Gasoline Prices) und die Kerninflationsrate (Core Inflation Rate), die ja von den stärkeren bis extremen Schwankungen der Lebensmittel- und Energiepreise befreit sein sollte, zu beachten.

Food Inflation | Forecast | 2016-2020

	Last			Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	1.30	Nov/15	▲	2.2	2.15	2.45	2.2	3.34	percent
Euro Area	1.30	Nov/15	▼	0.8	1.3	1.4	1.5	2.5	percent
China	2.70	Dec/15	▲	3.1	2.85	2.88	2.91	2.94	percent
Japan	2.90	Nov/15	▼	2.35	2.38	2.45	2.82	2.82	percent
Germany	1.80	Nov/15	▼	0.8	1	1.1	1.3	2.5	percent
United Kingdom	-2.40	Nov/15	▲	-1.5	-1	-0.5	-0.2	1.5	percent
France	0.80	Nov/15	▲	1	0.9	0.8	1.1	2.5	percent
Brazil	12.10	Dec/15	▼	9	10	10.1	9.9	6	percent
Italy	1.50	Nov/15	▼	1.3	1.4	1.2	1.5	2.5	percent
India	6.40	Dec/15	▼	6.1	6.4	5	6.06	5.1	percent
Russia	17.70	Nov/15	▼	11	7.91	6.8	14.86	5.7	percent
Canada	3.40	Nov/15	▼	3.3	3.3	3.3	3.3	3.3	percent
Australia	0.20	Sep/15	▲	1.03	1.14	1.68	1.38	1.23	percent
South Korea	1.10	Nov/15	▼	1	1.8	2.1	2.1	2.9	percent
Spain	1.70	Nov/15	▲	1.8	1.9	2	1.8	2.6	percent
Mexico	2.12	Dec/15	▲	3.3	3.4	3.83	2.49	2.48	percent
Indonesia	4.93	Dec/15	▼	3.96	5	4.7	4.6	4	percent
Netherlands	1.20	Nov/15	▼	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/food-inflation> (13.01.2016)

Die Preisentwicklung der Lebensmittel ist um ein bis zwei Prozent höher als die Inflationsrate.



SOURCE: WWW.TRADINGECONOMICS.COM | NYMEX

Forecast	Actual	Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	Unit
Commodity	31.29	34	33.1	32.2	31.4	41.8	USD/BBL
Crude oil Forecasts are projected using an autoregressive integrated moving average (ARIMA) model calibrated using our analysts expectations. We model the past behaviour of Crude oil using vast amounts of historical data and we adjust the coefficients of the econometric model by taking into account our analysts assessments and future expectations. The forecast for - Crude oil - was last predicted on Tuesday, January 12, 2016.							

Der Ölpreis ist in den letzten zwei Jahren um zwei Drittel gefallen und wenn die Vorschau-
modelle recht haben, bleibt er auch 2016, oder sogar darüber hinaus weiter so niedrig.

Gasoline Prices | Forecast | 2016-2020

	Last			Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	0.54	Dec/15	▼	0.52	0.52	0.52	0.52	0.51	USD/Liter
China	0.69	Dec/15	▼	0.65	0.66	0.66	0.66	0.66	USD/Liter
Japan	1.03	Dec/15	▼	0.99	0.97	0.97	0.96	0.96	USD/Liter
Germany	1.34	Dec/15	▼	1.31	1.29	1.23	1.17	1.86	USD/Liter
United Kingdom	1.52	Dec/15	▼	1.42	1.46	1.47	1.46	1.46	USD/Liter
France	1.33	Dec/15	▼	1.26	1.19	1.13	1.08	1.67	USD/Liter
Brazil	0.92	Dec/15	▼	0.86	0.85	0.83	0.82	0.78	USD/Liter
Italy	1.55	Dec/15	▼	1.46	1.38	1.31	1.24	1.88	USD/Liter
India	0.90	Dec/15	▼	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	USD/Liter
Russia	0.52	Dec/15	▼	0.5	0.55	0.51	0.51	0.62	USD/Liter
Canada	0.74	Dec/15		0.74	0.76	0.76	0.76	0.76	USD/Liter
Australia	0.87	Dec/15		0.87	0.86	0.86	0.86	0.86	USD/Liter
South Korea	1.20	Dec/15	▼	1.12	1.12	1.1	1.11	1.5	USD/Liter
Spain	1.23	Dec/15	▼	1.18	1.12	1.07	1.03	1.59	USD/Liter
Mexico	0.83	Dec/15	▼	0.8	0.78	0.76	0.74	0.63	USD/Liter
Indonesia	0.52	Dec/15	▼	0.51	0.5	0.49	0.49	0.52	USD/Liter
Netherlands	1.59	Dec/15	▼	1.53	1.48	1.42	1.38	1.15	USD/Liter

