

Gröschls Mittwochsmail 18.01.2023

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!

China. Heute eine sehr prosaische Einleitung, aber ein umso spannenderes Thema. :-). Abgesehen davon, dass die Chinesen – und das ist bitte in keiner Weise despektierlich gemeint! – überall Ihre Finger drin haben und mit ihrem eher abwartenden, analytischen Zugang, der vielleicht manchmal sogar ein bisschen subversiv ist, höchst erfolgreich sind, findet dort gerade eine ganz interessante demographische Entwicklung statt. Das *Wien nicht Chicago* und *Europa wohl nicht Japan* wird, scheint inzwischen relativ klar, wobei uns bei Zweitem wahrscheinlich Kriegs- und Klimaflüchtlinge aus der Patsche helfen werden.

Die Anzahl der Bewohner Chinas ist erstmals seit 1960 zurückgegangen und zwar gleich um rund 850.000 Menschen. Absolut gesehen ist das natürlich bezogen auf die chinesische Gesamtbevölkerung noch nicht viel, aber dennoch bemerkenswert. Die Auswirkungen der Ein-Kind Politik sind bekannt bzw. waren/sind relativ leicht zu errechnen, weshalb da in den letzten Jahren auch versucht wurde gegenzusteuern. Aber dann kam die Seuche und die Geburtenraten gingen weiter zurück. Kommentaren war zu entnehmen, dass viele Paare den Kinderwunsch ob Coronas verschoben haben, was – wenn ich mich nicht irre – eine ziemlich diametrale Entwicklung zur westlichen Welt darstellt. Möglicherweise waren in China viele, aber einfach nur alleine im Lock-Down oder in der Quarantäne... ;-)

Ob Familienplanungen, sind sie erst einmal verschoben, nicht doch vielleicht ganz aufgehoben sind, wird sich zeigen. Der langfristige Trend wird sich aber wahrscheinlich so schnell (wenn überhaupt) nicht umkehren lassen, was wiederum auf lange Sicht die Signifikanz Chinas - hier verglichen hauptsächlich mit Indien - eher reduzieren dürfte, aber darüber werden dann unsere Kinder berichten. Interessant sind in diesem Zusammenhang die Zugänge der anderen großen Volkswirtschaften. Japan hat sich entschieden, in Würde zu altern, den Status Quo – bis hin zur völlig fragwürdigen Yield Curve Control ;-)- – so lange als möglich aufrecht zu erhalten.

Europa ist, wie immer unentschieden, würde gern, aber kann nicht so richtig, hat aber rein demographisch den Vorteil, dass rundherum Katastrophen passieren und die Stärksten und Entschlossensten aus aller Herren Länder herandrängen. Wird wahrscheinlich mittelfristig nicht ganz einfach mit der Integration bzw. mit der Anpassung der autochthonen Bevölkerung, die sich in den vergangenen Jahrzehnten eher auf ihre Schwächen konzentriert hat. Einen globalen Führungsanspruch wird man hierorts im Gegensatz zu den USA zukünftig wohl eher nicht stellen. Jenseits des Teiches lässt man mit *America First*, auch wenn das unter den Demokraten ein bisschen verklausulierter klingt, keinen Zweifel daran, wer zukünftig sagen soll, wo's langgeht; holt sich die besten Köpfe ins Land, verabschiedet die, die man nicht haben will und kippt Abtreibungsgesetze aus den 1970 Jahren.

Wie jetzt welcher Ansatz aus moralisch-ethischer Sicht zu bewerten ist, überlass ich sehr gern anderen. :-) Dass der Markt, auch wenn wir ESG ja quasi erfunden haben ;-), eher auf die Bottom-Line schaut als darauf, ob sich eh auch alle lieb haben, ist wahrscheinlich für die meisten keine Überraschung. Ob sich das bei den heranwachsenden Generationen von Händlern, Portfolio- und Hedgefondsmangern ändern wird, darf durchaus bezweifelt werden, solange's darum geht am Ende möglichst viel Kohle zu machen.

Und aus! :-) – der Deutschlehrer meiner Kinder würde schimpfen, keine Einleitung, kein Schluss und keine Moral. *lol*

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

Going Up! :-) Der signifikanteste Trend findet aktuell bei USD/JPY statt, dort aber going down...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	09.01.2023	2,39%	638,05	760	597	630	-
S&P 500	neutral	09.01.2023	0,00%	3990,97	-	3867	-	4033
NASDAQ100	long	11.01.2023	2,10%	11557,19	16000	10666	11242	-
EuroStoXX50	long	04.01.2023	7,46%	4176,42	4400	3977	4123	-
Dax	long	03.01.2023	6,83%	15205,42	16000	14377	14927	-
Nikkei225	neutral	18.01.2023	0,00%	26791,12	-	2543	-	27037
MSCI EM (USD)	long	05.01.2023	4,42%	1027,38	1200	937	993	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	09.01.2023	2,78%	4130,31	5200	3777	4075	-
Bund Future	neutral	12.01.2023	0,00%	139,22	-	135,9	-	143,23
T-Note Future	long	12.01.2023	-0,32%	114,984375	125	113,5	114	-
JPM GI EM Bond	long	09.11.2022	8,71%	787,69	800	750	766	-
EUR/USD	long	10.11.2022	7,90%	1,0841	1,15	1,048	1,0666	-
EUR/JPY	short	20.12.2022	1,42%	140,77	129	-	142,77	144,77
USD/JPY	short	10.11.2022	10,96%	129,85	100	-	133,13	135,23
CRB	neutral	18.01.2023	0,00%	277,22	-	267	-	283
Gold (USD)	long	23.11.2022	8,03%	1911,76	3000	1843	1857	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	2,6	long
SEK	1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	2,6	long
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	2,6	long
SGD	1,05	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,4	long
CHF	2,5	long	MSCI EM EAST EUROPE	3,6	long
CNY	1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	1,55	long
INR	1,5	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,35	long
ZAR	3	long	JPX Nikkei Index 400	-0,85	neutral
AUD	-1,5	short	MSCI FRONTIER MARKET	2	long
CAD	1,5	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,4	long
XBT/EUR	0,5	neutral	MSCI INDIA	-0,1	neutral
Commodities			Vol		
Brent	0,65	neutral	Cboe Volatility Index	-2,55	short
WTI	0,85	neutral	VSTOXX Index	-3	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,05	neutral
EUR BTP Future	0,7	neutral			
EUR OAT Future	1,3	long			
LONG GILT FUTURE	1,3	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

Der Satz zum mahi546: Der Fonds war bisher mit den vorherrschenden Bedingungen recht glücklich und hat bisher brav Performance geliefert. Da es schon wieder ein bisschen schnell ein bisschen weit gegangen ist, haben wir ein paar Chips vom Tisch genommen, unser Short im USD reduziert und auch die Aktienposition etwas abgesichert. Das Short auf die langfristigen europäischen Zinsen, halten wir, obwohl's schon ein bisschen weh tut, weiterhin aufrecht, haben die Position aber limitiert und werden uns, falls es weiter gegen uns läuft in rund 3% davon verabschieden. Mit den strategischen Positionen sind wir aktuell zufrieden und sehen derzeit keinen Anpassungsbedarf. 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!

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.