

Gröschls Mittwochsmail 05. Dezember 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 Vormittag!

Krampus Special?! ;-) Naja wohl eher nicht, obwohl die sprichwörtliche Rute insbesondere von den USA momentan einigen ins Fenster gestellt wird. Wobei das wiederum derartig inflationär ist, dass es fast schon niemanden mehr aufregt. Russland, China, Iran, um nur die wichtigsten zu nennen. Neu ist, dass man im Weißen Haus Drohungen und Ultimaten nicht mehr mit Stichtagen sondern mit 60 oder 90 Tage Perioden hinterlegt. Eventuell geht man davon aus, dass die *Fake Media* sich dann nicht so genau erinnern wird können, wann das jeweilige Ultimatum tatsächlich abläuft. Fürchte die Taktik wird aufgehen... ;-)

Was, wo, wem gerade angedroht wird oder nicht, ist zwar grundsätzlich wichtig, was in der Diskussion meiner Ansicht nach aber bis dato völlig außen vor gelassen wurde, ist die Frage nach der Motivation. *America First!* – Ja, eh... Aber ist das neu? War es in der Vergangenheit tatsächlich so, dass die USA aus reinem Altruismus nachhaltige Nachteile akzeptiert haben? Betrachtet man zum Beispiel die Höhe der Einfuhrzölle oder den US-amerikanischen Beitrag zur Nato, könnte man durchaus diesen Eindruck gewinnen. Fürchte allerdings, dass der Schein hier trügt. Wenn wir eines in den vergangenen Jahrzehnten erfahren haben, dann ist es, dass die US of A überall ihre Finger drinn haben und ihre Interessen, wo es mit wirtschaftlichen Mitteln nicht geht entweder durch politische Einflussnahme oder durch direkten militärischen Druck durchsetzen bzw dies versuchen.

Statistisch signifikant ist auch, dass das Gewinnen von Kriegen die Sache der USA nicht ist (wenn´s mich nicht täuscht, war da seit dem WWII nicht mehr viel Positives). Ganz im Gegenteil dazu hat das Vasallen System, dass sie sich durch wirtschaftliche und organisatorische (vor allem im militärischen Bereich) Verknüpfungen - wohl auch durch das Verteilen kleinerer und bisweilen größerer Geschenke – aufgebaut haben, offensichtlich gut funktioniert. Und das wird jetzt alles über den Haufen geworfen? Glaub nicht, dass das funktionieren wird.... Aber schau mer mal!

Ein Glück für das Kollegium Trump ist in diesem Zusammenhang natürlich, dass man es vor allem in Europa mit einem vollkommen chaotischen Haufen von Nationalstaaten zu tun hat, die entweder von nationalistischen Kleingeistern regiert werden, oder von Bürokraten, die es überhaupt nicht schaffen das Wahlvolk auf irgendeine sinnvolle Linie zu bringen. Wenig erfreuliche Aussichten! Wobei die, dass Europa (noch tiefer ;-)) in die welt-politische Bedeutungslosigkeit versinkt, wohl noch die am wenigsten problematische ist.

Der Brexit (bitte weder GB, noch die Briten, don't get me wrong! ☺) ist dabei sozusagen nur das Furunkel am geo-politischen Gesäß. Was da an Kosten, Verhandlungszeit (also auch Kosten) und Flugkilometer (monetäre & ökologische Kosten) etc bisher hineingesteckt wurde, ist, ohne eine Zahl nennen zu können (das wird wohl tunlichst auch keiner ausrechnen ;-)), gigantisch. Und wofür? Für einen Deal – und da sind sich sowohl Gegner und Befürworter auf der Insel einig – den keiner will und der Empfehlung des EUGH, dass das Vereinigte Königreich eigentlich auch erklären könnte, dass es eh nicht austreten will (https://diepresse.com/home/ausland/aussenpolitik/5541042/EuGHAnwalt_Briten-koennen-Brexit-einseitig-zurueckziehen). Irgendwie mittel erfreulich das Ganze, oder?! ;-)

Um bei den körperlichen Analogien zu bleiben (die letzte oder eventuell die vorletzte, versprochen): Der deutsche Busen, der durchaus das Potential hätte Europa zu nähren, ist inzwischen auch ein eher älthlicher, dem die Schwerkraft in Form einer immer nur nach unten stattfindenden Nivellierung durchaus zusetzt. Naja und Frankreich, Italien und Spanien und die dort örtlichen Dysfunktionalitäten überlass ich jetzt gern in allen Aspekten der allgemeinen Fantasie... ☺

Schönen Krampus!

