

## Gröschls Mittwochsmail 20.03.2024

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!

Stell Dir vor, Du erhöhst zum ersten Mal seit 2007 die Zinsen und keinen interessiert's. So geschehen dieser Tage in Japan. Ja, ja alles klar, es war ein dovish hike, Ueda-San wird die Welt kurzfristig nicht auf den Kopf stellen, niemand weiß, ob die lohnenerhöhungsbedingte Inflation wirklich nachhaltig ist und überhaupt, der Markt hat sowieso immer recht, aber noch ein noch schwächerer Yen? *Come on!* ;-) Ich könnte das jetzt volkswirtschaftstheoretisch ausbreiten, die Kaufkraftparität, den Big Mac Index, wo Japan irgendwo zwischen Rumänien und Vietnam zu finden ist, und diverse andere Dinge ins Treffen führen, aber wie ein (und wahrscheinlich nicht nur einer ;-)) FX-Händler einmal gesagt hat: *Don't trade on fundamentals!*

Ob bzw. wann sich die Erkenntnis durchsetzen wird, dass hier schon eine tektonische Verschiebung stattfindet, bleibt abzuwarten. Die All-Time Lows gegen den Euro aus dem 2008 Jahr sind jedenfalls unmittelbar in Reichweite, gegen den USD sind die 1990 Niveaus bereits im Fokus. Was wir hier aber besser als in allen anderen Zentralbankräumen (nochmal ;-)) festmachen können, ist, dass Geldpolitik allein bei der Schaffung von Inflation völlig einflusslos ist. Dass nach siebzehn Jahren negativer Zinsen dann vielleicht doch Inflation entsteht, hat sicher viele Gründe und vielleicht hat die Zentralbank dabei auch nicht gestört, aber den direkten Kausalzusammenhang herzustellen, dürfte tatsächlich nicht ganz einfach werden. Heißt natürlich nicht, dass die andere Seite nicht trotzdem funktioniert und mit restriktiven geldpolitischen Maßnahmen (*too high for too long* ;-) ) die ganze Geschichte nicht abzustechen ist.

Scheint also gar nicht so einfach zu sein der Job als Zentralbanker ;- ) bzw. hat man relativ viele Möglichkeiten Dinge nicht ganz optimal zu machen, aber recht wenige Chancen wirklich was Positives beizutragen. Die dritte Variante, die eventuell auch einmal andiskutiert werden müsste, ist, dass die Geldpolitik weniger Einfluss auf die Ökonomie und mithin auf die Märkte hat als wir das gerne hätten. Wenn ein artifiziell herbeigeführter Zustand über siebzehn Jahre scheinbar keinerlei Auswirkung auf irgendwas hat, dann ist die Angelegenheit möglicherweise tatsächlich nur halb entscheidend. Natürlich muss die Frage gestellt werden: Was wäre gewesen, wenn der japanische Leitzinssatz zB siebzehn Jahre bei zwei Prozent eingefroren gewesen wäre? Wäre Japan völlig im Tal der Tränen versunken, die Industrie in der Bedeutungslosigkeit verschwunden und die rapide alternde Bevölkerung hätte nicht entspart? – Vielleicht kann da mal wer eine Dissertation oder so drüber schreiben. :-)

*Ad too high for too long:* Bitte da sind wir meiner Ansicht nach noch lange nicht. *Higher for longer* – ja bitte! Sind doch Zinsen was ungemein Gutes, bilden sie die Grundlage, unsere ökonomischen Entscheidungen zu quantifizieren und vergleichbar zu machen und mithin eine effiziente Kapitalallokation zu gewährleisten. Das hilft nicht nur Frau Ottilie Normalverbraucher und Herrn Max Mustermann zu entscheiden, ob sie sich das neue Haus und das neue Auto tatsächlich leisten können, es hält sie auch davon ab ihr mühsam Ersparthes in Sinnlosigkeiten wie GameStop usw. zu stecken. Das wiederum ist in den meisten Fällen gut für's viel zitierte *Financial Wellbeing*, weil nachhaltig gewinnen tut Retail in der Breite eher selten und es hilft dabei Blasenbildungen zu vermeiden und wir müssterten uns alle nicht so viel ärgern. \*lol\*

