

Gröschls Mittwochsmail 19.06.2024

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!

So, das vorletzte Mittwochsmail vor der Sommerpause! Das Wetter ist gut, die EM läuft, die Österreichische Nationalelf hat eindrucksvoll bewiesen, dass sie sich eigentlich nur selber schlagen können, die Torausbeute wäre auch gut gewesen, nur das *andere* wäre halt feiner gewesen, aber sei's drum, ein paar Chancen haben wir ja noch. Empfehle in diesem Zusammenhang das [WM Journal](#) von den Hektikern aus 1990. :-)

Der Rest der Welt dreht sich – leider – weiter und das Chaos wird dabei nicht weniger, dass sich die Märkte von all dem nahezu völlig abgekoppelt haben, wundert uns/mich ja inzwischen schon seit Jahren, es lohnt also nicht, sich damit noch weiter auseinanderzusetzen. Was mich aber nach wie vor zu überraschen vermag, ist die fortschreitende Simplifizierung der Angelegenheit und – vielleicht noch verwunderlicher – die Kommunikation der rudimentärsten Herausfindungen als denkgewaltige Erkenntnisse. Die Geschichte rund um Nvidia ist inzwischen ja hinlänglich bekannt. Ur groß, ur super und in der Einzelausprägung für rund ein Drittel der year-to-date Performance des S&P500 allein verantwortlich. So weit, so nicht neu. Aber – und jetzt kommts – wenn irgendwas mit Nvidia passiert, wird das wahrscheinlich den ganzen Markt mit in die Tiefe stürzen. So gehört in einem einschlägigen Podcast eines durchaus anerkannten Mediums.

Oarg, oder? Fällt uns den gar nichts mehr ein außer völliger Plattheiten? Fürchte, das haben wir nun von der Demokratisierung der Märkte. Früher hingen wir an den Lippen von Allen Greenspan etc., jetzt ist halt Roaring Kitty am Wort. Eh herzig, aber bitte nachhaltig ist das höchst wahrscheinlich nicht. An den Run-up zur Dot.Com Blase bzw. das Platzen derselben kann ich mich nur mehr bedingt erinnern, bzw. war auch ich damals damit beschäftigt – völlig ahnungslos – Blue C und dererlei herumzuzocken. Lustig war's, das Ende steht in den Geschichtsbüchern. :-) Was mir und den anderen Veteranen, die noch dabei sind, dagegen noch sehr präsent ist, sind die Ereignisse vor, nach und während 2008. Das Gefühl im Sommer 2007 wo sich – damals am Immobilien Sektor – die ersten, nennen wir es Ungereimtheiten, aufgetan haben, war ein durchaus ähnliches. Schau mer mal, dann seh mer schon... :-)

Dass es auch anders geht und möglicherweise noch nicht alles für immer verloren ist, lässt der Blick nach Argentinien hoffen. Weiß ich, dass der Libertarismus und der Anarcho-Kapitalismus (allein das Wort ist sooo schön :-)) jedermanns Sache nicht ist, insbesondere wenn man, wie wir in Europa mit dem goldenen Regulierungslöffel aufgezogen wurden, muss man schon anerkennen, dass da nun endlich was weitergeht. Kann man nur hoffen, dass er die Chance bekommt sein Experiment zu Ende zu bringen und nicht vorher von irgendwelchen phantasielosen Traditionalisten davon gjagt bzw. aufgehängt wird!

