

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Das ist alles auf Aktien. Gleich geht's los.

Wir alle wissen ja, dass man sein Geld nicht einfach so rum liegen lassen sollte.

Deswegen stellen wir euch heute etwas vor, mit dem ihr euer Portfolio noch weiter diversifizieren könnt.

Die Private Finance Police der Allianz.

Hier zahlt ihr einen Einmalbetrag ab 10.000 Euro ein.

Damit habt ihr die Chance, in alternative Anlageklassen zu investieren, zu denen Privatinvestoren normalerweise keinen Zugang haben.

Dazu gehören Infrastrukturprojekte wie Mautstraßen, Häfen, Stromnetze und Metrolinien, aber auch Logistikkimmobilien oder erneuerbare Energien.

Das Besondere daran, ihr könnt doppelt profitieren.

Denn diese sogenannten alternativen Anlagen zeichnen sich durch laufende Erträge aus.

Zum Beispiel Maut, Miet oder Zinseinnahmen.

Und zusätzlich können die Marktwerte der Anlagen steigen.

Und am Ende der Laufzeit könnt ihr zwischen einer normalen Kapitalauszahlung, einer monatlichen Rente,

oder einer Kombination aus beiden Wellen.

Wenn die Private Finance Police der Allianz, was für euch sein könnte, schaut sie euch gerne genauer an.

Auf [allianz.de slash](https://allianz.de/slash) dein Leben.

Findet ihr ausführliche Informationen und könnt einen Termin für eine persönliche Beratung vereinbaren.

Das sind die Finanzthemen des Tages.

Wir reden heute über den Wanne Eichel-Örtum.

Denn wir sprechen mit dem, über den Holger, vor genau einer Woche gesprochen hat.

Mit einer Art Börsen-Legende.

Unser Gast ist eines der prominentesten deutschen Börsen-Gesichter dieses Jahrhunderts.

Er berichtet seit mehr als 20 Jahren live von der Wardsfield und er zeigt hier, dass er nicht nachtragend ist.

Im Gegenteil, er verrät uns seine spannendsten Momente auf dem Börsen-Paket, erklärt die extreme Lage in Amerika

und spricht über die meistgehasste Tech-Aktie, die er jedoch sehr mag.

Ein Gespräch mit Markus Koch.

Alles auf Aktien. Der tägliche Börsen-Shot.

Es begrüßen euch Volker Czapitz und Nando Sommerfeld aus der Weltwirtschaftsredaktion.

Die im Podcast besprochenen Aktien und Fonds stellen keine spezifischen Kauf- oder Anlageempfehlungen dar.

Die Moderatoren und der Verlaghaften nicht für etwaige Verluste, die aufgrund der Umsetzung der Gedanken oder Ideen entstehen.

Heute ist Samstag, der 30. September. Wir haben ihn endlich hinter uns gebracht, diesen Schwierigen und schönen September.

Der war wirklich und auch bis zum Schluss war er wirklich nicht schön.

Aber was man sagen muss, er hält sich an Skript, so wie wir es prophezeit haben, so wie es die

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Börsen-Historie prophezeit hat.

Er hat die Börsen-Historie im August noch einmal 3,5% gelegt.

Und diese Woche war der Dachs 1,1% im Minus.

Und es war so eine 2-geteilte Woche.

Am Anfang ging es richtig rappend runter.

Da waren die Renditen nach oben gestiegen trotz schwacher Konjunktur.

Ja, es ging rappend runter, aber die Renditen waren nach oben gestiegen.

Und die Konjunkturzahlen durch die Bank schlecht waren.

Das mögen Börsianer gar nicht, wenn sie irgendeine komische Sache erleben.

Und dann gab es glücklicherweise zum Wochenende noch ein paar Inflationszahlen, die besser waren.

Aber schon der Freitagabend an der Wall Street, da kippte der Markt auch wieder runter.

Der Dachs 1,2 am Samstag ab Freitag noch das Plus halten.

Aber an der Wall Street waren schon auch der Freitag wieder im Minus.

Es war eine komische Woche.

Es war eine kleine Bilanz.

Wir machen am Ende des Monats.

Wir haben am Ende des Quartals eine kleine Bilanz.

Aber wir wollen jetzt nicht mit Zahlen komplett zuschütten.

Aber tatsächlich aufwändig war das Plus von der Kommerzbank mit 11,7%.

Das gab es aber dann tatsächlich alles.

Die wollen ja mehr Kohle und das Volk bringen.

Haben Sie was zu verteilen?

Ja.

Das ist so massiv,

weil sie halt die Zinsen nicht weitergeben an die Kunden.

Und jeden Tag, den du das nicht weiter gibst,

die 4% Einlagensatz von der EZB,

den machst du halt Kohle.

Dann muss man einfach nicht Kunde bei der Kommerzbank sein,

sondern momentan aktionär, dann kriegt man noch was ab vom Zins.

Ganz genau.

Dann haben wir noch Mtu, relativ deutlich im Plus mit 6%.

Aber die waren auch die letzten Wochen richtig fett gefallen.

Da musste auch mal ein Gegenbewegung.

Deutsche Bank auch relativ stark, nicht so stark wie die Kommerzbank,

aber auch 3% im Plus aus ähnlichen Gründen.

Und dann Trauerspiel, ich sage es jetzt nicht.

Das ist Salando.

Aber die Einzelhandelszahlen in Deutschland waren so vorher.

Die kam ja am Freitag.

Und dann haben wir noch einen anderen Handel gezeigt.

Der Lebensmittelhandel auf dem tiefsten Niveau seit 2015.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Also in Deutschland, wenn der deutsche Inflation auch nur das Gefühl hat, dann kauft er einfach nicht mehr. Wirklich ein absoluter Käuferstreich. Und das ist natürlich für ein Wert wie Salando nicht so doll. Und die Aktie ist weit unter Ausgabe-Kurs gefallen von 2014. 21,50 sind hier damals an den Markt gekommen. 21,10 ist die Woche beschlossen worden. Das war nicht doll. Da haben wir noch Volkswagen und Porsche im Minus. Wo nur wir ja klar, weil die Zinsen angestiegen sind. Bayern, da gab es ja auch weitere hier aufs Botschaften. Es war einfach. Da gab es jetzt am Freitag noch die Meldung, dass die ihr zweites E-Werk, Elektrowerk jetzt in Zwickau bauen. Und das ist tatsächlich das Aus für dieses geplante Werk. Neue Werk in Wolfsburg. Ich glaube, da wird die Betriebsräte und die Gewerkschaften auch nicht so glücklich drüber sein. Aber das wird uns noch begleiten. Wenn wir mal auf den Monatsverlust gucken, da sehen wir auch Salando relativ deutlich im Plus. Da haben wir gesagt, minus 20 Prozent stärker nur noch MTU, Arrow Engine und dann Siemens Energy. Hast du die eigentlich immer noch? Ich habe die immer noch, das ist übrigens der Quartalsverlust. Ja, und damit ist auch das schöne Jahresbluss, was so richtig fett war, ist zum Teil wieder dahin. Aber Quartalsverlust, minus 40 Prozent. Wo stehen wir eigentlich beim DAX im Jahr? Willst du es wissen? Ich würde für dich live einmal nachschauen. Warte, ich tippe. Ich sage 7 Prozent. Nee, ich glaube, es ist ein bisschen mehr nach, aber ich weiß es nicht. Warte, warte, warte. Es ist noch 10,5 Prozent. Oh, doch noch, siehst du. Alles nicht so schlimm. Die ersten zwei Quartale waren auch sehr gut. Das hat das letzte nicht kaputt machen können, aber trotzdem. Wo Nuvia deutlich ist, plus fast 30 Prozent in Quartal. Die fühlen die Rangliste deutlich an. Könnte ein Symbol oder ein Hinweis darauf sein, dass trotz steigender Zinsen jetzt auch eine Nuvia,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

die ja eigentlich sehr zinsreagibel ist.  
Dass sie vielleicht ihren Tiefpunkt gesehen haben.  
Aber die war auch soweit gefallen.  
Die ist jetzt bei 22 immer noch weit unter ihrem net asset value von den ganzen Immobilien, die sie wert sind.  
Wir nähern uns jetzt mal langsam schon unserem Gesprächs-Gast.  
Wir schauen uns ein bisschen auf die amerikanischen Indizes.  
Wollen wir da Quartal oder die Woche lassen wir weg?  
Die Woche war immerhin, in Nестeck 100 war immerhin bei der S&P nur 0,7 Prozent im Minus.  
Das ging noch einigermaßen, aber jetzt kommt Quartalsbilanz.  
Quartalsbilanz.  
Was haben wir da bei S&P 500?  
Ja, auch fast 4 Prozent minus, 3,65 Prozent im Minus im Quartal.  
Und Marathon-Petronium ist relativ stark, fast 30 Prozent Ölwerte.  
Philipp 66, noch die mit den Tankstellen.  
Ja, stimmt.  
Das haben wir noch mal als Triple E gehabt.  
Die habt doch dazu mit Philipp zusammenwahlt, die Idee.  
Die, die mehr beim Tankstellen-Shop verdienen, als in der Zapfsäule.  
Aber scheitert auch ein Geschäftsmodell.  
Was funktioniert?  
Halliburton ist auch im Plus.  
Gutzi und Spankorp, das gibt es auch eine Regionalbank.  
Was mich erwindert, weil Regionalbanken ja eigentlich jetzt wieder demnächst Stress haben müssten wegen der langfristigen Zinsen.  
Und die hatten ja schon im Frühjahr das Problem.  
Und im Minus waren auch an der Wall Street lauter erneuerbare Menschen.  
Und das ist minus 52 Prozent in einem Quartal.  
Wahnsinn.  
Enphase Energy minus 28.  
Oder wenn man noch guckt.  
Dollar General minus 38.  
Da ist eigentlich der Konsum im Minus.  
Wunderb ich jetzt.  
Weil ...  
Amerika ja ...  
eigentlich noch die Konjunktur ganz stabil da steht.  
Aber gut.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Machst du noch Nestec 100, Nando?

Ja, 3 Prozent.

3,06 Prozent, um genau zu sein.

Und da haben wir einen deutlichen Gewinner.

PDD Holdings.

Haben wir auch schon öfter darüber gesprochen in den letzten Wochen mit 42 Prozent.

Engine auch relativ stark.

Biotech-Konzern mit 21 Prozent.

Wenn wir dann mal auf die Minus-Werte gucken, haben wir schon gesagt, es ist ein Enphase.

Dollar Tree ist auch Einzelhandel, wenn ich mich nicht irre.

War Greens auch Einzelhandel.

Und dann ASML.

Ja.

Spricht eigentlich nicht für eine solide US-Wirtschaft.

Wir werden jetzt mit unserem Gast gleich noch darüber reden.

Was mit der ...

Vielleicht noch eine Sache zu Casey Wood.

Die hat im Quartal 12,9 Prozent versenkt.

Das war ein geiles Ding, um jetzt hier nach Europa zu kommen.

Gut, jetzt hat sie auch in den ersten beiden Quartalen richtig fett gewonnen.

Aber trotzdem sieht man, wie volatil das ist und wie die gute Frau ihr Risikomanagement machen.

Und da war Archer Aviation mit 23 Prozent im Plus.

Und DraftKings, das hätte man eigentlich wissen müssen.

10,8 Prozent im Plus vor der NFL.

Ja, das hätte man wissen müssen.

Ob die Präsentie, die ganzen Fantasy Games und die ganzen Sportwetten, das ist wirklich ein starkes Geschäft.

Haben wir vor genau einem Jahr als Triple E, die damals zur Dlamats-Staaten in den NFL-Saison gemacht.

Und das hat sich richtig gelohnt.

Die sind richtig stark.

Ich glaube, die machen aber immer noch Verluste.

Aber die wachsen halt immer noch stark.

Das ist ein starkes Business.

Wir haben da auch noch Gott's Roblox 28.1 im Quartal verloren.

Oder Unity Software Minus 27.7.

Das sind ja die, die eigentlich für die Apple,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

für die neue Apple-Brille,  
als die Spiele-Software oder Spiele-Engine gelten sollen.  
Ja, das scheint die Fantasy-Scheinheit  
erst mal wieder etwas verfliegen zu sein,  
nachdem sie ja nach Vorstellung dieser Brille  
richtig fett nach oben begangen waren.  
Und ja, Teladoc und NVT, das sind so Werte.  
Das ist ein Quartalsgewinner auf jeden Fall.  
Ich staune immer wieder, guck mal, relativ stabil.  
Ja, auch, oder den KI-Werten, noch Palantir im Plus  
und Meta im Plus.  
So, jetzt haben wir eben mit so viel,  
mit so viel Werten gequält.  
Und es ist ein bisschen un-, ja, wie soll ich sagen,  
es ist eine komische Börsensituation.  
Ja, man wird nicht schlau draus.  
Man wird nicht richtig schlau draus.  
Genau.  
Und deswegen mussten wir jetzt mal jemanden einladen,  
der uns schlau machen kann, beziehungsweise, ja.  
Ja, wobei wir müssen ja sagen, also, das passt schon sehr gut.  
Die Herleitung ist super.  
Aber dieser Gast heute ist ja so eine Art logische Folge der letzten,  
ach, guck mal, eine logische Folge der letzten Samstagsfolge.  
Ja.  
Wo du dir, lieber Holger, im Nachklapp einiges anhören musstest,  
irgendwie, was war, Fallbüro?  
Ja.  
Ja.  
Und so weit fand ich ja nicht,  
auch wenn ich als Aufpasser nicht dabei sein konnte.  
Aber es geht so.  
Ja, viele haben gesagt, du musst als Aufpasse dabei sein.  
Den Typen darf man allein des Mikrofonis gehen,  
nimmts ihm weg, 6 Monate Podcastpause hat man gefordert  
und andere Sachen.  
Und ich will gar nicht sagen, einer hat geschrieben  
und das war wirklich, ja, er könnte seinem Kind das nicht,  
den Podcast nicht empfehlen,  
weil das, weil das schlecht für die Erziehung wäre.  
Ja, sowas.  
Sowas hat jemand geschrieben.  
Ich weiß nicht.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Und dann schrieb er aber noch zum Schluss,  
ja, aber ich hätte noch eine Frage.  
Und ich dachte, hey, wat?  
Wenn du so scheiße findest, lieber Kollege,  
dann mach's doch einfach aus.  
Man kann auch eine Austaste finden.  
So, das wollte ich nur kurz dazu sagen.  
Es war auch gar nicht so schlimm,  
aber es war trotzdem, wir haben bei Markus Koch angefragt,  
du, lieber Holger, ist bei Markus Koch angefragt  
und der hat dann netterweise auch ziemlich spontan  
zugesagt.  
Ich, ja.  
Man muss sagen,  
vielleicht als das Klammer vorab,  
es waren also erstens wirklich spannendes Gespräch.  
Ja.  
Es war ein bisschen schwierig,  
kompliziertes Setting diesmal zugegebenermaßen.  
Also, ja, um das vielleicht mal zu beschreiben,  
blick hinter die Kühle ist ein Markus,  
der kam direkt frisch aus der Sendung,  
wirklich irgendwie fünf Minuten vor der Sendung.  
Von MTV.  
Von MTV, genau.  
Du hast ja auch irgendwie,  
du hattest gerade den Glotz-Cast mit Dietmar gemacht.  
Ich ehrlich gesagt wollte und konnte gar nicht so richtig dabei sein,  
weil ich so richtig fit noch nicht bin,  
aber du hast mich dann natürlich überredet,  
so wie immer oder fast immer,  
obwohl ich eigentlich noch zumindest nicht gesund bin.  
Aber du wolltest und durftest ja auf keinen Fall nochmal  
alleine in den Ring, das war ja...  
So etwas.  
Haben ja viele Hörerinnen irgendwie sich so gewünscht.  
Trotzdem war es dann am Ende,  
natürlich nicht, wie würdest du mal sagen,  
etwas anderes, unorthodox.  
Es war etwas anders.  
Man muss es sagen, Markus Koch,  
er würde mit mir alleine reden,  
deswegen hat er auch die ganze Sendung konsequent mit mir geredet.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Und Lando war dabei.  
Und ich muss hier nochmal klarstellen,  
das ist ja auch nicht mein Podcast,  
das ist wie Markus Koch meinte,  
dass es das wäre.  
Nein, das ist natürlich unser aller Podcast.  
Er liebt dir davon,  
dass wir ganz unterschiedliche Charakter hier sind,  
aber er ist ja auch immer in ihrer eigenen Expedition.  
Ja, das wissen ja unsere Hörerinnen.  
Ja, die wissen das ja auch.  
Markus wusste es nicht,  
der hat den Podcast offenbar noch nie gehört.  
Ist ja auch nicht schlimm.  
Es war trotzdem spannende Gespräche,  
muss man sagen.  
Er hat wirklich spannende Geschichten erzählt,  
aber es kommt mal so ein bisschen komisch vor,  
weil er immer du, Holger, sagt,  
und Lando war auch dabei.  
Und ich habe es in meinem Gespräch  
zwischen zwei,  
ich hätte wahrscheinlich sagen müssen,  
ey, Markus, hör mal,  
der Lando ist auch da,  
ich habe versucht, den Lando mal ins Gespräch mit reinzubringen,  
aber es war einfach schwierig.  
Das wollte ich nur noch vorweg sagen,  
als Glisklemer,  
gleich wo lohnt es sich anzuhören,  
aber ihr müsst jetzt keine Mail schreiben  
und sagen, dass ich, weiß ich nicht,  
schlechte Gesprächsführung habe.  
Macht dir keine Sorgen,  
der Lando war auch ganz froh,  
dass er nicht so viel reden musste.  
Das war wirklich ein spannendes Gespräch.  
Und damit wollen wir jetzt auch starten.  
Herzlich willkommen, Markus.  
Ja, hi, grüßt euch.  
Schön, dass du da bist, lieber Markus.  
Du bist eine Legende.  
Und wahrscheinlich, ich kann mir überhaupt nicht vorstellen,



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

dass es einen oder eine geben könnte,  
die dich nicht kennt.

