

E-CONOM

Online tudományos folyóirat | Online Scientific Journal

Főszerkesztő | Editor-in-Chief

JUHÁSZ Lajos

Kiadja | Publisher

Nyugat-magyarországi Egyetem Kiadó |
University of West Hungary Press

A szerkesztőség címe | Address

9400 Sopron, Erzsébet u. 9., Hungary
econom@ktk.nyme.hu

A kiadó címe | Address

9400 Sopron, Bajcsy-Zs. u. 4., Hungary

Szerkesztőbizottság | Editorial Board

CZEGLÉDY Tamás

JANKÓ Ferenc

KOLOSZÁR László

SZÓKA Károly

Technikai szerkesztő | Technical Editor

TAKÁCS Eszter

A szerkesztőség munkatársa | Editorial Assistant

TARRÓ Adrienn

ISSN 2063-644X



NYUGAT-MAGYARORSZÁGI EGYETEM
KIADÓ

Tartalomjegyzék | Table of Contents

CZEGLÉDI Pál

Szabadságjogok és gazdasági szabadság – a gazdasági növekedés két különböző tényezője?

Freedom Rights and Economic Freedom – Two Different Factors of the Economic Development?..... 2

TARRÓ Adrienn

A transznacionális vállalatok világgazdasági jelentősége: a megítélés és a szabályozás lehetőségei

The Interest of the Transnational Corporations to the Global Economic Trends: Facilities of the Judgement and Regulation 14

BORDÁS Eszter

Miért voltak képtelenek a hitelminősítő intézetek a 2008-as pénzügyi válság előrejelzésére?

Why were Credit Rating Agencies Unable to Predict the Global Financial Crisis in 2008? 28

ECKER Dóra Natália

Die Wirtschaftskrise 2007–2009 und deren Einfluss auf das Gold

*A 2007–2009-es gazdasági válság aranyra gyakorolt hatása
The Global Financial Crisis 2007–2009 and its Effect on Gold.....* 48

TÓTH Ákos

A fiskális- és kulturális föderalizmus szerepe Németország kultúrafinanszírozásában

The Role of Fiscal and Cultural Federalism in the Economic Performance of the Cultural Sector in Germany..... 58

GELENCSÉR Péter – BOKORNÉ KITANICS Tünde – NYÁRINÉ BUDVIG Anita – HARSÁNYI Csongor

Public and Corporate Attitudes towards Taxation: a Case Study from Hungary

Lakossági és vállalati adózási attitűdök: egy kérdőíves felmérés eredményei..... 75

BENEDEK Andrea

A hárompilléres fenntarthatósági modell környezeti és társadalmi aspektusának vizsgálata a vállalati gyakorlatban

Studying the Environmental and Social Aspects of the Three-pillar Sustainability Model in the Corporate Practice..... 90

KERESZTES Gábor

The Hungarian Innovational Potential and the R&D Sector

A magyar innovációs potenciál és a K+F szektor..... 106

KUNDI Viktória

Fesztiválok társadalmi és kulturális hatásainak mérése: módszertani áttekintés

Measuring the Social and Cultural Effects of Festivals: Methodical Overview..... 115

RESPERGER Richárd

A gyermekvédelmi szakellátás Magyarországon: a családközeli elhelyezés helyzete

Child-protecting Services in Hungary: the Situation of Family-near Hosting..... 130

ECKER Dóra Natália¹**Die Wirtschaftskrise 2007–2009 und deren Einfluss auf das Gold²**

Das Gold hatte durch ihre einzigartig vorteilhaften Eigenschaften eine bedeutende Rolle im wirtschaftlichen Leben von der Urzeit an, und das ist nach mehreren Jahrtausenden heute immer der Fall.

Die Investoren betrachteten das Gold als eine sichere Zuflucht in dem ersten Jahrzehnt des 21. Jahrhunderts. Das Edelmetall konnte tatsächlich diese Rolle erfüllen, sowohl vor und während der Krise als auch nach der Krise, mit Ausnahme einer kürzeren Periode im letzten Drittel 2008. Zurzeit ist der Goldkurs zwar hektisch, aber es lässt sich zurückblickend auf die vergangenen 10 Jahre über einen steigenden Trend sprechen.

Die Goldkursentwicklungen sind doch von der Mitte 2011 an immer unberechenbarer. In den nächsten Jahren wird erst entschieden werden, ob das Gold eine sichere Investitionsform bleiben kann oder ein Spekulationsmittel wird.

Schlüsselwörter: Weltwirtschaftskrise, Goldkursentwicklung, Investitionsrisiko

JEL Kode: G01

A 2007–2009-es gazdasági válság aranyra gyakorolt hatása

Az arany egyedülállóan előnyös tulajdonságai folytán az ókortól kezdve szerepet játszott a gazdasági életben, és ez több évezred múltán még mindig így van.

Az aranyat a befektetők a XXI. század első évtizedében egyfajta menedéknek tekintették. A nemesfém ennek a szerepnek vizsgálataim alapján a válság előtt, alatt és után is meg tudott felelni 2008 utolsó harmadának kivételével. Napjainkban árfolyama ugyan hektikus, de az utóbbi tíz évre visszatekintve az aranyárát illetően emelkedő trend rajzolódik ki.

