

Der „Buffett-Indikator“: US-Aktien zu teuer?

S&P 500 INDEX

Index WKN: AOE4N1

4.211,47
+0,68 % +28,29

Börse CBOE
Stand 29.04.21 -
23:19:58 Uhr
Enthaltene
Werte 501
Tages-Vol.
--
Realtime

S&P 500 INDEX

Index WKN: AOE4N1

4.211,47
+0,68 % +28,29

Börse CBOE
Stand 29.04.21 -
23:19:58 Uhr
Enthaltene
Werte 501
Tages-Vol.
--
Realtime

Übersicht Kennzahlen Enthaltene Werte Chart News

Intraday 5 Tage 10 Tage 3 Monate 6 Monate 1 Jahr 5 Jahre Max

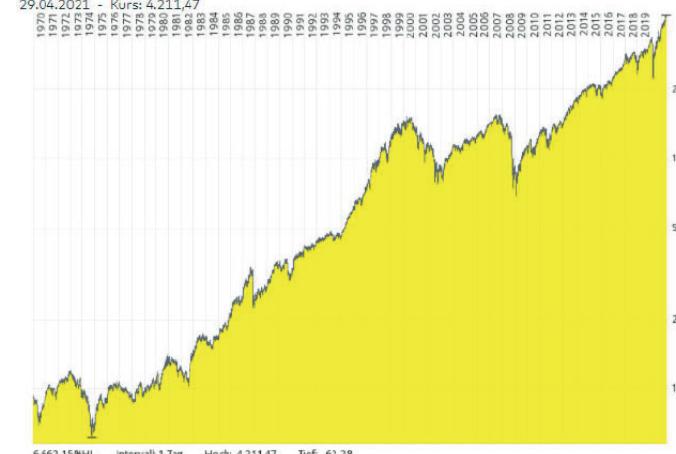
04.08.2020 - Kurs: 3.306,51



Übersicht Kennzahlen Enthaltene Werte Chart News

Intraday 5 Tage 10 Tage 3 Monate 6 Monate 1 Jahr 5 Jahre Max

29.04.2021 - Kurs: 4.211,47



Quelle: comdirect.de

April 2021: Elon Musk fragt Cathie Wood

The image shows a Twitter thread from April 2021. Cathie Wood (@CathieDWood) thanks @wintonARK for leading exceptional analysts. ARK Invest (@ARKInvest) promotes their EP94 episode. Elon Musk (@elonmusk) asks Cathie Wood about the unusually high ratio of S&P market cap to GDP.

Cathie Wood · 5. Apr.
Thank you, @wintonARK, for leading our exceptional analysts! You are one of the cornerstones of @ARKInvest's success.

ARK Invest · 5. Apr.
FYI | EP94 is live! In this episode, ARK's CEO/CIO, @CathieDWood, and Director of Research, @wintonARK, break down our latest Big Ideas Report, discuss which companies are likely to thrive in the coming years (and why), and much more. Listen! arkinv.st/3mjhirm

Elon Musk · 6. Apr. 2021 · Twitter for iPhone
Antwort an @CathieDWood @wintonARK und @ARKInvest
What do you think of the unusually high ratio of S&P market cap to GDP?
[Tweet übersetzen](#)
4:23 vorm. · 6. Apr. 2021 · Twitter for iPhone

Bildquelle: <https://twitter.com/elonmusk/status/1379258463386284038>

April 2021: Cathie Wood antwortet Elon Musk

The screenshot shows a tweet from Cathie Wood (@CathieDWood) and a reply from Elon Musk (@elonmusk).

Cathie Wood: In the late 1800's and early 1900's - as telephone, electricity, and the automobile were emerging - the US equity market cap relative to GDP appears to have been 2-3 times higher than it is today. We need to verify this difficult-to-get data but, if true, I have a hypothesis.

Elon Musk: Antwort an @CathieDWood @wintonARK und @ARKInvest
What do you think of the unusually high ratio of S&P market cap to GDP?