Aber sollte es so sein,  
dann stell dich am besten dir trotzdem noch mal vor,  
in einer Minute,  
und vielleicht lernen wir auch in einer Minute  
von dir, was wir noch nicht wussten,  
wie es jetzt läuft.

Ja, Holger, also, seit aller Ewigkeiten dabei,  
angefangen an der Wall Street,  
Anfang der 90er-Jahre,  
seit 1996 dann auf dem Paket.  
Denn New Yorker Börse für NTV,  
auch für das Handelsblatt  
und seit vier Jahren,  
vor allen Dingen auch mit meinem eigenen Kanal unterwegs,  
Finfluencer,  
nennt man das jetzt, hab ich mir sagen,  
das mit 52 gar nicht so schlecht.  
Und natürlich auch im Podcast  
mit euch Kopf an Kopf quasi immer unter den Top 5,  
oder?

Ja,  
Kopf an Kopf, weiß ich nicht, Markus, aber...  
Könnte mal weiter seinen Elevator-Bitch machen,  
ist da nicht vorbei.  
Ich glaube, die Minute, du hast noch ein paar Sekunden, Markus,  
du kannst noch mehr erzählen über dein Leben.  
Ich muss noch mehr erzählen, okay, gut, also...  
Ja, ja, wir wollen ja eine Minute voll machen,  
du willst ja vielleicht mal sagen, ob du  
irgendeine Ausbildung gemacht hast  
und ob du dir irgendeinen wirtschaftlichen Sachverstand irgendwie...  
Man hört das zwar, aber vielleicht hast du das  
ohne Ausbildung gemacht,  
bei Training oder Economist bei,  
weiß ich nicht, Ausbildung,  
keine Ahnung, sag mal.  
Also, angefangen hat das Ganze in den,  
ja, ich würde mal sagen, so in den 80er Jahren,  
damals mit dem Planspiel Börse,  
wie bei vielen anderen ja auch,  
hab auch so in jungen Jahren schon Blut geleckt

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

und hab während meiner Banklehre,  
die ich nicht fertig gemacht habe,  
abends meine Options im Futures-Prüfung abgelegt,  
das war damals noch bei Hornblower Fischer  
und bin dann Anfang der 90er-Jahre  
nach New York gegangen,  
ohne Job und ohne Visum  
und bin dann hier erstmal von Tür zu Tür getingelt  
und hab dann durch  
Heiko Thieme damals,  
bei seinem American Heritage Fund,  
den Einstieg hier in New York hinbekommen,  
bin dann rüber gewechselt  
zu Bear Stearns, über den  
Heiko Thieme damals seinen Fonds abgewickelt hat  
und war dann da so etwa 1,5 Jahre und  
94 habe er dann letztendlich schon  
die Firma aufgemacht,  
hab also die Seiten gewechselt  
Richtung Journalismus,  
hab die Agentur aufgebaut, mit dem großen  
Bullmark, der damals dann auch lief,  
seit 96 auf dem Paket der New Yorker  
Aktienbörse und dann kurz  
vor der Jahrtausendwende  
ein Viertel der Firma Handelsblatt verkauft,  
nach dem großen Kräsch  
dann wieder zurückgekauft  
und bin jetzt...

Ja, das war ein guter Deal.

Das war ein guter Deal, kann ich mir nicht beklagen.

Und arbeite, Gott sei Dank, aber auch immer noch  
mit dem Handelsblatt, also man hat sich immer  
noch lieb und bei NTV

auch und jetzt bin ich eigentlich  
für 4 Jahre vor allen Dingen mit meinem  
eigenen Kanal unterwegs und bin damit  
auch wirklich happy, weil die wird's ja  
wahrscheinlich beim Podcast nicht anders gehen.

Man kriegt wesentlich mehr Sendezeit,  
hat wesentlich mehr Möglichkeiten und  
vor allen Dingen weiß man auch, mit wem man's  
zu tun hat, also diese Kommunikation

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

mit der Community auf gleiche Augenhöhe finde ich ein tolles Erlebnis.  
Und du kannst...  
da kann man richtig gut von leben.  
Vielleicht sagst du, das Geschäftsmodell deiner Firma, gut, ich kann verstehen, du verkaufst mit NTV, kriegst du wahrscheinlich auch was für.  
Aber jetzt diese Influencer mit dem Podcast. Wie wird das, wie finanziert sich das?  
Nun, ich meine, das wird wahrscheinlich ähnlich sein wie bei dir, ich kenn dein Geschäftsmodell jetzt auch nicht, aber wir arbeiten... Wir sind Angestellte.  
Wir sind Angestellte. Angestellte.  
Ja, ja, wir sind hier bei Welt und wir haben, ja, leider nicht, ist nicht so, dass wir hier Privatpersonen sind und hier Millionäre sind und du bist vielleicht Millionär, wir sind nicht von Podcast.  
Nein, also das läuft letztendlich gesehen wie jede andere Monetarisierung eines Podcasts auch, das wird bei euch nicht anders sein. Ich würde mal vermuten, dass die Welt in dem Fall eine Vermarktung Agentur hat für die Werbeflächen innerhalb des Podcasts.  
Das haben wir letztendlich gesehen auch. Also wir arbeiten da mit der IQD zusammen, die ja auch Teil des Handelsplatz mit betreut und die sind dann für die werblichen Platzierung innerhalb des Podcasts mit verantwortlich.  
YouTube weißt du ja selber auch, wenn du mal eine gewisse Anzahl von Follower hast, wir sind ja mittlerweile knapp über 130.000, 135.000 und YouTube ist die einzige Plattform bei der Monetarisierung sich letztendlich gesehen wirklich lohnt von Facebook und Instagram.  
Das ist so ein bisschen wie Monopoly, man fühlt sich reich, aber zum Monatsende

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

kriegst du dann Lollipop, bei YouTube ist das anders und auch da läuft natürlich die Monetarisierung mit dem Hintergrund. Dann habe ich noch ein Börsenbrief aufgemacht vor gut zwei Jahren, der auch ganz gut performt, also von daher sehr breit aufgestellten. Wenn jemand jetzt nach New York geht und du hast es ja auch gemacht einfach so, du hast gesagt, ich gehe da jetzt hin. Ich habe da Bock drauf. Würdest du dir irgendwas empfehlen, was man machen sollte, bzw. was man nicht machen sollte? Vielleicht hast du ja zwei Ideen, die eine was man machen sollte und eine die man nicht machen soll. Das ist ja ein Traum zu machen. Man muss zunächst mal sagen, dass die Zeiten heute natürlich ganz anders sind als damals. Damals gab es auf dem Paket ja immer noch fast 5.000 Händler und Assistenten und was weiß ich nicht alles. Der Handel von Mensch zu Mensch war eine ganz andere Ebene als heute. Und ich glaube damals, Anfang der 90er-Jahre, mein Gang an der Wall Street, da quasi noch mithalten zu können und eine Chance zu bekommen, ist glaube ich ein ganz anderes Umfeld als heute, weil heute eben doch die Mathematiker, die Physiker, die Quantmodelle, jetzt als nächstes auch das Thema AI eine ganz andere Qualifikation auch bedeuten und also ohne Studium nach New York zu gehen. Ich glaube nicht, dass das heute noch

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

in der Form funktionieren würde wie damals.  
Ich meine, das ist für mich ja auch ein Grund, weshalb  
ich vor gut vier Jahren das Paket der  
New Yorker Börse mit verlassen habe.  
Du änderst dich an die Pandemie.  
Das war ja im Prinzip auch der Beweis,  
dass das Paket nicht mehr  
notwendig ist, wie einem bei ganz normal  
Handel gehabt an der New Yorker Börse  
nur eben nicht physisch auf dem Paket.  
Das hat reibungslos funktioniert  
und  
wenn du heute an die New Yorker Börse gehst,  
ich bin wirklich mal sagen so etwa noch  
vielleicht ein, zwei Mal im Monat dort unten,  
dann ist da einfach  
wesentlich weniger los.  
Manchmal erschreckend,  
dass aus diesem sehr wenig  
noch weniger geworden ist,  
dass eigentlich im Prinzip in erster Linie  
jetzt eine Medienplattform, würde ich mal sagen,  
eine Marketingplattform geworden.  
Man braucht es nicht mehr. Und ich glaube,  
das hat sich eben schon geändert.  
Also den Weg, den ich damals gegangen bin,  
den würde ich heute so nicht mehr empfehlen.  
Was ich mich ja immer frage, Markus,  
wo seid ihr, ich meine, gefühlt seid ihr  
an der Börse? Wo seid ihr denn in Wahrheit?  
Wo ist denn euer Studio?  
Wir haben ein Streamingstudio  
direkt an der Wall Street gehabt,  
also gegenüber von der New Yorker Börse.  
Das war vor etwa vier Jahren  
und haben uns dann entschlossen,  
das Ganze zu expandieren,  
also größere Fläche zu nutzen  
und sind nach Brooklyn gezogen,  
nach Industry City.  
Das ist eine alte Industrieanlage,  
wer schon mal in New York war,  
der kennt vielleicht Chelsea Markets

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

unten im Meatpacking District,  
quasi der gleiche Bauherr,  
Star Dubs und  
einfach eine gute Atmosphäre.  
Und für mich glaube ich auch  
so geistig dieser Schritt weg von  
ich habe jetzt genug Anzug getragen,  
ich trage zwar immer noch gerne  
auch ab und an mal einen Anzug,  
aber  
die Zeit einfach auch  
meine eigenen Träume zu erfüllen,  
also mein Studio so zu bauen,  
wie es mir gefällt.  
Ich finde eben auch nicht so kühl zu bauen,  
ich glaube insbesondere in Deutschland  
dass  
weil Geld glaube ich ganz anders wahrgenommen wird  
auch gerade bei  
Privatanlegern als in den USA.  
Deutschland glaube ich bringt eine andere Angst  
beim Thema Geld  
und deshalb war es mir wichtig quasi  
ein Studio zu bauen,  
dass er an eine Theaterkulisse anlehnt,  
als jetzt  
an die kühle Waltz  
und das kühle Geld, also das Predigen  
von der Council, das wir ja auch oft erleben.  
Wie ist das eigentlich,  
wenn die Börse gar nicht mehr  
so emotional, rational ist  
vor Ort, wie hat man denn da,  
weil das für Körper ist du ja  
und das wollen die Leute ja auch irgendwie,  
hat man denn da seinen Ohr noch am Markt eigentlich,  
also wie spürt man denn noch quasi die  
Insider-Deals  
oder so die neuesten Gerüchte,  
dass man irgendwie schon nach Deutschland was transportieren kann,  
wo dann die Leute hier sagen, oh, ist ja interessant.  
Und nicht Wander Eichel, da kommen wir wieder  
zu dem Punkt.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Das war ja die vergangene Woche, hatte ich hier gesagt,  
wenn wir nicht mehr in der Waltz-Studie und Wander Eichel haben,  
bin ja nicht mehr in der Waltz-Studie.

Und ich fand das immer sehr schön, diese Bilder  
von der Waltz-Studie.

Und jetzt sehe ich jetzt Korte, da sitzt vor seinem  
Bücherregal, hat da irgendwelche Reiseführer drin,  
ich denke mir so, was?

Man steht da oben auf irgendeinem  
Ding oben und dann sehe ich über New York,  
dann denke ich mir so, naja, das kann ich mir auch noch  
mit der Kamera einblenden.

Aber warum muss ich da noch da sein?

Also wenn ich in Wander Eichel bin,  
bist du nie der Zell, glaube ich,  
wenn man an der Waltz-Street ja da schön ist.

Und deshalb freue ich mich auch über  
die Einladung heute mit dabei sein zu können,  
ganz besonders.

Du bist einer der wenigen,  
den man an der Waltz-Street kennt.

Also dessen bist du dir bewusst, oder?

War's wirklich krass.

Dein Name ist an der Waltz-Street,  
ich bin immer wieder erstaunt,  
Holger, ja, ja, ja.

Also man kennt dich, ja.

Und zwar noch im guten Sinne,  
also das ist wirklich,

du gibst den deutschen guten Ruf  
im Ausland an der Börse.

Du hast schon wieder ein falsches Bild gemalt  
von unserem Erfahrungswerten an der Börse.

Ich habe jetzt trotzdem,  
jetzt wollen wir trotzdem natürlich wissen,  
wie du so weit weg,

dann trotzdem noch da bist  
und dann trotzdem noch das hörst  
und diese Vibes auch spürst.

Oder kriegt man die gar nicht mehr an der Börse mit.

Und du hast ja von Marketingplattformen gesprochen.

