

## Gröschls Mittwochsmail 21.08.2024

*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!

*Everybody get´s a second chance....* (Mike And the Mechanics, 1991 :-)) Wer hat´s genutzt? Könnte aber natürlich auch für die Bären gelten, ist der Herbst traditionell eher eine etwas problematische Zeit für die Börsen. Nvidia, die Wahlen, die ongoing Katastrophen verkommen aktuell allerdings zur Sideshow, weil alle Augen konzentriert auf die FED gerichtet sind. Die Schreie nach einer Inter-Meeting Senkung sind erwartungsgemäß wieder verstummt, aber die Sicherheit, mit der der Markt am 18. September den Start einer Reihe von Zinssenkungen erwartet, erinnert frappant an den Anfang dieses Jahres. Im Dezember waren, glaub ich mich erinnern zu können, sechs Zinssenkungen bis Juni eingepreist, naja so kann man sich irren... :-)

Das Glaskugerl sagt diesfalls einmal mehr: Schau mer mal, dann seh mer schon! 25 bps wird er schon machen der Powell, allerdings scheint mir die Wahrscheinlichkeit, dass er dann wieder auf die Erwartungsbremse steigt, schon recht hoch. Wobei es der begründenden Aspekte da natürlich mehrere gibt; der faktische, konjunkturelle, dass das Werkl eigentlich ganz gut rennt, der Arbeitsmarkt zwar nicht *red hot*, aber immer noch irgendwo zwischen dunkelorange und blassgelb ist und auch die Aktienmärkte einem nicht das Gefühl geben, dass die Panik wirklich groß ist, ist dabei natürlich der fundamental wichtigste.

Der politische, vielleicht ein bisserl verschwörungstheoretische ;-) Zugang, dass auch die Fed, die ja weiß, dass 25bps mehr oder weniger über die psychologische Komponente hinaus, genau keinen Unterschied machen, könnte allerdings sein, dass sich die Tendenz zur Senkung, seit es eine mögliche Alternative zum Sieg vom DJ Trump gibt, ein bisserl geändert hat. Wäre man nämlich interessiert gewesen auch unter Trump seinen Job zu behalten, hätt´s wahrscheinlich nicht geschadet, schon vorrauseilend einmal kräftig die Zinsen zu senken. J.Powell würde das wahrscheinlich zwar auch nicht mehr geholfen haben, aber vielleicht dem ein oder anderen Kollegen. Da jetzt aber durch Harris/Walz die Karten neu gemischt wurden, nimmt das dem Ganzen eventuell ein wenig den Druck.

Ob das tatsächlich so sein kann, ob es tatsächlich einen Unterschied macht, ob Harris gewinnt und ob und wie sehr ihr die makroökonomischen Zusammenhänge geläufig sind, kann ich natürlich nicht beurteilen. Was aber inzwischen die Runde macht, ist, dass ihr wirtschaftspolitisches Programm so ganz überzeugend nicht sein dürfte und, dass vor allem Herr Walz die Steigerung des Vermögens der Kapitalanleger nicht sooo sehr am Herzen liegt. Womit eine symbolische Zinssenkung, die wohl hauptsächlich zur Beruhigung der Finanzmärkte diente, nicht so dringlich wäre.

Würde also, schon wieder nicht ;-), Haus und Hof darauf verwetten, dass hier ohne Not massiv die Zinsen gesenkt werden. Sollte die Not dann allerdings in Form einer starken und nachhaltigen Rezession, wie sie aktuell aber noch nicht sichtbar ist, um die Ecke biegen, dann müssen sich die Aktienmärkte sowieso überlegen, ob sie richtig gepreist sind. *It´s the economy stupid!* Könnte insoweit wieder in den Fokus rücken, als der abgekoppelte Kapitalmarktaktionismus, an den wir uns leider in den letzten Jahren zu sehr gewöhnt haben, irgendwann wieder einer nüchternen Realitätsbeurteilung weichen müssen.

