

Gröschls Mittwochsmail 17.11.2021

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!

Während wir hier im Ö.reich der Mitte wieder einmal im Seuchenwahnsinn versinken (Welle Nummer 4, glaub ich, aber wer zählt da noch...), dreht sich die Welt andernorts erfreulicherweise weiter (oder auch nicht). Ob wir hier genereller Inkompetenz gepaart mit mangelnden Möglichkeiten zur Extrapolation von Vermehrungsraten oder einfach nur selbstverliebten politischen Nullnummern aufgefressen sind, ist dabei nun wirklich unerheblich. Was man aber entgegen den in unserer Branche so beliebten Disclaimern hier mit Fug und Recht behaupten kann, ist, dass *Past Performance* manchmal – diesfalls leider – doch ein Indikator für zukünftige bzw. aktuell gegenwärtige Entwicklungen sein kann, ist das Seuchen-Playbook doch dem aus dem letzten November sehr ähnlich. Wieder trifft es uns scheinbar völlig unvorbereitet, die Entscheidungsträger glänzen durch Zaudern, Uneinigkeit und durch den Unwillen unpopuläre Entscheidungen zu treffen. Möglicherweise hilft die Kombination aus einem Diplomaten und einem Mediziner in den zwei aktuell durchaus wichtigsten politischen Ämtern da natürlich auch nicht, aber diese Zusammenarbeit könnte sich ja ohnedies bald erledigt haben.

Verlassen wir also - zumindest gedanklich – diesen mittelgastlichen Ort und schauen auf eine vermeintlich durchaus wichtige Entscheidung in die Vereinigten Staaten, wo diese Woche endlich die Nominierung des neuen FED Chairman bekannt gegeben werden soll. Dem Vernehmen nach stehen eh nur mehr der amtierende J. Powell oder seine Vorstandskollegin Lael Brainard zur Wahl. Zweitere hätte den Vorteil, dass sie zumindest *Brain* im Namen hat. ;-) Inhaltlich dürfte sich dagegen wenig bis nichts ändern. *Lower for Longer* ist beider Kandidaten bevorzugtes Mantra. Das mag zwar vordringlich eine gewisse Beruhigung für die Aktienmärkte sein, was nicht nur, aber auch für Herrn Biden und die bevorstehenden Midterms zumindest kein Schaden wäre, wird aber mittelfristig an den bestehenden Problemen nicht viel ändern. *Past Performance* und so...

Da die Hoffnung natürlich immer zuletzt stirbt klammern wir uns also an das Narrativ der transistorischen Inflation, spielen den Vogel Strauß und hoffen, dass alles gut wird. - Parallelen bzw. Ähnlichkeiten zu Entscheidungsträgern in der österreichischen Politik sind weder zufällig noch unbeabsichtigt. ☺ - Ob das allerdings bei einer Headline Inflation von 6,2% in den USA noch tatsächlich jemand zu glauben im Stande ist, muss man wohl mehr und mehr bezweifeln. Die Lösung kann und wird früher oder später sein, die Zinsen schneller und stärker anzuheben als das der Ökonomie gut tun kann. Möglicherweise wär's g'scheit gewesen die Seuchen bedingte Rezession schon letztes Jahr zuzulassen um dann zwar von einem niedrigeren Niveau zu starten, aber dafür auf einem gesunden Fundament aufzubauen. Vgl. dazu Lukas/Matthäus und so. ☺

Ein bisserl Bewegung scheint hingegen in Glasgow in die Klimageschichte gekommen zu sein. Nicht, dass die Welt schon gerettet wäre, aber scheinbar hat sich die Erkenntnis breit gemacht, dass das Problem auch nach persistierenden und tiefem Kopf in den Sand stecken noch da ist und das auch unter den bisher weniger überzeugten Führern aus China, Russland, den USA und Indien. Da die Erkenntnis immer der erste Schritt ist und wir dazu neigen nahezu ausschließlich erst dann was zu verändern, wenn wirklich Feuer am Dach ist, werten wir das mal positiv. ☺

Gleiches Holz andere Kerbe: Zwischen den USA und China dürfte sich, wohl dem Eingeständnis vor allem auf Seiten der USA geschuldet, dass Geopolitik ohne China in den nächsten Jahrzehnten nicht stattfinden wird, ein gewisses Tauwetter abzeichnen. Zumindest scheint man sich auf ein rotes Telefon, wie wir es aus diversen Kalten Krieg Filmen kennen, geeinigt zu haben. Die westliche Propaganda verspricht, dass man jenseits des allenthalben stattfindenden Wetteiferns sich auf Gebiete und Themenkreise verständigt hat, die es gemeinsam zu besprechen lohnt. Ob das ein gutes Zeichen für ein führungslos durch's All treibendes Europa ist, dass sich im Kleinkrieg mit Weißrussland und einem möglicherweise falsch verstandenen Ukraineproblem verstrickt sieht, darf bezweifelt werden. Aber tatsächlich sind wir das ja inzwischen gewohnt.

