

## Gröschls Mittwochsmail 29.11.2023

*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!

*Markets are trading fat and flat.* Hat irgendwer dieser Tage geschrieben. Passt irgendwie zur Vorweihnachtszeit und da nicht nur zu den Märkten, fürcht ich. ;-) Wie viele Handelstage haben wir heuer noch? 22? Im November sind's überhaupt nur mehr zwei. In diesem Monat dürften wir also keine wirklich großen Neupositionierungen mehr sehen. Ein bisserl spannender wird's noch einmal rund um den großen Verfall am 15. Dezember, aber dann war's das. Die großen schwarzen Wolken sind momentan auch für den Start ins neue Jahr zumindest nicht ganz offensichtlich zu sehen. Die Zinssenkungsfantasien scheinen, insbesondere in ihrem Einfluss auf das lange Ende der Zinskurve, etwas überzogen. Müssen die Zentralbanken die Zinsen so schnell wieder runternehmen, wie das die Märkte gerne hätten, wäre wohl ökonomisch wirklich Feuer am Dach und das wiederum würde die Bewertungen in manchen Bereichen der Aktienmärkte höchst fragwürdig erscheinen lassen.

Sind diese eigentlich überhaupt irgendwie rechtfertigbar? Naja, alle sicher nicht. Kapitalkosten, wie wir sie jetzt endlich wieder haben, bedingen ein gewisses Nachdenken bei der Allokation. Es reicht also hinkünftig nicht mehr, nur das Fenster aufzumachen, damit die Kohle hereinflattert. Wachstum wird schwieriger werden und neben Kapital auch wieder mehr gutes Management und sinnvolle Ideen erfordern. Nicht alles was geht, braucht auch irgendwer und, was viel wichtiger ist, ist dann auch noch bereit dafür Geld auszugeben. Gut ist, dass es eine hohe Zahl wirklich guter Unternehmen da draußen gibt, die Werte schaffen anstatt Fantasien zu verkaufen. Dasselbe gilt natürlich auch für die Fondsmanager unseres Vertrauens; Wissen, Erfahrung und ein gewisser Mut, Entscheidungen zu treffen, werden wieder wichtiger, weil's auch wieder einen Unterschied macht, was man kauft. Das gilt natürlich für Aktien gleichermaßen wie für Anleihen...

Wir befinden uns (bzw. ich mich ;-)) trotz der vielen Katastrophen rund um den Globus also in einer erstaunlich konstruktiven Stimmung. Nicht, dass ich davon ausgehe, dass irgendwas akut besser werden oder gar einfacher werden würde, aber es wird hinkünftig mehr Möglichkeiten geben durch Entscheidungen die Richtung zu beeinflussen. Ein leider fetter werdender *Tail* ist dabei die Möglichkeit, dass durch eine Reihe (staatspolitischer) Fehlentscheidungen uns die Situation dermaßen entgleitet, dass politische Kräfte die Überhand gewinnen, die durch Regularien die Marktkräfte außer Kraft zu setzen versuchen. Das führt dann zwangsläufig und unumgänglich in die Rue de Gack. Hier sitzen wir Ösis, nicht nur im Herzen Europas, sondern auch gleich noch in der ersten Reihe fußfrei. :-)

Aber lassen wir uns durch plötzliche auftretende Budgetlöcher, festgefahrene Tarifverhandlungen, verteidigungsunfähige Bundeswehren und populistische Wahlsieger nicht die vorweihnachtliche Stimmung verderben. Wenigstens Kollege El Nino beschert uns einen frühen Wintereinbruch mit tiefen Temperaturen und könnte zumindest regional noch die Wärme-Statistiker beruhigen. ;-)

Täten wir uns also schon jetzt dazu hinreißen lassen, obwohl wir uns zwar nicht nächsten Mittwoch, aber dann doch noch zwei Mal heuer lesen könnterten, ein frohes Fest zu wünschen, sagte ich´s wohl mit den [Toten Hosen](#). \*lol\*

Alles Liebe!

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

Year End Rally at it's best, außer vielleicht in Asien.... ;-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	14.11.2023	2,78%	691,99	710	664	680	-
S&P 500	long	13.11.2023	3,07%	4554,89	4600	4444	4493	-
NASDAQ100	long	08.11.2023	4,56%	16010,43	16000	15167	15733	-
EuroStoXX50	long	14.11.2023	3,13%	4367,6	4400	4097	4283	-
Dax	long	14.11.2023	3,91%	16059	16000	15577	15877	-
Nikkei225	neutral	29.11.2023	3,23%	33321,22	-	32817	-	33876
MSCI EM (USD)	long	14.11.2023	2,31%	985,47	1200	963	974	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	23.11.2023	1,56%	3488,31	3000	-	3559	3637
Bund Future	long	02.11.2023	1,64%	132,38	145	129,9	131,2	-
T-Note Future	long	14.11.2023	0,89%	109,828125	120	107	109,25	-
JPM GI EM Bond	long	31.10.2023	3,82%	803,06	850	777	789	-
EUR/USD	long	23.10.2023	2,83%	1,0996	1,15	1,079	1,0943	-
EUR/JPY	neutral	29.11.2023	0,00%	162,03	-	161,2	-	164,37
USD/JPY	short	21.11.2023	1,02%	147,36	140	-	148,77	152
CRB	neutral	24.11.2023	0,12%	273,674	256	-	276	278
Gold (USD)	long	16.11.2023	3,45%	2043,17	3000	1975	2000	-

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

Der Satz zum mahi546: Soweit alles in der Ordnung. Wir kaufen selektiv kleine Positionen in Value Aktienmanagern und attraktive Anleihen unterschiedlicher Provenienz und Risikostruktur. Weniger werden im Gegenzug die alternativen Strategien mit einer geringeren zu erwartenden Volatilität. Den USD sind wir inzwischen leicht short und unsere Eurostoxx Calls haben wir in den Jänner gerollt. Freu mich, Details persönlich zu besprechen, wenn gewünscht!

*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](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.