

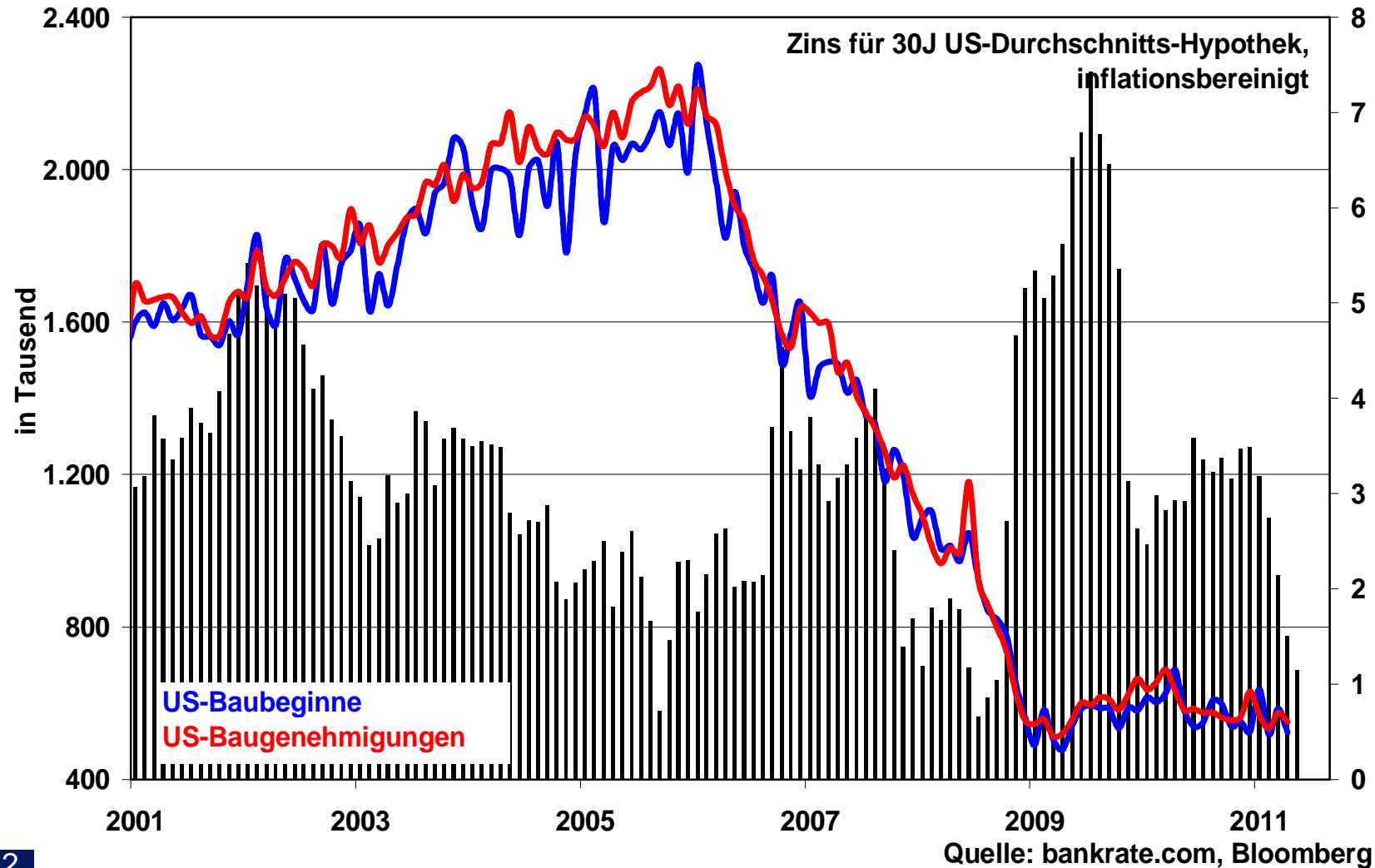
**Kapitalmarkt 2011:  
Unsere tägliche Krise gib uns heute!**



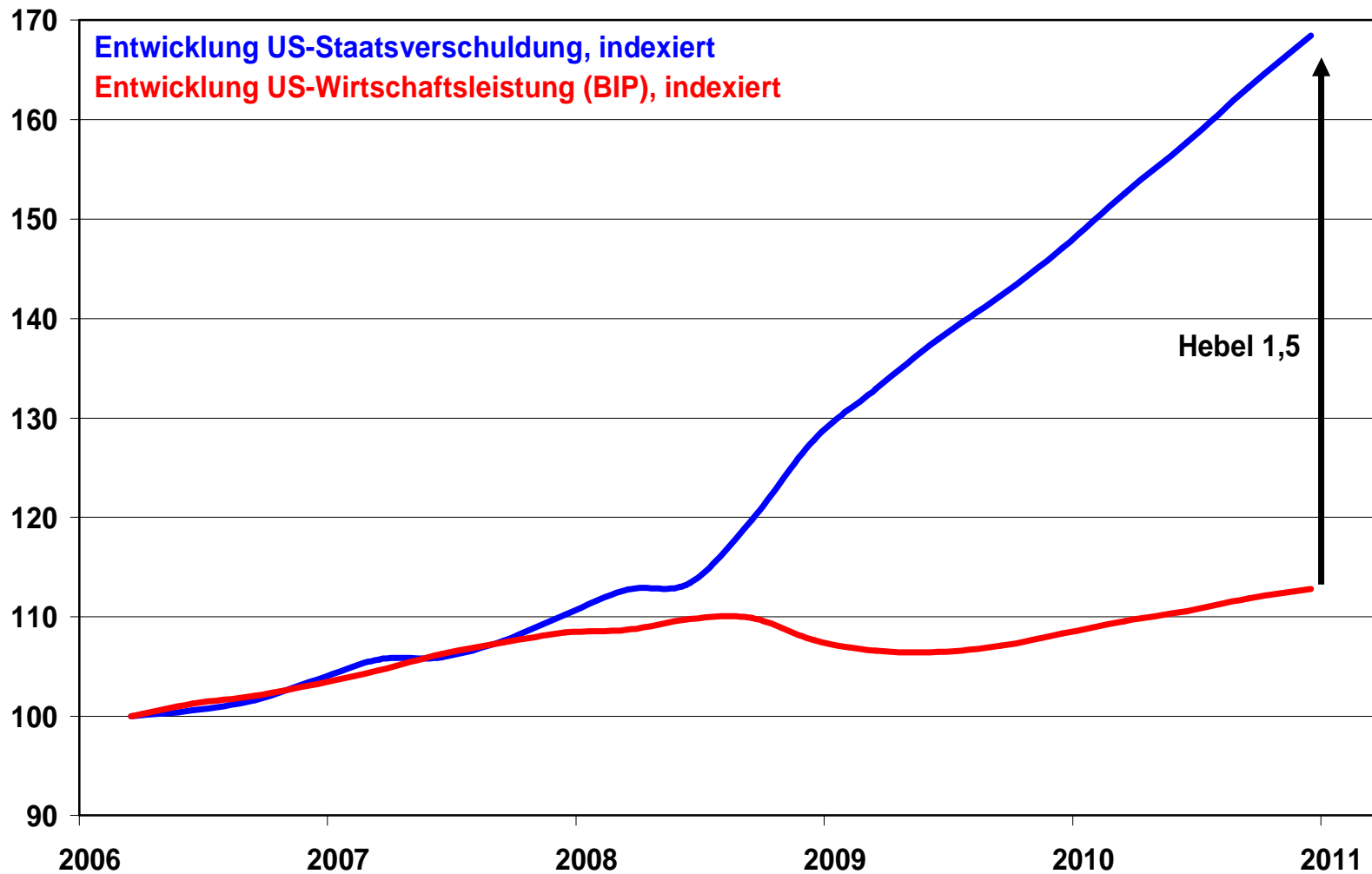
**8. Frankfurter Investmenttag  
1. Juni 2011**

