

Gröschls Mittwochsmail 13. März 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!

Sell the May and go away! – eventuell wird das ja die britische Strategie der nächsten Wochen. Nur mit dem Zurückkommen im September wird's möglicherweise ein bisschen schwierig. Aber da wir ja gerade *History in the making* erleben, erspar ich uns jede weitere Mutmaßung, wie die Sache ausgeht. Sicher dürfte zur Stunde nur sein, dass der Vertrag, der über die letzten zwei+ Jahre verhandelt wurde, in die Rundablage gehört.

Es fällt mir eigentlich auch schwer, mir was zu wünschen, weil ganz ins Innerste schauend, kann man schon ein bisschen andiniert sein, ob der britischen Allüren. Interessant wäre den Schaden, den die EU durch einen ungeordneten Brexit erleiden würde, zu quantifizieren, einfach um „unseren“ Schmerz messen zu können. Der Insel dürfte ein abruptes Ausscheiden jedenfalls kaum gut tun!

Die wesentlichen Neuigkeiten der vergangenen Woche kamen auf dem Kontinent allerdings von Herrn Draghi, der auch über sein präsidentiales Abdanken hinaus eine zinslose Geldpolitik mit weiteren langfristigen Refinanzierungsfazilitäten bekannt gegeben hat. Keine Ahnung was man dazu sagen kann, möglicherweise: *Zuerst verbummelt & dann verbockt!* ;-) Jedenfalls hat sich mithin die europäische Zentralbank langfristig die wesentlichen Möglichkeiten der Geldpolitik genommen. Drucken kann und wird sie natürlich weiterhin. Will man der Geschichte etwas Positives abgewinnen, dann passiert aktuell genau das, was rund um die Finanzkrise eigentlich als einzige Möglichkeit gesehen wurde, wie es zu einer Entschuldung der Einzelstaaten kommen kann, nämlich durch Inflationierung der Staatsschulden.

Für Deutschland und vergleichbare Bonitäten funktioniert das natürlich prächtig. Bei einer zehnjährigen Nominalrendite nahe null und einer p.a. Inflation, die wahrscheinlich nahe zwei Prozent liegt, braucht's gar nicht mehr viel Wachstum und ein kleines Defizit ginge sich auch noch aus, um den Schuldenberg real nicht wachsen zu lassen. Dass das allerdings nicht für alle von unseren mehr oder weniger lustigen Mitgliedern gilt, liegt auf der Hand. Was uns wieder dazu bringt, dass die ganze Sache relativ binär in ihrem Ausgang ist: entweder die EU integriert sich relativ schnell und intensiv, insbesondere in allen finanzpolitischen Aspekten, oder die Angelegenheit beginnt uns vom Süden her um die Ohren zu fliegen. Hätte man jetzt das Gefühl, dass in Brüssel die großen Volks-Kommunikatoren säßen, läge natürlich in der britischen Pleite eine ungemeine Chance. Je kühler und finsterer es auf der Insel nach einem potentiellen ungeordneten Austritt würde, desto enger und näher würden sich die verbleibenden Clubmitglieder wohl aneinander kuscheln...

In den US of A wurde unterdessen, wie es scheint die letzte große Attacke auf DJ Trump abgeblasen. Frau Pelosi schob die Entscheidung, Herrn Trump nicht impeachen zu wollen, der Angst zu, dass dies das Land spalten würde. Nun möglicherweise hat sie damit natürlich auch recht, aber vielleicht gibt's doch gewisse Parallelen zum KHG. ;-) (siehe dazu bitte das letzte Mittwochsmail...) Herr Trump hat indes seine Twitter Aktivität in den letzten Tagen deutlich verstärkt und sieht sich offenbar als Chef-Experte in nahezu allem, so auch in Flugzeugtechnik. Wobei er sich da im Wesentlichen an Weiland Sinowatz („Es ist alles sehr kompliziert“) gehalten hat und er, Herr Trump, das überhaupt nicht gut findet. Diese Gefühl begleitet ihn möglicherweise öfter, scheint es...

