

## Gröschls Mittwochsmail 18. 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 Nachmittag!

*And now the End is near, the final curtain. My friend, I'll say it clear, I'll state my case, of which I'm certain.* Faszinierend wofür man Ol' Blue Eyes alles missbrauchen kann. ☺ Mit Mittwochsmails war es das jedenfalls für heuer. Rückblickend war es wohl ein Jahr der Baustellen, wobei die Abschlüsse gefühlsmäßig eher in der Minderzahl waren. Ehrlich gesagt fällt mir aktuell nicht ein einziges Problem ein, das heuer final gelöst wurde. Außer vielleicht der Budget-Streit EU gegen Italien, aber dort dürfte es sich wohl so verhalten wie mit dem Wahlkampfbudget in Österreich... Die italienische Regierung sagt: Na gut, wir haben nochmal nachgerechnet, wir machen doch nur 2,04 % Defizit und die EU freut sich. Selbstredend, dass beide Seiten genau wissen, dass das Defizit nie und nimmer auch nur in der Nähe von zwei Prozent sein wird. Aber sei's drum, Frankreich macht ja auch mehr Schulden wegen der Gelb-Westen.

Aufzählen tu ich's jetzt nicht, es kann ja jeder in sich gehen und in größer werdenden konzentrischen Kreisen um sich schauen, wo's denn am meisten hakt. Die Aussichten, dass wir uns mit den meisten Imponderabilia, die uns bis dato begleiten, auch noch 2019 werden beschäftigen müssen, ist jedenfalls keine besonders erbauliche. Wobei, mit den ganzen Schwänen, die da jetzt schon im Teich rumschwimmen, reduziert sich die Wahrscheinlichkeit, dass sich irgendwo ein schwarzer rumtreibt, den wir übersehen haben könnten, doch beträchtlich. Das scheint im Übrigen auch der Markt zu denken, haben wir es doch mit einem nahezu bilderbuchreifen Salami-Crash zu tun.

Der Blick in mein blaues Glaskuglerl (wer's kennt. ;-)), das seit Jahren auf meinem Tischerl steht, verrät mir für 2019 folgendes: Die Aussichten sind im Großen und Ganzen eher trüb und diffus, hie und da kommt es zur Blasenbildung, wenn die Kugel runterfällt, dann ist sie mit hoher Wahrscheinlichkeit kaputt. ☺ Aber mal Scherz beiseite. Was kann wirklich passieren?

- Die Briten kommen unter einer Labour Regierung zu einem neuen Referendum zusammen und stimmen für einen Verbleib in der EU ab. Persönlich würde ich dann auch gleich das Pfund abschaffen und sie voll integrieren, was aber schwierig werden könnte...
- Donald Trump stolpert doch noch über seine eigenen Füße, wird impeacht und muss ins Exil in das neue Trump-Resort an der Nord Koreanischen Küste.
- China lässt sich was einfallen, wie es die USA überzeugen kann, dass die Führungsrolle, die es ja ohnehin schon eingenommen hat, legitim ist und es sie nicht zum Nachteil der anderen (wie so mancher davor ;-)) ausnutzen wird.
- Europa stellt sich auf die Hinterbeine, bekommt seine internen Probleme in den Griff und nimmt endlich die Rolle auf der Weltpolitischen Bühne ein, die es aufgrund seiner Position als unangefochten potentester Wirtschaftsraum eigentlich einnehmen sollte.
- Die Deutsche Bank verschwindet endgültig vom Kurszettel. Vielleicht ja auch als neues Mitglied der Commerzbank Gruppe...
- Die blau-türkise Regierung besinnt sich eines Besseren und färbt sich von hellblau auf zuckerlos-rosa um.

Die Liste ließe sich natürlich ad infinitum fortsetzen, aber wir wollen doch anderen begnadeten Prognostikern auch noch die Möglichkeit geben, unvoreingenommene Vorhersagen zu machen. Fest steht, dass die Zeichen für 2019 eher auf Sturm stehen, wir uns nach den USA auch in Europa zum ersten Mal seit 2008 mit monetären Tighting-Maßnahmen konfrontiert sehen und die Konjunktur sich abzuschwächen beginnt. Alles in allem also keine besonders positive Grundlage um von einem weiteren Fortschreiten der Asset-Price-Inflation auszugehen...