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/gasoline-prices> (13.01.2016)

Core Inflation Rate | Forecast | 2016-2020

	Last			Q1/16	Q2/16	Q3/16	Q4/16	2020	
United States	2.00	Nov/15	▲	2.04	2.07	2.1	2.12	2.5	percent
Euro Area	0.90	Dec/15	▼	0.8	0.9	1	1.1	1.7	percent
China	1.50	Dec/15	▲	1.54	1.55	1.55	1.55	1.55	percent
Japan	0.10	Nov/15	▲	0.5	0.6	0.8	1	2	percent
Germany	1.43	Oct/15	▼	1.3	1.4	1.6	1.8	2.8	percent
United Kingdom	1.20	Nov/15	▼	1.1	1.18	1.18	1.18	1.18	percent
France	0.70	Nov/15	▲	0.8	0.9	0.8	0.9	2.3	percent
Brazil	9.41	Nov/15	▲	9.56	9.61	9.1	9.65	4.5	percent
Italy	0.80	Oct/15		0.8	0.9	0.9	1	2.3	percent
Russia	15.90	Nov/15	▼	14.5	12.8	11.5	14.77	4.7	percent
Canada	2.00	Nov/15	▲	2.01	2.01	2.2	2.01	2.01	percent
Australia	2.07	Sep/15	▼	1.92	2.02	1.95	2.01	2	percent
South Korea	2.40	Dec/15	▼	2.35	2.41	2.44	2.46	2.58	percent
Spain	0.97	Nov/15	▲	1.05	1.1	1.1	1.2	2.1	percent
Mexico	2.41	Dec/15	▲	2.5	3.1	3.18	3.13	3.22	percent
Indonesia	3.95	Dec/15	▼	3.73	3.26	2.97	2.7	4.8	percent
Netherlands	1.30	Oct/15	▼	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	percent

Quelle: <http://www.tradingeconomics.com/forecast/core-inflation-rate> (13.01.2016)

Wenn also ein Land mit schwachem Wirtschaftswachstum (Rückgang) mit hohen Lebensmittelpreisen und hoher Kerninflation kämpft und zusätzlich noch vom Energieexport abhängig ist, dann könnte daraus eine gefährliche Situation entstehen, die Einfluss auf die globale Wirtschaftsentwicklung hat.

Die Geldpolitik

Die im Gefolge der Finanzkrise 2008/09 einsetzenden **außerordentlichen geldpolitischen Maßnahmen** hatten das oberste Ziel, die Geldmenge so hoch zu halten, dass kein Geldmangel entstehen kann, der den Wirtschaftsprozess einschränkt.