A 2011-es év közepétől azonban egyre kiszámíthatatlanabbak az arany árfolyamváltozásai. Az elkövetkező évek fogják eldönteni, hogy az arany megőrizi-e eddigi biztonságos befektetési forma jellegét vagy spekulációs eszközzé válik-e.

Kulcsszavak: gazdasági világválság, aranyárfolyam, befektetési kockázat

JEL kód: G01

The Global Financial Crisis 2007–2009 and its Effect on Gold

Due to its advantageous qualities, the gold has had a part in the economy ever since the Ancient Middle-East. This has not changed ever since.

In the first decade of the 21st century the investors regarded the gold as a protected investment. From my analyse the conclusion can be drawn that the precious metal was able to fulfil this function before, during and after the crisis, apart from the last third of the 2008 year. Nowadays the gold is still in demand, its price is hectic, but looking back on the last 10 years there is a discernibly rising trend in the price of gold.

However, from the middle of 2011 the gold price changes are more and more incalculable. The next years will determine, whether the gold could remain a safe investment form or it will become a speculative instrument.

Keywords: Global Financial Crisis, gold price, investment risk

JEL code: G01

¹ Die Autorin ist Master-Studentin an der Westungarische Universität (dora.natalia92 AT gmail.com).

² Die Forschung wurde von EU-Projekt „Talentum” – Programm zur Entwicklung der Bedingungssystem der Talentenunterstützung an der Westungarische Universität, Operativ Programm für Gesellschaftserneuerung – 4.2.2.B – 10/1 – 2010 – 0018 finanziert.

Einleitung

In diesem Artikel werden die heutigen wirtschaftlichen Prozesse, die im engen Zusammenhang mit dem Gold stehen, analysiert. Dabei wird eine große Aufmerksamkeit dem Gold als Investitionsmöglichkeit zugewendet. Mein Ziel ist, die Goldkursentwicklungen und deren Ursachen übersichtlicher zu machen. (Die Goldkursentwicklungen werden bis zum Ende Juli 2011 untersucht.) Weiterhin will ich die bedeutenden Ereignisse der Weltwirtschaftskrise 2007–2009 mit der derzeitigen Geschichte des Goldes in Parallele setzen und ihre Wechselwirkungen darstellen.

Das Thema ist auf jeden Fall aktuell, nach der Weltwirtschaftskrise 2007–2009 ist der Anspruch auf eine sichere, unter allen Umständen wertbewahrende Investitionsform so hoch wie noch nie. Diese Rolle kann durch Immobilien, Bankguthaben – wie durch die Krise bewiesen wurde – nicht perfekt erfüllt werden. Die Immobilien können ja an Wert verlieren, falls das Angebot drastisch wächst. Die Bankguthaben können sich wegen der eventuell hohen Inflationsrate entwerten. In den schweren Tagen der Krise war sogar der Zusammenbruch des gesamten Banksystems nicht unvorstellbar. Für manche Leute war die Lösung in dieser Situation – wie auch schon andersmal in der Vergangenheit – wieder das Gold.

Da dieses Thema noch ziemlich frisch ist, stehen als Fachliteratur fast ausschließlich nur elektronische Quellen zur Verfügung. Deshalb habe ich sehr viel im Internet recherchiert, ich habe dabei die offiziellen Daten, vor allem die Webseite www.gold.org bevorzugt. Das ist die Homepage von World Gold Council. WGC ist eine auf dem Goldmarkt tätige Organisation. Sie hat zurzeit 22 Mitglieder, darunter auch Goldgewinnerunternehmen, die 60% der globalen Goldproduktion erwirtschaften. Sie hilft den Investoren den Goldmarkt zu verstehen, vermittelt Ansichten, Statistiken, Analysen über die Goldmarkttrends, so versucht sie übersichtlicher zu machen. Sie untersucht die Rolle des Goldes als Investitionsmittel und Reservemittel, verständigt mit den Interessenten die Funktionsweise des Goldmarktes.

Außerdem habe ich Artikel von den vorigen Jahren über Gold in den ungarischen wirtschaftlichen Zeitungen (HVG, VG, NG usw.) gelesen, um ein besseres Bild machen zu können. Es gibt eine ungarische Webseite, wo die meisten über Gold auskommenden Nachrichten gesammelt sind (www.aranypiac.hu), und die auch einen guten Überblick über den Goldmarkt bietet. Die zuverlässigen Fakten, die ich durch die primäre Forschung gesammelt wurden, wurden verarbeitet. Auf der aus diesen Daten gebildeten Synthese und den Konklusionen daraus basiert meine Arbeit.

Die Wirtschaftskrise 2007–2009 und deren Einfluss auf das Gold

Der Anfang der Krise

In dem ersten Jahrzehnt des 21. Jahrhunderts riefen die Ereignisse, die die politische und wirtschaftliche Stabilität gefährdeten, mehrmals eine Goldpreissteigerung hervor. Im Jahre 2000 belief sich der Kurs auf 300 Dollar, vom Anfang 2002 an wurde eine Kurssteigerung veranlasst, die nicht ungebrochen war, dauert doch der Wachstumstrend immer noch.

