

Gröschls Mittwochsmail 24.06.2026

Bitte finden Sie hier wieder meinen Kommentar und 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!

Wie sagt der Falter: *Wahrheit existiert!* Womit er fraglos recht hat. Argentinien ist objektiv betrachtet einfach die bessere Fußballmannschaft, aber unsere Burschen haben sich wacker geschlagen. Was gewesen wäre, wenn der Schiedsrichter auch noch alle Fouls gesehen hätte, werden wir nie erfahren, jedenfalls sind wir schon jetzt der Weltmeister der österreichischen Herzen!

Jenseits des Fußballfeldes nehmen's wir mit der Wahrheit dann eh nicht mehr so genau bzw. interessiert's immer weniger Investoren, was da eigentlich wirklich los ist. Dass sich Aktienkurse vom intrinsischen Wert einer Unternehmung abkoppeln, ist nichts Neues. Dafür (oder deswegen ;-)) gibt's eine Reihe mehr oder weniger sinnvoller Kennzahlen, wobei zumeist der Kurs der Aktie zum Gewinn, (Free)CashFlow, zu den Buchwerten, oder falls uns gar nichts mehr sinnvolles einfällt zu den Umsätzen in Relation gesetzt wird. Da gib's dann für all die Kennzahlen gewisse Levels, die einem dann sagen, ob eine Aktie grad billig oder teuer ist.

Verlässt die Nummer dann ihre Bandbreite – insbesondere nach oben – wär die logische und wohl fundamental vernünftige Leseart, dass der Wert jetzt teuer ist und man eventuell – so vorhanden – Gewinne mitnehmen sollte. In der Regel passiert, aber ganz was anderes. Anstatt der Ratio die Ehre zu geben, übernimmt die Gier und plötzlich weiß zwar jeder, dass zB ein Kurs/Gewinn-Verhältnis über -let's say - 20, 30, 40, 50... teuer ist und längerfristig wohl nicht nachhaltig sein kann, aber hey, was soll's Tech Aktien sind einfach teurer. Der Sektor ist hier periodisch und regional völlig austauschbar. :-) *What is not sustainable eventually will fail* und so. ;-)

Soweit zu den Aktien und den Phantasien, was aber – zumindest für mich als Neuigkeit in der jüngeren Vergangenheit hervorgetreten ist, ist das auch auf den Rohstoff(termin)börsen Fantasiepreise gehandelt werden, die mit den tatsächlich bezahlten Preisen für Öl, Kohle usw. FOB in diverser Seehäfen kaum was zu tun haben. Da hat sich scheinbar dann doch das mehr oder weniger demokratisierte Finanzinvestorenvermögen ein wenig selbständig gemacht, fürcht ich. Mir liegt nichts ferner als hier die Derivate zu verteufeln, weil da die Geschichte eh schon voll von Missverständnissen ist und sich die wenigsten wirklich auskennen, aber wenn sich das Derivat erster, zweiter oder X.ter Ordnung dann völlig von Underlying entkoppelt, dann ist das meistens kein gutes Zeichen. Wer kann sich noch an die CDS Märkte rund um die GFC erinnern, das war ein Spaß... **lol** Jetzt kann man mehr oder weniger zurecht einwenden, dass Rohstoffmärkte voll kompliziert sind und eh nur für wirkliche Profis zugänglich usw.. Geschenkt. Bitte aber ein dreifach gehebelter Single-Stock ETF auf SpaceX, mit dem schönen Ticker (kein Scherz!) ELON LN, ist bitte auch ein Derivat und war in den letzten Tagen ganz sicher kein G'schäft. Anlässlich des kürzlichen Ablebens eines der großen Idole meiner Jugend bzw. beruflichen Anfangstage – R.I.P. Alan – ist es in inzwischen nicht nur mehr vereinzelt Bereichen des Marktes würdig und recht von *Irrational Exuberance* zu sprechen bzw. zu schreiben. Ob, wenn jemand den Aufwand treiben will, er sich jetzt tiefer in die Abgründe der Private Markets begeben will, die überbordenden Staatsschulden der entwickelten Ökonomien beforscht oder sich mit den diversen Hyperscalern auseinandersetzt, wird ein bisserl Kratzen an der Oberfläche wahrscheinlich schon reichen, um festzustellen, dass da nicht alles Gold ist was glänzt.

