

Gröschls Mittwochsmail 20.10.2021

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!

Wie gemeinhin bekannt sind wir, die wir uns in der Finanzindustrie verdingen, Meister im Erklären und Begründen und Verorten von nicht ganz so klaren Umständen, Ursachen und Kausalzusammenhängen, am liebsten und natürlich auch am besten *in Hindsight*. ☺ Dass das im Nachhinein immer hervorragend klappt und es immer auch ein paar gibt, die's natürlich sowohl vorher gewusst und auch irgendwo gesagt haben, ist dabei selbstverständlich. Tatsächlich ist es aber natürlich schon auch so, dass hier ein immenser Pool an vernetzten Wissen am Werk ist und das nicht erst seit Facebook, Twitter und Reddit. Irgendwo im Kollektiv, das auf Nachfragen natürlich behaupten wird, dass alles originär, geheim und *proprietary* ist, sind meistens recht früh plausible Erklärungen für fast alles was da so passiert zu finden bzw. zu hören. Wichtig ist heut hier vielleicht abzugrenzen, dass hier – in der Regel ;-) – keine Verschwörungstheoretiker am Werk sind, die sich in irgendwelchen Feedbackräumen die Wahrheit suchen, die ihnen gerade passt, sondern höchst qualifizierte, ebenso bezahlte Professionals.

Wenn also Marktbewegungen stattfinden, deren Ursache nicht in dem Maße augenfällig sind, fängt alles mit der meistens für den Stellenden recht beunruhigenden Frage an: *Was ist mir da entgangen?* So unlängst geschehen beim massiven Anstieg der Gaspreise. Inzwischen scheint sich die Gemengelage soweit verdichtet zu haben, dass hier eine Reihe von Faktoren (wie meistens ;-)) identifiziert werden können, die Mitschuld an der Geschichte haben. Spekulation, Inflation, die Diskussion, ob Gas im Rahmen der Taxonomy nicht doch grün sein wird, russische Lieferspielerein im Rahmen von Nordstream 2, niederländische Vorratskavernen, die wegen Erdbeben aus dem Spiel genommen wurden, Distributionslogistik Probleme etc. - um hier nur die wichtigsten anzuführen - haben sich als Erklärungspuzzlesteine herauskristallisiert, wobei so ganz befriedigend ist das alles irgendwie nicht, oder? 150% Anstieg von März bis September sind jedenfalls eine Bewegung, die irgendwo ihre Spuren hinterlassen wird..

Weniger aufregend, weil vermeintlich leichter erklärbar, sind die Bewegungen auf den Zinsmärkten, wo sich vor allem am längeren Ende langsam aber sicher was abzuspielen beginnt, was nicht darauf hindeutet, dass die meisten nicht ganz schlecht informierten Anleiheninvestoren hüben wie drüben davon ausgehen, dass die Inflation nicht nur vorübergehend sein könnte. Beunruhigt uns das? Noch nicht, weil sich ja an der Grundstruktur der saturierten, westlichen Märkte in all ihren, auch demographischen Aspekten, nichts geändert hat und nicht davon auszugehen ist, dass wir längerfristig überhitzen werden. Blöd wäre allerdings, wenn sich das Wachstum einbremst, die Lohn-/Preisspirale sich aber weiter – weil deutlich träger – weiter hochschraubt. Auch das ist, bleiben wir in Europa, bis drei, vier vielleicht fünf Prozent kein Problem, dann wird's allerdings spannend, weil sich die EZB unter Rücksichtnahme auf die Länder mit weniger guten Bonitäten was überlegen wird müssen.

Legen wir das, was auf den Assetmärkten insbesondere bei Immobilien und Aktien in den letzten Jahren passiert ist – und es spricht einiges dafür das Phänomen, das sich die Realwirtschaft mittelfristig nicht ganz von den Kapitalmärkten entkoppeln kann -, auf den Warenkorb von Familie Mustermama um, dann verspricht das eventuell noch spannend zu werden und zwar nicht im Sinne des Hollywood Films. Ob, wenn es denn so sein soll, diese Erkenntnis dann sozusagen am Rückweg wieder auf den Kapitalmärkten ankommt, ist zur Stunde völlig offen. Die Fed hat jedenfalls mit ihrer diesmal ausgesprochen behutsamen Vorbereitung auf das Tapering gute und breit Arbeit geleistet, nur was hilft, wenn kaum einer zuhört. ☺ Hoffentlich naschen wir nicht wieder alle gleichzeitig vom Apfel der Erkenntnis. Das nur weil grad der 19. Oktober war... ☺

