

# MÄRKTE & ZERTIFIKATE

Magazin für Anleger

Februar 2020

Beginn eines neuen Rohstoffzyklus

## Ausgebaggert



Interview mit Torsten Dennin

# „Rohstoffe fristen Schattendasein.“

Torsten Dennin, Buchautor und profunder Kenner des Finanz- und Rohstoffmarkts, sieht die Rohstoffpreise im Aufwind. Vor allem im Vergleich zu Aktien sind Rohstoffe extrem günstig, zudem bekommen sie Rückenwind von Megatrends.

**MÄRKTE & ZERTIFIKATE:** Herr Professor Dennin, Sie schreiben in Ihrem Buch: „Wir stehen vor dem Beginn eines neuen Rohstoffzyklus, einer mehrjährigen Periode steigender Preise.“ Wie kommen Sie zu dieser Einschätzung?

**Torsten Dennin:** In meinem Buch „Von Tulpen zu Bitcoins“ spanne ich einen Bogen von fast 400 Jahren Rohstoffmarktentwicklung, von der Tulpenmanie in den Niederlanden des 17. Jahrhunderts bis hin zum Crypto Craze, dem Boom und Bust von Bitcoins vor zwei

Jahren. Als Wirtschaftswissenschaftler interessieren mich dabei die großen und langen Zyklen. Seit der Finanz- und Wirtschaftskrise beobachten wir eine zunehmende „Asset Price Inflation“: Immobilien, Aktien und Anleihen sind sehr teuer geworden. Im Gegensatz dazu fristeten Rohstoffe in den zurückliegenden Jahren ein Schattendasein.

**MÄRKTE & ZERTIFIKATE:** Und das wird sich ändern?

**Torsten Dennin:** Ja, erst 2016 begann nach fünfjährigem Bärenmarkt die Bodenbildung im Rohstoffmarkt. Und erst in den vergangenen Monaten konnten die Preise vieler Basisrohstoffe und von Edelmetallen merklich anziehen. Das niedrige Zinsniveau, die zunehmende Verschuldung und geopolitische Spannungen sorgen für zusätzliche Nachfrage und Preisfantasien bei Edelmetallen, während langfristige Megatrends wie Demografie, Elektromobilität, Digitalisierung und Blockchain die strukturelle Nachfrage nach Basisrohstoffen unterstützen. Diese Trends werden ihre volle Tragweite über die nächsten 10 bis 20 Jahre konjunkturzyklusübergreifend entfalten.

**MÄRKTE & ZERTIFIKATE:** Aber man sagt ja auch: Gold zahlt keine Zinsen. Rechtfertigt das nicht automatisch eine Höherbewertung der Aktien gegenüber den Rohstoffen?

**Torsten Dennin:** Langfristig gibt es keine erfolgreichere Anlage als Aktien. Das stimmt. Doch ist das aktuelle Bewertungsniveau des Aktienmarkts einfach zu hoch, die Gefahr eines Rückschlags nicht zu unterschätzen. Rohstoffe zählen dagegen zu den Sachwerten, die in Zeiten eines erhöhten Rückschlagpotenzials Stabili-

tät und Sicherheit versprechen. Hinzu kommt, dass – gemessen am relativen Preisverhältnis von Rohstoffen und Aktien – Rohstoffe so günstig sind wie seit 50 Jahren nicht mehr. Anleger sollten also vermehrt auf Sachwerte setzen, um ihr Vermögen zukunftssicher aufzustellen.



## VON TULPEN ZU BITCOINS

Eine Geschichte der größten Finanzblasen und wie man sie erkennt.

**Autor:** Torsten Dennin

**Verlag:** Finanzbuch Verlag

**Erscheinungstermin:** August 2019

**Broschierte Ausgabe:** 352 Seiten

**ISBN:** 9783959722537

**Preis:** 24,99 Euro

Das vollständige Interview lesen Sie auf [www.bnp.de/service/magazin/interview-torsten-dennin](http://www.bnp.de/service/magazin/interview-torsten-dennin)

### PROF. DR. TORSTEN DENNIN

Torsten Dennin verfügt über eine professionelle Investment-Expertise von mehr als 15 Jahren. Er leitet die Vermögensverwaltung von Asset Management Switzerland AG in Zürich und ist Gründer von Lynkeus Capital, einer auf Rohstoffe und natürliche Ressourcen fokussierten Investmentgesellschaft in Zug in der Schweiz. Torsten Dennin ist Professor für Wirtschaftswissenschaften und Mitglied des Berlin Institute of Finance, Innovation and Digitalization e.V. (BIFID).



Die im Interview geäußerten Meinungen geben nicht die Ansichten der Redaktion oder des Herausgebers wieder.