**Robert Halver  
Leiter Kapitalmarktanalyse  
Baader Bank AG**

## Diagnose US-Konjunktur Zins- und Liquiditätsfalle



## Diagnose Staatsverschuldung Künstliche Befruchtung durch Finanzpolitik



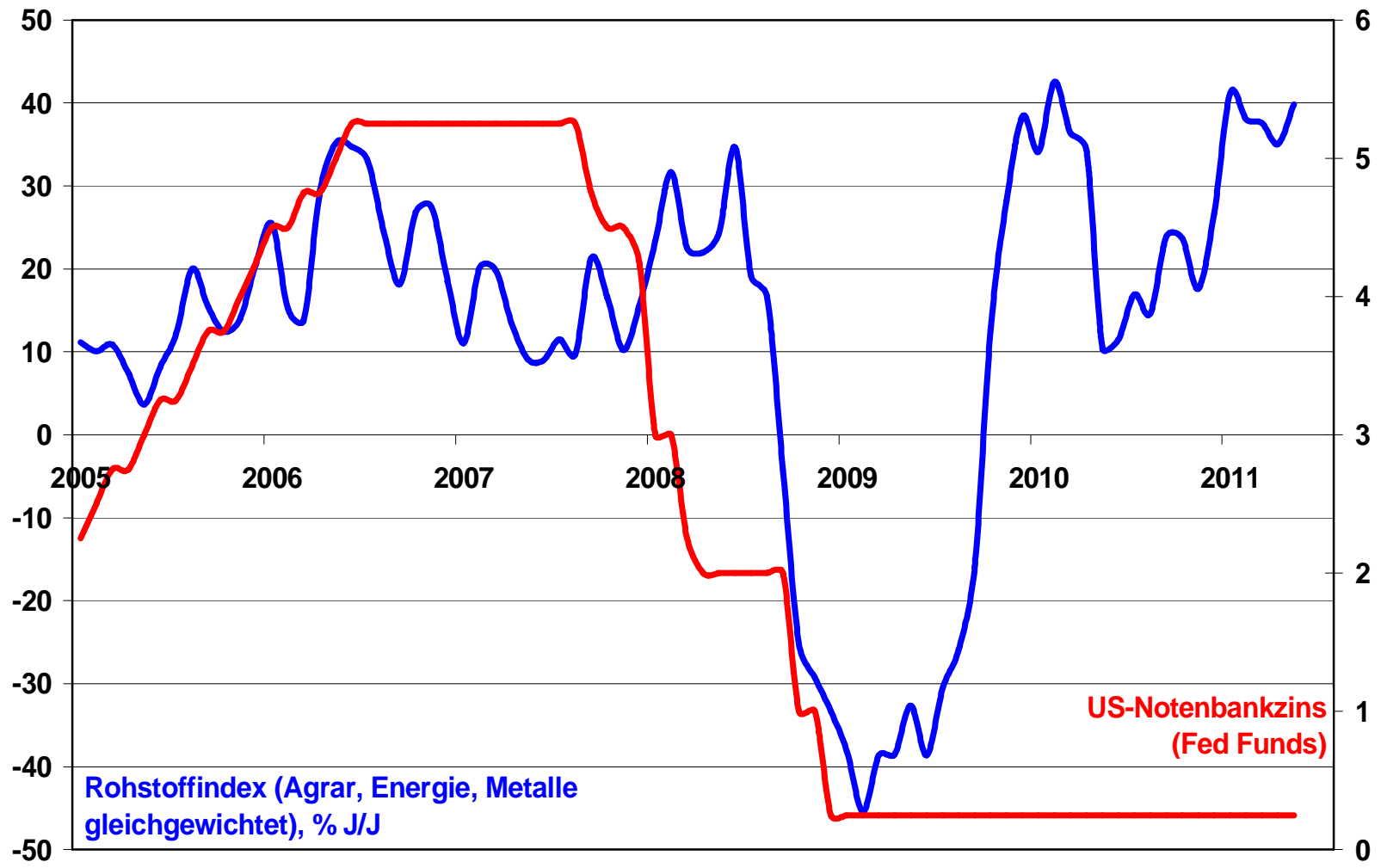
Quelle: Fed of St.Louis, Bloomberg

## ■ Diagnose Staatsverschuldung Wie wird man sie wieder los?

1. Nachhaltige Wachstumspolitik
2. Kürzung der Ausgaben
3. Steigerung der Einnahmen
4. **Inflation**
5. **Staatsbankrott**

# Diagnose Inflation

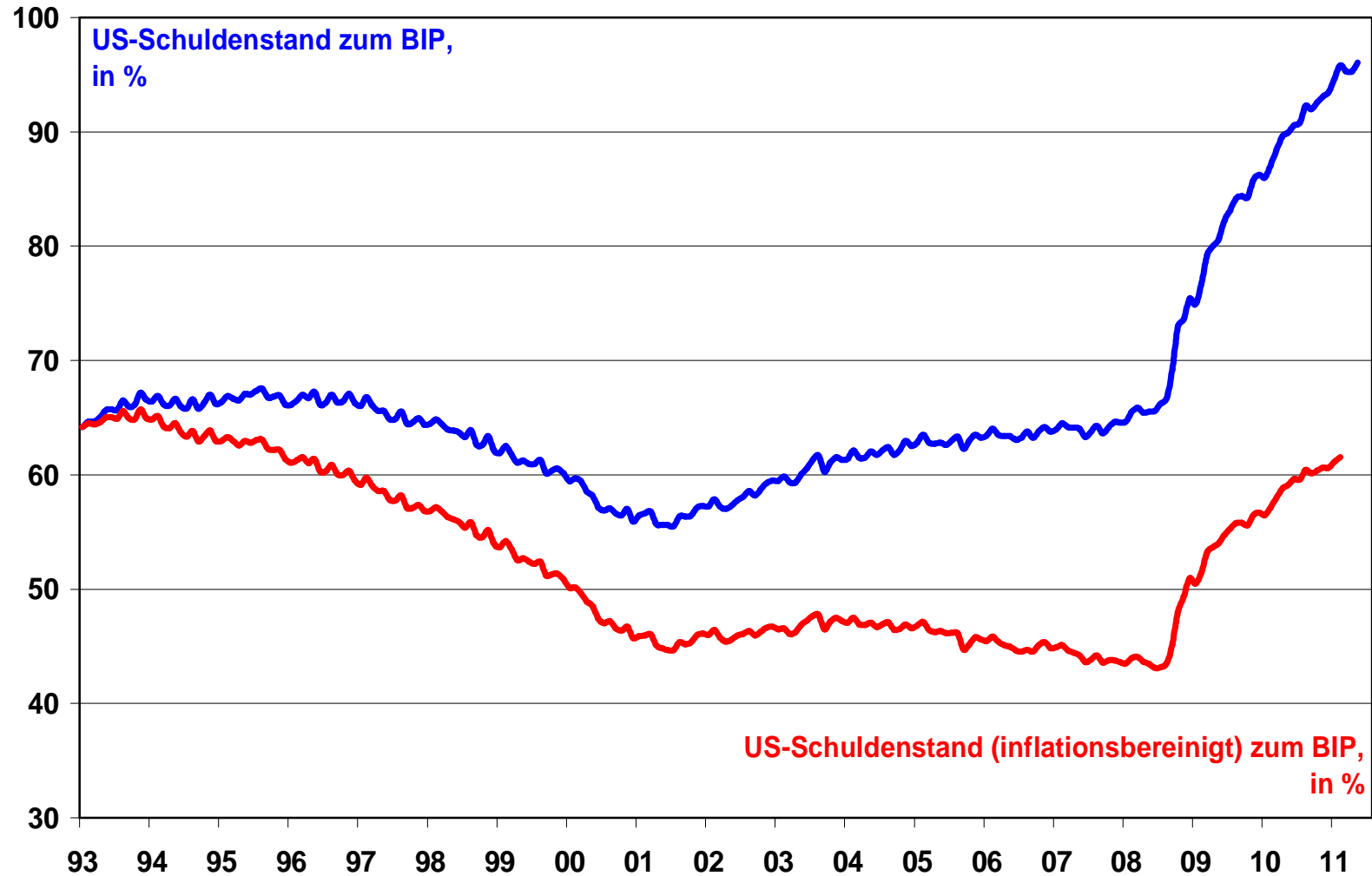
## US-Notenbank ignoriert Preisdruck



Quelle: S&P GSCI, Bloomberg

## Diagnose Inflation

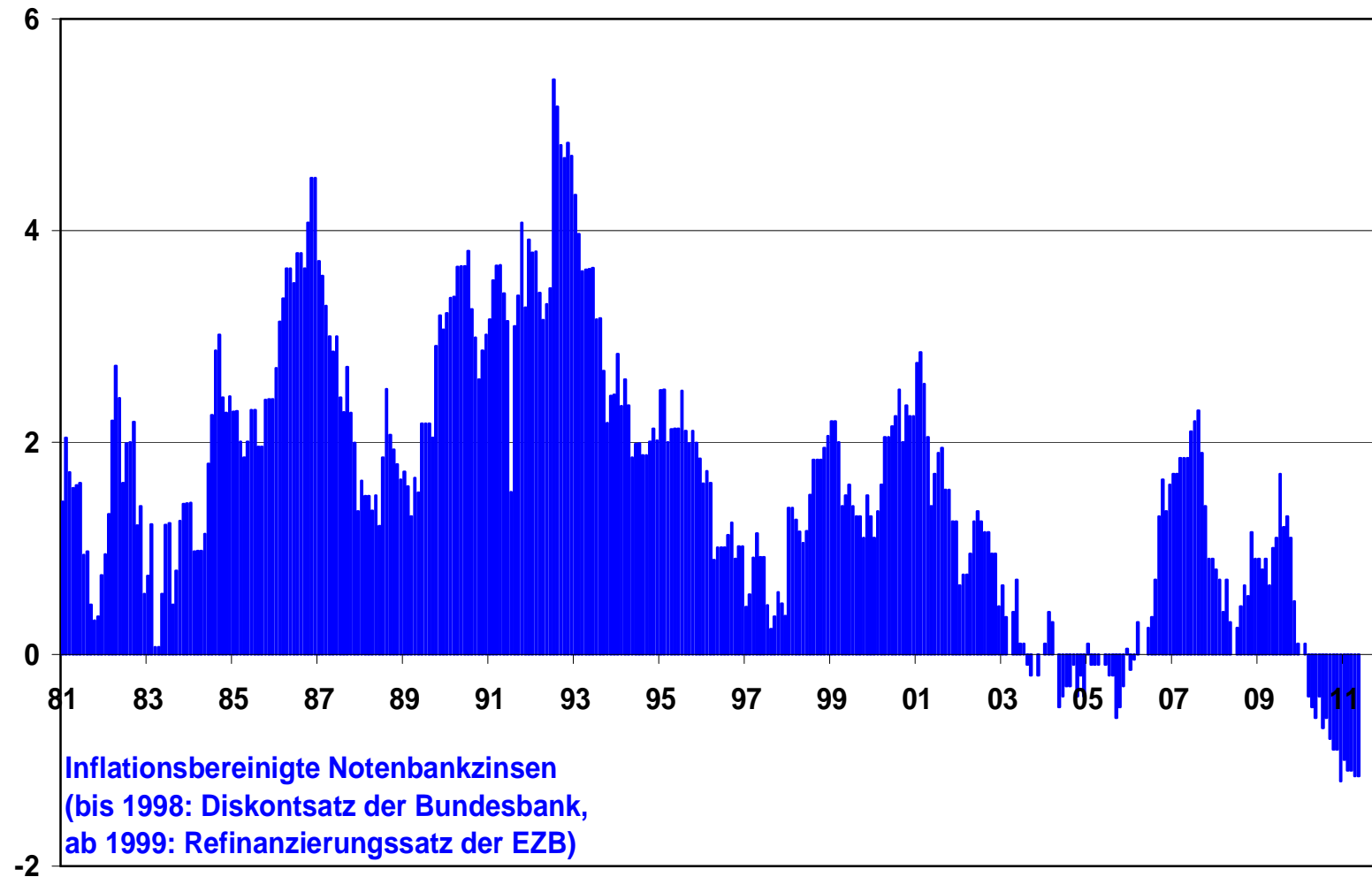
Schuldenabbau über Preisekeule funktioniert



