

# Gold & Wirtschafts - Outlook

Wo geht die Reise hin

November 2007

Version für das HGC-Meeting

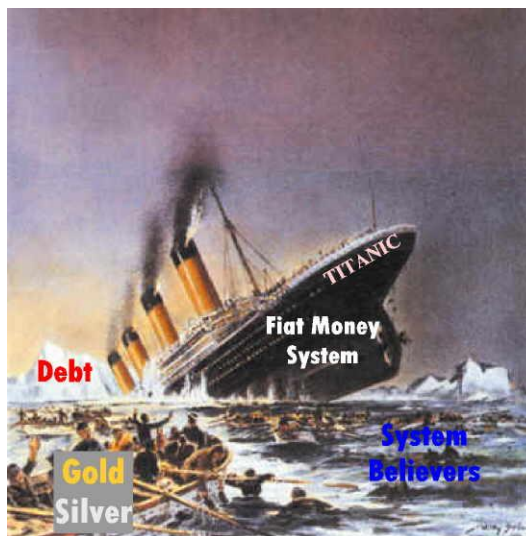


Autor:  
Walter K. Eichelburg  
walter@eichelburg.com

## Die Titanic sinkt jetzt endgültig!

### Goldman Sachs:

- "The potential for an economic implosion and subsequent world recession is huge and could surpass the biggest financial crash in history of that of the Great Depression"
- 2008 is set to be the *darkest* ever year in financial history
- d.h. in 2008 kommt die wirkliche, weltweite Depression, ausgehend von den USA



## Die Zentralbanken sind „offen“



## Was ist eine „Offene Zentralbank“?

- Die Zentralbank gibt an die Mitgliedsbanken oder den Staat jede beliebige Menge Kredit
- Sie nimmt dafür jedes „Toilettenpapier“ als Sicherheit, auch Mist-Kredite, ABCP, CDOs
  - ◆ Für immer längere Zeiträume, oft unbegrenzt
  - ◆ Falls nicht: Zusammenbruch der Banken
- Real verschenkt sie das neue Geld
- Durch den anlaufenden Abverkauf der Bonds muss die Zentralbank immer mehr Geld hergeben
  - ◆ Sonst explodieren die Zinsen, implodieren Banken
  - ◆ Die Leute wollen diese Papiere wegen Inflation und Risiko weg haben
- Die EZB und die Fed sind am schlimmsten!



## Das Einzige, was sie erreichen

- Ist eine Verzögerung des Zusammenbruchs
- Dieser wird jetzt nicht deflationär, sondern ein totaler, hyperinflationärer Kollaps
- Mit ihren „offenen Zentralbanken“ provozieren sie jetzt eine Flucht aus allen Währungen in:
  - ◆ Realgüter, Rohstoffe
  - ◆ Firmen mit realem Wert (nicht Finanzkonzerne)
  - ◆ Gold, Silber – werden am meisten profitieren
- Jede „Öffnung einer Zentralbank“ hat bisher eine Flucht aus dieser Währung ausgelöst
  - ◆ Warum: weil ab jetzt die Währung inflationiert wird
- **Flucht ist im Gang: Öl \$98, Gold \$840, USDX 75**



## Die Geschichte mit dem gekochten Frosch

- **Es heisst, wenn man einen Topf mit einem Frosch drinnen langsam erhitzt, lässt er sich kochen – wirft man ihn dagegen in heisses Wasser, springt er sofort heraus**
- **Wer sind die Frösche: wir!**
- **Was heisst kochen: enteignen**
- **Was heisst herausspringen: Aufstand**
- **Was heisst heisses Wasser: Crash**
- **Was heisst langsam erwärmen: Hyperinflation**
- **Also kochen sie uns langsam, damit wir den schleichenden Vermögens-Verlust lange nicht bemerken: Prinzip Inflation or Die**