Die Weltwirtschaft wurde durch unzählige Ereignisse am Anfang der 2000er Jahre erschüttert. Die führten unter anderen zu einem großen Wachstum im Goldumlauf. So zum Beispiel legten viele ihr Kapital in Gold oder in risikofreie Staatsanleihen nach dem Terrorangriff am 11. September 2001. Parallel mit dem Aktienindexverfall stieg der Goldkurs graduell, er näherte sich der psychischen Grenze von 400 Dollar, am Ende 2003 wurde diese Grenze sogar durchgestoßen.

Es ist jedenfalls zu erwähnen, dass es eine Gold-Dollar Wechselwirkung gibt, die amerikanische Wirtschaft und die Politik von den USA hatten also in meiner Untersuchungsperiode eine starke Auswirkung auf den Goldpreis. Durch die Dollarschwächung wurde der Goldkauf begünstigt. Im Januar 2004 hatte das Gold als Antwort auf die schwache amerikani-

sche Währung einen fünfzehnjährigen Rekordpreis, daneben wurden auch die anderen Edelmetalle teurer.³

Das Gold überschritt 2005 den 400 Dollar Preis. Das wurde durch die Nachfragesteigerung, vor allem durch die Schmuckindustrie und Notenbankkaufe verursacht. Daneben konnte das Angebot nicht signifikant erweitert werden. Eine weitere Steigerung kam in der zweiten Hälfte 2005, 2006 kostete das Gold schon mehr als 700 Dollar.

Einer Analyse unter Goldmarktexperten nach wurde der Goldkurs für das Ende 2007 durchschnittlich auf die Höhe von 651 Dollar prognostiziert. Das war gleichbedeutend mit einem siebenprozentigen Wachstum. In der Wirklichkeit erreichte der Goldkurs am Jahresende 843 Dollar (am Jahresbeginn erst 645 Dollar), das heißt eine dreißigprozentige Steigerung.⁴ Von der drastischen Preiserhöhung kann es eindeutig festgestellt werden, dass die wirtschaftlichen Schocke einen bedeutenden Einfluss auf den Goldmarkt hatten. Deswegen beschafte ich mich ausführlich mit den Ursachen, mit dem Verlauf und mit den Folgen der Krise.

Mit meiner Analyse über die Vorgeschichte der Krise gehe ich bis zum Anfang des 21. Jahrhunderts zurück, obwohl ihre Wurzeln einiger Quellen nach in der zweiten Hälfte des 20. Jahrhunderts liegen. Zur Belebung der amerikanischen Wirtschaft wurde der Leitzins durch den Fed unter 2% gesenkt, was die Hypothekarkreditierung begünstigte. Bei den Handelsbanken wurde Kredit sogar ohne eigene Kraft gewährt, was zu einer riesengroen Kaufkraft und zu steigenden Immobilienpreisen führte. Auf dieser Weise entstand eine Blase auf dem Immobilienmarkt, wo die überbewerteten Immobilien als die Deckung der Kredite galten. Die Preise erreichten 2005 ihren Höhepunkt, dann sanken sie wegen der von der Fed gestarteten Leitzinserhöhung immer schneller. Einige Kunden konnten die Tilgungsraten nicht bezahlen, Zwangsvollstreckungen wurden immer öfter durchgeführt. Viele Leute bemerkten plötzlich, dass sie einen höheren Kredit als Hypothek auf ihre Immobilien aufnahmen, als der Wert ihrer Wohnung zurzeit ist.

Die Schwankung in der Bauindustrie und in der Hypothekarkreditierung wirkte sich auf die anderen Wirtschaftszweige aus. Die ungünstigen Prozesse wurden 2007 immer stärker, die amerikanischen Großbanken hatten riesengroe Verluste. Im Juli befanden sich schon mehr als dreißig Finanzinstitutionen in der Nähe eines Konkurses, denn ihre zahlungsunfähigen Kunden tilgten die Kredite nicht mehr.

Durch die verschiedenen Portfolios wurden auch die Banken außer den USA berührt, das Problem richtete sich auch auf andere Staaten, besonders auf die in Europa. Die entstehende Panik zu verhindern und die Bankliquiditat zu bewahren machten die Fed und die EZB eine riesengroe Geldsumme frei. Sie wollten damit dem Banksystem helfen. Inzwischen senkte die Fed wieder den Leitzins. Die Lage wurde doch immer komplizierter, Schwierigkeiten tauchten auch auf den Aktienmärkten auf und eine Kreditkrise war in Entstehung. Das wird als die erste Periode der Weltwirtschaftskrise bezeichnet.

Die oben erwähnten negativen Prozesse spiegelten sich auch auf dem Goldmarkt wider.

Auf der Abbildung 1 ist es zu sehen, dass sich die Kurse bis zum September in der Spanne 600-700 Dollar bewegten. Da gab es noch keine Kreditkrise. Wie doch die oben ausführlich beschriebene Finanzkrise weiterlief, war eine sprunghafte Teuerung bemerkbar. Im September erreichte das Gold einen siebenundzwanzigjahrigen Rekord, in der Nähe von 730 Dollar. Die Leitzinssenkung, die Dollarschwächung und die globale Finanzunsicherheit zogen eine signifikante Kapitalmenge auf den Goldmarkt durch die ETF (Gold-backed Exchange Traded Funds) an. In dem dritten Quartal spielte das Marktkapital aus der ETF-Richtung in der 15% Steigerung die Hauptrolle. Es ist auch zu erwähnen, dass die globale Goldnachfrage im Vergleich zur gleichen Periode des Vorjahres um 19% höher war.⁵

