

Gröschls Mittwochsmail 29.03.2023

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!

Das war die Bankenkrise 2023! Hoffentlich. ;-) Was haben wir also erlebt? Bilanzspielereien in den USA. Dass man nach Generationen fallender Renditen am langen Ende und fünfzehn Jahren geschenkten Geldes, die Zeichen der Zeit missinterpretieren kann und sich verzockt, lassen wir gelten. Dürfte eigentlich nicht sein, soll aber ab und an schon vorgekommen sein. Eine über viele Jahre schlecht gemanagte Bank in der Schweiz. Hat wohl irgendwann kommen müssen. Ob der Auslöser, ein unüberlegter Kommentar eines Hauptaktionärs zur Unzeit, der dann noch durch die Medien verstärkt wurde, in „normalen“ Zeiten ausgereicht hätte, um eine systemrelevante Bank über die Klippe springen zu lassen, bin ich mir nicht sicher. Und dann war da noch die Attacke auf die Deutsche Bank Ende letzter Woche. Auch die DB hat in den letzten zwanzig Jahren nicht immer nur gegläntzt, schien sich zuletzt aber darappelt zu haben und die rote Laterne zunehmend an die CS abgegeben zu haben. Schlag also erfreulicherweise fehl und die DB gibt's auch heute noch. :-)

Warum sich die ganze Geschichte nicht zu einem Flächenbrand ausgebreitet hat, liegt wohl daran, dass die Kapitalausstattung der Bankenindustrie eine ganz andere ist als in der GFC und dass die Zentralbanken und Aufsichten bereits seit 15 Jahren an ihren *Playbooks* für solche Fälle arbeiten. Warum die Überraschung dennoch relativ gut gelungen ist und den Markt fast auf dem falschen Fuß erwischt hätte, sind einmal mehr die Transaktionen und unsichtbaren Kommunikationen der (Retail)Kunden. Musste man sich früher am Montagfrüh ordentlich in die Schlange stellen, um einen vernünftigen *Bankrun* darzustellen, reicht's jetzt wenn man am Sonntagnachmittag kurz statt der Fernsteuerung das Handy zur Hand nimmt und die Kohle einfach wegüberweist.

Abgesehen von der Bequemlichkeit ist natürlich nachteilig, dass ich einerseits dauernd mit Gerüchten versorgt werde und andererseits nicht mehr nachdenken muss, ob ich mir den Aufwand antu, in der Früh aufzustehen, mich anzuziehen, dass Homeoffice zu verlassen und tatsächlich zur Bank zugehen (ja, ja ist schon eine Zeit lang so, aber in der Breite noch nicht allzulange...) und dort mein Geld zu verlangen. Seit den GameStop Tagen wissen wir, dass das mit der Marktmanipulation über Soziale Medien nicht nur ganz gut funktioniert, sondern auch recht professionell gemacht wird. Nun stellt sich insbesondere bei Turbulenzen im Bankbereich, wo es ja grundsätzlich sehr schwierig ist den Substanzwert des Unternehmens zu ermitteln, die Frage: *cui bono?* – Wem nützt's?

Wer hat also Interesse an der Destabilisierung des westlichen Finanzsystems? Hab ich Evidenzen? Natürlich nicht. Gleite ich ab in die Verschwörungstheorie? Vielleicht ein bisserl, aber wenn man Wahlen manipulieren kann, dann dürfte es insbesondere in der supervernetzten, extrem schnell reagierenden, tech-affinen Community nicht schwer sein, gezielt Informationen zu verbreiten bzw. kritische Fakten zu verstärken. Hab ich dann damit Erfolg und Domino eins fällt und zwei, drei und vier wackeln, kommt Stage two oder второй этап ;-) und siehe da, läuft.... Danach konnte erfreulicherweise irgendwer das relevante Steinderl aus der Reihe nehmen und die Kettenreaktion stoppen. Aber natürlich *Damage Done*, wie unsere schwedischen Metal-Freunde schon 2002 gegrölt haben. :-)

Jedenfalls steht zu hoffen, dass diese Episode so oder so hinter uns liegt und wir uns wieder auf die, gar nicht ganz schlechte ökonomische Realität – unter Ausblendung der Tail-Risiken ;-) – konzentrieren können. Ein bisschen Sorgen bereitet in diesem Zusammenhang vor allem in Europa die Inflation, kommt es doch aufgrund des weiterhin extrem engen Arbeitsmarkts zu relativ sportlichen Forderungen diverser Arbeitnehmerverbände. Gibt es hier auf Arbeitnehmerseite sicher etwas aufzuholen, was die Reallöhne betrifft, ist eine eskalierende Lohnpreisspirale natürlich nichts besonders Schönes, insbesondere dann, wenn man sich einer Zentralbank gegenüber sieht, deren oberstes Ziel ist, die Inflation unter Kontrolle zu bringen. *Blood, sweat & tears* (diesmal nicht die Band ;-)) und so.

Noch ein Wort zur Lage der Sozialdemokratie in Österreich? – Lieber, nicht... *lol*

Alles Liebe

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

Undecided!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	22.03.2023	0,00%	627,48	-	597	-	637
S&P 500	neutral	21.03.2023	0,00%	3971,27	-	3883	-	4083
NASDAQ100	long	16.03.2023	1,06%	12610,57	16000	11687	12393	-
EuroStoXX50	neutral	29.03.2023	0,00%	4168,21	-	4077	-	4237
Dax	neutral	29.03.2023	0,00%	15142,02	-	14777	-	15523
Nikkei225	neutral	29.03.2023	0,00%	27883,78	-	27237	-	28017
MSCI EM (USD)	neutral	29.03.2023	0,00%	970,69	-	947	-	984
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	23.03.2023	0,00%	4006,02	-	3927	-	4083
Bund Future	neutral	15.03.2023	0,00%	135,78	-	132,3	-	139,15
T-Note Future	neutral	29.03.2023	0,00%	114,65625	-	113,2	-	116,15
JPM GI EM Bond	neutral	22.02.2023	0,00%	779,07	-	767	-	785
EUR/USD	long	22.03.2023	0,51%	1,0824	1,15	1,048	1,0637	-
EUR/JPY	neutral	29.03.2023	0,00%	142,74	-	138,8	-	145,63
USD/JPY	short	13.03.2023	0,36%	131,87	100	-	133,63	138,17
CRB	neutral	29.03.2023	0,00%	263,4856	-	257	-	267
Gold (USD)	long	10.03.2023	5,00%	1962,16	3000	1893	1929	-

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

Der Satz zum **mahi546**: Hin und her mit dem Markt. Der März war ein mittel guter Monat für den Fonds, konnten wir uns den ganzen Wirren rund um die Banken und den extremen Bewegungen bei den Renditen leider auch nicht ganz entziehen. Grundsätzlich hat sich an unserer im Prinzip positiven Einschätzung der gesamtwirtschaftlichen Situation aber nichts geändert und es werden darob keine größeren Anpassungen am Portfolio vorgenommen. Die größten taktischen Positionen sind Longs in USD, JPY, GBP, US Large Cap Growth und Gold. So sich was ändert, steht es hier immer zuerst, dazwischen natürlich 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!

Glück auf!

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 Gebrauchs 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.