Aber wo kriegt man es denn mit,  
wenn die Leute auf einmal

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Anleihen zocken  
und auf einmal geht der Markt runter  
bzw. die Leute haben Anleihen und Aktien  
und beides bricht runter  
und die Leute denken sich so, fuck, was passiert denn da?  
Es muss ja irgendwie,  
muss ja die Leute treffen und muss da irgendwas erleben.  
Ja, aber  
also für mich ist das eine relativ einfache Antwort.  
Jeder, der schon mal auf dem Paket war  
und ich glaube, dass das in Frankfurt  
nicht anders ist  
und man glaubt,  
das Paket ist der Ort,  
in dem man wirklich erfährt,  
was jetzt gerade passiert,  
welche Entscheidungen getroffen werden.  
Der ist auf dem falschen Dampfer.  
Das Paket war immer schon ein Ort,  
an dem es in erster Linie auf  
Order Execution ankommt.  
Also du musst deinen Trade  
möglichst zu einem guten Kurs abwickeln  
und man konnte vielleicht  
damals in den 90er Jahren,  
wenn es mal Breaking News gab,  
vielleicht an der Handelsschranke  
bei IBM stehen und sehen,  
das ist die Crowd laut oder leise.  
Aber  
ich wäre damals schon nicht wirklich auf die Idee gekommen  
mit den meisten Händlern darüber zu sprechen,  
was sie über den Markt denken.  
Weil die Entscheidung über den Markt  
und das, was passiert  
und wie sich Analysten und Investmentsstrategien ausrichten,  
das hat mit allem zu tun,  
nur eben nicht mit dem Paket  
der Börse.  
Und früher hat man gesagt,  
also das ist vielleicht ein etwas böser Spruch,  
aber das Paket war  
mit den Big Boys



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

der Wall Street  
mitzuhalten, dort also ordentlich Geld zu verdienen.  
Und ich glaube, das ist,  
finde ich erstmal gar nicht böse gemeint,  
aber in vielerlei Hinsicht war da schon immer viel dran.  
Das heißt also,  
für mich, ob ich jetzt im Brooklyn sitze  
oder auch bei dir meinetwegen,  
ist der Unterschied nicht allzu groß,  
weil natürlich nach 30 Jahren Wall Street  
ist vor allen Dingen darauf ankommt,  
wen kennt man,  
welchen Hedge-Form-Manager kennt man,  
welchen Strategien kennt man,  
komme ich an das Research dran.  
Man kriegt oft E-Mails,  
kannst du mir, wo ist denn das Research und so,  
aber man kommt eben nicht so einfach dran  
an das Zeug, wie du ja selber auch weißt.  
Und ich finde die Fähigkeit zu haben,  
den Hörer abzuheben, zu sagen,  
look, Hedge-Form-Manager, Pusenmuckel,  
was machst du jetzt, was denkst du jetzt,  
wie da liegt für mich der eigentliche Wert  
und ob dann das Office in Brooklyn ist  
oder in Berlin oder Wanne Eichel  
ist eigentlich zweitrangig.  
Jetzt wollen wir natürlich wissen,  
wir haben den September abgeschlossen  
und August und September  
waren ja genau Monate nach Drehbuch  
und jetzt wollen wir wissen,  
was ist denn jetzt im Oktober los  
und normalerweise ist der Oktober ein positiver Monat  
und einem Strich,  
aber wenn man die Abweichung nimmt,  
das ist der Monat, wo wenn es mal kracht,  
dann die höchste Wahrscheinlichkeit ist,  
das ist dann im Oktober kracht.  
Und jetzt wollen wir natürlich von dir wissen,  
von mir,  
wir haben die Legenden der eine Art  
mit in Deutschland in das Mikrofon

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

in den USA, Wahnsinn.  
Und Lando darf beiwohnen,  
ist es nicht wunderschön, Lando?  
Ja, das ist Wahnsinn, Wahnsinn.  
Ja, also saisonal betrachtet,  
hat das in diesem Jahr  
wirklich erstaunlich gut funktioniert.  
Wir haben ja nicht nur diese saisonalen  
Trends im September,  
sondern auch dem Präsidentschaftszyklus,  
der ja auch sehr gut parallel läuft,  
tatsächlich mit dem, was in diesem Jahr  
passiert ist.  
Und du hast es schon angesprochen, ja.  
Diese saisonalen,  
der Gegenwind dreht jetzt für gewöhnlich im Oktober  
und das vierte Quartal endet  
meistens auch in den letzten  
vier Jahren freundlich.  
Die letzten vier Jahre, jeder September  
und viele noch schlimmer als den September,  
den wir jetzt gerade erlebt haben  
und trotzdem schloss in jedem der letzten  
drei Jahre der September  
im vierten Quartal, also das gesamte  
vierte Quartal im Plus.  
Für mich ist es...  
2019 glaube ich nicht, war nicht 2019  
so ein schlechtes Jahr?  
Ich glaube, dass man sich dazu gerade vor einigen Tagen  
finde ich ein sehr gutes Statement abgegeben.  
Der Markt zur Zeit eigentlich keine Regeln,  
wird wenig gelenkt durch das fundamentalen  
erster Linie durch Kapitalströme  
und die Kapitalströme sind saisonal  
betrachtet eigentlich so bis Mitte Oktober  
eher negativ als positiv.  
Und insbesondere  
der Nährsteg ist ja normalerweise  
gerade so ab Mitte  
ab dem siebten bis zehnten Oktober  
einer der besten Monate auch.  
Der Nährsteg dreht eigentlich

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

ab Mitte Oktober deutlich nach oben.  
Also ich würde mal sagen,  
dass ja die saisonalen Trends  
und die Kapitalströme sprechen dafür,  
dass das vierte Quartal eher positiv wird.  
Aber du hast es schon angesprochen  
und deshalb...  
mich macht das persönlich auch ein bisschen nervös.  
Beesburg Investment hatte das  
gerade vor einigen Tagen,  
wenn du die letzten 100 Tage anschaust  
des Jahres,  
dann waren es leider eben auch  
tatsächlich die Jahre, in denen  
oft die größten Ausreiser drin waren,  
1987, 2008,  
2018.  
Und da kannst du dann auch mal ordentlich weh tun.  
Wenn ich mir das Umfeld aktuell anschaue,  
gerade auch das, was mit den Bond-Deals  
gerade passiert, mit den Renditen  
der Staatsanleihen, der Regierung-Shutdown  
ist für mich eher vom Timing her negativ,  
weil wir zur Zeit  
in einer sehr negativen Spirale sind,  
eigentlich in einem Art  
Nachrichten-Vaku um,  
überwiegend getrieben durch  
die Kurse selber, die Schlagzeilen machen.  
Also ich würde auch mit  
angezogene Handbremse fahren,  
aber saisonal, wie gesagt, müsste das  
vierte Quartal eigentlich ganz gut werden.  
Hast du denn  
eine Idee, warum  
diese Anleiherenditen so nach  
oben gehen?  
Weil wir hatten ja in dieser Woche beispielsweise,  
die Konjunkturzahlen  
waren ja alle zu, in Amerika  
auch nicht so geil. Und da würde man ja denken,  
okay, da müsste es  
ja mit den Bond-Renditen runtergehen.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Aber das tat es ja nicht, sondern sie gingen auf einmal hoch und jeder fragt sich seitdem so, was ist denn da los? Und da gibt es ja ganz verschiedene Erklärungen, der eine kommt irgendwie mit Term Premium und der andere kommt mit den ganzen Anlei-Emissionen.

Es müssten 1,6 Billionen Dollar irgendwie jetzt an Schulden refinanziert werden. Und das wären 75 Milliarden am Tag, die müsste man ja irgendwie bringen. Und der Dritte erzählt uns irgendwie ja, die Inflation wäre sticky oder andere sagt uns, es gibt no landing statt irgendeinen landing.

Was ist die Idee?

Aber ist das nicht letztendlich gesehen?

Ich meine, damit trifft es doch eigentlich auf den Punkt.

Ich glaube, dass wir in vielerlei Hinsicht, und ich finde, dass wir das eigentlich schon seit Jahresauftakt sehen, ein extremes Jahr der Verwirrung haben. Und klar,

Experten und Investment-Strategien sind oft anderer Meinung, das macht Börse aus.

In diesem Jahr ist es doch sehr auffällig, wenn du eine Bank of America nimmst, Morgan Stanley und JP Morgan, die ja eigentlich seit Jahresauftakt alle eher bearish waren. Und Goldman Sachs, die letztes Jahr vollkommen daneben gelegen haben und aber seit Herbst

letzten Jahres vollkommen richtig liegen mit ihrer Prognose. 15 Prozent Wahrscheinlichkeit, Rezession im nächsten Jahr. Und ich glaube wirklich, dass wir uns hier in einem

Moment der großen Verwirrung befinden, weil,

jetzt zu deiner Frage zurückzukommen, ist am Bondmarkt

bei Staatsanleihen um so viel mehr geht aktuell als eben nur diese Frage Inflation

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

und Wirtschaftswachstum. Es geht eben vermehrt auch um die Frage der Finanzierung der Staatsfinanzen. Das haben die USA ja bisher, finde ich, auch ganz geschickt gemacht. Man finanziert sich ja vor allen Dingen jetzt im kurzfristigen Bereich und eben nicht im langfristigen Bereich um dieses General Account auch nach dem letzten Shutdown aufzufüllen.

Und das macht auch Sinn, wenn der Staat glaubt, dass die Zinsen nächstes Jahr niedriger sind und man sich dann günstiger finanzieren kann.

Und das war für mich was ist dein Fazit jetzt der letzten Notenbanktagung, aber ich fand die Aussagen der Notenbank und auch die Kommentare von Jerome Paul sehr, teils sehr widersprüchlich.

Die Tatsache, dass Jerome Paul Wachstumsprognosen für die USA für das kommende Jahr ja angehoben hat, nicht gesenkt und die Arbeitslosenrat.

Und die Inflation hat aber gesenkt, das ist faszinierend. Also das passt ja überhaupt nicht zusammen. Eben, das ist genau der Punkt.

Also die Notenbank geht raus und sagt, okay, also wir werden mehr Wachstum haben und der Arbeitsmarkt wird doch nicht so abkühlen, wie wir gedacht hatten, aber die Inflation wird trotzdem kein Problem sein.

Und ich muss sagen, wenn ich mir die abgesehen davon, dass ich auch der Meinung bin, dass wir kurzfristig temporär in diesem Jahr eher noch eine Wachstumsdelle bekommen, aber das Verrückte ist, wenn du dir mal die leitenden

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Wirtschaftsindikatoren anschaut  
und du schaust dir die Rückblickend an,  
also Arbeitsmarkt  
oder du schaust dir den ISM  
Einkaufsmanagerindex der Industrie an,  
exklusive Lagerbestände, die Auftragseingänge  
dort, dann spricht tatsächlich vieles  
dafür, dass die Wirtschaft nächstes Jahr  
verabschiedet wird.

Ich frage mich, ob der Markt  
die These kauft,  
dass bei mehr Wachstum die Inflation  
trotzdem zurücklaufen wird.

Die Reaktion  
des Anleihemarktes sagt eigentlich,  
dass der Markt das nur bedingt  
schluckt.

Und ich glaube, dass der Schaden,  
also mich macht das ehrlich gesagt auch  
ziemlich nervös,

der Schaden  
in der Wirtschaft  
der lang laufenden Renditen  
ist ja um ein vielfaches größer  
als der Effekt durch den Anstieg  
kurz laufender Renditen.

Und was mir Kopfschmerzen bereitet,  
ist nicht unbedingt das, was ich sehe,  
sondern ich frage mich,  
wo eigentlich der Schaden jetzt  
bei Investoren angerichtet wird.

Wer hält diese Anleihen?

Ja, Banken doch, haben wir doch im Frühjahr gelernt.

Also wir hatten doch die erste Bankenkrise.

Im Frühjahr war doch langfristige Anleihen hoch.

Man fragt sich jetzt, okay, jetzt kann ich  
sagen, refinanziert mir die mal zum  
Nennwert, schönen Tag noch.

Aber trotzdem, irgendwo muss es ja  
der Bruch kommen.

Irgendwas geht kaputt gerade.

Also das wäre auch meine Idee, die Frage ist  
nur, wir beide wissen nicht,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

wo.  
Schade.  
Und wir wissen auch nicht,  
ich meine, schau dir an, was bei ICANN  
Enterprises passiert ist.  
Das finde ich,  
es wurde gecouvert,  
aber ich finde,  
die Symbolwirkung von dem,  
was dort passiert ist,  
das sagt eben auch sehr viel  
darüber aus, was im Schattenbanken-  
Bereich passieren kann.  
Dass wir eventuell gar nicht auf dem Radar  
haben, also Stichwort Leverage auch.  
Ich weiß es auch nicht.  
Also ich kann die Frage genauso wenig beantworten  
wie du, aber das ist eben genau der Punkt.  
Nehmen wir mal Japan  
als Beispiel.  
Wenn die Japaner, wir haben ja in Japan ein ziemlich  
schwieriger Umfeld.  
Wir haben im Prinzip den Yen  
auf ein paar 50-Jahres tief  
real betrachtet.  
Und wir haben aber die Inflation auf ein 42-Jahres  
hoch in Japan.  
Die Japaner machen trotzdem nichts.  
Dann kommen die Japaner ab und zu raus und sagen,  
also wenn der Yen auch schwächer wird,  
da müssen wir jetzt mal intervenieren.  
Und gleichzeitig sagt aber die Japanische Notenbank,  
also wir haben jetzt mal Anleihen zurückgekauft,  
um den Anstieg zu vermeiden.  
Ich meine, stell dir vor, die Japaner gehen  
mit einem Anstieg der Renditen  
an stärkeren.  
Outsch!  
Und was bedeutet das für die USA dann?  
Und das finde ich,  
ich mache diese ganze Debatte um Sachen,  
was treibt die Renditen  
der Staatsanleihen eigentlich hoch.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Auch ausgesprochen schwierig,  
weil es eben nicht mehr nur  
um Inflation geht  
und Wachstum, es geht um wesentlich mehr.  
Und wie wir ja auch seit einigen Monaten wissen,  
schaut man tatsächlich ab und zu  
auf das Defizit, das wir in den USA  
hier fleißig bauen.  
Stimmt, 33 Billionen.  
Das ist doch schon was wert.  
Da habt ihr richtig viel.  
Das ist der Unterschied zwischen Deutschland und Amerika.  
Wenn es in Amis schlecht geht, dann sparen wir nicht.  
Wir hauen dann noch mal ein bisschen mehr raus.  
Stimmt, die Italiener machen das auch super.  
Die haben wir dieses wunderbare Programm,  
Superbonus 110.  
Wenn du deine Hütte renovierst,  
kriegst du 110 Prozent  
der Preise zurück als Steuerersparen.  
Das ist das, was kennen wir in Deutschland nicht.  
Ihr kennt das wahrscheinlich in Amerika eher.  
Jetzt werde ich natürlich die Frage,  
ob die Fett vielleicht möglicherweise von Japan  
lernt, weil ja da auch die Schuldenlast  
langsam japanisch wird.  
Und dann auch irgendwann sagt so eine Yield Curve Control.  
Also wir gucken einfach bei der 10-Jährigen  
und sagen, okay, 5 finden wir jetzt nicht so  
geil, weil dann wird Amerika langfristig  
Pleite gehen bei 5, wenn man diese Schulden  
refinanzieren kann. Dann kann man ja mathematisch  
ganz einfach ausrechnen. Wir tackern die fest  
bei, was würdest du sagen,  
3 oder 3,5?  
Also erstmal ist natürlich die Frage,  
ob Sie das überhaupt können,  
weil die Vereinigten Staaten  
natürlich auch von den  
Käufern her der Anleihen, wo liegen die  
Anleihen?  
Das hat Japan als Vorteil, da hast du recht.  
Da hat Japan einen immensen Vorteil,



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

aber  
nehmen wir mal an, wir rutschen  
eine Rezession ab, die tiefer wird  
und wir haben trotzdem das Problem  
der Inflation, also das Thema Starkflation  
dann quasi niedrigere Volumen, aber  
höhere Inflation.  
Dann ist das durchaus ein Thema,  
das man debattieren wird, aber du sprichst  
ja im Prinzip so ein bisschen diese  
neutraler Rate an, wo liegt die eigentlich?  
Und mal abgesehen  
davon, dass ich glaube, dass keine Sau  
wirklich genau weiß, wo sie aktuell liegt,  
das sieht man ja selbst an der Argumentation  
der Amerikanischen Notenbank, weiß man  
vor allen Dingen aber eins, sie ist  
definitiv mal höher  
als die ein Prozent, die wir lange Zeit  
gehabt haben und höher  
als wahrscheinlich die zweieinhalb bis drei Prozent,  
die wir in den 90er Jahren gehabt haben.  
Und jetzt kannst du das haltere Berufe  
raten machen, Goldman Sachs sagt  
neutrale Rate, drei in Viertel,  
die Notenbank sagt  
zweieinhalb, aber Tatsache  
ist, dass ob jetzt zweieinhalb oder  
drei Jahre in Viertel, selbst wenn wir  
Marzinsenkung bekommen, werden wir nicht mehr  
dahin zurückfallen, wo wir vorher waren.  
Und das muss ich sagen, hat ja  
Jamie Diamond, der CEO von JP Morgan  
vor wenigen Tagen noch gesagt, oh, sieben Prozent  
sieben, genau.  
Sieben Prozent, wo so nach dem Motto  
also da darfst du nicht auf dem Klo sitzen,  
wenn du das hörst, da fehlst du dann vom Stuhl,  
sagst du sieben Prozent.  
Aber das Verrückte ist,  
ich weiß nicht ob du Raul Perl mit verfolgst,  
ich glaub den kennst du auch persönlich,  
von Real Vision, ja, von Global

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Macro, den ich letztes Jahr im Herbst da auf so einer wunderschönen Insel interviewt habe, der hat auch alles richtig gemacht, aber auch ein paar Millionen Verrückte zu tun, ich befürchtig.

Der hat aber letztes Jahr schon ganz gut gelegen und der sagt auch Lukas, wenn ihr euch die leitenden Indikatoren anschaut, dann ist die Wahrscheinlichkeit, dass wir nächstes Jahr eine Fortsetzung der Zinsanhebung bekommen, also Richtung 6,5 Prozent Zins, nicht ganz von der Hand zu weisen.