2:58 nachm. · 11. Apr. 2021 · Twitter for iPhone

1.109 Retweets 297 Zitierte Tweets 6.798 „Gefällt mir“-Angaben

Bildquelle: <https://twitter.com/CathieDWood/status/1381230136918433792>

Der Ursprung: Warren Buffett, 2001



Buffett bezeichnet den Marktkapitalisierung/BIP-Indikator als den „besten Indikator“, um zu erkennen, ob Märkte teuer oder günstig sind. Später wird dieser Indikator zum „Buffett-Indikator“.

Wir wollen uns heute anhand dieses Indikators anschauen, ob die US-Aktienmärkte nun teuer oder günstig sind.

„The ratio has certain limitations in telling you what you need to know. Still, it is probably the best single measure of where valuations stand at any given moment. And as you can see, nearly two years ago the ratio rose to an unprecedented level. That should have been a very strong warning signal.“

Quelle: https://archive.fortune.com/magazines/fortune/fortune_archive/2001/12/10/314691/index.htm

Die Berechnung des Buffett-Indikators

The Buffett Indicator is the ratio of total United States stock market valuation to GDP. As of April 22, 2021 we calculate the Buffett Indicator as:

Aggregate US Market Value: \$51.3T

Current Quarter Annualized GDP (Estimate): \$21.9T

Buffett Indicator: $\$51.3T \div \$21.9T = 234\%$

Quelle: <https://currentmarketvaluation.com/models/buffett-indicator.php>

Wie interpretiert Buffett seinen eigenen Indikator?



yahoo/finance

Warren Buffett: One metric tells me the most about the future

2001: The ratio has certain limitations in telling you what you need to know. Still, it is probably the best single measure of where valuations stand at any given moment.

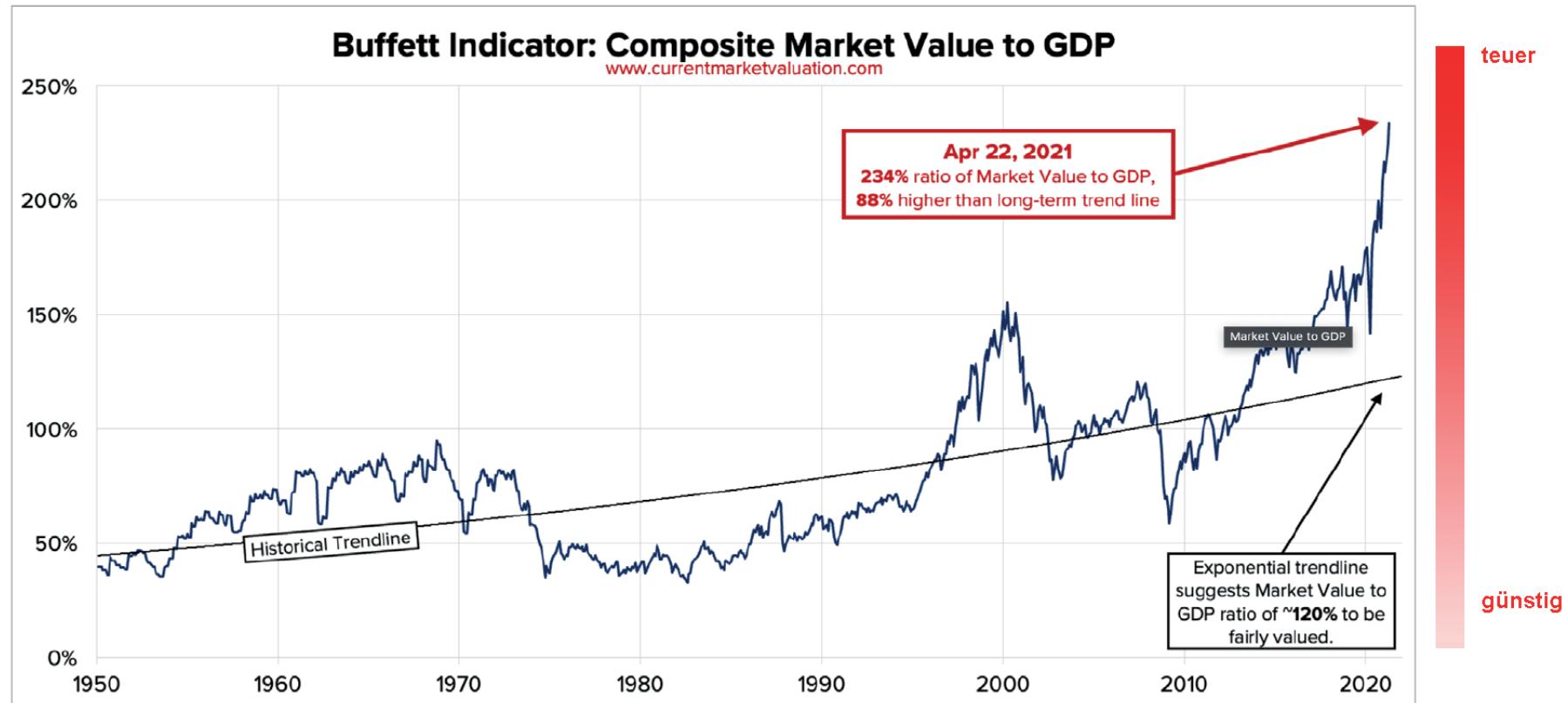
2017: „The valuation of a business is not reducible to any formula where you can actually put in the variables perfectly.“

