

Gröschls Mittwochsmail 08.01.2025

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, da sind wir wieder! Prosit Neujahr! Erwartungsgemäß sind allerdings nicht nur wir noch da, sondern auch der Rest der Welt hat sich völlig unbeeindruckt weitergedreht. *Wer kennt das Lied? Guten Morgen liebe Sorgen seid ihr auch schon alle da, habt ihr alle gut geschlafen? Na dann ist ja alles klar.* :-) Wirkt ein bisserl so, als würd ich hier nun ein Österreich Bild zeichnen wollen, nun mitnichten, der Herr Karl und ich, werden uns schon irgendwie arrangieren, haben wir immer getan... Gesamtgesellschaftlich wird's allerdings ein wenig spannender, fürcht ich. Hoffen wir mal, dass der VdB und die konservative Mitte sich zumindest insoweit durchsetzen, dass wir uns weiterhin im Westeuropäischen Wertekanon bewegen und auch den hinkünftig Mächtigen die Geschichte bewusst ist. Dass es im Ö.Reich der Mitte wirtschafts- und sozialpolitischen Reformbedarf gibt, wir das Pensionsantrittsalter anheben und die Lohnnebenkosten senken müssen und Bürokratie in der aktuellen Ausprägung etwas ist, das außer zum Abbau zu kaum was taugt, können wir als gegeben annehmen. Sagen wir's also mit meinem Großvater: *In jeder Pleite liegt ne Chance!* und hoffen das Beste! :-)

International wird der (Größen)Wahnsinn leider auch nicht weniger. Äußern darf sich der Herr Musk ja (in der mehr oder weniger freien westlichen Welt) zu allem, aber sollte er das auch? Da gab's doch mal diese Zeichentrick-Serie *The Pinky and The Brain*, die zwei Labormäuse, die auf alle erdenklichen Weisen einmal pro Folge versucht haben, die Weltherrschaft an sich zu reißen. Sehr lustig, oft zitiert und auch, wenn's von zwei österreichischen Bankvorständen kommt (ohne natürlich Namen zu nennen! :-)), immer ein Anlass zum Schmunzeln, aber transponiert auf den Elon und seinen Donald und mit der begründeten Erwartung, dass die Folge ganze vier Jahre (oder länger, wenn die zwei Erfolg haben sollten ;-)) dauern könnte, ist der Spaß eventuell ein reduzierter. Heute Grönland (Kanada, Panama etc..) und morgen die ganze Welt, ist als Motto/Text so unoriginell, wie altbekannt.

Anyways, wie gesagt, wenig Unerwartetes, interessant wäre zu hören, wie das die anderen Diktatoren sehen, aber die äußern sich öffentlich ja bekanntlich nicht ganz so gern und wenn dann eher weniger spontan und impulsiv als DJ Trump, naja auch Autokrat will scheinbar gelernt sein. Ob man da ein G'schäft machen könnte mit einer Schule oder einem Buch? Will man Herrscher werden, stolpert man da hinein? Ist Wissen in dem Fall Macht oder macht nichts wissen, diesfalls wirklich gar nichts? Humanistische Bildung und Empathie sind jedenfalls zwei Faktoren, die wohl eher hinderlich sind für den aufstrebenden Diktator und seine Königsmacher/Wähler, eine kaum überraschende Entwicklung also...

Die Aktienmärkte zeigen sich im noch jungen 2025 indes indifferent bis leicht positiv, die Staatsanleihen haben bisher eher durch Renditenanstiege gegläntzt. Ein bisserl fehlen uns offensichtlich die Impulse. Die Überschuldungs- und Überhitzungsproblematik in den USA und zumindest ersteres mit einer eventuell doch recht persistierenden, wenn auch nicht sehr hohen Inflation in Europa, dürften auf das lange Ende weiterhin Druck ausüben, während die Zentralbanken kaum Zinsen senken können dürften. Geistert in einem politisch gelähmten Europa weiterhin das Stagflationsgespenst herum, sind die Würfel in den USA zwar geworfen worden, aber der Rubikon ist wohl noch nicht überschritten, womit große neue Allokationen (ist eh schon jeder super übergewichtet, oder?) wohl auf sich warten lassen dürften.