# Lagebericht

## Politisch, Krieg, Finanzen

## Die Politische Lage im November 2007

- **Bush ist nur noch auf „Gesichtswahrung“ aus**
  - ◆ Nach den republikanische Senatoren laufen auch die Leute aus dem Weissen Haus davon (40%)
  - ◆ Er will seine Amtszeit noch “überstehen”  
**egal ob politisch, militärisch, wirtschaftlich**
- **Das US-Imperium geht sichtbar zu Ende**
  - ◆ Eigentlich wollten sie 7 Länder in 5 Jahren erobern und besetzen – und jetzt?
  - ◆ Wann fallen die Vasallen ab?
- **EU ist nur mehr „Stillstand“ & Repression**
  - ◆ Primär “Repräsentation”, total abgehoben
- **Selbe Situation in den EU-Ländern:**
  - ◆ Politiker und Journalisten total abgehoben
  - ◆ Nur mehr ein Jahrmarkt der Eitelkeiten
  - ◆ Politik hat von Finanzlage noch nichts bemerkt



**Der Bush-Job wird zum Mühlstein**

## Die Angst der Politik vor einem Bank-Run

- Der Run auf Northern Rock (UK) hat die Politiker in absolute Panik versetzt
  - ◆ Die UK-Regierung hat plötzlich alle Spareinlagen garantiert, um diese Bilder wegzubringen
  - ◆ Sogar der Ober-Boss Hank Paulson ist sofort eingeflogen
  - ◆ **Erinnern sie sich an Argentinien 2001?**
- Daher retten/inflationieren sie wie wild
- **Nicht nur Bush/Paulson/Brown haben Angst davor – alle anderen Politiker auch**
  - ◆ Besonders wenn es bei einer Grossbank ist
  - ◆ Dann kommt der „Day of Reckoning“ für sie
- **Wird mit Flucht aus System enden → Gold**



Hat in den Politikern  
Urängste geweckt

## Die Kriegslage im November 2007

- **Alle Kriege des US-Imperiums sind verloren**
  - ◆ **Nur mehr Containment & Bush-Gesichtswahrung**
  - ◆ **Abzugspläne werden offen gemacht**
  - ◆ **Aber Bush/Cheney/Neocons verhindern Abzug**
- **Irak: Selbst die Briten wollen jetzt heraus**
  - ◆ Rest der US-Army wird für das Gesichtswahren von Bush verheizt – nur ein Schatten von früher
  - ◆ **US-Offiziere laufen massenhaft davon!**
- **Afganistan: Ende wenn Pakistan fällt**
  - ◆ Briten, Kanadier total frustriert
- **Iran-Krieg – unwahrscheinlich aber möglich**
  - ◆ **Widerstand im Militär, Robert Gates, etc.**
  - ◆ **Wollte Cheney geheim Atomwaffen dafür abzweigen – wurde aufgedeckt!**

Bush: nie ohne Teleprompter



## Die Finanzsituation November 2007

- Zusammenbruch des Finanzsystem weiter im Gang – aber “Oberfläche” wird geschönt
  - ◆ Ausgehend vom US-Immobilienmarkt
  - ◆ Läuft Weltweit synchron (primär US/Europa)
- **Der Bond-Markt weiterhin grossteils tot**
  - ◆ Ausser Staatsanleihen fast nichts mehr verkaufbar:
  - ◆ CDOs, Junk-Bonds, Asset Backed Commercial Paper, Interbank-Markt
  - ◆ LBOs sind aus: Banken sitzen auf \$300 Mrd. Kredite
- **System-Manipulationen derzeit extrem:**
  - ◆ Banken, Währungen, Aktienmärkte, Staatsanleihen werden noch mit allen Mitteln gehalten
- **Das System ist in der Kredit/Derivaten-Implosion**



## Weitere Einschläge kommen

- „US-Subprime“ war nur der 1. Einschlag
  - ◆ Bisher „nur“ Verluste aus CDOs, Conduits, ABCP
- Jetzt kommen die Verluste der Grossbanken
  - ◆ Citigroup, Merrill Lynch, UBS wanken
  - ◆ Feuern ihre CEOs
- Die „Trillion-Dollar Bombe“ im Bank-Keller
- Weitere Einschläge kommen noch:  
Spanien, UK, Osteuropa, CDS-Derivate
- Die Welt ist voller Asset-Bubbles, immer noch so grotesk aufgeblasen wie nie zuvor
- Wir haben vielleicht 10% des Gesamtschadens gesehen aber die richtige Krise ist unterwegs
- Am Ende bleiben vielleicht 5% der heutigen Papier-Vermögen übrig



Wo bleibt der Merrill Bulle?

