

Hard Asset- Makro- 26/20

Woche vom 22.06.2020 bis 26.06.2020

NewDeFlaX- Unreflektierte Deflationszunahme

Von Mag. Christian Vartian

am 27.06.2020

Wir sahen in der abgelaufenen Woche ein totales Volatilitätschaos auf den Märkten.

Zuerst verschwand (vorläufig?) eine bärische Langfristvorindikation bei Gold gegen USD



Zur Wiederbelebung müsste jetzt der Docht der Kerze innert weniger Tage stark nach unten brechen, oder aber es bleibt beim Verschwinden dieser bärischen Langfristvorindikation.

Bei Gold gegen EUR ist sie aber noch da.

Also das wäre, bliebe es so, eine gute Nachricht.

Ansonsten wird ja eine Flut von neuen Emissionen an Staatsanleihen über die Märkte hereinbrechen wegen Hilfs- und Konjunkturprogrammen und da wird eben die Attraktivität gestärkt:



Das geht aber nur mit Deflationsinduktion.

Dieser, derzeit sehr häufige Fall der gemachten Deflationsschocks ist es auch, der verhindert, dass Silber

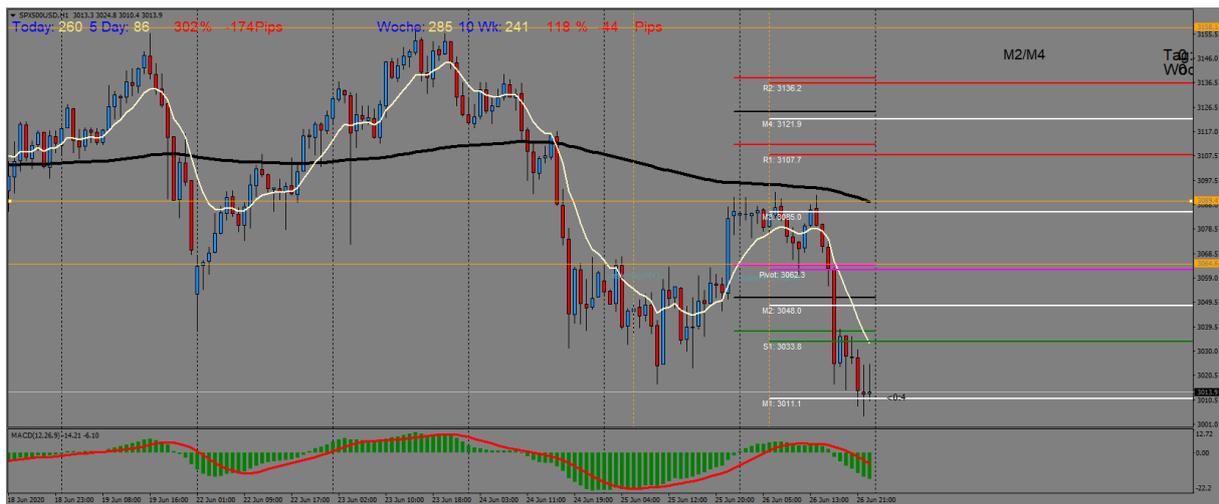


irgendwo aus den Tiefpreisregionen hinauf käme, während Gold aber sportlich bei über 1750 USD steht.

Es ist eben der Goldanstieg Typ B, der wo Gold mit Staatsanleihen läuft, den wir derzeit immer wieder erleben und nicht der Goldanstieg Typ A, wo Gold mit Silber läuft (inflatörisch). Auch der Goldanstieg Typ C (transflatorischer Core Rückzug), wo Gold mit Palladium läuft (und mit Google.....) flaut ab, wiewohl noch präsent:



Aktien gingen, dem Willen zur Hebung von Staatsanleihenkursen folgend, leicht hinunter:



Die dazu unterstützenden Schlagzeilen kamen aus der hygienischen Ecke, die Pandemie lebe wieder auf.

Beim genauen Hinsehen ergibt sich aber ein viel diffuseres Bild:

- 1) Zum Ende des Halbjahres führen Pensionskassen ein Rebalancing durch, um eine konservativ aussehende Halbjahresbilanz zu haben. Derzeit haben sie dazu Aktien ausgedünnt.
- 2) In der kommenden Woche wird Neugeld in die Pensionskassen strömen, das muß dann wieder investiert werden.
- 3) Die frisch hereinkommenden Warnungen vor einer 2. Pandemiewelle in den USA sind multi-lokal aber lokal und betreffen die jüngere Bevölkerung.

Altersheime usw. sind diesmal abgeschottet und die letzten Wirtschaftsdaten zeigen eher nach oben. Negative Schlagzeile versus gar nicht so negativer Text sozusagen.

4) Die US- Zentralbank hat Aktienrückkäufe derzeit verboten und Großbanken Dividendenmaxima auferlegt. Klingt nach Panikangst. Im Hintergrund wird aber an einer Liberalisierung der Volker Rule (Finanzmarktregulierung) gearbeitet und zwar in die Richtung Deregulierung. Dass der Entfall einer scharfen Regelung vorläufig andere Regelungen zur Flankendeckung brauchen könnte, ist bisher nicht in die Schlagzeilen durchgedrungen. Auch hier ist nämlich jeder Rückschluß wenn verfrüht, falsch.

