

## Gröschls Mittwochsmail 09. Jänner 2019

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!

*Gemmas wieda an!* – um's mit Dr. Kurt Ostbahn zu sagen! ☺ Alles Gute für 2019! Hoffe alle sind gut gestartet. Tatsächlich scheint es ja zu sein, dass 2019 echt alles viel besser ist als letztes Jahr, das meinen zumindest die Aktienmärkte. Dem kritischen Beobachter wird allerdings nicht entgangen sein, dass außer dass am 24. das Christkind gekommen ist sich inhaltlich insbesondere bis zum 26. kaum was geändert hat; auch der Jahreswechsel ist tatsächlich ja eher eine mentale Zäsur, als eine tatsächliche. Stellt sich die Frage, wo die Fehleinschätzung liegt bzw. lag, oder ob wir es mit einer simplen, technischen Gegenreaktion zu tun haben.

Die bestimmenden geopolitischen Themen haben sich, außer dass DJ Trump insbesondere im Syrien Konflikt deutlich zurückgerudert ist, nicht geändert. Das laute Mauer-Geschrei, sozusagen im Vordergrund der China-USA Handelsverhandlungen, lässt meiner Ansicht nach die Erwartungen, dass von dort viel Positives kommen wird, eher reduziert ausschauen. Vielleicht ist DJ Trump aber aufgrund des Partial-Shutdowns auch nur innenpolitisch so unter Druck, dass er sich Formal-Unterstützung in der Bevölkerung suchen muss. Eitherway, erfreulich schaut anders aus. In diesem Zusammenhang ist natürlich auch die zuletzt veröffentlichte Zahl der neu geschaffenen Stellen von über 300k interessant. Man darf gespannt sein, wie die Revision beim nächsten Mal ausschaut. ;-) Auf der anderen Seite, ist der Arbeitsmarkt anscheinend schon so *tight*, dass auch Firmen normalerweise guter Reputation echte Schwammerln beschäftigen. Gern teile ich hier meinen *anectotal evidence* der letzten 24 Stunden, aber nur persönlich... ☺

In Europa ist die Situation jedenfalls unverändert, bis noch weniger erfreulich, als vor Weihnachten. Das Brexit-Drama nimmt ungebremst seinen Lauf. In der FT von gestern steht zu lesen, dass wenn sich die LKW-Abfertigung durch den Brexit nur um 70 Sekunden pro Truck verlängert, stehen selbige rund sechs Tage an der Grenze, bei 80 Sekunden kommt die Insel defacto zum Stillstand. Das wiederum würde sich auf die Konjunktur herüber wie drüben wohl kaum positiv auswirken. Hinzukommt, dass wir es in Deutschland mit einem deutlichen Rückgang der Industrieproduktion zu tun haben. Na und die Gelb-Westen Thematik trägt auch nicht zur Vertrauensbildung bei, wie ich finde ...

Auf der positiven Markt stützenden Seite ist eventuell die Interpretation des Fed Talks zu vermerken, wobei ich es persönlich für nahezu ausgeschlossen halte, dass die FED die Zinsen senken wird, weil vielleicht funktioniert die Philipps Kurve ja dann doch irgendwann wieder. Außerdem scheint es einen gewissen Druck von Seiten der Pensionsvorsorgen in den USA zu geben, langfristige Zinseinkommen zu generieren, weil das amerikanische Pensionssystem sonst mittelfristig implodiert...

Unterm Strich bleibt also *was* über? – In eine globale Rezession dürften wir kurzfristig nicht schlittern, aber eine zyklische, eventuell recht starke, Abkühlung findet statt. Die wesentlichen politischen Themen sind nicht gelöst und scheinen das kurzfristig auch nicht zu werden. Trump dankt nicht ab und die österreichische größte Steuerreform aller Zeiten, wird die Welt *most likely* auch nicht retten. Aber bitte, *don't get me wrong on this*, Steuersenkungen, auch wenn sie nur zum Ausgleich der kalten Progression dienen, sind jedenfalls immer eine gute Idee!

Die Grundeinstellung bleibt also verhalten negativ. Was für eine Überraschung. Die Wahrscheinlichkeit, dass es sich bei der aktuellen Erholung um eine technische Gegenbewegung und keinen Regimewechsel handelt, ist meiner Ansicht nach relativ hoch. Ein nicht unwesentlicher Faktor sind einmal mehr die technisch getriebenen Marktteilnehmer (CTAs, Algos), die aktuell mehrheitlich eher short positioniert sein dürften, allerdings, wenn die relevanten Levels erreicht werden sollten, das vorherrschende Momentum deutlich positiv beeinflussen können.

Wir werden sehen! Auch das gleich wie vor zwei Wochen... ;-)

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 übergeordneten Trends stehen zwar aufgrund der post-weihnachtlichen Gegenbewegung mittlerweile zur Disposition, aber nachhaltig gebrochen sind sie noch nicht. Dies gilt interessanterweise für fast alle beobachteten Assetklassen. Generell gilt aktuell auch, dass EM besser aussieht als DM.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	10.12.2018	-0,06%	467,2692	401	-	473	473
S&P 500	short	06.12.2018	3,38%	2574,41	2250	-	2636	2636
NASDAQ100	short	06.12.2018	3,38%	6551,847	5000	-	6643	6643
EuroStoXX50	neutral	09.01.2019	0,00%	3082,62	-	2093	-	3153
Dax	short	30.11.2018	3,37%	10917,06	10000	-	11023	11123
Nikkei225	short	12.12.2018	5,60%	20427,06	18000	-	20666	21153
MSCI EM (USD)	neutral	09.01.2019	0,00%	975,5082	-	937	-	1037
Hong Kong Hang Seng	neutral	06.12.2018	0,00%	26462,32	-	24540	-	27272
Bund Future	long	20.12.2018	-0,01%	163,66	166	162,5	163	-
T-Note Future	long	19.11.2018	1,92%	121,5625	135	118,9	121	-
JPM GI EM Bond	long	03.01.2019	1,12%	781,73	800	767	769	-
EUR/USD	neutral	12.12.2018	0,00%	1,1464	-	1,125	-	1,1567
EUR/JPY	short	12.11.2018	2,65%	124,85	100	-	127,13	130,23
USD/JPY	short	24.12.2018	2,19%	108,92	100	-	110,23	112,23
CRB	short	26.10.2018	9,69%	175,9646	154	-	177,77	180,5
Gold (USD)	long	07.12.2018	2,78%	1282,56	1360	1227	1267	-

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

Der Satz zum mahi546: Nach dem relativ zum Rest der Welt aber auch absolut recht erfreulichen Jahresende, ist der Start ob der ausgeprägten Aufwärtsbewegung an den Aktienmärkten etwas holprig. Die Portfolioausrichtung bleibt auch im Zusammenhang mit oben geschriebenen bis auf weiteres marktneutral bis leicht Beta negativ, wobei sich die Trading Positionen, sollte es kurzfristig weiter steigen, ob der nächste Woche auslaufenden Calls auch ganz schnell ändern kann. Sonst gibt's heuer noch nicht viel zu berichten. Das Jahr 2018 war zwar mit einem Verlust von -2,79% absolut wieder kein Ruhmesblatt, relativ zu beinahe allem anderen, was da allerdings sonst noch so kreucht und fleucht auf dem Fondsmarkt, ein durchaus erfreuliches Ergebnis. In der Hoffnung, dass wir 2019 endlich wieder ein Plus produzieren können, stehe ich jederzeit gerne für persönliche Gespräche 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!*

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](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.