

## Gröschls Mittwochsmail 14.09.2022

*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!

Was für ein Blutbad! Und das alles nur wegen 0,1% mehr Inflation. Dass die Sache ganz so einfach nicht ist, brauchen wir glaub ich hier nicht mehr zu besprechen. Die Heftigkeit der Reaktion bzw. die explizite Positionierung vieler Marktteilnehmer auf der anderen Seite der Erwartungen, ist jedenfalls ein ganz guter Indikator dafür, dass die Hoffnung immer die letzte ist die stirbt. Tatsächlich ist, betrachten wir die Nasdaq, nicht viel passiert, stehen wir doch ziemlich genau wieder dort, wo wir am siebenten September, also vor rund einer Woche, gestartet haben. Was machen wir also? Wir wenden uns einmal mehr unserer Bibliothek zu und fokussieren uns auf den Buchrücken des *Hitchicker's Guide to the Galaxy*. :-)

Ob mit gestern ein heißer Herbst eingeleitet wurde, ist natürlich schwer zu sagen, da wir aber davon ausgehen sollten, dass alle wesentlichen Informationen im Markt sind, ie sich mit der gestrigen Zahl nichts geändert hat, werfen wir die Flinte mal nicht schon wieder ins Korn. Ein langer, schmerzhafter und eventuell auch nicht (nur?) auf die Märkte abgestimmter Zinserhöhungspfad der FED ist jedenfalls der Base Case. Was mich sozusagen nahtlos zum eigentlichen Thema bringt, dass ich besprechen wollte. Allerdings geht's mir da ähnlich wie den Prinzen (der Band :-)) und die Credits für die Idee gehen an die FT!

Also: Wir befinden uns aktuell in einer Übergangsphase von einer Ökonomie des Wachstums in eine der Widerstandsfähigkeit, von einer mehr als vierhundert Jahre langen Periode der Globalisierung, wenn wir da relativ willkürlich ;-)) die Gründung der britischen Ostindien-Kompanie als Startdatum ansetzen, hin zur Re-Regionalisierung. Angefangen hat diese Entwicklung schon vor der Seuche, der Energiekrise, dem Ukrainekrieg und der chinesischen Immobilienkrise, aber die Schar von Schwänen (welche Farbe sie auch immer gehabt haben mögen, Fred :-)) hat dem ganzen sozusagen den Turboboost eingeschaltet. Wie beim KITT, wo man ja auch nur selten die Landung gesehen hat, sind wir also erstmal losgesprungen und jetzt schau mer mal.

Was passiert nun? Na, die Beschleunigung presst uns in die Sitze, unsere Nägel krallen sich in die Armlehnen, die Unterarme des Nachbarn oder sonst irgendwo hinein und uns stockt der Atem. In der Flugphase gibt es dann drei Kategorien von Mitreisenden: die ersten, die unterwegs abspringen, die die's rauschleudert und die die einfach sitzen bleiben und warten was passiert. Ist der Flug kurz, ist die Geschichte bald erledigt und alle drei Gruppen finden sich mit mehr oder weniger großen Blessuren, wenn eventuell auch etwas verstreut, doch gemeinsam am Boden liegend wieder. Nun, *this time it's different* (ja, ja ich weiß: *famous last words* :-)), weil wir grad erst abgehoben haben und die realisierte Flugkurve ex post dann ausschauen wird wie die Zinskurve nach Abschluss der Zinserhöhungen, nur dort sind wir leider noch lange nicht.

Letzte Woche durfte ich an einer tollen Konferenz in Kopenhagen mit rund 70 Fondselektoren und Assetmanagern aus aller Welt teilnehmen (Danke Citywire!!!). Man sollte meinen einen Riesendiskussionsraum voller Marktmeinung und Ideen und - *you can trust me on that ;-)* – voller starker Persönlichkeiten, die mit ihrer (Markt)Meinung nicht hinter dem Berg halten. Nun, da wär man aber enttäuscht gewesen, so ruhig und überzeugungsarm war die Community zumindest seit der GFC nicht mehr. *Angst essen Seele auf?* Nö, aber unwillig sich aus dem Fenster zu lehnen, spüren wir doch alle, dass ich was verändert. Überzeugt war man dafür, dass man ESG wenn nicht zumindest erfunden, dann doch wenigstens als einer der ersten umgesetzt hat, *Impact Investing* seit 2005 \*lol\* und so. Aber das ist eine andere Geschichte...

