

Gröschls Mittwochsmail 08.01.2020

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!

Etwas verspätet aber dafür umso herzlicher wünsche ich all jenen, die unserem Kalender folgen, ein frohes neues Jahr und unseren chinesischen Freunden schon jetzt einen guten Rutsch! ☺ Das Schöne am Jahreswechsel ist - ähnlich wie bei Geburtstagen – ,dass er so oder so jedes Jahr aufs Neue daher kommt, man ihm mit Spannung entgegenseht, fest damit rechnet, dass am 1. Jänner wirklich endlich alles anders ist, letztendlich dann aber doch froh ist, dass es genauso weitergeht, wie bisher, weil bekanntermaßen Veränderungen nur in den seltensten Fällen punktuell stattfinden....

Schon länger angekündigt hat sich auch die Eskalation im Iran, die Geschichtsschreiber werden wohl später trotzdem den 3. Jänner als wesentliches Datum für die weiteren Entwicklungen identifizieren. Wie's jetzt weitergeht werden die nächsten Stunden und Tage zeigen. Wir erinnern uns (zumindest die meisten meiner Generation ;-)) an die berühmten Worte *Mavericks* (Tom Cruise) im legendären Film *Top Gun*, als er zum ersten Mal nach dem Tod seines Co-Piloten *Goose* (Anthony Edwards) wieder in einen Kampf eingreifen soll: *Das ist nicht gut!* ☺ Nun im Film (übrigens wird es heuer einen zweiten Teil geben, wieder mit dem optisch kaum einem Alterungsprozess unterworfenen Tom Cruise) geht natürlich alles gut aus und die Guten gewinnen. Leider ist die aktuelle Lage keineswegs so übersichtlich, manche würden sogar behaupten, es ist nicht einmal klar wer die *Guten* sind.

Das wird aber nicht nur in diesem Zusammenhang immer schwieriger klar auszumachen, werden die Staatsoberhäupter der USA und Großbritanniens immer öfter in einem Atemzug mit denen Ungarns und Polens - also relativ eindeutig wenig überzeugten Demokraten – genannt. Was insbesondere deshalb wenig erbaulich ist, kommen wir doch aus einem Jahrzehnt des Aufschwungs und der Prosperität; die Arbeitslosenraten hüben wie drüben sind niedrig und man möchte eigentlich meinen, dass es uns im Großen und Ganzen nicht schlecht geht. Was passiert, wenn wir wirklich in eine Rezession rutschen und uns die wirtschafts- und klimapolitischen Fehler der Vergangenheit einzuholen beginnen, möchte man sich dann wohl eher nicht so gern vorstellen. Vor diesem Hintergrund ist die neue österreichische Regierung natürlich ein möglicher Lichtblick. *Türkis-Grün!* Bevor ich meine Frau kennenlernte, war mir nicht einmal bewusst, dass das überhaupt zwei unterschiedliche Farben sind... ☺ Aber dazu noch etwas später.

Die Märkte dürften sich in der derzeitigen Gemengelage und vor dem Hintergrund der ausgezeichneten Entwicklung des letzten Jahres schwer tun eine eindeutige Richtung zu entwickeln. Für weiter steigende (Aktien- & Fixed Income)Märkte spricht jedenfalls das prolongierte QE aller großen Zentralbanken. Wie mir gestern von unserem Lieblings US Manager glaubhaft versichert wurde, spricht die Wallstreet auch die Repo-Transaktionen der FED als eine Form von Quantitative Easing an, das ziemlich direkt im Finanzsystem landet. Wie's benamst wird, scheint dabei allen ziemlich egal zu sein. Die Kehrseite nämlicher Medaille ist natürlich, dass das Arsenal möglicher geldpolitischer Maßnahmen nicht größer wird, sollte es tatsächlich zu einem exogenen Schock – zB durch einen massiven Öl-Preis Anstieg – kommen.

Spannend wird sicher auch zu sehen sein, wie weit DJ Trump gehen wird, um von seinen innenpolitischen Problemen abzulenken. Die Strategie irgendwo einen Krieg anzufangen und so das Land trotz Impeachment und Wahlen hinter sich zu vereinen, ist natürlich keine neue, allerdings kommt diesmal erschwerend hinzu, dass er eigentlich angetreten ist, um die USA aus den Konflikten im Nahen Osten herauszuführen. Sollte es also zu weiteren US amerikanischen Todesopfern in einem eskalierenden Krieg mit dem Iran kommen, dürfte es selbst ihm schwerfallen das zu argumentieren. Nun, wir werden sehen.

