

## Gröschls Mittwochsmail 12.06.2024

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!

*Mon Dieu!* Oder, sagen wir's mit dem seligen Dr. Kurt Ostbahn *Was is da do nua eingfalln? Was host da dabei denkt?* (1/2 So Wüd 1991) und Herr Macron? Hoffentlich ist das Blatt, das der französische Präsident offensichtlich schon länger in der Hinterhand hat, tatsächlich so gut, wie er sich's verspricht. Die andere Variante wäre nämlich, dass ihn diesfalls die Verzweiflung geritten hat, als er diese, doch unmittelbar vor den Olympischen Spielen sehr kurzfristigen Wahlen, vom Zaun gebrochen hat. Das wiederum wäre dann nicht so gut... Leider ist das Gefühl ein nicht so gutes, insbesondere auch mit Blick auf den französischen Anleihenmarkt, der durchaus verschnupft auf die Unsicherheit reagiert.

Positiv ist dabei höchstens zu vermerken, dass sich die originäre Unklarheit bis spätestens 7. Juli erledigt hat. Um aber im deutschen Pop zu bleiben, ist das Ende schon bei der Nena - *Seh' die Welt in Trümmern liegen, Hab' 'n Luftballon gefunden, Denk' an dich und lass' ihn fliegen* – kein besonders Vielversprechendes. Dass gerade die Nation, die eigentlich dazu prädestiniert wäre, Europa zu einen und hier eine Führungsrolle zu übernehmen, hier unter Umständen ganz falsch abbiegt, hilft wohl niemandem. Ob und wie sich die Fußball EM - die Achtelfinale finden genau um den ersten Wahldurchgang statt, die Viertelfinale kurz vor dem zweiten – auf das Wahlverhalten auswirkt, wird sich zeigen. Ein erfolgreiches Abschneiden der französischen Nationalmannschaft, das zu einer positiven Grund- bzw. Aufbruchsstimmung führen würde, wäre da wahrscheinlich eher positiv für die Mitte. Also: *Allez les Bleu!!!* (Bitte das entspringt aus meiner Feder natürlich der Ratio und nicht der Emotion, weil grundsätzlich gilt natürlich, jetzt und in der Zukunft *Immer wieder, Immer wieder...* :-))

Im Großen und Ganzen hätte die Europa-Wahl wohl schlimmer ausfallen können, was aber möglicherweise auch daran liegt, dass die europakritischen Fraktionen sich schwerer tun dürften, ihre Wähler zu mobilisieren. Wer will schon was wählen, dass er eigentlich abschaffen will? – Ob das dicke Ende dann bei den nationalen Abstimmungen, auch im Ö.Reich der Mitte, noch bevorsteht, sehen wir dann. In Frankreich früher, bei uns im Herbst... Vielleicht sollten die Stimmen der Mitte mal versuchen lauter zu sein, als die der Ränder? Das gilt wohl auch für die Medien!

Aber zurück zum Markt. Es lohnt im Umfeld, der sich seit längerem verschiebenden wirtschaftlichen und politischen Kräfteverhältnisse, die europäische Zinsstruktur wieder einmal genauer anzuschauen. Wann war das nochmal, als Griechenland sich nur unter größten gemeinschaftlichen Anstrengungen und größtem griechischen Protest gegen die Troika und vor allem Deutschland vor dem totalen Kollaps bewahren ließ? 2012 – Das Jahr an dem der Maja-Kalender aufgehört hat ;-). Aktuell zahlt Griechenland für Ausleihungen bis zu zwei Jahren genauso viel wie Deutschland bzw. punktuell sogar ein bisschen weniger und das liegt nicht daran, dass die deutschen Renditen (relativ!) so stark gestiegen sind.

