

Inhalt

Prolog	1
I. Teil: Willkommen im Zeitalter der Instabilität ...	9
1. Das Ende der Stabilität	10
2. Das Zeitalter der Krisen	13
3. Ursachen für die Krise 2007 bis 2009	23
4. Der Versuch einer Erklärung für die Finanzkrise	34
5. Wie geht es weiter?	49
6. Eine Theorie der Instabilität	53
7. Warum haben so wenige Ökonomen diese Krise erkannt?	67
8. Wie geht es weiter?	85
i. Szenario 1: Inflation	86
ii. Szenario 2: Endogene Preisinstabilität	97
iii. Szenario 3: Deflation	107
iv. Szenario 4: Eine chinesische Superbubble	112
v. Szenario 5: Die Rückkehr globaler Ungleichgewichte	122
vi. Szenario 6: Stress im Eurogebiet	125
vii. Szenario 7: Bleibende Überschuldung westlicher Industriestaaten	130
viii. Auf dem Weg zu einer Makrostrategie	134

II. Teil: Die Märkte im Zeitalter der Instabilität	137
1. Aktien	142
i. Warum Sie sich als Aktionär für die Lohnentwicklung interessieren sollten	150
ii. Die Theorie effizienter Märkte	156
iii. Warum Sie nicht in Einzelaktien investieren sollten	163
iv. CAPE und Q: Zwei Bewertungsmodelle für Aktienmärkte	167
v. Wann soll man in die Märkte investieren?.....	175
2. Das festverzinsliche Wertpapier	178
i. Eine kurze Einführung in die Bonds	178
ii. Inflation oder Deflation?	184
iii. Bonds – eine Makroanalyse	187
3. Immobilien	193
4. Rohstoffe	202
5. Devisen	207
6. Ein kurzer Rückblick	215
III. Teil: Makrostrategien	217
1. Der erste Schritt: Risikoprofil und Anlagestrategie	218
i. Sind Makrostrategien riskant?	218
ii. Ein Makrorisikoprofil	219
iii. Warum Sie (in den meisten Fällen) nicht direkt in Hedgefonds investieren sollten	223
iv. Leerverkäufe, ja oder nein?	225
v. Ein Beispiel – Wie Makroinvestoren in Griechenland spekulierten	232

2. Strategien gegen Inflation	237
3. Spannungen im europäischen Währungsraum	251
4. Globale Schuldenkrise (ohne Inflation)	261
5. Rückkehr globaler Ungleichgewichte – Eine neue Blase	271
6. China	281
7. Wie wird daraus jetzt eine einzelne kohärente Makrostrategie?	286
Epilog	289
Glossar und Abkürzungsverzeichnis	293
Empfehlenswerte Literatur	301
Anhang: Internetquellen	302
Anmerkungen	306
Register	311