## Was noch „gehalten“ werden kann

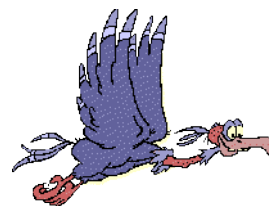
- Staatsanleihen (US, JP, EU)
- Währungen (ausser USD)
- Versicherungen (teilweise)
- Markt-Manipulationen (Aktien)
- Goldpreis-Drückung (teilweise)
- Obrigkeits-Denken
- Supermacht USA
- EU/Euro
- Banken - teilweise
- Aktienkurse
- Diese Dinge kommen auch dran!



Für wie lange?

## „The Big One“ ist da

- Die Kredit/Bond-Bubble begann am „schlechten“ Ende zusammenzubrechen: Junk, CDOs, LBOs
  - ◆ Das ist immer so, diesmal seit Mitte Juni 2007
  - ◆ Der Vorgang beschleunigt sich jetzt massiv
  - ◆ Die Aktienkurse kommen auch noch dran
- Die Psychologie ist gekippt: von Bubble auf Risiko
  - ◆ Ab jetzt wird primär das Risiko im Asset gesehen
  - ◆ Die Herde schwenkt von Angriff auf Flucht
  - ◆ Die Lügen werden weniger geglaubt
- Die „harten Schläge“ kommen erst: Bankenpleiten
- Auch die Firmenpleiten kommen erst, besonders bei hoch verschuldeten Firmen nach LBOs



Ich bekomme jetzt  
reichlich Futter

## Die Bankenkrise wird real

- Ab dem 9. August mussten die Banken weltweit durch Not-Injektionen der Zentralbanken gerettet werden – bis jetzt
  - ◆ Kam praktisch ohne Vorwarnung
  - ◆ Systemkollaps wurde im August/September gerade noch vermieden (Aussage Trichet)
- Jetzt kommen langsam die realen Verluste heraus – in den Bilanzen
- Sie versuchen bis zur letzten Sekunde zu schweigen und zu lügen
- Das nächste Mal muss eine Rettung nicht mehr gelingen – *dann ist es aus*
  - ◆ Weltweiter Totalkollaps und Systemflucht



## Spanien – vor dem „Total-Kollaps“

- Vermutlich die grösste Immobilien-Bubble aller Zeiten: 40% aller Baukräne in Europa
  - ◆ Ist zu Ende, Baulöwen sterben bereits
  - ◆ Totale Verschuldung, €100 nur mehr auf Kredit
- Banken haben schon massivste Probleme
  - ◆ Bieten bis 12% Zinsen für Einlagen
  - ◆ Erst Bankenpleiten sehr wahrscheinlich noch bis Ende 2007 – wird Total-Kollaps
  - ◆ Finanzierung über MBS und Interbanken-Markt
- Das Land ist jetzt praktisch pleite
  - ◆ 2.grösstes Aussen-Defizit der Welt: \$98 Mrd.
  - ◆ Spanische ZB verkauft Devisen/Gold-Reserven
  - ◆ Noch schlimmer als USA !
- Mittelfristig Ausstieg aus Euro sicher



Der spanische Bau-Boom ist zu Ende



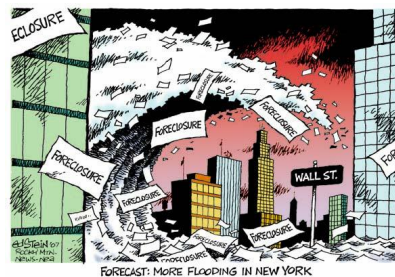
## Die CDS-Bombe geht gerade hoch !

