

Gröschls Mittwochsmail 29.06.2022

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!

FTs Martin Wolf schreibt, wir bewegen uns in die dritte Epoche der globalen Nachkriegsordnung, nach dem Kalten Krieg und dem Zerfall der Sowjetunion stolpern wir jetzt in das (ökonomische) Zeitalter des Chaos. Da gibt's nach längerer Pause auch mal wieder einen Soundtrack zum Text: [Disorder \(Slayer feat. Ice T\)](#), der aber zur Situation passend eher was für Köpfe ist, die härtere Sachen gewohnt sind. :-) Der Schluss liegt, ob der aktuellen Situation und der Reaktionen der diversen Staaten natürlich nahe. Persönlich würde ich sogar einen Schritt weitergehen und attestieren, dass wir uns spätestens seit 2016 und der unsäglichen Abstimmung der Briten schon mitten in der *Epoch of Disorder* befinden. Ich mein, wie konnte die eigentlich...?!

Naja und dann kam Trump. – Nur kurz am Rande GFC 2008 und Griechenland Krise 2012 haben wir mit einem *Common Effort* der Gleichgesinnten, vielleicht nicht optimal, aber doch gelöst. – Die westliche, vermeintliche Wertegemeinschaft musste feststellen, dass die Freundschaft dort aufhört, wo das Deal-Making beginnt. Kam das überraschend? Wohl nicht für alle, aber wer steigt schon freiwillig aus der Hängematte im Wolkenkuckusheim. Er hat sie dann halt umgedreht, der Trump, was aber viele nicht daran gehindert hat, sich sozusagen Bauch nach unten in die Netzmaschen zu krallen und herabhängend den Kopf in den Sand zu stecken.

Friedenskaiserin Angela die Erste hat, ähnlich wie seinerzeit Kaiser Franz-Josef, in Ruhe über allem gewacht, aber die Zeichen der Zeit leider nicht erkannt und anstatt Blitze aus dem Mund die Energie durch die Raute in die Erde abgeleitet. Auf der (kleinen) Insel musste Theresa im May 2019 ihren Ascot Hut nehmen und dem personifizierten Chaos, Boris dem Schrecklichen, Platz machen.

Naja und dann kam die alles überdeckende Seuche, die alle in der unbestimmten Angst vor dem Unbekannten einte, Maßnahmen, Gremien, Ausschüsse, Macht und Ohnmacht in der gesamten (westlichen) Welt rechtfertigte und je nachdem, wie's halt grad gebraucht wurde durch Unterstützung der mittelinformierten Fraktion oder der mehr rationalen auch noch durch gesellschaftliche Aufruhr, weitere Schweindeleien überdeckte. Ö.Reich war da insbesondere bei den innenpolitischen Furchtbarkeiten natürlich ganz weit vorn. Erfreulicherweise merkt man es nicht nur in Wien erst zehn Jahre nachdem die Welt untergegangen ist, sondern auch die Welt dreht sich weiter wenn Wien mal stillsteht. :-)

Zum Unterschied dazu saßen die Führer der weniger demokratischen Nationen, allen voran China und Russland recht fest in ihren Sätteln. Hielten ihre Völker an der mehr oder weniger kurzen Leine, wiesen hie- und da darauf hin, dass der westliche Weg ihrer nicht ist bzw. sie durchaus Einwände gegen die eine oder andere Entwicklung hätten und bereiteten sich in Ruhe auf die Zukunft vor. Selbstredend, dass sie trotz aller Korruption und Misswirtschaft sich einen gewissen Wettbewerbsvorteil erarbeiten konnten.

Let's face it: Wir sind weniger, uneinig, führungslos und saturiert. Wirtschaftlicher Druck alleine reicht gegen Nationen wie China nicht, Russland weiß mit Sanktionen umzugehen und scheint sich, dort wo es Nachholbedarf sieht, gerade im Iran Nachhilfe zu holen, wie man das letzte iPhone auch unter strengsten Sanktionen bekommt. Bei einem überregionalen militärischen Konflikt gibt's am Ende doch nur Verlierer. Das Album zum Film: *Chaos Ad* von Sepultura 1993...

