

## Gröschls Mittwochsmail 07.10.2020

*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!

In den letzten Tagen schienen sich die Ereignisse nahezu zu überschlagen bzw. tun es noch, dass dabei nach fast vier Jahren auch einmal was Positives von DJ Trump kam, ist dabei natürlich nur eine Randnotiz. Ähnlich niveauvoll sind natürlich die, die behaupten, dass es nur eines gibt das schlimmer ist als Donald Trump, nämlich Donald Trump auf Steroiden... Aber da wir versuchen, das Niveau hier zumindest zu halten, können wir uns dem natürlich nicht anschließen. ;-)

Soweit so interessant, wenig überraschend natürlich auch die widersprüchlichen Meldungen über Gesundheitszustand und Behandlungsmethoden des POTUS. Hier kann man mit dem zwangsläufigen Abstand eigentlich nur feststellen, dass er offensichtlich halbwegs wohlauf zu sein scheint, ob dieser Zustand persistierend sein kann, wird sich wohl in den nächsten Tagen zeigen. Die Message, die Trump mit seiner schnellen Genesung bzw. seinen Auftritten sendet, ist natürlich eine gefährliche. Die Geschichte wird zu beurteilen haben, ob die sozio-ökonomischen Kosten permanenter wirtschaftlicher Restriktionen und partieller Lockdowns gerechtfertigt sind oder ob man es wie die Schweden und die USA ein bisschen mehr darauf ankommen lassen sollte. Wobei es tatsächlich den Eindruck macht, dass mit dem Wissen, das wir jetzt haben, es eh ein bisschen mehr in die zweite Richtung zu gehen scheint... So oder so stellt sich natürlich die Frage, wer das am Ende alles zahlen wird.

Das wiederum bringt mich zu einem recht interessanten Phänomen, das mir dieser Tage immer häufiger begegnet, haben wir zwar nicht so viele persönliche Meetings wie vor der Seuche, aber doch das eine oder andere. Hat man in den letzten Jahren/Jahrzehnten, wenn sich zwei Marktmenschen getroffen haben, über die FED, den Öl-Preis, den Kurs vom Dax am Jahresende (momentan lieg ich vorn, Heli ;-)) oder sonst irgendwelche direkt marktrelevanten Themen gesprochen, dreht es sich dieser Tage oftmals um das System in seiner Gesamtheit. Das mag natürlich daran liegen, dass die Zinsmärkte mehr oder weniger aufgegeben haben, weil eh alles gekauft werden muss (die Niederländer haben zB gerade eine 30-Jährige mit 0% begeben) und dass die Aktienmarktbewertungen bereits relativ fantasievoll sind bzw. dass auch hier bis auf ein paar unverbesserliche Value-Typen keine tatsächlich preissensitiven Marktteilnehmer mehr unterwegs sind. Es kann aber auch sein, dass es den Meisten, die sich seit vielen Jahren tagein tagaus die Geschichte anschauen, das ganze langsam zunehmend spanisch vorkommt.

Können wir die größte Rezession seit dem zweiten Weltkrieg einfach wegdrucken? Hat ein Bewertungsmaßstab, der negativ verzinst ist und defacto unbegrenzt zur Verfügung steht überhaupt eine Berechtigung als solcher herangezogen zu werden? Falls nicht, was sind die Alternativen? Ist die Seuche der Grund oder das Feigenblatt – wie wohl ein ziemlich großes ;-)) – um das System umzukrempeln? (Ähnliches gilt natürlich für den Klimawandel, wobei hier die mittelfristigen Mortalitätsraten natürlich ganz andere sind.) Ist ein bedingungsloses Grundeinkommen möglicherweise doch g'scheiter, als Unternehmen am Leben zu erhalten die alle 90 Sekunden eine Million Euro verbrennen? – Viele Fragen, kaum Antworten oder zumindest keine solchen, die gern gehört würden... ☺