- Credit Default Swaps = Kredit-Versicherungen werden fällig
- Über \$300 Trill. Weltweit
- SwissRE, MBIA, AMBAC wackeln schon/schreiben ab
- Wird das CDO-Desaster noch weit übertreffen, alle haben spekuliert:
  - ◆ Versicherer, Banken, HedgeFonds sogar Pensionsfonds
- Zerstörung mit der Urkraft einer Wasserstoff-Bombe



## Sie kämpfen um das Nackte Überleben

- Des Systems und ihrer Jobs natürlich
  - ◆ Und ihrer Bonusse (+ Haus in den Hamptons)
- Mit allen Lügen und Tricks
  - ◆ Diese werden immer weniger geglaubt
  - ◆ Wenn die 1. Grosspleite einer Bank oder eines Finanzhauses kommt...
- Der Tsunami der Verluste und Krisen ist über die Finanzwelt hereingebrochen
  - ◆ Weltweit synchron, derzeit primär USA und Europa, Asien kommt noch
- Alle heutigen Rettungsversuche zu spät
- Es müsste alles ewig perfekt funktionieren – tut es aber nicht!



Alles was sie machen: das Systemende hinausschieben

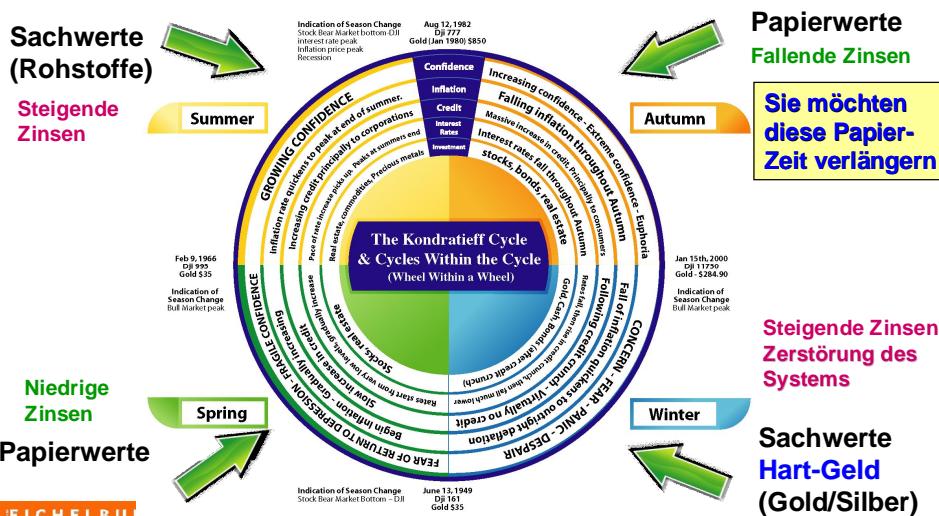
Haben sie immer so gemacht!

## Beispiel BAWAG

- Beim BAWAG-Prozess kann man sich diese gesamten Tricks und Lügen genau ansehen
- Zuerst wird geheim mit Dingen spekuliert, die man nicht versteht
- Die Verluste versucht man durch weitere Spekulationen auszugleichen, wieder Verluste
- Dann fusioniert man mit einer anderen Bank (PSK) um an deren Reserven zu kommen
- Alle Verluste werden strikt geheim gehalten
- Dann kommt ein „Event“: man versucht den pleite gehenden Mitwisser REFCO mit einem Kredit vor der Pleite zu retten – alles fliegt auf
- Am Ende frisst alles eine „Heuschrecke“



## Sie können ihr System ohnehin nicht retten



# Die Hyperinflation

## Zur Vorbereitung darauf

## Bernanke & Trichet nehmen derzeit Alles

- Die Fed und die EZB nehmen derzeit jedes „Wertpapier“ als Sicherheit für ZB-Kredite
  - ◆ Sonst Banken-Zusammenbruch
  - ◆ Auch sogenanntes „Toilettenpapier“
- Ein Zeichen der „offenen“ Zentralbank
- Helicopter Ben und Kollegen müssen alle Verluste schlucken, um das System zu erhalten: den grössten Mist kaufen
  - ◆ Wer noch Papiere hat, verkauft sie ihnen  
→ Lawine an Monetisierungs-Bedarf
- Nur möglich, solange der Goldpreis unten gehalten werden kann  
→ dann kontraproduktiv



Wenn sie nicht weiter wissen  
versuchen sie die  
Hyperinflation !!!

