

Gröschls Mittwochsmail 18. April 2018

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!

Was uns bzw. mich über die letzten Jahre, schreiben wir´s mal freundlich, etwas irritiert hat, war, dass Nachrichten über potentielle Risiken, die früher in der Sekunde in der sie über den Ticker gelaufen sind, eingepreist worden wären, von den Märkten in vielen Fällen nahezu völlig ignoriert wurden. Dafür gibt´s natürlich eine Reihe von Erklärungsversuchen, die von emotionslosen Algo-Tradern (KIs 😊) bis hin zum unerschütterlichen Glauben an die Allmacht der Zentralbanken reichen. Einen einzelnen Schuldigen wird man wohl schwer finden, aber möglicherweise liegt des Puddels Kern ein wenig woanders.

Dass wir im Zeitalter der Desinformation, des rosa Rauschens und der Feedbackräume leben, ist natürlich nichts Neues. Allerdings war mein Gefühl bisher, dass man als einigermaßen geübter Beobachter, der Zugang zu einer Diversität von Informationsquellen hat, mit einem gewissen Grundaufwand, wenn man es denn drauf anlegt, jeder Schlagzeile mit einer gewissen Wahrscheinlichkeit einen gewissen Wahrheitsgehalt zuordnen kann. Zum Beispiel: Tesla wird bis dann und dann so und so viele Einheiten vom Model 3 produzieren. Extrapoliert man nun das Eintreffen der diversen Versprechen von Herrn Musk, kann man mit einer relativ hohen Wahrscheinlichkeit davon ausgehen, dass es sich da eher um Träume als um Realitäten handelt....

Auf geo-politischer Ebene hat sich das meiner Ansicht nach gänzlich verändert. Nehmen wir aus aktuellem Anlass den vermeintlichen syrischen Giftgasangriff auf Duma. (Hier hätte man in der Hitze des Gefechts natürlich auch einen Hoax entwickeln können, weil wer liest schon genau ob der Angriff jetzt auf Duma oder die Duma war... ;-) Hatten wir früher CNN, die einfach gesagt haben, was wir zu glauben haben, fällt es aktuell schwer aus den vorliegenden Medienberichten mit einem einigermaßen vernünftigen Konfidenzniveau abzuleiten, ob es tatsächlich zum Einsatz von Giftgas gekommen ist. Die Historie der Assad´schen Kriegsführung spricht dafür, die veröffentlichten Interviews (zB im öst. Staatsfunk) eher dagegen, die Reaktion der Amerikaner, nach dem der letzte syrische Flieger sich auf russische Militärbasen zurückgezogen hat, Ziele der bestenfalls dritten Reihe zu bombardieren, eher auch.

Die kurzfristige Nicht-Umsetzung der neuen Russland-Sanktionen von US Seite würden auch darauf hindeuten, dass man sich auf US Amerikanischer Seite nicht ganz sicher ist. Aber warum dann überhaupt das ganze Theater, nur weil Trump wieder einmal unter Verbal-Diarrhoe gelitten hat? Und wie ist in diesem Fall das Verhalten Frankreichs einzuordnen? Bei den Engländern ist die Sache klar, weil wenn sie´s nicht schaffen sich hinreichend an Amerika anzubiedern, droht das Vereinigte Königreich endgültig in die geopolitische Bedeutungslosigkeit abzurutschen, was der Inselbevölkerung kaum gefallen dürfte...

Aber Frankreich? Wenn Macron wirklich die EU umbauen will, was ihm angesichts der Seehofers etc in der deutschen Regierung wohl schwer fallen dürfte, warum sucht er dann nicht eine Linie mit Merkel? Geht's ihm eventuell auch um's eigene und das Ego der *Grand Nation*?

