

Wert-Ideen.Berlin

- Value Investing
- Liberale Philosophie
- Kritischer Rationalismus
- Österreichische Schule
- Finanzanalyse
- Rechnungslegung
- Kapitalmarkt
- Wertorientierte Steuerung

Wert-Ideen.Berlin

- wissenschaftlich fundiert
- lesbar und übersichtlich
- kritisch-rational
- nachhaltig und relevant
- fallibilistisch und realistisch
- komplexitätsreduzierend
- freiheitlich-liberal
- wertorientiert



Value Investing & Ideen (VI&I)

2. Jg. (2017), WIB-Blog Nr. 14 vom 20.02.2017

VI&I-Rubrik: Journal Watch

Börsenkurse und Realwirtschaft (Andreas Haaker) 1

Impressum..... 4




VI&I-Herausgeber
 PD Dr. Andreas Haaker
 Haaker@Wert-Ideen.Berlin
 www.Wert-Ideen.Berlin



Foto: © Andreas Haaker 2017

Börsenkurse und Realwirtschaft

Zimmermann (2017) stellt in seinem Wirtschaftsdienst-Kommentar „*Hat der Markt recht?*“ fest, dass sich sowohl „die deutschen als auch die US-amerikanischen Börsen [...] im Höhenflug“ befinden. Dabei würde der Aufwärtstrend „von einem medialen und politischen **Lamento des Niedergangs** begleitet“. Er fragt sich, warum die Börsenkurse eine ganz andere Sprache sprechen und ob „der“ Markt oder „die medialen und politischen Skeptiker“ recht hätten. Diskutiert werden **zwei mögliche Antworten**.

Bei der Erläuterung der **ersten möglichen Antwort** geht *Zimmermann* (2017) auf „Strukturbrüche oder radikale Veränderungen“ ein, welche die Investoren nicht richtig einschätzen, denn „in unsicheren Zeiten rücken die Handelnden in Herden zusammen und orientieren ihre Strategie an den Nachbarn.“ Nun ist die Welt schon immer ungewiss gewesen und wird es auch immer bleiben. Wenn das „**unbekannte Unbekannte**“ (*Donald H. Rumsfeld*) dann zum „bekannten Unbekannten“ wird, spricht man von außerordentlich „unsicheren Zeiten“, obgleich der Logik nach mehr gewusst wird als vorher (nämlich welche Dinge nicht bekannt sind). Den Herdentrieb haben wir von unseren Vorfahren aus den Kleingruppen in die anonyme Großgesellschaft übernommen. Die Frage bleibt offen, warum sich die Herde in die aus Sicht der „medialen und politischen Skeptiker“ falsche Richtung bewegt und diesen nicht folgt. Sind hier andere Propheten oder Rattenfänger am Werk, die meinen schnell genug abspringen zu können, während Horde der Muppets am Ende der **Hausse** auf ihren Verlusten sitzen bleibt? Oder sind hier zwei sich **widersprechende Theorien in der Bewährungsprobe**, wobei mindestens eine von beiden an der Realität scheitern wird?



VI&I-Autor:
Kontakt:



PD Dr. Andreas Haaker
Haaker@Wert.Ideen.Berlin
www.Wert-Ideen.Berlin

***Herdentrieb in
unsicheren Zeiten?***

Die **zweite Möglichkeit** besteht nach *Zimmermann* (2017) darin, dass die Börsen richtig liegen und „die Untergangsszenarien, die sich in den politischen Stellungnahmen finden, [...] weit übertrieben“ sind. Verklärend schwärmt er u.a. von einem frischen „**New Deal**“, also einer „kreditfinanzierte[n] Stärkung der Binnennachfrage“. Auf die unangenehmen Nebenwirkungen der verführerischen Rooseveltischen Parole der „Freiheit von Not“ geht er leider nicht ein (vgl. dazu *Röpke* 2009, S. 234). Das mag als Strohfeder kurzfristig das „Potenzial für Dividendenausschüttungen“ (*Zimmermann* 2017) erhöhen. Daher erscheint *Zimmermann* (2017) „das Einpreisen von Weltuntergangsszenarien dem Ausblick nicht angemessen, auch wenn dies in der politischen Welt anders aussehen mag.“ Aber im **DCF-Kalkül der Investoren** sollte doch gerade bei niedrigen Zinsen auch das Längerfristige ein stärkeres Gewicht haben. Langfristig wirkt sich Protektionismus und Interventionismus jedenfalls negativ auf die Realwirtschaft und den Wohlstand aus. Positive Effekte aus eventuellen Steuerreformen und Deregulierung fallen dem staatlichen Finanzierungsbedarf und der **Interventionismus-Spirale** zum Opfer.

