

Gröschls Mittwochsmail 21. November 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!

Da haben wir uns doch in den letzten Wochen, Monaten und Jahren immer wieder beklagt, dass der Markt bestehende Risiken nicht oder nicht korrekt einpreist. Nun, wie's scheint hat er uns gestern erhört! ☺ Interessanter Weise das dann auch gleich bei allen Assetklassen auf einmal. Wenn ich das richtig beobachtet habe, war zum Beispiel Öl gestern zeitweise sieben Prozent im Minus, die amerikanischen FAANGs leerten rund eine Billion USD ihres Wertes den Bach hinunter, aber auch Bitcoin gab rund 10% ab (nicht das ich Kryptowährungen als Anlageklasse betrachten würde, aber hier passt's mir ganz gut rein ;-)). Jetzt wird der geneigte Beobachter sagen: stimmt, aber eigentlich geht das ja schon seit ein paar Tagen so. Nun: Stimmt! Gestern war's aber dann doch relativ heftig! Was sich seit ca. ein-einhalb Wochen auch in die Riege der NPAs (Non Performing Asstes) eingereicht hat, sind die Unternehmensanleihen, die sich bisher relativ aus allem raushalten konnten.

Sehr spannend wird jetzt zu sehen sein, wie sich der Markt für die ganzen passiven Produkte verhält. Darf man den diversen Auguren und Statistikern glauben, wobei man da bei Zweiteren durchaus eine Churchill'esken Ansatz verfolgen sollte und Erster grundsätzlich immer argwöhnisch betrachten muss ;-), haben wir es aktuell mit einer noch nie da gewesen Masse an naiven, Markt-replizierenden Produkten auf der einen Seite und einem ebenso beeindruckenden Volumen an Trading Algorithmen zu tun. Gehen wir jetzt davon aus, dass das Gros der technischen Handelssysteme Trendfolger sind und das Gros der ETF Investoren Herdentiere (um dem armen Lemming seinen Auftritt (noch?) zu ersparen), dann könnte das durchaus interessant werden. Was auf den liquiden Märkten, wie es letztendlich wahrscheinlich nur die Aktien- und die Derivate-Märkte sind, zu erhöhten Schwankungen und möglicherweise gesteigerte Abwärtsgeschwindigkeit beitragen kann, dürfte auf den Anleihenmärkten, wenn's denn so weit kommt, zu größeren Verwerfungen führen.

Die nicht mehr ganz jungen unter uns, werden sich ja vielleicht noch erinnern, wie das ist, wenn plötzlich überall die (Kredit)Linien zugehen und keiner mehr mit irgendwem ein Geschäft machen will, weil er Angst hat, dass das Gegenüber morgen vielleicht nicht mehr da ist. Das war in Zeiten, wo's noch größere Bankbücher gegeben hat und eigentlich hauptsächlich aktive Marktteilnehmer, also eigentlich zumindest theoretisch noch ein bisschen Spielraum gewesen sein hätte sollen. Nun das ist Geschichte. Was passiert eigentlich wenn jetzt ein paar mehr Privatanleger aus zB einem, hoffentlich voll replizierenden, HY ETF rauswollen, der dann wiederum seine Anleihen pro rata geben muss? Am Anfang mag das vielleicht gut gehen, aber irgendwann wird aus dem geordneten Rückzug eventuell eine chaotische Bewegung. Und dann? Was passiert eigentlich, wenn der ETF für ein paar seiner Bonds keine Käufer findet? Wird er dann gegatet (also wie einer von den ganz bösen Hedgefonds vom Handel ausgesetzt) oder kommt die unverkäufliche Anleihe dann in eine Sidepocket (auch wieder, wie bei den ganz bösen Hedgefonds, wird dann eine eigen ISIN kreiert und der Verkäufer bekommt sein Geld für die verkäuflichen Anteile und xyz Stücke von dem neuen Vehikel)? Man darf durchaus gespannt sein, wobei wir uns mit dem Murphy und seinem Gesetz durchaus schon jetzt auseinander setzen sollten...