2017: „It's not that they're unimportant. ... They can be very important. Sometimes they can be almost totally unimportant. It's just not quite as simple as having one or two formulas and then saying the market is undervalued or overvalued.“

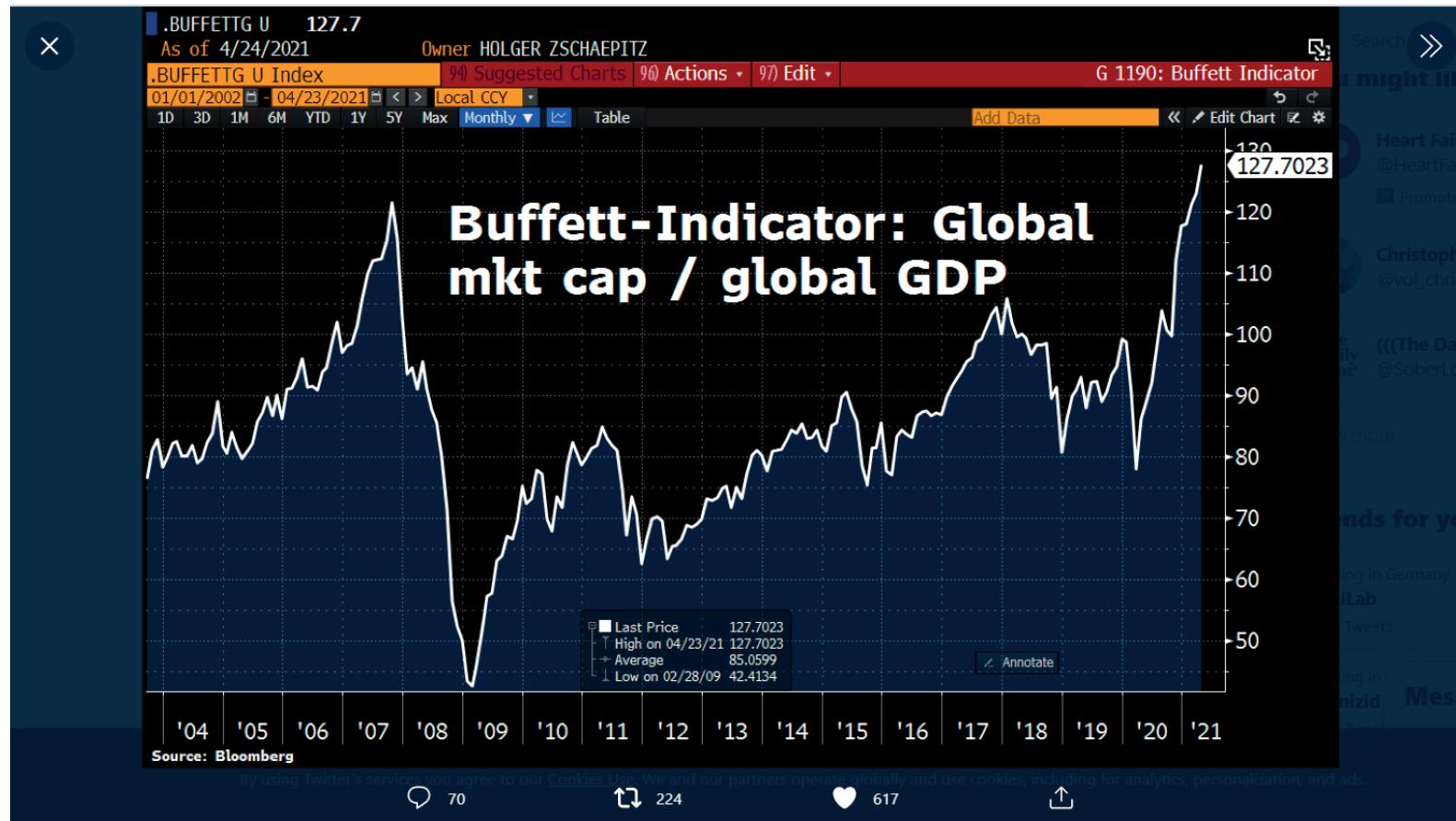
2017: „The most important thing is future interest rates.“

