

Gröschls Mittwochsmail 14. August 2018

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!

Schönen Nachmittag!

Jetzt sind wir dann durch mit den Stützungsmaßnahmen in den USA, oder? An sich war das ja bisher alles lehrbuchmäßig, wiewohl die Rasanz mit welche DJ Trump hier eine Platte nach der anderen auflegt bzw. aufgelegt hat, dann doch überrascht hat. Zuerst war da die FED, die geldpolitisch alle Register gezogen hat. Danach kam, wie ich meine zur Unzeit, weil viel zu früh, der fiskalpolitische Nachschlag und nun wurde mit über 700 Mrd. USD Rüstungsbudget noch einmal eins draufgelegt. Wobei grundsätzlich muss man ja froh sein, denn Trumps Vorgänger haben in ähnlichen Situationen meistens zuerst einen Krieg angefangen, um dann durch Rüstungsausgaben die heimische Konjunktur zu stützen.

Was man sich allerdings fragen muss, ist: warum jetzt? Angeblich brummt die US Konjunktur. Die FED befindet sich wahrscheinlich eher am Anfang, vielleicht in der Mitte, aber keinesfalls am Ende eines neuen Zinserhöhungszyklus' und ‚bam‘ kommt ein massives Steuerpaket daher. Alle freuen sich, eigentlich ist alles super außer vielleicht in den Asset Klassen, wo die vielen hunderten repatriierten Milliarden herkommen, der S&P 500 versuchte gerade ein neues All-Time-High zu machen und wieder ‚bam‘ setzten die Amis nochmal 700 Milliarden direkte Staatsausgaben (Subventionen? ;-)) frei. Sind das einfach nur teure Geschenke für die Mid Terms? Will Trump wirklich wieder gewählt werden und was schenkt er seinem Volk in der zweiten Hälfte seiner Führung? Oder zieht er sich in sein Immo-Geschäft zurück und pflastert gemeinsam mit Herrn Kim aus Nordkorea die dortige Küste mit Luxus-Golf-Resorts zu? Viele Fragen, deren Beantwortung wohl noch ein paar Tweets warten muss...

Apropos Tweets: Teslas Musk hat seinen Tipps-Finger auch nicht ganz unter Kontrolle oder er glaubt, ihm kann sowieso keiner was tun, oder er checkt vielleicht doch nicht so ganz wie der Hase läuft. Für letzteres würden eigentlich auch die fortgesetzt negativen Unternehmensergebnisse sprechen, die seine Bude so liefert. Wobei, don't get me wrong, ich will keinesfalls bestreiten, dass Herr Musk ein Visionär ist, ohne den das Thema Elektromobilität in der Form wohl niemals so schnell dahergekommen wäre. Aber einfach so mal ein Kursziel in die Welt zu zwitschern, dass deutlich über dem aktuellen Preis liegt, ist dann doch ein Bissel viel des Aktionismus... Aber seis's drum, Hauptsache die Finanzierung steht. ☺ Wer mehr zum Thema 4/20 wissen will, der befrage das Internet...

Die dritte spannende Persönlichkeit, die uns zur Stunde wohl sogar mehr bewegt, als die beiden der oberen Absätze, ist der türkische Staatsführer Erdogan. Die Konsequenz und Zielstrebigkeit mit der er den Karren an die Wand gefahren hat, wird wohl in die Geschichtsbücher eingehen. Sein Ziel hat er damit zweifelsohne erreicht, wobei er wohl lieber unter der Rubrik der großen Lenker in die Geschichte eingegangen wäre, was ja mit dem *Track Record* wohl kaum was werden wird. Meiner Einschätzung nach dürfte es für die Türkei sehr schwer werden sich aus eigener Kraft wieder aus dem Schlamassl zu ziehen. Die USA und mithin wahrscheinlich der IWF fallen aus bekannten Gründen als Unterstützer aus. Es bleibt Russland und die EU. Russland hätte natürlich ein vitales Interesse. Das wiederum dürfte aber den Amis wenig schmecken, ist/war die Türkei doch ein wichtiger NATO-Partner, der noch dazu unweit des Irans liegt. Also die EU. Eigeninteresse wäre aufgrund der Flüchtlingsproblematik durchaus gegeben und Trump wird sicher auch irgendeinen Deal dabei machen. Aber Hand auf's Herz, noch einen Schurkenstaaten an der Backe, den wir (die Gemeinschaft der Nettozahler unter der Führung Deutschlands) finanzieren?! Wenn man mich fragen würde, wäre ich da ziemlich restriktiv.... ;-)

Man darf jedenfalls gespannt sein, wer wieviel EM Assets im Portfolio gehabt hat. Frei nach dem Buffet'schen Spruchweistum, werden wir an den Fondspreisen in den nächsten Tagen sehen, wer da schon wieder ohne Hoserl geschwommen ist.... Und aus!