Was sich allerdings auch dieser Tage nicht geändert hat ist, dass nix fix ist. ☺ Um hier jetzt den Bogen in das kleine (oder kurz'sche ;-)) Reich der Mitte zu schlagen, noch eine Beobachtung zu den bevölkerungsimmanenten Selbstheilungskräften, die vor allem in Ö.Reich durchaus vorhanden sind. Herrscht hierzulande zwar durchaus eine gewisse Obrigkeitshörigkeit und man versucht den Großkopferten in erster Instanz einmal zu folgen, besteht doch eine tief in der Bevölkerung verwurzelte Überzeugung, dass die eh nix z'ammbringen und mithin ist die Überraschung, wenn das dann so auch eintritt, eine relativ limitierte. Wir reorientieren uns und der Laden läuft, dort wo's irgendwie geht, weiter. Oder rufen sie beim nächsten Schnupfen gleich 1450? Eben. ☺ Schaut allerdings nicht so aus als funktionierte das auch in anderen Jurisdiktionen abseits von den Herrn Karls und den braven Schwejks...

Potentielle punktuelle Disruptionen stehen uns aktuell jedenfalls mit der US Wahl und den - one way or the other – zu finalisierenden Brexit-Gesprächen ins Haus. Aber da wissen wir wenigstens um die binären Ausgangsmöglichkeiten...

À bientôt!

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**

Viel lässt sich auch aus der Technik momentan nicht herauslesen, in normalen Zeiten würde man wohl davon ausgehen, dass eine Richtungsentscheidung ansteht, aber da sind wir momentan leider nicht....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	01.10.2020	0,00%	569,67	-	557	-	583
S&P 500	neutral	30.09.2020	0,00%	3360,95	-	3317	-	3433
NASDAQ100	neutral	07.10.2020	0,00%	11291,27	-	11217	-	11617
EuroStoXX50	neutral	07.10.2020	0,00%	3235,7	-	3137	-	3283
Dax	neutral	09.09.2020	0,00%	12927,88	-	12197	-	13467
Nikkei225	neutral	07.10.2020	0,00%	23422,82	-	22873	-	23627
MSCI EM (USD)	neutral	07.10.2020	0,00%	1102,47	-	1073	-	1133
Hong Kong Hang Seng	neutral	07.10.2020	0,00%	24192,56	-	23666	-	25653
Bund Future	neutral	07.10.2020	0,00%	174,41	-	173,5	-	175,15
T-Note Future	neutral	12.08.2020	0,00%	138,859375	-	138,1	-	140,55
JPM GI EM Bond	neutral	07.10.2020	0,00%	888,94	-	867	-	893
EUR/USD	neutral	30.09.2020	0,00%	1,1761	-	1,169	-	1,1817
EUR/JPY	neutral	07.10.2020	0,00%	124,54	-	123,3	-	125,17
USD/JPY	neutral	07.10.2020	0,00%	105,9	-	104,8	-	107,17
CRB	neutral	16.09.2020	0,00%	149,5058	-	141,2	-	154,77
Gold (USD)	neutral	07.10.2020	0,00%	1891,39	-	1846	-	1023

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	0,65	neutral
SEK	-0,45	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	0,35	neutral
DKK	0,45	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	3,05	long
SGD	-1,5	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	0,5	neutral
CHF	-0,5	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	-0,5	neutral
CNY	0,5	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	2,65	long
INR	0,45	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	2,65	long
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	-0,65	neutral
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	1,3	long
CAD	2,55	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,05	long
XBT/EUR	0,45	neutral	MSCI INDIA	1,95	long
<b>Commodities</b>			<b>Vol</b>		
Brent	2,65	long	Cboe Volatility Index	1,05	long
WTI	-0,05	neutral	VSTOXX Index	-0,5	neutral
<b>Bonds</b>			NIKKEI Volatility Index		
EUR BTP Future	2,4	long		1	neutral
EUR OAT Future	3,15	long			
LONG GILT FUTURE	-3,55	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Gestern wurden wir schließlich dann doch noch aus unserer USD Position hinausgeholt und sind nun weitestgehend abgesichert. Ansonsten tut sich im Fonds aktuell relativ wenig, ist die Visibilität aktuell so gering wie schon lange nicht. Sich als eierlegende Wollmilchsau zu positionieren funktioniert leider nur bedingt, also harren wir der Dinge wie immer einen Tick konservativer als der Mitbewerb. Wenn sich was tun sollte, steht's hier natürlich zuerst oder aber 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.