Quelle: <https://finance.yahoo.com/news/warren-buffett-everything-valuation-gets-back-interest-rates-140328844.html>

Blick auf den aktuellen Buffett-Indikator



Bildquelle: <https://www.currentmarketvaluation.com/models/buffett-indicator.php>



Holger Zschaepitz
@Schuldensuehner

The so-called 'Buffett Indicator' has hit another All-Time High. Global stocks are now worth 128% of global GDP, moving further and further into bubble territory. Maybe @CathieDWood is right and in a world of network effects and exponential innovations, different standards apply.

7:40 PM · Apr 24, 2021 · Twitter Web App

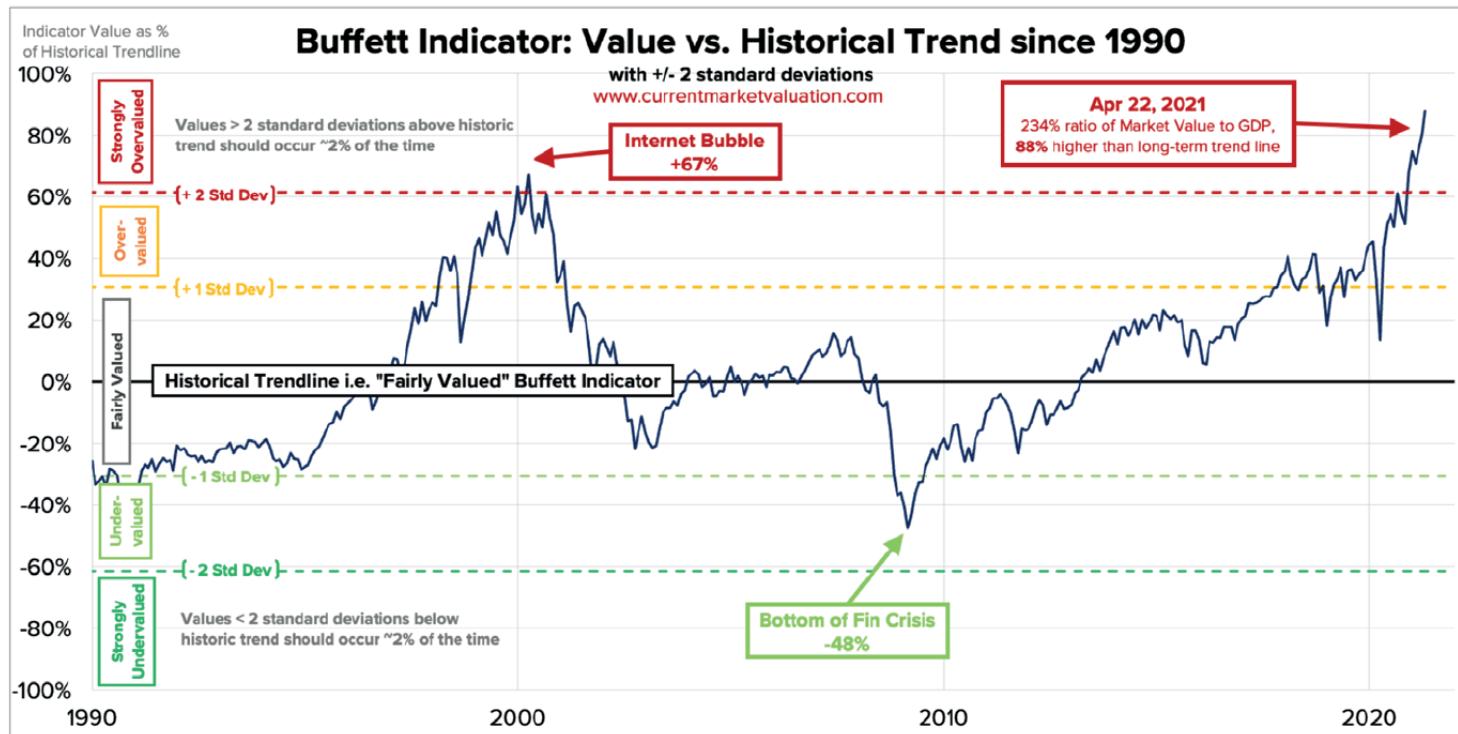
210 Retweets 14 Quote Tweets

617 Likes



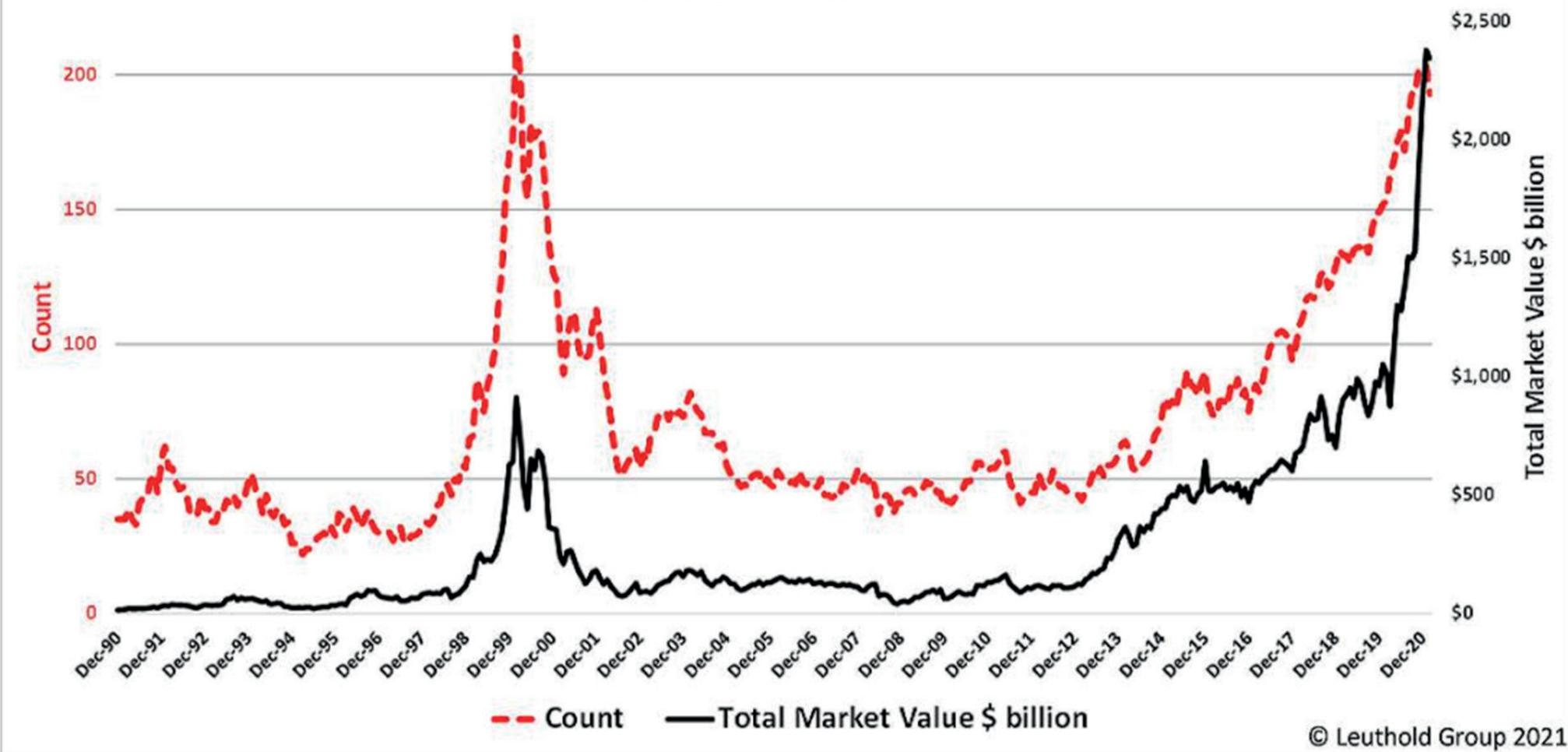
Dividend Growth I... · Apr 24
Replying to @Schuldensuehner and @CathieDWood