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier at.e-fundresearch.com 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

Das technische Bild der Märkte hat sich im Vergleich zur Vorwoche kaum verändert. Lediglich EM Assets und der Euro schauen etwas angeschlagen aus. Den schönsten, wenn auch abwärts gerichteten, Trend zeigt aktuell Gold.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	25.04.2018	0,00%	511,9204	-	488	-	533
S&P 500	neutral	14.08.2018	0,00%	2821,93	-	2788	-	2877
NASDAQ100	neutral	02.08.2018	0,00%	7401,169	-	7147	-	7517
EuroStoXX50	neutral	05.07.2018	0,00%	3434,87	-	3333	-	3567
Dax	neutral	05.07.2018	0,00%	12358,74	-	12283	-	13213
Nikkei225	neutral	13.07.2018	0,00%	22356,08	-	21460	-	23074
MSCI EM (USD)	short	14.08.2018	0,00%	1043,3	920	-	1084	1137
Hong Kong Hang Seng	short	22.06.2018	4,95%	27717,27	26000	-	28307	26263
Bund Future	long	09.08.2018	0,39%	163,23	166	160,5	162	-
T-Note Future	neutral	20.06.2018	0,00%	120,09375	-	118,8	-	121,5
JPM GI EM Bond	neutral	11.07.2018	0,00%	760,72	-	756	-	783
EUR/USD	short	10.08.2018	0,54%	1,1415	1,13	-	1,1607	1,1857
EUR/JPY	short	10.08.2018	-0,33%	126,79	100	-	128,75	132,07
USD/JPY	neutral	02.08.2018	0,00%	111,08	-	109,2	-	113,43
CRB	short	14.08.2018	-0,29%	190,2989	154	-	193,33	201,5
Gold (USD)	short	17.07.2018	2,75%	1194,94	1200	-	1223	1237

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-0,95	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,85	neutral
SEK	2,55	long	STXE 600 € Pr	-0,85	neutral
DKK	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	-1,95	short
SGD	-2,55	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,9	short
CHF	-2	short	MSCI EM EASTERN EUROPE	-3,15	short
CNY	-1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-1,05	short
INR	-0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-0,85	neutral
ZAR	3	long	JPX Nikkei Index 400	-1,45	short
AUD	-2,05	short	MSCI FRONTIER MARKET	-0,55	neutral
CAD	-2,55	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,9	neutral
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	4	long
Commodities			Vol		
Brent	-0,95	neutral	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	-0,95	neutral	INDX	0,55	neutral
			VSTOXX Index	0,55	neutral
			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-2,4	short			
EUR OAT Future	1,45	long			
LONG GILT FUTURE	1,45	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-0,55	neutral			

Der Satz zum mahi546: Der Fonds hält sich auch in der laufenden Woche recht gut. Erfreulicherweise ist das Exposure zur Emerging Market Assets sehr limitiert. Konnten wir in einem Fonds, der in asiatische Anleihen investiert von der Bewegung profitieren, musste der letzte Woche ins Portfolio aufgenommen Global Macro Bond Fonds leider ein wenig Federn lassen. Der starke US Dollar ist grundsätzlich eine Position, die uns gut gefällt, darum wurde die Absicherung in selbigen auch wieder gänzlich aufgelöst. Außerdem haben wir einmal mehr ein paar Puts gekauft, um, falls sich der Markt doch noch verabschieden sollte, da ein wenig profitieren zu können. Strategische Änderungen im Portfolio gab es in den vergangenen Tagen keine. Ich steh natürlich, wie immer, jederzeit gerne für ein persönliches Gespräch zur Verfügung!

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!

Liebe Grüße!

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.