Aber zurück in das Herzen Europas! Österreich hat vor etwas mehr als 100 Tagen gewählt und, siehe da, wir haben eine Regierung. Man ist sogar geneigt zu meinen, es sei eine der modernsten und zeitgemäßesten der Welt. ☺ Der jüngste Regierungschef umgibt sich mit mehr als 50% Frauen und holt dazu noch die Klima-Gretl in der Gestalt Werner Koglers (was für ein Bild! ☺) dazu. Kann da noch was schief gehen? Nun, dass das mögliche Farbspektrum der ÖVP ein breites ist (wer braucht schon eine Linie ;-)) hat sie unter ihrem jungen Anführer bereits hinlänglich bewiesen. Wie flexibel die Grünen sind, werden wir sehen. Wobei, wenn wir Frau Glawischnig hier sozusagen pars pro toto heranziehen, mach ich mir da wenig Sorgen, solange der Futtertrog groß genug ist. Vorteilig ist dabei sicher, dass die Personaldecke nicht allzu dick sein dürfte, musste man sogar Veteraninnen wie Frau Maurer reaktivieren. Besonders erfrischend ist natürlich auch, dass der niederösterreichische Bauernbund sein eigenes Ministerium bekommen hat und mit Frau Tanner dort eine ausgewiesene Expertin für Landesverteidigung gefunden werden konnte. ;-) Naja, wird schon gut gehen, schon allein deswegen, weil's muss und die Alternativen viel grauslicher wären!

Glück auf!

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

Technisch gesehen ist zwar eine gewisse Nervosität (siehe Gold) auszumachen, aber von einer Umkehr des generell positiven Bildes kann bisher (noch?) nicht gesprochen werden.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	13.12.2019	2,35%	566,15	600	555	560	-
S&P 500	long	12.12.2019	2,51%	3237,18	4000	3177	3200	-
NASDAQ100	long	12.12.2019	4,51%	8846,449	9000	8577	8666	-
EuroStoXX50	neutral	08.01.2020	0,00%	3740,07	-	3693	-	3817
Dax	neutral	03.01.2020	0,00%	13129,47	-	12883	-	13437
Nikkei225	neutral	06.01.2020	0,00%	23204,76	-	22939	-	24113
MSCI EM (USD)	long	12.12.2019	0,00%	1115,84	2000	1093	1100	-
Hong Kong Hang Seng	long	17.12.2019	1,48%	28087,92	32000	27733	27827	-
Bund Future	neutral	18.12.2019	0,00%	172,17	-	169,9	-	173,35
T-Note Future	neutral	07.01.2020	0,00%	129,34375	-	127,8	-	130,75
JPM GI EM Bond	long	13.12.2019	1,13%	883,94	900	856	877	-
EUR/USD	neutral	08.01.2020	0,00%	1,1135	-	1,105	-	1,1207
EUR/JPY	neutral	08.01.2020	0,00%	120,77	-	119,9	-	122,73
USD/JPY	short	06.01.2020	-0,53%	108,46	100	-	108,87	109,77
CRB	long	12.12.2019	2,38%	186,9254	266	183,8	184,93	-
Gold (USD)	long	04.12.2019	7,17%	1580,84	2000	1433	1520	-

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

Der Satz zum **mahi546**: Nach einem versöhnlichen Jahresende, in dem uns zwar ein kleines Minus übriggeblieben ist, aber größere Schmerzen erspart geblieben sind, starten wir gewohnt friedlich ins neue Jahr. Trotz zum Teil recht starker Bewegungen der darunterliegenden Manager präsentiert sich der Fonds bis dato auch heuer wieder sehr stabil. Vor dem Hintergrund der unklaren geo-politischen Situation haben aktuell keine Transaktionen stattgefunden und sind kurzfristig auch keine geplant. Sollte sich die Visibilität erhöhen, werden wir opportunistisch reagieren, wo wir Potential sehen. Rohstoffe bzw. Manager mit Rohstoffbezug stehen aktuell besonders im Fokus. Details, wie immer, gern persönlich oder an dieser Stelle nächsten Mittwoch, wenn sich tatsächlich was tut!

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!

Alles Liebe!

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.