Also ja, wir sind wohl zweifelsohne in der Epoche des Chaos angekommen. Insbesondere das erste Halbjahr 2022 das mit dem morgigen Tag auch schon wieder vorbei ist, hat da die Märkte spät aber dafür gleich um so heftiger mithinein gezogen. Die Suche nach dem Gleichgewicht läuft quer über alle Segmente, Sektoren und Assetklassen, momentan scheints aber an Ideen, wo das sein könnte noch zu mangeln. Ob am Ende Otilie, Odette, Siegfried oder doch der ganze Schwanensee den Bach runtergehen, scheint aktuell noch völlig offen.

Mit diesen Gedanken und dem Wunsch auch in der Ukraine der Realität ins Auge zu sehen und dem Sterben ein Ende zu setzen entlasse ich mich bis Anfang August in die Sommerpause!

Mögen wir uns wiedersehen!

Liebe Grüße & schönen Juli

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

Für die meisten Märkte, außer China, gilt: neutral mit negativem Grundton. Ob wir am Beginn einer Sommerruhe stehen oder nicht, werden wir wohl in den nächsten Tagen sehen... :-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	29.06.2022	0,00%	606,71	-	587	-	637
S&P 500	neutral	29.06.2022	0,00%	3821,55	-	3627	-	4027
NASDAQ100	neutral	29.06.2022	0,00%	11637,77	-	10947	-	12277
EuroStoXX50	neutral	27.06.2022	0,00%	3518,77	-	3393	-	3677
Dax	short	10.06.2022	5,99%	13086,99	12500	-	13566	13757
Nikkei225	neutral	29.06.2022	0,00%	26804,6	-	25515	-	27433
MSCI EM (USD)	neutral	29.06.2022	0,00%	1030,07	-	979	-	1057
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	01.06.2022	7,96%	4421,36	5200	4093	4257	-
Bund Future	neutral	29.06.2022	0,00%	145,89	-	142,2	-	149,2
T-Note Future	neutral	29.06.2022	0,00%	117,109375	-	114,3	-	118,3
JPM GI EM Bond	short	08.06.2022	4,22%	747,79	700	-	762	774
EUR/USD	neutral	22.06.2022	0,00%	1,0513	-	1,032	-	1,0653
EUR/JPY	neutral	15.06.2022	0,00%	143,07	-	139,3	-	144,53
USD/JPY	long	22.06.2022	-0,07%	136,09	140	131,3	133,33	-
CRB	short	22.06.2022	3,91%	301,001	280	-	309	321
Gold (USD)	neutral	15.06.2022	0,00%	1817,11	-	1777	-	1857

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,9	neutral
SEK	3	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,9	neutral
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	-2	short
SGD	-1,05	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-2,4	short
CHF	-3	short	MSCI EM EAST EUROPE	-0,5	neutral
CNY	-1,45	short	DOW JONES INDUS. AVG	-1,3	short
INR	1,05	long	RUSSELL 2000 INDEX	-2,5	short
ZAR	1,05	long	JPX Nikkei Index 400	-0,25	neutral
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	-1,3	short
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,65	neutral
XBT/EUR	-2	short	MSCI INDIA	-0,5	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-0,65	neutral	Cboe Volatility Index	0,55	neutral
WTI	-0,75	neutral	VSTOXX Index	0,55	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	-0,7	neutral			
EUR OAT Future	-0,7	neutral			
LONG GILT FUTURE	-0,9	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-3	short			

Der Satz zum mahi546: Wir sind positioniert und so bleiben wir's auch während der nächsten paar Wochen. Wir werden wohl weiterhin eine etwas erhöhte Volatilität im Fonds sehen und es ist denkbar, dass wir auch unser Risikobudget noch weiter ausnutzen werden. Ob der höchst unklaren Situation fällt es allerdings schwer in eine Richtung zu galoppieren, weshalb wir den hohen Diversifikationsgrad aufrechterhalten und gegebenenfalls einzelne Ideen verstärken. Mehr dann wieder im August!

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!

Alles Liebe & schönen Sommerbeginn

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.