

## Gröschls Mittwochsmail 23.04.2025

*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!

Und das Chaos schreitet munter fort. :-) Die ganze Geschichte wäre ja nicht unamüsant, wäre der vor uns liegende potentielle Schmerz nicht so groß. Inhaltlich ist der Angelegenheit aktuell ohnehin nichts hinzuzufügen, weil wer weiß schon, was wem heute Nachmittag einfallen wird und zwar im Hinblick sowohl auf Krieg und Frieden, Gesellschaftliche Strukturen, Bildung oder die globalen, ökonomischen Zusammenhänge. Dass am Ende die Erratik nur mehr durch die, *at times* wohl manchmal durchaus gelenkte, Schwarmintelligenz (siehe US Treasuries) einigermaßen geglättet zu werden kann, ist dabei nur ein schwacher, aber immerhin ein gewisser Trost. Ein paar der Liquiditäts-Junkies der letzten Jahrzehnte scheinen sich entweder final ins Jenseits befördert zu haben bzw. sind auf dem Weg dorthin, was man so aus der Private Assets Ecke hört, und ein paar sind offensichtlich endlich soweit nüchtern, dass sie erkennen, dass die Realität zwar grausam, aber unabwendbar ist. ;- )

Ein Phänomen, das allen etwas aufgeregteren Marktphasen eigen ist und natürlich auch diesmal allenthalben zu beobachten ist, ist die Unzahl an Beobachtern, die's genau wissen, genau verstehen, seit Jahren schon sagen, dass es so gekommen sein musste und überhaupt es von hier nur eine Möglichkeit gibt, wie es weitergehen kann. Sind wir an dieser Stelle also froh, dass wir, die wir hier das Mittwochsmail schreiben bzw. lesen, die einzigen sind, die wirklich das richtig echte Glaskuglerl haben. NOT! :-) Es ist natürlich verlockend, über Auswirkungen von politischen Entscheidungen, die über diverse Medien der Welt ausgerichtet werden zu spekulieren und in groben Zügen funkt das dann mittel bis längerfristig mit den makroökonomischen Zusammenhängen und deren Korrelationen zu den Kursentwicklungen auf den Kapital- und Währungsmärkten auch, aber kurzfristig, nicht wirklich, fürcht ich.

In diesem Zusammenhang sei hier wieder einmal eine Lanze für die technische Analyse gebrochen! Nicht umsonst heißt es: *Ein Bild sagt mehr als tausend Worte!* Das gilt völlig uneingeschränkt auch für die Finanzmärkte. Der Chart eines (solange halbwegs liquide) Instruments/Indexes/Futures etc vereint im Moment der Preisbildung alle der Schwarmintelligenz zur Verfügung stehenden Informationen und ihre Einschätzungen. Bin ich also nicht einer der größeren Assetmanager und habe Manpower, Zeit und Knowhow, mich in Sachverhalte soweit zu vertiefen, ein tiefgreifendes Wissen und Verständnis für eine Situation zu entwickeln – das unter der Prämisse, dass meine akademische Bildung soweit reicht, die Grundlagen der Zusammenhänge zu verstehen (beschäftigt sich eigentlich heut noch jemand mit dem IS-LM Modell und all seine Spielarten? :-)) – ist es wahrscheinlich manchmal nicht ganz blöd sich einen Chart genauer anzuschauen. Man kann aber natürlich auch Marjorie, [die allwissende Müllhalde](#) der Fraggles fragen! :-)

Dem Baucherl kann und soll man natürlich auch immer vertrauen, schaut was aus wie eine Ente, watschelt wie eine Ente und quakt wie eine, dann wird's wahrscheinlich auch kein Schwan mehr. :-)  
So viel zu den wirklich wesentlichen Wahrheiten des Lebens. :-) Was uns die vergangenen Tage deutlich vor Augen geführt haben, ist, dass Schaden relativ schnell angerichtet ist, es aber einfache, rasche Lösungen defacto nicht gibt. Ein Nebensatz dazu: Dinge kaputt zu hauen, um sie dann notdürftig zu reparieren bzw. das Ungemach zu begrenzen ist keine Mehrwert schaffende Strategie, auch wenn das die Märkte kurzfristig so zu beurteilen geneigt sind.

