

## Gröschls Mittwochsmail 16.09.2020

*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!

Die Gemengelage ist diesen Mittwoch einmal mehr ziemlich unübersichtlich und ich beziehe mich hier nicht nur auf die österreichische Corona-Ampel. Komplexe Inhalte einfach und leicht verdaulich darzustellen ist in der Theorie durchaus eine gute Idee und funktioniert auch manchmal, wie wir von unzähligen Folien mit Investmentprozessen wissen. Insbesondere gilt das natürlich für unsere quantitativen Lieblingsprodukte, die ob des geistigen Eigentums der Systeme kaum ein Interesse haben zu viele Details preiszugeben, dem geneigten Investor aber trotzdem das Gefühl vermitteln müssen, dass sie/er's verstanden hat und sich damit wohlfühlt. Soweit so gut, von Experten für Experten ohne den Anspruch letztendlich genau dahinter zu steigen oder – was noch viel wichtiger ist – daraus irgendeine Handlungsanweisung abzuleiten, geht das schon irgendwie.

Das ist bei der Ampel natürlich völlig anders: Von Experten für die Politik und dann Handlungsanweisungen in einfacher Sprache für das Volk und das während sich das epidemiologische Geschehen massiv und sehr rasch verändert. Das ist in etwa so, wie wenn auf einem Factsheet, dass mit rund einem Monat Verspätung Mitte Ende März dahergekommen ist, die Strategie und Positionierung für Pre-Covid Zeiten erörtert wurde. Nicht mehr ganz relevant also... ;-) Hätte man das besser machen können mit der Ampel? Natürlich, aber wie? Alles auf Gelb *from day 1*? Möglicherweise. Sind undifferenzierte Regelungen für differenzierte Sachverhalte tauglich? Sicher nicht, wobei das hätte man wahrscheinlich vorher wissen können. Jedenfalls – und jetzt wird's ganz schwierig – muss vielleicht der einfachste Geist irgendwann feststellen, dass sie/er ein Mindestmaß an Eigenverantwortung an den Tag zu legen hat, weil sonst wird's ganz schnell darwinistisch und weg ist die soziale Hängematte... Also seid's nicht so überkritisch, wir schaffen es wenigstens Masken in den richtigen Größen zu bestellen... \*lol\*

In diesem Zusammenhang freuen wir uns auch über die lobende Erwähnung Österreichs und Finnlands durch DJ Trump, der den beiden kleinen Ländern durchaus vorbildhafte Kompetenz bei der Waldbewirtschaftung attestiert hat. Super, wäre da nicht Zweifel angebracht, dass er uns überhaupt auf der Landkarte findet. Zwei Sätze vorher oder nachher hat er dann, der Klimaerwärmung ein jähes Ende attestiert, von dem die Wissenschaftler aber einfach noch nichts wissen. Tut man sich schwer, da ernsthaft stolz zu sein auf Lob aus diesem Munde, oder? ;-) Leider zieht sich der Faden der untauglichen Führer/Führungen dieser Tage von Ost nach West und von Groß nach klein in vielen Staaten und Bereichen bis hin in die kleinräumige Vereinsstruktur. Selbstreflexionslose Führung zum Selbstzweck... da ist die eine oder andere Revolution wohl programmiert.

