

# Warten auf Godot



Ich weiss nicht, ob ich jemals wieder so gelangweilt von einem Buch war wie von Samuel Becketts „Warten auf Godot“, um das ich in der Schule leider nicht herum kam. Die Becket-Fans mögen mir dieses Urteil bitte verzeihen, vielleicht war ich damals noch nicht reif genug für diese anspruchsvolle Sorte Dramen, aber ich konnte das einfach nicht zu Ende lesen, weil ich das ewige Warten schon schnell satt hatte.

Mit einer vertieften Studie einer Erläuterung des Werkes habe ich mich damals knapp durch die Prüfung gerettet. Worum geht's grob bei diesem Klassiker? Zwei Clocharts warten irgendwo auf einer Landstrasse auf jemanden, den sie nicht kennen und von dem sie nicht wissen, ob er jemals kommt. Sie wissen nicht einmal, ob es ihn überhaupt gibt. Das ist natürlich nicht der Stoff für einen kurzweiligen Roman, aber so ist nun mal die Handlung und sie dauert stolze zwei Akte lang. Die Beiden befördern im Grunde nichts Neues zu Tage ausser völlig absurd Wortwechseln und gelegentlichen Unstimmigkeiten untereinander mit jeweils folgender Versöhnung. Zudem erfinden die beiden Protagonisten Estragon und Wladimir alles Mögliche zum Zeitvertreib und diskutieren auch verschiedene Varianten, sich selbst ums Leben zu bringen. Das Erscheinen von Diener Lucky und seinem Herrn, dem Landbesitzer Pozzo, der eigentlich ein Tyrann ist, sorgt nur für noch mehr Verwirrung. Die Story allein ist schon fast legendär obskur. Letztlich gibt es kein Happy End, nein nicht mal ein eigentliches Ende der Geschichte. Das menschliche Dasein ist demnach ziemlich sinnlos, wir warten alle auf etwas, aber wissen nicht genau auf was und ob es jemals geschieht. So komisch, irrational und verrenkt sind wir Menschen eben, lautet meine Interpretation des grossen Klassikers. Literaten und Literaturbeflissene bitte ich um Verzeihung für diese interpretatorische Vereinfachung.

## „Würde Gold kaufen“

Mich erinnert „Warten auf Godot“ irgendwie an viele Menschen, denen ich in meiner (bisherigen) Berufslaufbahn begegnet bin. Noch bevor ich selbst in der Finanzbranche tätig war, riet mir ein Finanzanalyst aus dem Freundeskreis im Jahre 1988 Gold zu kaufen. Er rechne schon bald mit einem markanten Ausbruch des Goldpreises nach oben. Damals kostete eine Feinunze Gold etwa 450 Dollar. Der Gute war konsequent, wartete satte zehn Jahre und war dann auch ehrlich genug, mich wissen zu lassen, er sei schliesslich aus Gold ausgestiegen - mit Verlust, er verkauft die Feinunze für knapp 260 Dollar. Er sei wohl doch ziemlich danebengelegen mit seiner Prognose. Lag er nicht, nur das

Timing war schlecht, wie man heute weiss. Denn Gold notierte gut zehn Jahre später bei 1'900 Dollar. Hätte er doch nur, aber der Konjunktiv hat eben noch niemand geholfen.

## Warteprofis

Auf etwas an den Finanzmärkten zu warten, ist so unvernünftig wie das Verhalten Estragons oder Wladimirs. Mit ganz wenigen Ausnahmen, etwa wenn man Aktien kauft und noch eine anständige Lebenserwartung vor sich hat. Irgendwann, mit der Betonung auf „irgend“, verdient man dann etwas, je nach Timing. An den Finanzmärkten warten sie traditionell immer auf irgendeinen Godot. Die Finanzmarktjongleure sind gegenüber Estragon und Wladimir aber im Vorteil. Sie haben zumindest eine vage Vorstellung von dem, auf was sie warten und kennen sogar gleich mehrere Godots, die ich ihnen noch namentlich vorstelle. Ansonsten stecken die Finanzmarktteilnehmer aber in derselben Zwickmühle wie die Romanfiguren. Wann und ob überhaupt Godot reinschaut, wissen auch die am besten informierten Cracks unter den Finanzmarktinvestoren nicht. Da sie aber die Zukunft handeln, sind sie zum Warten verdammt. Denn eine Prognose für die Zukunft lässt sich erst dann bestätigen, wenn sie definitiv eingetreten ist. Die Finanzmärkte sind eine typische Wartebranche. Warten ist Teil des Berufs. Die Finanzmarktteilnehmer spielen zur Überbrückung der Langeweile während der Wartezeit wie bei „Warten auf Godot“ diverse, teils ziemlich sinnlose Spielchen. Die machen aber das Warten erst recht unerträglich und haben so wohlklingende Namen wie Volatilität, Unsicherheit, Neubeurteilung, Enttäuschung oder ähnlich.

## Alleskönnen Godot

Ich stelle Ihnen nachfolgend einige Godots mit Nachnamen vor – Godot Gold kennen Sie ja schon bereits. Die bekanntesten Godot entstammen der Familie Zins. Die ist eng verwandt mit Familie Inflation. Auf Godot Inflation warten die Finanzleute zwar noch keine Ewigkeit, aber der Termin für die Zusammenkunft wurde die letzten Jahre stets verschoben. Außerdem wartete man zwischenzeitlich auf einen unehelichen Sohn der Inflationsfamilie, den Godot Deflation. Familie Zins kennt drei Dynastien. Godot Zinsheber, Godot Zinssenker und Godot Zinswender. Godot Zinsheber wanderte schon vor Jahren aus Europa aus, denn hier fand er keine Arbeit mehr und niemand wartete mehr auf ihn. Eben wurde er auch von den USA ausgesteuert. Der bekannteste Godot ist seit mehreren Jahren der mit Nachnamen „Zinswender“. Er kam 2010 auf einen Sprung vorbei, die Renditen von 10-jährigen Bundesobligationen stiegen damals von einem auf zwei Prozent. Dann liess er sich fast zwei Jahre lang nicht blicken und sorgte 2013 für etwas Entspannung.

# Warten auf Godot

Die Renditen stiegen damals von 0.3% auf 1.3%. Das bisher letzte Mal sah man Godot Zinswender im Sommer 2016. Er peitschte die Rendite der 10-jährigen Eidgenossen von minus 0.7% auf knapp über null Prozent und ward dann wieder verschwunden. Seitdem wartet niemand mehr auf ihn an den Märkten. Ich glaube Godot Zinswende ist ein Phantom. Godot Brexit ist auch so ein Kerl.

**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 Kotierungsinsserat 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 getätigst 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.