Quelle: Federal Reserve, Bloomberg

## Diagnose Inflation

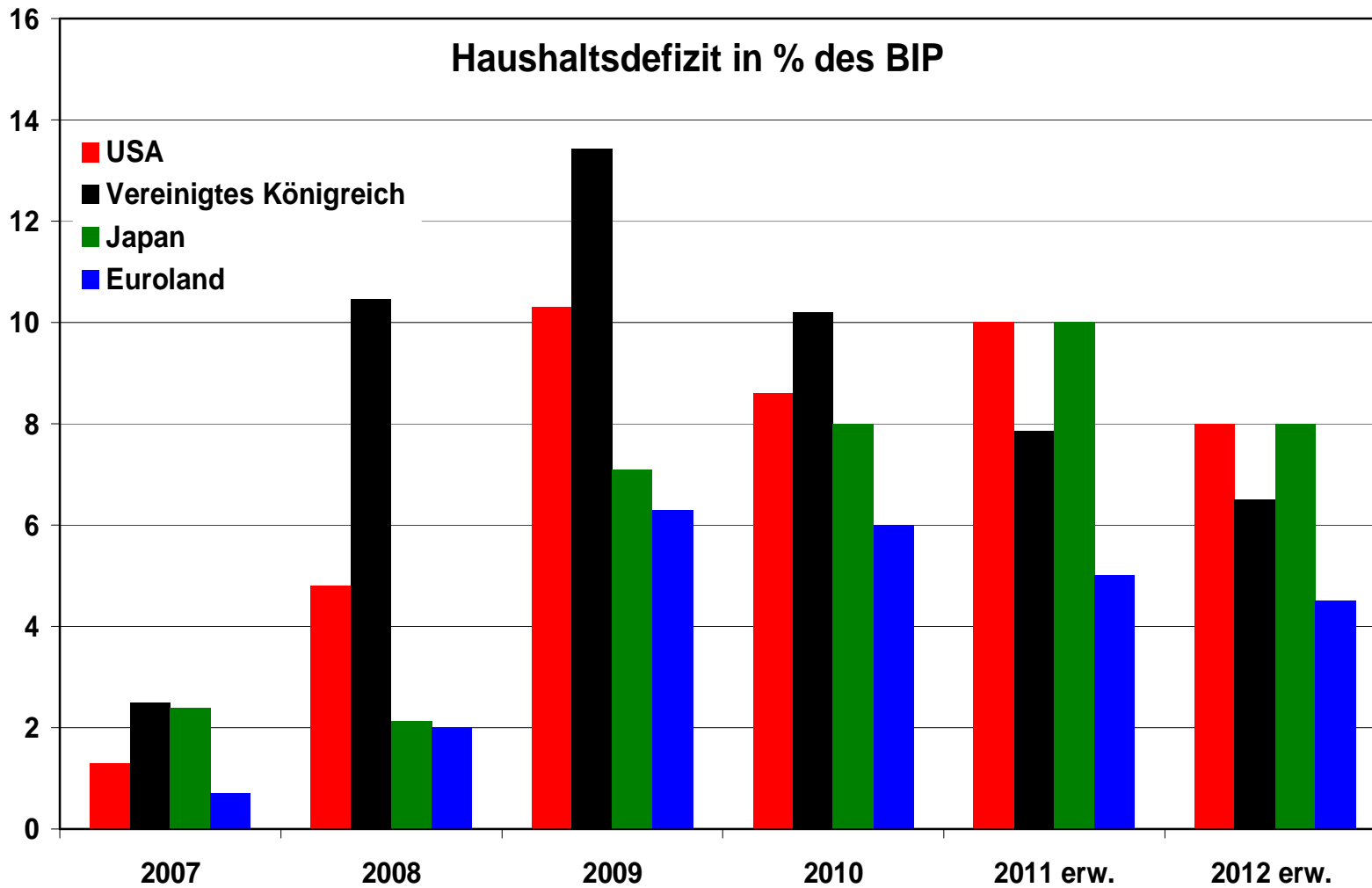
EZB verfolgt nicht Ziel der Preisstabilität