Unterdessen an den Märkten: die große Korrektur hat erstmal nicht stattgefunden, aber bis dato scheinen auch die Dip-Buyer nicht übermotiviert zu sein. Wird der US Markt jetzt seinem europäischen Pendant folgen und jede Bewegung wegen sportlicher Wertlosigkeit einstellen? Die Treasuries haben das ja schon im März getan und auch der Euro scheint sich gegenüber dem USD eher festgefahren zu haben. Der geneigte Beobachter könnte hier vermuten, dass nun langsam die Realität ins Börsel der Anleger einzieht und sich der massive Stellenabbau, der in vielen Bereichen rund um den Globus stattfindet und mithin die Realwirtschaft deutlich und nachhaltig verändert, langsam aber sicher bemerkbar macht. Gehen wir mal in uns und überlegen, wie sich unser Konsumverhalten seit Februar verändert hat, wie viele unserer Freunde in Kurzarbeit sind oder den Job verloren haben... (wegen der Darstellung komplexer Zusammenhänge usw wär es gewesen ;-)) – Scheint sehr schwer vorstellbar, dass das alles keine Auswirkungen hat und Big-Tech dagegen vollkommen immun ist, weil noch ist's nicht soweit mit der geldlosen Ökonomie, wo wir uns alles gegenseitig nur aus Altruismus bereitstellen. Wenn ich hier eine Prognose wagen darf, wird das so schnell (leider?!) auch nicht gehen, man möchte sogar das Gefühl bekommen, dass wir aktuell eher in der anderen Richtung unterwegs sind. Was also tun? Würde vorschlagen, wir beobachten die Situation mit professioneller Gelassenheit und hoffen auf die nächste Jahresendrally. ☺

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

Apropos sportliche Wertlosigkeit... Viel tut sich nicht momentan!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	04.09.2020	0,00%	575,64	-	557	-	603
S&P 500	neutral	16.09.2020	0,00%	3401,2	-	3357	-	3487
NASDAQ100	short	04.09.2020	-1,46%	11438,87	9900	-	11577	11867
EuroStoXX50	neutral	12.08.2020	0,00%	3337,93	-	3167	-	3467
Dax	neutral	09.09.2020	0,00%	13240,14	-	11587	-	13467
Nikkei225	neutral	09.09.2020	0,00%	23475,53	-	22587	-	23617
MSCI EM (USD)	neutral	09.09.2020	0,00%	1112,62	-	1073	-	1133
Hong Kong Hang Seng	neutral	04.09.2020	0,00%	24734,45	-	24137	-	25853
Bund Future	neutral	09.09.2020	0,00%	174,05	-	172,2	-	174,6
T-Note Future	neutral	12.08.2020	0,00%	139,546875	-	138,1	-	140,55
JPM GI EM Bond	neutral	26.08.2020	0,00%	904,31	-	887	-	912
EUR/USD	neutral	08.09.2020	0,00%	1,1859	-	1,169	-	1,2017
EUR/JPY	neutral	08.09.2020	0,00%	124,88	-	124,3	-	126,37
USD/JPY	short	18.08.2020	0,40%	105,3	100	-	107,17	108,18
CRB	neutral	16.09.2020	0,00%	147,7605	-	141,2	-	154,77
Gold (USD)	neutral	19.08.2020	0,00%	1964,53	-	1887	-	2017

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	0,85	neutral
SEK	1,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	1,95	long
DKK	-1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	0,45	neutral
SGD	-1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,05	long
CHF	1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	-2,2	short
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	0,7	neutral
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,3	short
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	2,75	long
AUD	-2,55	short	MSCI FRONTIER MARKET	1,1	long
CAD	2,05	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,05	neutral
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	3,6	long
Commodities			Vol		
Brent	-1,6	short	Cboe Volatility Index	-0,5	neutral
WTI	-1,6	short	VSTOXX Index	-0,5	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1	neutral
EUR BTP Future	-0,75	neutral			
EUR OAT Future	0,75	neutral			
LONG GILT FUTURE	0,85	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds hat sich den Marktgegebenheiten angepasst und die Bewegung weitestgehend eingestellt. Wollte man eine direktionale Positionierung suchen, fände man wohl ein gewisses Exposure zu kurzfristigen Corporates und Convertibles, ein leichtes Long in Europa und relativ dazu eine Untergewichtung in den USA. Die USD Position ist aktuell ganz offen, wobei der Stop nach Oben relativ eng liegt. Nach dem letzten Statement von Frau Lagarde scheint es wenig zu geben, was den Euro weiter unterstützen sollte, aber schau mer mal. Strategische Trades haben in der letzten Woche keine stattgefunden. Wer mehr wissen will, bitte einfach anrufen!

*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.