Wir werden sehen! ☺ Bis dahin wünsch ich ein besonders frohes Weihnachtsfest und einen guten Rutsch ins neue Jahr! Alles weitere, bei Interesse, ab 9. Jänner 2019, hier auf diesem Kanal....

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier [at.e-fundresearch.com](http://at.e-fundresearch.com) und auf [www.arc.at](http://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

Die Bonds und die Währung scheinen sich schon ein Bissel in den Weihnachtsfrieden verabschiedet zu haben, die Aktien reisen weiter gen Süden. Wer kann´s ihnen verdenken bei dem Wetter... ;-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	10.12.2018	1,02%	462,2664	401	-	481	493
S&P 500	short	06.12.2018	3,59%	2566,66	2250	-	2685	2823
NASDAQ100	short	06.12.2018	4,18%	6518,018	5000	-	6807	7207
EuroStoXX50	short	06.12.2018	0,88%	3061,29	2500	-	3127	3253
Dax	short	30.11.2018	4,20%	10804,76	10000	-	11073	11573
Nikkei225	short	12.12.2018	2,28%	21115,45	18000	-	22057	22587
MSCI EM (USD)	short	06.12.2018	0,94%	967,8216	920	-	1007	1057
Hong Kong Hang Seng Index	neutral	06.12.2018	0,00%	25814,25	-	25487	-	27683
Bund Future	neutral	18.12.2018	0,00%	163,23	-	162,3	-	163,53
T-Note Future	long	19.11.2018	1,19%	120,671875	135	118,9	120	-
JPM GI EM Bond	neutral	03.12.2018	0,00%	771,7	-	764	-	773
EUR/USD	neutral	12.12.2018	0,00%	1,1369	-	1,125	-	1,1567
EUR/JPY	short	12.11.2018	0,27%	128,01	100	-	130,23	130,23
USD/JPY	neutral	19.11.2018	0,00%	112,6	-	111,3	-	114,63
CRB	short	26.10.2018	9,14%	176,9997	154	-	182	186
Gold (USD)	long	07.12.2018	-0,03%	1247,44	1360	1217	1227	-

Wahrungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2	long	FTSE 100 INDEX	-2,8	short
SEK	-0,55	neutral	STXE 600 € Pr	-2,4	short
DKK	-1,5	short	MSCI EMU SMALL CAP	-3,2	short
SGD	-0,55	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-4	short
CHF	-1,5	short	MSCI EM EASTERN EUROPE	-0,85	neutral
CNY	-0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-2,8	short
INR	-1,5	short	RUSSELL 2000 INDEX	-1,4	short
ZAR	1	neutral	JPX Nikkei Index 400	-2,4	short
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-2,65	short
CAD	2,55	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,05	short
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	-0,15	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-0,9	neutral	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	-2,1	short	INDX	3	long
			VSTOXX Index	1	neutral
			NIKKEI Volatility Index	2,05	long
Bonds					
EUR BTP Future	2	long			
EUR OAT Future	-2,8	short			
LONG GILT FUTURE	0,7	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1,5	short			

Der Satz zum mahi546: Der Fonds verhält sich absolut unauffällig, relativ allerdings performt er dieser Tage erfreulicherweise etwas besser, als fast alles andere. Schade ist, dass wir das Jahr wohl wieder nicht im Plus beenden werden können, der Trost, dass die Schmerzen in den meisten anderen Dingen wohl deutlich größer gewesen wären, ist selbstredend ein schwacher. Sollten die Märkte 2019 schwierig bleiben, wovon eigentlich auszugehen ist, sollte uns und dem mahi546 das eigentlich liegen. Transaktionen werden, außer kleiner technischer Anpassungen, heuer wahrscheinlich keine mehr stattfinden, aber man weiß ja nie.... Ich bedanke mich für das entgegengebrachte Vertrauen und hoffe, dass wir 2019 endlich wieder einmal ein Bissel Geld verdienen werden können!

*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!*

Frohe Weihnachten und einen guten Rutsch ins neue Jahr!!!

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](mailto:florian.groeschl@arc.at)

[www.arc.at](http://www.arc.at)

[www.mahi546.at](http://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](http://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.