Zum Schluss noch eine Beobachtung, die ich in den letzten Tagen machen durfte: Unsere Industrie scheint, wobei das möglicherweise ein Österreichisches Spezifikum ist, zwar nicht mehr so *in* zu sein wie das vielleicht in den 90er Jahren war, aber dafür wird das Interesse offensichtlich dort wo es vorhanden ist inzwischen über die Generationen weitergegeben und die nächsten top ausgebildeten, engagierten Young-Professionals stehen schon vor der Tür, was mich durchaus optimistisch und hoffnungsfroh stimmt. Deshalb aus gegebenem Anlass ein kleiner Tipp: Erscheinen sie zu einem Vorstellungsgespräch, auch wenn es nur um ein Praktikum geht, geschminkt, gekampt – der feinste Zwirn ist wohl nicht mehr notwendig, aber Jeans und T-Shirt geht nicht – fachlich und inhaltlich vorbereitet, weil das dem Gegenüber Respekt vermittelt und allen leere Kilometer spart, weil nicht alle Unternehmen sind Start-Ups. ☺

So long!

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier 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

Ob Ihr wirklich richtig steht, seht Ihr wenn das Licht angeht... ☺

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	14.10.2021	2,50%	739,24	1000	707	721	-
S&P 500	long	14.10.2021	1,94%	4519,63	5000	4377	4433	-
NASDAQ100	long	18.10.2021	1,00%	15410,72	16000	14887	15147	-
EuroStoXX50	neutral	14.10.2021	0,00%	4168,33	-	4067	-	4217
Dax	neutral	14.10.2021	0,00%	15496,01	-	15297	-	15617
Nikkei225	long	19.10.2021	0,11%	29255,55	30000	3E+05	28717	-
MSCI EM (USD)	neutral	15.10.2021	0,00%	1294,57	-	1273	-	1333
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	11.10.2021	0,00%	4910,19	-	4777	-	5066
Bund Future	short	14.09.2011	1,68%	168,39	160	-	170,15	171,15
T-Note Future	short	17.09.2021	1,72%	130,53125	126	-	131,75	132,75
JPM GI EM Bond	neutral	20.10.2021	0,00%	916,42	-	911	-	921
EUR/USD	short	17.09.2021	1,31%	1,1632	1	-	1,1677	1,1777
EUR/JPY	long	11.10.2021	1,60%	133,13	140	130,2	131,79	-
USD/JPY	long	27.09.2021	3,12%	114,45	112	111,9	113,17	-
CRB	long	27.09.2021	4,84%	238,2527	250	227	231	-
Gold (USD)	long	13.10.2021	-0,59%	1776,14	2000	1737	1757	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-2	short	FTSE 100 INDEX	1,95	long
SEK	-2,55	short	STXE 600 (EUR) Pr	-0,1	neutral
DKK	2	long	MSCI EMU SMALL CAP	-0,7	neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,4	long
CHF	-1,5	short	MSCI EM EAST EUROPE	2,8	long
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	3,1	long
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	3,15	long
ZAR	-3	short	JPX Nikkei Index 400	1,45	long
AUD	-2	short	MSCI FRONTIER MARKET	2,6	long
CAD	-2	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,9	neutral
XBT/EUR	2	long	MSCI INDIA	2,6	long
Commodities			Vol		
Brent	2,8	long	Cboe Volatility Index	-1,5	short
WTI	1,4	long	VSTOXX Index	-1,5	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
EUR BTP Future	-4	short			
EUR OAT Future	-1,55	short			
LONG GILT FUTURE	-2,5	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Die letzte Woche war weniger toll, aber da sich an unserer Risiko-Beurteilung nicht wirklich was geändert hat, stehen keine großen Änderungen im Portfolio unmittelbar bevor. Die allgemein bekannten Themen (siehe oben) beschäftigen natürlich auch uns und unsere Manager. Sobald(falls) sich was tut, werden wir zeitnah berichten bzw. stehen für persönliche Gespräche jederzeit gern zur Verfügung!

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.