³ Nepszabadsag, 7. Januar 2004

⁴ <http://www.aranypiac.hu/>

⁵ <http://www.aranypiac.hu/>



Abbildung 1.: Die Goldkursentwicklung 2007

Quelle: www.kitco.com

Am Anfang November näherte sich der Kurs dem Niveau von 850 Dollar. Das wurde durch die große Liquidität und die Unsicherheiten an der Börse verursacht. Natürlich war doch die Volatilität für die Goldkurse immer charakteristisch. Der Goldpreis geriet wieder unter 800 Dollar, als der Dollar stärker wurde und die Probleme auf dem Kreditmarkt weniger dringend wurden. Diese zwischenjährlichen Kursveränderungen veranschaulichen die wirtschaftlichen Prozesse 2007 besonders gut. Die erste Periode der Krise wirkte sich also positiv auf den Goldpreis aus, die sich bisher in einer engen Spanne bewegendende Werte wurden durch einen Wachstumstrend abgelöst.

Am Anfang 2008 legten viele Investoren ihr Geld eher auf dem Warenmarkt statt der Geldbörse an, so erhöhten sich die Preise der Rohstoffe, der verschiedenen Edelmetalle und des Öls. Die Menge des auf den Warenbörsen ankommenden Kapitals verminderte sich aber später, als es offensichtlich wurde, dass sich die Krise und die Produktionsschwankung auf die Warenmärkte auswirken. So stieg der Goldkurs parallel mit den anderen Rohstoffen am Beginn 2008, und er sank in der zweiten Hälfte des Jahres.

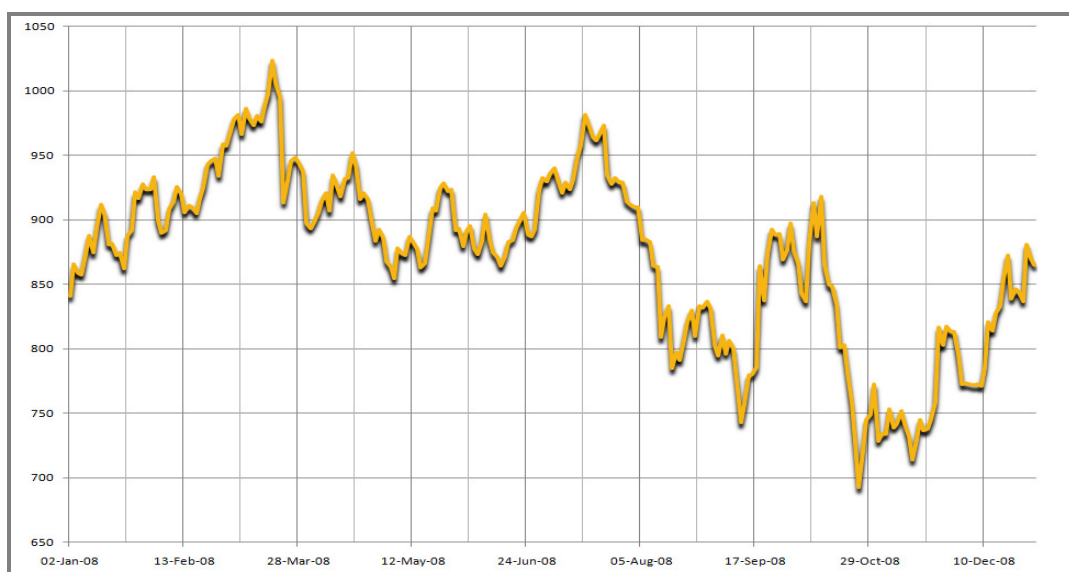


Abbildung 2.: Die Goldkursentwicklung 2008

Quelle: <http://gold-prices.org/chart/year-2008/>

Die Abbildung 2 veranschaulicht, dass sich der Goldkurs im zweiten Quartal 2008 in der Spanne 850-950 Dollar bewegte. In dieser Zeitperiode schienen die Probleme auf dem Kreditmarkt zu mildern. Weiterhin kündigte der IMF an, dass er 403 Tonnen vom Gold verkaufen wird. Diese Prozesse setzten einen Druck auf den Kurs, die Analytiker wurden im Zusammenhang mit den kurzfristigen Kursentwicklungen pessimistischer. Langfristig wurde es doch weiterhin empfohlen, in Gold zu investieren. Die Dollarschwächung, die die Preise normalerweise in die Höhe treibt, bzw. die Ölsteuerung konnten das Gold nicht positiv beeinflussen. Die Kurse blieben also dauerhaft in dieser Spanne. Nach einer temporären, kleineren Steigung verminderte sich der Preis weiter parallel mit dem Korrigieren auf den Rohstoffmärkten. Die Ängste vor der Verlangsamung der Weltwirtschaft verbreiteten sich graduell.

Einer Bloomberg Analyse vom August 2008 nach überschritten die Verluste des Banksystems wegen der Hypothekarkreditkrise die Höhe von 500 Milliarden Dollar.⁶ Das schien mit einer Zusammenarbeit der Länder und der Notenbanken noch bekämpfbar zu sein. Im August 2008 wurden die Analytiker optimistischer, die Maßnahmen, mit denen es erzielt wurde die Krise zu lösen, erwiesen sich als erfolgreich. Der Dollar verstärkte sich, so war der Wachstumstrend während der Krise nicht ungebrochen. Die stärkere amerikanische Währung bewirkte einen achtprozentigen Fall des Goldkurses innerhalb einer Woche.

