

## Gröschls Mittwochsmail 11.09.2019

*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!

Das blöde mit Trends, die es ja fraglos auch auf den Finanzmärkten gibt, ist, dass man sie solange reiten kann, bis sie brechen. Die Analogie zum Wellenreiten ist beabsichtigt und diesfalls passender denn je. Die montägliche Welle war nicht nur besonders groß, sie ist auch ganz heftig gebrochen und hat alle, die auf ihr gesurft sind, ganz furchterbar gewaschen. Was die ganze Sache besonders spannend macht, kaum einer jenseits der *Locals* hat's gemerkt... Was ist also passiert: zum einen hat eine starke Rotation von Growth zu Value Werten, für die es der beste Tag seit 2001 war, stattgefunden und zum anderen wurde Momentum massiv abverkauft. Isoliert betrachtet hat der Faktor Momentum, der von Morgan Stanley seit 1984 separat analysiert wird, mit -7,7% den zweit schlechtesten Tag seit Beginn der Aufzeichnungen gehabt. Der Schlechteste war mit -8,2% am 4. April 2009.

Sehr technisch das alles. Stimmt! ☺ Aber, *and you can trust me on that*, den Fallout werden wir in den nächsten Tagen und Wochen schon noch spüren, weil einige Strategien vor allem bei den Hedgefonds massiv eine auf's Dach bekommen haben dürften und ein solches Beben, oder um bei der obigen Analogie zu bleiben, ein solcher Tsunami bzw. dessen Auswirkungen immer erst dann zu sehen sind, wenn das Wasser wieder weggeht. Außerdem ist das Ganze natürlich insofern spannend, weil Marktverwerfungen immer ein Hinweis auf die Fragilität der Gesamtsituation sind....

Apropos fragil. Das Kabinett Johnson ist das wohl auch und das mit der brechenden Welle passt ebenfalls ganz gut, nur, dass er anscheinend geglaubt hat, er kann sich durch die Tube aus der Affäre ziehen. Nun sagen wir mal, sehen tun wir ihn nicht mehr, aber vielleicht taucht er ja am Ende doch noch auf der anderen Seite wieder auf. (Allen Nichtsurfern sei das einschlägige Video Studium zB hier <https://www.youtube.com/watch?v=b6hoBp7Hk-A> anempfohlen. ☺) Aktuell stehen die Zeichen meiner Einschätzung nach eher auf eine Verschiebung des Austrittsdatum und Neuwahlen. Grundsätzlich eine ganz gute Idee, aber nur, wenn sich a) irgendein sinnvoller Prime Minister Kandidat fände, was aktuell nicht so gut aussieht, und b) dieser dann sofort eine neues Referendum abhalten würde. Fragte man mich, hätt ich ja zu beidem was anzumerken. ☺ Mein Lieblingskandidat wäre wohl John Bercow, aber der scheint vorsorglich das Handtuch geworfen zu haben (schon wieder ein Sport-Bild ☺). Vom Referendum sollte man wohl ein deutlicheres Quorum fordern, zB könnte man ja sagen, dass ein Ergebnis nur dann Relevanz erlangen würde, wenn sich mindestens 60% der Briten für die eine oder andere Variante entscheiden würden, wobei die Frage wohl lauten müsste: Bleiben oder der May'sche Austrittsvertrag. Na hoffentlich, liest das hier einer der relevanten Entscheidungsträger... ;-)

Aber jetzt haben sie eh erstmal (Zwangs)pause bis 14. Oktober, die Commons. Mehr Ruhe dürfte zukünftig auch John Bolton haben, nachdem ihn sein Teambesitzer in die Kabine geschickt hat. Endlich einmal eine Personalentscheidung des Unaussprechlichen, die international für eher mehr Ruhe und weniger Eskalation sorgen dürfte. Die Frage ist natürlich immer, was nachkommt... Der eine geht also, will der andere in Israel gleich wieder kommen und das mit dem Versprechen Israels Souveränität auf das Jordantal ausweiten, was sicher nicht dazu beiträgt Frieden in der Region herzustellen... Das Gefühl, dass wir ein bisschen auf einem bzw. mehreren Pulverfässern sitzen, wird man irgendwie nicht los, oder?!

Mit Blick zurück zum ersten Absatz müssen wir feststellen, dass das Sitzen auf dem Pulverfass bisher auf den Finanzmärkten eigentlich nicht reflektiert wurde. Möglicherweise beginnt sich das jetzt doch noch zu ändern. Ein Indiz dafür könnte auch die Bewegung bei den längerfristigen Zinsen sein, die wir in den letzten Tagen gesehen haben. Ist diese doch, obwohl wir – und hier bleiben wir kurz in Europa – heute eine Zentralbankentscheidung erwarten, die sicher keine Zinserhöhung beinhaltet, zukünftig eine EZB Präsidentin haben werden, die sicher keine Falkin ist und insbesondere die deutschen Wirtschaftsdaten, die für Europa nicht ganz unmaßgeblich sind, eher nach unten tendieren, wahrscheinlich unter der Rubrik *technische Gegenbewegung* einzuordnen.