## Das geht bis:

- Wenn das „Big Money“ aus den Wertpapieren und der Währung flüchtet, dann:
  - A) Versuch, es zurückzuhalten:
    - ◆ Durch hohe Zinsen, Einsparungen, Aufgabe der Bankenrettung/Monetisierung
    - ◆ Bringt sofortigen Crash/Tag der Abrechnung
  - B) Systemrettung (der Eliten):
    - ◆ Alle Wertpapiere müssen von Zentralbank aufgekauft werden, damit Zinsen nicht steigen
    - ◆ **Bringt die Hyperinflation**
- Vorerst wurde Weg B) gewählt
- Übrigens, das „Smart Money“ ist schon weg, das „Dumb Money“ kommt sicher zu spät



**Achtung:  
Devisenkontrollen**

## Die Papiergeld-Wirtschaft

- In der Hyperinflation gehen die Banken trotzdem unter
  - ◆ Weil die Einlagen abgezogen und ausgegeben werden
  - ◆ Wer legt noch Geld an, wenn es pro Monat 30% verliert?
- Transformation in eine Papiergeld-Wirtschaft
  - ◆ Es gibt keine Kredite und kein Electronic Banking mehr
  - ◆ Wer wartet noch 3 Wochen auf eine Kreditkarten-Abrechnung – Kaufleute nehmen sie daher nicht mehr
  - ◆ Jeder, der Bargeld bekommt, gibt es gleich aus
- Kaum mehr Steuern einhebbar, Staat finanziert sich jetzt über Papiergeld-Drucken
- Banken haben keine heutige Funktion mehr, sind nur mehr Papiergeld-Verteilanstalten



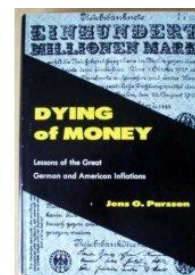
## Der Crack-Up Boom

- Nach Ludwig von Mises
- Oder die „Flucht in die Sachwerte“
- Wenn USD, EUR, GBP und Yen untergehen, dann bleibt nur mehr die Flucht in Sachwerte
- Wieder zuerst „Smart Money“, dann Big Money zuletzt Dumb/Dumber Money
  - ◆ Dem Volk bleiben die „grossen“ Banknoten
  - ◆ Das Smart Money ist bereits in Gold und Rohstoffen drinnen
- Hyperinflation ist das Ende jedes Papiergeld- oder Kreditgeld-Systems, auch von Unserem
- Es werden bereits Rohstoffe auf Frachtern zurückgehalten – Preise steigen weiter



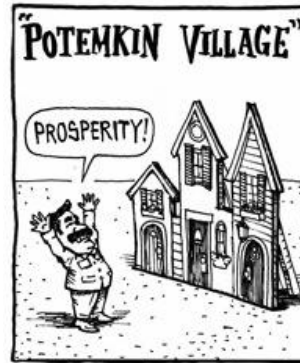
## Wir sind schon in der „Späten Inflation“

