

Gröschls Mittwochsmail 07.09.2022

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!

Allgemeines Chaos würde ich sagen! Wobei zum einen sind wir das ja schon gewohnt und zum anderen – und hier wiederhole ich mich – *liegt in jeder Pleite eine Chance*, wie der Herr Großpapa immer zu sagen pflegte. (und er war da nicht ganz unerfahren ;-)) Ein bisschen sorgenvoll stimmt in diesem Zusammenhang, dass wir bei der Bekämpfung der Katastrophen seit 2008 nichts gelernt haben und auf alle Imponderabilia kurzfristig und mit der Bereitstellung weitere Liquidität reagieren. Nun wissen wir (jetzt ;-)), dass Liquidität die ins Finanzsystem gepumpt wird, dort verbleibt, zwar die Reichen reicher macht, aber wenigstens auf die Inflation keinen Einfluss hat.

Anders verhält es sich hingegen mit dem Helikoptergeld, dass direkt an den Konsumenten ergeht. Das landet relativ schnell wieder im System und der Spaß geht los. Den Satz „Ich/wir müssen leider die Preise erhöhen, weil alles teurer wird“ dürfte jeder von uns in den vergangenen Wochen irgendwo schon gehört haben... Warum dann alle aus lauter Angst vor Inflation diese mit weiteren Geldgeschenken zu bekämpfen versuchen, ist schon irgendwie verwunderlich, oder? *Don't get me wrong*, es gibt eine nicht kleine Bevölkerungsgruppe, die durchaus Hilfe benötigt, aber es läuft schon wieder darauf hinaus, dass individuelle Risiken durch die Druckerpresse aufgefangen werden. Es sind halt diesmal nicht die bösen Banken, die gerettet werden, sondern die lieben Energieproduzenten und die armen drei köpfigen Situationen (Familien hat er sich nicht sagen getraut der Herr Kandesbunzler, weil das hätt ja vielleicht irgendwen diskriminiert. ;-)) Haushalte wäre gegangen, aber das hätt er vielleicht gendern müssen..). Fürchte das wird nicht funktionieren.

Wo also ansetzen? Möglicherweise doch an den Märkten? Sind Energie-Märkte regulierbar, insbesondere wenn man auf der Nachfrager Seite ist? *No idea*. ;-) Leicht dürfte es jedenfalls nicht werden, Zar Putin zu diktieren, was man bereit ist für das Fassl Öl bzw. den Kubikmeter Gas zu zahlen. Jedenfalls regulieren könnte man die Gebarung der Versorger, wobei das natürlich keinen größeren Einfluss auf die Preise haben wird. Wo's dann schon ein bisserl schwieriger wird mit der Nachvollziehbarkeit, ist der deutsche Zugang zur Energieproduktion. Abschalten bzw. Standby von Atomkraftwerken, während sich der Strompreis ver-x-facht, scheint ein bisserl hinterfragbar, oder?

Man muss, glaub ich, kein großer Makro-Ökonom sein, um zu vermuten, dass wenn Ressourcen zur Verfügung stehen, es gscheiter ist, diese zu nutzen, als Russlands Krieg durch in Europa gedrucktes Geld zu finanzieren. Oder versteh ich da was völlig falsch? ;-) Was wäre, wenn unser großer Nachbar anstatt herumzueiern, die drei zur Debatte stehenden Kraftwerke unter Vollast laufen würde lassen und ins Netz einspeisen würde was geht? Ändert nix an dem – eventuell etwas fragwürdigen – Merit Order System? – Na dann killen wir das doch! Ist alles nicht so einfach. Eh, aber wie ging der Werbespruch des öst. Bundesheeres? – *Der Zweck fordert Mittel...*

