Gröschls Mittwochsmail 23.06.2021

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.

Da freuen sie sich die Ösis! ☺ Wobei im Wembley Stadion gegen Italien in einem EM Achtelfinale, das würde sich sogar der Nichtfußballer gern vor Ort anschauen, auch wenn wegen der Seuche vielleicht nicht ganz soviele Zuschauer da sein werden wie ohne, aber sei´s drum. War das eine Überraschung, rein statistisch gesehen wohl schon, aber die Statistik lebt ja bekanntlich von Ausreißern und den Bewegungen links und rechts von der Normalverteilung, die es - *by the way* - sowieso eigentlich nicht gibt, aber das ist eine andere Geschichte ☺.
Apropos Überraschungen, die fehlen heute ein bisserl, fürcht ich. Das ist insofern aber ganz gut, da wir aktuell mithin *den* Themenkreis leicht identifizieren können, der die Märkte bewegt. Wem Inflation und US Zinsentwicklung inzwischen ganz fad sind, dem kann ich zwar beipflichten, aber leider auch nicht helfen. ☺ Ob wir uns zukünftig tatsächlich in inflationären Sphären bewegen werden, die Angst vor scheinbar unkontrollierten Zinsanhebungen durch die Zentralbanken rechtfertigen, steht noch in den Sternen, aber ein bisserl fürchten kann man sich ja immer. Tatsächlich wäre eine gesunde Inflation, wahrscheinlich irgendwo zwischen 2% und 4,5%, verbunden mit einem (zumindest nominell) klar positiven Zinsniveau ja total super, um unser auf Wachstumsillusion aufgebautes System weiter zu unterfüttern.
Unangenehm wird es dann, wenn sich die mehr oder weniger kontrollierte Preissteigerung zu einer davongaloppierenden Geldentwertung entpuppt. Womit wir sozusagen des Pudels Kern erreicht hätten. Bekanntermaßen ist die zukünftige realisierte Inflation eine Funktion der Erwarteten. Beginnen also die Konsumenten intensiv Anschaffung vorzuziehen, weil sie zukünftige Preissteigerungen fürchten, dann beginnt die Geschichte zu marschieren, wobei das insofern unwahrscheinlich scheint, da wir ja gerade erst dabei sind nachzuholen, was uns an Konsumrausch durch die Seuche vorenthalten wurde. Irgendwann wird das Geld aber wohl am Ende sein und wir uns doch wieder um Jobs und Einkommen sorgen müssen, also eine natürliche Bremse…
Die andere Seite derselben Münze dreht sich um die Werthaltigkeit der Währung an sich, wobei wir das ja hier schon mehrfach besprochen haben. Die FED sitzt mithin hier *between a Rock, a hard Place and Abyss* ☺, sie muss die Erwartungen einfangen (*only transitory..)*, den Eindruck erwecken, dass sie einen Plan hat (*Dot Plot* und Andeutung *Tapering*) und hoffen, dass zum einen der Druck falsch zu liegen nicht zu groß wird und zum anderen externe Faktoren, auf die sie keinen Einfluss hat (zb Öl Preis) nicht in *irrationale Exuberances* verfallen. Was, wie wir aus der Vergangenheit wissen, schlecht funktioniert ist ein graduelles Reagieren, wenn man als Zentralbank erstmal hinter der Kurve ist. Auf zu viele zu schnell aufeinander folgende Zinserhöhungen reagieren die Märkte im Allgemeinen eher verschnupft.

Kommt es soweit und ist die Inflation Nachfrage oder Lohndruck etc induziert, ist sie durch Zinserhöhungen natürlich in den Griff zu bekommen, mit dem kleinen, nicht so guten Nebeneffekt, dass dabei die Wirtschaft abgestochen wird und die rezessiven Tendenzen stark werden. Wird die Geldwertstabilität per se in Frage gestellt, dann wird´s generell unangenehm, wobei das für den USD aktuell eher schwerer vorzustellen ist als zum Beispiel für den Euro, aber man weiß ja nie an welchen Fronten und mit welchen Mitteln in einem heraufbeschworenen (?) neuen kalten Krieg so gekämpft wird….