Für mich ist das heiteres Beruferaten, ich bin mir wirklich nicht so sicher, ob das tatsächlich kommen wird, weil ich glaube, dass die Wirtschaftskraft der USA auch aktuell wird, aber wenn das tatsächlich bekommt, wenn wir da wirklich hinlaufen, wird der Aktienmarkt keine große Freude haben.

Wie viel kann er denn aushalten?

Jamie Dimon hat gesagt, die Märkte mit 7 Prozent, dafür wären sie jetzt nicht vorbereitet. Worauf sind sie denn vorbereitet?

Ist bei fünf die Schmerzgrenze?

Es muss ja irgendwo eine Schmerzgrenze sein, man merkt ja schon, in dieser Woche, da ist die Schmerzgrenze mit 4,6 Waschern, also über 4,5 fing das schon an, so ein bisschen zu sein, wo würdest du denn sagen, wo ist sie?

Ich würde mal sagen, dass wir an der Schmerzgrenze eigentlich längst angekommen sind, denn wenn du dir den Markt mal in diesem Jahr anschaut, was ist denn der Markt? Also man kann ja eigentlich den breiten Index gar nicht mehr als Leitfaden nehmen, rechnest du die Magnificent 7 mal raus, den Teckwerte, packst noch ne Ila Lilli, ne Costco und ne Walmart

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

drauf, dann haben die meisten Aktien im Schnitt in diesem Jahr ein Minus und kein Plus. Und ich glaube, dass man sehr stark darauf achten wird, und das wird glaube ich den Börse an und das Leben auch nicht gerade lustig machen. Wir sind ja im zyklischen Business, meine Abrufzahlen und Downloads kann man immer messen, je nach Stimmung der Börse, geil wie ein Bock oder schreie wie ein Reh, dann ist immer viel los an der Börse. Aber ich glaube, dass wirklich die Kunst darin bestehen wird, genau hinzuschauen. Ich meine, nimm doch mal ein Unternehmen, das viel Geld drückt, viel Cash in der Bilanz hat, Berkshire Hathaway, ein Apple, obwohl ich ehrlich gesagt sagen muss, der Wachstumsseite ja nun nicht gerade berauschend ist, aber wenn du Cash hast und wenig Schulden, drückst du Geld bei fünf Prozent Zinsen. Deshalb glaube ich, also der Markt wird sehr sehr zerrissen bleiben, deshalb finde ich, kann man auch nicht von der allgemeinen Schmerzgrenze reden. Ich meine, der S&P Equal Weight ist in diesem Jahr unverändert, hat sämtliche Kursgewinne abgegeben. Russell 2000 im Prinzip ist unter Wasser mittlerweile. Und der Microcap richtig im Minus. Und der Microcap richtig im Minus, also ich finde, ich glaube, dass der Markt insgesamt sehr zerrissen bleibt und sehr schwierig bleibt, aber feststeht glaube ich, 6,5 Prozent Zinsen, das wird eine harte Nummer für den Markt. Und da wird sich dann auch die Frage aufstellen, ich glaube, das wird jetzt in der Berichtssaison auch spannend, halten das die Margen der Unternehmen aus. Und das noch beim Dollar Index, der auf dem höchsten Niveau notiert seit

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

November letzten Jahres. Also Philip Morris hat ja nun als erster große Multi-Konzern mal die Prognosen für dieses Jahr reduziert. Das Schöne ist natürlich immer, dass die, du hast ja zwei neue Begriffe bei uns, das eine ist, ne, das ist gar nicht Schwäche, sondern das ist nur Rückkehr zur Normalisierung, also der Trend, den wir vor der Pandemie hatten. Es ist gar nicht so schwach, es ist nur die Normalisierung. Und die zweite Formulierung ist, na ja, es ist ein einmaliger Faktor, weil es auf konstanter Währungsbasis eigentlich alles in Ordnung. Also, ich bin gespannt, wie die Reaktion auf die Berichtssaison ausfallen wird. Denn die Reaktion auf die letzte Berichtssaison, selbst bei guten Earnings, waren die Aktien im Schnitt am nächsten 0,3% im Minus. Und nicht im Flug. Das war eher so ein bisschen maulig, das stimmt. Ja, weil da die Erwartungen aus sehr hoch waren, die, wenn du sagst, wir wissen es nicht genau, beziehungsweise der Markt ist zerrissen, dann lass uns doch mal auf die Technologie-Werte gucken. Jetzt vielleicht die großen Sieben, die glorreichen Sieben oder wie auch immer, wie sie nennen wollen, außen vorgelassen. Sie haben das Niveau vertragen, beziehungsweise wie für die muss es ja nun wirklich dann dringend dringend mal die echte Wende geben. Was ist denn da dein Szenario? Weil das ist ja, Philip Morris, Schöne Gut, Berkshire Haverway, die werden schon irgendwie über die Runden kommen. Aber wo wird es denn schwierig, wenn wir da noch lange eine Hängepartie bei den Zinsen haben? Das hängt von jedem einzelnen Unternehmen ab und von dem Zustand der Bilanz, ja. Also, wir sehen ja schon, dass die Aktien,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

die cashflow negativ sind oder Unternehmen, die schuldig sind, weitaus schlechter performen als die Tech-Werte, die ausgesprochen stark dastehen.

Und klar, die Magnificent Seven sind natürlich in einer einmaligen Situation, weil sie nun mal in Geld schwimmen und abgesehen davon im Umfeld einer Wirtschaftsabkühlung noch mit am besten dastehen.

Aber der breite Tech-Sektor bei dem Zinsniveau, also, ich glaube, dass Katie Wood, die ja gerade bei euch in Deutschland jetzt unterwegs ist, jetzt dürft ihr mal drauf springen.

Viel Glück. Also, ich bin gespannt, auf wen sie da letztendlich gesehen setzen wird. Aber nochmal so nervig das ist, es hängt wirklich von dem einzelnen Unternehmen ab. Denn selbst im

Tech-Universum, wenn man sich mal mit den Tech-Unternehmen unterhält, muss man ja auch immer wieder feststellen, dass der AI Boom, den wir haben, der vermeintliche, ja nicht für jedes Tech-Unternehmen positiv ist.

Das bedeutet auch eine Verlagerung von Kapitalinvestitionen weg von einem Sektor im Tech-Universum hin in andere Sektoren.

Das ist nicht unbedingt nur durchweg positiv für den Bereich. Und ansonsten kann ich nur Dan Niles zitieren, den ich vor ein paar Monaten in

wo war es ein Seattle-Interview habe, der in den 90er-Jahren ja schon zu den Kurifenen an der Tech-Analysten gehört, der damals nicht mitgemacht hat, mit dem Hype, übrigens, die Marimika und Henry Ploychot, Gott hab sie seelig. Henry Ploychot ist bei uns ein

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

richtiger Cash-Springer.  
Ja, ich wollte grad sagen.  
Das sind wir als Axel-Springer glücklich, dass es den gibt.  
Ja, also ich bin mir sicher,  
ich kenne ihn ja auch.  
Die Powder-Cake-Analyse geschrieben hat  
oder gesagt hat, ich fand,  
das ist für uns ein Glücksfall.  
Ich kenne ihn persönlich auch, ich hab ihm auch gratuliert  
zu dem schönen Preis, den er dafür  
bekommen hat, von euch,  
für Business Insider.  
Aber gut.  
Der sagt eben auch,  
das ist ein Zitat von Gates,  
dass ihr sicherlich genauso gut kennt wie ich.  
Kurzfristig  
jede Technologie overhyped  
und langfristig unterschätzt.  
Wart mal ab, wenn du auf einmal die Dynamik  
bei Nvidia ein bisschen nachlässt,  
was dann im AI-Bereich los ist.  
Bei der Börsengang von ARM  
ist jetzt nun auch nicht gerade besonders  
rosig abgelaufen.  
Das stimmt. Aber was macht denn so ein Markus Koch jetzt?  
Was machst du für eine Anlage?  
Jetzt sag nicht, du machst den MSCI-Welt-Sparplan,  
den du hast.  
Was macht den Markus Koch mit all den Informationen,  
die du hast?  
Zu viele Informationen können ja auch total nervig sein.  
Oder können ja einen davon  
abhalten, gute Entscheidungen zu treffen.  
Weil man ist es dann besser,  
wenn ich mein Portfolio mehr angucke, bin ich besser  
mit den klassischen Basisinvestments,  
als mit irgendwelchen Ideen,  
die ich mir da zusammenreime  
und die dann mal aufgehen und mal nicht aufgehen.  
Also ich glaube,  
jeder und das wird auf dich auch zutreffen.  
Klar, bei dieser Flut an Informationen,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

die wir haben, in erster Linie mal selbst gefestigt sein muss in seiner Meinung und vor allen Dingen auch bereit sein muss, von seiner Meinung bei Bedarf auch loszulassen. Und das Marktumfeld, in dem wir jetzt sind und auch schon seit langer Zeit sind und ich glaube auch bleiben werden, erfordert vor allen Dingen mal keinen blinden Aktionismus. Man ist ja sehr schnell verleitet, gerade in einem Markt, der so momentumgetrieben ist. Wir sind ja in einem Markt, der wirklich wie ein Lichtschalter, wir sind alle gut drauf. Es geht nie mehr runter zu, morgen ist das Licht wieder ausgeschaltet, es wird nie besser und die Stimmungsindikatoren schwingen umher, wie irre. Stimmt, ist ja 4 in Greed Index von CNN. Wahnsinn, eben noch hatten wir Extreme Greed und fünf Minuten später, 4. Eine der schönen Geschichten ist, dass man natürlich dann immer Hauer kriegt. Also wenn du, wenn alle bearish sind, du weißt ja eben auch, du weißt ja selbst wie es ist. Und leider Gottes wird dieser Mürbemarkt eben doch auch bleiben, aber um auf deine Frage zurückzukommen. Ich bin für mich sehr breit aufgestellt, also für mich geht es eben nicht nur um diese Frage und ich glaube im Übrigen, dass das auch die falsche Frage ist. Was passiert als Nächstes? Es ist ja so die Kernfrage, die wir immer wieder hören. Ich glaube, dass das eigentlich die zweitrangige Frage ist, die erste Frage ist erst mal, wo willst du eigentlich hin? Wie viel Risiko kannst du aushalten? Kannst du Positionsgröße

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

wirklich managen?  
Und das finde ich  
eigentlich die viel spannendere Frage.  
Man lächelt ja immer so ein bisschen über die Psychologie,  
aber zu guter Letzt  
ist, glaube ich, Psychologie und das,  
wer man ist und wo man hin will, eigentlich viel wichtiger.  
Das andere kannst du nicht beantworten  
und das andere, vor allen Dingen in einem Umfeld,  
in dem wir jetzt sind,  
Börse ist nun mal ein Spiel der Wahrscheinlichkeiten  
und aktuell  
sind wir eben so ein bisschen all over the place.  
Aber nochmal zu deiner Frage zurückkehrend.  
Ich bin also sehr breit aufgestellt.  
Für mich gehören Währungen  
aktuell genauso dazu wie  
durchaus auch Treasuries  
und auch T-Bills.  
Also sehr kurz laufende Papiere,  
weil du ja tatsächlich fürs Abwarten  
jetzt auch bezahlt wirst.  
Also wenn ich bei einem CD  
von J.P. Morgan  
5% Zinsen bekomme  
und ich...  
Ja, ich meine, Look und Apple hat es doch vorgemacht.  
Die Jungs, ich meine, die sind so...  
Wie geil sind die drauf?  
Als die Banken alle wegbrechen,  
bietet Apple auf einmal ein Sparkonto an  
und sammelt was, was ich,  
wieviel zig Milliarden Dollar ein  
zu 4% Zinsen.  
Great, well done.  
Und also von daher ist für mich  
aktuell vor allen Dingen  
sehr breit streuen,  
kein Aktionismus  
Humble zu bleiben,  
also auch zu realisieren,  
das Look auch zu wissen,  
dass der Markt sehr intransparent ist.



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Zu wissen, wie du zu Anfangs  
angesprochen hast, dass ja, die letzten 100 Tage  
sind meistens sehr gut, aber es ist  
auch die Zeit der großen Ausreißer nach unten  
und wir haben so viele Strömungen,  
die gleichzeitig aufeinandertreffen,  
die sehr schwer einzuschätzen sind,  
dann ist das für mich keine Zeit,  
in der ich jetzt nackig in den Dornbush springe.  
Also das ist für mich schon auch eine Zeit  
in Däch.

Das ist ein Dornbush.

Ich sehe schon, Kefi Wundwitz  
wahrscheinlich nackig in den Dornbush,  
das hat sie zumindest in Deutschland.

Die sagt ja mal,  
if you in trouble double,  
da wird er noch einmal erhöht  
und man denkt sich immer so, das ist mal  
Risikomanagement, das ist nicht so,  
ihre allergrößte Stärke, aber gut.

Die ist halt visionärin.

Aber wie ist das, wenn du  
Fomo vermeiden willst  
und ich könnte mir vorstellen,  
das kriegt ja jeden Tag  
gute Ideen erzählt.

Ich meine,  
wann bist du jetzt dabei?  
Nein, Markus, das ist die falsche Frage,  
weil das meint er ernst.

Das ist sein großes Problem,  
er möchte quasi  
einen persönlichen Tipp von dir.

Ich bin seit den 90er Jahren dabei,  
Ende der 90er.

Und ich habe natürlich viele Sachen mitgebracht,  
runter hoch, jetzt kann man ja sagen,  
man lernt dazu  
und man kann.

Aber trotzdem, gute Ideen  
findet man immer wieder...

Das ist wie in der Selbstständigkeit,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

viele haben gute Ideen,  
wen die Gesetzen ist um.  
Und ich glaube, ein Punkt,  
das kann ich zumindest von mir sagen,  
bei dir kann ich mir nicht vorstellen,  
dass das anders ist.  
Das ist anders.  
Ich muss sagen,  
es gibt  
wenige Momente,  
ich kann mich schon daran erinnern,  
ich weiß,  
als wir so unmittelbar vor dem Lockdown standen.  
Und meine Frau  
mich im Hotel wollte statt zu Hause,  
weil ich justamente auch noch Covid mitgebracht habe.  
Und es richtig zur Sache ging,  
freier Fall am Markt  
und ich war investiert,  
da habe ich dann in der Tat auch Angstperren bekommen,  
weil ich auch nicht nachkaufen konnte,  
ich war investiert.  
Aber ansonsten habe ich,  
wenn ich meinen Portfolio anschaue,  
ich habe keine großen Emotionsschwankungen mehr.  
Ob der Markt jetzt hochgeht  
oder ich auch Verluste realisieren muss.  
Das  
löst jetzt in mir keine  
Angst aus  
oder keine schlechten Gefühle aus.  
Das habe ich auch nicht,  
das ist nicht das Problem.  
Aber du musst ja trotzdem  
und du weißt auch,  
wenn man sich mal zurückzuhalten hat.  
Ich kapiere das jetzt gerade gar nicht.  
Ich bin jetzt mal gar nicht dabei.  
Oder habe jetzt meinetwegen nur  
T-Bills oder überwiegend T-Bills.  
Auch das ist ja  
eine Anlageentscheidung,  
sich einer Situation zu entziehen.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Vor allen Dingen, wenn man merkt,  
dass du in eine Phase reinläufst,  
in der du plötzlich kontinuierlich daneben liegst.  
Also jede Entscheidung, die du triffst,  
läuft auf einmal gegen dich  
und das muss man auch sehen  
und dann ist tatsächlich manchmal das Beste,  
einfach nichts zu machen.  
Ich finde nach so vielen Jahren  
geht in der Mittlerweile auch schon 30 Jahre bei mir,  
gewinnt man  
gegenüber dem Geld  
einen ganz anderen Abstand.  
Also diese Emotionalität,  
die viele mit Geld verbinden,  
geht glaube ich gerade,  
wenn man damit viel im Umgang hat,  
irgendwann verloren.  
Man kriegt einen anderen Abstand dazu.  
Okay, und dann hast du auch nicht klar.  
Aber trotzdem die FOMO-Sache,  
du wirst ja trotzdem  
mit, du triffst ja spannende Menschen,  
zählende spannende Anlageideen  
und so weiter.  
Und wie schaffst du es da trotzdem  
jetzt unabhängig, dass du mit Geld  
ein anderes Verhältnis hast, es geht mir wahrscheinlich ähnlich.  
Aber trotzdem, wenn man eine gute Idee findet,  
dann juckt es doch ein bisschen.  
Und dann will man das mal ausbilden,  
denkt sich so mal sehen, ob ich richtig oder falsch liege.  
Und dann macht man manchmal Sachen,  
wo man denkt, ich weiß eigentlich,  
dass es rational gesehen misst,  
aber emotional ist es trotzdem reizvoll.  
Wie kriegst du so was hin?  
Da merkt man, dass du nach Jahren  
auch noch sehr schön,  
also die Emotionalität ist da  
und die Leidenschaft ist auch da.  
Und das ist bei mir genau das Gleiche.  
Aber zu guter Letzt,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