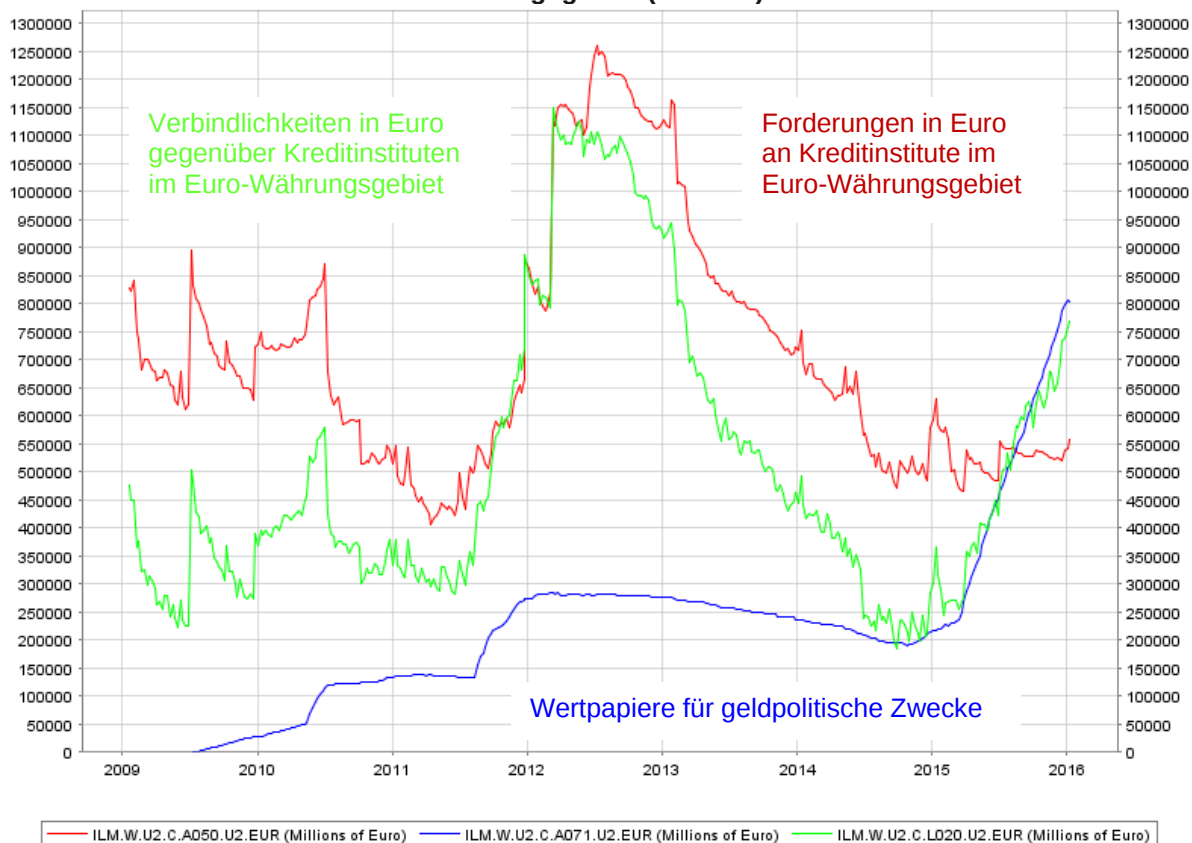
Während die Vereinigten Staaten (und natürlich auch das Vereinigte Königreich) unmittelbar nach Ausbruch der Krise diese Maßnahmen in Gang setzten, konnte die Eurozone im Wesentlichen damit erst beginnen, als Mario Draghi am 1.11.2011 Präsident der Europäischen Zentralbank wurde. Während die USA bereits begonnen hat, die Zügel langsam wieder aufzunehmen, läuft das im März 2015 von der EZB gestartete **expanded asset purchase programme (APP)** auf vollen Touren.

Dies ist auch deutlich in der Bilanz der EZB ersichtlich:

Der steile Anstieg der **Wertpapiere für geldpolitische Zwecke** (blaue Kurve) verläuft exakt parallel mit den **Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet** (grüne Kurve), also dem **Zentralbankgeld**.

So tritt zum ersten Mal in der Geschichte der EZB, also seit 1999, der Fall ein, dass die **Forderungen in Euro an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet** (rote Kurve) geringer sind als die **Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet** (grüne Kurve).

