

Gröschls Mittwochsmail 14.10.2020

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!

So, nun passt endlich auch das Wetter zur allgemeinen Gesamtsituation, zumindest hier im Osten Österreichs. Na wenigstens fällt es dann nicht mehr so schwer sich im täglichen Hamsterrad zu bewegen, das seuchenbedingt leider auch nicht mehr Abwechslung erfahren hat. Tatsächlich ist es wahrscheinlich für sehr viele so, dass die ganze G'schicht deutlich weniger dimensional geworden ist als sie früher mal war. Waren wir – wobei ich hier natürlich nur für eine nicht repräsentative Stichprobe schreibe – anfänglich mit der neuen Ruhe und Introversion (;-) unter Umständen nicht ganz unglücklich, fängt's jetzt langsam ein bisserl an zu jucken. Ja – und ich hätte noch vor wenigen Wochen nicht für möglich gehalten, dass ich das mal sage/schreibe – die Welt da draußen geht mir ab. Die Interaktion mit Branchenkollegen, abseits vom tatsächlichen G'schäft, außerhalb des eigenen, geographischen und persönlichen Feedbackraums, oder einfach das Gefühl, das man aufnimmt, wenn man in zB London durch die City geht, geht mir ab.

Aber sei's drum, anscheinend muss es, wenn man sich so umblickt, nochmal schlimmer werden, bevor es besser werden kann. Viele europäische Staaten kommen offensichtlich ohne zumindest partielle Lock-Downs nicht aus. Man darf also durchaus gespannt sein wie's weitergeht. Positiv zu bemerken ist bei der ganzen G'schicht, dass wir inzwischen alle durchaus recht firme Pharma-Analysten abgeben würden. Klinische Trails, Phase I, II, III, Vektor-Impfstoffe, RNA Proteine etc – *You know what I mean.* ☺ Im Laufe der Zeit lernt man also so einiges. Im Jahr 2008 zum Beispiel, als das Öl bei rund 140 USD zu stehen kam, waren wir plötzlich alle informiert darüber, was ein Crack Spread ist, welche Öl-Sorten es gibt und wo die kanadischen Öl-Sande ihren Break-Even haben. Naja, und von da an ging's bergab...

Ob das vermeintlich breite Allgemeinwissen allerdings wieder als Indikator für ein Secular-Short reicht, müssen wir diesmal aus augenscheinlichen Gründen dahin gestellt lassen. Wobei sicher ist, alle Pharmaunternehmen, die da jetzt so vor sich hinforschen werden es wohl nicht schaffen, aus der Angelegenheit nachhaltigen Profit zu schlagen. Es gab da mal ein Leiberl (T-Shirt ;-)) von *No fear*, wo drauf gestanden ist *Second Place is First Loser!* – Ein universell geltendes Spruchweistum, wie ich meine. ;-)) Wobei, ganz stimmt das natürlich nicht, weil es zum Beispiel im Tech-Bereich alle paar Jahre wieder dazu kommt, dass 17 unterschiedliche Unternehmen mit den gleichen Ideen, ohne auch nur die Aussicht auf einen Schilling Profit, massiv viel Geld einsammeln bzw. zu – eigentlich nicht berechenbaren – völlig realitätsfernen Multiples handeln. Die Gier ist halt ein Hund...

Apropos. ;-)) Knapp drei Wochen sind es noch bis zur US Wahl, allen Unkenrufen zum Trotz erfreut sich DJ Trump bester Gesundheit und twittert wie ein Nest voller Spatzen. Will man sämtliche Prognosen, Umfragen und Wettquoten Glauben schenken, scheint er es diesmal allerdings möglicherweise tatsächlich nicht zu schaffen. Na da halten wir dem Planeten doch die Daumen oder?! ☺ Ein bisserl manisch-depressiv sieht der Markt die ganze Geschichte insbesondere im Hinblick auf das viel diskutierte, weitere Hilfspaket in den USA, dass je nach Wahlausgang – vorher wird's wohl nichts mehr werden – größer, kleiner, leichter oder schwerer zu verabschieden sein wird. Volumensmäßig am größten dürfte es wohl im Falle eines *Democratic Sweep*, also dann wenn nicht nur Biden Präsident wird, sondern die Demokraten auch die Kontrolle über House und Senat erlangen, ausfallen.

Wir werden sehen ... Sich ein paar Green Tech, EVs etc als Hedge ins Portfolio zu legen, dürfte allerdings nicht schaden.

Womit wir spät aber doch noch bei der allgemeinen Marktentwicklung angelangt wären. Dass wir uns hier insbesondere im Big Tech Bereich am oberen Ende von so circa allem befinden, was Gott verboten hat, ist kaum mehr der Erwähnung wert. Dass die Seuche uns schwerer getroffen hat und uns länger begleiten wird als der Markt das eskomptiert, ist auch kein Geheimnis mehr, die Frage ist allerdings, was uns dazu bringen kann unseren Standpunkt zu reevaluieren? Die Wahl, die Earnings Season oder ganz was anderes? Wie Blood, Sweat & Tears (wie passend 😊) bereits 1968 gesungen haben *What goes up must come down*. 😊

Alle weiteren Kommentare zum United Kingdom und den Brexit Verhandlungen spare ich mir in diesem Zusammenhang und wünsch´ einen produktiven Mittwoch!