Offensichtlich ist, wie schon Weiland Sinowatz zu sagen pflegte, alles furchtbar kompliziert. Das wahr natürlich immer so, aber wie eingangs festgestellt, scheint es früher einfacher gewesen zu sein, die Interessen der einzelnen Agitatoren mit Wahrscheinlichkeiten zu belegen und das dann auf mögliche Markt bewegende Faktoren zu kondensieren. Naja und dann hat der Portfoliomanager halt zum Telefon gegriffen und gehandelt. Aber jetzt weiß er noch weniger, muss erst für 27 (Hausnummer! 😊) Fonds einen Pre-Trade-Check machen und dokumentieren, von dem er eh schon vorher weiß, was rauskommt, das Risikomanagement prüfen lassen und fünf Unterschriften von Legal & Compliance einholen, weil er vor einem halben Jahr mit der Cousine des Brokers einen Kaffee getrunken hat. Ich kenn mich ja nicht aus, aber vielleicht tut man dann eventuell nicht immer das was gut wäre, sondern nur das was unbedingt sein muss...

Und aus! 😊

Die Freuden vergangener Mittwochs sind bei Interesse bitte hier <http://at.e-fundresearch.com/suche/artikelsuche/Mittwochskommentar> und auf www.arc.at zu finden: Im Falle möglicherweise ab und an auftretender Widersprüche möge man mir diese bitte nachsehen. Im Sinne Adenauers, gilt immer das zuletzt Geschriebene! 😊

Technik

Wenn man wollte, könnte man das zarte Pflänzchen einer technischen Verbesserung sehen. Noch ist allerdings nicht viel passiert.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	18.04.2018	-2,88%	516,1188	600	495	508	-
S&P 500	neutral	13.04.2018	0,00%	2706,39	-	2574	-	2757
NASDAQ100	long	17.04.2018	0,14%	6816,369	7500	6317	6593	-
EuroStoXX50	neutral	05.04.2018	0,00%	3490,57	-	3363	-	3513
Dax	neutral	05.04.2018	0,00%	12599,56	-	12127	-	12787
Nikkei225	neutral	10.04.2018	0,00%	22158,2	-	21267	-	22537
MSCI EM (USD)	short	04.04.2018	-0,46%	1164,36	920	-	1183	1213
Bund Future	long	27.03.2018	0,31%	159,38	166	158,5	158,65	-
T-Note Future	neutral	14.03.2018	0,00%	120,421875	-	119,5	-	121,6
JPM GI EM Bond	neutral	28.02.2018	0,00%	792,81	-	783	-	795
EUR/USD	neutral	07.03.2018	0,00%	1,237	-	1,213	-	1,2563
EUR/JPY	neutral	28.03.2018	0,00%	132,77	-	128,8	-	133,11
USD/JPY	neutral	28.03.2018	0,00%	107,33	-	104,4	-	108,37
CRB	neutral	07.03.2018	0,00%	199,3838	-	191,9	-	201,23
Gold (USD)	neutral	14.02.2018	0,00%	1346,44	-	1295	-	1367

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2,55	long	FTSE 100 INDEX	1,5	long
SEK	3	long	STXE 600 € Pr	1,3	long
DKK	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	2,25	long
SGD	2,05	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,25	neutral
CHF	2	long	MSCI EM EASTERN EUROPE	-2,8	short
CNY	0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-0,5	neutral
INR	3	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,45	long
ZAR	1,05	long	JPX Nikkei Index 400	1,05	long
AUD	-0,55	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-0,75	neutral
CAD	-1,5	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,1	neutral
XBT/EUR	1	neutral	MSCI INDIA	1,05	long
Commodities			Vol		
Brent	4	long	CBOE SPX VOLATILITY INDX	1	neutral
WTI	1,95	long	VSTOXX Index	-1,05	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1,05	short
EUR BTP Future	2	long			
EUR OAT Future	-0,75	neutral			
LONG GILT FUTURE	0,05	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET	2,55	long			

Der Satz zum mahi546: Mir ist's ja fast schon peinlich, aber: keine Veränderung. Einzig die Short-Limits haben wir ein bisserl nachgezogen. Es tut sich aber auch nicht viel, worauf man eine Richtungsbezogene Meinung aufbauen könnte (siehe dazu bitte auch den Text oben), drum halten wir die Füße still. Freu mich natürlich über persönliche Kontaktaufnahmen.

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!

Glück auf!

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.