

Gröschls Mittwochsmail 10. Oktober 2017

Bitte finden Sie hier wieder meine technische Einschätzung ausgewählter Finanzmärkte auf wöchentlicher Basis. Aufgrund der kurzen Periode handelt es sich explizit um eine Trading-orientierte Einschätzung, der eine technische Systematik zugrunde liegt. Im Regelfall wird es fundamentale Faktoren geben, die die Marktlage beeinflussen, diese finden zwar im Kommentar ihren Niederschlag, sind aber für die Signale im Wesentlichen unerheblich.

Folgender Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar.

Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose. Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!

Das mit den Mittwochs klappt leider aktuell nicht so richtig, dafür gibt's die Infos von morgen schon heute, auch was, oder? ;-). Die ganz großen Stories sind aktuell ohnehin nicht zu erzählen bzw. wenn's welche gibt, dann interessiert das offensichtlich niemanden. Letzten Freitag zum Beispiel wurde eine der Lieblingszahlen der Marktteilnehmer, die *US Non Farm Payrolls* (neu geschaffene Stellen ex Agrar), mit -33.000 veröffentlicht. Das war der erste negative Print seit September 2010. Nun weiß ich, dass dieses Datum an sich fragwürdig ist, die Standardabweichung extrem hoch, wir außerdem einen generell sehr gesunden Arbeitsmarkt haben und dann noch die beiden Hurricans mitgeholfen haben, aber in „normalen“ Zeiten (wann auch immer das genau ist), hätte das zumindest kurzfristig zu massiven Ausschlägen geführt. Nicht so wenn eh alles gut ist. ;-)

Aber ich wiederhole mich. Würde ich auch nicht, weil ich wahrscheinlich dem einen oder anderen schon ein Bissl auf die Nerven gehe mit dem ewigen Geunke, wenn nicht DJ Trump letzte Woche mit dem Sager, dass das aktuell eventuell die Ruhe vor dem Sturm sei, mir ein Bissl Angst gemacht hätte. Nicht, dass ich wüsste was sich, wenn überhaupt, in seinem Kopf abspielt, bevor er solche Sachen auswirft, aber ein Bissl ein kalter Schauer ist mir dann schon die Wirbelsäule runtergelaufen, bedenkend was er alles meinen könnte. Fakt ist, ruhig ist es, zu ruhig dafür was sich zwischen Katalonien, Nord Korea, Großbritannien, der Türkei und den USA so abspielt. Fakt ist auch Risiken werden aktuell nicht richtig gepreist, weil sie überhaupt nicht bepreist werden. Weil eines wissen wir mit großer Bestimmtheit mindestens seit dem Alan Parsons Project : *What goes up, must come down... If all things must pass, even a miracle won't last.* (Pyramid, 1978)

Soviel zu Lebensweisheiten und populär-musikalischer Bildung. ☺ Für die andere Richtung hätt ich dann auch noch einen, aber den heb ich mir auf... Positives gibt es aus Deutschland zu berichten, wo es die beiden konservativen Schwesternparteien offensichtlich geschafft haben, sich auf einen eher nach Fäulnis riechenden Kompromiss zu einigen, der es ihnen ermöglicht in Koalitionsverhandlungen mit FDP und Grünen zu starten. Beobachter mutmaßen, dass es ein langer, schwieriger Weg werden dürfte, der in Extremo auch in einer GroKo ohne Schulz oder, im negativsten aller Fälle (wiewohl das natürlich im Auge des Betrachters liegt. ☺), ohne Merkel enden könnte.

In Ö.Reich liegt der Kulminationspunkt des Wahlkampfwahnsinns noch vor uns und, wer hätte das gedacht, das Niveau sinkt weiter. Glaubt man den Meinungsumfragen, dürfte sich die Kurz-VP die *Line Honours* holen und SPÖ und FPÖ auf den Plätzen landen. Somit so wenig spannend. Entscheidend für die Koalitionsverhandlungen hierzulande wird sein, ob sich rein rechnerisch eine Variante ohne die Schwarzen ausgeht. Das wiederum dürfte sehr davon abhängen, wie die Kleinen abschneiden bzw. wie groß am Ende der Kuchen ist, den es zu verteilen gilt. Eine dreier Variante mit Beteiligung der FPÖ dürfte eher unwahrscheinlich sein, eine österreichische Jamaika Variante (halt mit rosa ;-)) kann man wohl auch ausschließen. Lachen tät ich, wenn sich weder schwarz/blau, rot/blau noch rot/schwarz ausgehen täte. Vielleicht gib's ja ganz viele ÖVP Stammwähler, die sich nicht trauen öffentlich zuzusagen, dass sie doch die Neos wählen. ☺

Nächste Woche um diese Zeit sind wir zwar wahrscheinlich auch nicht g'scheiter, aber zumindest wissen wir, wie die Wahl ausgegangen ist. (der erste Versuch... ;-))

Technik

Alle beobachteten Aktienmärkte sind weiterhin *long*. Weniger eindeutig verhält sich die Geschichte auf den Zins-, Währungs- und Rohstoffmärkten. Da auch auf den meisten Aktienmärkten die Bewegung schon recht weit gelaufen ist, scheint sie ein wenig an Kraft zu verlieren, macht aber zur Stunde noch keine Anstalten sich nach unten verabschieden zu wollen. Allgemein ist die Volatilität immer noch recht gering.

| | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt. | Kursziel | Short | Neutral | Long |
|----------------|------------------|--------------|-------------|------------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World | long | 11.09.2017 | 1,76% | 490,5551 | 500 | 482 | 485 | - |
| S&P 500 | long | 12.09.2017 | 2,17% | 2544,73 | 3000 | 2482 | 2513 | - |
| NASDAQ100 | long | 05.10.2017 | 0,59% | 6058,531 | 7000 | 5833 | 5974 | - |
| EuroStoXX50 | long | 20.09.2017 | 2,01% | 3601,64 | 3836 | 3493 | 3555 | - |
| Dax | long | 11.09.2017 | 4,45% | 12957,76 | 13000 | 12397 | 12707 | - |
| Nikkei225 | long | 12.09.2017 | 5,33% | 20823,51 | 25000 | 19711 | 20207 | - |
| MSCI EM (USD) | neutral | 03.10.2017 | 0,00% | 1100,415 | - | 1069 | - | 1117 |
| Bund Future | neutral | 04.10.2017 | 0,00% | 161,37 | - | 160,2 | - | 162,17 |
| T-Note Future | short | 27.09.2017 | 0,26% | 125,171875 | 122 | - | 125,75 | 126,5 |
| JPM GI EM Bond | neutral | 03.10.2017 | 0,00% | 803,54 | - | 797 | - | 811 |
| EUR/USD | short | 26.09.2017 | 0,34% | 1,1788 | 1,13 | - | 1,1877 | 1,2103 |
| EUR/JPY | neutral | 10.10.2017 | 0,00% | 132,5 | - | 131,3 | - | 135,13 |
| USD/JPY | neutral | 10.10.2017 | 0,00% | 112,4 | - | 111,1 | - | 113,77 |
| CRB | neutral | 02.10.2017 | 0,00% | 180,956 | - | 179 | - | 186 |
| Gold (USD) | neutral | 10.10.2017 | 0,00% | 1287,98 | - | 1257 | - | 1303 |

| Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro) | | | Equities | | |
|---------------------------------------|-------|---------|--------------------------|------|---------|
| NOK | 2,55 | long | FTSE 100 INDEX | 2,8 | long |
| SEK | -0,95 | neutral | STXE 600 € Pr | 4 | long |
| DKK | 2,55 | long | MSCI EMU SMALL CAP | 1,3 | long |
| SGD | 0,05 | neutral | AUSTRIAN TRADED ATX INDX | 2,2 | long |
| | | | MSCI EM EASTERN | | |
| CHF | 1,05 | long | EUROPE | 2,1 | long |
| CNY | -1,05 | short | DOW JONES INDUS. AVG | 1,4 | long |
| INR | 0,55 | neutral | RUSSELL 2000 INDEX | 1,4 | long |
| ZAR | 3 | long | JPX Nikkei Index 400 | 2,4 | long |
| AUD | 2,55 | long | MSCI FRONTIER MARKET | 3,6 | long |
| CAD | 0,55 | neutral | MSCI AC ASIA x JAPAN | 1,95 | long |
| XBT/EUR | 2,55 | long | MSCI India | 1,45 | long |
| | | | | | |
| Commodities | | | Vol | | |
| Brent | 1,3 | long | CBOE SPX VOLATILITY | | |
| WTI | 0,5 | neutral | INDX | -0,5 | neutral |
| | | | VSTOXX Index | 0,55 | neutral |
| | | | NIKKEI Volatility Index | 0,55 | neutral |
| Bonds | | | | | |
| EUR BTP Future | 1,55 | long | | | |
| EUR OAT Future | 2,1 | long | | | |
| LONG GILT FUTURE | -0,9 | neutral | | | |
| ITRAXX XO 5YR TOT RET | 3 | long | | | |

Der Satz zum mahi546: Die letzte Woche verlief im mahi546 durchwegs zufriedenstellend, sowohl die neu hinzugefügten Fonds als auch das bestehende Portfolio konnten sich gut behaupten und ein bisschen zulegen. Es fanden keine weiteren Zu- oder Verkäufe von Subfonds statt. Taktisch wurde zum Oktober-Verfall eine kleine Position in relativ nah am Geld liegenden und aufgrund der niedrigen Vola recht günstigen Puts eingegangen. Außerdem erwarten wir in den kommenden Tagen die Eröffnung einer neuen Anteilsklasse in einem Long Short Aktienfonds, der System-bedingt auch Eingang in den Fonds finden soll. Mehr gerne wie immer persönlich!

Obiger Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar. Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose. Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!

Alles Liebe!

Florian

Mag. Florian Gröschl, CPM
Geschäftsführer

ARC
Absolute Return Consulting GmbH
Köstlergasse 1/28
(Otto Wagner Haus – Linke Wienzeile 38)
A-1060 Wien
Tel: +43 1 52106-13
Fax: +43 1 52106-49
Mobile: +43 660 452 51 52
florian.groeschl@arc.at
www.arc.at
www.mahi546.at

Der Inhalt und sämtliche Anhänge dieser Nachricht sind vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf www.arc.at. Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen. Wenn sie nicht der richtige Adressat sind oder diese E-Mail irrtümlich erhalten haben, informieren Sie bitte sofort den Absender und vernichten Sie diese Mail. ARC speichert zu Marketingzwecken, ob dieses E-Mail geöffnet wurde, gibt die Information aber nicht an Dritte weiter und nutzt diese nur im Rahmen des vom Datenschutzgesetzes Erlaubten. Der Adressat der E-Mail kann der Speicherung dieser Information und dem Nutzen zu Marketingzwecken jederzeit widersprechen.