

Gröschls Mittwochsmail 31.03.2021

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!

Bitte finden Sie anbei 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.

Heute beginnen wir mit einem Gedankenexperiment. Stellen wir uns also vor, wir sind eine Gruppe von Eigentümern und beauftragen ein professionelles Management-Team, unser Unternehmen zu führen oder – vielleicht naheliegender – unser Vermögen zu managen. Es gibt gewisse Vorgaben und – aufgrund von Past-Performance ;-) – gewisse Erwartungshaltungen. Nach anfänglichen Schwierigkeiten und diversen Personalbesetzungsproblemen, über die man natürlich großzügig hinweg zu sehen bereit ist, da man ja seine eigene Entscheidung nicht gleich zu Anfang in Frage stellen will, beginnt der Laden langsam zu laufen. Hurra!

Dann allerdings passiert etwas völlig Unvorhergesehenes und alles verändert sich. Das Unternehmen gerät ins Trudeln, der Fonds gibt massiv Performance ab. Wieder denken sich die Eigentümer: Naja, es geht ja allen so und damit war ja eigentlich nicht zu rechnen, es wird schon wieder werden. - Sie sehen schon worauf das hinausläuft?! ☺ - Die Wochen vergehen, es werden ad hoc Maßnahmen gesetzt, die offensichtlich kurzfristig greifen. Der Sommer kommt, das Management atmet auf und – erraten – geht auf Urlaub. Strategieänderung, Vorbereitung auf den nächsten Dämpfer? Als Eigentümer mit Kontrollrechten haben sie eventuell nicht den ganz detaillierten Einblick, das Management wird schon etwas gemacht haben...

Und so weiter und sofort. Monate später in denen wir uns von einem Bericht zum nächsten haben verträsten lassen, taucht endlich ein Lichtschein am Horizont auf. Unser Management hat zwar nichts damit zu tun gehabt, aber sei's drum, wir sind gut kapitalisiert und haben ein Top-Management eingestellt, jetzt muss es aber endlich aufwärts gehen oder? Nun, mitnichten, die Konkurrenz zieht links und rechts an uns vorbei – ja natürlich gibt es auch welche, die noch schlechter sind, aber das ist des Trostes wohl der Schwächsten einer – und was macht unser Management? Es hofft auf das Wetter und kaschiert das mit halbherzigen Maßnahmen, die es anscheinend weder willens noch im Stande ist umzusetzen. Nebenbei - und das wirklich nur mehr ganz am Rande – werden *die* Mitarbeiter umsorgt und geschützt, die unter Umständen nicht die ganz wichtigen Leistungsträger sind und natürlich wird dort weggeschaut, wo sich's jemand auf eigene Faust – auf Kosten der Kollegen – verbessert.

Soviel zur Theorie, Ähnlichkeiten mit tatsächlichen Gegebenheiten, Vorkommnissen und Personen sind natürlich frei erfunden! ☺ Aber, wenn die Realität so wäre und man hätte unter Umständen auch noch das Gefühl, dass das Management wichtige Positionen nicht immer nur nach der Qualifikation der Bewerber besetzt bzw. nur Fonds von befreundeten Managern kauft, auch wenn sie vielleicht die zweitbeste Wahl sind, dann wäre man als Eigentümer bzw. Kapitalgeber irgendwann wohl richtig andinniert, oder? Wie unser kleines Gedankenexperiment weitergehen könnte, bleibt natürlich der Fantasie überlassen...

Aber nun zurück zur Realität. Archegos. Was nehmen wir aus dem ganzen Schlamassel mit? Zum einen wohl, dass die großen(Investment)Banken grundsätzlich als Reiter der Apokalypse niemals abgeschrieben werden dürfen, weil sie sich in extremo immer selbst die Nächsten sind und es hier im Herzen des Kapitalismus so wunderschön darwinistisch zugeht wie kaum sonst wo, wobei das die Angelegenheit aber auch recht gut einschätzbar macht. *Second place is first loser!* ☺ Zum anderen – und das ist meiner Ansicht nach wirklich recht beruhigend – scheint der Markt aktuell in der Lage und willens zu sein recht viel zu verdauen, war das doch nach Melvin Capital und Greensill nun die dritte größere Geschichte in nur wenigen Tagen, die zu anderen Zeiten wohl gröbere Verwerfungen nach sich gezogen hätte. *Last but not least* scheint man von globalen Lombard-Clubs (wer sich noch erinnern kann ☺) inzwischen ein Stück weit entfernt zu sein, weil sonst hätte man das Thema wohl eleganter und für alle Beteiligten weniger schmerzhaft gelöst.

