

Ist der Aktienmarkt doch in einer Blase?

Autor: Clemens Schmale, Finanzmarktanalyst | 23.02.2021 15:40 | Copyright BörseGo AG 2000-2021

Steckt man mitten in einer Übertreibungsphase, merkt man es häufig nicht. Nun mehren sich die Zeichen, dass der Aktienmarkt in einer Übertreibung steckt.

- US 30Y Bond Yield - Kurs: 2,130 % (Bonds)

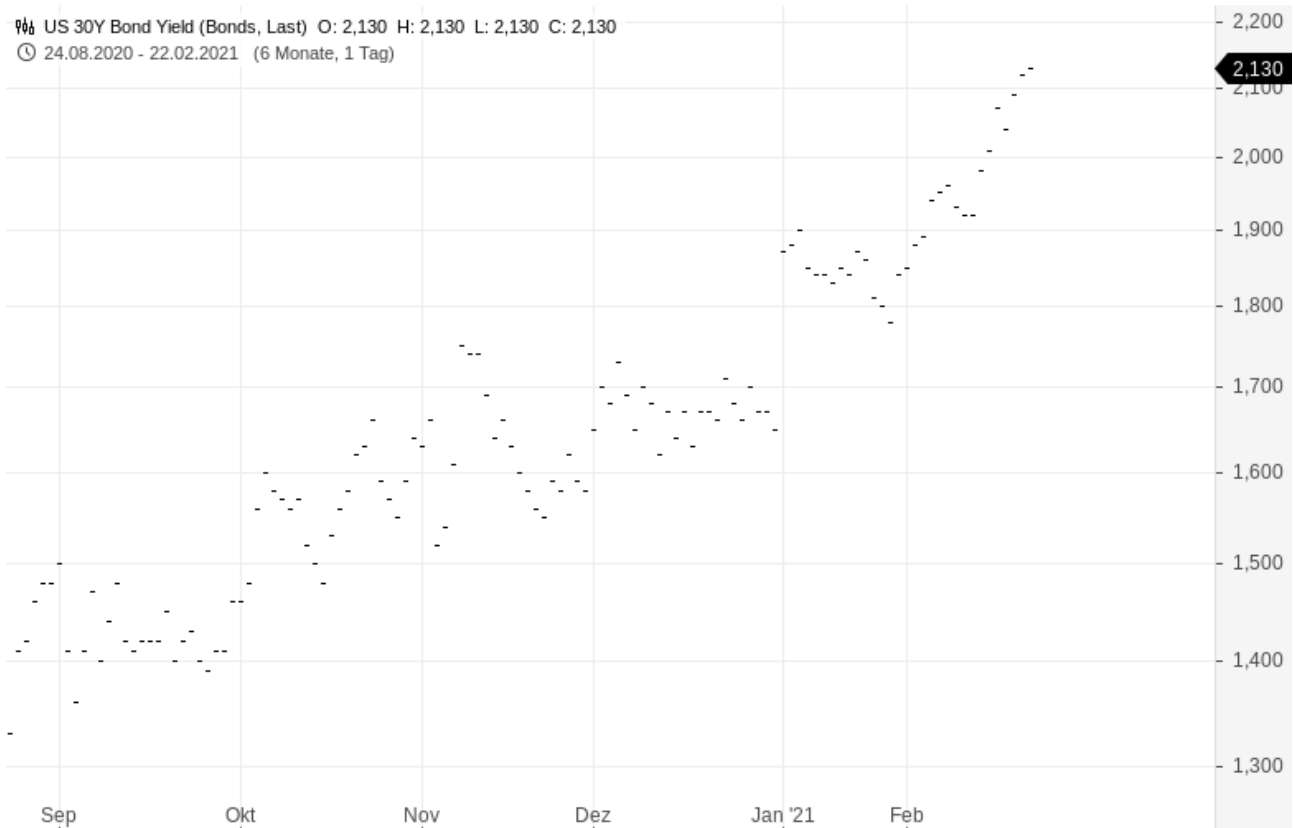
Einer der bekanntesten Valueinvestoren, Jeremy Grantham, hat eine klare Meinung zum Aktienmarkt. Dieser befindet sich seiner Meinung nach in einer epischen Blase, die vergleichbar ist mit der aus dem Jahr 1929 und 2000. Persönlich halte ich diese Einschätzung für maßlos übertrieben und halte es wie einige Strategen, die den Markt in einer „rationalen“ Blase sehen. Aktienmarktblasen sind eigentlich per Definition nicht rational. Das Wesen einer Übertreibung ist ja vielmehr, dass Anleger sich bei ihren Entscheidungen von den Fakten lösen. Seit Beginn der Pandemie gibt es aber eine Mischung an Umständen, die hohe Bewertungen bis zu einem gewissen Grad rechtfertigen.