Blick auf den aktuellen Buffett-Indikator



Bildquelle: <https://www.currentmarketvaluation.com/models/buffett-indicator.php>

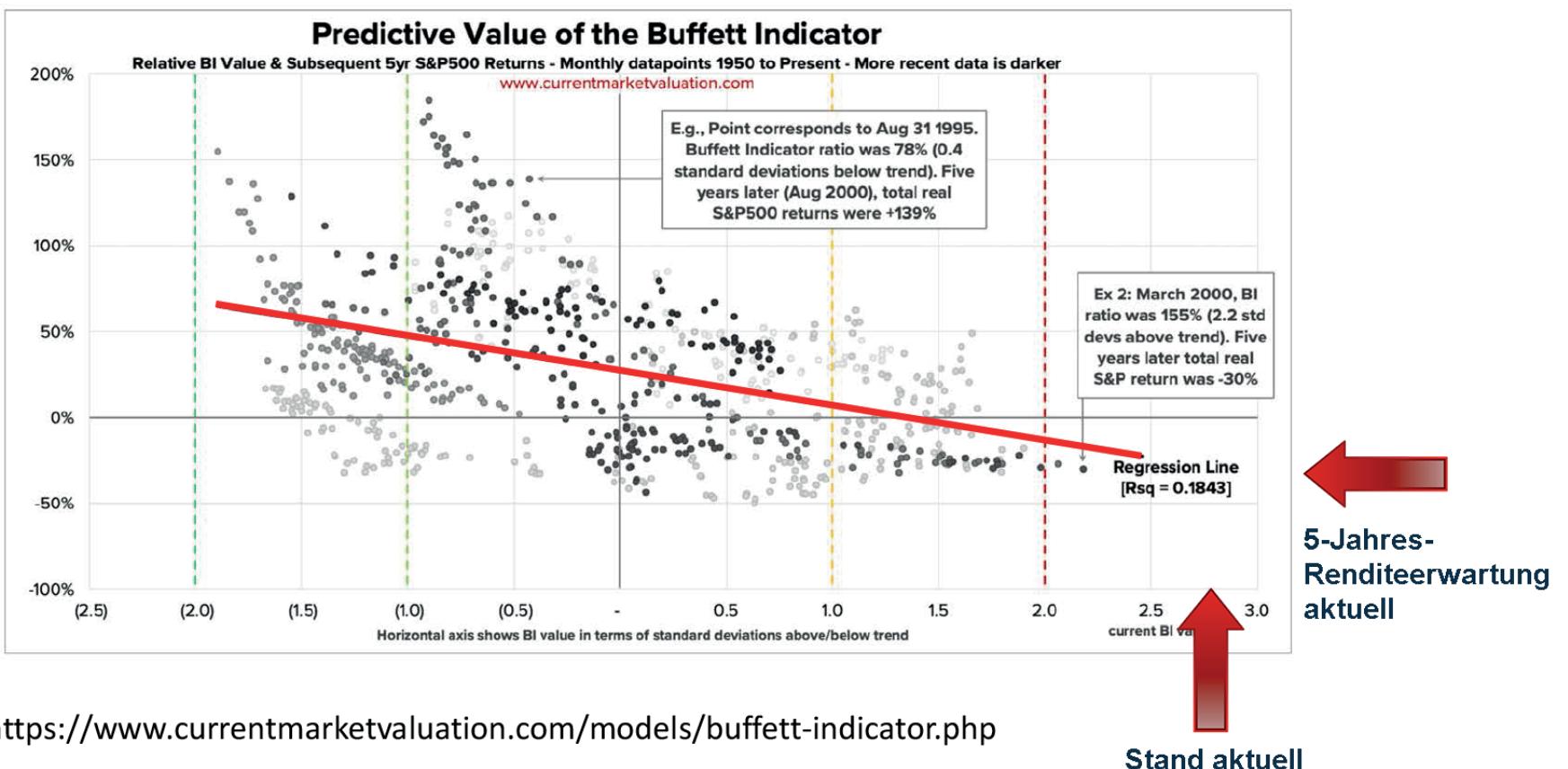
Top 1500 Companies Unprofitable Each of Last 3 Years



Quelle Daten: Leuthold Group; Quelle Chart: <https://money.com/stock-market-companies-no-profits/>

Interpretation des Buffett-Indikators

Figure 6. Buffett Indicator vs Subsequent 5 Year S&P500 Returns



Interpretation des Buffett-Indikators

Einflussfaktoren:

- Wirtschaftswachstum
- Höhe der EBIT-Marge/operativen Gewinnmarge (Konzentration, Digitalisierung?)
- Free Cash Flow-Anteil des Gewinns (wie viel Kapital wird beim Wachstum gebunden?)
- **Zinsniveau!**
- Steuerquote auf die Gewinne
- Anteil der außerhalb der USA erwirtschafteten Gewinne
- Anteil der US-Wirtschaft, die an der Börse notiert ist

Unser Fazit zum Buffett-Indikator

- Durchdachter Indikator mit gewisser Aussagekraft für langfristige Rendite einer Investition in den breiten Aktienmarkt
- Indikator darf langfristig leicht ansteigen, darf 135% betragen (Durchschnitt der letzten 30 Jahre)
- Künftige Rendite ist eine Frage des Zinsniveaus
 - Zinsniveau von 5%: Rendite des S&P 500 könnte in den nächsten 5 Jahren -30% betragen (Rückkehr auf einen Wert von 135%, 3% BIP-Wachstum und 2% Inflation)
 - Bleiben die Zinsen so tief, könnte die Rendite des Gesamtmarktes weiterhin sehr hoch sein
- Aussage über gesamten Aktienmarkt, nicht über einzelne Aktien bzw. Branchen
- Nur 1 Anzeige im Cockpit eines langfristigen Investors
- Wir rechnen jede Einzelaktien-Investition auch mit 3-5% Zinsen durch, muss sich auch dann noch lohnen
- Europäische und japanische Aktien erscheinen noch lange nicht so ausgereizt