

Gröschls Mittwochsmail 18.05.2022

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!

Heut sagen wir's mal mit John Lennon: *Give peace a chance!* Wie wohl die Nummer bis auf diese eine Zeile inhaltlich maximal zu den mittel guten ;-)) der Popgeschichte gehört, aber lieber *einen g'scheiten* Satz als gar keinen. Tatsächlich scheint sich allenthalben ein gewisser Gewöhnungseffekt rund um den Krieg in der Ukraine einzustellen, insbesondere an den Märkten ist er, sieht man von kurzen Plips zB am Weizenmarkt ab, eigentlich kein Thema (mehr). Wirtschaftlich macht das natürlich Sinn, auf der humanistischen Ebene ist's natürlich eher erschreckend, wie schnell das geht. *Life goes on and so do we* und so...

Putin scheint sich damit abgefunden zu haben, dass Finnland und Schweden der Nato beitreten wollen/werden, der Westen stellt sich auf einen langen Stellungskrieg ein und die EU zeigt nach einer kurzen, anfänglichen Einigkeit über die Sanktionen wieder ihr wahres Gesicht der Uneinigkeit, Zwietracht und Bürokratie. Der Interessen der Ukrainer sind wir uns zwar gewahr, aber über mehr oder weniger öffentlichen Zuspruch (je nachdem woher der politische Wind grad weht) und finanzielle Unterstützung wird die ganze Sache auf mittlere Sicht wohl nicht hinausgehen, bis es ans Wiederaufbauen geht und endlich wieder alle was verdienen können. Versteh ich das? Aus Sicht des Marktmenschen, der ich nun einmal bin, natürlich. Hab ich immer Freude an der Realität? Na, ja es geht so. ***lol***

In diesem Zusammenhang scheint mir die immerwährende Diskussion um die Neutralität Österreichs auch höchst entbehrlich. Was wir aber ändern müssen ist – und da ist die Schweiz ein wunderbares Vorbild - unser Verständnis darüber. Neutralität kann weder Wehrlosigkeit noch Standpunktlosigkeit bedeuten. In diesem Sinne ist eine rasche, tiefgreifende Reform der Verteidigungsfähig- und Willigkeit unabdingbar! Ob wir in unserer Kleinheit Schillers Wilhelm Tell folgen wollen/können, ist sicher diskutierbar, sicher ist aber, dass zukünftig nur Staaten im internationalen Kanon wahrgenommen werden, die sich sowohl wirtschaftlich als auch militärisch auf Augenhöhe zu ihren gewünschten Peers bewegen werden. Das bedeutet aber nicht zwangsläufig, dass man als siebenter Zwerg von links immer mit den großen, in der gleichen Mannschaft spielen muss! Wir sind ja auch nicht bei jeder Fußball EM dabei.. ;-))

Der Markt reflektiert unterdessen darüber, ob er (oder sie ;-)) inzwischen nicht alle negativen Eventualitäten und Zinspfade eskomptiert hat und sich mit einem sanft positiven Grundton in die wohl verdiente Sommerpause verabschieden sollte. Verdient hätten wir´s! Der Bauch sagt, dass, so nicht noch irgendwas Unerwartetes passiert und die EZB nicht plötzlich doch noch einen Raptus kriegt und was Aorges (Lautschrift :-)) mit den kurzen Zinsen aufführt, auch im Herbst noch Zeit für einen ordentlichen Kapitulationsmove wäre. Aber was weiß er schon, der Bauch. ;-)) Auffällig ist weiterhin – und da ist mein Wissen natürlich zum einen regional und zum anderen auf das beschränkt, was es zu lesen gibt -, dass große Umschichtungen bei der Assetallokation bei den Marktteilnehmern, bei denen sich was bewegt, scheinbar noch nicht stattgefunden haben.

