

Gröschls Mittwochsmail 30. 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!

Nicht, dass sich die Fassungslosigkeit von letzter Woche deutlich verringert hätte, man könnte sogar meinen, sie hätte sich globalisiert. (Pan-europäisiert ist, glaub ich, kein Wort oder? ;-)) Wer gestern mit einem Auge/Ohr die Debatte im britischen Unterhaus verfolgt hat, die ja, wie alle Sitzungen des britischen Parlaments, für einen Zentraleuropäer per se schon einen gewissen Unterhaltungswert hatte, könnte den Eindruck bekommen haben, dass sogar der letzte Hinterbänkler einer gewissen Verzweiflung anheimgefallen ist. Denke, der hier schon des Öfteren bemühte Goethe'sche Zauberlehrling, apropos Geister die ich rief, könnte zur neuen britischen Hymne avancieren.

Was in diesem Zusammenhang auch interessant ist, ist, dass der Finanzmarkt, die Gemeinschaft der Volkswirte und alles andere, an das wir so glauben, die Wahrscheinlichkeit für einen harten Brexit bis dato relativ gering eingestuft haben. Nun hatte ich Anfang der Woche die Gelegenheit die Außenministerin eines europäischen Kleinstaates und den Ex-Präsidenten eines nicht wesentlich größeren Nachbarstaates zu hören und da hat die Angelegenheit vollkommen anders geklungen. Tatsächlich wurde expressis verbis gewarnt, man möge sich durchaus auf ein vertragsloses Ende vorbereiten.

Natürlich spricht das Ergebnis der gestern abgestimmten Amendements dagegen, aber, um aus der gleichen, obigen Veranstaltung zu zitieren „The EU is good at kicking the can down the road.“, aber einstimmige Entscheidungen unter den 27 Hinterbleibenden zu treffen und das noch dazu unter Zeitdruck in einem wirklich nicht kooperativen Spiel, ist die Stärke des Vereins nicht. Dadurch, dass sich die aktuelle Problematik von denen der Vergangenheit unterscheidet, indem sie durch jeden Tag, den man überlebt hat (siehe Finanzkrise, Griechenlandkrise etc), nicht der Lösung (Stichwort: muddling through), sondern der Katastrophe näher kommt, kann das Ganze durchaus noch vollkommen ins Auge gehen...

Ein wenig untergegangen in dem ganzen Inselchaos ist auch, dass Merkel und Macron letzte Woche in Aachen nicht nur den 1953 zwischen Adenauer und de Gaulle geschlossenen deutsch-französischen Freundschaftsvertrag erneuert haben, sondern, wenn ich das richtig interpretiere, ein ganz deutliches Signal (auch wenn's keiner mitbekommen hat ;-)), zur Schaffung einer Kernunion gesetzt haben. So wichtig und richtig eine tiefer gehende inner-europäische Integration auch ist, darf man das Ganze wahrscheinlich auch als Wink mit dem Zaunpfahl in Richtung Visegrad Staaten verstehen. Na hoffentlich entscheidet sich Österreich dereinst für die richtige Seite.... ☺

Was tut sich sonst noch auf der Welt? Ein Thema, das in den letzten Wochen ein bisschen aus den Köpfen verschwunden ist, ist die Inflation. Nun, das könnte sich eventuell rächen. Zum einen mehren sich die Stimmen, dass der Zusammenhang zwischen Inflation und Arbeitslosigkeit (bzw. die Inversion desselben), die die Philippskurve, so tot nicht ist und zum anderen könnte, wenn die Verhandlungen zwischen den USA und China scheitern, was nicht unwahrscheinlich wirkt, das auch einen recht deutlichen inflationären Impuls liefern. Wird doch ein nicht unwesentlicher Teil der schwer bis nicht substituierbarer Importe in die USA mit einem Schlag um 25% teurer... Wenn dann zur steigenden Inflation noch eine schwächelende Wirtschaft dazu kommt, dann gefiele uns das wohl gar nicht. Ich glaub das dazugehörige Schlagwort nennt man wohl Stagflation...