Apropos Gold. Risk on/Risk Off oder doch nur spekulativer Liquiditätsparkplatz? Ist Gold das neue Bitcoin und warum korrigiert es, wenn die Renditen sich zu fallen anschicken? Ist eines und eins am Ende vielleicht doch nicht drei und werden Österreich und Curacao das WM-Finale bestreiten? Einmal mehr gibt es am Mittwoch wesentlich mehr Fragen als Antworten! :-)
Gehabt Euch wohl!

Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier 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

Möglicherweise ist es Zeit die Tech-Heavy Investments wieder einmal genauer anzuschauen...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	15.06.2026	0,00%	1106,52	-	1096	-	1140
S&P 500	neutral	15.06.2026	0,00%	7365,46	-	4337	-	7637
NASDAQ100	neutral	15.06.2026	0,00%	29347,27	-	29193	-	30077
EuroStoXX50	long	15.06.2026	0,08%	6221,25	6500	5967	6123	-
Dax	neutral	15.06.2026	0,00%	24708,82	-	23973	-	25537
Nikkei225	long	12.06.2026	3,86%	69174,97	70000	62323	67837	-
MSCI EM (USD)	neutral	24.06.2026	0,00%	1733,68	-	1693	-	1811
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	18.06.2026	0,12%	4943,02	5000	4673	4873	-
Bund Future	long	24.06.2026	-0,01%	126,96	138	125,7	126	-
T-Note Future	neutral	03.06.2026	-0,39%	109,4375	-	109,3	-	110,25
JPM GI EM Bond	long	01.06.2026	0,31%	1043,22	1500	1017	1033	-
EUR/USD	short	15.05.2026	2,51%	1,1354	1	-	1,1527	1,6777
EUR/JPY	short	23.06.2026	0,43%	183,58	150	-	185,57	186,33
USD/JPY	neutral	11.05.2026	0,00%	0,86074	-	0,859	-	0,8766
CRB	short	27.05.2026	9,21%	123,411	105	-	127	131,77
Gold (USD)	short	20.05.2026	9,82%	4084,92	3500	-	4387	4637

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities	
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	2,45 long
SEK	3	long	STXE 600 (EUR) Pr	3,15 long
GBP	-2,55	short	MSCI EMU SMALL CAP	-0,45 neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	4 long
CHF	2,55	long	MSCI EM EAST EUROPE	-0,05 neutral
CNY	-2	short	DOW JONES INDUS. AVG	4 long
INR	-0,5	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	2,45 long
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	1,75 long
AUD	1,5	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,7 long
CAD	1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	2,2 long
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	1,35 long
Commodities			Vol	
Brent	-1,4	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	1 neutral
WTI	-1	neutral	Index	-2,05 short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1,05 long
EUR BTP Future	1,55	long		
EUR OAT Future	0,85	neutral		
LONG GILT FUTURE	1,35	long		
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2	long		

Der Satz zum mahi546: Das war´s meine Lieben! Vielen Dank an alle die uns in den letzten 14 Jahren auf die eine oder andere Weise begleitet und unterstützt haben. Mit 13. Juli wird der mahi546 für immer geschlossen. Mal sehen, was die Zukunft bringt! Meine Überzeugung ist und bleibt, dass insbesondere für Investoren, die nicht so ganz nah am Markt sind und sich mithin nicht immer ganz leicht tun mit der Beurteilung und Quantifizierung von Risiken ein konservativer Absolute Return Ansatz das Richtige ist. Leider reift die Erkenntnis immer erst, wenn´s zu spät ist. Der nächste ordentliche Drawdown kommt bestimmt, *you can trust me on that!* :-)
Anyways, Es war sehr schön, es hat mich sehr gefreut!

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

PS: Wenn irgendwer das Mittwochsmail nicht mehr bekommen will, bitte einfach sagen/schreiben!



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.