

Gröschls Mittwochsmail 04.12.2019

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!

Das nahende Jahresende erkennt man unter anderem daran, dass sich die Chef - VolkswirtInnen und Strategen diverser Investmenthäuser in den Finanzmetropolen rund um den Globus und in Wien zu den alljährlichen Jahresausblicks-Veranstaltungen einfinden. Dass die Divergenzen nicht allzu groß sein können, blicken doch alle in den selben Kaffeesatz, ist nicht weiter verwunderlich, aber heuer ist der Konsens (mit ein paar wenigen, umso erfrischenderen Ausnahmen) gefühlsmäßig schon sehr einhellig. Wir haben die Konjunkturdelle überstanden und jetzt wird alles wirklich richtig gut! Nun, noch guter kann es bezogen auf die Aktienmarktperformance wohl kaum werden, wobei hier die Vermutung nahe läge, dass hier eher die Überraschung der erneuten Lockerung der Geldpolitik durch die EZB und Fed und die unverbesserliche Hoffnung auf eine Einigung im US-chinesischen Handelskonflikt die Ursache für die prolongierte Euphorie gewesen sein könnten... ;-)

Die Aussichten für letzteres haben sich in den letzten Tagen zumindest nicht verbessert, auch wenn der US Präsident um Schadensbegrenzung bemüht scheint. Dass die chinesische Führung die „Einmischung in ihre inneren Angelegenheiten“ getrennt von den Handelsgesprächen betrachtet, ist illusorisch.

Den Zentralbanken wird es wohl zumindest nicht leicht fallen, erneut zu überraschen. Die Fed hat mit dem Aufweichen des Inflationsziels ja, sozusagen mit einem *Softopening* zu weiteren Easing-Maßnahmen, die Karten auch schon ein Stück weit(er) auf den Tisch gelegt. Die andere Richtung dürfte man ihr bei den montäglichen ISMs, wo eine Bodenbildung nur mit sehr viel Phantasie auszumachen ist, auch kaum durchgehen lassen.

Jedenfalls ist ein breiter Konsens immer hinterfragenswert und meist ein Anzeichen dafür, dass es erstens anders kommt und zweitens als man denkt. ;-) Wobei man sich diesmal natürlich einmal mehr fragen muss, wohin mit der ganzen Liquidität. High Grade Staatsanleihen, insbesondere in Euro, dürften bei dem aktuellen Renditeniveau nicht unbedingt der Weisheit letzter Schluss sein. Sollten die US-Zinsen tatsächlich ordentlich fallen, ist *long US Govies* natürlich *the place to be*, nur dürfte der Dollar sich einer Konvergenz des europäischen und US Zinsniveaus wohl kaum entziehen können und darob irgendwann abstinken. Viel bleibt dann nicht mehr übrig, es sei denn, man verliert lieber mit Sicherheit 0,50 am Cash Konto als unter Unsicherheit wesentlich mehr am Markt. Dazu kommen natürlich noch diverse Vorschriften und Regularien à la Solvency II, PKG etc., die das Ganze auch nicht wirklich unkomplizierter machen....

Möglicherweise ist es Zeit, sich einzugestehen, dass das Experiment negativer Zinsen weder in der makroökonomischen Theorie noch in der gelebten Praxis (das Phrasenschwein freut sich ;-)) irgendeinen Sinn macht. Tatsächlich dürfte diese Erkenntnis eh schon gesickert sein, nur ist die Angst vor einem disruptiven Politikwechsel noch zu groß. Wenn der Karren dann irgendwann wirklich richtig an der Wand pickt, ist es sicher leichter die Dinge zu ändern... ;-)) Löbliche Ausnahme oder aber vielleicht auch das Versuchskaninchen wird hier wohl die schwedische Riksbank sein, die das fünfjährige Experiment negativer Geldmarktzinsen am 19. Dezember (hoffentlich) wegen sportlicher Wertlosigkeit abbrechen wird. Ich vage hier mal die Prognose, dass die Welt (deswegen ;-)) erstmal nicht untergehen wird! ☺

