

## Gröschls Mittwochsmail 24.11.2021

*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!

Entgegen gängiger Verschwörungstheorien bin ich ja der Meinung, dass nicht Bill Gates die Seuche kontrolliert (oder waren's die Impfungen?! ;-)), sondern Jeff Bezos, denn wer sonst sollte zuerst die Bevölkerung in Mitteleuropa davon überzeugt haben, dass eh alles nicht so schlimm ist und dann die diversen Bundesregierungen, das Weihnachtsgeschäft kurzerhand ins Internet zu verlegen!? Hier nochmal den Run-Up zu der völlig vorhersehbaren Situation oder die wenig vernünftigen Reaktionen der diversen Entscheidungsträger zu bejammern, können wir uns wohl ersparen, da es nach dem Winter eh nur mehr 3G (geimpft, genesen oder gestorben) geben wird. Ein bisserl aufstoßen tut die Geschichte natürlich schon, hat es doch noch nie in der Geschichte einen so großen Feldversuch mit so gutem, völlig frei zugänglichem Datenmaterial gegeben, worauf man durchaus individuell eine fundierte Entscheidung treffen hätte können. Die Freude und die Geduld derer, die sich – nicht aus Selbstschutz, sondern ob der Allgemeinheit Willen – durch ihr Handeln mit den exponierten Personengruppen solidarisch gezeigt haben, ist naturgemäß nun enden wollend. Ein durchaus verzichtbares gesellschaftliches Experiment offenen Endes, das wir hier gerade durchführen.

Der relativen ökonomischen Performance Europas dürfte es auch nicht gut tun, wenn unter anderem die größte Ökonomie des Blocks wohl zusperren wird müssen. Na wenigstens hat die EZB ausreichend Gründe, die Zinsen weiter tief zu halten und durch Anleihenkäufe direkt und unverblümt dort den Wettbewerb zu verzerren, wo es grade nötig erscheint. Die seit 2008 allenthalben etablierte Drogen-Analogie passt also mehr denn je, wobei wir hier auf was ganz Argem drauf sind, es aber immer weniger scheppert. Um bei den Gleichnissen zu bleiben, ist zwei Tage vor Thanks Giving der Truthahn und sein Dilemma natürlich nicht weit, nur wird es – dann irgendwann ex post ;-) – den nächsten Generationen schwer zu erklären sein, dass das Ende diesfalls nicht absehbar war. Ähnlich wie bei der Seuch schützt hier Glauben am Ende wohl nicht vor der Realität.

Unter den gegebenen Umständen einen Vorausblick ins Jahr 2022 zu wagen und darauf basierend sich auch noch auf anstehenden Allokationsentscheidungen vorzubereiten, macht zwar keinen besonderen Spaß, sollte inhaltlich aber durchaus machbar sein. Die Grundidee der letzten dreizehn Jahre bleibt auch für 2022 die Basisannahme: Zentralbankliquidität und Governmentspending über alles, Fixed Income als Ertragsquelle funktioniert nur inkrementell und in Nischen, Aktien bleiben, wenn man die Vola aushält also wohl alternativlos. Neu ist hingegen die bereits hinlänglich diskutierte Inflation, die, sollte sie sich nicht kleinreden lassen, irgendwann zu einer Reaktion seitens der Zentralbanken, allen voran wahrscheinlich der FED, führen wird müssen.

Wir wissen also, um beim Puter zu bleiben ;-), dass Thanks Giving kommen wird, allerdings ohne das genaue Datum zu kennen. Auf Portfolioeben bedeutet das wiederum, dass wir, wollen wir als Manager (der sich nicht auf seine Benchmark zurückziehen kann/will, wenn die Angelegenheit sauer geht ☺) nicht im Backrohr landen, entweder in Tail-Protection oder vermehrt in unkorrelierte Strategien investieren müssen. Die Downside ist natürlich, dass wir, während die anderen ViecherIn immer fetter werden, eher rank und schlank durchs Leben gehen, was wenn Thanks Giving zu spät kommt, dazu führen kann, dass man vergisst uns zu füttern, weil sich's eh nicht mehr auszahlt. Kommt der Tag des Hackebeils allerdings doch in absehbarer Zeit daher und es erwischt alle unsere Freunde, könnten wir diesem abgemagert aber doch entgehen. Ob das allerdings so lustig ist ganz allein und ob uns dann wer füttert und nicht zukünftig einfach die Gänse auch jenseits des großen Teichs dran sind, weiß natürlich keiner. (vgl. „Aus dem Leben eines Truthans“ Von John J. Turkey \*lol\*)