ist es dann doch deine Entscheidung.  
Ich meine, ich habe oft Situationen, bei denen ich sage,  
also das könnten mich jetzt schon mal reizen.  
Nike, so viele Abstufungen im Vorfeld,  
der Zahlen, alle sagen, das wird nix.  
Aber dann ist doch das Entscheidende,  
welche Positionsgröße du nimmst.  
Du kannst es ja mitmachen.  
Wir wissen doch, ich meine mal,  
Ergebnisse jetzt als Beispiel.  
Für mich,  
und deshalb heißt es ja auch Risikomanagement  
und nicht Chancenmanagement,  
ist es viel wichtiger zu wissen,  
wenn mir das Gesicht weggerissen wird.  
Und ich habe daneben gelegen,  
dass ich nicht die Performance meines gesamten Portfolios  
dadurch kaputt machen.  
Und deshalb ist das Managing von Positionsgröße,  
glaube ich schon, extrem wichtig,  
gerade in dem Umfeld, in dem wir jetzt sind.  
Du kannst ja gerade in die Earnings hineingehen,  
schau dir das letzte Quartal an.  
Da sitzt du da und sagst,  
okay, also wenn du Glück hast, hast du 20% gemacht.  
Wenn du Pech hast,  
hast du 20% verloren.  
It's your choice.  
Aber willst du in dieser Situation überhaupt drin sein?  
Und dann sage ich mir als Börse,  
ja, also wenn ich mal Lust habe,  
einen kleinen Zocktrade zu machen  
und damit ich mir danach eine Tasse Kaffee davon kaufen kann,  
mache ich gerne mal mit.  
Aber wenn ich weiß,  
dass die Reaktionen auf die Earnings  
fest davon überzeugt,  
dass oftmals nicht die Nachricht an sich entscheidend ist,  
sondern vor allen Dingen,  
wir reagieren eigentlich die Underlings da drauf.  
Wir reagieren Aktien auf bestimmte Meldungen.  
Das ist eigentlich das Ausschlaggebende.  
Und wenn ich sehe,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

dass die Reaktionen so unberechenbar groß sind,  
ist für mich die Antwort ganz einfach.  
Entweder ich bin gar nicht mit dabei  
oder ich bin nur so wenig mit dabei,  
dass ich mich danach nicht ärgere.  
Jetzt wollte Nando hier eine Frage stellen.  
Er guckt schon ganz klug  
und jetzt ...  
Ich wollte Markus eigentlich nur erklären,  
dass du tatsächlich ein Riesenfomo-Problem hast.  
Also von Erfahrung,  
das wirkt jedes Mal als Bewehr  
erst seit ein paar Tagen an der Börse.  
Aber das ist ...  
Ich kann mich schnell mitreißen.  
Ja, sehr begeisterungsfähig.  
Sie kann man es auch positiv ausdrücken.  
Aber ich würde jetzt nicht mein halbes Geld draufsetzen.  
Ich mache auch kleine Positionen,  
die am Ende nicht den großen Unterschied machen.  
Ich habe mein großes Geld,  
das ist ein Sparplane, das ist total langweilig.  
Und die laufen am Ende auch besser  
als die kleinen Positionen,  
wo ich irgendwie mal eine spannende Idee aufgreife.  
Können wir dir eigentlich trotzdem noch, Markus,  
so zwei, drei spannende, konkrete ...  
Wir kommunizieren ja hier immer nur Ideen.  
Abbringen, wo du sagst, das sind so Papiere  
oder mein Weg auch Branchen.  
Die habe ich gerade im Blick  
und wenn da entscheidender Faktor eintritt  
oder irgendetwas passiert,  
dann würde ich da zuschlagen.  
Hier unter uns, Markus.  
Hier unter uns, okay.  
Also zwei, drei Themen.  
Das eine ist Intel.  
Und ...  
Intel hatte vor,  
ich glaube,  
etwa ein, zwei Wochen den Analystentag.  
Und ...

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

man hat da durchblicken lassen,  
dass die ...  
das für 2024  
der Margen-Druck  
wahrscheinlich etwas höher sein wird  
als erwartet.  
Und ...  
ich habe mich dazu auch relativ lange  
mit Dan Niles ausgetauscht,  
der sehr bullish ist auf Intel,  
aber erst nach den Quartalszahlen.  
Und ich glaube, dass er da durchaus recht hat.  
Dan Niles sagt zum einen,  
dass die Bewertung von Intel,  
wenn du Mobilei mal rausrechnest,  
hast du ein Buchwert von eins.  
Alle hassen Intel.  
Also, don't get me wrong.  
Wir haben, ich glaube, 30% in der Spitze im Plus gehabt.  
Und trotzdem ist Intel eine der meistgehassten  
Tech-Werte, nach wie vor.  
Die Bewertung ist also niedrig exklusive Mobilei.  
Ähm ...  
interessant ist,  
dass nach dem Analystentag,  
die Analysten trotz der Gespräche  
mit dem CFO  
ihre Prognosen noch nicht reduziert haben  
für das nächste Jahr.  
Das heißt, die Wahrscheinlichkeit ist groß,  
dass wir am Tag der Ergebnisse  
die Earnings gut sein,  
aber die Aussichten noch mal revidiert werden,  
die Analysten, du weißt ja, wie es funktioniert.  
Zuerst kommen die Bad News,  
die Earnings dann bumm, erster Rutsch runter.  
Dann kommen die Analysten,  
die dann nachrennen, ihre Ziele revidieren.  
Dann fängt sich an,  
der Wert wieder ein bisschen zu stabilisieren.  
Und Niles glaubt also,  
dass wir nach dem Ereignis  
vor Jahresende noch einen großen

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Foundry-Kunden bei Intel sehen werden.  
Und damit würde Intel tatsächlich  
quasi für Dritte  
zu produzieren.  
Nicht so absurd ist, wie Marktteilnehmer  
aktuell glauben. Und ich finde,  
dass diese Kombination aus  
meistgehasste Tech-Aktien  
lasst die Earnings abwarten,  
das CFO hat schon kommuniziert, Margendruck  
da. Wenn die Rechnung aufgeht,  
kann man die vielleicht noch mal etwas günstiger einsammeln.  
Aber ich glaube, dass hier  
Chance und Risiko ins Jahr aus Ende hinein  
gehen, ganz gut aussieht.  
Ansonsten bin ich großer Fan  
für die Energie-Sektors.  
Nehme mal die Berichtssaison,  
die jetzt kommt.  
Das finde ich auch ein schönes Beispiel dafür,  
warum es überhaupt nichts bringt.  
Oh, guck mal, die Earnings im S&P 500  
drittes Quartal sollen um 0,2 %  
sinken. All right, fine.  
Aber was bedeutet das schon,  
wenn allein der Energie-Sektor  
einen 40 % Ertragseinbruch  
bringen soll? Das heißt,  
das Bild im S&P 500 ist so  
verwischt, dass man den Index  
gar nicht betrachten kann.  
Wenn du den Energie-Sektor mal rausrechnest,  
dann hatten wir im S&P Ertrags-Wachstum  
und wir werden noch mehr  
Ertrags-Wachstum bekommen,  
exklusive Energie und Grundstoffe.  
Materialsektor wird  
etwa 14 % Gewinneinbrüche sehen  
im Vorjahr.  
Den finde ich auch ehrlich gesagt ein bisschen  
wackeliger als den Ölbereich.  
Aber die Ölwerte, obwohl  
der Ölpreis so stark gestiegen ist,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

sind die Gewinnschätzung der Analysten  
und die laufen normalerweise parallel.  
Das heißt, mich würde es nicht wundern,  
wenn die Earnings im Energie-Sektor  
jetzt im dritten Quartal besser ausgefallen  
sind, als der Markt erwartet  
und der Sektor anhalten gute Karten hat.  
Viel Cash-Return mittlerweile,  
große Aktienrückkäufe,  
wesentlich besseres Management  
der Kostenausgaben,  
also der Exploration-Kosts  
und deshalb bin ich nach wie vor auch  
ein großer Fan von dem Energiebereich.  
Aber Exxon ist ja schon auf Rekord  
auf Allzeit hochgestiegen diese Woche.  
Da ist trotzdem noch mehr drin.  
Also ich glaube, dass eine Exxon, eine Chevron,  
eine Occidental,  
in der auch Warren Buffett mit investiert ist,  
weiterhin Potenzial hat, ja.  
Okay.  
Und dann,  
hast du eine Ölpreisidee da?  
Oder ich meine,  
gerade in Amerika, wenn Wahlkampf ist,  
das können ja  
eine der entscheidenden Faktoren sein,  
wo der Ölpreis steht.  
Und wenn man guckt,  
da ist ja fast kein Öl mehr da,  
die strategische Petroleumreserver hat auch nicht mehr,  
also richtig gegenhalten,  
dann Amerika pumpt schon auf Rekord,  
viel ist da auch nicht mehr drin,  
ist auch nicht mehr viel investiert worden,  
weil irgendwie es nicht richtig grün ist.  
Was ist denn da jetzt?  
Ich habe das Stichwort Ideen, ich habe so einen schönen Spruch gehört,  
ich würde gerne mal 125 sein,  
ich habe so viele Ideen,  
wie ich mein Leben anders ruinieren kann.  
Und das kann



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

jetzt kurzfristig mit entscheidend sein,  
die Saudis verhandeln,  
ja mit Washington einen neuen Security Pact.  
Und  
das kann  
eventuell ein bisschen Wind aus den Segeln  
des Ölpreises nehmen,  
dass also die Amerikaner im Prinzip ein Deal machen,  
indem die Saudis mehr Öl freigeben,  
weil da stellt ein gewisses Risiko  
da für die Ölpreise,  
und ansonsten, ich meine, du kennst die Ölpreisbognosen selber,  
also die sind dann oftmals  
hauen Büchen, dass der Ölpreis tatsächlich,  
wo war das noch, also erst mal negative  
Ölpreise im Umfeld der Pandemie,  
und dann auf einmal 150, 200 Dollar,  
wo wir natürlich nie hingelaufen sind,  
aber wenn man sich hier die Prognosen  
an der Wall Street anhört, auch von Goldman Sachs,  
dann sehen viele den Ölpreis,  
Chevron übrigens auch, der CEO dort,  
gerade vor wenigen Tagen,  
einen Ölpreis, ein Crude Oilpreis von über 100 Dollar.  
Jetzt haben wir ja Wahlen nächstes Jahr,  
und jetzt wollen wir Sie auch da eine Markus Koch Prognose haben,  
was da passieren wird.  
Ich will nicht mehr, ich will nicht mehr,  
das kann ich nur sagen, ich habe keine Lust,  
also ich hätte lieber die roten,  
ich hätte glaube ich lieber die tolle,  
erfolgreiche Ampel von euch hier drüben.  
Gut, also laut den 9,8...  
Das sag mal den Menschen hier,  
aber das ist natürlich auch  
eine interessante Wahrnehmung,  
man ist im Zweifel hier noch ganz gut hat,  
aber das nur...  
Naja, Peter ist natürlich trotzdem,  
dass wir anscheinend in der Politik immer  
das Syndrome haben, wer ist der weniger schlechte.  
Wenn ich mir jetzt anschau,  
das laut Washington Post und ABC,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

das sind ja normalerweise recht verlässliche Umfragen,  
ob gleich wir ja noch relativ weit weg sind  
von den eigentlichen Wahlen,  
aber hier liegt jetzt Trump  
das erste Mal vor beiden,  
was für eine verrückte Welt,  
ich meine, der eine sitzt bald im Knast,  
der andere weiß seinen Namen nicht mehr,  
da fragt man sich wirklich,  
also mal wirklich böse gesagt,  
und da fragt man sich schon,  
ich meine, hat dieses Land  
niemanden Besseres zu bieten  
und...

Also dieser Wahlkampf kann ja auch noch  
sehr spannend werden,  
wir haben über 70% der Demokraten,  
die beiden für zu alt halten,  
wir haben immer noch  
Senator Manchin,  
der ja schon angekündigt hat,  
dass er also  
drei Szenarien sieht  
und ein Szenario ist eventuell  
in einem independenten Ticket zu kandidieren  
und  
also das und wenn  
aber dann ist das auch noch nie geklappt.  
Nein, aber das wird aber den Demokraten  
doch wahrscheinlich noch die letzten Stimmen wegnehmen,  
dann bräuchte der Trump  
gar keinen Wahlkampf mehr zu machen,  
dann könnte er aus dem Knast machen,  
er kann ja dann sowieso ja nicht,  
aber dann könnte er sich selbst begnadigen,  
wird gewählt und begnadigt sich da,  
das ist doch genial.

Also erstmal kann er selbstverständlich  
die gute, glaube ich, gehen,  
wenn ich mich nicht täusche,  
korrigier mich, wenn ich da falsch liege,  
aber  
wir haben ja auch noch die Möglichkeit,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

dass die Republikaner,  
und ich meine die Republikaner,  
they are fucked, wenn man das mal so sagen darf,  
denn sie müssen ja im Prinzip  
wirklich Trump nominieren.  
Ich meine, wenn man sich die Umfragen  
der GOP anschaut, liegt Trump  
mit Abstand vorne, mit Abstand  
und das Letzte,  
was wir brauchen,  
ist ein Trump, der auf einmal  
independent geht und sagt,  
okay, also wenn nicht mit mir,  
dann ohne mich,  
und dann mache ich selber,  
also dieser Wahlkampf im nächsten Jahr  
wird, das wird ein ziemlicher  
Zirkus werden, und wir sehen es ja  
jetzt aktuell auch,  
Regierungs-Shutdown in den USA,  
die Wahrscheinlichkeit ist sehr groß  
mittlerweile, und schau dir das  
Affentheater an mit McCarthy  
was er nicht mehr unter Kontrolle hat,  
obwohl er eigentlich,  
also ich verstehe ihn ehrlich gesagt auch nicht,  
eigentlich müsste er sich  
dem rechten Flügel gegenüber  
absetzen, denn egal  
welchen Vorschlag die Republikaner  
bringen werden  
im Repräsentantenhaus, wenn sie die  
Demokraten nicht mit abholen wird,  
ist kein Gesetzesvorschlag geben.  
Deshalb ist es, er ist  
sowieso an a losing streak  
und er wird auch nicht abgesetzt  
der Republikaner, weil dafür gibt es  
nicht genügend Stimmen, also  
why the heck waste the time,  
get the shit done, also das ist  
wirklich unglaublich.  
Das System ist also disfunktionaler

