

## Gröschls Mittwochsmail 16.12.2020

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!

Mit großer Freude, aber jedes Jahr mit zunehmender, leichter Wehmut darf ich Sie/Euch beim Lesen des vorletzten Mittwochsmails 2020 begrüßen und mich bei allen bedanken, die mir auch heuer wieder so viel positives Feedback gegeben haben! Es wird auch 2021 – so nicht was ganz Unvorhersehbares (unknown Unknown ;-)) passiert – wieder Mittwochsmails geben. ☺

Was für ein Jahr, oder? Eigentlich faszinierend was alles geht, wenn es sein muss. Dass natürlich nicht alles für alle immer geht und dass Notgedrungen bei derartigen Verwerfungen auch einige auf der Strecke bleiben, ist dabei unbestritten. Zu diskutieren wird in den *years to come* sein, ob das Ausmaß und der Bereich der Opfer dort akzeptiert wurde, wo es für das Gros der Bevölkerung richtig war. Unbestritten ist, dass dabei die Fristigkeit der Betrachtung eine wesentliche Rolle spielen wird. Wahrscheinlich ist, - da die Geschichte immer von den Überlebenden geschrieben wird (Taleb nennt das glaub ich Friedhofsdilemma?!) - dass die Nationen, die jetzt mehr zu opfern bereit waren, in ein, zwei Generationen wohl positiver beurteilt werden werden, als jene die den konservativeren, teureren Weg gegangen sind. Wobei, dass uns, die wir heut hier sitzen, dann wahrscheinlich eh nicht mehr so wichtig ist...

Dem Themenkreis Prognosen, der ja gerade in unserer Industrie ein recht hoher Stellenwert beikommt, wobei hier die Prognosen eher oft Selbstzweck als tatsächliche, valide Zukunftsvorhersagen sind, schauen wir uns, weil Jahreswechsel und so gleich auch noch ein bisschen genauer an. Multiple Aspekte sind hier spannend, wie ich finde. Zum Beispiel: Wer liest die ganzen Dinge eigentlich? Positioniert sich jemand danach, ob die Inflation in 3 Jahren um 0,2% höher oder tiefer sein wird? Schauen Aktienanalysten eher darauf, was ihre Peers produzieren oder tatsächlich auf die Unternehmenszahlen? Und so weiter und so fort...

Das Jahr 2020 hat uns auf eindrucksvolle Weise gelehrt, dass es manchmal *erstens anders kommt und zweitens als man denkt*. Schauen wir uns an, was so vor zwölf Monaten vorhergesagt wurde und was davon eingetreten ist, wird die eine oder der andere wohl feststellen, dass alles, was wir damals erwartet haben unter völlig falschen Grundannahmen entstanden ist. Natürlich sind dort und da Prognosen trotzdem eingetreten und haben erfreulicherweise auch zu richtigen Positionierungen geführt, die Frage, die wir uns aber stellen müssen, ist: War das dann Glück oder Zufall? ;-) *Right for the wrong reasons* sozusagen. Vollkommen egal natürlich, Hauptsache Geld verdient.... \*lol\*

Wenn ich mit meiner Prognose für ein „normales“ Jahr in einem Jahr, wie es 2020 war, richtig gelegen bin (ohne hier die Glaskugel gehabt zu haben!), hat dann der Markt in seiner Gesamtheit nicht vielleicht irgendwo was verpasst? *Wishful Investing*? Um also nicht in die gleiche Falle zu tappen, beenden wir das heurige nun nicht mit Vorhersagen, sondern mit 7 Fragen, die zu stellen uns allen wohl nicht erspart bleiben wird:

1. Können wir ad infinitum ohne Konsequenzen Geld drucken?
2. Stehen wir – in der westlichen Hemisphäre – vor einer tiefen Rezession?
3. Sind die Aktienmärkte richtig bewertet oder ist Geld als unbegrenzt zur Verfügung stehendes Gut ungeeignet Werte festzustellen?
4. Ist es möglich/sinnvoll herkömmliche Modelle mit negativen Zinsen als risikolose Alternativenanlage zu füttern, oder muss da ein Sch... rauskommen?
5. Warum gibt's eigentlich keine Inflation, wenn laufend Allen Geld geschenkt wird?
6. Macht es Sinn dem österreichischen Staat (völlig austauschbar ☺) für zehn Jahre Geld zu borgen und dafür 0,5% p.a. zu zahlen?
7. Ist diesmal wirklich endgültig alles anders oder wird am Ende des Tages doch irgendwer die Rechnung zahlen müssen?