Notenbanken haben die Zinsen gesenkt, den Markt über QE mit Geld geflutet und Regierungen stützen die Wirtschaft mit Billionenbeträgen. Eine gewisse Euphorie ist da durchaus rational. Das ganze wird jedoch dann irrational und gefährlich, wenn die Argumente für die hohe Bewertung wegfallen.

An diesem Punkt befinden wir uns nun zum Teil. Eines der Hauptargumente für hohe Bewertungen sind niedrige Zinsen. Der Wert eines Unternehmens bestimmt sich aus den abgezinsten zukünftigen Gewinnen. Je niedriger die Zinsen sind, desto geringer ist auch der Abzinsungsfaktor. Ein Unternehmen ist bei niedrigen Zinsen mehr wert.

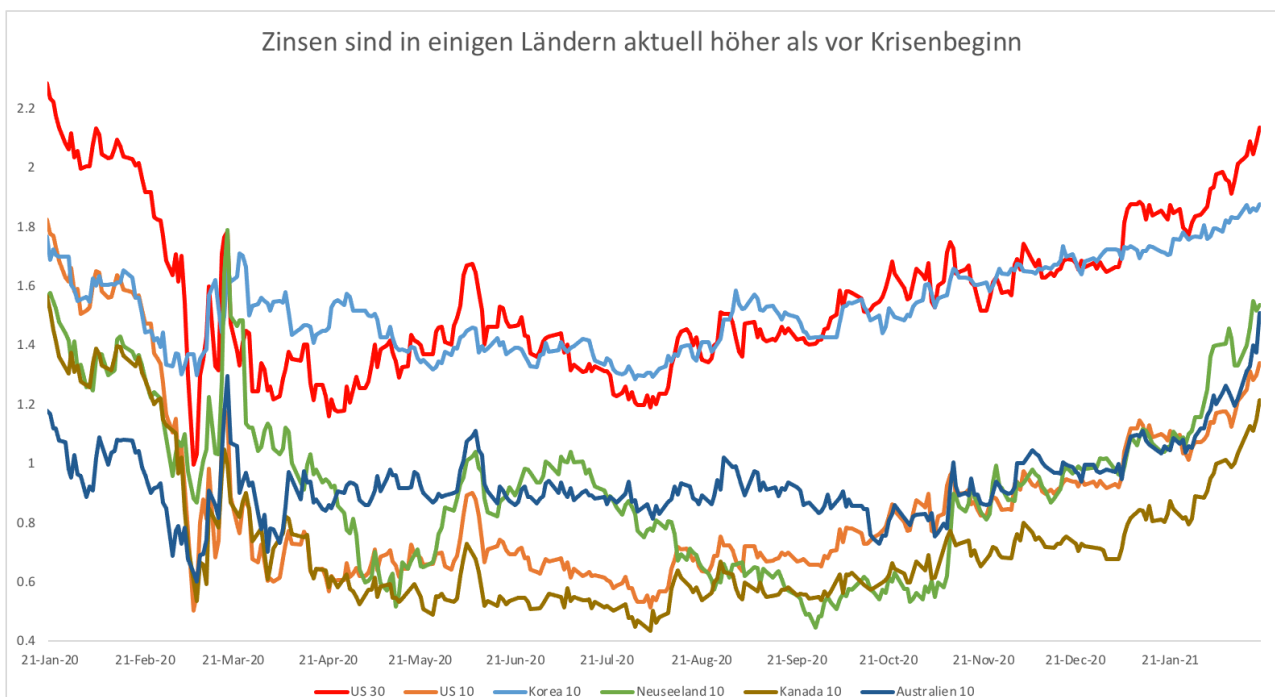
Von niedrigen Zinsen kann nun keine Rede mehr sein. Notenbanken haben die Leitzinsen zwar nicht angetastet, aber der Leitzins ist nicht das, was für den Aktienmarkt relevant ist. Das sind die marktbasieren Zinsen, also jene auf dem Anleihemarkt. Hier ist eine rasante Rallye zu beobachten.

In den USA liegt die Rendite für 30-jährige Anleihen inzwischen bei deutlich über 2 %.