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

als in Deutschland.  
Ist die Stimmung so wie du sie grad schilderst,  
Markus, also  
dieses Unverständnis, dieses Kopfschütteln  
oder kannst du einschätzen, ob das  
irgendwie so eine New Yorker  
Blasenstimmung ist, vielleicht kannst  
du so ein bisschen spiegeln wie  
ich. Also meiner New Yorker Blase  
geht es immer noch erstaunlich gut, das  
möchte ich an der Stelle nochmal betonen.  
Aber auf die  
USA übertragen,  
ich glaube schon,  
dass die Stimmung in diesem Land  
und das ist ja nicht erst seit  
der letzten Amtszeit so, sondern  
das hat für mich eigentlich schon  
angefangen seit der ganzen Occupy WallStreet  
Bewegung, das Land  
ist zunehmend gespalten, die Inflation  
hat die Situation nicht einfacher  
gemacht und ich fand das  
sehr interessant. Wie hieß denn denn noch?  
Wir haben gerade vor wenigen Monaten dieses Phänomen  
gehabt mit diesem Countrysänger  
oder der  
überhaupt keine Follower auf YouTube  
und innerhalb von 24 Stunden  
auf einmal 4 Millionen Abrufe, mittlerweile  
72 Millionen Abrufe,  
der dieses herzerreißende Lied  
über the blue color guy  
like me and you und schau  
wo wir sind und wir müssen jetzt 2 Jobs haben  
und 3 Jobs haben. Da ist schon eine gewisse  
Freiheit drin und ich glaube,  
dass die Empfänglichkeit  
für das extreme Lager  
dementsprechend groß ist, weil immer  
weniger Menschen abgeholt werden  
in den USA.  
Aber jetzt gab es ja auch die Idee,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

dass möglicherweise  
die Löhne auf breiter Front mal wieder  
ein bisschen steigen und der beiden  
ist es sogar zu den  
streigenden Auto-Workers gefahren  
und die Idee, dass möglicherweise  
jetzt die Lohnquote steigt, die Gewinnquote  
für Versianer anzubrechen, ist ja auch  
eine Idee. Ist da irgendwas dran?  
Also ich muss sagen, ich habe  
in 30 Jahren Amerika  
wirklich schon viel erlebt.  
Aber dass ich ein amtierender Präsident,  
ich habe zuerst gedacht, Mensch toll,  
der fliegt jetzt dahin, der will jetzt  
vermitteln. Stattdessen  
steht er in den Reihen der Gewerkschaft  
und sagt, also 40% plus  
Benefits und so alles in Ordnung,  
also es wird jetzt Zeit, also das ist  
schon, also  
da bin ich wirklich fast vom Stuhl  
gefallen, denn es ist ja  
wirklich so, wenn man das mal hochrechnet  
also nur vier Tage Arbeitswoche  
Anhebung der  
Pensionen, sehr Benefits  
und im Prinzip der durchschnittlichen  
Stundenlöhne, das würde ja bedeuten, die  
durchschnittlichen Stundenlöhne würden sich  
verdoppeln im Prinzip und das ist ein  
existenzielles Thema durchaus  
auch für die Autokonzerne hier drüben.  
Und dann kommt ein amerikanischer Präsident  
der weniger Inflation haben will  
und auch braucht in seinem Wahlkampf  
und sagt, das ist in Ordnung.  
Also ich bin da, also bei UPS  
war es nicht anders, UPS  
wird das gleiche Problem haben,  
die mussten ja auch schon warnen,  
abgesehen davon, Margendruck  
oder sie müssen versuchen, die Kosten

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

weiterzugeben, das wird  
dann die Konjunktur auf der Inflationsseite  
auch nicht gerade freuen  
und bei den Fluggesellschaften genau das  
gleiche, bei den Piloten  
die Gehaltsanhebungen, die da  
jetzt gekommen sind.  
Also das wird  
und das im Übrigen in einem Land,  
in dem ja seit der Reagan-Ära  
Gewerkschaften verpönt sind.  
Wenn du dir jetzt die aktuellen  
Umfragewerte mal anschaust,  
reihen sich auf einmal die Amerikaner  
hinter den Gewerkschaften ein, wir haben  
immer mehr Zuspruch in diesem Land  
für Gewerkschaften und das zeigt  
natürlich, dass ja tatsächlich  
dieser Produktivitätsverteilung  
weg vom Arbeitnehmer  
hin zum Börsianer  
anfängt zu kippen  
und ich meine,  
jetzt in Amerika so lange Zeit lebend  
und auch die Spanne zwischen Reich und Arm  
auch sehend, ich wohne ja in New Jersey  
und sehe wie das Schulsystem  
hier aufgebaut ist, meine Tochter ist 10  
und ja  
wir wohnen in einem County, das sehr hohe  
Steuern hat,  
weil unsere Grundsteuer  
die Schule finanziert, war 500  
Meter von meinem Haus,  
bin ich in einem County, das ärmer ist,  
das sind die Grundsteuern wesentlich niedriger,  
aber die Schulen sind katastrophal  
schlecht und damit ist das ganze System  
im Prinzip dazu aufgestellt  
im Prinzip diese  
Gesellschaft zu spalten, also  
schwierige Situation und  
nochmal, da sind wir eigentlich am Anfang

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

unseres Gesprächs wieder zurückgekommen.

Wie war das noch, die FED sagt mehr

Wachstum, aber trotzdem weniger

Inflation, geht die Rechnung

wirklich auf?

I don't know.

Klingt, klingt wirklich...

Nicht mit Verdopplung der Löhne.

Nee, das stimmt, aber

dann werde ich die Frage, normalerweise

ist ja ein Wahljahr immer ein gutes Jahr

für Börsianer, würdest du das dann,

würdest du dieses Muster, könnt ihr das

dann auch kippen, wenn irgendwie

alles auf einmal ins Rutschen gerät

oder sind diese

saisonalen Muster

wie Wahl

wird es bleiben?

Du, das

ist das heitere Beruferaten, du

weißt selber, dass man bei saisonalen

Trends wie bei jedem, es gibt ja keine

eierliegende Wollmilchsau, das ist ja

eine Indikator, der jetzt dafür spricht

Solange, guck mal, wir haben ja

Anfang der 90er-Jahre schon mal eine Phase

gehabt, in der

die Zinsen hoch waren

und der Aktienmarkt der S&P

lief trotzdem gut.

Jetzt haben wir natürlich heute ein anderes

Umfeld, das Ausmaß der Verschuldung

ist ein anderes als damals,

ganz anders.

Und wir haben ein

Sammesurium an Faktoren, die jetzt zusammen

laufen, die temporär

glaube ich auch die Wirtschaft stärker

eintrüben werden, wir müssen jetzt ab

ersten Oktober ja wieder Studentenkredite

bedienen in den USA, also damit man das

mal einordnen kann,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

100 Milliarden Dollar wird das Verbraucherkosten im nächsten Jahr, Pimal Daumen.

Und

vor dieser Pause, also

dieser, wie sagt man

dem, der

Bedienungspause quasi,

waren etwa 8-9%

der Studentenkredite delinquent, also

verspätet.

Das wird die Verbraucher schon treffen

in den USA und gleichzeitig

haben wir die gestiegenen Benzinpreise

und wir haben

die ja nun die Wirtschaft einerseits bremsen

andererseits die Inflation mit anfachen,

wir sehen das im Verbrauchervertrauen

und wir haben diese Standard-

Meinung mittlerweile, wir kriegen eine weiche Landung

und ich glaube nach wie vor, dass wir

erstmal keine Rezession sehen

werden, aber ich glaube nicht, dass die

Wirtschaft so

stark laufen wird, wie zum Beispiel der

GDP Now-Indicator, der Real-Time-Indicator

aktuell signalisiert, also deshalb glaube ich schon,

dass wir kurzfristig eher enttäuschen

werden. Es hängt sehr stark von den

Earnings ab. Wenn die Earnings, wenn

Corporate America das wirklich schafft,

den festen Dollar richtig zu managen

hochzuhalten und trotzdem

zu performen, ja,

dann können wir durchaus die saisonalen

Trends haben und der Markt funktioniert

weiter, ja.

Unabhängig von allen dysfunktionalen

politischen Systemen, was ist ja wunderbar

und das werden ja dann immer diese

FX-Neutral-Zahlen gebracht,

das ist ja das Lustige, macht ja jeder jetzt

mittlerweile, wenn der Wechselkurs gleich geblieben wäre,

dann hätten wir das gemacht. Das ist immer



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

eine Methode, um das ein bisschen zu adjustieren, das ist ja wie kann man das ja versuchen, rauszurechnen und die Waren Wachstums-Trend sehen.

Holger, ich meine, überleg doch mal, was wir in einem Punkt haben und ich finde, das ist wirklich ein großes Paradox und das habt ihr in Europa noch mehr als wir.

Die Frage an Jerome Powell in der FED-Konferenz.

Warum ist der Arbeitsmarkt eigentlich so stabil geblieben?

Du hast gemerkt, dass er die Frage, und das hat er ja auch öffentlich zugegeben, er ist überrascht, die Notenbank ist überrascht, wie solide der Arbeitsmarkt ist.

Sind wir alle, sind wir auch in Deutschland, wir haben Rezession und haben fast Vollbeschäftigung.

Der Arbeitsmarkt taugt nicht mehr als Indikator, weil wir einfach demografische Probleme haben und Fachkräfte wagen und deswegen ist es ja so eine ganz komische Situation.

Und das ist gerade in Europa viel ausgeprägter als bei uns in den Vereinigten Staaten.

Ich meine, eure Wirtschaft in Europa sagen ja, viele ist eigentlich in einer Rezession, da ist von den Nuancen eher ein ganz, ganz wichtiger mentaler Unterschied.

Du hast dieses Phänomen, das seit Jahres auftagt, die Rezession eigentlich nie gecancelt wurde, sie wurde immer nur nach hinten verschoben.

Also in acht Monaten könnte es so weit sein und dann ist wieder acht Monate später jetzt, ist es in acht Monaten, könnte es so weit sein.

Und ich glaube, dass das für die Bondmärkte

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

vom Kopf her ein riesen  
Unterschied ist.  
Wenn du hingehst  
und sagst, also ich nehme jetzt zur Kenntnis,  
die Rezession wird nicht vertagt,  
sondern die Rezession fällt  
aus,  
dann brauchst du am langen Ende  
andere Renditen,  
als wenn du dir sagst, na ja,  
sie wird ja immer noch kommen.  
Und ich glaube,  
das war auch diese  
interessante  
WAKEUP-Call  
im Moment, weil selbst die Notenbank  
sagt jetzt  
eigentlich, die Rezession fällt aus.  
Weil wenn sie ausfällt,  
brauchen wir ein anderes Zinsniveau.  
Das müsste dann eigentlich höher sein.  
Und damit steigen die Risiken an der Wall Street.  
Also ich hatte gestern gelesen  
bei  
Macro Bond,  
dass 10 Basispunkte  
anstieg der 30-jährigen Staatsanleihen  
hat ein 10- bis 12-mal  
so stark bremsenden Effekt  
auf die Wirtschaft,  
wie ein Anstieg der kurz laufenden Renditen  
um 10 Basispunkte.  
Ich bin gespannt, ob die Notenbank hier nicht wirklich  
überdreht.  
God knows, ob wir wirklich eine Rezession  
kriegen oder nicht, aber ich glaube, Optimismus  
ist mittlerweile zu stark ausgeprägt.  
Also ich würde ja  
wetten Q124,  
gibt es die Rezession. Das wäre so mein Call.  
Aber ich weiß es nicht, vielleicht willst du dagegen wetten?  
Ich kann eine Münze werfen.  
Das ist ja wirklich das Dilemma

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

aktuell. Deshalb glaube ich auch, dass diese Frage, was passiert jetzt als Nächstes, tatsächlich zweitrangig ist. Ich glaube, die erste Frage ist, wie muss ich mich aufstellen, um beim Abseits mit Stück weit mit dabei zu sein und auf dem Weg damit möglichst nicht zu viel zu verlieren. Denn ich kann genauso gut, das sind die Argumente von Goldman Sachs dagegen halten. Goldman Sachs sagt, 15 % Wahrscheinlichkeit, Rezession. Als Unternehmer bedeutet das, wenn ich also nur mit einer Worst-Case-Szenario kurzen und milden Rezession rechne, entlasse ich meine Leute nicht, weil die kriege ich danach nicht wieder. Also kühlt Arbeitsmarkt tatsächlich nicht deutlich ab. So, jetzt kommt der zweite Punkt. Die Inflation läuft vielleicht nicht so stark zurück, wie erwartet. Lass sie verharren auf dem aktuellen Niveau. Dann hast du sagen wir mal 3,5 % Inflation. Aber du hast immer noch 5 oder 6 % Lohnwachstum. Warum soll der Konsument dann weniger ausgeben? Selbst wenn die Ersparnisse aufgebraucht sind, ist ja dann das Lohnwachstum immer noch höher als die Inflation. So, und wenn der Arbeitsmarkt nicht abkühlt, gibt es genügend Leute, die Geld ausgeben können. Jetzt kommt die dritte Komponente. Es ist ja an der Börse alles immer im Vorjahresvergleich. Und die Ironie könnte sein, dass mit jedem Quartal, das jetzt kommt, auf einmal zum Beispiel die Kreditvergabe der Banken von bremsend auf stimulierend dreht. Das ist ja so, weil die Lage nicht noch schlimmer wird.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Okay, stimmt.  
Und deshalb ist wirklich  
anything goes.  
Und das, finde ich, reflektiert eben auch der Aktienmarkt.  
Wir haben ein Bullenmarkt,  
der etwa so gefährlich ist  
wie eine Kuh und ein Bernmarkt,  
der so scary ist wie ein Quala.  
Und man merkt,  
finde ich auch an den Zuschauerzahlen.  
Bei mir  
auf YouTube, im Podcast,  
man merkt, dass das, was wir jetzt erleben  
und wahrscheinlich auch noch länger erleben werden,  
eben, also diese Zeit von wegen  
ich kauf jetzt egal was  
und mache jetzt Geld damit und alles wird läuft  
und alles läuft, wir müssen alle dabei sein.  
Die Zeit des einfachen Geld verdient.  
Die ist vorbei.  
Aber trotzdem, was wir feststellen,  
die Menschen sind trotzdem  
angefix von der Idee  
oder von der Börse und wollen dabei sein.  
Das ist das Schöne.  
Da sehen wir an unseren Zahlen, dass sie nicht runtergehen,  
weil Menschen halt Interesse an Börse jetzt haben  
und auch wissen wollen,  
was in der Wirtschaft da los ist, was passiert da  
und vielleicht auch mal das Intellektuelle haben  
und nicht immer so sagen,  
wo sind die zehn besten Aktienideen  
und dann Covid-19,  
sondern die Leute wollen einfach auch irgendwie,  
weil das ja auch viel spannender ist,  
auch mal eine Idee dahinter zu haben,  
was da gerade passiert.  
Und gerade, ich glaube, nur wer sich mit Aktien selbst beschäftigt,  
kann ja auch im Privatleben  
selbst erfolgreich mal eine Lohnverhandlung machen  
und selbst im Wirtschaftsleben richtig verankert.  
Und deswegen glaube ich,  
und das kapieren die Leute halt immer mehr.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Also es wäre so meine Hoffnung dabei.  
Das sehe ich auch so.  
Es ist ja nicht nur im privaten Geschäftsleben,  
es ist ja auch  
tatsächlich  
im Leben mit der Familie, mit Freunden genauso.  
Ich hatte jetzt vor einigen Monaten  
ein Interview mit Denise Schull,  
die damals als Psychologin  
quasi die Basis geliefert hat  
für diesen Film Billionaires.  
Die Psychologin in Billionaires  
lehnt ja an Denise Schull mit an.  
Und die sagt auch,  
ich meine, du musst an der Börse  
wissen, wann du auf dein Recht beharst.  
Du musst aber auch in der Lage sein  
zu sagen, Honey, I still love you,  
aber wir sind jetzt einfach mal unterschiedlicher Meinung,  
aber ich lieb dich trotzdem noch.  
Und das  
für mich macht Börse eigentlich so  
unglaublich interessant,  
dass man fürs Leben sehr viel lernen kann.  
Und Denise Schull brachte ein Vergleich  
herrlich,  
dass die Börse  
eigentlich  
eine Art Vaterfigur darstellt.  
Übrigens für die Profis, insbesondere  
für die Profis ein echtes Problem.  
Der Profi setzt sich hin  
und die Profis haben sie an diesem Jahr noch  
besonders schwer gehabt, weil die Privatanleger  
im Momentum gemacht und die waren auch als Erstes  
mit dabei, als Bezug liefen, während  
Bank America, Morgan Stanley immer noch geweint  
haben gesagt, das kann nicht gut gehen.  
Und das war ja das einzige Fenster, wo man wirklich  
das nicht mehr konnte.  
Und die Profis waren eigentlich nicht mit dabei.  
Und Denise Schull sagte nur, na ja,  
das ist im Prinzip die Vaterrolle.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Also wenn du etwas besonders gut machst,  
deine Hausaufgaben machst und analysierst  
und du gehst hin und sagst, guck mal Papi  
oder Mami, ich habe einen tollen Job gemacht,  
dann erwartet man einen Lob.  
Aber die Börse ist eben nicht Mami und Papi,  
die geben dir nicht den Lob  
und zu guter Letzte  
kannst du das eben psychologisch nicht vergleichen.  
Also genauso wie Star Wars,  
die Börse, die Analyse,  
das fand ich da sehr spannend.  
Und ich sehe das wie du, ich war neulich mal  
bei Mauerstraßenwetten  
in Deutschland dieses Gegenstück  
zu One Betz.  
Ich bin auch, muss ich sagen,  
wirklich auch ein Fan dieser Gruppe  
aus einem ganz einfachen Grund, du merkst,  
dass eine andere Risikobereitschaft  
da ist, auch in unserem Land.  
Also wenn die Leute kommen und sagen,  
Börse, gefährlich  
und so und keine Risikobereitschaft,  
wir müssen das in die Schulen reintragen,  
dann denke ich immer, geil ist  
erst mal Gamification, jedes Videospiel,  
viele Robloxe und wie sie heißen,  
haben alle einen Aspekt Wirtschaft mit dabei.  
Da schau ich mir Mauerstraßenwetten an  
und es ist eigentlich Pete egal,  
was du von denen hältst, aber die Tatsache,  
dass da eine Gruppe junger Menschen ist,  
die risikoaffin sind,  
die kein Problem haben,  
damit auf die Schnauze zu fallen,  
die auch wieder aufstehen  
und weitermachen und auch noch den nötigen  
Unismus haben  
und sich darüber lustig machen können.  
Ich finde das  
fantastisch, gerade in einem Land  
wie Deutschland, in dem ja Angst

