

# Kobane und die Märkte



Ich weiss nicht wie es Ihnen geht, aber als ich neulich in den Medien wieder den Namen Kobane hörte, wurde mir erst klar, wie sehr man doch abstumpft. Die Meldung war an sich schon spektakulär genug. In der Nähe der syrischen Grenzstadt Kobane ist letzten Freitag eine US-Militäreinheit unter Artillerie-

beschuss türkischer Truppen geraten und offenbar haben die US-Amerikaner sogar erwogen, zurückzuschliessen. Danach ein Hin und Her der Behauptungen und Dementis von Amerikanern und Türken, kurzum wieder Mal ein Pulverfass.

Wann war Kobane davor zuletzt in den Schlagzeilen? Es ist tatsächlich schon fünf Jahre her. Im September 2014 griffen IS-Truppen den syrisch-kurdischen Kanton Kobane an, der sich in der seit Ende 2013 faktisch selbstverwalteten Region Rojava befand. Kobane war vom Islamischen Staat eingekesselt und es wurde das Schlimmste befürchtet. Es drohte ein Massaker im Zuge ethnischer Säuberungen. Immerhin befanden sich etwa 500'000 Menschen in der Stadt und ihrer Umgebung. Fast 100'000 syrische Kurden waren bereits über die türkische Grenze geflüchtet, welche die Türkei damals erst nach heftigen Protesten geöffnet hatte. Mit ohnmächtigem Entsetzen beobachteten wir damals das dortige Treiben. Die internationale Politik blieb mehr oder weniger tatenlos. Die Distanz war gerade für Europa (noch) gross genug, um wegsehen zu können. Bis zum Tod von Alan Kurdi.

## Alan Kurdi

Das war dieser dreijährige Knabe, der tot am Strand von Bodrum gefunden wurde. Er war gemeinsam mit seinen Eltern und seinem Bruder an der türkischen Küste in ein Boot von Schleppern gestiegen mit dem Ziel Griechenland. Nur der Vater überlebte. Das Foto des toten Jungen konnte niemanden mehr kalt lassen. Giftgasangriffe, der Genozid an den Jesiden, Enthauptungen vor laufender Kamera hatten sich noch irgendwie verdrängen lassen, aber das Bild des Knaben nicht. Es löste eine globale Empathiewelle aus. Forderungen wurden laut, mehr gegen das humanitäre Elend der Flüchtlinge zu unternehmen. Kanada, Australien, Grossbritannien und die USA versprachen unmittelbar nach dem Tod des kleinen Alan, zusätzliche syrische Flüchtlinge in ihre Länder zu lassen. Angela Merkel hätte das Timing ihres „Wir schaffen das“ nicht besser wählen können. Natürlich wusste sie am 31. August 2015 noch nicht, dass zwei Tage später das erschütternde Bild des kleinen Alans um die Welt gehen würde, aber Deutschland war nun emotional so

überwältigt, dass Merkels Satz nicht nur nicht in Frage gestellt wurde, sondern auch gleich noch die deutsche Willkommenskultur ins Leben rief. Was davon übrig blieb, wissen wir inzwischen. Europa hat es nicht geschafft sich in der Migrationspolitik zusammenzurufen. In der Not schlossen die Europäer schliesslich den Flüchtlingspakt mit der Türkei und sprachen sechs Milliarden Euro, von denen das meiste Geld direkt an Hilfsorganisationen in der Türkei floss. Das könnte sich nun rächen, denn der türkische Präsident Recep Tayyip Erdogan drohte unverhohlen, die Grenzen seines Landes wieder flüssig zu machen, wenn die EU seine militärischen Operationen in Syrien als Invasion darzustellen versucht. „Wir werden die Tore öffnen und 3,6 Millionen Menschen werden zu euch kommen“ liess sich Erdogan letzte Woche zitieren.