Ob diese und andere Erkenntnisse es jemals über den Rand dieses zugegebenermaßen nicht wahnsinnig großen Suppentellers schaffen, wird die Zukunft weisen. Die Hoffnung wäre, dass die KI, wenn sie jetzt schon der bessere Fußballtrainer ist, auch in der Wirtschaftswissenschaft Zusammenhänge erkennt, die uns bisher verborgen geblieben sind. Wär doch schade, wenn wir soviel Geld und Hoffnung in eine Technologie stecken, die sich dann als mittelnutzbar für viele herausstellt. Bubble und so... :-)

Glauben wir aber als mit Nachwuchs Gesegneter, der ChatGPT und Co Pilot aufgabenbedingt recht intensiv im Einsatz hat, erstmal nicht. :-)

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

Technisch gesehen befinden wir uns aktuell in einer Konsolidierungsphase, ob diese mangels Käufer vor allem in den DMs in einer Abwärtsbewegung endet, ist noch zu früh zu sagen, aber es mehren sich die Anzeichen.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	15.02.2024	4,00%	773,32	800	757	765	-
S&P 500	neutral	15.03.2024	0,00%	5178,51	-	5077	-	5213
NASDAQ100	neutral	20.03.2024	0,00%	18032,21	-	17747	-	18477
EuroStoXX50	long	24.01.2024	9,94%	4982,81	5500	4877	4943	-
Dax	long	13.03.2024	0,02%	17969,11	18500	17993	17873	-
Nikkei225	neutral	13.03.2024	0,00%	40003,6	-	38267	-	40027
MSCI EM (USD)	neutral	19.03.2024	0,00%	1027,78	-	1015	-	1042
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	20.03.2024	0,00%	3585,38	-	3493	-	3617
Bund Future	short	15.03.2024	-0,29%	132,14	126	-	132,8	133,5
T-Note Future	short	14.03.2024	0,30%	110,265625	100	-	110,75	111,75
JPM GI EM Bond	long	26.02.2024	0,97%	849,18	900	832	841	-
EUR/USD	neutral	18.03.2024	0,00%	1,0857	-	1,079	-	1,0917
EUR/JPY	long	20.03.2024	-0,01%	164,46	200	157,9	163	-
USD/JPY	neutral	19.03.2024	0,00%	151,47	-	149,3	-	152,17
CRB	long	27.02.2024	4,22%	286,8574	290	277	283	-
Gold (USD)	long	01.03.2024	5,29%	2156,61	3000	2093	2135	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2,55	long	FTSE 100 INDEX	3,55	long
SEK	0,55	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	1,3	long
GBP	-1,05	short	MSCI EMU SMALL CAP	4	long
SGD	1,55	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,05	long
CHF	2	long	MSCI EM EAST EUROPE	-0,05	neutral
CNY	0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	2,05	long
INR	2,05	long	RUSSELL 2000 INDEX	-0,05	neutral
ZAR	0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,9	neutral
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,35	long
CAD	1,5	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,5	long
XBT/EUR	1	neutral	MSCI INDIA	-0,7	neutral
Commodities			Vol		
Brent	3,55	long	Cboe Volatility Index	-0,5	neutral
WTI	2,4	long	VSTOXX Index	-2,55	short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
EUR BTP Future	0,85	neutral			
EUR OAT Future	-1,35	short			
LONG GILT FUTURE	1,95	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum **mahi546**: Weiterhin keine großen Verschiebungen. Wir sind technisch leicht Duration short gegangen und haben eine kleine Long-JPY Position eröffnet. Zweiteres war bisher leider (noch ;-)) kein Geschäft, ein paar Tage müssen wir dem Trade aber noch Zeit geben. Ansonsten stehen außer Wiederveranlagungen im Anleihenbereich keine dringenden Entscheidungen an und wir lassen die Dinge weiterlaufen wie gehabt. Mehr, 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](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.