Kann auch in Europa was wirtschaftspolitisch Positives passieren? – Naja, nicht leicht, aber anscheinend geht ein bisserl was doch immer. :-) Ausgerechnet Griechenland, das ja schon letzte Woche im Fokus unserer Betrachtungen gestanden ist - damals wegen der tiefer als Deutschen notierenden kurzfristigen Renditen - meldet sich schon wieder mit wirtschaftlichen Liberalisierungen. Anscheinend darf dort nun der, der Arbeiten will und gebraucht wird, sogar sechs Tage in der Woche seiner Berufung nachgehen. Wenn wir davon ausgehen, dass Wohlstand auf Arbeit aufbaut (It's a given! :-)), wer wird dann mittelfristig die Nase vorn haben, die, die bis auf den [Wiener Altbürgermeister](#) schon Dienstag zu Mittag ans Wochenende denken, oder die die ganze Woche Werte schaffen? :-)

Was natürlich ein bisserl deppert ist – und das lässt sich sowohl an Griechenland als auch an Argentinien festmachen – ist die Tatsache, dass tiefgreifende Reformen immer erst dann angegangen werden (können?), wenn der Karren ordentlich gegen die Wand gefahren ist. Naja, wird schon werden, beschleunigen tun wir ja aktuell ganz ordentlich, wenn ich so um mich blicke. ;-)

Wie soft lässt sich also im Brustton der Überzeugung subsummieren: Die Lage ist wohl völlig hoffnungslos, aber noch keinesfalls ernst genug... ;-)

Glück Auf!

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

Europa ist angeschlagen, US, EM läuft, Bonds auch...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	12.06.2024	0,11%	803,91	900	783	793	-
S&P 500	long	07.06.2024	2,29%	5487,03	6000	5337	5400	-
NASDAQ100	long	05.06.2024	4,53%	19908,86	20000	18933	19537	-
EuroStoXX50	short	13.06.2024	0,65%	4906,53	4600	-	4987	5137
Dax	short	11.06.2024	1,95%	18099,12	16000	-	18617	19017
Nikkei225	neutral	04.06.2024	0,00%	38570,76	-	37577	-	39477
MSCI EM (USD)	long	19.06.2024	0,00%	1081,81	1200	1043	1063	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	12.06.2024	0,00%	3528,75	-	3477	-	3637
Bund Future	long	14.06.2024	1,17%	132,68	140	131,2	132	-
T-Note Future	long	12.06.2024	0,41%	110,703125	120	109	109,75	-
JPM GI EM Bond	long	02.05.2024	2,96%	868,33	900	850	860	-
EUR/USD	short	11.06.2024	0,45%	1,0734	1	-	1,0815	1,0857
EUR/JPY	short	04.06.2024	-0,56%	169,34	150	-	171,77	171,77
USD/JPY	neutral	07.06.2024	0,00%	157,76	-	154,6	-	158,53
CRB	neutral	19.06.2024	0,00%	295,68	-	283	-	305
Gold (USD)	neutral	12.06.2024	0,00%	2331,62	-	2265	-	2355

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-3	short	FTSE 100 INDEX	-0,7	neutral
SEK	-2	short	STXE 600 (EUR) Pr	-0,25	neutral
GBP	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	-1,4	short
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,2	short
CHF	-0,5	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-1,4	short
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	0,75	neutral
INR	-0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-0,75	neutral
ZAR	-3	short	JPX Nikkei Index 400	-0,25	neutral
AUD	-2,55	short	MSCI FRONTIER MARKET	1,25	long
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,65	long
XBT/EUR	-0,55	neutral	MSCI INDIA	2,35	long
Commodities			Vol		
Brent	0,25	neutral	Cboe Volatility Index	0,05	neutral
WTI	1,3	long	VSTOXX Index	3	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index		
EUR BTP Future	-1,05	short		-1,05	short
EUR OAT Future	-2,05	short			
LONG GILT FUTURE	0,75	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

Der Satz zum mahi546: Aufgrund der steigenden Unsicherheiten, der nahenden Sommerpause und der technischen Unsicherheiten, haben wir das Risiko im Portfolio deutlich reduziert und gehen nahezu marktneutral sowohl in Bezug auf die Duration als auch auf das Aktienbeta in den Sommer. Wie immer gilt für den mahi546: *Safety first!* Wie alle anderen auch warten auch wir darauf, nach einer allfälligen Korrektur wieder in den Markt einzusteigen, wobei uns durchaus klar ist, dass das so dann normalerweise nicht stattfindet, also schau mer mal... 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!

Alles Liebe

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.