Am Ende 2008 wurde doch die Krise verbreiteter und noch tiefer. Dann erfolgte die Wende, die die zweite Periode der Krise mit sich brachte: die Großbank Lehman Brothers kündigte am 15. September 2008 einen Konkurs an. In der Pleite spielte auch die Entscheidung der Fed eine Rolle, dass sie dieser Finanzinstitution keine Hilfe gewährt. Zu einigen vorigen Malen unterstützte die Fed andere Banken, die in Schwierigkeiten gerieten, aber die Lehman Brothers verfügte über besonders hohe Verbindlichkeiten auf dem Hypothekarkreditmarkt. Dieser Konkurs erschütterte das ganze globale Finanzsystem. Die Investoren nahmen riesengroße Geldsummen aus den Investmentfonds heraus. An den Börsen herrschte eine Panik, die zwischenbanklichen Geldmärkte wurden eingefroren. Die amerikanische Regierung und Notenbank, weiterhin einige europäische Regierungen veranlassten Bankrettungspakete, so wollten sie den Zusammenbruch des ganzen Finanzsystems verhindern. Zuerst wurde noch darauf gehofft, dass die direkt nicht berührten Länder außer der Krise bleiben können. Aber unter anderen wurde Ungarn durch die Krise erreicht, so benötigte unser Land die Unterstützungsaktion vom IMF und von der Weltbank, um den Staatsbankrott zu vermeiden. Die Krise verbreitete sich also weltweit, aber sie hatte natürlich keine gleichgroße Wirkung auf alle Staaten. Die Frage war, wie stark diese Finanzprobleme die Realwirtschaft in die Tiefe ziehen werden.

Die Aufmerksamkeit der Investoren wurde wegen der Finanzpanik und des drastischen Verfalls an den Börsen plötzlich auf die sichereren Investitionsmöglichkeiten gerichtet. Mitte September erhöhte sich der Goldpreis innerhalb einer Woche um 15% Prozent. Das Gold gehörte während der vorigen Krisen zu den weniger berührten Finanzmitteln, und auch während dieser Krise. Die Finanzprobleme wurden noch tiefer. Aus der Panik wurde eine unberechenbare Finanzkrise abgeleitet. Im September opferten sogar die Investmentfonds, die bisher Gold kauften, ihre Goldbestände teilweise, um ihre Liquidität zu bewahren. Das hat den Goldkurs gesenkt. Es kann so festgestellt werden, dass der Goldpreis nach dem Beginn der Krise noch wochenlang positiv beeinflusst wurde, aber darauf folgte ein riesiger Preisverfall. Trotzdem hatte das Gold immer noch einen höheren Ertrag als die Aktien.

Die negative Wirkungen der Krise, und die Schwankungen an der Börse ließen auch den Goldmarkt nicht unberührt. Es ist doch nicht unbedingt notwendig, dass sich der Goldkurs zusammen mit den Rohstoffpreisen bewegt. Natürlich ist es bekannt, dass sich der Verfall in der Industrieproduktion auf die Ölverwendung und auf den Schmuckkauf auswirkt. Das

⁶ <http://www.bloomberg.com>

Gold als Investition wird aber durch diese Prozesse nicht betroffen. Die Bedeutung der Krise wird auch dadurch signalisiert, dass sogar das Gold, das als die sicherste Investitionsform bezeichnet wurde, sein Wert nicht bewahren konnte. Kurzfristig wurde das Gold zusammen mit den anderen Rohstoffen in einer geringeren Menge nachgefragt. Trotzdem, auch wenn sich der Goldpreis nur auf 700-720 Dollar belief, wurde damit gerechnet, dass die ergriffenen Regierungsmaßnahmen während des Konsolidationsprozesses zu einer Inflation führen werden, was langfristig das Gold begünstigt. So konnte sich das Gold langfristig (in 2-3 Jahren) eine ausgezeichnete Investition erweisen.⁷

Im November wurde der Kurs dadurch in Schwung gebracht, dass einige asiatische Notenbanken ihre Dollarreserven eher in wertbewahrende Mittel tauschten. Das Gold wurde wieder der Zielpunkt im Auge der Investoren, und eine dauerhafte Preissteigerung kam.

Die steigenden Goldpreise konnten mit der Erweiterung der Goldnachfrage nicht gegensteuert werden: Heutzutage ist die geförderte Goldmenge ziemlich stabil, sie beläuft sich jährlich ca. auf 2500 Tonnen. Die Eröffnung einer neuen Goldmine und das Starten der Goldgewinnung dauern jahrelang, deshalb kann auf die steigende Nachfrage kurzfristig nicht reagiert werden, die gewonnene Goldmenge ist ziemlich unelastisch. Es kann sogar über die Ausschöpfung der Goldminen gesprochen werden: WGC Schätzungen nach werden die Goldvorräte unter der Erdoberfläche in zehn Jahren zutage gebracht, wenn die Förderung in diesem Tempo fortgeführt wird.⁸

Zusammengefasst: vom Januar 2007 bis Dezember 2008 – also während einer kritischen Periode in der Krise – erhöhte sich der Preis dieses Edelmetalls um 30% Prozent. Es gab natürlich einige hektische Preisänderungen, aber langfristig sollten sich die Investoren dafür keine Sorgen machen. Die Goldanlagen waren als sicher betrachtet.

