

Gröschls Mittwochsmail 29.01.2025

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!

I, I follow you, DeepSeek, baby.... (so oder so ähnlich Lykke Li bereits 2011 :-)) Ob das das Ende der AI Bubble, der Anfang von einem etwas rationaleren Zugang oder aber auch nur das Ende der US AI Vorherrschaft eingeläutet hat, wird wohl erst ex post zu beurteilen sein. Wie's allerdings aktuell aussieht, sind die Eintrittsbarrieren in den bisher sehr oligopolistischen Markt, wenn's denn einer ist, gerade deutlich gesunken. Vorausgesetzt natürlich it's *DeepTruth* und nicht *DeepFake*, wobei die Fachwelt das ganze schon für real zu halten scheint. Gehen wir also auch davon aus.

Die technische Mächtigkeit, praktische Sinnhaftigkeit und wirtschaftliche Nutzbarkeit von generativer AI in der offenen Anwendung zu beurteilen, gibt es sicher berufenere Köpfe. Das Leben der Reportschreiber, Schulkinder, Textzusammenfasser und Internetdurchsucher hat sich fraglos jedenfalls erleichtert. Wann und ob wer – abgesehen von Energie und Chipproduzenten – damit Geld verdienen wird können, scheint noch nicht ganz geklärt, aber gewöhnlich findet sich für fast alles irgendwo eine Möglichkeit bzw. ein Markt. Was aber wirklich spannend ist, ist die Kontrolle des Outputs. Werbe-, News- und Vorschlags-Algorithmen funktionieren effizient – wohl manchmal etwas plump – und zielgerichtet, deren Output ist aber antizipierbar und kontrollierbar.

Wie ist das bei einer zum Teil immer noch fantasierenden KI? Natürlich hängt es vom Datenset ab, dass für das Training zur Verfügung gestellt wird. *Was ich nicht weiß, macht mich nicht heiß...* sozusagen. Je kleiner und einfacher die Daten sind, desto weniger spannend wird wohl der Output und mithin die Anwendung sein. China liegt hier aufgrund der aus der Bevölkerung erhobenen Daten klar im Vorteil, aber kann man der KI beibringen auch die Schlüsse zu ziehen, die das Regime vorgibt. Mit anderen Worten, kann man eine KI mit Ideologie erschaffen? Wenn sie dann noch einen gewissen Ehrgeiz entwickelt, na dann ersparen wir uns die Xis, Trumps und Putins dieser Welt wahrscheinlich relativ bald. :-)

Aber Scherz beiseite, die technischen Aspekte der Angelegenheit sind – wie jetzt zu sehen war, wenn die Zahlen etc annähernd stimmen – völlig nebensächlich, weil die Eintrittskosten nahezu exponentiell sinken und die rechtlichen Zugangsbeschränkungen für ein Produkt, das sich selbst erfindet und dessen Markt alles andere als klar ist, dafür aber von überall barrierefrei zuzugehen ist, höchst schwer zu implementieren sein dürften. Ist also KI das Internet 2.0, sprechen wir, dem aktuellen Tempo der Entwicklungen geschuldet, sehr bald nicht mehr von Netzneutralität, sondern von KI (Zugangs) Neutralität. Mit der klassischen, Allgo basierten Werbeaktivität und den daraus resultierenden Einnahmen war's das dann wahrscheinlich aber, zumindest im Internet.

Bricht mittelfristig wieder eine Zeit an, wo das beste Produkt und nicht der größte Schmah das Rennen machen wird? – Schön, wär's schon, würd ich sagen. :-) Da das Thema aber ein recht vielschichtiges ist, das Mittwochsmail, damit's nicht von den ChatGPTs (eine offensichtlich selbst für Moderatoren, zeitweilig völlig unaussprechliche Buchstabenkombination ;-)) zusammengefasst werden muss, aber einen gewissen Umfang nicht überschreiten sollte, müssen wir alle weiteren Betrachtungen leider in die Zukunft verschieben.

