

# Am Anfang überwiegt immer die Skepsis

23.07.2010 | [Thorsten Proettel \(LBBW\)](#)

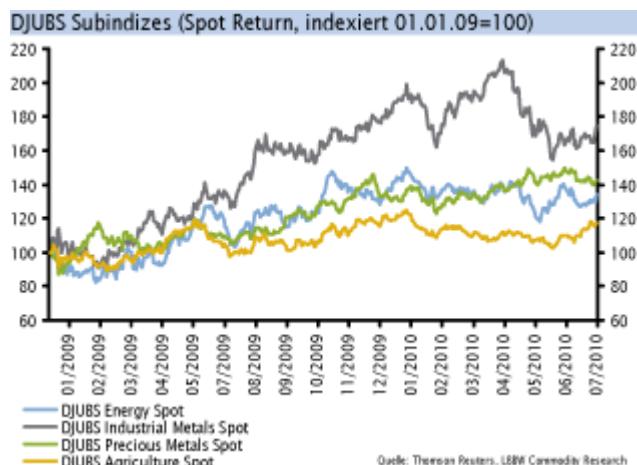
Für die Entwicklung der Rohstoffmärkte ist im Allgemeinen die wichtigste Triebfeder die Konjunktur. Läuft es in der Wirtschaft rund, dann werden mehr Rohstoffe gebraucht und die Preise können steigen. Für Anleger und die Industrie als Verbraucher muss die entscheidende Frage deshalb stets lauten, wie es um die wirtschaftlichen Perspektiven bestellt ist. Von Seiten der Unternehmen kamen hierzu in letzter Zeit überwiegend positive Hinweise. Vielfach wurde die Kurzarbeit beendet und in manchen Firmen werden bereits wieder Überstunden geleistet.

Die Börse ist jedoch skeptischer gestimmt. Die Rohstoffkassapreise notieren rund 6% unterhalb ihres Jahreshochs im Januar und der ZEW-Index, der die Stimmung unter den Finanzmarktteilnehmern misst, legte im Juli erneut den Rückwärtsgang ein. Hinzu kommt eine ganze Reihe von offenen Problemen: Was wird passieren, wenn die Wirkung der Konjunkturpakete aus dem vergangenen Jahr ausläuft? Erleben die USA bald ein Abgleiten in eine erneute Rezession? Und wann platzt die Immobilienblase in China und damit die Hoffnung auf die asiatische Konjunkturlokomotive? Alle diese Bedenken lassen sich grob zu einer Frage zusammenfassen: Wie nachhaltig ist die derzeitige Erholung?



Vermutlich wird von der einen oder anderen Seite in den kommenden Monaten noch Sand in das Wirtschaftsgetriebe gestreut. Das grundsätzliche Dilemma ist jedoch nicht neu und taucht nach jeder Rezession auf. Noch nie gab es eine Aufschwungphase, zu deren Beginn alle Probleme gelöst waren und die Spatzen die Kunde von der neuen Hause von den Dächern pfiffen. Dagegen ist es geradezu typisch, wenn am Anfang die Skepsis überwiegt. Schon der legendäre Börsenprofi André Kostolany wusste, eine Hause wird in der Angst geboren, sie wächst im Zweifel, altert im Optimismus und sie stirbt in der Euphorie.

Die Muster der Geschichte wiederholen sich. Während die Stimmung an den Börsen verhalten ist, signalisiert die Realwirtschaft den Aufschwung. Die Anstiege der Einkaufsmangerindizes gestern und des ifo-Geschäfts-klimaindex heute belegen dies eindrucksvoll. Insofern dürfte der aktuelle Zeitpunkt nicht der schlechteste zu sein, um als Investor über einen Einstieg oder als Unternehmen über eine Absicherung nachzudenken.



© Thorsten Proettel  
Commodity Analyst

Quelle: Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart

*Diese Publikation beruht auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir jedoch keine Gewähr übernehmen können. Sie gibt unsere unverbindliche Auffassung über den Markt und die Produkte zum Zeitpunkt des Redaktionsschlusses wieder, ungeachtet etwaiger Eigenbestände in diesen Produkten. Diese Publikation ersetzt nicht die persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.*

Dieser Artikel stammt von [Rohstoff-Welt.de](http://Rohstoff-Welt.de)

Die URL für diesen Artikel lautet:

<https://www.rohstoff-welt.de/news/20367-Am-Anfang-ueberwiegt-immer-die-Skepsis.html>

Für den Inhalt des Beitrages ist allein der Autor verantwortlich bzw. die aufgeführte Quelle. Bild- oder Filmrechte liegen beim Autor/Quelle bzw. bei der vom ihm benannten Quelle. Bei Übersetzungen können Fehler nicht ausgeschlossen werden. Der vertretene Standpunkt eines Autors spiegelt generell nicht die Meinung des Webseiten-Betreibers wieder. Mittels der Veröffentlichung will dieser lediglich ein pluralistisches Meinungsbild darstellen. Direkte oder indirekte Aussagen in einem Beitrag stellen keinerlei Aufforderung zum Kauf-/Verkauf von Wertpapieren dar. Wir wehren uns gegen jede Form von Hass, Diskriminierung und Verletzung der Menschenwürde. Beachten Sie bitte auch unsere [AGB/Disclaimer!](#)

Die Reproduktion, Modifikation oder Verwendung der Inhalte ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung ist untersagt!  
Alle Angaben ohne Gewähr! Copyright © by Rohstoff-Welt.de -1999-2025. Es gelten unsere [AGB](#) und [Datenschutzrichtlinen](#).