Nächsten Mittwoch hat die Cassandra Urlaub, wer trotzdem nicht auf eine wöchentliche Portion Pessimismus verzichten will, kann mir ja schreiben oder mich anrufen! ☺

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

Zeiten in denen sowohl klassische Risikoassets und Risk-Off Assets steigen, sind gewöhnlich ein Anzeichen, dass irgendwer falsch liegt! ☺ Mal sehen, wer mit Hose badet, wenn die Ebbe kommt.....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	30.01.2019	0,00%	481,7735	-	467	-	493
S&P 500	long	25.01.2019	-0,98%	2640	3000	2887	2623	-
NASDAQ100	neutral	06.12.2018	0,00%	6632,792	-	6577	-	7007
EuroStoXX50	long	25.01.2019	0,47%	3156	3500	3077	3097	-
Dax	long	18.01.2019	0,50%	11218,83	15000	10783	10987	-
Nikkei225	neutral	23.01.2019	0,00%	20556,54	-	20197	-	21013
MSCI EM (USD)	long	28.01.2019	-0,70%	1029,751	1500	987	997	-
Hong Kong Hang Seng	long	21.01.2019	1,09%	27571,18	32000	26177	26877	-
Bund Future	long	20.12.2018	0,91%	165,15	166	164,2	164,33	-
T-Note Future	neutral	18.01.2019	0,00%	121,671875	-	121	-	122,3
JPM GI EM Bond	long	03.01.2019	3,08%	797,15	800	767	788	-
EUR/USD	short	17.01.2019	-0,55%	1,1427	1,10	-	1,1467	1,1573
EUR/JPY	neutral	30.01.2019	0,00%	124,94	-	123,3	-	125,83
USD/JPY	neutral	18.01.2019	0,00%	109,34	-	108,9	-	110,23
CRB	neutral	30.01.2019	0,00%	179,1769	-	176,9	-	180,53
Gold (USD)	long	07.12.2018	5,36%	1314,06	1360	1255	1273	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-1,05	short	FTSE 100 INDEX	-2,7	short
SEK	1,05	long	STXE 600 € Pr	1,35	long
DKK	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	2	long
SGD	-1,5	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,8	long
CHF	1,05	long	MSCI EM EASTERN		
CNY	-3	short	EUROPE	3,6	long
INR	1,05	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,35	long
ZAR	-3	short	RUSSELL 2000 INDEX	1,8	long
AUD	0,5	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,05	neutral
CAD	-2,5	short	MSCI FRONTIER MARKET	1	neutral
XBT/EUR	-3	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,35	long
			MSCI INDIA	-2,65	short
Commodities			Vol		
Brent	0,25	neutral	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	-0,6	neutral	INDX	0,05	neutral
			VSTOXX Index	-1,45	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,05	neutral
EUR BTP Future	3,6	long			
EUR OAT Future	1,4	long			
LONG GILT FUTURE	2,65	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,05	long			

Der Satz zum mahi546: Im mahi nichts Neues, wir bewegen uns auf niedrigem Niveau seitwärts. Transaktionen finden aktuell auch kaum bis keine statt. Unser Short im Eursostoxx50 hat sich vorgestern verabschiedet, wobei es sich hier bekanntermaßen um eine technisch getriebene Mini-Position gehandelt hat. Direktional haben wir aktuell eine ca zur Hälfte offene USD Position und eine Bissel Gold, wobei letzteres momentan sowohl technisch als auch fundamental aus mehreren Gründen überzeugt. Ansonsten ist das Portfolio recht gut balanciert und hat nahezu keine Sensitivität zu irgendeinem Markt. Ein gewisses Exposure gibt es zu quantitativen Strategien, die sich, natürlich mit dem Rebound im Jänner nicht ganz so leicht getan haben... Mehr, 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!

Live long & Propser!

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 diese 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.