Quelle: Deutsche Bundesbank, EZB, Bloomberg

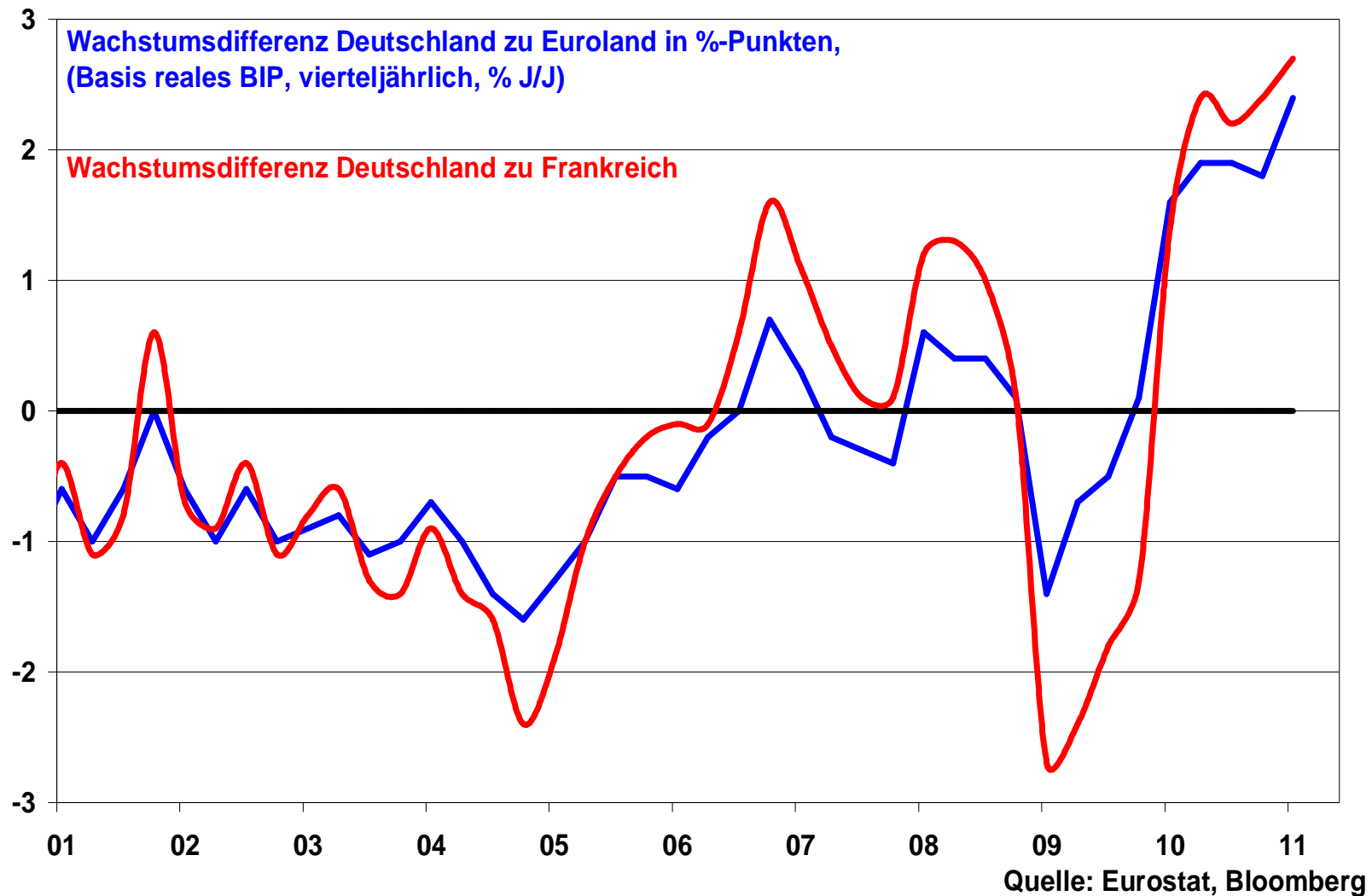
# Diagnose Euroland

## Stabiler als die USA, GB und Japan

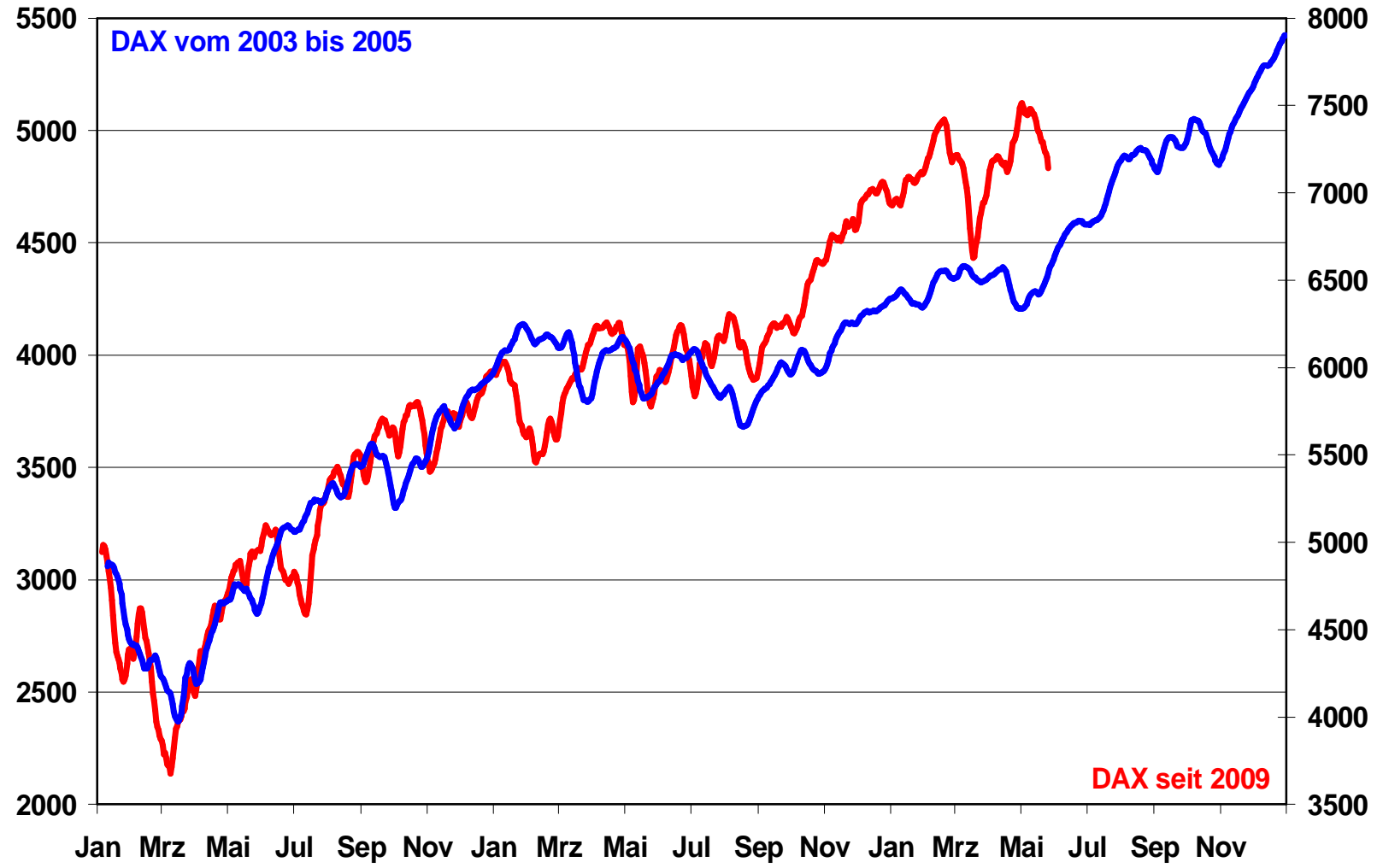


Quelle: Bloomberg, ab 2010 Konsensschätzungen

## Diagnose Euroland Deutschland ist nicht nur Zahlmeister

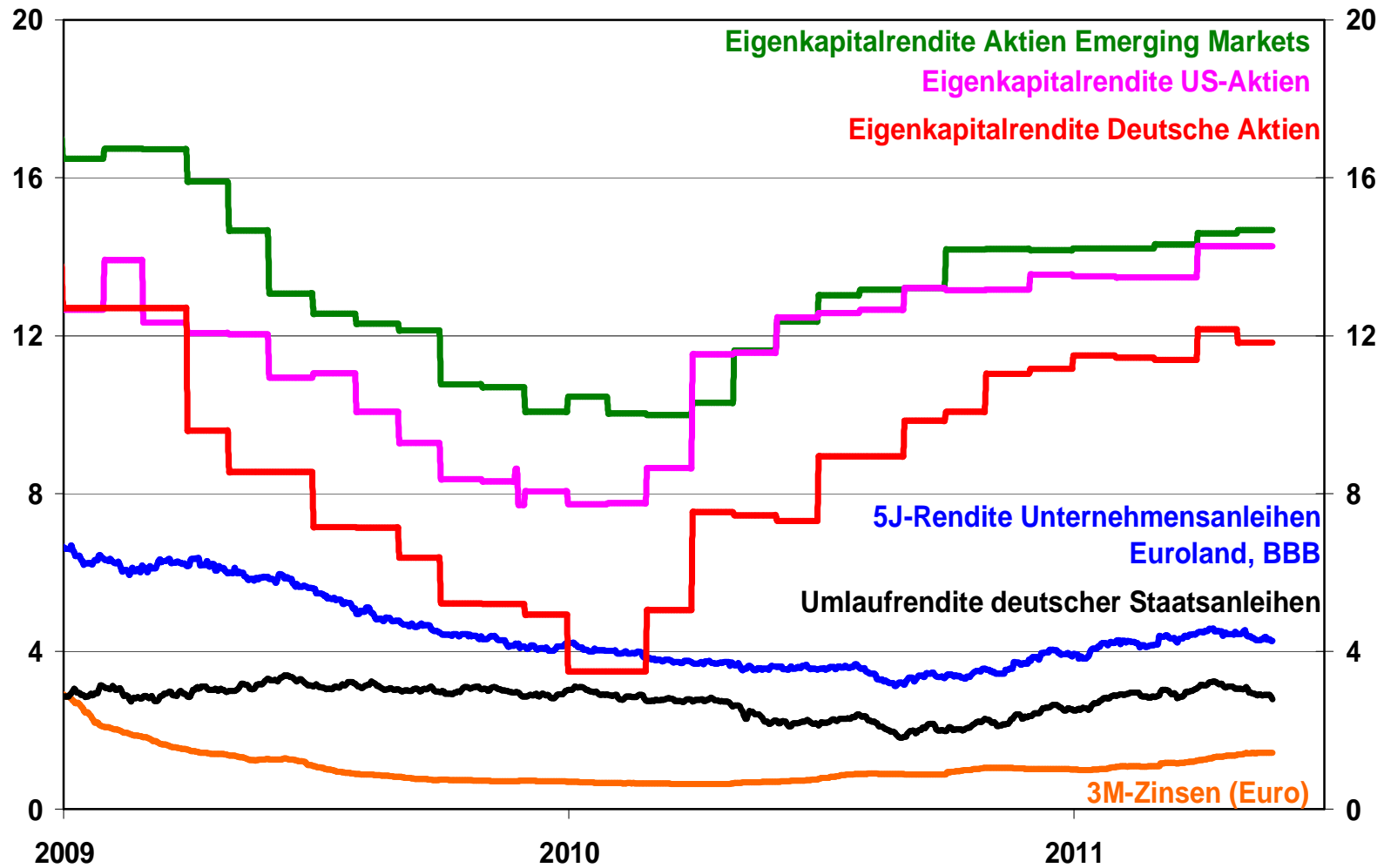