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

oftmals großgestiegen ist  
und jeder eigentlich gerne Woir ist.  
Ich habe da was gesehen,  
hast du das gesehen, Holger?  
Ganz genau die Arbeitsmarktdaten sind alle getürkt.  
Da stimmt alles.  
Das ist  
eine andere, das ist eine andere.  
Ich merke das auch bei uns, wie viele Menschen  
Verluste machen  
und das einfach als Lerneffekt sehen  
und nicht irgendwie sagen  
Aktien, Teufelszeug und weggehen.  
Und das ist schon ein Unterschied auch zur Jahrtausendwende.  
Man muss wirklich sagen, ich hoffe mal,  
dass es so bleibt  
und dass diese Stimmung, so ein bisschen Aufbruchsstimmung,  
dass es noch was ist.  
Jetzt wollen wir natürlich noch von dir, Markus,  
noch die besten Ideen aus deinem,  
weiß ich nicht, 20 Jahren  
oder die kuriosesten Sachen,  
wo wir von dir natürlich auch noch hören.  
Bei der Bader Investmentkonferenz  
und da habe ich mir mal die  
acht besten Geschichten,  
die du da erzählt hast  
und welche waren die Lieblingsgeschichte?  
Ich kann ja nochmal sagen, Bear Stearns,  
warum die Putzkolonie,  
dann gab es einmal Krisini,  
warum die Dinger zum Halse raushängen,  
warum dein erstes Date  
in New York gescheitert ist,  
warum es irgendwie papplich gekochten Reis  
auf dem Börsenparkett gibt,  
dann der Rausch im Börsensaal,  
was du aus Hoppenstädtscharts gelernt hast,  
obwohl die Frage,  
wie kann ich auch noch diese Dinge,  
dann wie lange können  
Schwarze Snickers halten  
und wo sitzt ein Handelsvorstand

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

alter Schule?

Das sind jetzt die Geschichten, die du erzählt hast und jetzt wollen wir die beste Geschichte von dir hören, hier im Podcast.

Jetzt muss man noch sagen, jetzt kommt das Segment, ob man berichtet über den Krieg, ja?

Macht da nichts, das ist da, nein, die Menschen wollen ja auch Geschichten haben.

Und die Küche hier anrührt, dann wollen doch die Leute auch noch sagen, damals habe ich noch irgendwie den Knoblauch so geschnitten oder habe irgendwie geköchelt oder weiß ich was gemacht und das ist doch auch, was es so ein bisschen menschlich macht. Wir wollen aber drei hören, drei Geschichten.

Drei gute Geschichten, okay.

Wir haben an der Börse in New York, damals, leider haben wir nicht mehr genügend Menschen dort unten, sehr viele Traditionen gehabt und wenn jemand viel gesoffen hat, haben wir versucht, alte Radkappen in Deutschland hinten ans Schakett zu nieten, das haben sie dann im Prinzip durchs ganze Paket gezogen.

Du hast auch immer noch, das hört der ein oder andere da, da denkt man, oh, ist ja wieder was passiert, um 3.33 Uhr vor einem verlängerten Wochenende hörst du immer, wie alle auf dem Paket auf einmal anfangen, hup, hup, hup, zu rufen.

Das ist auch eine alte Tradition und einer der schönsten Geschichten von dem Paket.

Ich meine, das war ja ja damals wirklich...

Warum, warum, warum, woher kommt die Tradition?

Du wolltest euch wissen, warum, wup, wup, wup, kommt.

Wir haben mal angefangen, haben damit und...

Aber damit hat es...

Die Frage hat zu viel Tiefgang.

Okay, gut.

Also einer hat mal wup, wup, wup, und seitdem hat man das gemacht.

Ich bringe einiges, also bei einer Geschichte



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

kenne ich tatsächlich den Hintergrund,  
das waren...  
Wir hatten Ronald Reagan auf dem Paket,  
damals war er noch Gouverneur,  
also das war vor meiner Zeit  
und Reagan hatte wohl  
nagelneue Krokodiliederschuhe dabei,  
da war er auf dem Stiefel.  
Und einer der Händler hat ihm dann  
Baby-Puder auf die Stiefel gestreut  
und er fing dann an aufzutampeln  
und alle 5.000 Menschen  
auf dem Paket haben mitgemacht.  
Das ist bis heute noch eine Tradition,  
wenn jemand neu auf dem Paket anfängt,  
dass man versucht,  
irgendeiner versucht ihm Baby-Puder  
auf die Schuhe zu streuen  
und alle anderen fangen dann an  
mit den Stiefeln aufzutreten.  
Ist da jetzt eine besondere große Tiefgang dahinter  
und warum...  
Aber die Geschichte ist gut.  
Das hat sich einfach so entwickelt  
und wir hatten vor Jahren,  
lang lang ist sehr,  
einen Händler gehabt,  
der auf dem Paket sein Rausch ausgeschlafen hat.  
Wir haben unten auf dem Paket  
noch so alte Sofas gehabt.  
Und die anderen Händler hatten keine bessere Idee,  
als diese Herzschrittmacher,  
diese Diffibrillators zu nehmen  
und damit aufzuwecken.  
Das war so ziemlich das letzte Mal,  
was wir gehabt hatten in der Börse.  
Die Nurses waren nicht weiter,  
aber das war schon eine ziemlich  
abgefahrene Truppe.  
Mit dem Diffibrator,  
das stelle ich mir vor.  
Jetzt wollen wir natürlich noch wissen,  
Markus Koch, persönliche Geschichte,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

wo da ein erstes Date gescheitert ist in New York.  
Die Geschichte müssen wir auch noch hören,  
weil das ist natürlich jetzt  
noch eine Personality-Geschichte.  
Sie war wunderschön.  
Sie hieß Michelle  
und das war mein erstes Date.  
Es war leider eine sehr kurze Geschichte.  
Es hat dann noch ein bisschen gedauert,  
das ist wirklich mal klein.  
Du hast es verstanden.  
Aber das ist doch immer noch so.  
Hat das nicht unser ehemaliger  
New York-Hausponent  
Stefan auch erzählt,  
dass das irgendwie wirklich sehr  
monetär orientiert ist beim Daten.  
Ich glaube, das ist immer noch so.  
Du wirst es nicht wissen, Markus,  
aber du wirst es vor allem nicht verheiratet.  
Das ist sehr mechanisch.  
Das ist das Schöne beim Daten.  
Du brauchst eigentlich  
drei Dates.  
Wenn sie beim ersten mitgeht,  
dann ist das schon mal ein gutes Signal.  
Da wird dann erst mal gesehen,  
woher weht der Wind.  
Beim zweiten Date kannst du anfangen,  
Händchen zu halten  
und beim dritten Date ist es eigentlich gelaufen.  
Frühstück, Mittagessen, Abendessen,  
also du kannst das auch relativ kurz  
auf den Fenster klären.  
Das ist eine Dating ein furchtbares,  
sagen wir mal so.  
Es ist praktisch,  
weil im Prinzip alles mehr  
reglementiert ist.  
Aber was ist denn,  
wenn man gar nicht Daten will,  
man stellt fest,  
kann man nicht einfach Freunde sein.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Also wirklich eine Freundschaft aufzubauen ist da so mit dem anderen Geschlecht gar nicht so einfach.

Aber gut damals war das relativ, ich konnte mich dafür wesentlich mehr ausdrücken.

Mani hat das, war das auch Hanni da. Das ist das schön zu wissen.

Jetzt wollen wir natürlich noch wissen, wenn Markus Koch aufsteht morgens und die erste Information sich anguckt.

Was ist so der Blick?

Also welche Indikatoren guckst du an oder welche Webseite guckst du an?

Wir wollen jetzt einfach mal so noch mal ein bisschen kluge Sachen lernen, wie wir wie Markus Koch werden können.

Bitte nicht.

Also 4.30 Uhr

kommt dann das erste Research rein.

Und wir kriegen natürlich Tonnenweise die Up- und Downgrades des Tages.

Das Research von JP Morgan mit den Morning Notes, die für mich besonders wichtig sind bei den Morning Notes, natürlich schon mal sehr viel Fleisch am Knochen haben, was über den Tag hinweg passieren wird.

Und damit fange ich im Prinzip an.

Erst mal der Blick nach Europa.

Wie hat Asien geschlossen?

Asien war trotzdem freundlich.

Das war schon mal ein ganz gutes Signal.

Also kurz um was machen die internationalen Börsen?

Wie sehen die unterschiedlichen Anlageklassen aus?

Was hat der Dollar gemacht?

Was hat der Ölpreis gemacht?

Und dann geht es im Prinzip ans Eingemachte.

Was sind die Headlines, die den Markt bewegen?

Also welche Daten stehen im Fokus?

Oder welche Ereignisse stehen im Fokus?

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Ich finde, dass dieses Narrativ  
dass die Börse  
eigentlich wie ein Thriller ist,  
wie ein Buch ist, das immer wieder neue  
und das Bild eigentlich sehr gut.  
Das macht auch für mich  
den Spaß an der Börse aus,  
dass  
die gleiche Meldung  
zu einem anderen  
Zeitpunkt, mentalen  
Stadium der Börse eine ganz andere Reaktion  
haben kann.  
Also kurz um,  
ich fühle mich da morgens in das Research rein  
und bin dann um 7 Uhr  
im Office  
und ab 8 Uhr 30  
der Livestream und jetzt geht los  
quasi über den Tagesverlauf  
hinweg bis etwa  
dann zu Schlussglocke 22 Uhr  
und zur letzten Schaltung.  
Okay, wow.  
Du hast gesagt, du hast  
ein Kind 10 Jahre, die wird nicht Frühstück,  
wird es mit Papa nichts, oder?  
Nein, Frühstück wird mit Papa nichts.  
Da kümmert sich meine Frau drum.  
Wir haben Gott sei Dank immer noch  
hier die Möglichkeit, also je nach Arbeitgeber  
von zu Hause zu arbeiten.  
Aber du hast ja doch  
einen riesen Arbeitsweg,  
da musst du doch einmal über den Fluss  
gleich zweimal, oder?  
Wie läuft es?  
Ja, also das ist schon  
ein relativ langer Weg, also wenn ich morgens  
fahre, fahre ich immer um 5 Uhr weg.  
Da komme ich dann relativ schnell durch,  
45 Minuten etwa.  
In Amerika ist es groß, dann merkt man so,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

dass von den Zeitdimensionen hier das,  
was für uns so wahnsinnig lange ist,  
hier dann überschaubar.

Von der Upper East, von der Upper Westside  
zur Wall Street, auch 30, 40 Minuten  
gebaut, ist ja fast normal bei uns.

Wenn ich aber mit New Jersey  
mit denen zukomme, ist es ein langer Weg.

Es geht dann die Path, erstmal nach  
Hoboken, dann die Path ins World Trade Center,  
dann die Art Train nach Brooklyn  
rüber. Und trotzdem mache ich es gerne,  
weil ich mein eigenes kleines Paradies  
hier für mich geschaffen habe, in dem ich  
gerne tagsüber unterwegs bin.

Und hörst du auch Podcast?

Und welche hörst du?

Welchen hör ich?

Nein, du musst jetzt,

dass du unser nicht hörst,

Geschenk muss man auch nicht,

wäre jetzt okay, aber dann wirst du,

hättest du ja morgen wohl, unser Podcast

hat ja, ja, also auch Wall Street

kennst du ja selbst, das ist wahrscheinlich

für dich, weiß ich nicht, ob das für dich

der richtige wäre. Aber was hörst du denn?

Vielleicht damit du vielleicht noch einen lernen können,  
auch noch ein abonnieren können.

Also für mich ist es tatsächlich vor

allen Dingen CNBC tagsüber

mit Entscheidend und FactZ.

Wir haben mit FactZ eine

Zusammenarbeit, haben also einen Zugang zu

dem Research, das sehr gut ist

und sehr, sehr in die Tiefe geht.

Und ansonsten sind es in erster Linie

persönliche Kontakte und auch das ganze

Research, was wir hier erhalten.

Ich halte, ich höre eigentlich gar keinen

anderen Podcast, um ehrlich zu sein,

im Researchers Bereich, weil ich ja auch

sehr Wall Street fokussiert bin.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Aber wenn ich einen hören würde, würde ich deinen hören natürlich.

Welches Research muss man unbedingt haben?

Also wo sagst du, was ist für mich so das wirklich

großartige, wo man

also ich würde dir auch sagen, was ich großartig finde.

Weitere Knowledge, ich weiß nicht, ob den Typen kennst, also der hat früher bei JP Morgan, war das der Typ, der dieses Intelligence-Unit geleitet hat.

Und der hat jetzt sich selbstständig gemacht und Weitere Knowledge, also wenn ich dir mal sagen kann, das ist wirklich zusammengefasst und nicht mehr.

Ja, also Weitere Knowledge kenne ich natürlich auch.

Der kommt ja von JP Morgan, hat damals die Morgenbrots da gemacht.

Muss ich sagen,

ist es also eigentlich alle großen Häuser, JP Morgan, Morgan Stanley,

Bank America,

obwohl die in diesem Jahr bisher ziemlich daneben lagen und Goldman auch, weil ich finde, dass die Großen natürlich

auch sehr stark den Ton mit angeben.

Und für mich geht es

weniger darum zu sagen,

also was weiß ich, ich gucke jetzt nur auf

JP Morgan, sondern für mich ist es

eigentlich ein Sammelsurium aus unterschiedlichem Research.

Also ich bild mir schon meine eigene Meinung

und du wirst es nicht anders machen,

sonst hast du tatsächlich das Problem,

dass auf wie viele Hochzeiten kann man tanzen.

Und jede Begründung klingt natürlich

immer auch einleuchtend.

Hochintelligente, Menschen mit großen

Teams, die durchaus wissen, was sie tun

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

und ich finde auch zu Recht dann oft glaube ich, dass das Zuschauer nicht wirklich richtig einschätzen, weil man oft dann hört ja, der liegt daneben, wie kannst du den überhaupt noch zitieren. Darum geht es, finde ich, in dem Punkt eigentlich gar nicht, es geht darum, dass die eine Strategie haben, durchaus intelligente Menschen sind und auch Meinungen haben, die man sich anhören muss, um quasi selber eine abgerundete Meinung bilden zu können. Hast du noch ein Börsenbuch, was dich aufgeschlaut hat oder irgendwas anderes, weil viele immer fragen so, oh Mann, wir wollen irgendwie so in einem Compendium möglichst ganz schnell Börse lernen. Oder sag ich, nee, man muss eigentlich, muss man dabei sein und man lernt es einfach beim dabei sein. Oder muss man kein Börsenbuch lesen oder hast du irgendwas? Also ich würde gerne mehr Bücher lesen per See, aber das Problem kennst du vielleicht auch, das habe ich nicht gesehen, ich habe die Firma, ich soll über den Markt berichten, ich habe Podcasts, meine Frau sagt immer, Mensch, du musst mal ein bisschen mehr machen mit der Kleinen, das ist manchmal schon eine ziemliche Herausforderung. Und meine eigentliche Leidenschaft ist schlecht weg der Markt und die einzelnen Bewegungen und die einzelnen Aktien, in die ich ja auch selber mitinvestiere und da nehme ich eigentlich meine Lehren raus.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Wenn man anfängt mit dem Thema,  
muss man vor allen Dingen  
mit kleinen Positionen reingehen  
und mit sehr wenig reingehen, einfach mal  
wirklich zu lernen.

