

Gröschls Mittwochsmail 15. 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 Nachmittag!

Wollte man diesmal mit einem eher plumpen Wortspiel beginnen, würde man wohl mit *Mayday* am *May-Day* starten, aber für solche Platituden, stehen wir natürlich nicht zur Verfügung. *lol* Tatsächlich dürften Hilferufe, und seien sie noch so überzeugend und eindringlich, Frau May auch nichts nützen, wird weithin ja nur mehr über die Margin, also die Größe des Verlusts in Form von Gegenstimmen diskutiert. Da sich das Ganze aber in wenigen Stunden abspielt, oder zum Zeitpunkt des Lesens längst abgespielt hat, erspar ich mir eine Prognose.

Das Frappierende daran scheint zu sein, dass, was immer bei der Abstimmung herauskommt, es uns von einem harten Brexit ein Stückchen weiter weg bringt. Was primär einmal gut ist. In der besten aller Welten fällt Frau Mays Niederlage knapp aus und mit ein paar marginalen Verbesserungen aus Brüssel wird solange abgestimmt, bis der Deal unter Dach und Fach ist. Das andere Extrem wäre wohl ein signifikanter Verlust und ein nachfolgendes Misstrauensvotum durch Jeremy Corbyn. Das würde dann wahrscheinlich zu Neuwahlen führen, was den unmittelbaren Wunsch nach Erstreckung der Frist bis hin zum Zurückziehen des Artikel 50 nach sich ziehen sollte. Danach wäre bis hin zur Neuausstragung des Ur-Referendums wieder alles möglich!

Gespannt darf man natürlich sein, wie der Markt heute Nacht und morgen Früh reagiert. Nachdem wir *keine* Bewegung bereits jetzt sehen, wird's wohl ein paar Ausschläge geben, wobei ich hier mal zu prognostizieren wage, dass, weil ein finales Ergebnis eher nicht stattfinden wird, wir auch morgen keine Richtungsentscheidung sehen werden. Wie immer gilt, wie schon seit Generationen bei 1, 2 oder 3: Ob Ihr wirklich richtig steht, seht Ihr, wenn (morgen früh ;-)) das Licht angeht!

Ansonsten haben wir es dieser Tage mit sich verdichtendem Zahlenmaterial zu tun, das uns beinahe allenthalben zeigt, dass uns eine wirtschaftliche Beruhigung ins Haus steht. Ob es die deutsche Industrieproduktion, die chinesische Außenhandelsaktivität oder der amerikanische Empire Manufacturing Index ist, sie alle zeigen nach unten. Soweit, so erwartet. Blöd, dass DJ Trump sein Pulver in Form der Steuerreform schon verschossen hat, weil jetzt täten wir's bzw. die US Konjunktur dann langsam brauchen. Aber sich über vergossene Milch den Kopf zu zerbrechen ist bekanntlich wenig sinnvoll. Ob wir es nur mit einer Konjunkturdelle zu tun bekommen oder mit einer veritablen Abkühlung, wird sich weisen.

Dass Bäume grundsätzlich nicht in den Himmel wachsen, auch, wenn man die Bevölkerung quasi von höchster Stelle des Früh-aufstehens gemahnt, können wir wohl als Faktum abhackerln. Was einer bzw. einem schon ein bisschen leidtun könnte, neigte man zur Sentimentalität, dass in Zeiten des Aufbaus und Wachstums, eigentlich nur Unfug getrieben wurde und man sich rund um den halben Globus von Populisten hat einlullen lassen, die Kraft ihrer Inkompetenz unter Blendung des Volkes so Blödheiten, wie Mauern und Brexits hervorgebracht haben. Dort wo man sich mit mehr oder weniger großen Abständen für die vermeintlich friedlichere Lösung entschieden hat, müssen sich die jeweiligen Führer, wie leider auch Frau Merkel, gefallen lassen, dass sie es einfach verpennt haben. Verständlich ist das insofern, dass nach der Rettung der Welt aus der Finanzkrise man wohl etwas den Fokus verloren hat, aber erfreulich ist es nicht und - *you can trust me on that* – zahlen werden wir's alle gemeinsam.