Was also tun? – *Brace for Impact!* :-) Am Boden angekommen, wird man dann eh sehen, ob man sich in einem Firebird aus den 1980 Jahren (wahrscheinlich nicht so optimal ;-)), einer russischen Sojus Kapsel (als proxy für alte, aber zuverlässige Technologie, nicht wegen der Russen!) oder im Muske´n Starship (frei nach Wandaler: einer von vier Versuchen gelingt vielleicht) befindet. Abgesehen vom Vehikel wird natürlich die Fallhöhe ausschlaggebend sein, ob wir, wie in den USA über den Grad der Blessuren sprechen können (Sojus ;-)), oder ob es, wie in Europa (Starship ;-)) eher darum geht, ob man grad den Landungsversuch erwischt, der gut geht. Die von uns, die uns seit den 1980 Jahren (nicht nur durch den regelmäßigen Genuss von *Knight Rider*, einmal damals und dann nochmal mit den Kids :-)) auf die Landung vorbereitet haben, werden da schon irgendwie durchsegeln, aber alle passen wahrscheinlich nicht in den Trans Am... Schau mer mal!

An dieser Stelle schließen wir und sagen der Queen zum Abschied leise Servus! Möge sie in Frieden ruhen!

Liebe Grüße

Florian

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

Technisch gesehen, wurden zwar insbesondere die US Märkte an einem Ausbruch nach oben gehindert, es ist aber, sollte die Bewegung während der nächsten Tage nicht bestätigt werden, nicht viel passiert. Europa konnte sich einer über das normale Maß hinausgehender Korrektur überhaupt entziehen und wirkt aktuell technisch stärker. Duration in den USA braucht man weiterhin nicht, die Europäer sind sich da noch nicht/nicht mehr ganz sicher.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	12.09.2022	0,00%	610,49	-	593	-	637
S&P 500	neutral	09.09.2022	0,00%	3932,69	-	3883	-	4073
NASDAQ100	neutral	09.09.2022	0,00%	12033,62	-	11917	-	12433
EuroStoXX50	neutral	12.09.2022	0,00%	3571,57	-	3456	-	3637
Dax	long	14/096/2022	-3,04%	13102,47	16000	12923	13077	-
Nikkei225	neutral	14.09.2022	-1,83%	27818,62	-	27247	-	28217
MSCI EM (USD)	short	01.09.2022	-0,30%	979,91	900	-	988	1017
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	01.09.2022	-0,55%	4065,36	3000	-	4096	4133
Bund Future	neutral	14.09.2022	0,00%	142,92	-	142,4	-	147,2
T-Note Future	short	19.08.2022	3,33%	114,859375	100	-	116,85	117,95
JPM GI EM Bond	neutral	19.08.2022	0,00%	757,35	-	749	-	784
EUR/USD	neutral	12.09.2022	0,00%	0,9978	-	0,985	-	1,0217
EUR/JPY	long	29.08.2022	3,07%	143,18	145	137,4	140,5	-
USD/JPY	long	19.08.2022	4,52%	143,49	150	183,8	140,33	-
CRB	neutral	07.09.2022	0,00%	285,7737	-	272	-	294
Gold (USD)	neutral	14.09.2022	0,70%	1700,17	-	1687	-	1737

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	1,1	long
SEK	1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	-0,1	neutral
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	-1,3	short
SGD	1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,3	long
CHF	-3	short	MSCI EM EAST EUROPE	-0,9	neutral
CNY	1,05	long	DOW JONES INDUS. AVG	-3,6	short
INR	-1,05	short	RUSSELL 2000 INDEX	-1,55	short
ZAR	2,55	long	JPX Nikkei Index 400	2,35	long
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	-3,2	short
CAD	0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-2	short
XBT/EUR	-1,05	short	MSCI INDIA	2,1	long
Commodities			Vol		
Brent	-3,55	short	Cboe Volatility Index	1,5	long
WTI	-1,65	short	VSTOXX Index	-2,05	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-0,95	neutral
EUR BTP Future	-2,4	short			
EUR OAT Future	-2,4	short			
LONG GILT FUTURE	-1,8	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	0,55	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Den Fonds hauts mit dem Markt aktuell ein bisserl hin und her, wie wir uns letztendlich für den Rest des Jahres positionieren werde, wird sich in den nächsten Tagen zeigen. Sollte der gestrige Sell-Off der Anfang eines weiteren größeren Abwärtsmove herausstellen, werden wir die verbliebenen Positionen mit höhere Marktsensitivität abbauen, uns, erfreulicherweise reichlich vorhanden, Opportunitäten bei den kurzlaufenden Anleihen zu wenden und auf die Jahresend rally warten. Schau mer mal, also... Details, 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!*

Alles Liebe

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.