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

Hin und her und wieder zurück.... Der deutsche Bund hebt sich von den anderen eher erratisch agierenden Märkten eventuell zunehmend ein bisserl ab und könnte ein stabiles Long etablieren. Schau mer mal!

| | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt. | Kursziel | Short | Neutral | Long |
|---------------------|------------------|--------------|-------------|-----------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World | long | 09.10.2020 | 1,01% | 588,94 | 600 | 557 | 573 | - |
| S&P 500 | long | 08.10.2020 | 2,27% | 3511,93 | 4000 | 3317 | 3423 | - |
| NASDAQ100 | long | 09.10.2020 | 0,00% | 12083,17 | 15000 | 11217 | 11597 | - |
| EuroStoXX50 | long | 12.10.2020 | -0,01% | 3280,53 | 4000 | 3137 | 3247 | - |
| Dax | neutral | 09.09.2020 | 0,00% | 13039,26 | - | 12197 | - | 13467 |
| Nikkei225 | long | 08.10.2020 | 0,00% | 23626,73 | 25000 | 22873 | 23167 | - |
| MSCI EM (USD) | long | 12.10.2020 | 0,30% | 1136,42 | 1500 | 1073 | 1117 | - |
| Hong Kong Hang Seng | neutral | 07.10.2020 | 0,00% | 24654,4 | - | 23666 | - | 25653 |
| Bund Future | long | 14.10.2020 | 0,09% | 175,28 | 180 | 173,7 | 174,4 | - |
| T-Note Future | neutral | 12.08.2020 | 0,00% | 139,1875 | - | 138,1 | - | 140,55 |
| JPM GI EM Bond | long | 08.10.2020 | 0,71% | 899,32 | 1000 | 883 | 893 | - |
| EUR/USD | neutral | 14.10.2020 | 0,00% | 1,1741 | - | 1,169 | - | 1,1843 |
| EUR/JPY | neutral | 07.10.2020 | 0,00% | 123,78 | - | 123,3 | - | 125,17 |
| USD/JPY | neutral | 07.10.2020 | 0,00% | 105,42 | - | 104,8 | - | 107,17 |
| CRB | neutral | 16.09.2020 | 0,00% | 150,3841 | - | 141,2 | - | 154,77 |
| Gold (USD) | long | 09.10.2020 | -1,36% | 1895,31 | 2000 | 1846 | 1870 | - |

| Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro) | | | Equities | | |
|---------------------------------------|-------|---------|--------------------------|-------|---------|
| NOK | 1 | neutral | FTSE 100 INDEX | 0,85 | neutral |
| SEK | -2,05 | short | STXE 600 (EUR) Pr | 1,45 | long |
| DKK | 2,55 | long | MSCI EMU SMALL CAP | 1,95 | long |
| SGD | -1,5 | short | AUSTRIAN TRADED ATX INDX | 1,1 | long |
| CHF | -1,5 | short | MSCI EM EASTERN EUROPE | -0,5 | neutral |
| CNY | -3 | short | DOW JONES INDUS. AVG | 1,95 | long |
| INR | 0,45 | neutral | RUSSELL 2000 INDEX | 2,4 | long |
| ZAR | -1,5 | short | JPX Nikkei Index 400 | -1,05 | short |
| AUD | -0,95 | neutral | MSCI FRONTIER MARKET | 3 | long |
| CAD | -1,05 | short | MSCI AC ASIA x JAPAN | 2,2 | long |
| XBT/EUR | 2,55 | long | MSCI INDIA | 3,2 | long |
| Commodities | | | Vol | | |
| Brent | 1,85 | long | Cboe Volatility Index | -2,05 | short |
| WTI | 1,15 | long | VSTOXX Index | -1,45 | short |
| Bonds | | | NIKKEI Volatility Index | -3 | short |
| EUR BTP Future | 1,4 | long | | | |
| EUR OAT Future | 1,95 | long | | | |
| LONG GILT FUTURE | 0,65 | neutral | | | |
| ITRAXX XO 5YR TOT RET IX | 2,05 | long | | | |

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds hat sich noch immer nicht aus seinem Kälteschlaf verabschiedet, dementsprechend haben wir auch an der Positionierung nichts verändert. Die Überzeugung, dass der Schmerz nach unten wesentlich größer ist als die entgangene Freude, falls es weiter raliert, liegt natürlich mehr denn je allen Entscheidungen zugrunde. Strategisch sind Änderungen auch kaum abzusehen, taktisch werden wir den USD Hedge wieder recht aggressiv aufmachen, sollte es im Rahmen einer Risk Off Bewegung zu einem Erstarren des Dollars kommen. Falls es sonst Themen zu besprechen gibt, freu ich mich natürlich, über persönliche Attacken!

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.