Subsumierend lässt sich wohl sagen, dass auch diese Woche die Zukunft ungewiss und eine Prognose insbesondere, wenn sie dieselbe betrifft, ausgesprochen schwierig ist! ☺

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier [at.e-fundresearch.com](http://at.e-fundresearch.com) und auf [www.arc.at](http://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**

Kurzfristig technisch befinden wir uns in einem Risk-On Umfeld, wobei einschränkend gesagt werden muss, dass wir uns in den meisten Märkten in einer übergeordneten Seitwärtsbewegung nach oben orientieren!

|                           | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt.  | Kursziel | Short | Neutral | Long   |
|---------------------------|------------------|--------------|-------------|------------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World             | long             | 04.09.2019   | 1,54%       | 520,9474   | 600      | 493   | 512     | -      |
| S&P 500                   | long             | 05.09.2019   | 1,16%       | 2979,39    | 3000     | 2817  | 2932    | -      |
| NASDAQ100                 | long             | 05.09.2019   | 0,48%       | 7814,742   | 8000     | 7353  | 7716    | -      |
| EuroStoXX50               | long             | 30.08.2019   | 2,81%       | 3515,1     | 4000     | 3377  | 3435    | -      |
| Dax                       | long             | 04.09.2019   | 2,46%       | 12357,52   | 15000    | 11857 | 12066   | -      |
| Nikkei225                 | long             | 05.09.2019   | 3,99%       | 21597,76   | 25000    | 20077 | 21187   | -      |
| MSCI EM (USD)             | long             | 05.09.2019   | 1,51%       | 1008,127   | 1100     | 977   | 990     | -      |
| Hong Kong Hang Seng Index | long             | 11.09.2019   | 1,83%       | 27159,06   | 32000    | 25855 | 26355   | -      |
| Bund Future               | short            | 11.09.2019   | -0,01%      | 173,81     | 169,5    | -     | 176,33  | 177,66 |
| T-Note Future             | neutral          | 11.09.2019   | 0,00%       | 129,890625 | -        | 128,8 | -       | 131,15 |
| JPM GI EM Bond            | long             | 28.08.2019   | 0,11%       | 866,95     | 900      | 856   | 866     | -      |
| EUR/USD                   | short            | 15.08.2019   | 0,58%       | 1,103      | 1        | -     | 1,1093  | 1,1293 |
| EUR/JPY                   | neutral          | 05.09.2019   | 0,00%       | 118,87     | -        | 117,2 | -       | 119,33 |
| USD/JPY                   | neutral          | 09.09.2019   | 0,00%       | 107,78     | -        | 106,2 | -       | 109,13 |
| CRB                       | neutral          | 05.09.2019   | 0,00%       | 174,9395   | -        | 170,7 | -       | 181,13 |
| Gold (USD)                | neutral          | 10.09.2019   | 0,00%       | 1491,19    | -        | 1467  | -       | 1533   |

| Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro) |       |         | Equities                 |       |         |
|---------------------------------------|-------|---------|--------------------------|-------|---------|
| NOK                                   | -1    | neutral | FTSE 100 INDEX           | 0,25  | neutral |
| SEK                                   | 0,55  | neutral | STXE 600 € Pr            | 3,6   | long    |
| DKK                                   | -1,05 | short   | MSCI EMU SMALL CAP       | 0,9   | neutral |
| SGD                                   | -2,55 | short   | AUSTRIAN TRADED ATX INDX | 0,45  | neutral |
| CHF                                   | 1     | neutral | MSCI EM EASTERN EUROPE   | 0,5   | neutral |
| CNY                                   | 1     | neutral | DOW JONES INDUS. AVG     | 2,65  | long    |
| INR                                   | 1     | neutral | RUSSELL 2000 INDEX       | 0,45  | neutral |
| ZAR                                   | -1    | neutral | JPX Nikkei Index 400     | 0,7   | neutral |
| AUD                                   | -1,5  | short   | MSCI FRONTIER MARKET     | -0,2  | neutral |
| CAD                                   | -2,55 | short   | MSCI AC ASIA x JAPAN     | 0,5   | neutral |
| XBT/EUR                               | -1,05 | short   | MSCI INDIA               | -0,7  | neutral |
| Commodities                           |       |         | Vol                      |       |         |
| Brent                                 | 0,25  | neutral | CBOE Volatility Index    | -0,55 | neutral |
| WTI                                   | 0,75  | neutral | VSTOXX Index             | -0,55 | neutral |
| Bonds                                 |       |         | NIKKEI Volatility Index  | -3    | short   |
| EUR BTP Future                        | 0,9   | neutral |                          |       |         |
| EUR OAT Future                        | 1,5   | long    |                          |       |         |
| LONG GILT FUTURE                      | -0,7  | neutral |                          |       |         |
| ITRAXX XO 5YR TOT RET IX              | 2,55  | long    |                          |       |         |

Der Satz zum mahi546: Leider hat uns die oben angesprochene Rotationbewegung insbesondere in einem Fonds, der allein am Montag 4,4% abgeben musste, auch erwischt und der Fonds wird heute mit rund -0,45% seinen schlechtesten Tag seit seiner Auflage erleben. Aufgrund der Heftigkeit der Bewegung, die mittelfristig eine Gegenbewegung erwarten lässt, und aufgrund der Tatsache, dass wir weit von unseren Risiko und Drawdown Limits entfernt sind, werden wir kurzfristig keine Maßnahmen setzen. Sollten wir eine Möglichkeit sehen von der aktuellen Verwerfung zu profitieren, steht ausreichend Liquidität bereit, um Positionen einzugehen. Für Fragen stehe ich natürlich gerne jederzeit zur Verfügung!

*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](mailto:florian.groeschl@arc.at)

[www.arc.at](http://www.arc.at)

[www.mahi546.at](http://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](http://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.