Die Lage ist – eh wie meistens ;-) – also hoffnungslos aber nicht ernst. Das gilt im Übrigen auch für die Seuche und die zukünftigen damit verbundenen Imponderabilia. Genießen wir mithin die, aktuell für den leicht übergewichtigen, lange Hosen tragenden Kanzlisten eventuell schon einen Tick zu heißen, Sommertage. Der nächste Herbst kommt ganz bestimmt auch wenn es eventuell erst im Frühjahr 2023 ist… ☺

Nächsten Mittwoch gibt es uns noch einmal vor der wohlverdienten ;-) Sommerpause!

Alles Liebe & kühle Köpfe!

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

Allgemeines, etwas unbefriedigendes hin- und her gewackel…

0	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	18.06.2021	**-1,09%**	714,74	600	-	717	725
S&P 500	neutral	18.06.2021	**0,00%**	4246,44	-	4163	-	4263
NASDAQ100	long	08.06.2021	**3,19%**	14270,42	15000	13733	13839	-
EuroStoXX50	neutral	21.06.2021	**0,00%**	4123,13	-	4037	-	4173
Dax	neutral	23.06.2021	**0,00%**	15636,33	-	15293	-	15817
Nikkei225	short	21.06.2021	**-3,73%**	28874,89	16000	-	29222	30217
MSCI EM (USD)	short	21.06.2021	**0,75%**	1346,84	950	-	1373	1407
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	15.06.2021	**0,19%**	5133,18	4000	-	5213	5383
Bund Future	neutral	17.06.2021	**0,00%**	171,81	-	171,4	-	173,35
T-Note Future	neutral	16.06.2021	**0,00%**	132,28125	-	131,3	-	133,3
JPM GI EM Bond	long	06.05.2021	**1,47%**	923,47	1000	913	920	-
EUR/USD	short	16.06.2021	**1,26%**	1,1932	1	-	1,2013	1,2273
EUR/JPY	neutral	23.06.2021	**0,00%**	132,23	-	131,9	-	134,23
USD/JPY	long	16.06.2021	**0,00%**	110,82	112	109,1	109,66	-
CRB	neutral	17.06.2021	**0,00%**	207,8803	-	197	-	215
Gold (USD)	short	14.06.2021	**3,68%**	1782,78	1666	-	1816	1837

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			**Equities**		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	-0,05	neutral
SEK	0,5	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	0,55	neutral
DKK	-1,5	short	MSCI EMU SMALL CAP	-0,25	neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	0,55	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	1,3	long
CNY	-3	short	DOW JONES INDUS. AVG	-0,05	neutral
INR	-1,05	short	RUSSELL 2000 INDEX	-0,05	neutral
ZAR	0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,25	neutral
AUD	3	long	MSCI FRONTIER MARKET	0,9	neutral
CAD	0,05	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,25	neutral
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	-1,1	short
Commodities					
Brent	2,55	long	**Vol**		
WTI	2,8	long	Cboe Volatility Index	0,05	neutral
			VSTOXX Index	1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,05	neutral
EUR BTP Future	0,7	neutral			
EUR OAT Future	-3,6	short			
LONG GILT FUTURE	-1,65	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

Der Satz zum ***mahi546***: Der Juni hat uns mit dem ganzen Hin- und Her bisher wenig Freude bereitet. Da eine neue Richtung aktuell aber (noch?) nicht abzusehen ist, haben außer das wir relativ stark USD long sind (don´t fight the FED ☺) bisher keine größeren Transaktionen durchgeführt. Einzig einen AR Anleihen Fonds, der in Asien aktiv ist, haben wir wegen nachhaltiger sportlicher Wertlosigkeit nun gegeben, um für einen weiteren Manager im Convertibles Bereich Platz zu machen, den wir in den nächsten Tagen allokieren wollen. Wir beobachten die Situation, wie immer, genau und werden, falls notwendig, auf größere Veränderungen zeitnah reagieren. Natürlich freu ich mich auch immer über persönliche Kontaktaufnahmen!

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!

Stay Cool!

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.