Klar geb's noch mehr zuschreiben, aber wer will sich heutzutage schon länger als drei Minuten auf etwas konzentrieren? ☺ Zum Abschluss also noch eine letzte, kleine Denkaufgabe: Stellt Euch vor, es ist Lock-Down und keiner geht hin. Was dann?

Liebe Grüße, ein braves Osterhasi und friedliche Tage

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

Die meisten Märkte lassen sich aus technischer Sicht aktuell recht eindeutig beurteilen, was insbesondere auch für quantitative Strategien von Vorteil sein dürfte!

0	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	11.03.2021	0,00%	672,12	-	637	-	693
S&P 500	neutral	25.03.2021	0,00%	3958,55	-	3793	-	4023
NASDAQ100	neutral	10.03.2021	0,00%	12896,53	-	12193	-	13317
EuroStoXX50	long	03.08.2021	4,33%	3919,32	4000	3693	3793	-
Dax	long	03.03.2021	5,69%	15002,02	15000	14417	14593	-
Nikkei225	neutral	12.03.2021	0,00%	29178,8	-	28293	-	30737
MSCI EM (USD)	short	23.02.2021	5,42%	1319,5	950	-	1327	1373
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	31.03.2021	0,00%	5048,36	-	4827	-	5173
Bund Future	short	30.03.2021	0,23%	171,03	161	-	171,6	172,55
T-Note Future	short	10.02.2021	3,90%	131,15625	125	-	131,9	132,5
JPM GI EM Bond	short	05.03.2021	0,22%	887,15	-	880	-	910
EUR/USD	short	03.03.2021	1,81%	1,1733	1	-	1,1857	1,2013
EUR/JPY	neutral	24.03.2021	0,00%	129,89	-	127,9	-	130,33
USD/JPY	long	29.01.2021	5,64%	110,71	112	108,3	109,27	-
CRB	short	19.03.2021	0,88%	184,8741	90	-	189,5	196,5
Gold (USD)	short	29.03.2021	1,94%	1684,71	1666	-	1720	1766

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-2,55	short	FTSE 100 INDEX	0,45	neutral
SEK	1,5	long	STXE 600 (EUR) Pr	2,35	long
DKK	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	-1,05	short
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	0,85	neutral
CHF	1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	-1,35	short
CNY	-2,55	short	DOW JONES INDUS. AVG	2,35	long
INR	-1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,1	short
ZAR	-2,55	short	JPX Nikkei Index 400	0,45	neutral
AUD	-1,05	short	MSCI FRONTIER MARKET	-1	neutral
CAD	-0,5	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,8	short
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	-0,3	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-1,3	short	Cboe Volatility Index	-1	neutral
WTI	-0,7	neutral	VSTOXX Index	0,05	neutral
			NIKKEI Volatility Index	0,05	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-0,45	neutral			
EUR OAT Future	-0,9	neutral			
LONG GILT FUTURE	-0,9	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,55	long			

Der Satz zum **mahi546**: Another day, another fight, so oder so ähnlich haben wir uns bezogen auf den Markt und die Fondsentwicklung in den letzten Jahren oft gefühlt. Aktuell scheinen wir einigermaßen richtig positioniert zu sein bzw. macht es den Anschein, dass wir einigermaßen verstehen, was auf den Märkten so passiert. Dass sich das schnell ändern kann, ist bekannt, also freuen wir uns über den dritten positiven Monat im Jahr 2021. Strategische Veränderungen Haben im Fonds in den letzten Tagen keine stattgefunden, unsere Investition in Cat.Bonds wurde abgerechnet und aus der short-Eurostoxx50 Position wurden wir rausgestoppt. Wir sind nach wie vor bis zum Anschlag long USD, ziehen die Hegdes da aber eng nach, und leiden ein bisserl unterm Gold, das aber bleibt, falls der Wind doch drehen sollte. Freu mich, wenn jemand mehr wissen will!

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!

Frohe Ostern!!!

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.