# Thema Deutsche Aktien DAX mit déjà vu



# Thema Renditebetrachtung von Anlageklassen

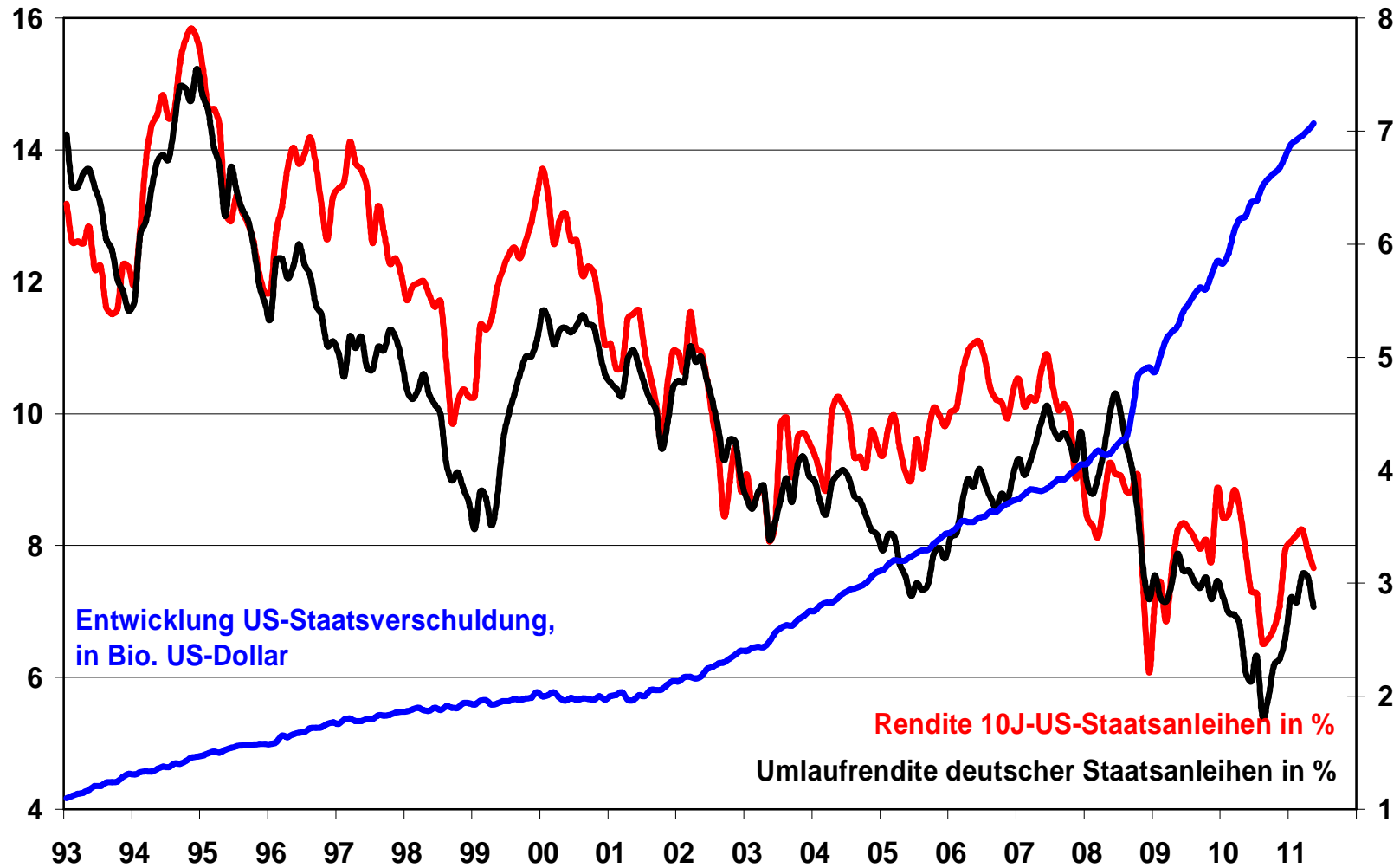
## Zinsanlagen unattraktiv



Quelle: MSCI, Bloomberg

# Thema Zinsanlagen

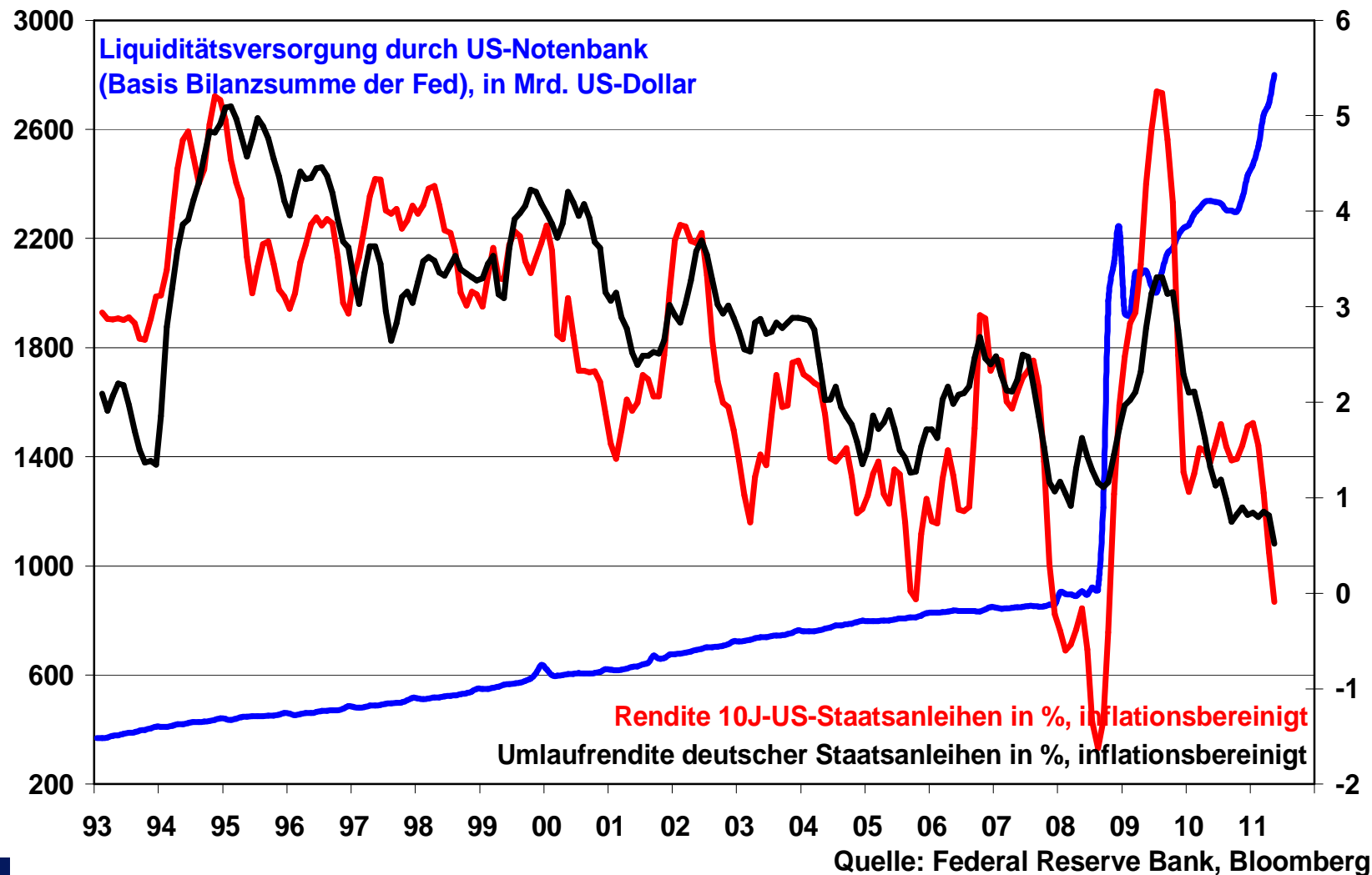
## Renditen von Staatsanleihen nicht risikogerecht