Aber genug der Viecherein. Auch nächstes Jahr wird's wieder spannend und das wissen wir schon jetzt, obwohl es noch nicht einmal Dezember ist. ☺ Das Positive an dem hierzulande, wohl halberzig, aber doch befohlenen Lockdown, der im Wesentlichen bedeutet, dass wir die Novemberdepression allein zuhause und nicht gemeinsam beim Wirt oder Punschstand ertränken können, ist sicher, dass wir nun Zeit haben, in Ruhe über alles Mögliche nachzudenken und mehr Zeit mit unseren Familien verbringen. Also mehr Scheidungen weil mehr Zeit mit dem Ehepartner, aber weniger weil weniger „Ausrutscher“ bei den diversen Weihnachtsfeiern... Halb voll, halb leer, Hauptsache der Inhalt passt. ;-)

Schönen Lockdown, alles Gute & bleiben Sie gesund!

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier und auf [www.arc.at](http://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

Es deutet sich zumindest eine Verschnaufpause an....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	23.11.2021	0,00%	749,2	-	737	-	767
S&P 500	neutral	24.11.2021	0,00%	4690,7	-	4617	-	4757
NASDAQ100	neutral	24.11.2021	0,00%	16306,72	-	15887	-	16517
EuroStoXX50	short	23.11.2021	0,05%	4299,86	2200	-	4373	4437
Dax	short	23.11.2021	-0,09%	15958,53	14000	-	16217	16317
Nikkei225	neutral	17.11.2021	0,00%	29302,66	-	28888	-	30037
MSCI EM (USD)	short	22.11.2021	0,84%	1255,39	950	-	1288	1307
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	22.11.2021	0,00%	4916,66	-	4777	-	5033
Bund Future	neutral	24.11.2021	0,00%	170,69	-	170,2	-	171,35
T-Note Future	short	23.11.2021	-0,10%	129,875	126	-	130,6	131,25
JPM GI EM Bond	short	22.11.2021	0,16%	909,54	850	-	914	922
EUR/USD	short	05.11.2021	2,51%	1,1224	1	-	1,1323	1,1517
EUR/JPY	short	04.11.2021	1,57%	129,16	128	-	131,13	132,23
USD/JPY	long	24.11.2021	0,03%	115,08	120	113,5	114,27	-
CRB	neutral	04.11.2021	0,00%	238,1367	-	233	-	243
Gold (USD)	neutral	22.11.2021	0,00%	1791,41	-	1777	-	1817

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	0,15	neutral
SEK	1,5	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,5	neutral
DKK	-1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	0,1	neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,5	neutral
CHF	-1,5	short	MSCI EM EAST EUROPE	-1	neutral
CNY	-2	short	DOW JONES INDUS. AVG	-0,25	neutral
INR	-2	short	RUSSELL 2000 INDEX	-0,7	neutral
ZAR	2,55	long	JPX Nikkei Index 400	2,15	long
AUD	-1,5	short	MSCI FRONTIER MARKET	-0,5	neutral
CAD	-3	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-2,25	short
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	-0,45	neutral
Commodities			Vol		
Brent	0	neutral	Cboe Volatility Index	0,55	neutral
WTI	-0,7	neutral	VSTOXX Index	0,55	neutral
			NIKKEI Volatility Index	-2,05	short
Bonds					
EUR BTP Future	-1,95	short			
EUR OAT Future	1,1	long			
LONG GILT FUTURE	-1,55	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-0,55	neutral			

Der Satz zum mahi546: Kurzes Luftholen nach ein paar außergewöhnlich guten Tagen. Hoffentlich. Wir haben ein paar Puts gekauft und die Eur/Usd Limits nachgezogen, sonst ist nichts passiert und es ist auch bis auf weiteres nichts großartiges geplant. Sollte es zu größeren Verwerfungen kommen, würden wir natürlich zeitnah darauf reagieren. Wenn wer plaudern will, jederzeit gern via Video oder Tell!

*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](mailto:florian.groeschl@arc.at)

[www.arc.at](http://www.arc.at)

[www.mahi546.at](http://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](http://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.