

Gröschls Mittwochsmail 15. Mai 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!

Eine Zeit lang gab's an dieser Stelle immer mal wieder eine Referenz zu einem Musikstück aus dem Rock/Pop Universum sozusagen als Soundtrack zur Marktstimmung, nun heut täten die Doors ganz gut passen... *This is the end...* Wobei die Herren aus der Steiermark vielleicht *Aber noch is' net so weit, noch was zu tun befiehlt die Eitelkeit* entgegenen würden. ☺ Letzteres dürfte insbesondere für Hrnn. Trump gelten, der nachdem er die China Geschichte, womit sie sich nahtlos in all seine anderen außenpolitischen Initiativen einreicht, offensichtlich völlig versemelt hat, irgendwas tun wird. Nun was wäre amerikanischer als irgendwo einen völlig sinnlosen Krieg anzufangen, bei dem es außer Not und Elend ganz sicher überhaupt gar nichts zu gewinnen gibt?

Da Nordkorea entweder tatsächliche Atomwaffen haben könnte oder zumindest unter dem direkten Schutz von China steht und Venezuela auf russische Unterstützung hoffen kann, hat man mit dem Iran offensichtlich einen alten Staatsfeind Nummer Eins wiederentdeckt, der einem außer einer relativ starken Propaganda Maschinerie im eigenen Land militärisch kaum gefährlich werden kann. Das OK von Putin/Lavrov hat sich Mike Pompeo auch noch schnell geholt und schon kann es theoretisch losgehen... Europa spielt, wie so oft in letzter Zeit, wieder einmal gar nicht mit. Die Hoffnung, dass es nicht zur weiteren Eskalation kommt stirbt natürlich zuletzt, aber wenn irgendjemand Trump die Lorbeeren für einen schnellen Sieg verspricht, wird er wahrscheinlich kaum zu stoppen sein. Historisch waren die USA ja nur mäßig erfolgreich mit ihren Kriegen, aber sei's drum, von den anderen Problemen täte es natürlich trefflich ablenken..

Apropos andere Probleme: die US-chinesischen Beziehungen waren wahrscheinlich schon mal besser. ;-) Wobei die Konsequenzen aus dem (vorläufigen ?) Scheitern der Handelsgespräche mannigfaltige sind, es aber zwei Aspekte gibt, die eventuell von vielen amerikanophilen Beobachtern möglicherweise missinterpretiert werden könnten. Zum einen scheint es die Meinung einiger Analysten zu sein, dass der Konsum der immer größer werdenden chinesischen Mittelschicht durch die US Strafzölle massiv getroffen würde. Die Realität dürfte aber vielmehr sein, dass bisher importierte Waren und Franchises inzwischen durch gleichwertigere bzw. bessere heimische substituierbar sind und das noch bei tieferen Preisen (man hatte hier ja auch genug Zeit sich die Sache genau anzuschauen. ;-))

Die zweite zumindest diskutierbare Wahrheit ist, dass viele Amerikaner (anscheinend auch liberalere) der Ansicht zu sein scheinen, dass die Chinesen mithilfe von Technologie (Stichwort 5G) die Weltherrschaft an sich reißen wollen und wir uns alle vor chinesischen Technologien hüten müssen. Nun wird das bis zu einem gewissen Grad natürlich sicher stimmen, allein dürfte eine direkte Dominanz anderer Nationen durch China dort eher nicht auf dem Programm stehen. Wie hier ja bereits diskutiert, dürfte China im Gegensatz zu den USA eher eine multipolare Weltordnung anstreben, wobei man sicher nichts dagegen hätte dabei *Primus inter Pares* zu sein. ;-) Jedenfalls ist ein gewisses Gleichgewicht der Kräfte aus europäischer (meiner ;-)) Sicht nicht unbedingt rein negativ zu beurteilen. Ob letztendlich Echelon oder das russisch-chinesische Äquivalent meine Gespräche mithört ist mir persönlich ziemlich ganz egal, wichtig wär nur, dass ich (Europa ;-)) für beide Seiten so wichtig bin, dass uns beide Seiten leben lassen...

Das Thema lieferte natürlich Stoffe für mehrere Enzyklopädien, ein Glück (für den Leser ;-)), dass ich mich hier auf ein paar Absätze beschränken muss. Grundsätzlich bleibt aber jedenfalls festzuhalten, dass die Musik der nächsten Jahrzehnte mit Sicherheit in Asien komponiert und weitestgehend auch gespielt werden wird und das nicht nur in China. Hat Indien zum Beispiel eine annähernd gleich große Bevölkerung aber nur ein Drittel der Fläche....