Konkret bleibt aus der bisherigen Regentschaft Trump II neben den vernichteten Vermögenswerten, der geschürten Unsicherheit und dem allenthalben zerschlagenen Porzellan über, dass die USA deutlich an Einfluss, Abschlussfähigkeit und Verlässlichkeit verloren haben. Der Krieg in der Ukraine geht weiter, China scheint die US-Administration einseitig zum Einlenken zwingen zu können und der Iran wird die Urananreicherung auch nicht widerstandslos beenden. Innenpolitisch wird der Druck wohl auch langsam, aber stetig steigen, wer will mittelfristig schon auf der Verliererseite enden....

Aber noch ist's nicht soweit....

Alles Liebe!

*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

Die USA mögen wir weniger, sonst geht's eh... ;-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	21.04.2025	-1,68%	796,26	750	-	807	817
S&P 500	short	16.04.2025	0,93%	5287,76	5000	-	5417	5517
NASDAQ100	short	16.04.2025	1,09%	18276,41	17000	-	19123	19467
EuroStoXX50	neutral	10.04.2025	0,00%	5082,45	0	4887	-	5157
Dax	long	23.04.2025	0,62%	21847,61	24000	20677	21444	-
Nikkei225	neutral	10.04.2025	0,00%	34868,63	-	33577	-	35477
MSCI EM (USD)	neutral	14.04.2025	0,00%	1073,79	-	1047	-	1077
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	10.04.2025	0,00%	3786,88	-	3693	-	3817
Bund Future	neutral	09.04.2025	0,00%	131,56	-	129,9	-	132,1
T-Note Future	neutral	09.04.2025	0,00%	111	-	108,8	-	112,15
JPM GI EM Bond	neutral	04.04.2025	1,10%	905,12	-	888	-	922
EUR/USD	long	03.04.2025	3,88%	1,139	1,15	1,072	1,1177	-
EUR/JPY	neutral	11.04.2025	0,00%	161,51	-	158,2	-	165,1
USD/JPY	short	03.04.2025	4,30%	141,8	140	-	145,55	147,15
CRB	neutral	16.04.2025	0,00%	297,3	-	288	-	304
Gold (USD)	long	10.04.2025	6,01%	3315,51	4000	3163	3175	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,9	neutral
SEK	-3	short	STXE 600 (EUR) Pr	-0,7	neutral
GBP	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	1,9	long
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,1	neutral
CHF	-1	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	2,8	long
CNY	3	long	DOW JONES INDUS. AVG	-2,8	short
INR	3	long	RUSSELL 2000 INDEX	-0,7	neutral
ZAR	1	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,7	neutral
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	0,3	neutral
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,7	neutral
XBT/EUR	1	neutral	MSCI INDIA	1,6	long
Commodities			Vol		
Brent	-0,9	neutral	Cboe Volatility Index VSTOXX	1	neutral
WTI	-0,7	neutral	Index	1	neutral
			NIKKEI Volatility Index	1	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	1,35	long			
EUR OAT Future	1,95	long			
LONG GILT FUTURE	0,65	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

**Der Satz zum mahi546:** Mit der Stabilisierung der Risikoprämien bei den Unternehmensanleihen etc. hat sich der Fonds stabilisiert und beginnt wieder Boden gut zu machen. Wichtig in diesem Zusammenhang ist festzuhalten, dass die Abwärtsbewegung bedingt durch die aktuellen Turbulenzen weniger als 1.5% betragen hat, wir also der Angelegenheit völlig unaufgeregt entgegnetreten und bis auf weiteres keine größeren Änderungen in der Assetalloktion vorhaben. Sollte sich die der Stand-Off zwischen den USA und China weiter entschärfen, werden wir unsere China Position wohl weiter aufstocken, US Assets bleiben wir strategisch weiter fern, außer es kommt im Zuge einer weiteren Korrektur zu einem Kapitulationsmove und die Geschichte wird wirklich billig... 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!*

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.