Die Wirkung der Krise auf den Goldpreis von 2009 an

Anfang 2009 kehrte das Gold auf das Niveau von 850 Dollar zurück, und eine weitere Steigung wurde prognostiziert. Einige Wirtschaftsfachmänner waren der Meinung, dass der Goldstandard wieder eingeführt werden sollte. Das hätte sich weiterhin positiv auf die Goldnachfrage ausgewirkt, obwohl die Schmuckindustrie zurzeit wegen ihres kleineren Umsatzes weniger Rohstoff beanspruchte. Im Frühling 2009 – nach einem temporären Rückfall im Herbst 2008 – konnte die Produktionskapazität neulich mit der riesigen Nachfrage nicht Schritt halten, ein vierziffriger Preis wurde für das Jahresende erwartet. Die Milderung der Krise senkte zwar den Goldkauf, denn den Börsenaktien ging es besser, und viele wählten eher die risikoreichen Investitionsmöglichkeiten. Die Angst vor einer hohen Inflation begünstigte den Goldkurs. Im Sommer 2009 belief sich der Goldkurs annähernd auf 1000 Dollar, diese hohe Summe hat aber schon einige Investorengruppen abgeschreckt.

⁷ Világgazdaság, 4. November 2008

⁸ www.gold.org



Abbildung 3.: Die Goldkursentwicklung 2009

Quelle: www.kitco.com

Vom September 2009 überschritt der Goldkurs bei weitem die Höhe von 1000 Dollar. Die Regierungsprogramme zur Wirtschaftsbelebung stellten Kapital frei, das den Geld- und Warenbörsen zufloss, weil die Leitzinsen zugleich relativ niedrig blieben. Diese Weltwirtschaftsbelebung führte weiterhin zur Industrieproduktionssteigerung und zum Rohstoffbedarf. Im Oktober 2009 wurde das Gold wegen des Inflationsdrucks, des immer schwächeren Dollars und der chinesischen Nachfrage teurer. Nach dem G20-Treffen in Pittsburgh, das keine Maßnahmen gegen den schwachen Dollar ergriff, überschritt der Goldkurs die Grenze von 1100 USD pro Unze, damit erreichte er einen neuen Rekordpreis. Die Steigung war eigentlich gleichmäßig vom Ende 2008 an. Die Notenbanken erzielten weitere Goldmengen zu besorgen, was sich ebenfalls auf der Nachfrageseite meldete.

In den Jahren nach der Krise hatten die Anleger immer noch vor einem möglichst kommenden Rückfall eine Angst, so beendete das Goldfieber nicht. Im Gegensatz mit dem früheren Trend verursachte nicht nur die Krise, sondern auch die Konsolidationsphase begleitet von einem schwachen Dollar und von säumenden Zinserhöhungen einen Goldnachfranzuwuchs. Nach der Krise bereiteten sich einige asiatische und arabische Notenbanken auf Goldkauf vor, außerdem benötigte auch die Schmuckindustrie mehr Gold.⁹ Die Rolle der Schmuckindustrie in Goldnachfrage ist nicht zu vernachlässigen, da es bis zum Ende 2009 für die Verwendung der Hälfte der bisher gewonnen Goldmenge verantwortlich war. Die Hauptabsatzgebiete für Schmücke sind Indien, wo das Gold große Traditionen hat (Hochzeite, Dhanteras Festival) und neulich China. In diesen zwei Ländern kann also Gold auch bei den Privatpersonen als populär bezeichnet werden, und die 2,5 Milliarden Bewohner von Indien und China vertreten jedenfalls eine bedeutende Kaufkraft.¹⁰

Inzwischen blieb die Industrienachfrage nach dem Gold ziemlich stabil. Im Sommer 2010 überschritt der Goldpreis die 1250 Dollar Grenze, was auch durch die Schwächung der Euro unterstützt wurde. Die Analytiker rechneten damit, dass der Kurs dauernd über 1000 USD bleiben wird, oder wird er sich sogar weiter erhöhen. Der Herbst 2010 brachte Rekordpreise, annähernd 1300 Dollar mit. Die Angst davor, dass das Wirtschaftswachstum nach der Krise zu langsam wird, die Zinse niedrig bleiben werden und eine hohe Inflation wegen der Notenbankmaßnahmen kommen wird, verschwand immer noch nicht.¹¹