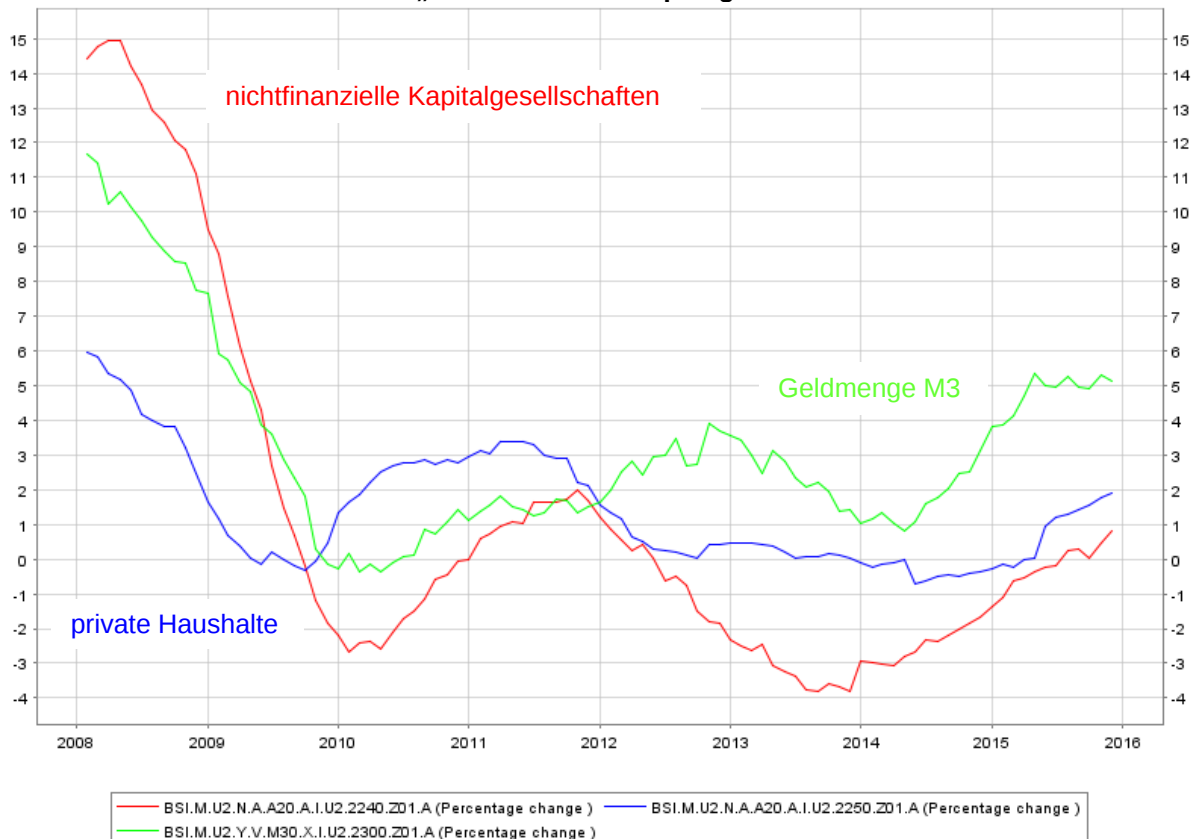
Entwicklung - Bilanzpositionen der Europäischen Zentralbank (EZB)
Wertpapiere für geldpolitische Zwecke (Aktiva) - Forderungen in Euro an Kreditinstitute im Euro-Währungsgebiet (Aktiva) - Verbindlichkeiten in Euro gegenüber Kreditinstituten im Euro-Währungsgebiet (Passiva)



Quelle: EZB (13.01.2016)

Das Ziel des Anleihen-Ankaufsprogrammes ist die Entlastung der Aktivseite der Geschäftsbanken und Erhöhung der in der Realwirtschaft zirkulierenden Geldmengenaggregate M1, M2 und M3 durch Ausweitung der Kreditvergabe der Geschäftsbanken.

Entwicklung des jährlichen Wachstums der Geldmenge M3, der Kredite an „private Haushalte“ und der Kredite an „nichtfinanzielle Kapitalgesellschaften“



Quelle: EZB (13.01.2016)

Im Verlauf der Krise 2008/09 bricht das Wachstum des breiten Geldmengenaggregates M3 (grüne Kurve) ein und damit sinkt auch das Wachstum der Kredite an Haushalte (blaue Kurve) und Unternehmen (rote Kurve).

Kurz nach seinem Amtsantritt startet Mario Draghi zwei LTROs (Long Term Refinancing Operations) mit zusammen über 1.000 Mrd. Euro, womit den Geschäftsbanken auf die Dauer von drei Jahren (!) dieses Zentralbankgeld zur Verfügung gestellt wird. Die Aktion ist nicht wirklich erfolgreich, wie man am Verlauf der Kreditwachstumskurven erkennen kann. Nach Auslaufen der LTROs begann nun im März 2015 das o.a. **expanded asset purchase programme (APP)**. Bislang zeigt das Kreditwachstum nach oben.