Sämtliche naheliegende Fragen, wie: Bei welchem Impfstoff wird mir eine dritte Hand wachsen? oder Werden sich die nächsten Generationen von SARS Cov. 2 Viren doch noch auf die Verbreitung über 5G Netze spezialisieren? Und Geht das dann nur über Huawei Transmitter? erspar ich uns an dieser Stelle. ☺

Bleiben wir also wachsam, statten uns mit einer Portion Sarkasmus und Selbstironie (wo's möglich ist ;-)) aus und – vor allem – verlassen wir zumindest manchmal unsere Feedbackräume...

Alles Liebe & bis nächste Woche!

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

Technisch gesehen, scheinen wir friedlich in den Sonnenuntergang zu reiten... Abgesehen davon haben wir die Analyse des HSI wegen sportlicher Wertlosigkeit eingestellt und diesen durch den CSI300 ersetzt.

0	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	09.11.2020	4,66%	633,89	1000	613	623	-
S&P 500	long	09.11.2020	2,12%	3694,62	4000	3593	3627	-
NASDAQ100	neutral	09.12.2020	0,00%	12595,92	-	11217	-	12657
EuroStoXX50	neutral	11.12.2020	0,00%	3553,98	-	3413	-	3613
Dax	long	16.12.2020	0,74%	13546,06	15000	12977	13233	-
Nikkei225	neutral	09.12.2020	0,00%	26757,4	-	25477	-	26917
MSCI EM (USD)	long	05.11.2020	7,75%	1250,21	1500	1127	1233	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	16.12.2020	0,00%	4953,87	-	4817	-	5033
Bund Future	long	03.12.2020	1,18%	178,03	180	176,6	177,3	-
T-Note Future	neutral	16.12.2020	0,00%	137,84375	-	136,9	-	138,8
JPM GI EM Bond	long	10.12.2020	0,38%	926,48	1000	913	919	-
EUR/USD	long	01.12.2020	1,53%	1,2205	1,3	1,198	1,2047	-
EUR/JPY	neutral	16.12.2020	0,00%	126,13	-	125,2	-	127,17
USD/JPY	short	14.12.2020	0,22%	103,34	100	-	104,63	104,63
CRB	long	11.11.2020	5,19%	163,0198	160	149,3	157,3	-
Gold (USD)	neutral	09.12.2020	0,00%	1861,12	-	1838	-	1870

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	0,05	neutral	FTSE 100 INDEX	0,9	neutral
SEK	-1,5	short	STXE 600 (EUR) Pr	0,9	neutral
DKK	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	-0,1	neutral
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,1	long
CHF	-0,55	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	2,6	long
CNY	1,5	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,7	long
INR	2	long	RUSSELL 2000 INDEX	2,2	long
ZAR	-1,5	short	JPX Nikkei Index 400	0,9	neutral
AUD	-3	short	MSCI FRONTIER MARKET	1,4	long
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,9	neutral
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	3	long
Commodities			Vol		
Brent	1,8	long	Cboe Volatility Index	0,55	neutral
WTI	3,6	long	VSTOXX Index	0,05	neutral
			NIKKEI Volatility Index	-2,55	short
Bonds					
EUR BTP Future	2,4	long			
EUR OAT Future	-2,4	short			
LONG GILT FUTURE	-0,45	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds mag das aktuelle Umfeld und schickt sich bis dato an, einen erfreulichen Dezember hinzulegen. Abgerechnet wird aber natürlich immer am Schluss. Positionsveränderungen haben in den vergangenen Tagen keine stattgefunden und sind auch keine geplant. Wir beenden das Jahr mit einem gewissen Exposure zu vermeintlich inflationssensitiven Assets und ein paar Hedgepositionen auf der einen Seite und einem gewissen Exposure zu Spreadprodukten auf der anderen Seite. Im (L/S) Equity Küberl sind wir eher long Value. Der USD ist leicht überhedged, wobei wir hier die Limits nachziehen werden. Fragen, Anregungen und Wünsche bitte 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!*

Alles Liebe & schönen restlichen Advent!

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.