⁹ Világgazdaság, 23. April 2010

¹⁰ www.gold.org

¹¹ Népszabadság, 20. September 2010

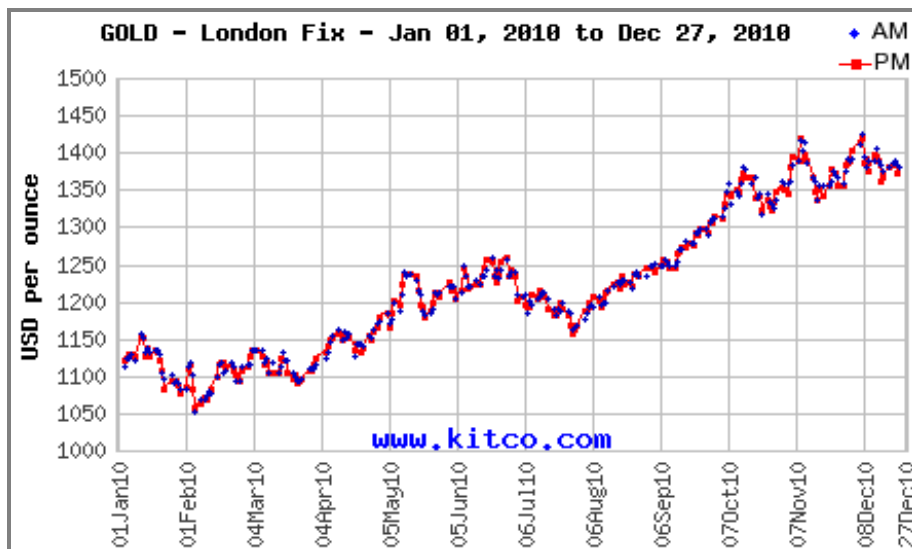


Abbildung 4: Die Goldkursentwicklung 2010

Quelle: www.kitco.com

Bis Oktober verdreifachte sich der Goldpreis (zurzeit 1340 Dollar) im Vergleich zum Preis vor 10 Jahren. Der Wachstumstrend schien neben den niedrigen Zinsen nachhaltig zu sein. Das World Gold Council kündigte an, dass die Privatanleger zum ersten Mal in der Weltgeschichte mehr Gold besitzen als die Notenbanken.¹²

Inzwischen überschritt das Gold die 1400 Dollar Grenze, und die Analytiker rechneten mit einer weiteren Steigung wegen der chinesischen Maßnahmen. China kündigte an, dass die Außenhandelsrestriktionen, was das Gold betrifft, in dem Land abgeschafft werden. Weiterhin wird der Staat einen Teil seiner Währungsreserven in Gold wechseln, und seine Bürger dürfen frei Gold kaufen. Das trieb den Goldkurs natürlich in die Höhe. Ein günstiges Vorzeichen war das regnerische Wetter in Indien, besonders nach den trockenen Jahreszeiten 2009, so konnten die Bauer aus Indien wieder mehr Gold besorgen.¹³ (China und Indien sind die größten Goldkäuferländer.) Der schwache Euro und die immer tieferen Schuldenkrise in der EU beeinflussten inzwischen positiv den Kurs.

Es wurde also beobachtbar, dass der Goldkurs durch einige unerwartete Ereignisse – wie zum Beispiel die Naturkatastrophe in Japan 2011 – vermindert werden kann. (Das hatte übrigens einen ähnlichen Einfluss auf die leitenden Aktienindizes.) Diese Goldkursschwankungen sind doch erst kurzfristig, wie es schon während der Krise 2007–2009 zu beobachten war.

¹² Világgazdaság, 25. Oktober 2010

¹³ Világgazdaság, 11. November 2010



Abbildung 5: Die Goldkursentwicklung in den ersten Monaten 2011

Quelle: www.kitco.com

Die arabischen Rebellionen, der Bürgerkrieg in Libyen und die stark verschuldeten EU-Länder (PIIGS) veranlassten eine fortwährende Kurssteigerung am Beginn 2011. Nicht mehr nur der schwache Dollar, sondern auch die anderen schwächer werdenden Leitwährungen beeinflussten positiv den Goldumsatz. Der Wachstumstrend schien nie zu beenden: der Goldkurs betrug im April 2011 schon 1500 USD, das heißt einen dreißigprozentigen Ertrag innerhalb eines Jahres für die glücklichen Investoren. Die politische Lage war auch hochgünstig, denn das Gold wurde traditionell als ein Mittel gegen die Inflation betrachtet. Die Unsicherheiten in den arabischen Ländern trieben den Ölpreis, so die Benzinpreise in die Höhe, was gleichbedeutend mit einer drohenden Inflation war. Ein kleinerer Rückfall erfolgte nach dem Tod von Osama bin Laden wegen der Dollarstärkung. In der Mitte 2011 flüchteten sich die Anleger doch wieder in Gold wegen der immer tieferen Probleme der führenden Länder. Die verschuldete EU-Zone, die Schwierigkeiten in der amerikanischen Wirtschaft, sogar der stagnierende Automarkt in China, eventuell deren Auswirkungen auf die Immobilienverkäufe veranlassten ein sehr starkes Interesse an Gold.

Im 2011 Juli kamen wieder Rekordpreise, der Goldkurs war schon über 1600 USD, als eine der führenden Ratingagenturen (Moody's) zog in Erwägung die amerikanische Kredit-einstufung schlechter zu machen.

Fazit

Ich habe die heutigen wirtschaftlichen Prozesse, die mit dem Gold im Zusammenhang stehen, schon seit langem mit einem Interesse verfolgt. Am Anfang habe ich den Eindruck gehabt, dass das Gold auf alle wirtschaftlichen Ereignisse, die die Mehrheit der Wertpapiere und die Aktien negativ beeinflussen, mit einer Steigung reagiert. Das Wirtschaftswachstum und die Nachrichten über die Wirtschaftsstabilität bringen aber einen stagnierenden oder sich vermin-dernden Goldkurs mit – meinte ich. Dann würden sich die Anleger zu den risikoreicheren In-vestitionsformen wenden.

