

Gröschls Mittwochsmail 08.03.2023

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!

Scheint ein bisserl so, als hätte Chair Powell gestern seinen ganz persönlichen *What ever it takes* – Moment gehabt, wie er ja spätestens seit Draghi einem jeden gestandenen Zentralbankler zusteht. :-) Ob's dabei jetzt noch um *Anchoring* der Inflationserwartungen gegangen ist, oder das schon die nackte Panik war, dass ihm die Sache entgleiten könnte, ist schwer einzuschätzen. Wir wissen aus der Vergangenheit, dass die Verbalinterventionen - *Inflation will be transitory* – so lange durchgehalten werden, bis es echt nicht mehr anders geht und auch der letzte Hinterbänkler in Unglauben den Kopf schüttelt. Schauen wir also, dann sehen wir schon. ;-) Persönlich würde ich befürchten, dass wenn die FED am 22. März um mehr als 25bp erhöht, wir noch deutlich mehr sehen könnten.

Das wiederum dürfte dem Markt dann tatsächlich auch nimma wurscht sein und er müsste wahrscheinlich ein paar schmerzhaft Anpassungen vornehmen. Die große Frage die dann bleibt ist: was hält der US Konsument wirklich aus? Noch ist der Arbeitsmarkt super eng, die Konsumenten sind wirtschaftlich verhältnismäßig gesund und der Laden läuft. Irgendwann dürfte das Zinsniveau aber einen Punkt erreichen an dem die Angelegenheit kippt und es unerfreulicherweise, ausgehend von fallenden Aktienmärkten, zu einer negativen Feedbackschleife zurück ins Wohnzimmer der US Amerikaner kommt, diese ihre Ausgaben massive reduzieren und so weiter und sofort.

Tritt das ein, dann haben schließlich auch die recht, die sich mit Blick auf die Zinskurven hüben wie drüben auf die Inversion als allein-glücklich machenden Indikator für eine bevorstehende Rezession versteifen. Das Gute ist: noch ist's nicht so weit! :-) Die Maschinerie läuft auf Hochtouren, die Konsumenten sind aufgrund des vielen geschenkten Geldes, das sie aufgrund der Seuche nicht ausgeben konnten und von dem immer noch was übrig ist, historisch gut aufgestellt und auch die Unternehmen wirken in der Breite nicht unglücklich. Also: JP wird nur um 25bp erhöhen, die Kurve normalisiert sich – Vorsicht! dann wird's ab dem Sechsmonatsbereich nochmal mittel angenehm – und alles wird gut! :-)

Derweil dreht sich der Rest der Welt weiter, wobei man leider auch hier das Gefühl nicht los wird, dass sich die Lage zuspitzt, egal ob das jetzt die sino-amerikanischen Beziehungen oder die Lage rund um den Ukrainekrieg ist. Dass die Gemengelage eine höchst undurchsichtig ist und selbst der geneigte Beobachter, der sich redlich zu informieren versucht, nur einen Bruchteil der Interessen der beteiligten Parteien zu überschauen vermag, ist, glaub ich, evident. Ob das jetzt die RBI ist, die natürlich mit internationaler Duldung weiterhin Geschäft in Russland macht, die mutmaßliche Beteiligung ukrainischer Staatsbürger an der Sabotage der Nordstream Pipelines, der Schweizer Laundromat, der munter weiter putin'sches Geld wäscht (gewaschen hat, waschen wird, oder auch nicht, wer kann das als nicht Insider schon sagen! :-)) oder die deutsche Rheinmetall, ob der guten Geschäftslage und der kurzfristig nicht absehbar abnehmenden Nachfrage in den DAX aufgestiegen ist, der indische Öl-Importeur oder der iranische Drohnenexporteur, ist dabei Jacke wie Hose, sicher ist nur, dass es schon längst nicht mehr um einen mehr oder weniger regionalen Konflikt mit klaren Fronten und eindeutigen Interessen geht.

