

# Alles über die Goldpreismanipulation!

Interview mit Dimitri Speck

*Dimitri Speck hat sich auf empirisch messbare Marktanomalien und die Analyse vernetzter Fragestellungen spezialisiert. 2001 entdeckte er mithilfe von Intradaykurs-Anomalien, dass Zentralbanken bereits seit 1993 systematisch Interventionen am Goldmarkt durchführen. Später konnte er immer weitere Belege für diese Interventionen finden. Speck ist der Chef-Entwickler für die quantitativen Handelsstrategien der Staedel-Hanseatic-Gruppe, die vor allem Aktienfonds berät. Zudem konzipierte er den von der Deutschen Börse veröffentlichten Stay-C Commodity Index. Seine Strategien halfen, Risiken während der Finanzmarktkrise 2008 frühzeitig zu identifizieren. Speck ist Herausgeber der Finanz-Website [www.seasonal-charts.com](http://www.seasonal-charts.com).*

**?** In den letzten Jahren kam es zu einer wahrhaften Inflationierung an Goldbüchern, was unterscheidet Ihr neues Buch „Geheime Goldpolitik“ von den bisher am Markt erhältlichen Werken?

**A** Das Buch beschreibt erstmals umfassend die geheime Goldpolitik der Zentralbanken. Es legt anhand von Originalquellen die Methoden und Motive der Beteiligten dezidiert dar und macht es unmöglich, hinter diesen Wissensstand zurück zu fallen und die Existenz der Interventionen glaubhaft abzustreiten. Desweiteren

wird eine Theorie der Finanzblasen entwickelt und die möglichen Wirkungen eines überhöhten Schuldenniveaus analysiert. Verschiedene Szenarien wie eine starke Inflation können auf die aktuelle Megablase folgen. Drittens präsentiert die „Geheime Goldpolitik“ viele Fachkenntnisse, über die derzeit nur Spekulationen kursieren. Neu entwickelte Methoden ermöglichen fundierte An-

gaben beispielsweise über die Menge des jährlich verliehenen Bundesbankgoldes.

**?** Sie vertreten bereits seit vielen Jahren die These, dass die Zentralbanken den Goldpreis manipulieren? Wie kamen Sie darauf?

**A** 2001 stieß ich auf einen Artikel, der den Goldpreisverlauf im



Quelle: Dimitri Speck

Intradayverlauf analysierte. Gold fiel damals recht regelmäßig in New York. Die These des Autors war, dass gezielt in New York der Preis gedrückt würde, was sich im Tagesverlauf des Goldpreises bemerkbar macht. Ich verbesserte die Untersuchungsmethode und musste feststellen, dass es bereits seit dem 5. August 1993 systematische Kursbeeinflussungen gab. Ich habe mich daraufhin immer weiter in dieses Thema vertieft und jede Spur gesammelt, die einen Hinweis auf die Interventionen, die Beteiligten und ihre Motive gab.

**?** Wenn man solche Thesen in der Öffentlichkeit vertritt, wird man meist sofort in die Ecke der

„Verschwörungstheoretiker“ gesteckt. Welche stichhaltigen Beweise für das Engagement der Notenbanken am Goldmarkt gibt es?

**A** Bleiben wir beim Intradayverlauf. Die beiden Abbildungen stellen nicht gewöhnliche Charts dar, sondern zeigen durchschnittliche Innertagesverläufe des Goldpreises. Auf Basis von vielen Millionen Minutenkursen werden Durchschnitte gebildet, so dass man statistisch signifikante Auffälligkeiten direkt sehen kann. Der erste Chart zeigt den durchschnittlichen Intradayverlauf vor Beginn der systematischen Interventionen im August 1993, der zweite den seit dieser Zeit. Man

kann deutlich sehen, dass es seit Interventionsbeginn um 10 Uhr New Yorker Ortszeit (zur Zeit des Nachmittagsfixing in London) im Mittel scharfe Einbrüche gibt. Davor gab es diese nicht! Die Einbrüche sind direkte Folge der Interventionen, die bevorzugt zu besonderen Zeiten und oft sehr schockartig durchgeführt werden. Das verunsichert die Anleger. Es gibt natürlich noch mehr Beweise und auch viele Indizien, die sich stimmig in ein Gesamtbild einfügen. In der „Geheimen Goldpolitik“ habe ich die wichtigsten zusammengetragen – aber auch manches, was im Internet zu dem Thema kolportiert wird, widerlegen müssen.

Anzeige

CastellGold.de

EINFACH. GUT. ANGELEGT.

**1 GRAMM  
GOLDBARREN**

ZUM

**GOLDWERT\***

- ohne die üblichen Aufschläge!