Das langsame Wachstum im Goldpreis, das von 2000 bis zur Mitte 2007 dauerte, wurde als Antwort auf die ersten ernsteren Zeichen der amerikanischen Kreditkrise beschleunigt. 2008 war daran geglaubt, dass die Kreditkrise mit koordinierten Maßnahmen zu bekämpfen ist. Darauf reagierte das Gold mit einem Kursverfall. Die vertiefende Krise vom September 2008 an verursachte doch eine drastische Erhöhung.

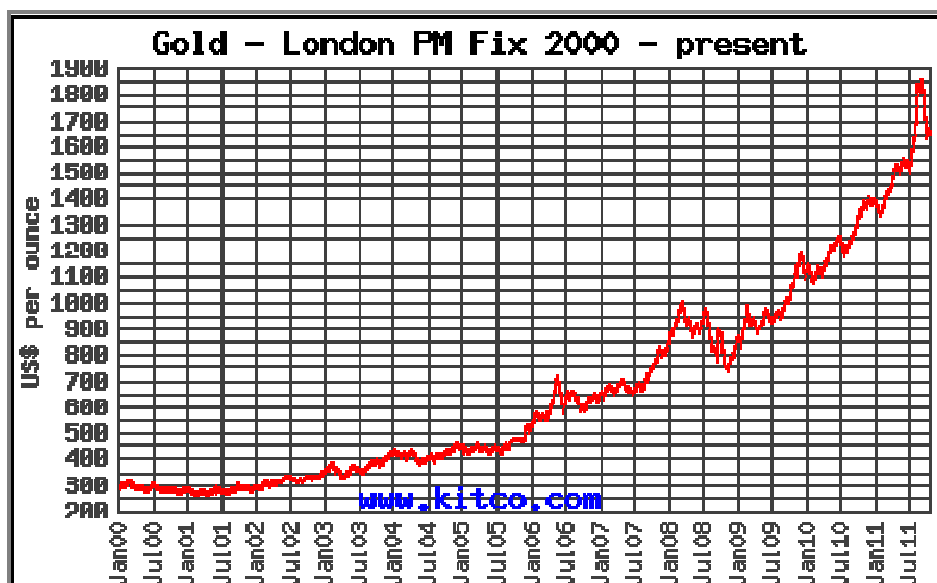


Abbildung 6.: Die Goldkursentwicklung 2000–2011

Quelle: www.kitco.com

Es steht in einem Widerspruch mit meiner Vorerwartung, dass das Gold durch die Krise im letzten Drittel 2008 negativ berührt wurde. Das ist noch ein Wirtschaftsmuster, das bis zur Krise 2007 nicht einmal erschüttert wurde, doch konnte es kurzfristig während der Krise gebrochen werden.

Als ich die Periode vom Anfang 2009 bis zur Mitte 2011 analysierte (Abbildung 6), konnte ich behaupten, dass sich der Goldpreis verdoppelte. Das ist nicht überraschend, denn das Vertrauen in den bisher populären Investitionsformen verringerte sich signifikant. Viele Anleger kauften stattdessen eher Gold. Sie glaubten, dass die wieder und wieder auftauchenden Wirtschaftsschwierigkeiten, die Finanzunsicherheit auf der ganzen Welt (zum Beispiel wegen der hohen Außenschuldrate einiger Großmächte) eine fortführende Goldkurssteigerung hinter sich ziehen.

Die Investoren betrachteten das Gold in dem ersten Jahrzehnt des 21. Jahrhunderts als eine sichere Zuflucht. Dieses Edelmetall konnte tatsächlich diese Rolle erfüllen, sowohl vor und während der Krise als auch nach der Krise, mit Ausnahme einer kurzen Periode im letzten Drittel 2008. Die Goldkursentwicklungen sind doch von der Mitte 2011 an immer hektischer und unberechenbarer. Es wird sich erst in den nächsten Jahren entscheiden, ob das Gold eine sichere Investitionsform bleiben kann oder zum Spekulationsmittel wird.

Literaturverzeichnis

- Ábrahám, Á.: Csúcstámadásra készül az arany. *Népszabadság*, 2010, 20. September, p. 10.
 Aranyláz tombol Kínában. *Világgazdaság*, 2010, 11. November, p. 4.
 Aranypiac.hu, 2011, 16. August – heruntergeladen von www.aranypiac.hu/hirek
 Dolláriszony és aranyláz. *Népszabadság*, 2004, 7. Januar, p. 17.
 Geröcs, T.: Válságot jelez az arany ára is. *Világgazdaság*, 2008, 4. November, p. 8.
 Giczi, J.: Aranylázban égnék a piacok. *Világgazdaság*, 2010, 25. Oktober, p. 8.
 Horváth, É.: Már nem sláger az arany. *Világgazdaság*, 2010, 23. April, p. 12.
 Onaran, Yalman: Banks Subprime Losses Top 500 \$500 Billion on Writedowns heruntergeladen von Bloomberg unter <http://www.bloomberg.com/apps/news?pid=newsarchive&sid=a8sW0n1Cs1tY>
 World Gold Council, 2011, 16. August – heruntergeladen von www.gold.org