5) Wenn man eine per Dekret des (Bundes-)staates stillgelegt gewesene / stillgelegte Wirtschaft mit Krediten versorgen will, finanziert man ganz zwangsläufig Unternehmen mit katastrophalen Zahlen (was soll eine Airline, die nicht fliegen darf, denn sonst ausweisen?) und daher ist es mit den Bönitätsregelungen, die wir kennen, sowieso vorbei. Oder alle Airlines gehen pleite und geflogen wird nicht mehr. Es macht daher Sinn, Neuigkeiten genau zu bewerten und nicht mit aus 2019 und davor bekannten, eingespielten und jetzt falschen Sensoren.

Bei keiner Richtung hilft also nur, Portfolio gerade machen und das mit so wenig Geldeinsatz* wie möglich. (mit so viel Cash- Reserve wie möglich)

Wie geht das?

Wer genau unser Musterportfolio hat, tut nichts.

Wer nicht genau unser Musterportfolio hat, bremst beim Überschuss und boostet, wo zu wenig da ist. An Orten ohne Nachschußpflicht* wird das Seitenruder gelegt, damit das schiefe Portfolio trotzdem halbwegs ausgewogen fliegt und noch Cash Reserve am Bankkonto verbleibt.

Mehr kann man bei Spinnenbeivolatilität und widersprechenden Langfristindikatoren (die stimmen schon, nur sagen sie noch nicht, in welche Richtung was zuerst losbricht) und Schlagzeilen, die nicht dem Text entsprechen nämlich nicht tun.

Die Edelmetalle entwickelten sich diese Woche entlang ihrer spezifischen Eigenschaften folgendermaßen (Stand – GLOBEX- Schluss):

Gold (Au) stieg von EUR 1559,21 auf 1577,96; plus 1,20%

Platin (Pt) sank von EUR 727,27 auf 716,95; minus 1,42%

Palladium (Pd) sank von EUR 1676,06 auf 1662,08; minus 0,83%

Silber (Ag) stieg von EUR 15,74 auf 15,85; plus 0,70%

Silberzahlungsmittel ist auf dem Zahlungsmittelwert in EUR.

Grosses Gefäß (Genossenschaftstyp): Unser Musterportfolio:

Mit systemtheoretisch, nachrichtengesteuerten, drehpunkt- und liquiditätsinduziert eingesetzten Futures short (mit 20% Cash-Unterlegung, damit hoher Reserve zusätzlich zur Trade Margin) konnten (nach Abzug etw. SWAP-Kosten): -0,33% bei Au-USD (inkl. Trade), +3,90% bei Pd-USD, +0% bei Ag-USD (mit Au mitgerechnet), +0% bei Pt-USD (mit Au mitgerechnet) sohin insgesamt **minus 0,63%** auf 100% Metall und in Goldwährung erzielt werden. Im physischen Portfolio **sank** der Gewinnsockel in der Währung Gold um **0,86%**

Performance 2020 in der Währung Gold: (in Gold- Äquivalent; 1. Jan 2020 = 100)

Muster-Portfolio	98,66	kum. inkl. 2010 bis 2018: 215,70
Mit Kursverteidigung	208,74	kum. inkl. 2010 bis 2018: 1317,30

Performance 2020 in der Währung EUR: (in EUR, Wechselkurs 1353,35 EUR/oz Au zum 1. Jan 2020 = 100)

Muster-Portfolio	114,64 (Plus 0,39% zur Vorwoche)
Mit Kursverteidigung	242,35 (Plus 0,14% zur Vorwoche)

Wie immer und zur Vergleichbarkeit: Nach Börsenspreads, vor Broker-, Händler- u/o Gefäßkosten

Portfolio Aktien, Aktienindizes, Minenbeimischung; Web X.O. & Crypto Industry Aktien und Trade: Wochenplus 4,09% in EUR. Details und Gesamtgewichtung nur für Kunden.

Portfolio BitCoins, LiteCoins, BitCoin Cash & Hedge; Ethereum, Dash & Trades; Crypto CFD Mengenvariation (nach Vermögensverwaltungsmethode mit Dosisänderung, Allokationsänderung statt Stopps); Alternative Crypto Coins Long Only: Wochenminus 0,80% in EUR. Details und Gesamtgewichtung nur für Kunden.

Wie immer und zur Vergleichbarkeit: Nach Börsenspreads, vor Broker- u/o Gefäßkosten

Die Nutzung des Portfolios ist kostenpflichtig. Weiterführende Informationen, Change Alerts, Einblick in unsere Absicherungen zum Subportfolio Edelmetall sowie alle Informationen und Details zum Subportfolio Aktien, Minenaktien, Crypto Industry Aktien und Details zum Subportfolio BitCoins, LiteCoins & Hedge; Ethereum, Dash & Trades; Crypto CFD Mengenvariation (nach Vermögensverwaltungsmethode mit Dosisänderung, Allokationsänderung statt Stopps); Alternative Crypto Coins Long Only finden Sie über unseren Blog oder direkt bei mir.

Unser Blog: <http://www.vartian-hardassetmacro.com>

Den Autor kann man unter vartian.hardasset@gmail.com und christian@vartian-hardassetmacro.com erreichen.

Das hier Geschriebene ist keinerlei Veranlagungsempfehlung und es wird jede Haftung für daraus abgeleitete Handlungen des Lesers ausgeschlossen. Es dient der ausschließlichen Information des Lesers.