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

Technisch spannend ist, dass sich die EMs aktuell besser halten als die DMs und, dass die USA deutlich größere Hüpfen macht als Europa. Bund und Treasury scheinen sich einer Jahresendrally hinzugeben...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	05.12.2018	0,00%	486,7299	-	467	-	513
S&P 500	neutral	05.12.2018	0,00%	2700,06	-	2663	-	2823
NASDAQ100	neutral	05.12.2018	0,00%	6795,213	-	6777	-	7207
EuroStoXX50	neutral	05.12.2018	0,00%	3161,74	-	3087	-	3273
Dax	short	30.11.2018	0,68%	11236,41	1000	-	11693	12193
Nikkei225	neutral	05.12.2018	0,00%	21919,33	-	20967	-	22717
MSCI EM (USD)	long	03.12.2018	0,72%	1014,251	1500	977	987	-
Hong Kong Hang Seng	long	29.12.2018	1,06%	26819,68	32000	26111	26393	-
Bund Future	long	21.11.2018	1,26%	163,14	166	159,9	161,4	-
T-Note Future	long	19.11.2018	0,64%	120,015625	135	117,4	118,5	-
JPM GI EM Bond	neutral	03.12.2018	0,00%	763,55	-	756	-	774
EUR/USD	short	27.11.2018	0,18%	1,1339	1,13	-	1,1434	1,1677
EUR/JPY	short	12.11.2018	0,16%	128,11	100	-	130,23	130,23
USD/JPY	neutral	19.11.2018	0,00%	112,98	-	111,3	-	114,63
CRB	short	26.10.2018	5,15%	184,1379	154	-	187	189
Gold (USD)	neutral	12.11.2018	0,00%	1235,96	-	1183	-	1247

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,95	neutral
SEK	-2,55	short	STXE 600 € Pr	-0,15	neutral
DKK	-2	short	MSCI EMU SMALL CAP	-0,55	neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-2,5	short
CHF	-3	short	MSCI EM EASTERN EUROPE	1,05	long
CNY	-1,05	short	DOW JONES INDUS. AVG	-2,1	short
INR	-3	short	RUSSELL 2000 INDEX	-2,1	short
ZAR	-3	short	JPX Nikkei Index 400	-1,65	short
AUD	-3	short	MSCI FRONTIER MARKET	1,35	long
CAD	-0,05	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,75	neutral
XBT/EUR	-2	short	MSCI INDIA	0,75	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-0,5	neutral	CBOE SPX VOLATILITY INDEX	1,5	long
WTI	-0,9	neutral	VSTOXX Index	1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1,05	short
EUR BTP Future	0,75	neutral			
EUR OAT Future	-3,1	short			
LONG GILT FUTURE	1,3	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-3	short			

Der Satz zum **mahi546**: Der November hat sich auch in seinen letzten Tagen nicht mehr verbessert. In den Dezember sind wir bisher ganz manierlich gestartet, wobei es die Märkte momentan ganz schön hin und her wirft und mithin eine – auch kurzfristige – Prognose, wie's weiter geht eher schwierig ist. Ins Portfolio aufgenommen wurde in den letzten Tagen ein Manager, der immer wieder mal Teil des Fonds war und sich besonders in schwierigen Marktphasen bewährt hat. Sozusagen im Gegenzug dazu wurde unser Short in Europa leicht reduziert und auch unser USD Exposure ein wenig heruntergefahren. Jetzt gilt es ein paar Tage abzuwarten, wie sich die US-Aktienmärkte weiterentwickeln, sollte sich dort der Abwärtsdruck verstärken, könnte eine Nachjustierung des Portfolios Sinn machen. Mehr natürlich, 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 Gebrauchs 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.