Wie das alles dann mit den europäischen Klimazielen in Einklang zu bringen ist und ob man die deutschen Autobauer dazu verpflichten kann die Produktion von Verbrennungsmotoren einzustellen, solange ein Panzer nach dem anderen vom Fließband rennt, der zwischen 340 und 530 Liter Diesel (je nach Einsatzgebiet) auf 100 Kilometer verfeuert, ist zwar wahrscheinlich mit der Fristigkeit irgendwie zu argumentieren – hat der Panzer im Einsatz im Gegensatz zum ganzen Stolz des Papas ja nur eine eher kurze durchschnittliche Lebenserwartung – aber so ganz auf der Hand liegt's dann doch nicht.

Wir sehen also, und hier muss einmal mehr Weiland Sinowatz herhalten: Es ist alles furchtbar kompliziert. :-)

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

Aus USD-Perspektive ist auch durch das Powell'sche Statement gestern nicht viel passiert. Die technische Richtungssuche geht weiter, wobei Non-USD DMs ganz vielversprechend ausschauen. Die Bunds hüben wie drüben konsolidieren auf tiefem Niveau, machen aber aktuell keine Anstalten die Richtung wirklich ändern zu wollen.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral
MSCI AC World	neutral	08.03.2023	0,00%	632,88	-	623	-
S&P 500	neutral	08.03.2023	0,00%	3986,37	-	3883	-
NASDAQ100	neutral	08.03.2023	0,00%	12152,17	-	11777	-
EuroStoXX50	long	03.03.2023	0,18%	4273,64	4400	4167	4237
Dax	long	03.03.2023	-0,59%	15533,86	16000	15137	15393
Nikkei225	long	03.03.2023	2,19%	28444,19	30000	27117	27817
MSCI EM (USD)	neutral	08.03.2023	0,00%	988,38	-	957	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	22.02.2023	0,00%	4034,11	-	3993	-
Bund Future	short	15.02.2023	2,42%	130,92	100	-	133,36
T-Note Future	short	06.02.2023	2,57%	110,859375	100	-	112
JPM GI EM Bond	neutral	22.02.2023	0,00%	774,84	-	767	-
EUR/USD	neutral	01.03.2023	0,00%	1,0544	-	1,0393	-
EUR/JPY	long	15.02.2023	1,25%	145,08	150	139,43	141,93
USD/JPY	long	14.02.2023	3,26%	137,6	150	132,33	133,77
CRB	neutral	03.03.2023	0,00%	269,5776	-	267	-
Gold (USD)	neutral	03.03.2023	0,00%	1813,81	-	1787	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities	
NOK	2	long	FTSE 100 INDEX	0,45
SEK	2,5	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,65
GBP	2,55	long	MSCI EMU SMALL CAP	0,25
SGD	2,05	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,3
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	1,55
CNY	2,55	long	DOW JONES INDUS. AVG	-0,95
INR	-1,05	short	RUSSELL 2000 INDEX	-0,85
ZAR	1,5	long	JPX Nikkei Index 400	1,4
AUD	3	long	MSCI FRONTIER MARKET	-1,55
CAD	2,55	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	0
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	-1,1
Commodities			Vol	
Brent	-1,65	short	Cboe Volatility Index	-2,05
WTI	-0,85	neutral	VSTOXX Index	-0,95
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55
EUR BTP Future	-3,55	short		
EUR OAT Future	-3	short		
LONG GILT FUTURE	-2,8	short		
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,55	long		

Der Satz zum mahi546: So wie der Markt sucht der Fonds aktuell ein bisschen seine Richtung. Wir haben unsere Short-Bundposition gerollt, sind leicht offen USD, sind ein bisschen Long US Large Cap Growth (mit einem engen Limit) und European Real Estate (auch überschaubar die Position :-)). Das Carry Portfolio macht nach wie vor den wesentlichen Teil des Portfolios aus. Wir mögen unsere Floater und unsere Restläufer, werden aber versuchen, wo sich Opportunitäten bieten ein bisschen Risiko hinzuzufügen. Sollte sich was Neues tun, steht es hier jedenfalls zuerst! Persönlich, zwischendurch, geht's auch fast immer!

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.