Gröschls Mittwochsmail 19.01.2022

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!*

Da war er nun der Zinszyklus. Bigger, Better, Faster More! Die Spannung ist natürlich jetzt insofern raus, als die Zinsen allenthalben - geographisch wie über die Kurve - nahezu überall steigen. Voraus galoppiert wieder einmal die USA, wo die 10 jährigen bereits intensiv mit der – psychologisch wichtigen (damit das Phrasenschwein schön fett beleibt 😊) – 2% Marke flirten. Wie weit das noch gehen kann, ist natürlich aktuell schwer zu sagen. Aus Kreisen (© Horst) ist zu hören, dass es für die großen Institutionellen wohl ein Level gibt, bei dem sie durchaus glücklich sind, ihre Anleihen in solche mit positiven Renditen zu rollen. Ob sie allerdings im aktuellen Umfeld bei 2,5% oder 3,00% (oder noch höher?) anfangen werden rein zu greifen, müssen wir wohl abwarten.

Was über die Jahre (nur mir?) niemals fad wird, ist die Phasen der Marktbewegungen zu beobachten bzw. noch lustiger, die raum-zeitliche Entwicklung der Kommentare. Die fünf Phasen der Trauer durchleben wir Zyklus für Zyklus aufs Neue, aber vielleicht braucht´s das ja… Leugnen, Wut und Verhandeln haben wir wohl bereits hinter uns, Depression leisten wir uns – wir sind ja alle Professionals 😉 – nicht allzu intensiv. Die Akzeptanz spielt sich am Markt bzw. bei den Marktteilnehmern immer ein bisserl anders ab als in der, meist tragischen, Lebensrealität. Akzeptanz ist am Markt oft gleichzusetzen mit Umarmung.

Die Umarmung der vermeintlichen Realität kann dann ganz leicht in Übertreibung und Euphorie umschlagen. An den Aktienmärkten führt das, so das tatsächliche Ende noch nicht erreicht ist, oft zu Bullenfallen oder *Dead Cat Bounces* und dann beginnt der Spaß, wohl weiter unten, aber doch von vorne… Im Reich der Bondies, die ja tendenziell eher bei den Bären anzusiedeln sind, scheint das dann eher in die andere Richtung zu gehen und es werden Stimmen laut, die eine Super-Move der FED im März erwarten usw..

Sind mehr als 50bpd möglich? Natürlich, die Frage ist allerdings: Will die FED überraschen bzw. ein Zeichen setzen, um irgendwen einzufangen? Persönlich würde ich das eher verneinen. Das Marktgleichgewicht wirkt ohnedies schon recht fragil, ob man da riskieren will eine Schockwelle durchs System zu schicken, scheint fraglich. Ein halber Prozentpunkt um zu zeigen, dass man es ernst meint, aber auch, dass dadurch die Welt nicht gleich untergeht, wär aber schon möglich und sinnvoll, find ich. Nur falls das von den Offiziellen jemand lesen sollte. 😉

Ob die Zinsbewegungen die wir in Europa insbesondere in Deutschland gerechtfertigt sind – glaubt doch kaum einer wirklich daran, dass wir uns nachhaltig aus dem Schlamassel rauswachsen werden – wird sich zeigen. 1,2 oder 3 und so.. Hoffen wir nur, dass das Licht zumindest irgendwo wieder angeht. Von wo der Sprung zur hoffentlich weiterhin funktionierenden Heizung nur ein kleiner und der an die Ostgrenze der Ukraine thematisch auch nur minimal ist.

Ob nun Putin einmarschieren wird oder nicht, weiß zur Stunde möglicherweise tatsächlich nur er und sein Stab, wobei für die Beobachter die Wahrscheinlichkeiten eher beim Münzwurf als beim Würfeln zu liegen scheinen. Schau mer mal… Falls es zu einer Besetzung von Teilen der Ukraine durch Russland kommt, wird das mit Sicherheit auch an den Märkten nicht spurlos vorüber gehen, einen überregionalen, bewaffneten Konflikt wollen wir uns aber lieber gar nicht erst vorstellen. Worauf die Geschichte allerdings schon jetzt Auswirkungen hat, ist auf die Klima- und Energie-Politik der EU. (und für die ESG Nerds, natürlich auch auf die Taxonomy).