**GROSSE TAUSCH-AKTION!**



\*es gilt der Feingold-Tageskurs (Fixingpreis: Verkaufspreis verarb.) der Allgemeinen Gold- und Silberscheideanstalt AG. Angebot ist freibleibend und gilt nur, solange der Vorrat reicht. Es gelten die allgemeinen Versandbedingungen. Tausch-Aktion nur 1x gültig pro Haushalt.

Ihre erste Adresse für Edelmetalle im Internet  
**www.CastellGold.de**

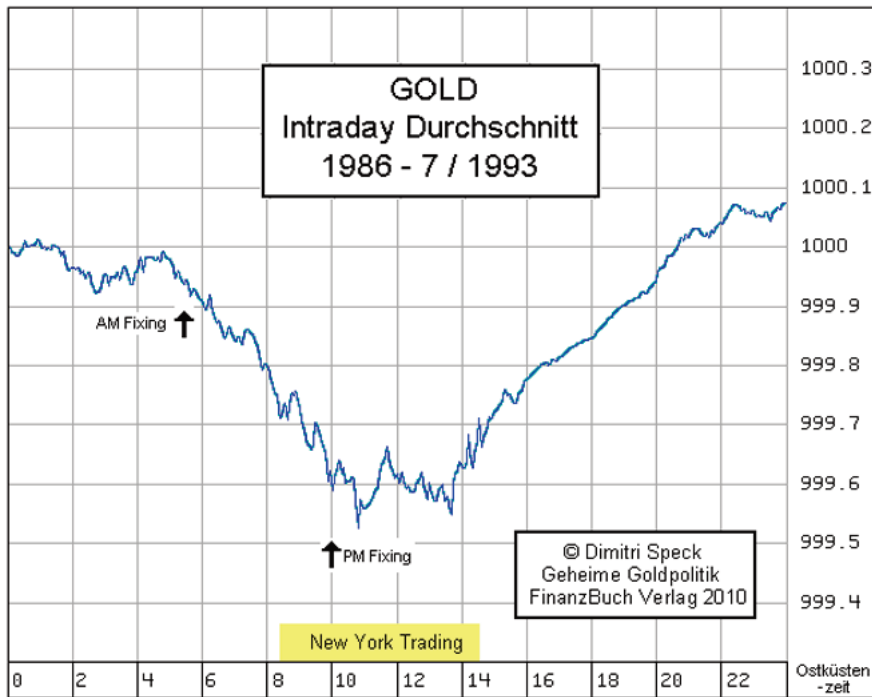


Abb. 1: Durchschnittlicher Intraday-Verlauf vor Beginn der Interventionen

**?** Wie läuft Ihrer Meinung nach die Manipulation in der Praxis ab? Wer gehört alles zu den Manipulatoren?

**A** Anfänglich gab es eine Vereinbarung zwischen mehreren Zentralbanken, keinen Goldpreis über der Marke von 400 Dollar je Unze zuzulassen. Schnell aber spielten noch weitere Akteure mit. Man konnte sich nämlich Gold von den Zentralbanken leihen, im Markt verkaufen und den Erlös höher verzinslich anlegen. Bei diesem Gold-Carry-Trade hatten die beteiligten privaten Finanzhäuser nun selbst ein Interesse an einem schwachen Goldpreis. Sie waren Gold schuldig und mussten es irgendwann im Markt zurückkaufen, profitierten also unmittelbar von einem schwachen Goldpreis. Diese Kooperation zwischen privaten, am Gewinn orientierten Finanzhäuser und den Zentralbanken, die eine öffentliche Aufgabe wahrnehmen, ist eine äußerst spannende

Geschichte.

**?** Im Zuge der letzten Finanzkrise haben die Zentralbanken begonnen, so ziemlich alles aufzukaufen, was es an Vermögenswerten gibt und Interventionen am Währungsmarkt sind auch schon lange gesellschaftsfähig. Warum wird um die Interventionen am Goldmarkt nach wie vor

ein Mantel des Schweigens gehüllt? Worin unterscheidet sich die Manipulation am Goldmarkt von jener bei Zinsen, Geldmenge oder Wechselkursen?

**A** Bei den klassischen Interventionen, denen am Devisenmarkt, verhält es sich seit Jahren meist wie bei denen am Goldmarkt: Die Zentralbanken veröffentlichen sie nicht. Auch viele der Devisenmarktinterventionen in früheren Jahren, die heute bekannt sind, waren ursprünglich geheim. Sie hatten sich bloß an Spuren- etwa im Kursverlauf oder in den Bilanzen- verraten und wurden dann im Nachhinein veröffentlicht. Die Goldinterventionen sind bis jetzt ebenfalls öffentlich nicht bekannt gegeben worden.