## Auf sich gestellt und nichts bestellt

Nach der Ankündigung des amerikanischen Abzugs aus Nordostsyrien sah sich Donald Trump heftigen Protesten ausgesetzt. Damit hatte er wahrscheinlich nicht gerechnet und er ist bis auf weiteres mal etwas zurückgekrebt. Die USA forderten gestern eine sofortige Waffenruhe und offenbar hat Erdogan Trump gemäss NZZ zumindest zugesichert, Kobane nicht anzugreifen. Doch wie man weiss, sind die Halbwertszeiten solcher Statements oft sehr kurz. Trump darf immerhin von Invasion sprechen und Sanktionen gegen die Türkei ankündigen, ohne dass ihm Erdogan gleich droht. Heikel wird es aber dann, wenn die syrischen Truppen Baschar al-Assads eingreifen, denn die Türkei ist Mitglied der Nato. Die EU hält sich aber nach wie vor zurück. Auf sich allein gestellt zeigt sich der alte Kontinent einmal mehr handlungsunfähig. Eine schwache Empfehlung, der Türkei keine Waffen mehr auszuliefern war bis gestern das einzige Greifbare. Die EU bestätigt einmal mehr ihre Uneinigkeit in ausserpolitischen Fragestellungen. Und wie reagieren die Finanzmärkte auf diesen neuen schweren Cocktail?

## Humanität der Märkte

Die Antwort ist leicht: mehr oder weniger gar nicht. Geopolitische Konflikte sind für die Finanzmärkte mehr und mehr zur Routine verkommen. Wo scharf geschossen wird, wird am Markt nur noch dumpf reagiert, umso dumpfer fast, je mehr geschossen wird. Auch wirtschaftliche Verwerfungen werden unter den Tisch gekehrt. Hongkong, wen interessiert's? Es kümmert weder Brexit und Boris Johnsons neues „wir schaffen das“ noch der Sinkflug der europäischen Konjunktur im Sog der deutschen Industrie. Eingelullt vom billigen Geld der Notenbanken fühlen sich die Marktteilnehmer auf der sicheren Seite. Wenn es nun den Notenbanken auch noch gelingt, Deutschland so weit zu bringen, dass die berühmte schwarze Null fällt und die Regierung Fiskalimpulse schaltet, dann dürfte

das sogar noch Kursavancen auslösen statt Bedenken über die Nachhaltigkeit solcher Impulse. Stumpfer geht's eigentlich gar nicht. Nur sind die Märkte kein anonymes Gebilde sondern Orte mit vielen Menschen und so reagieren sie auch. Sie stumpfen nun mal ab, das ist nun mal menschlich.

## Martin Neff, Chefökonom Raiffeisen

---

### Wichtige rechtliche Hinweise

#### Kein Angebot

Die in dieser Publikation veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Diese Publikation stellt kein Kotierungsinserat und keinen Emissionsprospekt gem. Art. 652a bzw. Art. 1156 OR dar. Die alleine massgeblichen vollständigen Bedingungen sowie die ausführlichen Risikohinweise zu diesen Produkten sind im entsprechenden Kotierungsprospekt enthalten. Aufgrund gesetzlicher Beschränkungen in einzelnen Staaten richten sich diese Informationen nicht an Personen mit Nationalität oder Wohnsitz eines Staates, in welchem die Zulassung von den in dieser Publikation beschriebenen Produkten beschränkt ist.

Diese Publikation ist weder dazu bestimmt, dem Anwender eine Anlageberatung zukommen zu lassen, noch ihn bei Investmententscheiden zu unterstützen. Investitionen in die hier beschriebenen Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem eine entsprechende Kundenberatung stattgefunden hat, und/oder die rechtsverbindlichen Verkaufsprospekte studiert wurden. Entscheide, welche aufgrund der vorliegenden Publikation getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Anlegers.

#### Keine Haftung

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft unternimmt alle zumutbaren Schritte, um die Zuverlässigkeit der präsentierten Daten zu gewährleisten. Raiffeisen Schweiz Genossenschaft übernimmt aber keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen.

Raiffeisen Schweiz Genossenschaft haftet nicht für allfällige Verluste oder Schäden (direkte, indirekte und Folgeschäden), die durch die Verteilung dieser Publikation oder deren Inhalt verursacht werden oder mit der Verteilung dieser Publikation im Zusammenhang stehen. Insbesondere haftet sie nicht für Verluste infolge der den Finanzmärkten inhärenten Risiken.

#### Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse

Diese Publikation ist nicht das Ergebnis einer Finanzanalyse. Die «Richtlinien zur Sicherstellung der Unabhängigkeit der Finanzanalyse» der Schweizerischen Bankiervereinigung (SBVg) finden demzufolge auf diese Publikation keine Anwendung.

---