Der Markt – damit wir den auch nicht zu kurz kommen lassen – hat auf die Nachrichten in einem ersten Anlauf recht verschnupft reagiert, wobei die Europäer bzw. alle, die vor den Amerikanern wach waren, deutlich nervöser waren und erstmal das Baby mit der ganzen Badewanne ausgeleert haben, bevor im US Handel wieder ein bisserl Ruhe eingekehrt ist. Würde hier *The Presidents working group for financial markets* (alias Plunge Protection Team ;-)) verdächtigen, aber wer weiß das schon... :-) Jedenfalls können wir davon ausgehen, dass der ein oder andere durchaus bereit ist, auch recht schnell und aggressiv Kasse zu machen, sollte der Wind drehen. Vorsicht ist also angebracht, würd ich sagen. Mal sehen was passiert, wenn die FED heut die Füße still hält, also nicht senkt und nicht ganz hundertprozentig den richtigen Ton trifft...

Es bleibt also, eh fast wie immer, höchst spannend, genug Zeit und Raum die Angelegenheit mit professioneller Gelassenheit zu beobachten und – das ist jetzt eine starke, persönliche Empfehlung, die ich ja hier sonst niemals abgebe :-) – sich mit klassischer Science-Fiction Literatur (nix Netflix, Youtube etc.) zu beschäftigen, weil vieles was heute denkmöglich ist, genau dort seinen Anfang genommen hat, oder warum hat William Shatner (ok, doch Netflix ;-)) einen Platz im Raketerl vom Bezos bekommen?

Glück auf! :-) – Nächste Woche muss das Mittwochsmail aufgrund von Boarderaktivitäten entfallen....

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 und Gold....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	29.01.2025	1,00%	868,65	-	837	-	877
S&P 500	long	24.01.2025	-0,91%	6067,7	7000	5943	6000	-
NASDAQ100	neutral	22.01.2025	0,00%	21463,04	-	20877	-	2222
EuroStoXX50	long	16.01.2025	3,26%	5235,83	5500	4987	5123	-
Dax	long	15.01.2025	4,60%	21506,86	21000	20573	20973	-
Nikkei225	neutral	10.01.2025	0,00%	39414,78	-	37433	-	40637
MSCI EM (USD)	neutral	22.01.2025	0,00%	1089,13	-	1067	-	1111
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	16.12.2024	0,00%	3817,08	-	3693	-	3877
Bund Future	short	24.01.2025	-0,22%	131,66	126	-	132,25	132,65
T-Note Future	neutral	29.01.2025	0,00%	109,21875	-	108,7	-	109,5
JPM GI EM Bond	long	27.01.2025	0,06%	905,54	1000	895	900	-
EUR/USD	neutral	22.01.2025	0,00%	1,0426	-	1,033	-	1,0537
EUR/JPY	neutral	29.01.2025	0,00%	161,83	-	161,4	-	164,33
USD/JPY	short	16.01.2025	0,33%	155,22	140	-	156,77	159,15
CRB	neutral	29.01.2025	0,00%	306,23	-	303	-	313
Gold (USD)	long	10.01.2025	3,08%	2765,06	3000	2593	2687	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities	
NOK	2,05	long	FTSE 100 INDEX	2,4 long
SEK	-1,05	short	STXE 600 (EUR) Pr	1,4 long
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	1,8 long
SGD	0,05	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2 long
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	2,2 long
CNY	-1,5	short	DOW JONES INDUS. AVG	4 long
INR	1,05	long	RUSSELL 2000 INDEX	0,35 neutral
ZAR	2,55	long	JPX Nikkei Index 400	2,25 long
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	2 long
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,5 long
XBT/EUR	1,05	long	MSCI INDIA	-2,4 short
Commodities			Vol	
Brent	0,9	neutral	Cboe Volatility Index	-1 neutral
WTI	-0,7	neutral	VSTOXX Index	-1,45 short
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,05 neutral
EUR BTP Future	-1,3	short		
EUR OAT Future	0,7	neutral		
LONG GILT FUTURE	1,3	long		
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long		

Der Satz zum mahi546: Im mahi546 nichts Neues. Die Jänner-Performance reiht sich, wenn nicht noch irgendwas daneben geht, positiv und aufregungsfrei in die der Vormonat ein. Strategisch haben wir die Position zu unserem KI (apropos ;-)) basierten Lieblings CTA etwas aufgestockt und letzten Freitag ein paar Puts auf den Eurostoxx gekauft, damit wenn was passiert uns nichts oder nicht viel passiert. 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 & schöne Semesterferien

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.