- Jens O. Parsson in „Dying of Money“ schreibt:
- "Everyone loves an early inflation. The effects at the beginning of inflation are all good. There is steepened money expansion, rising government spending, increased government budget deficits, booming stock markets, and spectacular prosperity, all in the midst of temporary stable prices. Everyone benefits, and no one pays. That is the early part of the cycle.
- In the later inflation, on the other hand, the effects are all bad. The government may steadily increase the money inflation in order to stave off the later effects, but the latter effects patiently wait. In the terminal inflation, there is faltering prosperity, tightness of money, falling stock prices, rising taxes, still larger government deficits, and still soaring money expansion, now accompanied by soaring prices and the ineffectiveness of all traditional remedies. Everyone pays and no longer benefits. That is the full cycle of every inflation."
- Übersetzung:
- *Jeder mag die frühe Inflation, alle Effekte sind gut. Da sind mehr Ausgaben überall (besonders beim Staat), hohe Aktienkurse und spektakuläre Prosperität. Die Konsumgüter-Preise sind aber noch stabil. Jeder profitiert, niemand bezahlt, aber das ist nur der Anfang des Zyklus.*
- *In der späteren Inflation sind alle Effekte schlecht. Die Regierung mag zwar die monetäre Inflation weiter erhöhen, um diese späten Effekte hinauszuschieben, aber diese Effekte warten. In der terminalen Inflation bricht die Wirtschaft ein, fallen die Aktienkurse (relativ), steigen die Steuern – und es explodieren die Preise. Jeder bezahlt und niemand profitiert. Das ist der volle Zyklus jeder Inflation.*



## Die Hyperinflation rettet kaum

- Sie verlängert nur das Potemkinsche Dorf
- Irgendwann muss sie aufgegeben werden (mit Crash) oder das Geld verliert seine Funktion
- Selbst mit Methoden der Hyperinflation können Immo-Bubbles nicht erhalten werden
  - ◆ Die steigenden Lebenshaltungs-Kosten führen zu totaler Verarmung – Schulden nicht mehr zahlbar
  - ◆ Nie sind Immobilien so billig wie in der Hyperinflation – gegen stabiles Geld
- Alle derzeitigen Papier-Asset-Bubbles werden verschwinden – wie alle 30 Jahre – auch jetzt
- Hyperinflation ist bei heutiger hoher Verschuldung schwierig – sehr nichtlinear



SS Titanic, a.k.a.  
**Rette sich  
wer kann!**

**Primär in Gold, Silber**

**Beim Bargeld auch in CHF !**

## Wie geht es weiter?

### Man tut alles, um das System nicht sichtbar kippen zu lassen:

- ◆ Massive Flucht aus allen Wertpapieren/Währungen kommt
- ◆ In Sachwerte, Rohstoffe, bestimmte Firmen, Gold, Silber
- ◆ Die Massen werden dabei zu spät kommen
- ◆ **Exakter Zeitpunkt nicht vorhersagbar**
- **Der Grundstein dafür wurde mit den Bankenrettungen gelegt**
- Das ist *noch nicht* der Tiefpunkt der Krise
  - ◆ Staaten werden versuchen, sich durch Gelddrucken zu retten
  - ◆ Zerfall des Euro, Flucht aus allen Papier/Geldwerten
- **Tiefpunkt irgendwo um 2009 – schwer vorhersagbar**

## Mit dem Dollar fallen alle Währungen

- Denn sie basieren alle auf dem selben System und dem Dollar
- Jim Bianco: Wenn nur Zweifel an der Sicherheit der US-Treasuries aufkommen, ist es aus → Flucht
- **Der USD-Index ist schon unter 80**
  - ◆ Bereits extrem gefährlich
  - ◆ Total-Absturz kann jeden Tag kommen
- **Noch gefährlicher ist ein Goldpreis von über \$800/oz**
  - ◆ Ab etwa \$1000 wird die wahre Hölle im System losbrechen
  - ◆ Araber etc. kaufen alles Gold



**Der Dollar schrumpft nur schneller als andere Währungen**

## Wann zerbricht der Euro?

- **Warten wir auf den Kollaps der spanischen Banken – bald!**
  - ◆ Dann sehen wir mehr
  - ◆ Spanische Banken haben heute schon grossen Probleme, Geld zu bekommen
- **Steigt Spanien dann aus dem Euro aus?**
  - ◆ Wahrscheinlich, aber wann?
- **Zusammen mit Frankreich?**
  - ◆ Mit Sarkozy als Führer dabei
- **Irgendwann wird sich jeder mit allen Mitteln zu retten versuchen**
- **Es kommen dann wieder nationale und regionale (hyperinflationierende) Währungen**