Zusammengefasst

Die Aktienmärkte werden 2016 also schwerlich einen leichten Erfolg ermöglichen, das Wirtschaftswachstum ist nicht geeignet, Optimismus auszulösen. Arbeitslosigkeit und Staatsverschuldung engen die Spielräume ein. Die Inflation wirkt durchaus ambivalent und ob die Geldpolitik in Europa richtig liegt, ist eine Frage der Hoffnung.

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 (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

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=k1okqg5sb9v5dh0spsbbumut625456125&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

Gesprenzte Ketten der Geldpolitik (07.03.2013)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=amvht3q2d1inlboqo7qbtavnf790801099&kat=vorschau

Heißeersehnte 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=it0rhrqb95qniesbs1osilfor635999837&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=gvlaiq3p53211nacivla9s63459675222&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=tm3qh95aa3ffuag7l3ef6jb68628986688&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=3rfudc8s2n5lq49jhqum3gros159694458&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=9j33c8b67iltc6gqo3hkp8at316154381&kat=vorschau

Banken-Union (06.09.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=5vd0tgvvgg55nmlqd4kljak9iq551083188&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=7l1mhe1a3o4bf85oknvn8bo7p254713020&kat=vorschau

Zwangsanleihen (26.07.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=n014qnahk8qugggvueg7fgmgd413600488&kat=vorschau

Das kalte Herz (12.07.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=kds19djhkg7jr8e28uttmvcp1069844635&kat=vorschau

Gastbeitrag: Zukunft von Euro-Land (28.06.2012)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=0fucp488t44qnggfbp4lpc94583708000&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=h8b6ppr01evsvktcl5nebhs08673142693&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=7dhmhglc8mg365m5qd5q7in5h51333361748421&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=g89c9vtsedv4hdlf7afqudevk01326349582421&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=hibpqfh6ff61f2kg19uo9s0r71324468508421&kat=vorschau

Ist Europa jetzt fertig – dank England? (15.12.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=rd48blbeorocu7km2tclbll5a51323761036421&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=eh3pfol4jeqickt8jcjl8onvc31318483473421&kat=vorschau

Zeitwende abgesagt (29.09.2011)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=agikmq18h4a4ib62sj47m0a2s11317210645421&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=tpl1ltdr0e2jopngv24t1hhf831311773769421&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=0d0bbedaa463b2d66fd8c6dd1b9ff9fe1308209489421&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

Doppelwährung – 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

Währungsreform? - Warten auf Godot! (14.04.2011)

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

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=6077klchtgdcbrncea5d36npc61297258577421&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=b2rpooc2mrneg02p9dacn61441290675287421&kat=vorschau

Was jetzt – Regeln oder keine? (11.11.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=8f003e7mevv0t7ubbn385rq1g41289372160421&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=hgse49jahiu352k8npmncg6ha71288247639421&kat=vorschau

Goldstandard und Währungskrieg (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=1hcvjlcddc1joctkrrk00irh671285156771421&kat=vorschau

Umverteilung – 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=jubbr2fsbusj57bno0qo85g0q41281594737421&kat=vorschau

Zentralbank-Aktiva (22.07.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=4u7kj8hus5b8lgds3rbntr4bl51279780582&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=ur5bnv4ohct24mqs40ndftpr41275464207&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=buaeketnsph6a5jmfti7tlq5l11273069365&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=6ofk0jo2h9hafjlqd6bsm2uls41268810369&kat=vorschau

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

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=v8o6ts817vkcnn7sv8s8qte9p71267688530&kat=vorschau

Beginn der Exitstrategie? – Fed reduziert Liquiditätsprogramme (25.02.2010)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=ndhgjd5t41r3nbt6efunjcoim61267082118&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=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

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=71djojnjb1pu3mgrh6gs0sv21249457831&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 Wertezuflucht und Perpetuierung der globalen Ungleichgewichte (30.04.2009)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=lbqcgjiq52nq7elf10l53ciqn11241072333&kat=vorschau

Wer zu spät kommt... (16.04.2009)

https://www.bizmail.at/shw.php?mail_sess=mgkrijuedmj2q8dk5aummvk09o71239861958&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

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

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

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=rkrnu5kxku6rk7n958k99k7u79u7xuk5unn6kug&mail_sess=kh1bco3laekk0p ef9g7gOnlih41235031002

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/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

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