

Gröschls Mittwochsmail 20. 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!

Was hat sich eigentlich geändert seit der Finanzkrise? Da sind natürlich die Augenfälligkeiten, wie das Verschwinden der Renditen insbesondere in Europa, ein bisschen mehr formale Sicherheit bei den Banken und eventuell auch bei vielen Instrumenten, die wir so handeln – wobei sich über beides sicherlich trefflich streiten ließe – wesentlich mehr Automatisierung und generell scheint jetzt alles transparenter und billiger zu sein. Wobei Schein und Sein möglicherweise ein bisschen weiter auseinander liegt, als das einige wahrhaben wollen. Kurzum der Finanzsektor gibt Grund zur Hoffnung, dass wir nicht wieder der Auslöser für die nächste große Krise sein werden. Nun darf ich hier eine Wahrheit verkünden, mitspielen werden wir sicher... ☺

Aber eigentlich wollte ich auf was ganz anderes hinaus! Was sich nämlich auch massiv geändert hat, wobei sich das in den letzten drei (?) Jahren gefühlsmäßig noch verstärkt hat, ist, dass wir unsere Tage hauptsächlich mit Warten verbringen. Gut, dass Regulatoren, Risikomanager und diverse Abfrager von administrativen Aufträgen immer schauen, dass es nicht fad wird beim Warten bzw. das nicht irgendwer Zeit zum Nachdenken hat, weil da könnte er ja auf Ideen kommen... ;-) Gewartet wird auf exogene Inputs bzw. darauf, dass sich der Nebel etwas hebt, aber es passiert nichts....

Am dichtesten ist der Nebel aktuell auf den britischen Inseln. Gewohntes Wetter also. Dass die Situation aber auch noch wenige Tage vor dem eigentlich vor zwei Jahren(!) festgelegten Austrittstermin so ist, wie sie ist, deutet doch auf eine neue Qualität des Chaos hin. Warten heißt es im Prinzip auch bei allem was die USA und DJ Trump angeht. Die Geschichte ist hier mit der europäisch/britischen insoweit vergleichbar, dass auf großartige Ankündigungen tolle Gipfeltreffen stattfinden, die dann mit weniger eindeutigen Ergebnissen zu Ende gehen, um dann wieder in aller Ruhe, jedenfalls bei jeder Konsequenz, zum Vor-Aufregungs-Status zurückzukehren. Das gilt insbesondere für Nordkorea, könnte aber auch auf die US-Chinesischen Handelsgespräche anwendbar sein.

Die eine oder der andere wird jetzt - natürlich zu recht - sagen, dass, wenn man einfach wartet, natürlich so man investiert ist, wenigstens keine Fehlentscheidungen trifft. War absolut richtig in den letzten Jahren. Relativ deutlich lässt sich das auch an der Performance vieler aktiver Strategien ablesen. Also keine Entscheidungen mehr, weiter warten und den billigsten ETF kaufen? Könnte eine Fehlkalkulation sein, augenfällig beim ETF, wenn der Bid Ask Spread hoch genug ist ;-), aber auch sonst. Das Problem dabei: das Fehlen von Dingen, die man am Weg verliert oder liegen lässt, merkt man gewöhnlich erst dann, wenn man sie wieder braucht, leider weiß man dann meistens nicht mehr wo oder wann sie verloren gegangen sind. Das gilt insbesondere natürlich für Wissen und Kompetenz.

Könnte natürlich auch sein, dass durch das immer stärker werdende Mitspielen von Algorithmen der Markt völlig entemotionalisiert wird und wir vollkommen vergebens auf irgendwelche Entwicklung außerhalb der mehr oder weniger harten Unternehmens- und Wirtschaftsdaten warten. Mal sehen wie die durchschnittliche KI auf den nächsten Schwarzen Schwan reagiert?! Gar nicht? Naja wenn er schwarz genug ist? Persönlich glaube ich, wobei da sicher die Hoffnung das ist, was auch diesmal zuletzt (hoffentlich ;-)) stirbt, dass wir solange emotionale Menschen emotionale Entscheidungen treffen, sei es als Wähler oder als Gewählter, wir nicht ganz in Lethargie verfallen sollten und wie der schlafende Hund ein Augerl halb offen halten sollten, weil's vielleicht irgendwann doch wieder zählt wenn man unpopuläre Entscheidungen unter Unsicherheit zu treffen bereit ist. So gesehen, könnte sich Herr Trump als Retter einer ganzen Generation von Asset Managern erweisen... Naja, vielleicht doch besser nicht! ☺