Was also aufgerufen wäre, wäre kompetente, entschlossene, Dogmen freie politische Führung und ein Ende der Strategie, gutes Geld schlechtem hinterherzuwerfen. Wobei wenn das mit der Inflation so weiter geht, dann wissen wir wenigstens womit wir im Winter heizen. ;-) Warum mich das jetzt sozusagen nahtlos zum morgigen EZB Zinsentscheid bringt, weiß ich auch nicht. *lol* Wo Weidmann gefragt wäre, ist Lagarde möglicherweise nicht die ganz optimale Besetzung, oder? *Forward Guidance, Perfect Clarity?* Muss ja nicht sein, aber (again ;-)) herumeiern geht aktuell gar nicht. Je länger Europa keines Problems Herr wird, desto binärer wird die ganze Geschichte. Ob der Euro bei 0,99 oder 0,80 zum USD steht macht fast schon keinen Unterschied mehr, aber zwischen 0 und 1 wär dann in der Gesamtheit der Auswirkungen doch eine gewisse Differenz.

Wir sehen also: *So many things to worry about* und wir müssen nicht einmal entscheiden *if we trust Truss* oder nicht. Aber halt, die Briten hat ja auch keiner gefragt... :-)

Und aus!

Liebe Grüße

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 gesehen gibt es auf der Long-Seite relativ wenig zu gewinnen, außer beim JPY und den muss man shorten. 😊

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	29.08.2022	4,02%	602,32	580	-	625	666
S&P 500	short	26.08.2022	4,13%	3908,19	3250	-	4066	4217
NASDAQ100	short	26.08.2022	5,71%	12011,31	10000	-	12666	13257
EuroStoXX50	short	22.08.2022	5,20%	3500,14	3000	-	36017	3757
Dax	short	22.08.2022	4,30%	12871,44	12500	-	13283	13555
Nikkei225	short	07.09.2022	-0,54%	27421,95	25000	-	28257	28333
MSCI EM (USD)	short	01.09.2022	1,21%	965,24	900	-	996	1017
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	01.09.2022	0,00%	4054,52	3000	-	4143	4357
Bund Future	short	18.08.2022	6,33%	144,57	140	-	149,5	151,5
T-Note Future	short	19.08.2022	2,76%	115,515625	100	-	117,5	118,25
JPM GI EM Bond	neutral	19.08.2022	0,00%	753,05	-	749	-	784
EUR/USD	short	19.08.2022	1,86%	0,9891	0,82	-	1,0117	1,0217
EUR/JPY	long	29.08.2022	2,73%	142,44	145	134,8	138,23	-
USD/JPY	long	19.08.2022	5,30%	144,02	150	129,8	138,43	-
CRB	neutral	078/09/2022	0,00%	282,6226	-	272	-	294
Gold (USD)	short	31.08.2022	1,31%	1695,79	1666	-	1750	1767

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,7	neutral
SEK	3	long	STXE 600 (EUR) Pr	-3,6	short
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	-3,2	short
SGD	-1,5	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-3,2	short
CHF	1	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-3	short
CNY	-0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-3,6	short
INR	-2,55	short	RUSSELL 2000 INDEX	-2,7	short
ZAR	2,55	long	JPX Nikkei Index 400	-0,45	neutral
AUD	0,55	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-1,5	short
CAD	0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,55	short
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	2,1	long
Commodities			Vol		
Brent	-2,75	short	Cboe Volatility Index	1,5	long
WTI	-2,3	short	VSTOXX Index	1,05	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	-2,6	short			
EUR OAT Future	-3,6	short			
LONG GILT FUTURE	-1,8	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-2,55	short			

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds hält sich seiner Natur entsprechend in der Korrekturphase recht gut. Aktuell sind wir recht ausgeprägt short Europa, haben eine kurze Duration, aber recht hohes Credit Exposure. Unsere taktischen Aktien Long-Positionen in US Tech, Nat Resources und Immobilien Aktien behalten wir baw bei. Das USd Exposure könnte natürlich größer sein, aber da erwarten wir eher keine ganz großen Bewegungen mehr. Unterm Strich bleibt eine annähernd marktneutrale Position bei den Aktien und eine schöne Rendite auf den kurzen Cash-Bonds, so wie wir das mögen also. 😊 Mehr 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.