Die Flugzeug Geschichte hat neben der Tragödie für die Abgestürzten und deren Hinterbliebenen und dem wirtschaftlichen Schaden für Boeing, auch einen interessanten politischen, propagandistischen Aspekt. Hatten Sie nicht das Gefühl, als China als defacto erstes Land den besagten Flieger mit einem Startverbot belegt hat, dass es sich da um eine politische Aktion handelt, um den USA eins reinzuwürgen, quasi als Retourkutsche für die Huawei Geschichte? Inwieweit hat sich diese Einschätzung, wenn überhaupt, gefühlsmäßig geändert, jetzt nachdem unter anderen auch die EU ihren Luftraum für die Boeing 737 Max gesperrt hat? Mein Bauch ist sich nach wie vor nicht ganz sicher. Propaganda ist was schiaches, langfristiges und erfunden hat's der Westen! ☺

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

Diese Woche präsentiert sich das technische Bild deutlich unentschlossener. Passiert ist aber jedenfalls noch nichts!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.03.2019	0,00%	502,9886	-	487	-	511
S&P 500	neutral	07.03.2019	0,00%	2791,52	-	2677	-	2823
NASDAQ100	neutral	07.03.2019	0,00%	7201,281	-	6827	-	7217
EuroStoXX50	neutral	08.03.2019	0,00%	3310,14	-	3193	-	3373
Dax	neutral	08.03.2019	0,00%	11508,37	-	11313	-	11773
Nikkei225	short	08.03.2019	0,01%	21290,24	18000	-	21657	21877
MSCI EM (USD)	neutral	08.03.2019	0,00%	1051,52	-	1023	-	1073
Hong Kong Hang Seng	neutral	08.03.2019	0,00%	28807,45	-	27213	-	29257
Bund Future	neutral	13.03.2019	0,00%	164,48	-	162,3	-	165,13
T-Note Future	long	13.03.2019	0,14%	122,796875	135	121	122	-
JPM GI EM Bond	long	03.01.2019	4,83%	811,22	1000	797	803	-
EUR/USD	short	07.03.2019	-0,20%	1,1293	1,1	-	1,1427	1,1573
EUR/JPY	short	13.03.2019	-0,06%	125,76	100	-	127,23	128,57
USD/JPY	long	28.02.2019	1,27%	111,36	126	109,9	110,55	-
CRB	neutral	06.03.2019	0,00%	181,307	-	176,3	-	186,31
Gold (USD)	neutral	06.03.2019	0,00%	1306,09	-	1273	-	1315

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities	
NOK	0,55	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,25 neutral
SEK	1	neutral	STXE 600 € Pr	0,85 neutral
DKK	1,05	long	MSCI EMU SMALL CAP	0,7 neutral
SGD	-1,5	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,9 short
CHF	2,55	long	MSCI EM EASTERN EUROPE	0,05 neutral
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	-1,05 short
INR	-2	short	RUSSELL 2000 INDEX	0,7 neutral
ZAR	1,5	long	JPX Nikkei Index 400	-1,55 short
AUD	3	long	MSCI FRONTIER MARKET	0,7 neutral
CAD	0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	2,5 long
XBT/EUR	1,05	long	MSCI INDIA	1,35 long
Commodities			Vol	
Brent	-0,55	neutral	CBOE SPX VOLATILITY	
WTI	-0,55	neutral	INDX	0,05 neutral
Bonds			VSTOXX Index	0,05 neutral
EUR BTP Future	2,35	long	NIKKEI Volatility Index	0,55 neutral
EUR OAT Future	1,8	long		
LONG GILT FUTURE	3,6	long		
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long		

Der Satz zum mahi546: Der Fonds kommt mit dem aktuellen Marktumfeld recht gut zurecht. Neupositionierungen hat es in der vergangen Woche keine gegeben. Unser Exposure zu CTAs haben wir durch den Verkauf eines weniger volatilen Produktes und der geringen Aufstockung eines mit ein wenig mehr Pep ein bisschen umgeschichtet. Die USD Position ist durch die Auflösung eines Teils der Absicherung ein wenig größer geworden, aber sonst ist alles ruhig. Wir halten aktuell rund fünf Prozent Cash, das wir, eine gute Idee vorausgesetzt, in den nächsten Tagen investieren wollen, wobei zur Stunde noch nicht feststeht, wo wir uns hinbewegen werden/wollen. Details und Überlegungen, 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!

Jolly days!

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.