Das erklärt sich zum einen wahrscheinlich damit, dass Alternativen im liquiden Bereich kaum welche (keine?!) zu finden waren – wer will schon Duration aufbauen, wenn die FED massiv am Zinsen anheben ist – und zum anderen damit, dass die wirtschaftliche Gesamtsituation in den USA nach wie vor eher zu gut als zu schlecht ist. Die 3% Marke bei den 10-jährigen US Treasuries könnte sich hier für die nächsten Wochen möglicherweise als Wohlfühlniveau etablieren, aber ob da schon über den Marginal-Buyer hinaus jemand Geld in die Hand nimmt, wird man sehen. Ähnlich verhält es sich bei den Aktien, hier müssen wir jetzt erstmal herausarbeiten, ob a) sich die Welt tatsächlich fundamental geändert hat, ob b) das was gestern ein gutes, profitables Unternehmen war, das auch morgen noch sein wird und c) ob es sinnvoll ist, nur über Wachstumsraten zu diskutieren. Möglicherweise hat das, was gestern Growth hieß auch heute noch Value und wir müssen einfach bei den Mascherl-Farben ein bisschen flexibel sein.

Retail scheint´s jedenfalls inzwischen weitgehend rausgespült zu haben aus dem Markt und das nicht nur bei den Aktien. Irgendwer muss ja die letzten 60% nach unten bei Bitcoin auch betreut haben... :-)

So long!

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

Technisch deutet sich eine Verschnaufpause an...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	07.04.2022	8,46%	640,43	601	-	653	673
S&P 500	neutral	17.05.2022	6,53%	4088,85	-	3947	-	4213
NASDAQ100	short	07.04.2022	14,93%	12564,1	12000	-	12777	13357
EuroStoXX50	neutral	17.05.2022	0,00%	3738,66	-	3623	-	3777
Dax	neutral	13.05.2022	0,00%	14197,97	-	13787	-	14317
Nikkei225	neutral	18.05.2022	0,00%	26911,2	-	26427	-	27777
MSCI EM (USD)	short	13.04.2022	7,49%	1030,83	1000	-	1053	1057
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	11.05.2022	0,00%	3991,91	-	3753	-	4117
Bund Future	neutral	12.05.2022	0,00%	152,3	-	151,5	-	156,15
T-Note Future	neutral	10.05.2022	0,00%	118,875	-	117,2	-	120,65
JPM GI EM Bond	short	07.04.2022	5,54%	772,95	850	-	780	790
EUR/USD	neutral	18.05.2022	0,00%	1,0518	-	1,042	-	1,657
EUR/JPY	neutral	18.05.2022	0,00%	135,96	-	134,4	-	138,37
USD/JPY	neutral	12.05.2022	0,00%	129,26	-	126,9	-	131,43
CRB	neutral	30.03.2022	0,00%	315,4015	-	277	-	317
Gold (USD)	short	02.05.2022	3,09%	1815,81	1666	-	1867	1888

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	3	long	FTSE 100 INDEX	1,1	long
SEK	2,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,7	neutral
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	-1,1	short
SGD	-1,05	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	-1,3	short
CNY	1,5	long	DOW JONES INDUS. AVG	-2,4	short
INR	1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-2,8	short
ZAR	-0,5	neutral	JPX Nikkei Index 400	-2,35	short
AUD	-0,05	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-2,6	short
CAD	-3	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-2,6	short
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	-3,2	short
Commodities			Vol		
Brent	1,95	long	Cboe Volatility Index	-1	neutral
WTI	3,55	long	VSTOXX Index	-0,55	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	-0,9	neutral			
EUR OAT Future	-0,5	neutral			
LONG GILT FUTURE	0,85	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Die Volatilität im Fonds ist in den letzten Tagen etwas angestiegen, was vor dem Hintergrund der starken Bewegungen bei den diversen Assetklassen kaum verwunderlich ist. Vor diesem Hintergrund haben wir unsere taktischen Shorts in Europa reduziert, ein bisschen von der Aktiensensitivität zurück in die USA verlagert, einen Globalen L/S Equity Fonds reduziert und einen alten Bekannten Global Macro Fonds, der auch etwas mehr Spice hat, wieder ins Portefeuille aufgenommen. Noch ist die USD Position ganz offen, hier liegen die Limits aber relativ eng, sollte sich die Stabilisierung fortsetzen oder gar in eine Gegenbewegung verwandeln. 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.