Kurzfristig bleibt uns allerdings nur weiter zu warten, was passiert.... ☺

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

A

Die Technik schaut weiterhin Risiko unterstützend aus. Leicht gegen den Trend verhält sich der Nikkei und das Long bei US Treasury passt auch nicht so richtig ins Bild...

| | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt. | Kursziel | Short | Neutral | Long |
|---------------------|------------------|--------------|-------------|------------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World | long | 18.03.2019 | 0,19% | 511,9747 | 600 | 485 | 502 | - |
| S&P 500 | long | 15.03.2019 | 0,00% | 2832,57 | 3000 | 2677 | 2792 | - |
| NASDAQ100 | long | 12.03.2019 | 1,82% | 7349,278 | 8000 | 6827 | 7177 | - |
| EuroStoXX50 | long | 15.03.2019 | 0,53% | 3395,54 | 3500 | 3193 | 3317 | - |
| Dax | long | 19.03.2019 | -0,77% | 11713,13 | 15000 | 11393 | 11567 | - |
| Nikkei225 | short | 08.03.2019 | -1,47% | 21608,92 | 18000 | - | 21657 | 21877 |
| MSCI EM (USD) | neutral | 08.03.2019 | 0,00% | 1070,946 | - | 1023 | - | 1073 |
| Hong Kong Hang Seng | long | 18.03.2019 | 0,22% | 29320,97 | 32000 | 27213 | 28817 | - |
| Bund Future | neutral | 13.03.2019 | 0,00% | 164,02 | - | 162,3 | - | 165,13 |
| T-Note Future | long | 13.03.2019 | 0,21% | 122,890625 | 135 | 121 | 122 | - |
| JPM GI EM Bond | long | 03.01.2019 | 5,48% | 816,56 | 900 | 803 | 809 | - |
| EUR/USD | neutral | 20.03.2019 | 0,00% | 1,1344 | - | 1,129 | - | 1,1573 |
| EUR/JPY | neutral | 20.03.2019 | 0,00% | 126,6 | - | 118,7 | - | 128,57 |
| USD/JPY | long | 28.02.2019 | 1,48% | 111,58 | 126 | 109,9 | 110,55 | - |
| CRB | neutral | 06.03.2019 | 0,00% | 185,2356 | - | 176,3 | - | 186,31 |
| Gold (USD) | neutral | 06.03.2019 | 0,00% | 1302,53 | - | 1273 | - | 1315 |

| Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro) | | | Equities | | |
|---------------------------------------|-------|---------|--------------------------|-------|---------|
| NOK | -1,05 | short | FTSE 100 INDEX | 3,55 | long |
| SEK | -1 | neutral | STXE 600 € Pr | 3 | long |
| DKK | 1,05 | long | MSCI EMU SMALL CAP | 3,6 | long |
| SGD | -1 | neutral | AUSTRIAN TRADED ATX INDX | 1 | neutral |
| CHF | -0,55 | neutral | MSCI EM EASTERN EUROPE | 3,15 | long |
| CNY | -1 | neutral | DOW JONES INDUS. AVG | 1,65 | long |
| INR | -3 | short | RUSSELL 2000 INDEX | 1,5 | long |
| ZAR | 3 | long | JPX Nikkei Index 400 | -1,25 | short |
| AUD | 3 | long | MSCI FRONTIER MARKET | 3,6 | long |
| CAD | 1,05 | long | MSCI AC ASIA x JAPAN | 1,3 | long |
| XBT/EUR | 1,05 | long | MSCI INDIA | 1,4 | long |
| Commodities | | | Vol | | |
| Brent | -0,35 | neutral | CBOE Volatility Index | -2,55 | short |
| WTI | 1,55 | long | VSTOXX Index | -1,05 | short |
| Bonds | | | NIKKEI Volatility Index | -2,55 | short |
| EUR BTP Future | 1,95 | long | | | |
| EUR OAT Future | 1,4 | long | | | |
| LONG GILT FUTURE | 0,9 | neutral | | | |
| ITRAXX XO 5YR TOT RET IX | 2 | long | | | |

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds benimmt sich in den letzten Tagen höchst unauffällig mit einem leicht positiven Bias. Außer, dass wir ein bisschen Cash in indische Anleihen veranlagt haben, weil da noch ein wenig Rendite zu erzielen ist, haben keine Transaktionen stattgefunden. Das Portfolio ist relativ ausgeglichen positioniert und zeigt wenig Sensitivität zu den Märkten. So gesehen gibt es diese Woche weiter nichts zu berichten, sollte sich das bis nächste Woche ändern, an dieser Stelle! Wenn's bis dahin Infobedarf gibt, bitte einfach zum Hörer greifen oder ein Email schreiben!

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.