

Gröschls Mittwochsmail 22.01.2025

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!

Mit Pauken und *Trumpeten* ist diese Woche nicht nur die Ballsaison nun endlich so richtig in Schwung gekommen. Hüben wie drüben dreht man sich herausgeputzt und voller Wonne am liebsten um die eigene Achse, wobei selbst wenn man beim Fleckerlwalzer der Dame hinter einem die Ferse ordentlich in die Achillessehne rammt, um gleich darauf vor lauter Schreck der eigenen Dame ordentlich auf die Zecherln zu steigen (*sounds familiar? ;-)*), bleibt der Schaden sowohl regional als auch begrenzt. Meistens. :-) Anders leider auf den Floors, die DJ Trump auf der anderen Seite des Atlantiks bespielt.

Wobei wir bei allem – aufgelegtem! – Trump Bashing die Angelegenheit natürlich differenziert betrachten müssen. Wirtschaft kann er, *America First* hat nicht er erfunden, er schreit nur lauter, die Verschuldungsproblematik wär auch jedem anderen Präsidenten auf den Kopf gefallen. Was er nicht kann bzw. nicht mag ist der Rechtsstaat, das wiederum hat er mit allen vergangenen und aktuellen Autokraten gemein. Empirisch nachweisbar ist die Korrelation zwischen der Existenz/Akzeptanz der *Rule of Law* und der wirtschaftlichen Prosperität von Volkswirtschaften, wobei die Analyse bisher eher nur für Emerging Markets Relevanz hatte. Schau mer mal, was die USA aushält...

Schaffen wir im post-historischen Europa es also einerseits die wirtschaftlichen Entwicklungen mitzutragen und andererseits zu akzeptieren, dass auch wir unsere (zum Teil recht artifiziellen) moralischen Standards werden anpassen oder aussetzen müssen? Nun die Finanzmärkte können das und werden das auch tun, wissend, dass DJ Trump der Präsident ist, dessen Streben und Handeln so nah mit der Entwicklung des S&P 500 verbunden ist, wie keines anderen davor. Politisch, regulatorisch wird die Angelegenheit wohl deutlich kompliziert, sonnt man sich hierorts doch gern im Licht der moralisch, ethischen Oberinstanz, der man bereit ist schon mal Wirtschaftswachstum und Verteidigungsfähigkeit zu opfern.

Die von mir hoch geschätzte Karen Ward (JPM) hat das unlängst so beschrieben: Europa sitzt in einem Bus, der eine Straße entlang rast, das Problem ist nur, dass wir die einzigen im Bus sind und alle anderen von draußen zuschauen. Wir haben also die Möglichkeit, auszusteigen und mit den anderen den Bus ziehen zu lassen oder allein weiterzufahren, nur wird das dann weder uns noch die Welt retten. Fürchte also, wir werden uns dem Rest der Welt annähern müssen, wenn wir weiter mitspielen wollen, weil umgekehrt, wird sie uns möglicherweise was husten...

Ein bisserl genauer betrachtet hat Trump die Trümpfe allesamt in der Hand. Der USD ist nach wie vor die Reserve-Währung, die US-Wirtschaft brummt, das Außenhandelsdefizit und mithin die Abhängigkeit der nach Amerika exportierenden Länder vom US-Konsumenten ist enorm und auch militärisch läuft in der westlichen Welt ohne die Staaten kaum was. Kommt jetzt also der Marsianer auf die Erde (und nicht umgekehrt ;-)) und analysiert die aktuelle Situation, wird er kaum eine Wahl haben, als Trump (es geht hier nur um´s wirtschaftliche!) durchaus rationales Handeln zu unterstellen.