Quelle: Federal Reserve, Bloomberg

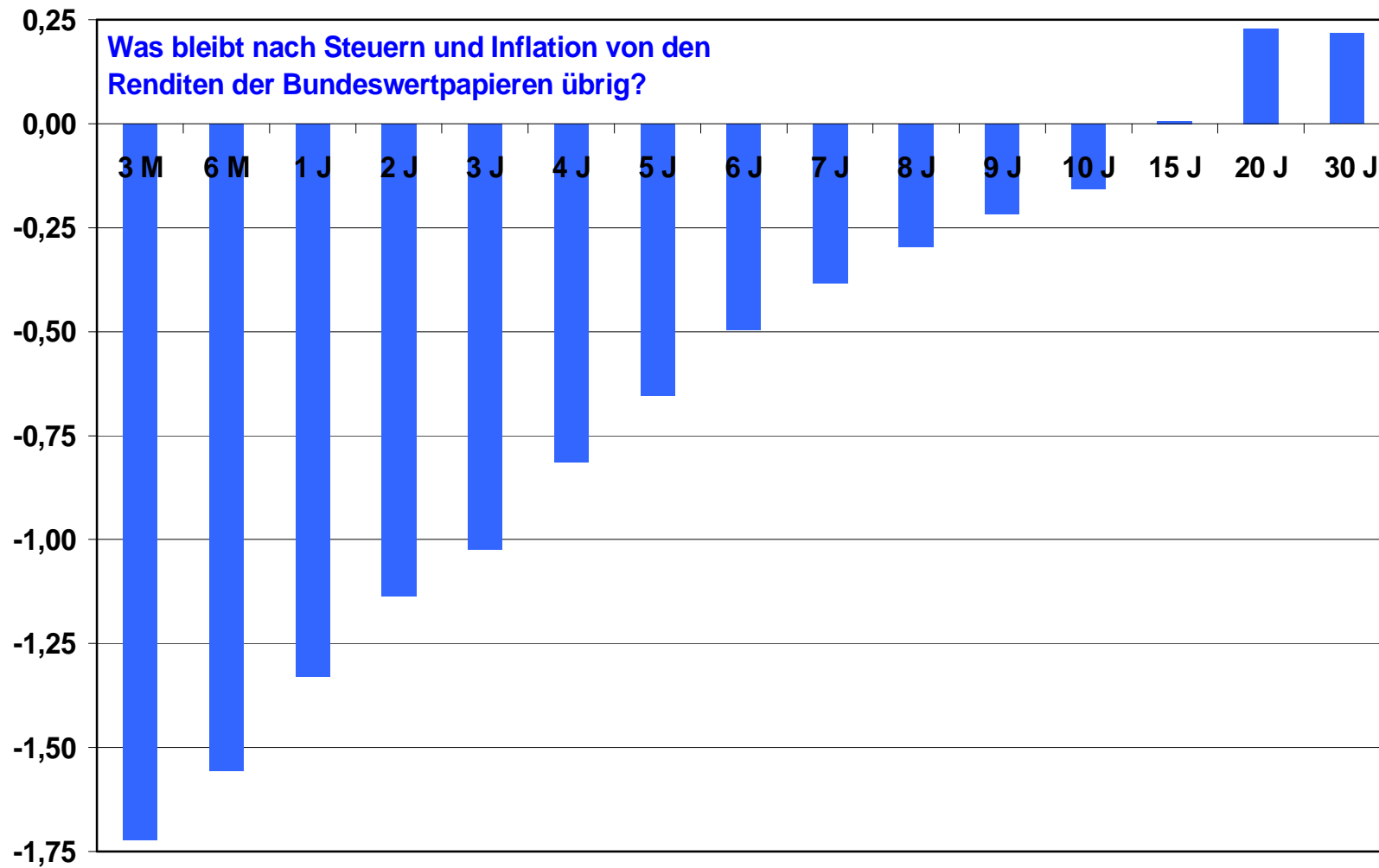
# Thema Zinsanlagen

## Renditen von Staatsanleihen nicht inflationsgerecht



## Thema Zinsanlagen

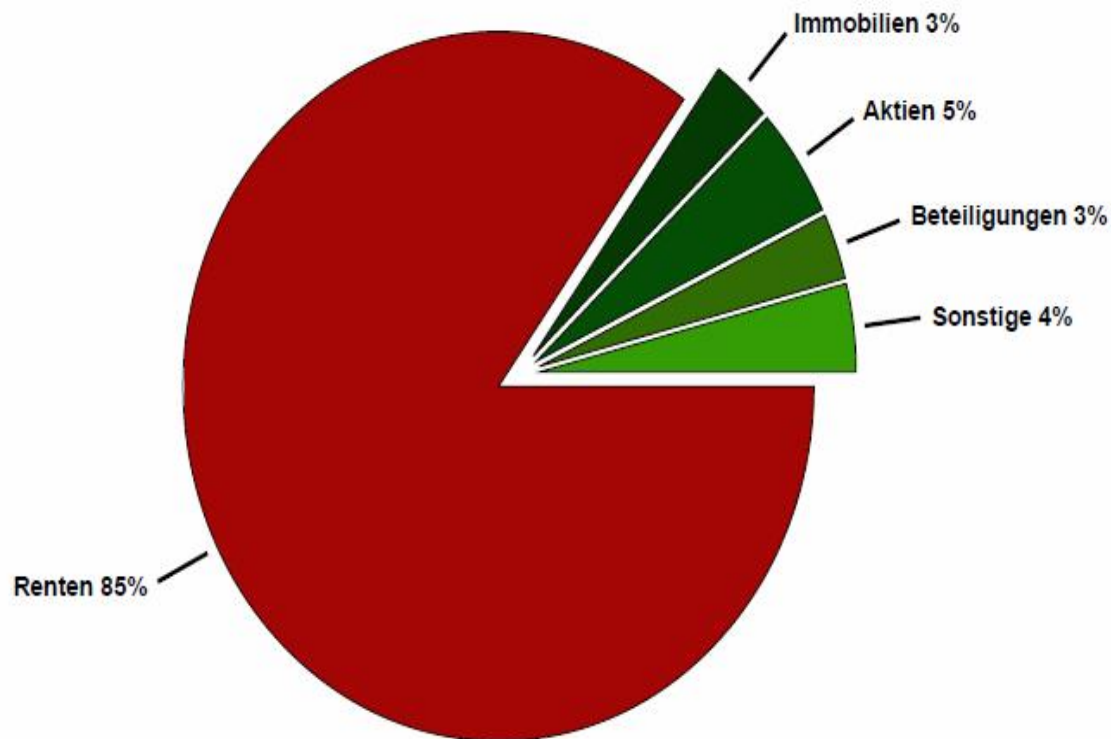
### Magere Renditen nach Steuern und Inflation



## Thema Zinsanlagen

Man hat bereits genügend Staatsanleihen!

### Anlageverteilung der Lebensversicherungen



### Ansprüche aus Rentenversicherung

**Durchschnittsrente: 984 Euro**

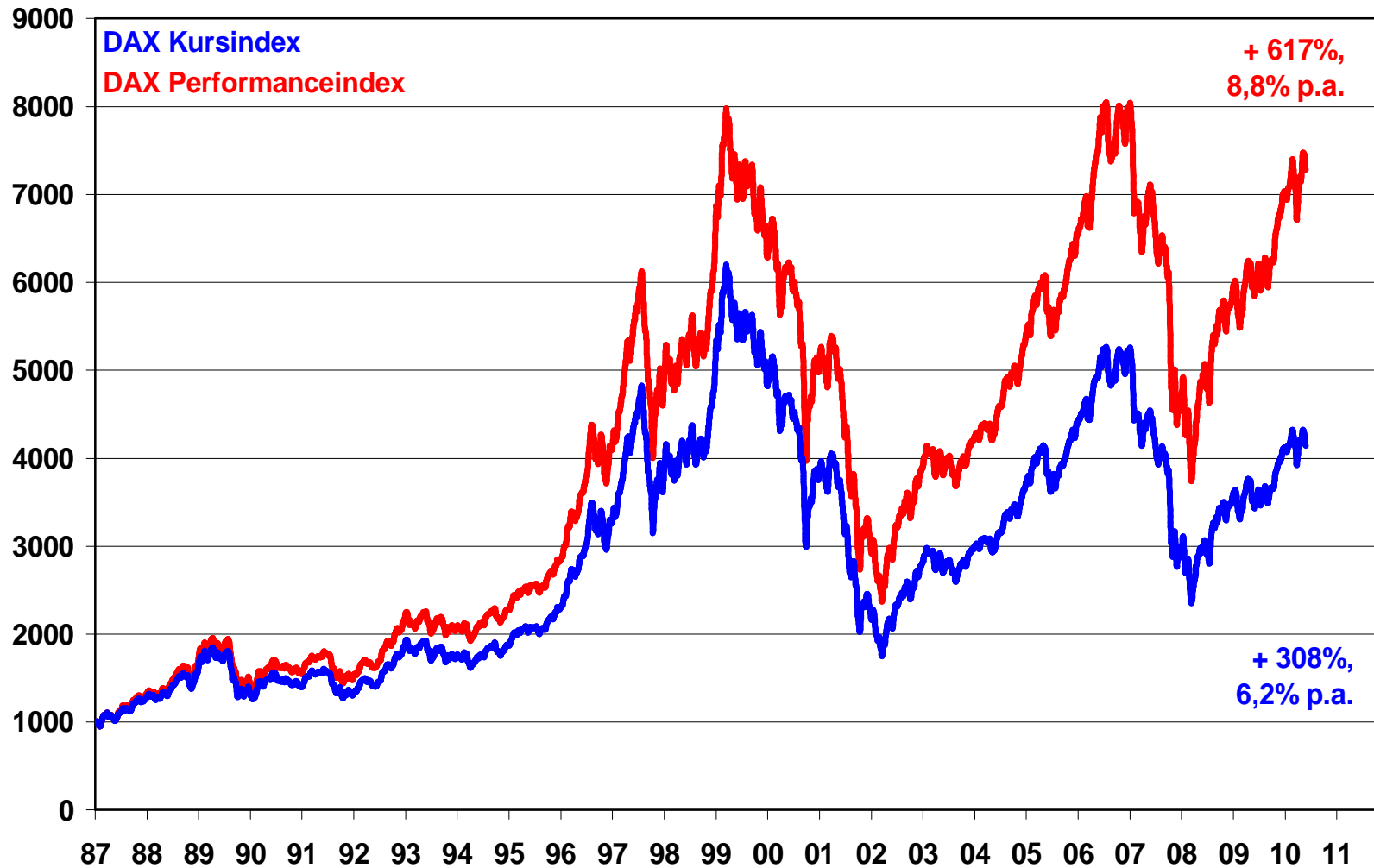
**Durchschnittsbezug: 18 Jahre**

**Auszahlungswert: 212.544 Euro**

**Heutiger Wert: 120.143 Euro**

## Thema Dividende

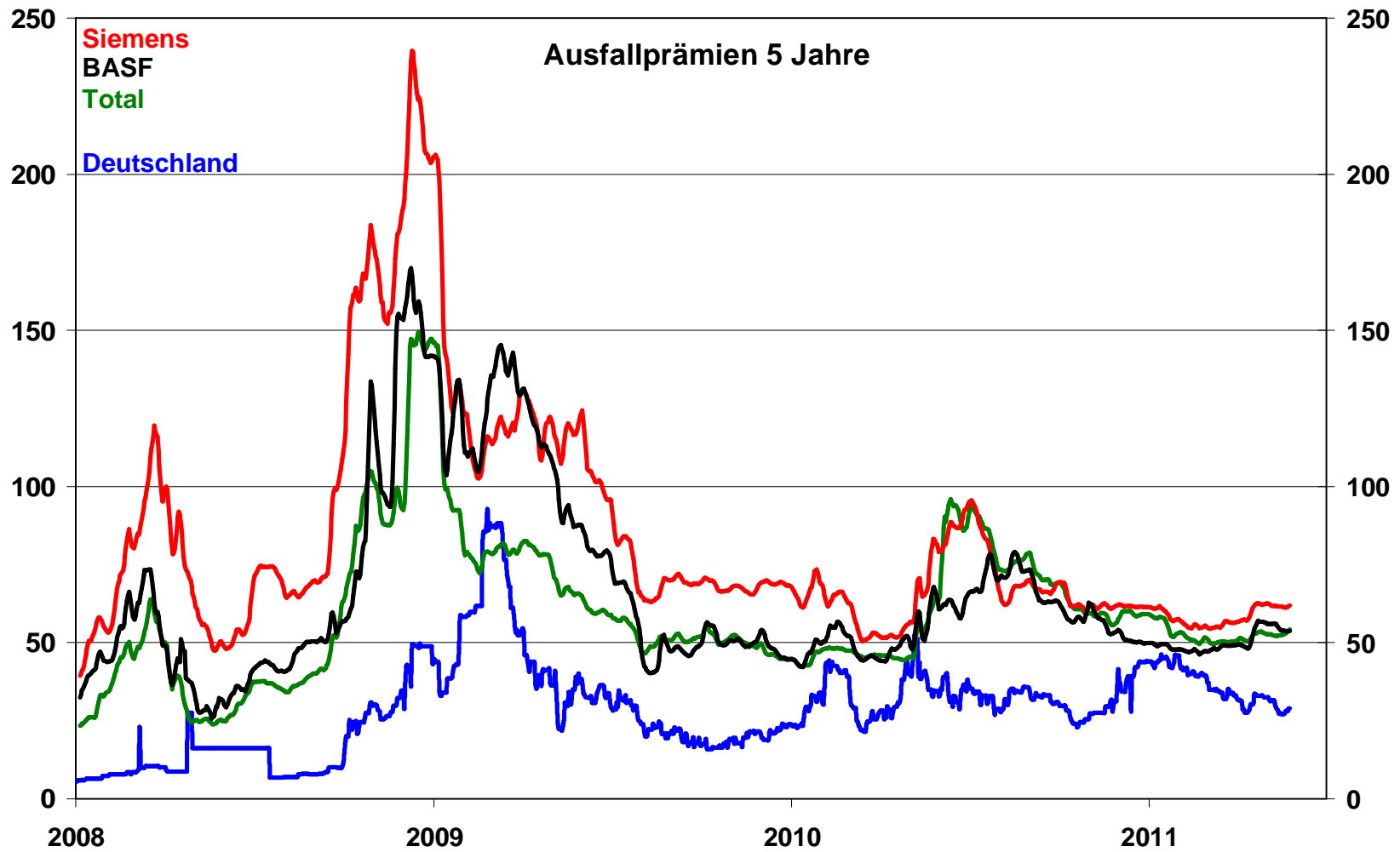
Dividende schlägt Zinsen, erst Recht nach Inflation