Ökonomisch scheinen die einstigen Sorgenkinder Italien und Spanien inzwischen auf einem durchaus vielversprechenden Pfad zu sein, Deutschland muss sich hingegen (hoffentlich eher früher als später) endlich selbst finden. Es ist nicht verwunderlich, dass viele Wähler ihr Heil dort suchen, wo sie einfache Lösungen von vermeintlich starken Persönlichkeiten angeboten bekommen. Es ist auch nicht Aufgabe des Wählers, alle Zusammenhänge zu verstehen, drum wählen wir ja Parteien und Personen, die uns vertreten bzw. uns Entscheidungen abnehmen. Wenn allerdings die Regierenden weder persönlich noch inhaltlich was vorgeben, dem es sich zu folgen lohnt, dann ist der Salat schon angemacht. Beim Wunsch nach einem starken Europa (unter Ignoranz sämtlicher semantischer Unterschiede ;-)) sind sich wohl alle mehr oder weniger einig. Eine starke europäische Führung würde wohl auch starke, nationale Regierungen vertragen, womit sich aus einer Gemeinschaft der Willigen vielleicht wieder eine Gemeinschaft der Tuenden entwickeln könnte.

*Oba no is net soweit, no was zu tun befiehlt die Übelkeit.* (Niemehrwieder Fohr I Furt, Alkbottle 1996 ;-)) Also fokussieren wir uns doch auf den *common ground* und nicht auf die Angst vor der Realität, die holt uns am Ende sowieso immer ein...

Soviel zum Wort zum Mittwoch! :-)

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

Richtungsarmes Herumgewackel.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	04.06.2024	0,00%	793,93	-	784	-	803
S&P 500	long	07.06.2024	0,23%	5375,32	6000	5173	5294	-
NASDAQ100	long	05.06.2024	0,96%	19210,19	20000	17933	18737	-
EuroStoXX50	neutral	05.06.2024	0,00%	4994,32	-	4937	-	5137
Dax	short	11.06.2024	0,00%	18485,87	16000	-	18617	19017
Nikkei225	neutral	04.06.2024	0,00%	38876,71	-	37577	-	39477
MSCI EM (USD)	short	30.05.2024	0,12%	1065,7	900	-	1080	1093
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	12.06.2024	0,00%	3544,12	-	3477	-	3637
Bund Future	short	22.05.2024	0,07%	130,48	126	-	130,85	131,15
T-Note Future	neutral	07.06.2024	0,00%	109,53125	-	108,9	-	110,25
JPM GI EM Bond	long	02.05.2024	1,98%	859,86	900	835	850	-
EUR/USD	short	11.06.2024	0,31%	1,0743	1	-	1,0815	1,0857
EUR/JPY	short	04.06.2024	-0,39%	168,98	150	-	171,77	171,77
USD/JPY	neutral	07.06.2024	0,00%	157,29	-	154,6	-	158,53
CRB	neutral	12.06.2024	0,00%	292,75	-	289	-	295
Gold (USD)	neutral	12.06.2024	0,00%	2313,04	-	2265	-	2355

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	0,5	neutral	FTSE 100 INDEX	-1,1	short
SEK	-2	short	STXE 600 (EUR) Pr	-0,85	neutral
GBP	-2	short	MSCI EMU SMALL CAP	-1,05	short
SGD	-1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,3	short
CHF	-0,5	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-2	short
CNY	-1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-1,8	short
INR	-0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,05	short
ZAR	-2,05	short	JPX Nikkei Index 400	0,25	neutral
AUD	-2,55	short	MSCI FRONTIER MARKET	-1,3	short
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,7	neutral
XBT/EUR	-0,55	neutral	MSCI INDIA	1,25	long
Commodities			Vol		
Brent	-1,1	short	Cboe Volatility Index	0,55	neutral
WTI	-0,9	neutral	VSTOXX Index	0,55	neutral
			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-2,35	short			
EUR OAT Future	-2,35	short			
LONG GILT FUTURE	-0,45	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1	neutral			

Der Satz zum mahi546: Völlig seitwärts. Erfreulicherweise findet sich, ob des hohen Diversifikationsgrades und der Skalierung der Positionen, aktuell meistens etwas was geht, wenn was anderes nicht geht. So zum Beispiel hat die USD Bewegung der letzten Tage das Widening beim Soc.Gen AT1 ganz gut ausgeglichen etc... Da die Situation aktuell etwas unklar ist, die Fed Entscheidung und Inflationsdaten aus den USA ins Haus stehen, die EZB erstmal raus ist und auch sonst alles fließt, haben wir kurzfristig keine Transaktionen geplant, die Limits aber relativ eng gesetzt. Wait and see sozusagen. 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.