Grundsätzlich wird man sich wohl irgendwann fragen müssen, ob arbeitsfreie, scheinbar risikoarme Einkünfte aus grundsätzlich steigenden Kapitalanlagen, so eigentlich ad Infinitum stattfinden können. Wär eh schön, ist aber irgendwie nicht ganz realistisch, oder? Wenn wir also glauben möchten, dass das System in seiner Gesamtheit, so verkehrt nicht ist - wobei ich dem unbedingt zustimmen würde - müssen wir uns wahrscheinlich fragen, ob der Bewertungsmaßstab noch der Richtige ist. Wobei man manche Fragen vielleicht eh lieber nicht stellt, weil man sonst möglicherweise Antworten bekommt, die man wirklich nicht wollte...

Anyways, ist eh alles gut... \*lol\*

Glück auf!

*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**

Alles dreht sich, alles bewegt sich, wobei wir sehr nahe an wichtige Levels gekommen sind, die es nun zu nehmen gilt...

|                                 | aktuelles Signal | Signal Start | Perf.Signal | Kurs akt. | Kursziel | Short | Neutral | Long   |
|---------------------------------|------------------|--------------|-------------|-----------|----------|-------|---------|--------|
| MSCI AC World                   | long             | 15.08.2024   | 2,17%       | 824,7     | 800      | 777   | 813     | -      |
| S&P 500                         | long             | 15.08.2024   | 1,48%       | 5597,12   | 6000     | 5293  | 5517    | -      |
| NASDAQ100                       | long             | 15.08.2023   | 0,83%       | 19719,82  | 20000    | 18537 | 19000   | -      |
| EuroStoXX50                     | long             | 16.08.2024   | 1,11%       | 4868,73   | 5500     | 4723  | 4827    | -      |
| Dax                             | long             | 16.08.2024   | 1,79%       | 18408     | 18500    | 17893 | 18227   | -      |
| Nikkei225                       | neutral          | 15.08.2024   | 3,58%       | 37951,8   | -        | 36877 | -       | 38567  |
| MSCI EM (USD)                   | long             | 15.08.2024   | 1,59%       | 1104,45   | 1200     | 1043  | 1087    | -      |
| Shanghai Shenzhen CSI 300 Index | short            | 05.07.2024   | 3,30%       | 3321,64   | 3000     | -     | 3375    | 3417   |
| Bund Future                     | neutral          | 21.08.2024   | 0,00%       | 134,55    | -        | 133,7 | -       | 135,25 |
| T-Note Future                   | neutral          | 08.08.2024   | 0,00%       | 113,59375 | -        | 112,3 | -       | 114,25 |
| JPM GI EM Bond                  | long             | 02.05.2024   | 0,00%       | 898,72    | 900      | 875   | 890     | -      |
| EUR/USD                         | long             | 02.08.2024   | 2,25%       | 1,1115    | 1,15     | 1,093 | 1,1043  | -      |
| EUR/JPY                         | short            | 23.07.2024   | 4,21%       | 162,32    | 150      | -     | 164,15  | 166,66 |
| USD/JPY                         | short            | 17.07.2024   | 7,27%       | 146,04    | 140      | -     | 150     | 155,33 |
| CRB                             | neutral          | 14.08.2024   | 0,00%       | 276,42    | -        | 274   | -       | 281    |
| Gold (USD)                      | long             | 12.08.2024   | 2,11%       | 2512,09   | 3000     | 2350  | 2430    | -      |

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

**Der Satz zum mahi546:** Der Fonds hat sich in der letzten Woche – im Rahmen seiner Möglichkeiten – an der Erholung beteiligt und die positive Bewegung wieder aufgenommen. Größere Bewegungen haben keine stattgefunden. Auf der Derivate-Seite haben wir das Short Leg des Put Spreads geschlossen und sind jetzt ein paar Calls und ein paar Puts long, falls der Markt in irgendeine Richtung massiv ausschlagen sollte, man weiß ja nie... ;-) Sonst harren wir der Dinge, die da kommen mögen und stehen für persönliche Attacken jederzeit zur Verfügung.

*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.