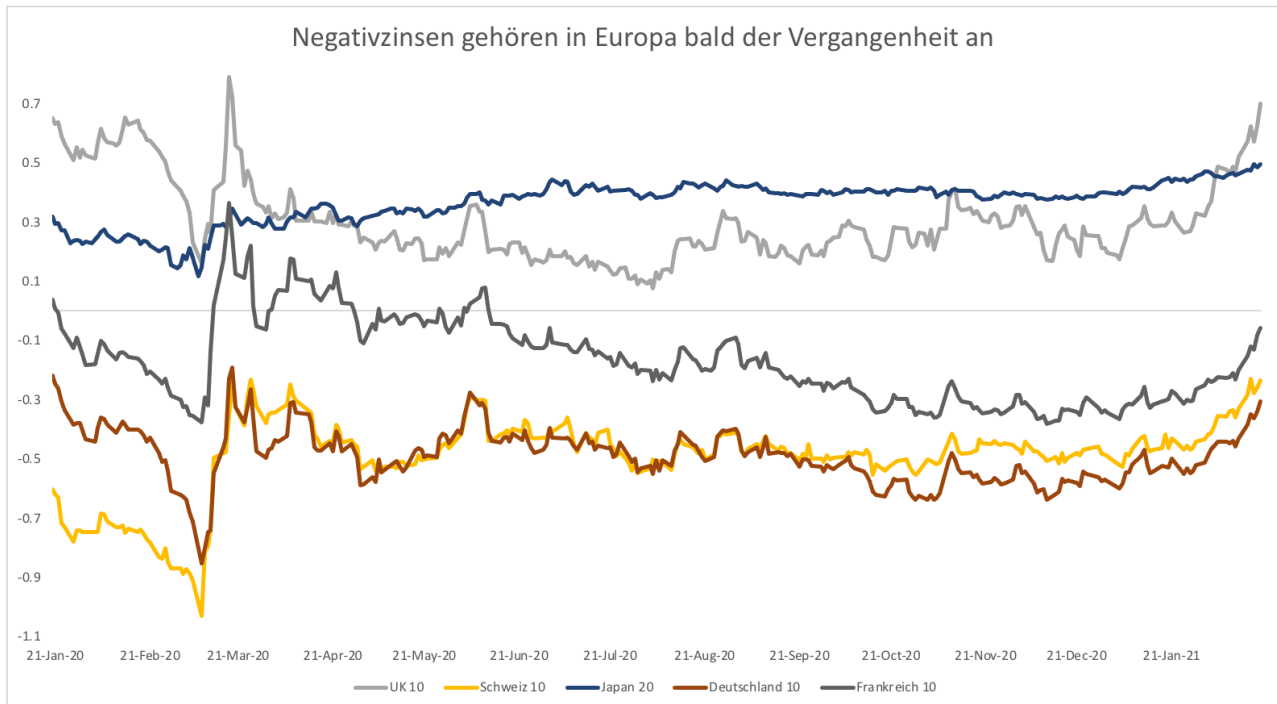


US 30Y Bond Yield

Die Rendite für 10-jährige Anleihen hat sich seit den Tiefs im März 2020 fast verdreifacht. Grafik 1 zeigt dazu Renditen in Ländern mit konsistent positiven Zinsen. Die Zahlen hinter den Ländern entsprechen den Laufzeiten.



In Ländern mit sehr niedrigen und teils negativen Zinsen zeigt sich ein ähnliches Bild (Grafik 2). In Japan sind die Zinsen auf Mehrjahreshoch. Sie haben das Niveau vor Pandemiebeginn weit überschritten. In der Eurozone und der Schweiz steigen die Renditen wieder Richtung 0 %. Negativzinsen könnten bald der Vergangenheit angehören.



Niedrige Zinsen rechtfertigen eine hohe Bewertung des Aktienmarktes. Das Argument fällt zunehmend weg. In einigen Ländern sind die Zinsen heute höher als vor Krisenbeginn. Der Aktienmarkt steht teils jedoch massiv höher, so etwa der Nikkei, der das Vorkrisenhoch um 25 % übertrifft.

An dieser Stelle muss man davon sprechen, dass die „rationale“ Blase so langsam zu einer irrationalen wird. Im Nachhinein, wenn die Blase erst geplatzt ist, ist es allen klar. Wenn man mittendrin steckt, ist es weniger offensichtlich. Neben Zinsen zeigen sich allerdings auch immer mehr Auswüchse, die es in einem normalen Umfeld nicht gibt. Dazu zählt nicht nur die Gamestop-Saga, sondern auch die Bewertung so mancher Kryptowährung (Dogecoin), der Boom an Blankoscheckunternehmen (SPACs) und die Bewertung von Börsenneulingen.

Keiner weiß, wann die Übertreibung endet. Persönlich gehe ich davon aus, dass die Übertreibung noch nicht ganz am Ende ist und bleibe weiter investiert.