Regional ist freilich die Russland/Europa Beziehung aktuell auch ein bisserl unglücklich. Sich explizit auf die Seite Lukaschenkos zu schlagen war wohl nicht eine der besten Ideen Putins, zumal er sich da offensichtlich jetzt sehr schwer tut wieder rauszukommen. Ein paar Häuser weiter steht dafür die russische Armee an der ukrainischen Grenze, was natürlich auch nicht zur allgemeinen Entspannung beiträgt. Persönlich halte ich es für eher unwahrscheinlich, dass Putin in die Ukraine jenseits des Donbass einmarschieren wird. Wofür? Damit er seiner ohnehin schrumpfenden Bevölkerung noch mehr Gebiet zur Verfügung stellt? Sollten allerdings die geschaffenen Tatsachen von ukrainischer Seite militärisch in Frage gestellt werden und sich da vielleicht die Nato auch noch irgendwie einbringen, wird es wohl krachen.

So und wieder ist es uns gelungen vom Hundertste ins Tausendste zu kommen und mit einem klimaneutralen, völlig gewaltfreien Rundumschlag die ganze Welt zu umarmen! ☺

Alles Liebe & bleiben Sie gesund!

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

Ausbrüche bei der Währung und bei Gold und weiterhin starke europäische Aktienmärkte...

| | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt. | Kursziel | Short | Neutral | Long |
|---------------------------|------------------|--------------|-------------|------------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World | long | 17.11.2021 | 0,00% | 758,86 | 1000 | 747 | 747 | - |
| S&P 500 | neutral | 17.11.2021 | 0,00% | 4700,9 | - | 4593 | - | 4733 |
| NASDAQ100 | neutral | 10.11.2021 | 0,00% | 16309,77 | - | 15887 | - | 16463 |
| EuroStoXX50 | long | 26.10.2021 | 4,33% | 4406,99 | 4500 | 4293 | 4363 | - |
| Dax | long | 26.10.2021 | 4,06% | 16278,5 | 16000 | 15917 | 16066 | - |
| Nikkei225 | neutral | 17.11.2021 | 0,00% | 29688,33 | - | 28888 | - | 30037 |
| MSCI EM (USD) | neutral | 17.11.2021 | 0,00% | 1290,55 | - | 1266 | - | 1307 |
| Shanghai Shenzhen CSI 300 | short | 10.11.2021 | -2,25% | 4885,75 | 4000 | - | 4917 | 5033 |
| Bund Future | neutral | 10.11.2021 | 0,00% | 170,85 | - | 170 | - | 170,5 |
| T-Note Future | neutral | 10.11.2021 | 0,00% | 130,203125 | - | 129,8 | - | 131,25 |
| JPM GI EM Bond | neutral | 15.11.2021 | 0,00% | 918,52 | - | 911 | - | 921 |
| EUR/USD | short | 05.11.2021 | 1,80% | 1,1318 | 1 | - | 1,1523 | 1,1643 |
| EUR/JPY | short | 04.11.2021 | 1,03% | 129,96 | 128 | - | 131,13 | 132,23 |
| USD/JPY | long | 16.11.2021 | 0,12% | 114,83 | 112 | 113,2 | 113,88 | - |
| CRB | neutral | 04.11.2021 | 0,00% | 237,4921 | - | 233 | - | 243 |
| Gold (USD) | long | 13.10.2021 | 4,00% | 1860,12 | 2000 | 1737 | 1823 | - |

| Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro) | | | Equities | | |
|---------------------------------------|-------|---------|--------------------------|-------|---------|
| NOK | 0,55 | neutral | FTSE 100 INDEX | 2,35 | long |
| SEK | 1 | neutral | STXE 600 (EUR) Pr | 1,8 | long |
| DKK | -1 | neutral | MSCI EMU SMALL CAP | -0,85 | neutral |
| SGD | -2 | short | AUSTRIAN TRADED ATX INDX | 2,8 | long |
| CHF | -1,5 | short | MSCI EM EAST EUROPE | -0,7 | neutral |
| CNY | -2 | short | DOW JONES INDUS. AVG | 0,5 | neutral |
| INR | -2 | short | RUSSELL 2000 INDEX | 2,4 | long |
| ZAR | 1,05 | long | JPX Nikkei Index 400 | 1,55 | long |
| AUD | -1,5 | short | MSCI FRONTIER MARKET | -0,5 | neutral |
| CAD | -3 | short | MSCI AC ASIA x JAPAN | 0,75 | neutral |
| XBT/EUR | -1 | neutral | MSCI INDIA | 2,75 | long |
| Commodities | | | Vol | | |
| Brent | -1,1 | short | Cboe Volatility Index | 0,05 | neutral |
| WTI | -0,85 | neutral | VSTOXX Index | 0,05 | neutral |
| | | | NIKKEI Volatility Index | -2,55 | short |
| Bonds | | | | | |
| EUR BTP Future | -0,25 | neutral | | | |
| EUR OAT Future | 2 | long | | | |
| LONG GILT FUTURE | -0,4 | neutral | | | |
| ITRAXX XO 5YR TOT RET IX | 2,55 | long | | | |

Der Satz zum mahi546: Der November schickt sich an – wenn das so weiter geht – einer der besseren Monate des Fonds zu werden. Das liegt vor allem daran, dass manche Märkte nun endlich auf unsere Position eingeschwenkt haben. Long USD, Long Gold, Long Inflation und ein gewisser Value Bias waren hier die wesentlichen Treiber der Bewegung. Strategisch haben dementsprechend keine Transaktionen stattgefunden, taktisch haben wir die USD Absicherungslimits nachgezogen und ein paar Puts gekauft, falls der Jahresendrally die Luft ausgeht. 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!

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.