Apropos untergehen (nein keine Sorge, keine COP25 Referenzen): Bei den britischen Wahlen am 12. Dezember schaut es leider immer weniger nach einer Überraschung aus. So wie die Dinge liegen, wird wohl Boris Johnson, wenn ihm nicht noch ein größerer Lapsus passiert, das Rennen machen, wobei das schlimme dran ist, dass, wenn man sich die Ideen von Corbyn anschaut, man eigentlich froh sein muss, auch wenn es das finale Ende des Britischen Empires bedeuten könnte. Das hat sie nicht verdient die Queen! Der Gatte dement, der Sohn in einen Sex-Skandal verstrickt und der Premierminister eine gesamtheitlich zweifelhafte Erscheinung!

Ansonsten dreht sich die Welt, immer wärmer aber doch, auch diese Woche weiter. Österreich hat weiterhin keine neue Regierung, die NATO ist – hirntot oder nicht – siebzig und auch sonst gebe es einiges, worüber man sich den Kopf zerbrechen könnte, aber irgendwann muss Schluss sein! ☺
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

Aufregendes, kurzfristiges Auf und Ab, dass sich nur sehr bedingt dazu eignet technisch gehandelt zu werden!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	27.11.2019	0,00%	540,39	-	533	-	553
S&P 500	neutral	04.12.2019	0,00%	3093,2	-	3067	-	3157
NASDAQ100	neutral	04.12.2019	0,00%	8254,737	-	8147	-	8456
EuroStoXX50	neutral	20.11.2019	0,00%	3629,52	-	3647	-	3737
Dax	short	02.12.2019	-1,19%	13017,68	11850	-	13207	13383
Nikkei225	neutral	20.11.2019	0,00%	23135,23	-	22927	-	23613
MSCI EM (USD)	neutral	13.11.2019	0,00%	1037,38	-	993	-	1067
Hong Kong Hang Seng	short	04.12.2019	0,00%	26062,56	20000	-	26777	27676
Bund Future	short	03.12.2019	-0,61%	171,15	160	-	171,15	172,5
T-Note Future	long	04.12.2019	-0,04%	129,6875	135	128,5	128,5	-
JPM GI EM Bond	neutral	12.09.2019	0,00%	862,81	-	856	-	874
EUR/USD	neutral	18.11.2019	0,00%	1,1085	-	1,098	-	1,1207
EUR/JPY	neutral	13.11.2019	0,00%	120,25	-	118,9	-	121,78
USD/JPY	neutral	20.11.2019	0,00%	108,48	-	107,9	-	109,53
CRB	neutral	18.11.2019	0,00%	177,589	-	174,2	-	182,53
Gold (USD)	long	04.12.2019	0,00%	1482,93	2000	1433	1450	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2,55	long	FTSE 100 INDEX	-1,05	short
SEK	-2,55	short	STXE 600 (EUR) Pr	-1,5	short
DKK	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	-0,7	neutral
SGD	0,55	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	-2,05	short	MSCI EM EASTERN		
CNY	0,55	neutral	EUROPE	-0,7	neutral
INR	2,55	long	DOW JONES INDUS. AVG	-0,7	neutral
ZAR	-2,55	short	RUSSELL 2000 INDEX	0,5	neutral
AUD	0,95	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,5	neutral
CAD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	1,95	long
XBT/EUR	-3	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,1	short
			MSCI INDIA	0,7	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-1,05	short	CBOE Volatility Index	0,55	neutral
WTI	-0,85	neutral	VSTOXX Index	-0,45	neutral
			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-1	neutral			
EUR OAT Future	1,5	long			
LONG GILT FUTURE	1,95	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Trotz des zum Teil recht wilden Auf und Ab's der letzten Tage verhält sich der Fonds seinem Naturell entsprechend unaufgereggt. Ob wir es mit einer Korrektur zum Jahresende zu tun bekommen, ist noch nicht abzusehen, wir haben jedenfalls eine paar Ticks in otm Puts investiert, falls wir stärker korrigieren sollten. Ansonsten haben in der vergangenen Woche keine Transaktionen stattgefunden und es sind, bis sich der Markt für eine Richtung entschieden hat, so er das denn tut, auch keine geplant. 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!

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.