Unglücklich macht den historisch interessierten Erdling, hier wohl insbesondere den Europäer, dass das System, das Trump nun ins Chaos zu stürzen droht, eines ist, das die USA seit dem Zweiten Weltkrieg, wenn nicht geschaffen, doch zumindest wesentlich mitgestaltet haben. Ein starkes unabhängiges Europa, das eventuell hätte eigene Wege gehen können, war aus unterschiedlichen militärischen, wie wirtschaftlichen Überlegungen sicher nicht die Prio Eins der diversen US-Administrationen. Was uns aber vor allem auch die jüngere Vergangenheit gelehrt hat, ist, dass die US of A, so es für sie opportun ist, auch kein Problem hat, sich unter dem Hinterlassen völlig verbrannter Erde aus dem Staub zu machen. Vergleiche mit tatsächlichen Begebenheiten im Nahen Osten sind weder gewollt noch zutreffen.... ;-)

Also diesmal nicht anschnallen und die Schutzpositionen einnehmen, sondern aufstehen, umschauen und aktiv bleiben (das bitte gilt aktuell mehr denn je auch für Finanzmarktprodukte! ;-)), es werden sicher einige Flieger abstürzen, aber man muss ja nicht in jedem drinn sein! :-)

Live Long & prosper! 🙌

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

Wir mögen Europa, bei Rest sind wir nicht ganz so sicher... ;-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	22.01.2025	0,48%	864,14	1000	823	850	-
S&P 500	neutral	17.01.2025	0,00%	6049,24	-	5893	-	6123
NASDAQ100	neutral	22.01.2025	0,00%	21566,51	-	20877	-	2222
EuroStoXX50	long	16.01.2025	2,84%	5195	5500	4888	5093	-
Dax	long	15.01.2025	3,41%	21215,05	21000	19637	20550	-
Nikkei225	neutral	10.01.2025	0,00%	39646,25	-	37433	-	40637
MSCI EM (USD)	neutral	22.01.2025	0,00%	1081,11	-	1067	-	1111
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	16.12.2024	0,00%	3797,02	-	3693	-	3877
Bund Future	neutral	22.01.2025	0,00%	132,19	-	131,4	-	132,6
T-Note Future	neutral	22.01.2025	0,00%	108,8125	-	107,9	-	109,25
JPM GI EM Bond	neutral	22.01.2025	0,00%	902,44	-	895	-	905
EUR/USD	neutral	22.01.2025	0,00%	1,0419	-	1,023	-	1,0537
EUR/JPY	short	10.01.2025	-0,03%	162,1	151	-	163,5	165,17
USD/JPY	short	16.01.2025	-0,02%	155,58	140	-	157,25	159,15
CRB	long	19.11.2024	8,39%	308,87	400	288	295	-
Gold (USD)	long	10.01.2025	2,89%	2751,44	3000	2563	2639	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	0,55	neutral	FTSE 100 INDEX	2,6	long
SEK	-1,05	short	STXE 600 (EUR) Pr	3,15	long
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	1,1	long
SGD	1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,6	long
CHF	1,05	long	MSCI EM EAST EUROPE	2	long
CNY	-1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	3,5	long
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	1,9	long
ZAR	-0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	-1,55	short
AUD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,75	long
CAD	0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,5	neutral
XBT/EUR	3	long	MSCI INDIA	-3,6	short
Commodities			Vol		
Brent	2,8	long	Cboe Volatility Index VSTOXX	-0,5	neutral
WTI	0,7	neutral	Index	-0,5	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,05	neutral
EUR BTP Future	-0,7	neutral			
EUR OAT Future	-0,7	neutral			
LONG GILT FUTURE	1,3	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,55	long			

Der Satz zum mahi546: Alles läuft bisher unaufgeregt und erwartungsgemäß. Ein bisschen haben wir unser Aktienexposure durch den Zukauf von ein paar europäischen Banken und einem weiteren Autotitel erhöht und halten bei rund 11%. Der USD ist wieder zur Hälfte abgesichert, ansonsten ist in den vergangenen Tagen im Fonds nicht viel passiert. Aus aktueller Sicht halten wir eine leichte Risk-On Positionierung für sinnvoll und zielführend. Spezielle Beachtung finden einmal mehr lange Zinsen, Währungen und unterbewertete Regionen. Wenn sich wo was tut, steht es hier zuerst bzw. jederzeit mehr 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.