All das und der Mai bewegen aktuell die Märkte. Noch ist nicht viel passiert, wenn's aber so weitergeht, dürfte uns ein kühler Sommer (und ich mein nicht nur das Wetter, weil das ist ja schon jetzt wie im Winter!) bevorstehen. Abgesehen von den aktuell herumfliegenden Katastrophen auf geo-politischer Ebene, wäre möglich, dass durch die US-Einfuhrzölle das geschieht, was der Arbeitsmarkt in den letzten zehn Jahren nicht geschafft hat: die Inflation zum Anspringen zu bringen. Nur wäre es diesmal keine Asset Price Inflation sondern eine von Gütern und Services... An sich nichts womit wir, bis zu einem gewissen Grad, nicht ganz gut leben könnten. Unangenehm wird's nur, wenn einer schwächer werdenden Konjunktur, eine steigende Inflation gegenübersteht und die Zentralbank gezwungen ist dagegen zu halten. Das führte dann zu einer höchst unangenehmen Gemengelage....

Aber wie oben geschrieben, *No ist's net soweit....* ☺

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

Unter den Caveats, dass der Betrachtungszeitraum höchst kurzfristig ist und viele der großen Indizes gerade auf ihre 200 Tages Line auflaufen, schaut die ganze Geschichte doch etwas angegriffen aus. Man darf also gespannt sein, wie es weitergeht!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	07.05.2019	1,74%	504,1704	400	-	473	473
S&P 500	short	07.05.2019	1,35%	2834,41	2346	-	2873	2957
NASDAQ100	short	09.05.2019	1,54%	7401,884	5895	-	7517	7853
EuroStoXX50	short	07.05.2019	1,91%	3349,06	2500	-	3407	3537
Dax	short	09.05.2019	0,37%	11932,65	10279	-	12183	12513
Nikkei225	short	08.05.2019	1,77%	21188,56	18948	-	21669	22713
MSCI EM (USD)	short	06.05.2019	5,05%	1014,483	921	-	1043	1073
Hong Kong Hang Seng	short	06.05.2019	4,05%	28268,71	26000	-	28893	29467
Bund Future	long	15.05.2019	0,21%	167,12	170	164,3	166,31	-
T-Note Future	long	13.05.2019	0,29%	124,65625	135	122,4	123,75	-
JPM GI EM Bond	neutral	13.05.2019	0,00%	820,98	-	817	-	825
EUR/USD	short	25.04.2019	-0,16%	1,1193	1,1	-	1,1293	1,1332
EUR/JPY	short	07.05.2019	8,32%	122,41	100	-	124,13	126,77
USD/JPY	short	09.05.2019	0,27%	109,36	100	-	111,11	112,23
CRB	short	29.04.2019	2,12%	179,9911	168	-	182,33	187
Gold (USD)	long	15.05.2019	0,00%	1298,11	1360	1250	1281	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	3	long	FTSE 100 INDEX	-1,4	short
SEK	3	long	STXE 600 € Pr	-0,9	neutral
DKK	2	long	MSCI EMU SMALL CAP	-1,4	short
SGD	1,5	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	-1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	-1,4	short
CNY	1,5	long	DOW JONES INDUS. AVG	-0,7	neutral
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-0,85	neutral
ZAR	-2,05	short	JPX Nikkei Index 400	-2,6	short
AUD	2	long	MSCI FRONTIER MARKET	-0,95	neutral
CAD	1,5	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,4	neutral
XBT/EUR	2	long	MSCI INDIA	-1	neutral
Commodities			Vol		
Brent	1,05	long	CBOE Volatility Index	1,5	long
WTI	-0,05	neutral	VSTOXX Index	3	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1	neutral
EUR BTP Future	-0,25	neutral			
EUR OAT Future	0,9	neutral			
LONG GILT FUTURE	3,15	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

Der Satz zum mahi546: Der Fonds fühlt sich im Prinzip recht wohl, wenn´s einmal ein Bissel holpert, wobei wir aktuell absolut noch kein Kapital aus der Abwärtsbewegung schlagen konnten, weil sie einfach noch zu kurz ist. Relativ zum freundlichen Mitbewerber schaut es aber ganz gut aus, da wir natürlich auch im Abwärtsmarkt nahezu marktneutral sind und deshalb weiter seitwärts segeln. Sollte sich die Bewegung allerdings ausweiten, werden wir sukzessive auch ein Bissel direktionales Risiko (short ☺) aufbauen. In der vergangenen Woche haben wir uns von einem Manager getrennt, der tendenziell eher in steigenden Marktphasen gut ist. Die herumliegende Liquidität lassen wir jetzt erst einmal herumliegen, um, sollten sich Opportunitäten ergeben, ein gewisses Maß an Flexibilität zu 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!

Glück auf!

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.