Quelle: Bloomberg

# Thema Aktienausswahl

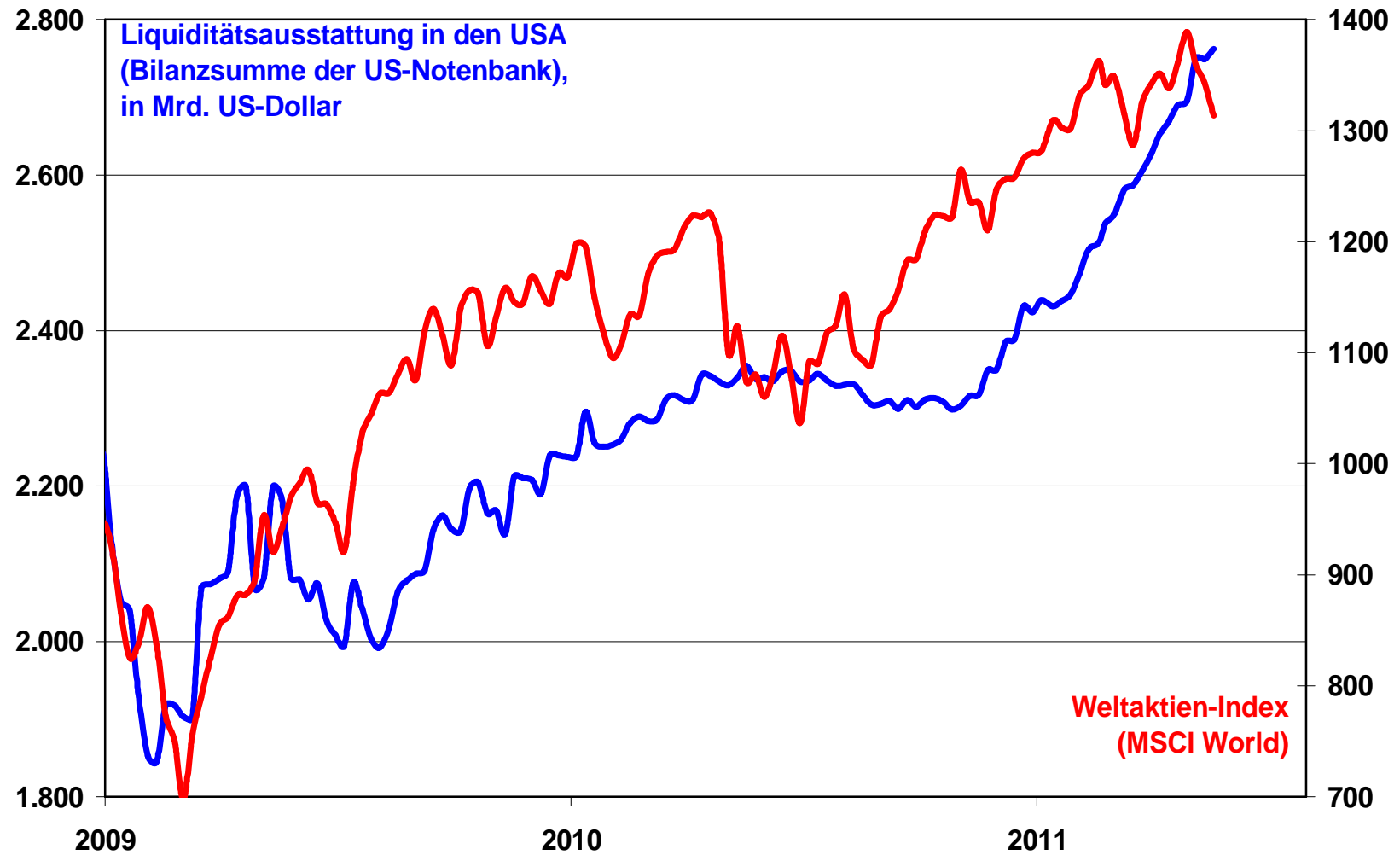
## Bonitätsfrage kein Argument gegen Aktien