**?** Hat sich in den letzten Jahren, seitdem Sie die Anomalien am Goldmarkt entdeckten, etwas daran verändert?

**A** Die Interventionen ändern sich



Abb. 2: Durchschnittlicher Intraday-Verlauf nach Beginn der Interventionen



laufend. Methoden, Motive und Teilnehmer sind weder einheitlich noch konstant. Das macht die Erforschung schwieriger, aber auch spannender. Es ergibt sich ein regelrechtes Puzzle an Motiven und Entscheidungen, die im Kontext des jeweiligen Umfeldes zu sehen sind. Die Goldinterventionen lassen sich sogar in klar unterscheidbare Phasen einteilen. Desweiteren werden die Methoden angepasst, so gab es beispielsweise während der Finanzmarktkrise besonders viele sehr scharfe Interventionen. All das ist messbar.

**?** Konnten Sie auch bei anderen Rohstoffen bzw. Edelmetallen ähnliche Manipulationsmuster wie beim Gold entdecken?

**A** Gold unterscheidet sich grundsätzlich von anderen Waren, da es kein Verbrauchsgut, sondern ein Anlagegut ist. Die Zentralbanken alleine halten ein Vielfaches des Jahresverbrauchs. Sie brauchen nur Bruchteile ihres Bestandes in den Markt zu geben, um einen nennenswerten Anteil des jährlichen Bedarfs zu decken. Bei Verbrauchsgütern wie Öl, Kupfer oder Weizen sind bei weitem keine derartigen Mengen eingelagert.

**?** Wie lange können die Notenbanken den Goldpreis noch niedrig halten? Angesichts der massiven Investmentnachfrage von physisch hinterlegten Produkten kann der Markt doch nicht ewig über Derivate manipuliert werden?

**A** Bereits seit 2001 können oder wollen die Zentralbanken den

Goldpreis nicht mehr niedrig halten, sondern seinen Anstieg nur noch bremsen. Die Interventionen am Goldmarkt kosten die Zentralbanken schließlich auch echtes Gold, und sie möchten nicht alles, was sie haben, dafür zur Verfügung stellen. Für den Markt ist Gold ein liquides Wertaufbewahrungsmittel, das weder Konkurs gehen noch durch Inflation an Wert verlieren kann. Der Goldpreis wird so weit steigen, wie Nachfrage nach so einem Wertaufbewahrungsmittel besteht. Dem Gold steht die Welt der Kredite gegenüber. Wenn es zu viel von ihnen gibt in Relation zur Wirtschaftskraft, steigen die Risiken, aber auch das Potential für reale Güter, insbesondere für Gold.

**?** In der älteren Literatur wird oft das Ende des Goldpools in den 1960er Jahren und die nachfolgende Goldpreisexplosion als Vorbild für die heutige Hausse gesehen. Was führte damals zum ungebändigten Goldpreisanstieg? Ist etwas Ähnliches heute vorstellbar?

**A** Das Problem ist ein Grundsätzliches: Kreditschöpfung ist ein selbstrentabler Prozess, da mit ihr die Vermögenspreise steigen. Deswegen ist es so schwer und historisch auch noch nie geglückt – auch im Goldstandard nicht – Blasenbildung zu verhindern. Man hat nun in den letzten Jahrzehnten keine Rückführung der Verschuldung zugelassen, sondern vielmehr mit immer neuen Krediten auf drohende Rezessionen reagiert. Deswegen sind wir jetzt in einer Megablase, Kennzahlen



Quelle: FinanzBuch Verlag

wie die Gesamtverschuldung aller Wirtschaftsteilnehmer zur Wirtschaftsleistung sind weit höher als in den Sechzigern. Es gibt also Parallelen, aber auch gravierende Unterschiede, die die heutige Ausgangslage problematischer erscheinen lässt als die damalige.

**?** Wie hoch müsste der Goldpreis ohne die Interventionen der Zentralbanken steigen, um die wahren Marktkräfte widerzuspiegeln?

**A** Seit Jahrhunderten hängt der Goldpreis wesentlich davon ab, was Politik und Geldpolitik machen. Daran hat die Aufhebung der Goldbindung Anfang der Siebziger eben gerade nichts geändert. Wahre Marktkräfte finden Sie vielleicht bei Kupfer oder Käse, aber nicht bei Gold.

ISBN-10: 3898795144  
 ISBN-13: 978-3898795142  
 Verlag: FinanzBuch Verlag  
**Preis: 24,90 EUR**