

Gröschls Mittwochsmail 14.04.2021

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.

Wie manche vielleicht mitbekommen haben, hatten wir gestern ein wunderbares, nahezu CO2 neutrales (weil online 😊) Fixed Income Panel mit einer wirklich hochkarätigen Besetzung aus China, Indien, Russland und Frankreich. (Sollte jemand Interesse haben schicken wir natürlich gern den Link zur Aufzeichnung!) Nun ist die G'schicht a so, dass man als Moderator ein bisschen aufgeregt ist, ob das alles so hinhaut mit der Technik, man alle wird hören und sehen können und so weiter. Steigern tut sich die Aufregung dann noch wenn man selber nicht hineinkommt in den Raum, dann mehr oder weniger angstvoll in die Runde schreibt, dass das irgendwie nicht klappt und die geschätzten Kollegen zurückschreiben, dass sie noch in der U Bahn sind. Eine Stunde später – zur vereinbarten Zeit ***lol*** - hat dann aber alles reibungslos geklappt. (Danke an das Team von e-fundresearch.com!!!) Jedenfalls bekommt man inhaltlich nicht immer alles so ganz genau mit...

Was bei mir aber hängen geblieben ist – und damit schlagen wir jetzt die Brücke zum inhaltlichen Teil 😊 -, dass allenthalben Volatilität erwartet wird und das bedeutet bei den Anleihen, weil die ja nicht ganz so einfach gestrickt sind, wie die Aktien ;-), ein breites *Opportunity Set* für aktive Manager. Um das als allgemeine Platitude nicht so stehen lassen zu müssen – wir verkaufen auch heuer keine ETFs ;-) – ein kurzer Abstecher in die Tiefen des mehrdimensionalen Fixed-Income-Raums. Also: alle reden von Inflation, die es kurzfristig wohl fraglos geben wird, aber davon eventuell später. Die Erwartung zukünftig steigender Inflationsraten drückt, worauf wir bereits einen Vorgeschmack bekommen haben, die langfristigen Renditen nach oben, da das aber keine Einbahnstraße ist (Prognosen und so ;-)), steigt dort die Schwankungsbreite (Volatilität 1). Das gilt natürlich vor allem für länger laufende Staatsanleihen.

Der zweite wesentliche Faktor bei (Unternehmens)Anleihen ist der Risikoaufschlag (Spread). Auch dort wird die Volatilität(2) steigen, weil wir immer noch nicht wissen wie sich die Welt entwickeln wird, wenn die Seuche erstmal durch ist und die überschüssige Liquidität aus dem System abgezogen wird. Das wiederum bringt uns mehr oder weniger direkt zum untersten Ende der Unternehmensschulden, dort ist die Volatilität(3) dann eher binär. Nicht jedes Unternehmen, das mit wertlosem Geld finanziert wurde, wird zwangsläufig weiter mitspielen können. Wobei sich hier für Spezialisten (Stichwort Recovery Rates) weiter Opportunitäten ergeben.

In zweiter Linie wird natürlich auch die Währungssituation nicht ruhiger werden (Volatilität 4) und sowohl auf relativer wie auch absoluter Basis eine breite Spielwiese für die, die dürfen, eröffnen. *Last but not least* gibt's dann in immer breiteren Bereichen der Anleihen ETFs, die wohl als kostengünstiger Baustein in hoch liquiden Marktsegmenten durchaus Sinn machen können, aber in weniger tiefen Gebieten wirklich nichts verloren haben und durch das naive Auf- und Abstocken weitere ausnutzbare Schwankungen (Volatilität 5) gebären. Gar nicht sooo unspannend die Bonds, oder?! Der Vollständigkeit halber sei angemerkt, dass Volatilität in der Regel was symmetrisches ist und aus den *Opportunities* auch ganz schnell *Threats* werden können. ☺

Ganz kurz, weil wir's schon angesprochen haben und es gut dazu passt zum wiederholten Male zur Inflation. Wobei ich im Wesentlichen auf einen Webcast von JP Morgan zurückgreifen darf: Eine beispielhafte US-amerikanische Familie mit einem Jahreseinkommen von USD 145.000.- scheint in der letzten Stimulus Welle USD 7.000.- geschenkt bekommen zu haben. Nun dreimal dürfen wir raten, was der US Konsument damit tun wird. Richtig. Ausgeben. Revenge-Shopping (Rache an der Seuche?! ☺) nennen sie das anscheinend und blasen aus vollen Rohren raus was geht. Dass das kurzfristig zu einem recht anspruchsvollen Wirtschaftswachstum führen wird, ist weder ein unbedingtes Mysterium noch ein Mirakel, die Frage, die sich allerdings stellt ist, was kommt danach? Im gleichen Tempo wird die G'schicht wohl kaum weitergehen können, außer – und eventuell schaffen die Amis das – der Aufschwung wird selbst tragend und die Wirtschaft läuft wie das sprichwörtliche Duracell Haserl.