Sollte Frau Baerbock (gezwungen oder nicht) Nordstream II tatsächlich nicht in Betreib nehmen, bleiben Deutschland nur mehr die französischen Atomkraftwerke, um den Strom für die ganzen Elektroautos, die da alsbald herumfahren sollen, zu produzieren und der kann dann ja eigentlich nur grün sein, will man nicht ganz unglaubwürdig werden. Persönlich find ich das ja gar nicht so unvernünftig, wobei im Land von Zwentendorf, das sicher noch zu Diskussionen führen wird. Wir holen uns den Strom dann schon lieber aus Temelin, oder? 😉

Furchtbar aufregend alles momentan also und wir defacto mittendrinn und nicht nur dabei!

Alles Gute!

Florian

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

Das technische Bild wird allenthalben momentan nicht rosiger….

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	12.01.2022	**0,00%**	733,18	-	727	-	763
S&P 500	neutral	12.01.2022	**0,00%**	4577,11	-	4493	-	4823
NASDAQ100	short	13.01.2022	**1,80%**	15210,76	12000	-	16066	16666
EuroStoXX50	neutral	12.01.2022	**0,00%**	4263,18	-	4177	-	4417
Dax	short	19.01.2022	**-0,44%**	15636,77	14000	-	15913	16317
Nikkei225	short	19.01.2022	**1,48%**	27467,23	16000	-	28567	29417
MSCI EM (USD)	neutral	12.01.2022	**0,00%**	1241,58	-	1183	-	1277
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	13.01.2022	**0,07%**	4780,38	4001	-	4937	5025
Bund Future	short	22.12.2021	**2,26%**	169,1	160	-	171,15	172,45
T-Note Future	short	01.03.2022	**2,02%**	127,15625	126	-	129	129,5
JPM Gl EM Bond	short	05.01.2022	**2,89%**	886,98	850	-	912	922
EUR/USD	long	12.01.2022	**-0,70%**	1,1335	1,3	1,127	1,1288	-
EUR/JPY	short	19.01.2022	**-0,18%**	129,64	128	-	130,53	131,33
USD/JPY	short	14.01.2022	**-0,03%**	114,38	100	-	115,17	115,67
CRB	long	27.12.2021	**6,72%**	247,0668	250	227	237	-
Gold (USD)	long	30.12.2021	**0,47%**	1813,03	2000	1777	1793	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			**Equities**		
NOK	-2,55	short	FTSE 100 INDEX	1,95	long
SEK	3	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,25	neutral
GBP	-1,5	short	MSCI EMU SMALL CAP	-1,15	short
SGD	-1,55	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,15	long
CHF	-1,5	short	MSCI EM EASTERN EUROPE	-2,6	short
CNY	-0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-0,65	neutral
INR	-0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-2,4	short
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	-0,85	neutral
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	-3,15	short
CAD	-2,55	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,35	long
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	2,4	long
Commodities					
Brent	1,4	long	**Vol**		
WTI	1,4	long	Cboe Volatility Index	1	neutral
			VSTOXX Index	0,55	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	-2,4	short			
EUR OAT Future	-1,4	short			
LONG GILT FUTURE	-1,4	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-0,55	neutral			

Der Satz zum ***mahi546***: Nicht viel Neues in der letzten Woche. Eine gewisse Korrelation zu den Fixed Income und Währungsmärkten haben wir leider und mithin ein paar weitere Basispunkte abgegeben. Vor diesem Hintergrund passen wir das Portfolio Stück für Stück an und gehen davon aus, dass, so wir auch auf den Aktienmärkten in eine nachhaltige Korrektur laufen, unsere Hedges zu greifen beginnen. In den vergangen Tagen haben wir die USD Position gänzlich abgesichert, was leider kurzfristig auch kein G´schäft war, und kurzlaufende Anleihen bzw. einen USD Floater gekauft, um die konservative Positionierung des Fonds zu unterstreichen. Wie´s weiter geht, werden wir in den nächsten Tagen entscheiden. Wer plaudern will, bitte einfach anrufen!

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 gegengeche ckt. 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 di eses E-Mail geöffnet wurde, gibt die Information aber nicht an Dritte weiter und nutzt diese nur im Rahmen des vom Datenschutzgeset zes Erlaubten. Der Adressat der E-Mail kann der Speicherung dieser Information und dem Nutzen zu Marketingzwecken jederzeit widersprechen.