

Gröschls Mittwochsmail 15.11.2023

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!

Heute muss ich einmal ein bisserl Kritik an der österreichischen Volksseele üben. Wir sind ja grundsätzlich ein Land der Raunzer, Nörgler und Skeptiker, was im Prinzip auch so passt, weil das Glas ja eigentlich immer halbvoll, das Wetter zu schlecht und die Zukunft eher problematisch ist und, weil früher ohnehin alles besser war. ;-) Damit kann man ganz gut leben und auch arbeiten, aber nur solange man nicht auffällig erfolgreich ist. Weil nämlich ab dann wartet das ganze Land darauf, dass man doch endlich scheitert. Nicht umsonst haben die Anglo-Amerikaner kein eigenes Wort für *Schadenfreude*, weil wir's erfunden haben. :-)

Worum geht's eigentlich? Na um den Herrn B und seine S. Holding. Hat er wirtschaftliche und finanzielle Risiken genommen? Natürlich! Hat er – ich hab hier natürlich null Insider Infos! – rechtliche Risiken genommen und das System ausgereizt? – Wahrscheinlich auch. Nur, bitte entstehen und geschaffen werden kann nur etwas unter Einsatz und Risiko. Was, und das gilt für die Märkte und Investitionen darauf gleichermaßen, aber oft scheinbar nicht verstanden wird, ist, dass Risiko (oder Volatilität) in den allermeisten Fällen symmetrisch ist, also die Höhe des möglichen Gewinns genauso hoch ist, wie die des Verlusts. Wo man, wenn man geschickt ist, eventuell ein bisserl drehen kann, ist an der Eintrittswahrscheinlichkeit. Bei uns heißt's dann halt, dass man Glück g'habt hat oder eine Linke gedreht hat, wenn's funktioniert...

Nun, eine gewisse Grundgeschicklichkeit kann man Herrn B. wohl keinesfalls absprechen und dabei auch eine recht hohe Konsistenz. Dass ihm die Marktgegebenheiten insbesondere am Immobilien- und am Zinsmarkt entgegengekommen sind, ist selbstredend, aber hey, hätt jeder auch machen können, oder? Jedenfalls haben jetzt alle eine Riesenfreude, dass es scheinbar schwierig wird, man könnt fast meinen, es rechtfertigt oft die eigene Bedeutungslosigkeit, weil am Ende gibt's ja nix zu gewinnen. ;-) Auch da scheint aber der Grad an Sicherheit ein noch nicht allzu hoher zu sein, weil irgendwie haben wir's ja doch mit Privateigentum zu tun, das weder systemrelevant ist noch irgendeine erhöhten Publizitätspflichten hat. Also, schau mer mal, dann seh mer schon. Die Krönung der Frechheit, die hier öffentlich zu vernehmen war, war, dass es ja sehr wohl die Allgemeinheit schädigt, weil die Firma jetzt weniger Gewinne macht und die diesbezüglichen Steuereinnahmen dem Fiskus entgehen. Geht's noch?

So, hoffentlich stellt's ihn jetzt nicht doch wirklich auf und irgendeine ganz krummen Dinger kommen ans Licht. *lol* Auch zur fehlenden Systemrelevanz eine kleine Fußnote: Manche österreichischen Banken und Versicherungen, die durchaus als systemrelevant eingestuft werden, haben eine gewisse Historie überall dabei zu sein, wo's wirklich weh tut und es könnte sich in extremo dann doch eine Vergemeinschaftung der Katastrophe ergeben. Das scheint aber diesmal recht unwahrscheinlich. Hoffentlich. ;-)

Ansonsten wird man, wie alle Jahre wieder, das Gefühl nicht los, dass es am 32. Dezember doch endgültig zu spät sein könnte und die Welt sich diesmal wirklich aufhört zu drehen. Nun obwohl die Chance diesmal bei den ganzen realen Katastrophen, also nicht solche, wo irgendwer ein bisschen Geld verliert, wohl etwas höher einzustufen ist als in den vergangenen Jahren, lehrt uns die Erfahrung, dass es auch ab dem 2. Jänner noch Kunden zu treffen, Reports zu schreiben und irgendwelche G'schäfte zu machen gibt. Sind wir also guten Mutes und schreiten wir hoch erhobenen Hauptes in die Zukunft, wissend, dass uns auch im Jahr 2024 die Arbeit nicht ausgehen wird, auch wenn die Profitabilität wohl vielerorts etwas rückläufig sein dürfte. Aber das ist eine andere Geschichte...

Alles Liebe!

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

Der Jahreszeit entsprechend stellt sich die Technik bei fast allen beobachteten Assetklassen gar nicht so negativ da!

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.11.2023	0,00%	667,35	-	637	-	673
S&P 500	long	13.11.2023	-0,12%	4411,55	4600	4293	4333	-
NASDAQ100	long	08.11.2023	1,21%	15482,79	16000	14943	15167	-
EuroStoXX50	long	14.11.2023	0,86%	4244,07	4400	4097	4183	-
Dax	neutral	20.10.2023	0,00%	15411,32	-	15167	-	15477
Nikkei225	long	06.11.2023	1,33%	32695,93	35000	31293	32000	-
MSCI EM (USD)	neutral	10.11.2023	0,00%	952,27	-	943	-	963
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	01.11.2023	0,00%	3582,06	-	3543	-	3637
Bund Future	long	02.11.2023	0,17%	129,71	145	129,3	129,3	-
T-Note Future	neutral	13.11.2023	0,00%	108,421875	-	106,5	-	108,85
JPM GI EM Bond	long	31.10.2023	0,83%	779,44	850	765	777	-
EUR/USD	long	23.10.2023	1,08%	1,0728	1,15	1,054	1,0647	-
EUR/JPY	long	12.10.2023	2,84%	162,72	200	158,9	161,3	-
USD/JPY	long	31.10.2023	0,15%	151,68	200	148,8	149,2	-
CRB	short	07.11.2023	-0,23%	277,6294	256	-	280	288
Gold (USD)	neutral	08.11.2023	3,82%	1946,26	-	1927	-	1973

Währungen gegen € (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	-0,05	neutral
SEK	-1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	0,85	neutral
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	1,1	long
SGD	1,05	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,15	long
CHF	1,5	long	MSCI EM EAST EUROPE	3,6	long
CNY	2,55	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,5	long
INR	1,05	long	RUSSELL 2000 INDEX	-0,7	neutral
ZAR	0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	1,85	long
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	0,5	neutral
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,1	long
XBT/EUR	3	long	MSCI INDIA	1,55	long
Commodities			Vol		
Brent	-1,2	short	Cboe Volatility Index	-2,55	short
WTI	-2,8	short	VSTOXX Index	-2,55	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1	neutral
EUR BTP Future	1,15	long			
EUR OAT Future	1,15	long			
LONG GILT FUTURE	1,35	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2	long			

Der Satz zum mahi546: Weiterhin nur sehr geringe Bewegungen, was ja durchaus intendiert ist. Da wir aber hier und dort ein paar Opportunitäten sehen, haben wir in den vergangenen Tagen unser Exposure zu wenig gut performenden alternative UCITS Managern weiter verringert und zwei kleine Aktienpositionen aufgebaut. Der ursprünglichen Idee des Fonds folgend, die ja in einer Zeit entstanden ist, wo's durchaus noch Zinsen gab, werden wir die Aktienallokation strategisch auf ca 10% anheben und da rundherum taktische Exposure-Anpassungen vornehmen. 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.