## Der Euro ist eine sehr gefährliche Währung

- **Doug Casey: Hinter dem Dollar ist nichts, hinter dem Euro ist nichts und niemand**
- **Dieses „Toilettenpapier“ kommt nur in anderer Form als das amerikanische**
- **Es ist günstig, die Euro-Reserven auf ein Minimum zu begrenzen – besser CHF-Scheine**
- **Besser auf diese Assets konzentrieren:**
  - ◆ Gold, Silber und deren Minen – 1. Wahl
  - ◆ Energie (primär Öl, nicht Solar/Wind - Bubble)
  - ◆ Agrarflächen (Bauernhöfe)
- **Finger weg von allen Euro-Assets mit Papier-Charakter (auch übliche Kredit-Immobilien)**





# Gold & Silber

## Die Rettungsboote



## Der Goldpreis

- **\$180/oz mehr seit August auf \$840/oz - beachtlich, Euro 560/oz oder 18000/kg**
- Silber auf \$16
- Besonders starker Anstieg mit der Bankenkrise ab Sept
- Preisdrückung wird immer schwieriger, da das „Big Money“ hineingeht:
  - ◆ Araber, Chinesen, Japaner, reiche Westler kaufen
- **Bob Moriarty: kaum mehr Risiko nach Unten**



## Der Goldpreis fährt schon hoch

- Kommt zur Gier nach Gewinn
- Die Angst vor Wertverlust im Papier
- **Die beste Kombination, die es gibt**
- Derzeit nur am Anfang!
- Wer nicht drinnen ist, kommt nicht rein
  - ◆ Metall dann nicht mehr erhältlich, nur Minenaktien zu Höchstpreisen
  - ◆ Gold/Silber ist heute schon knapp!
- **There is no Rush like a Gold Rush**
  - ◆ Die heutigen Aktien-Manias sind nichts dagegen: da nur Gier
- **Nicht vergessen: das System ist verloren!**

# Gier + Angst



## Zu erwartender Goldpreis

# \$50'000/oz ++

Und das ohne signifikante Hyperinflation,  
1980 (\$850/oz) war ein Kinderspiel dagegen

## Die Masse will es nicht glauben (noch)

### Sie wird gekocht

Der eigentliche Grund  
für eine Hyperinflation

#### Warum?

1. Man kann nicht verstehen, dass nur wenige Leute recht haben, und die Masse nicht.  
Das war bei der "flachen Erde" auch so
2. Nachdem die Regierungen lügen und manipulieren, glauben es die Leute nicht, obwohl es offensichtlich ist (Obrigkeitsdenken)
3. Die Massen sind offenbar noch nicht bereit, die Message der "Konkurrenz" zu hören  
- erst wenn die Obrigkeit „enttäuscht“



## Disclaimer

Wir möchten feststellen, dass wir keine Finanzberater sind und daher keinerlei konkrete Empfehlungen oder Angebote für Investments oder Finanzierungen machen. Wir sind auch mit keinem Anbieter von Investment- oder Finanzierungsprodukten in irgendeiner Form liiert.

Alle Inhalte dieser Präsentation, sowie aller Gespräche/Frage-Beantwortungen sind daher als völlig unverbindliche Information anzusehen und keinerlei Anlage- oder sonstige Finanzierungsempfehlung. Wir verkaufen oder vermitteln auch keine Finanzanlagen oder Kredite/Finanzierungen.

Jegliche Haftung irgendwelcher Art für den Inhalt oder daraus abgeleiteter Aktionen der Seminar-Teilnehmer und Leser wird ausdrücklich und vollständig ausgeschlossen. Das gilt auch für den Inhalt und alle Links in den ausgegebenen Unterlagen. Bitte wenden Sie sich für (rechtlich verbindliche) Investitions- oder Finanzierungs-Empfehlungen an einen lizenzierten Finanzberater oder eine Bank.