Den vierten und letzten Absatz für diesen Mittwoch würde ich gern noch etwas Positivem widmen. Wird kurz.. *lol* Aber Scherz beiseite. Positive Katalysatoren für die aktuelle Korrektur, gäbe es – zumindest theoretisch – doch ein paar. Es könnte ja Frau May noch mit Ihrem Deal durchkommen indem zB die EU, was wahrscheinlich nicht blöd wäre, den Briten irgendein kleines, bis mittelgroßes Geschenk macht, damit man hüben die ganze Sache mit positivem Wind in einigermaßen trockene Tücher bringt. Unterm Strich kann man nämlich auch in Europa kein Interesse daran haben, sich auf ewig den Grant der Briten zuzuziehen... Italien gebe auch Raum für eine erfreuliche Wendung, aber das scheint zur Stunde genauso unwahrscheinlich, wie dass!!!! Trump zu den China-Handelssanktionen (oder zu irgendetwas anderem ;-)) was g'scheites einfällt. Oder doch ein weißer Schwan von irgendwo her..?? Die Liste ist wohl doch nicht so lang, wie gehofft...

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

Short DM, Short Rohstoffe... Interessanterweise scheinen sich die Emerging Markets zuletzt ganz gut zu halten. Für den Rest, bitte ich untige Tabellen zu konsultieren! ☺

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	13.11.2018	2,22%	475,8734	400	-	493	507
S&P 500	short	13.11.2018	3,14%	2641,89	2250	-	2757	2823
NASDAQ100	short	13.11.2018	4,52%	6526,963	5000	-	6913	7207
EuroStoXX50	short	19.11.2018	1,45%	3136,39	2500	-	3207	3273
Dax	short	12.11.2018	2,31%	11151,94	11000	-	11407	11703
Nikkei225	short	23.10.2018	3,38%	21507,54	18000	-	22057	22683
MSCI EM (USD)	neutral	21.11.2018	0,00%	972,5829	-	953	-	1007
Hong Kong Hang Seng	neutral	21.11.2018	0,00%	25971,47	-	25487	-	26537
Bund Future	neutral	07.11.2018	0,00%	160,61	-	159,7	-	161,07
T-Note Future	long	19.11.2018	-0,14%	119,078125	135	117,4	118,5	-
JPM GI EM Bond	short	19.11.2018	0,13%	754,99	655	-	763	784
EUR/USD	neutral	19.11.2018	0,00%	1,1388	-	1,135	-	1,1627
EUR/JPY	short	12.11.2018	-0,37%	128,75	100	-	130,23	130,23
USD/JPY	neutral	19.11.2018	0,00%	113,03	-	111,3	-	114,63
CRB	short	26.10.2018	5,34%	183,7848	154	-	191	195,33
Gold (USD)	neutral	12.11.2018	0,00%	1224,32	-	1183	-	1247

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2	long	FTSE 100 INDEX	-4	short
SEK	-0,55	neutral	STXE 600 € Pr	-3,6	short
DKK	-2	short	MSCI EMU SMALL CAP	-1,5	short
SGD	-1,5	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-2,4	short
CHF	-2,55	short	MSCI EM EASTERN		
CNY	2,05	long	EUROPE	-2,35	short
INR	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	-3,6	short
ZAR	-1,5	short	RUSSELL 2000 INDEX	-2,8	short
AUD	-1	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,9	neutral
CAD	0,55	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-0,5	neutral
XBT/EUR	-2	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-2,1	short
			MSCI INDIA	0,45	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-1,8	short	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	-1,8	short	INDX	1,5	long
			VSTOXX Index	1,5	long
			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-2,75	short			
EUR OAT Future	0,95	neutral			
LONG GILT FUTURE	3,6	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-2	short			

Der Satz zum mahi546: Aufgrund der grauslichen Märkte, hier vor allem aufgrund der kurzfristigen Gegenbewegung des USD und einer relativen Underperformance von ein paar L/S Equity Fonds musst der Fonds leider auch ein paar Ticks abgeben. Kurzfristig haben wir einen L/S Equity Fonds halbiert und mit drei anderen Fondsmanagern Kontakt aufgenommen, um die negative Entwicklung zu besprechen und gegebenenfalls Maßnahmen zu treffen. Wir beobachten die Situation intensiv und werden unserer Risiko-Struktur entsprechende Anpassungen im Portfolio vornehmen, wo es notwendig ist. In die gestrige Abwärtsbewegung haben wir unser taktisches Short auf den Eurstoxx50 ein wenig ausgebaut, die Long USD, Long Gold und Short Bund Position bleiben weiter aufrecht, wobei wir bei USD und Bund die Limits ein wenig enger ziehen werden. Alles weitere entweder nächsten Mittwoch an dieser Stelle oder, wie immer gern 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!

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.