In Europa können wir wohl davon ausgehen, dass die Bäume nicht in den Himmel wachsen werden, was uns mit Sicherheit eine langsamere aber mit hoher Wahrscheinlichkeit nachhaltigere Erholung bescheren wird. Vorausgesetzt wir schaffen es irgendwann – *one way or the other* – die Seuche hinter uns zu lassen. Leider macht es – und wieder müssen wir hier das unter Umständen traurige Einzelschicksal unbetrachtet lassen – nicht den Eindruck, dass wir das bald hinbringen werden, wenn wir Impfstoffe, bei denen unter sieben Millionen verimpften Dosen sechs Fälle mit schweren Komplikationen auftreten, nicht einsetzen. Um hier die Seuchen Analogie zu strapazieren, wird irgendwann zu beurteilen sein, ob die EU nicht eh schon an der ICU hängt. Wenn dem so sein sollte, sind die Prognosen leider weniger gut, sagt uns die Statistik...

Aber noch ist's nicht soweit, noch was zu tun befiehlt die Eitelkeit(Übelkeit ;-))... (je nach ob STS <https://www.youtube.com/watch?v=93nNmegkQos> oder Alkbottl <https://www.youtube.com/watch?v=Otg5IMzFcCU> ☺)

Have good one!!!

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

Betrachtet man das technische Bild kann man sich des Gefühls kaum erwehren, dass die Musik – außer in den USA – langsam aber sicher leiser wird....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	07.04.2021	1,04%	695,97	1000	666	678	-
S&P 500	long	05.04.2021	2,91%	4141,59	5000	3883	3997	-
NASDAQ100	long	05.04.2021	4,91%	13986,49	15000	12623	1393	-
EuroStoXX50	neutral	14.04.2021	0,00%	3973,11	-	3866	-	4013
Dax	neutral	14.04.2021	0,00%	15219,4	-	14887	-	15323
Nikkei225	neutral	12.03.2021	0,00%	29620,99	-	28293	-	30737
MSCI EM (USD)	neutral	14.04.2021	0,00%	1323,95	-	1283	-	1373
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	31.03.2021	0,00%	4980,63	-	4827	-	5217
Bund Future	neutral	01.04.2021	0,00%	171,36	-	170,5	-	172,55
T-Note Future	neutral	07.04.2021	0,00%	131,96875	-	130,2	-	132,5
JPM GI EM Bond	neutral	05.03.2021	0,00%	899,73	-	880	-	910
EUR/USD	neutral	06.04.2021	0,00%	1,196	-	1,179	-	1,2013
EUR/JPY	neutral	08.04.2021	0,00%	130,39	-	129,3	-	130,77
USD/JPY	neutral	08.04.2021	0,00%	109,02	-	108,3	-	110,33
CRB	neutral	14.04.2021	0,00%	188,1368	-	182,9	-	191,33
Gold (USD)	neutral	07.04.2021	0,00%	1745,17	-	1717	-	1766

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	0,55	neutral	FTSE 100 INDEX	2,75	long
SEK	1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	3,2	long
DKK	2	long	MSCI EMU SMALL CAP	2,75	long
SGD	1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	0,45	neutral
CHF	-0,55	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-1,15	short
CNY	0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	2,4	long
INR	0,5	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,5	short
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	-0,85	neutral
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,6	long
CAD	1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,55	neutral
XBT/EUR	2	long	MSCI INDIA	-1,5	short
Commodities			Vol		
Brent	-0,4	neutral	Cboe Volatility Index	-2,55	short
WTI	-2	short	VSTOXX Index	0,05	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1,45	short
EUR BTP Future	-2,75	short			
EUR OAT Future	-1,7	short			
LONG GILT FUTURE	-0,5	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

Der Satz zum **mahi546**: Sorry, schon wieder keine Neuigkeiten. Wenig Vola bedeutet für die meisten unserer Strategien auch wenig Möglichkeiten, der etwas schlaffer werdende USD hilft uns auch nicht weiter. Also abwarten und Tee trinken, der nächste Richtungsentscheid kommt bestimmt, die Frage ist nur wann und in welche Richtung. ;-) Vor diesem Hintergrund fanden in den vergangenen Tagen keine Veränderungen im Portfolio statt, außer, dass sich die offene USD Position reduziert hat. Mehr – 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!

Schöne Tage!

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.