Clemens Schmale

Tipp: Als Abonnent von Godmode PLUS sollten Sie auch Guidants PROmax testen. Es gibt dort tägliche Tradinganregungen, direkten Austausch mit unseren Börsen-Experten in einem speziellen Stream, den Aktien-Screener und Godmode PLUS inclusive. Analysen aus Godmode PLUS werden auch als Basis für Trades in den drei Musterdepots genutzt. [Jetzt das neue PROmax abonnieren!](#)

Im Artikel besprochene Instrumente

US 30Y Bond Yield	Bonds	09.04.2021 16:33:06	2,33	0,01	0,43	2,33	2,33
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief

Stand: 11.04.2021 20:04:55

Risikohinweis & Haftungsausschluss gemäß § 15 und § 17 AGB BörseGo AG

§ 15 Haftung

15.1 Soweit Nutzer Inhalte in Diskussionsforen, sogenannten Streams, Chats oder Blogs einstellen und dort Ratschläge oder Anlagetipps erteilen, handelt es sich ausschließlich um von den betreffenden Nutzern verantwortete Inhalte. BörseGo stellt insofern lediglich das Medium technisch zur Verfügung und ist nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit oder Verlässlichkeit dieser Inhalte verantwortlich. Insbesondere ist BörseGo nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die dem Nutzer dadurch entstehen, dass dieser auf eine solche Information vertraut.

15.2 Resultieren Schäden des Nutzers aus dem Verlust von Daten, so haftet BörseGo hierfür unabhängig von einer etwaigen Beteiligung nicht, soweit die Schäden durch eine zweckgemäße, regelmäßige und vollständige Sicherung aller relevanten Daten durch den Nutzer vermieden worden wären.

15.3 Im übrigen haften BörseGo, ihre gesetzlichen Vertreter und Erfüllungsgehilfen nur bei Verletzung des Lebens, des Körpers, der Gesundheit oder bei Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (Kardinalpflichten), das heißt solcher Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung der Nutzer regelmäßig vertrauen darf, und deren Verletzung auf der anderen Seite die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet. BörseGo haftet weiterhin für Schäden, die aus dem Fehlen zugesicherter Eigenschaften beruhen, sowie für sonstige Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung von BörseGo, seiner gesetzlichen Vertreter oder Erfüllungsgehilfen beruhen.

15.4 Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (vgl. Ziff. 15.3) haftet BörseGo nur auf den vertragstypischen, vorhersehbaren Schaden, wenn dieser einfach fahrlässig verursacht wurde, es sei denn, es handelt sich um Schadensersatzansprüche des Kunden aus einer Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit.

15.5 Weitergehende Ansprüche des Nutzers auf Schadensersatz sind ausgeschlossen. Die Vorschriften des Produkthaftungsgesetzes bleiben unberührt.

§ 17 Risikohinweis

Die Informationen und Services auf den Portalen von BörseGo wenden sich an registrierte sowie nichtregistrierte Nutzer. Die Angebote, die der Nutzer auf den Portalen von BörseGo findet, richten sich jedoch ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act von 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Nutzer ist selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Portale zu informieren und diese einzuhalten.

Insbesondere weist BörseGo hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken gegenüber, die nicht nur einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals, sondern darüber hinausgehende Verluste nach sich ziehen können. Aus diesem Grund setzt diese Art von Geschäften vertiefte Kenntnisse im Bezug auf diese Finanzprodukte, die Wertpapiermärkte, Wertpapierhandelstechniken und -strategien voraus.

Soweit BörseGo Börsen- oder Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, Marktdaten sowie sonstige allgemeine Marktinformationen auf ihren Portalen bereitstellt, dienen diese nur zur Information und zur Unterstützung der selbstständigen Anlageentscheidung des Nutzers. Auch wenn BörseGo alle eingebundenen Informationen sorgsam überprüft, erhebt BörseGo keinen Anspruch auf inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Es obliegt dem Nutzer selbst, die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Daten zu überprüfen. Dies betrifft insbesondere, aber nicht ausschließlich, Kursdaten von Drittquellen. Die genannten Informationen stellen keine Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Wertpapieren und derivativen Finanzprodukten dar und begründen kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind keine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung und können eine solche auch nicht ersetzen.

Bevor der Nutzer Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Erträge geschlossen werden. BörseGo übernimmt keine Haftung für die erteilten Informationen, die von BörseGo als vertrauenswürdig erachtet wurden, für bereitgestellte Handelanregungen sowie für deren Vollständigkeit.

Leser sowie Teilnehmer an multimedialen Veranstaltungen wie Webinare, Online-Seminare, Seminare oder Vortragsveranstaltungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko.

BörseGo übernimmt keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich. Eine Haftung von BörseGo für die Inhalte derartiger Internetseiten ist ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Stand: September 2019

Das Dokument mit Abbildungen ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere des Nachdrucks, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen sowie das Darstellen auf einer Website liegen, auch nur bei auszugsweiser Verwertung, bei der BörseGo AG. Alle Rechte vorbehalten.

www.boerse-go.ag © BörseGo AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in München – Registergericht: Amtsgericht München – Register-Nr: HRB 169607 – Vorstand: Robert Abend, Christian Ehmig, Johannes Pfeuffer, Thomas Waibel – Aufsichtsratsvorsitzende: Dipl.-Kff. Jutta Hofbauer – Umsatzsteueridentifikationsnummer gemäß § 27a UStG: DE207240211

München, 2021