Ich finde es immer erstaunlich,  
dass die Einstiegsschwelle in den Markt ja  
ist so niedrig geworden, jeder kann  
einfach loslegen, aber zu guter Letzt  
ist es ein Job wie jeder andere auch.  
Ich meine, das kann man nur durch  
Erfahrungen lernen.

Und ich glaube, man muss da auch sehr vorsichtig sein,  
weil gerade was jetzt irgendwelche  
Menschen so viel unterwegs ist,  
bei dem man sich auch die Finger verbrennen kann,  
zu guter Letzt muss jeder seine Erfahrung  
selber machen. Und wer sie eben nicht selber  
machen will, weil er tatsächlich Geldanlage  
als langfristiges Instrument sieht,  
ich glaube, der muss sich  
jetzt auch nicht jeden Tag unsere Podcast  
anhören.

Für mich ist der Reiz  
bei den täglichen Updates  
vor allen Dingen  
also du bist ja als Börsejana,  
finde ich, vielen in der Wirtschaft  
sehr weit voraus.

Also man sieht mit als erstes  
was später in der Wirtschaft  
ankommt und was dann tatsächlich  
diejenigen, die sich mit  
Börse nicht beschäftigen, eigentlich gar nicht  
auf dem Radar haben.

Das, finde ich, macht am meisten Spaß,  
also immer dieses Gefühl zu haben, du kannst  
einen Schritt voraus sein. Und klar,  
du liegst oft auch daneben,  
suches live, aber  
eben so ein bisschen die Fahne im Wind zu haben  
und zu sehen, wo er läuft.

Gerade auch in den Zeiten jetzt der Geopolitik,



## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

in der sich so viel verändert hat,  
ich weiß nicht, ob du den kennst, den Marco  
Pappic von Clock Tower  
ist übrigens auch ein ganz toller  
Interviewpartner, du hast ja auch, glaube ich,  
einen internationalen Podcast, wenn ich mich nicht täusche,  
der  
nicht nur das Thema Geopolitik  
abdeckt, sondern das Thema Wall  
Street mitabdeckt.  
Das finde ich ein hochspannendes Thema,  
weil man muss ja  
bei der Geopolitik insbesondere auch die Folgen  
für die Wall Street mitbeachten.  
Also hier, das, was die Politik sagt  
und was sie gerne machen würde,  
aber die Zwinge,  
an denen sie sich eben auch mit anpassen müssen,  
in Italien kommen mit der Übergewinnsteuer,  
da haben wir alle hier drüben gelacht  
und gesagt, das könnt ihr gerne vorschlagen,  
aber die politische Realität  
sieht ganz anders aus. Also das, was  
sie sich wünschen und das, was sie dann tatsächlich  
machen können, ist oft eben  
ein großer Unterschied. Und das finde ich spannend  
bei dem Thema Börse, dass du eben so tief  
eintauchen kannst in so viele unterschiedliche  
Themen, um dann letztendlich gesehen  
eben doch einen Schritt voraus zu sein.  
Das kann eigentlich viel, kann  
jetzt eigentlich nicht mehr kommen, muss ich sagen.  
Also jetzt haben wir einen Schritt voraus, immer einen Schritt voraus,  
da heißt es ja auch so ein Buchtitel.  
Einen Schritt voraus, glaube ich, so was,  
ist auch ein Börsenbuch, was so heißt.  
Gibt es einen Strategen,  
wo du sagst, unbedingt den muss man,  
also wenn ich nur einen Strategen jeden Tag  
lesen dürfte oder einmal die Woche  
verlesen dürfte, das wäre,  
also wenn man jetzt irgendwie normal,  
wo du sagst, der prägt mir am meisten.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Das hängt von der Börsenphase an.  
Schau mal, im letzten Jahr  
war Michael Hartnett  
von der Bank of America  
und Michael Wilson von Morgan Stanley  
ein absolutes Muss.  
Vielleicht noch Marco Kulanovic  
von JP Morgan der Quantenstrategie.  
In diesem Jahr ist das für mich  
eine Hallbackposition, wo ich sage,  
also die habe ich zwar noch auf dem Radar  
und ich lese sie noch.  
So nach der Motto, was könnte denn  
von diesen guten Szenarien, die wir haben,  
was könnte denn da eigentlich noch schiefgehen?  
Ja, genau.  
Das ist genau umgekehrt vom letzten Jahr.  
Im letzten Jahr kundest du Goldman Sachs,  
kundest du dir Spanien, da lag  
Jan Hacios gnadenlos daneben  
und seit Oktober letzten Jahres  
musst du Jan Hacios eigentlich  
lesen bei JP Morgan. Damals schon,  
im Oktober letzten Jahres  
hat die Bank of America noch vorausgesagt,  
dass wir ab Januar 2023  
monatlich über 175.000 Jobs  
verlieren würden, vollkommen daneben gelegen.  
Aber Jan Hacios hat damals schon gesagt,  
Arbeitslosenrate geht nicht hoch,  
Rezisionsrisiko viel geringer als erwartet.  
Da lag er richtig, deshalb finde ich,  
ich klar, man will immer absolute  
Antworten haben, das ist schwarz,  
das ist weiß, aber du weißt selber,  
dass eben das Leben bunt ist  
oder manchmal auch grau an der Börse  
und deshalb kann man, finde ich,  
dieser Antwort nicht so einfach geben,  
es hängt tatsächlich davon ab,  
in welchen Umfeld wir uns gerade  
befinden an der Börse.  
Ach jetzt,

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

da darf ich noch eine Frage stellen,  
Nanu, du guckst mich so böse an.  
Wie viele allerletzte Frage ist das jetzt?  
Die fünfte allerletzte Frage.  
Wenn du jetzt zurück schaust und sagst,  
wenn ich noch mal was anders machen könnte,  
mit dem Wissen, was du heute hast,  
was wär's?  
Ich kann wirklich sagen,  
das, was ich ...  
Er hat alles richtig gemacht.  
Nein, also ich habe sicherlich,  
ich meine,  
ich bin heute, kann ich sagen,  
ich bin an einem Punkt angekommen  
in meinem Leben,  
in dem ich zufrieden  
und glücklich bin,  
mit dem, was ich machen kann.  
Guck mal, ich kann,  
ich habe ein Universum,  
in dem ich berichten kann,  
wie ich lustig bin.  
Ich habe keine Einschränkungen  
bei Sendezeiten.  
Ich habe eine tolle Community,  
weil meine Community nie  
auf Clickbait aufgebaut wurde.  
Also bei mir ist man nie reich geworden  
oder arm.  
Ich habe eine sehr konstruktive Community  
und ich habe mir hier ein Studio geschaffen  
und darf mit Menschen arbeiten,  
mit denen ich extrem gerne arbeite  
und ich finde einer der schönen Dinge  
an der Selbstständigkeit ist,  
ich weiß mit wem ich nicht arbeiten will  
und ich weiß, was ich nicht will  
und deshalb würde ich heute  
genauso wie damals  
das Thema Börse immer noch  
genauso machen  
und

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

ich bin happy da, wo ich bin.  
Und vor allen Dingen auch immer noch genauso  
neugierig. Mein Holger, du bist auch nicht mehr der Jüngste,  
wir sind ja beides Baujahr 71.  
Ja, guter Jahrgang übrigens,  
das sage ich immer, ich muss es noch mal sagen  
für alle Leute, weil wir vorhin im Vorgespräch  
71, das war der Mikrochip  
von Intel, da haben wir wieder Intel,  
die haben den damals erfunden und das war eigentlich  
die Grundlage für alle  
für alle künstliche oder digitale Intelligenz  
und in dem Jahr sind wir geboren worden.  
Ich glaube jeder Jahrgang wird so eine evolutionäre  
nicht so eine Sache finden.  
71, und 71 ist auch nixen  
nach China gefahren, da gab es sich  
eine neue China-Strategie, also es war  
auch geopolitisch ein Jahr, was ganz spannend war  
und ich glaube, es gab  
irgendwas noch, aber egal.  
Und wir müssen natürlich wissen,  
dass der Grund für nixens Reise  
lag an deinem Geburtstag  
in 1971, das hat ihn so  
beeinflusst.  
Aber das verraten wir ja nicht.  
Ich erwische mich  
oft dabei  
und das ist, glaube ich, auch ein typisches Phänomen  
für die Börse.  
Ich vergesse manchmal, dass ich 52 bin,  
guck zu so die Sache,  
ich bin ja schon, kann ich das jetzt noch machen?  
Was mache ich denn jetzt als Nächstes?  
Und ich glaube übrigens,  
dass uns das in der Berichterstattung  
auch wirklich stark verfolgt.  
Also wie wird denn  
AI unser Leben nun verändern und deine  
Berichterstattung und meine Berichterstattung.  
Warum sollen wir diejenigen sein,  
die entscheiden, über welche Themen

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

wir berichten?  
Sind wir wirklich das Gelbe vom Ei oder bekommen wir unseren Input letztendlich gesehen irgendwann von den Maschinen, begleiten das letztendlich mit, also unser Leben auch an der Börse, in der Berichterstattung ist auch herausgefordert, genauso wie du heute ein Podcast hast, der sehr erfolgreich ist, was vor zehn Jahren noch nicht der Fall war, aber mir auch nicht. Ich hatte vor vier Jahren auch noch kein Streaming Studio. Wo geht die Reise hin und diese Neugier, also dieser Wille sich auch immer wieder neu zu erfinden. Und deshalb ist dieses zurückblicken an die Börse, das Paket damals und so, der damalige Vorstand der New Yorker Börse hat das sehr schön gesagt. Ja, es ist sehr schön ein bisschen theatralisch nach hinten zu schauen, das waren auch tolle Momente, aber in der Börse geht es immer um das Gleiche. Es geht darum, Geld zu verdienen und es geht darum, hoffentlich die richtigen Trends voraus zu sehen und vielleicht auch mit dabei zu sein. Und das hat sich nicht geändert. Und deshalb fühle ich mich heute mit 52, auf wenn man sich manchmal alt anfühlt und auch manchmal alt aussieht an der Börse, bin ich immer noch mit einer unglaublichen Begeisterung dabei, weil das Thema heute so spannend ist wie früher. Wir müssen uns neu erfinden und ich glaube, wer das nicht tut, bleibt auf der Strecke. Wie viele Leute sind im Börsenbereich unterwegs und haben kein Following? Und ich glaube, ein Following zu haben heute, eine Community zu haben, ist für jeden einzelnen

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Börsen-Korrespondenten und Börsianer, glaube ich, sehr, sehr wichtig geworden.  
Jetzt kann wirklich nichts mehr kommen.  
Sicher.  
Jetzt habe ich noch eine Frage.  
Was bist du denn so? Was ist denn dein Lieblingsbuch, Holger?  
Achso, mein Lieblingsbuch.  
Ich bin  
Blumberg-ediktet.  
Wenn du ja der Fact-Set-Mann bist,  
bin ich ja Blumberg-ediktet und kann gar nicht ohne  
Blumberg-ediktet.  
Aber das kann ich mir natürlich nicht leisten  
als selbstständiger.  
Das ist das Gute, wenn man angestellt ist.  
Das ist der Gold-Standard.  
Weil man muss sagen,  
von unseren 8.000 Mitarbeitern ist Holger  
auch der Einzige, der da reingucken kann.  
Also, ja.  
Sehr gut.  
Und dann brauchst du,  
da hast du auch gar keine Zeit mehr für andere Sachen.  
Und das ist wie so ein, das ist wie  
Kit in the Candy Shop, du gehst da rein  
und es gibt alles.  
Es gibt wirklich alles.  
Dann wünsche ich das frohes Naschen.  
Ja, oder wird man nicht dick bei,  
sondern wird hoffentlich auch klüger bei.  
Das ist das Schöne doch.  
Das ist auch, meine Frau ist auch ein Eifersüchtig.  
Meine Frau ist eifersüchtig  
auf manche Freunde  
und auf Blumenberg.  
Und ihr wundert, in Wanne Eichel war das,  
wo war das nochmal?  
Wanne Eichel, ganz genau.  
Sehr gut.  
Jetzt haben wir die Welt wirklich umrundet,  
einmal umkreist von Wanne Eichel  
und wieder einmal hin.  
Dann wirst du wieder zurück.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Markus, es war wirklich ein großes Vergnügen,  
dass du die Zeit genommen hast  
und wir dich so schnell bekommen haben  
und wir haben so viele inspirierende Geschichten  
und da kann man wirklich nicht tun, glaube ich, oder?  
Also ich fand es super,  
hat richtig Spaß gemacht  
und so schnell auch sehr schön.  
Wie sich herausstellt von der Eichel  
ist sehr empfehlensfern.  
Ich muss mal was sagen.  
Du darfst jetzt auch was sagen.  
Ich bedanke mich herzlich,  
dass ich diesem Gespräch  
von zwei Börsen-Graumpen  
beiwohnen konnte.  
Das ist ja also,  
wenn man so mit zwei Börsen-Legenden  
nur dabei ist.  
Ich meine, was ist das?  
Das kann ich ja auch gar nicht verlangen.  
Nein, nein.  
Er ist voll hier weg.  
Wenn ich dann noch die ein oder andere  
Vorlage bieten kann,  
dann ist es auf jeden Fall super frei.  
Du hast ihm die Ideen entlockt,  
was er verankt hat.  
Es scheint ja wirklich ein Riesen-Fan  
von dir zu sein.  
Entweder er ist es wirklich, was ja schön ist  
oder er  
sich an der Stelle zumindest  
einseitig gut vorbereitet.  
Da wusstest du immer, dass du  
an diesem Podcast teilnimmst.  
Aber andererseits,  
du hast ja auch nur internationalen Podcast,  
wusste ich auch noch nicht.  
Aber es scheint ja,  
in einer Wurste hast du auch einen großen Ruf.  
Mehr geht nicht, oder?  
Mehr geht nicht.

## [Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox

Ich werde mir den Podcast auf jeden Fall auch noch ein paar mal anhören.  
Ja, um einfach zu lernen.  
Du warst schon leicht angekränkelt.  
Das gehört dir dazu.  
Das muss man dazu sagen,  
dass ich meinen Redeanteil  
selten war es  
weniger schlimm, was ich keinen hohen  
Redeanteil hatte, weil ich sowieso nicht  
wirklich gut reden kann.  
Aber es war auf jeden Fall sehr spannend.  
So von der Seitenlinie.  
Einfach zwei Kranzen zuzuhören.  
Wenig auf jeden Fall auch  
sehr gerne zuhören werden.  
Bis in der kommenden Woche.  
Du hast wieder eine Börsenlegende zuhören.  
Anja und du,  
ihr werdet hier hoßen.  
Vielleicht scheidet mich zwischendurch mal ein,  
aber wahrscheinlich werde ich einfach nur zuhören.  
Aber wir haben auf jeden Fall,  
haben wir doch erklärt,  
dass wir Markus Koch sehr mögen,  
sehr in Arbeit schätzen.  
Du, wir wussten von allen anderen,  
wir wussten das ja bisher sowieso.  
Es war cool, dass er das gemacht hat.  
Auch wenn er von  
diesen Shitstorm  
gar nichts mitbekommt,  
er hat noch nicht mal mitbekommen,  
dass wir über ihn geredet haben.  
Aber es ist natürlich smart,  
wenn er dann sagt, klar,  
hätten wir früher schon mal mit ihm sprechen können.  
Aber so haben wir das heute getan,  
also du hast es getan.  
Du durftest zuhören,  
aktivist zuhören.  
Aber dann machen wir jetzt auch Schluss,  
dann kann ich meine Stimme weiter schonen



## **[Transcript] Alles auf Aktien / Markus Koch über Oktober-Crash, Top-Insider und das Intel-Paradox**

und dann für die nächste Samstagsfolge  
sein.

Und wenn ihr erfahren wollt,  
ob der Nando beim nächsten Mal auch vom Interviewgast  
angesprochen wird  
und ob er eine Stimme wieder hat,  
dann heißt es,  
abonniert uns, sprecht über uns  
und empfiehlt uns euren Freunden.