Quelle: MSCI, Bloomberg

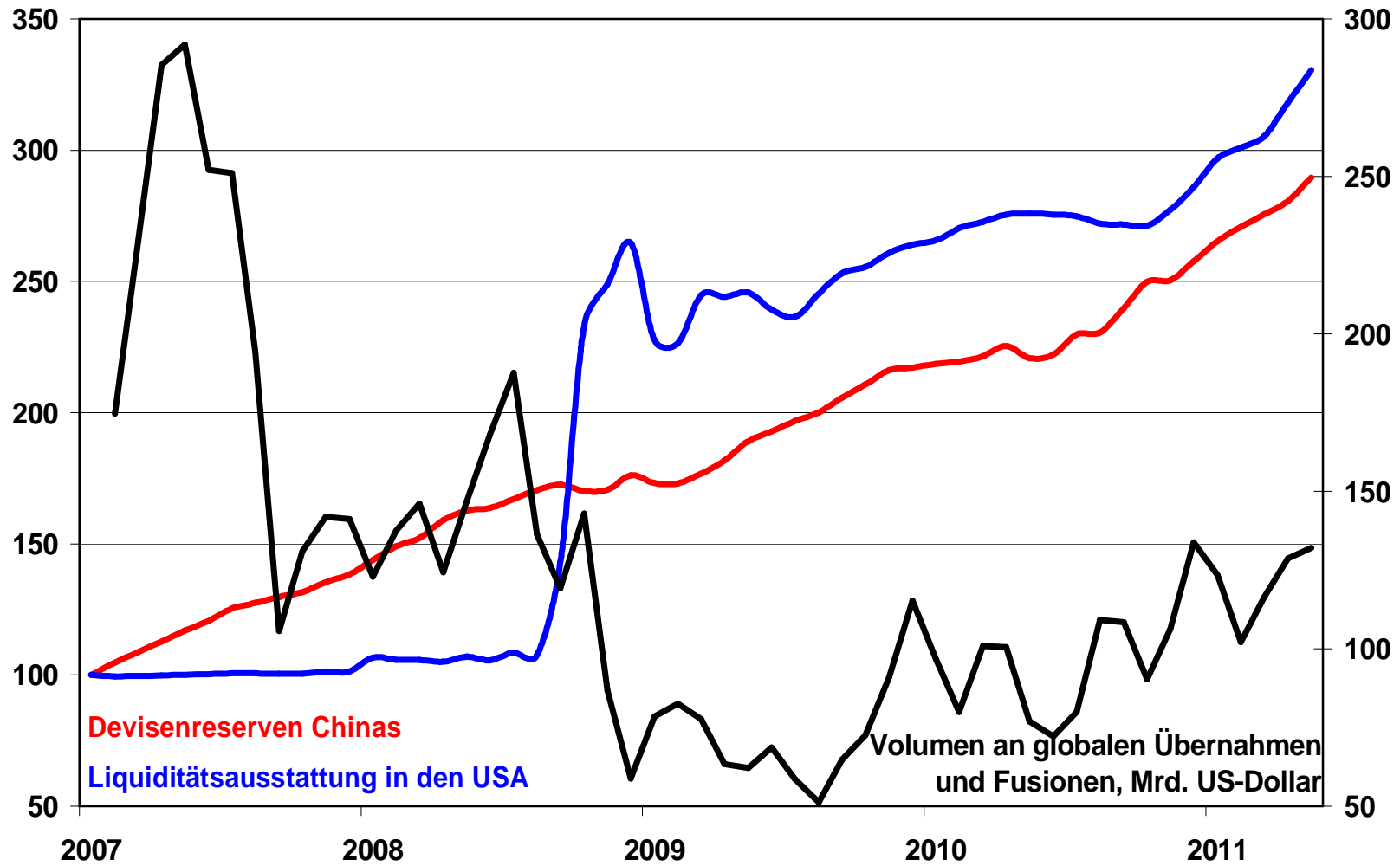
# Thema Liquidität

## Geld treibt das Sachkapital



Quelle: Federal Reserve , MSCI, Bloomberg

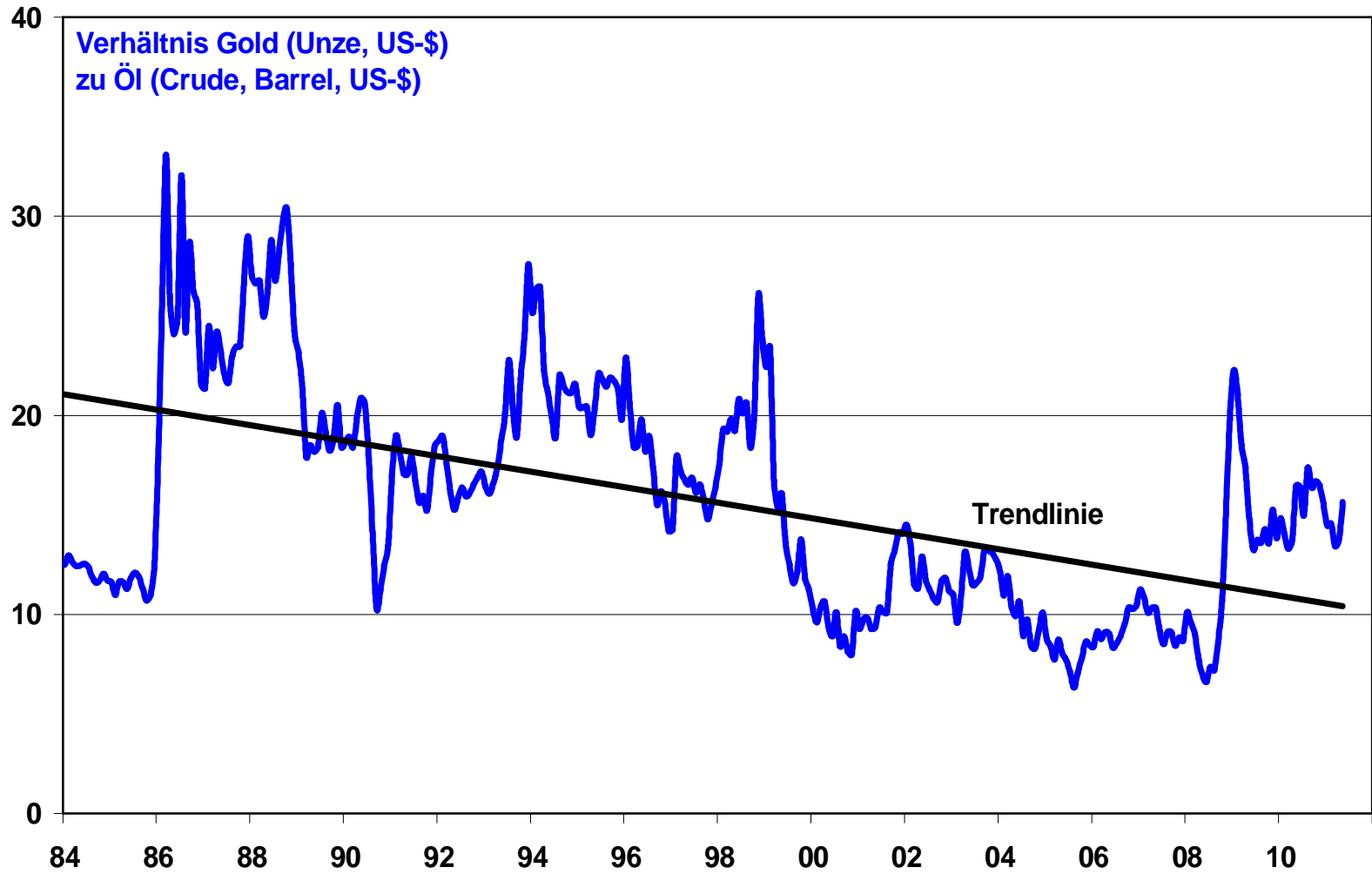
# Thema Liquidität Übernahme- und Fusionsphantasie



Quelle: Bloomberg

# Thema Edelmetalle

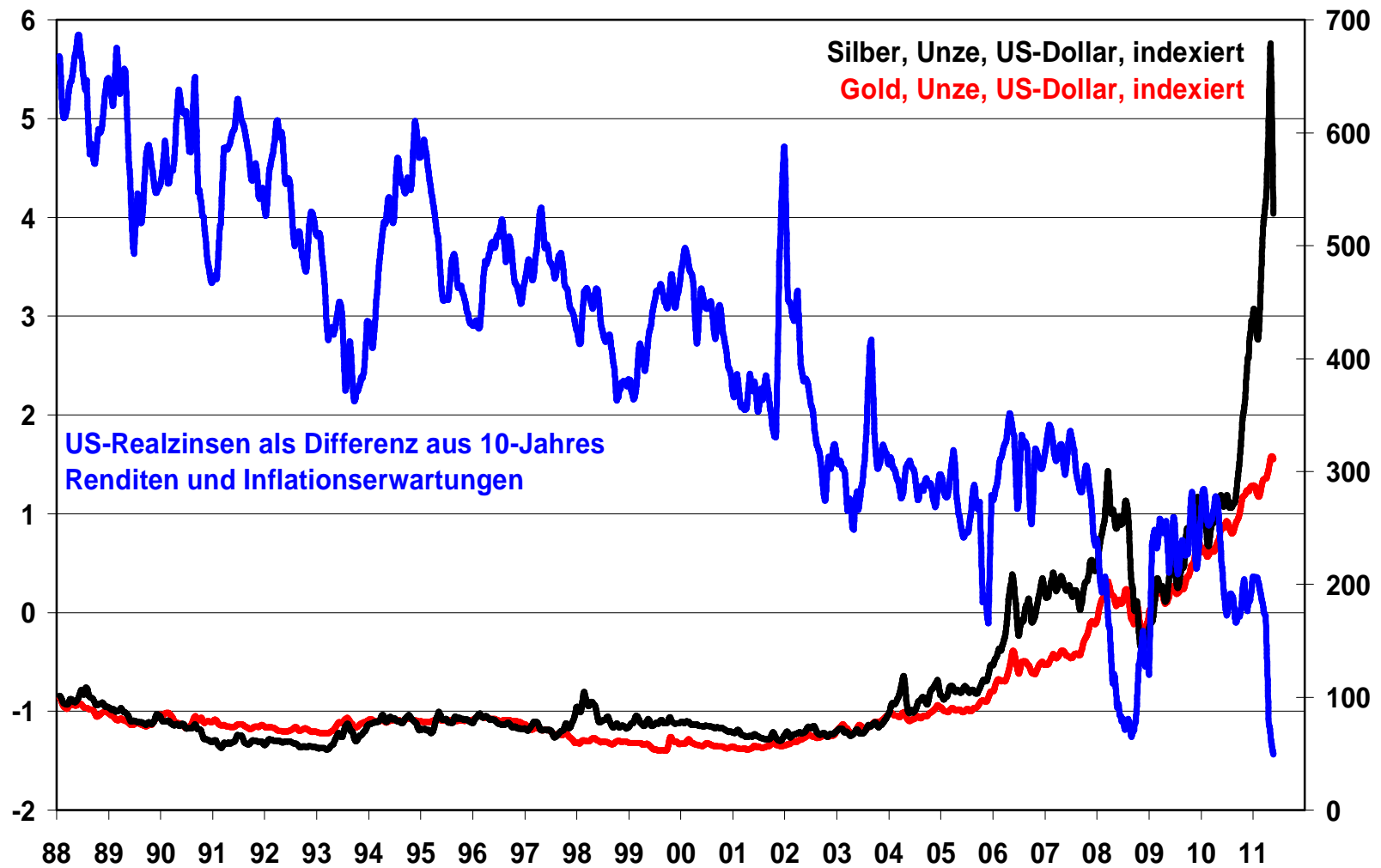
## Werterhaltungsfunktion



Quelle: Bloomberg

# Thema Edelmetalle

## Renditen von Anleihen nicht attraktiv



Quelle: University of Michigan, Bloomberg

## Rollierende Anlageblasen

### USA setzen auf die Vermögenspreis-Inflation

Zeit	Diagnose	Geldpolitische Therapie	Konsequenz
70er-Jahre	Abkopplung vom Gold	Zinssenkungen, Liquidität	→ Gold-Blase
Ende 80er	Wirtschaftsflaute nach Ära Reagans	Zinssenkungen, Liquidität	→ Immobilien-Blase I 90er-Jahre
1997 / 98	Asien-Krise	Zinssenkungen, Liquidität	→ Internet-Blase bis 2000
2001	Deflations-Angst	Zinssenkungen, Liquidität	→ Immobilien-Blase II bis 2007
2008 / 2009	Finanzkrise	Zinssenkungen, Liquidität	→ Renten-Blase
2010 / 2011	Angst vor Rezession und Krisen	Zinssenkungen, Liquidität	→ Aktien, Rohstoffe, Edelmetalle, Immobilien

## Thesen für den Kapitalmarkt Mikrokosmos dem Makrokosmos anpassen

- 1. Polit-Ökonomismus**
- 2. Die Mär von der Zinswende**
- 3. Konjunktur und Inflation als Zielgrößen der Geldpolitik**
- 4. Lösung der Schuldenkrise in Euroland größte Herausforderung**
- 5. Schwellenländer bleiben fundamental attraktiv**
- 6. Aktienmärkte mit guten Perspektiven**
- 7. Anleiherenditen entschädigen nicht für schlechte Bonität und Preisdruck**
- 8. Liquidität als massives Argument für Sachkapital**



## Disclaimer

Die Baader Bank AG ist als Skontroführer an den Börsen Berlin, Frankfurt, Stuttgart und München für die Preisfeststellung im Präsenzhandel für verschiedene Aktien verantwortlich. Daher bestehen regelmäßig Handelspositionen in Aktien. Die Informationen dieser Präsentation wurden aus öffentlichen Quellen zusammengestellt. Sie stellen keine Wertpapieranalyse im Sinne des Paragraphen 34 WpHG dar, keine Anlageberatung, keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Handeln. Sie ist ausschließlich zur Information bestimmt. Eine Weitergabe ohne vorherige Zustimmung der Baader Bank AG ist nicht zulässig.