

VON THORSTEN MUMME UND ANDREAS OSWALD

War der Dienstag ein Vorgesmack auf das, was bald auf Aktionäre zukommt? Da brachen nämlich diverse heiß gelaufene Aktien in den USA ein. Gerade Technologiewerte wie Microsoft oder Paypal...

Plötzlich kauft jeder Aktien Für Börsenprofis ist es ein untrügerlicher Hinweis darauf, dass eine Blase entsteht, wenn plötzlich Menschen Aktien kaufen, die sich nie dafür interessiert haben...

Die Präsenz in den Medien Im Februar 2000 titelte die „Bild“: „Geldrausch: Kann ich auch reich werden?“

landprodukte brechen dramatisch ein. Ein Index, der dieses Missverhältnis in Zahlen fasst, ist der sogenannte Warren-Buffett-Indikator.

in einer Studie der Harvard Kennedy School hat Stefan Theil den Einfluss der Medien in den USA auf das Börsengeschehen untersucht. Das deutsche Beispiel für die Wechselwirkung von Medien und Märkten war die Dotcom-Blase der Technologiewerte zwischen 1997 und 2000.

Die Höhe der Aktienkapitalisierung Der große Widerspruch des Jahres 2020 lässt sich nicht negieren: die Entkopplung der Aktienmärkte von der Realwirtschaft.



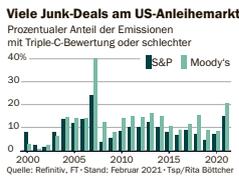
Foto: Freddes, Getty Images, Imagio, Montage: TSP

Platzt die Blase?

Seit dem Beginn der Coronakrise sind die Aktienkurse kräftig gestiegen. Manchen Experten macht das Sorgen. Sie fühlen sich an die Zeit vor der Finanzkrise erinnert

lyst Stanzl beantwortet die Frage, ob es Anzeichen für eine Blasenbildung gibt, mit einem klaren Ja. „Wenn da keine Überbewertung vorliegt, wann dann?“

Geldschwemme der Notenbanken Den Begriff „Irrationale Übertreibung“ prägte Alan Greenspan, jahrzehntelanger Chef der US-Notenbank Fed, der reichlich damit beschäftigt war, das Platzen von Blasen abzufedern.



Quelle: Refinitiv, FT-Standard, Februar 2021-Tsp/Rita Böttcher

Und was, wenn sie zu einer Inflation führt? Gemessen an inflationsschätzungen schätzjährigen US-Staatsanleihen liegt die Inflationserwartung bei 2,2 Prozent.



Quelle: Bloomberg/Stand: Februar 2021-Tsp/Rita Böttcher

Die Zahl der Börsengänge Das die Börse derzeit gigantische Hoffnungen weckt, kann man auch an der Zahl der Börsengänge ablesen.

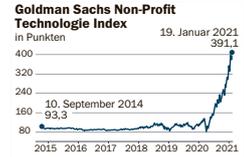
Wachstum ohne Gewinne Das große Teile der aktuellen Bewertungen sind auf dem Prinzip Hoffnung gebaut sind, zeigt auch der „Goldman Sachs Non-Profably Technology Index“.

KURSE FESTVERZINSLICHER WERTPAPIERE

Table with columns for Germany (Deutschland), France (Frankreich), Great Britain (Großbritannien), and Switzerland (Schweiz). It lists various fixed-income securities like Bundesanleihen, Staatsanleihen, and Anleihen aus Deutschland with their respective yields and prices.

auf knapp 400 Punkte. Professor Andreas Hackethal, Finanzmarktforscher der Uni Frankfurt, bestätigt, dass das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Marktes sich weit von den Rekordständen wie kurz vor dem Platzen der Dotcom Blase im Jahr 2000 annähert.

Zocken statt investieren Da gerade neue Marktteilnehmer nur steigende Kurse kennen, wächst die Versuchung, den Profit mit riskanten Anlagen

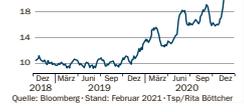


Quelle: Bloomberg/Stand: Februar 2021-Tsp/Rita Böttcher

nach zu verneinen. Das zeigt ein Blick auf die Anzahl der Call-Optionen, mit denen sich Käufer verpflichten, Aktien zu einem vorher festgelegten Wert zu kaufen.

Gerade bei Reddit wird häufig mit erfolgreichen Call-Optionen vor anderen Nutzern gepöhlert. Dass Anleger immer mehr ins Risiko gehen, belegt auch die Zahl der Anleihen in kreditwürdigere Firmen.

Immer mehr Spekulationen Anzahl der Call-Optionen in den USA, in Millionen Ausgabungen



Quelle: Bloomberg/Stand: Februar 2021-Tsp/Rita Böttcher

„This time is different“ Es gab ein weiteres Warnsignal. „This time is different“, dieses Mal ist alles anders, hieß es sowohl vor dem Platzen der Dotcom-Blase als auch vor der Finanzkrise.

Die Zahl der Börsengänge ablesen. Laut einer Studie der Unternehmensberatung EY haben weltweit 2020 insgesamt 1322 Unternehmen den Schritt aus Parkett gemacht – das waren 15 Prozent mehr als im Vorjahr.