Wussten wir ja spätestens seit den Olymischen Spielen in Athen 2004, dass es im vereinten Europa einige nicht so ganz genau mit der Finanzgebarung und eventuell der Wahrheit nehmen, hätten neun von zehn Befragten Deutschland wohl bisher ein *Sehr gut* im Hinblick auf fast alles gegeben. Nun auch das dürfte sich geändert haben. Ich mein', geht's noch? Der Spiegel erfindet seine Geschichten? – ja, ja ich weiß nur ein einzelnes, schwarzes Schaf. Und VW? Rufen die tatsächlich jetzt Autos zurück, weil das Software-Update, das die Manipulation hätte bereinigen sollen, manipuliert war?! Der Eisberg unter der Spitze wäre sicher geeignet die – eh viel zu heißen – Meere deutlich abzukühlen.

Und was machen mer jetzt? – würde sagen, mangels Alternativen, halten wir's wie die Briten: *Keep calm and carry on!* 😊

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

Die doch recht massive Erholungsbewegung vom Jahresanfang scheint aktuell zumindest zu pausieren. In den nächsten Sitzungen wird sich wohl klären, ob es die Bullen ernst meinen, oder ob die tote Katze doch nur einmal aufpeppelt...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	10.01.2019	-0,45%	470,8688	600	457	469	-
S&P 500	short	06.12.2018	2,20%	2582,61	2250	-	2636	2636
NASDAQ100	short	06.12.2018	1,78%	6615,979	5000	-	6643	6643
EuroStoXX50	short	15.01.2019	-0,19%	3060,2	2500	-	3113	3133
Dax	short	30.11.2018	3,87%	10838,8	10000	-	11023	11123
Nikkei225	short	12.12.2018	4,97%	20555,29	18000	-	20577	20666
MSCI EM (USD)	neutral	09.01.2019	0,00%	992,7053	-	937	-	1037
Hong Kong Hang Seng	neutral	06.12.2018	0,00%	26830,29	-	24540	-	27272
Bund Future	long	20.12.2018	0,75%	164,78	166	162,5	163,45	-
T-Note Future	long	19.11.2018	2,31%	122,03125	135	121	121,45	-
JPM GI EM Bond	long	03.01.2019	1,43%	784,17	800	767	773	-
EUR/USD	neutral	15.01.2019	0,00%	1,144	-	1,138	-	1,1583
EUR/JPY	short	12.11.2018	3,14%	124,15	100	-	126,53	127,33
USD/JPY	short	24.12.2018	2,56%	108,51	100	-	109,23	110,23
CRB	neutral	09.01.2019	0,00%	178,6423	-	174,3	-	180,53
Gold (USD)	long	07.12.2018	3,74%	1293,42	1360	1227	1273	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-1	neutral	FTSE 100 INDEX	-1,1	short
SEK	-1,05	short	STXE 600 € Pr	-1,1	short
DKK	-1,5	short	MSCI EMU SMALL CAP	0,9	neutral
SGD	-2,55	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	-1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	1,4	long
CNY	-2,55	short	DOW JONES INDUS. AVG	-0,7	neutral
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	1,3	long
ZAR	-3	short	JPX Nikkei Index 400	-0,7	neutral
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	0,7	neutral
CAD	-1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,85	neutral
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	-2,25	short
Commodities			Vol		
Brent	0,7	neutral	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	0,9	neutral	INDX	-0,55	neutral
Bonds			VSTOXX Index	1	neutral
EUR BTP Future	0,65	neutral	NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
EUR OAT Future	0,25	neutral			
LONG GILT FUTURE	1,1	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	0,55	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds ist zwar seit Jahresanfang marginal im Minus, weil wir bzw. die meisten unserer Manager von der plötzlichen Euphorie in den ersten Jännertagen überrascht wurden.

Aber im Großen und Ganzen sehen wir uns einem deutlich verbesserten Opportunity-Set gegenüber. Aufgrund der Neubewertung der konjunkturellen Aussichten, scheinen die Marktteilnehmer wieder mehr Wert auf die Analyse zu legen anstatt völlig naiv einfach alles zu kaufen. Das wiederum ist vor allem für Manager mit hohen Freiheitsgraden, die nicht an eine Benchmark gebunden sind, üblicherweise gut. In diesem Sinne behalten wir unsere leichte Short-Aktien Positionierung bei, sind mit dem Portfolio recht zufrieden und ändern derzeit nichts! Für weitere Details freu ich mich, wie immer, über persönliche Kontaktaufnahme!

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.