Schafft es also die US-Politik das Wachstums-Narrativ nicht weiter aufrecht zu erhalten bzw. die Nvidias dieser Welt fürderhin nicht positiv zu überraschen, könnten einfach die Käufer fehlen und das Momentum langsam, aber sicher den Bach runtergehen. Ein bisserl schaut der S&P Chart schon so aus... Rutschen wir darob in eine technische Korrektur mit begrenztem Ausmaß, wär das natürlich eher gesund und würde neue Kaufkurse bedeuten; kommt zum Unglück dann allerdings noch Pech dazu, das Ganze entwickelt eine gewisse Eigendynamik und der Zyklus dreht, dann müssen wir die Angelegenheit wohl neu bewerten.

Ein Satz noch zu China: Hier bemüht sich die chinesische Führung redlich, den Kübel wieder in die Spur zu bringen und macht gefühlsmäßig auch einen ganz guten Job, allein der Markt tut sich noch ein bisserl schwer den Effort auch zu honorieren. So frei nach dem Motto: Stell Dir vor, alles wird gut, aber keiner glaubt's. :-)

Wir bleiben also gespannt und beobachten die Angelegenheit mit professioneller Gelassenheit, wobei erfahrungsgemäß eines der Markt sicher nicht hat, nämlich Geduld (FOMO und so), wir also davon ausgehen können, dass in nicht allzu ferner Zukunft irgendwer anfängt, in einen Richtung zu galoppieren und ihm die Lemminge dann wohl folgen werden....

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

Alles ein wenig unklar bis auf lange Zinsen und Rohstoffe...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.01.2025	0,00%	852,9	-	827	-	877
S&P 500	short	18.12.2024	-0,64%	5975,38	5000	-	5977	6123
NASDAQ100	short	20.12.2024	-2,93%	21559,5	17000	-	21853	22222
EuroStoXX50	long	07.01.2025	0,07%	5023,03	5500	4888	4967	-
Dax	neutral	20.12.2024	0,00%	20302,3	-	19637	-	20537
Nikkei225	long	27.12.2024	-0,62%	40083,3	42000	37637	39222	-
MSCI EM (USD)	short	18.12.2021	1,30%	1078,89	1000	-	1088	1111
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	16.12.2024	0,00%	3796,11	-	3693	-	4013
Bund Future	short	13.12.2024	1,58%	132,35	126	-	133,5	134,2
T-Note Future	short	13.12.2024	1,81%	108,421875	100	-	109,85	110,25
JPM GI EM Bond	neutral	18.12.2024	0,00%	899,18	-	890	-	920
EUR/USD	short	18.12.2024	-0,21%	1,0392	1	-	1,0465	1,0537
EUR/JPY	neutral	07.01.2025	0,00%	163,91	-	162,4	-	165,17
USD/JPY	long	12.12.2024	3,26%	157,73	160	154,4	156	-
CRB	long	19.11.2024	5,12%	298,93	300	288	295	-
Gold (USD)	neutral	18.12.2024	0,00%	2651,36	-	2563	-	2678

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-0,55	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,5	neutral
SEK	-1,5	short	STXE 600 (EUR) Pr	-1,55	short
GBP	0,55	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	1,3	long
SGD	-1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,35	long
CHF	1,5	long	MSCI EM EAST EUROPE	0,85	neutral
CNY	-1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-1,6	short
INR	1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,2	short
ZAR	1,05	long	JPX Nikkei Index 400	1,55	long
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	1,05	long
CAD	-2,05	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-3,2	short
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	-3,6	short
Commodities			Vol		
Brent	0,95	neutral	Cboe Volatility Index VSTOXX	1	neutral
WTI	0,95	neutral	Index	0,5	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1	neutral
EUR BTP Future	-1,4	short			
EUR OAT Future	-2,6	short			
LONG GILT FUTURE	-1	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,55	long			

Der Satz zum mahi546: Nach einem recht ereignisarmen Jahresausklang und, wie bereits angekündigt, dem besten Kalenderjahresergebnis seit Fondsaufgabe, sind wir recht unzielgerichtet ins neue Jahr gestolpert. Da sich, wie auch oben geschrieben, noch keine eindeutige Richtung abzeichnet und wir auch keine großen Überzeugungen haben, wurden bis dato heuer noch keine Anpassungen im Portfolio durchgeführt. Auf dem Prüfstand stehen jedenfalls die Automobile (eher BMW ;-)), China und das Short im Eurostoxx, Duration bleiben wir wohl bis auf weiteres short, beim Rest schau mal. Details auch heuer wieder 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

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.