Vielleicht haben aber – so eine dritte Möglichkeit – die **Realwirtschaft und Börsenkurse** immer Weniger miteinander zu tun. Schließlich wird der Zinssatz als Preis für die Kapitalüberlassung und die Geldmenge von den Zentralbanken manipuliert. In der zentralgelenkten Finanzwirtschaft gibt es mangels „echter“ Marktpreise keine Orientierungsmöglichkeit, mit der sich das Fehlen des spezifischen Wissens der individuellen Marktteilnehmer aus der Realwirtschaft ausgleichen ließ (*Hayek* 1945). Das mag den Anlegern egal sein, solange sie die **Interventionen und Preismanipulationen** der Zentralbanken sowie deren Auswirkungen auf die **zentralgelenkten Aktienpreise** richtig einschätzen

Unangenehme Nebenwirkungen eines New Deal

Interventionen und zentralistische Preismanipulationen

können. Daran ist jedoch, wie bereits *Ludwig von Mises* (1920) voraussah, noch jeder Art von **Sozialismus früher oder später gescheitert**.

Literatur

Hayek, Friedrich A. (1945), The Use of Knowledge in Society, in: The American Economic Review, 35. Jg. (1945), Heft 4, S. 519–530.

Mises, Ludwig von (1920), Die Wirtschaftsrechnung im sozialistischen Gemeinwesen, in: Archiv für Sozialwissenschaft und Sozialpolitik, 47. Jg. (1920), S. 86–121.

Röpke, Wilhelm (2009), Jenseits von Angebot und Nachfrage, Düsseldorf 2009 [1958].

Zimmermann, Jochen (2017), Börsenkurse: Hat der Markt recht?, in: Wirtschaftsdienst, 97. Jg. (2017), Heft 2, S. 81–82.

Zitierhinweise

Haaker, Andreas, Börsenkurse und Realwirtschaft, in: Value Investing & Ideen (VI&I), 2. Jg. (2017) WIB-Blog 14/2017 vom 20.02.2017 [Abruf: www.Wert-Ideen.Berlin].

Haaker, in: VI&I 14/2017 [Abruf: www.Wert-Ideen.Berlin].

Impressum:**Titel:** VI&I Value Investing & Ideen (WIB-Blog)**Elektronischer Bezug:** <http://www.wert-ideen.berlin/>**ISSN:** 2511-6193**Schriftleitung/Herausgeber:** PD Dr. Andreas Haaker (Email: Vlundl@Wert-Ideen.Berlin).**Verlag:** Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt), Muthesiusstraße 28, 12163 Berlin. Standort Berlin. Amtsgericht Charlottenburg/Registergericht: HRB 182079 B. Geschäftsführer: PD Dr. Andreas Haaker. (Email: Verlag@Wert-Ideen.Berlin).**Erscheinungsweise:** fortlaufend, nummeriert und datiert, mehrfach pro Jahr.Soweit rechtlich im Rahmen der von Art. 5 Abs. 1 Satz 2 GG erfassten Tätigkeiten relevant, gilt der [DVFA-Verhaltenskodex](#).

Rechtlich Hinweise: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die Einschätzungen des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu in die Zukunft gerichteten Aussagen spiegeln die Ansicht und die Zukunftserwartung des Verfassers wider. Die Meinungen und Erwartungen können von Einschätzungen abweichen, die in anderen Dokumenten auf Wert-Ideen.Berlin oder der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) dargestellt werden. Die Beiträge werden nur zu Informationszwecken und ohne vertragliche oder sonstige Verpflichtung zur Verfügung gestellt. (Mit diesem Dokument wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet). Die enthaltenen Informationen und Einschätzungen stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen ist ausgeschlossen. **Die historische Entwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Entwicklung.** Sämtliche Urheberrechte und sonstige Rechte, Titel und Ansprüche (einschließlich Copyrights, Marken, Patente und anderer Rechte an geistigem Eigentum sowie sonstiger Rechte) an, für und aus allen Informationen dieser Veröffentlichung unterliegen uneingeschränkt den jeweils gültigen Bestimmungen und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Sie erlangen keine Rechte an dem Inhalt. Das Copyright für veröffentlichte, von Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) selbst erstellte Inhalte bleibt allein bei der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) bzw. beim jeweiligen Verfasser. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Inhalte, ganz oder in Teilen, ist ohne schriftliche Zustimmung der Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt) nicht gestattet.

Nachdrucke dieser Veröffentlichung sowie öffentliches Zugänglichmachen – insbesondere durch Aufnahme in fremde Internetauftritte – und Vervielfältigungen auf Datenträger aller Art bedürfen der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch die Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt)

© 2017 Dr. Haaker – Wert-Ideen.Berlin UG (haftungsbeschränkt). Alle Rechte vorbehalten.