

Gröschls Mittwochsmail 30.04.2025

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!

Wenn einer eine Reise tut, dann kann er was erzählen. Nun, eventuell auch deswegen, weil er dauernd irgendwo rumsitzt bzw. rumsteht und darauf wartet, dass das Taxi endlich kommt, das Boarding endlich losgeht oder, dass die alte Dame, die in der Reihe vor einem sitzt, endlich den blöden, viel zu großen Koffer im eh schon völlig überfüllten Gepäckfach verstaut und man mithin ein bisserl mehr Zeit zum Nachdenken hat als gewöhnlich. Ähnlichkeiten mit tatsächlichen Ereignissen und Personen sind natürlich völlig unbeabsichtigt und allenfalls völlig zufällig. ;-)

Aber nun schnurstracks zum Ergebnis bzw. den aus der Überzeit entstandenen Gedanken. Irgendwo hab ich einmal gelesen, dass, hätte man nur mehr eine Stunde Zeit bis zum Ende allen Seins, sollte man davon 55 Minuten darauf verwenden, die richtige Frage zu stellen und nur 5 Minuten, um sich um die Antwort zu kümmern. Nun, in der konkreten Situation, warat's dann wahrscheinlich wurscht, hoffen wir also, dass uns noch ein bisserl mehr Zeit bleibt! :-)

Also die Frage: Was wäre, wenn die systemische Staatsverschuldung in der entwickelten Welt (dem globalen Norden, den Demerging Countries, *however you want to call them*) inzwischen ein Niveau erreicht hätte, das das System nicht mehr zu tragen imstande ist? Ist so, wissen wir, werden jetzt einige sagen. Schön, hilft uns aber nicht. Entscheidend ist diesfalls einzig der Zeitpunkt, an dem der Damm bricht.

Was wäre also weiter, wenn wir nicht mehr allzuweit von dem Punkt entfernt wären, wo uns das Ganze final um die Ohren zu fliegen droht? Trauen wir den Regierungen, den Nationalbanken etc. zu, die Dose noch einmal die Straße runterzucken, oder geht sich's diesmal endgültig nicht mehr aus? Schuldenschnitt und globale Währungsreform, Bretton Woods 2 oder so sollte uns da in den Sinn kommen, dächten wir an einen geordneten Prozeß. Was aber, wenn sich die großen überschuldeten Länder und Blöcke nicht auf ein gemeinsames Vorgehen einigen können und eine nicht unwesentliche Nation vorprescht und zum Beispiel alle ihre zinstragenden Staatsanleihen in 100-jährige Nullkuponanleihen zwangsumwandelt?

Na für die betreffende Währung wär es kurzfristig wohl nicht ganz so gut und die Finanzmärkte würde es wohl auch ein bisserl ins Chaos stürzen, aber am Samstagabend gepaart mit der Ankündigung die Börsen am Montag mal nicht aufzusperren und das auch nicht zu tun, bis sich der Staub gelegt hat, tät das wahrscheinlich schon irgendwie gehen. Das insbesondere dann, wenn das Zinsniveau ex ante eh schon massiv gedrückt war und die Kurve flach, wie eine Flunder wäre.

Mittelfristig brauchts dann noch ein paar Kapitalverkehrskontrollen und ein bisserl Inflation - die Währung hat bis dahin ja bereits ordentlich abgewertet - und saniert ist die Geschichte. Nicht, dass ich ihn gelesen hätt den Mar-al-Lago Accord, aber wenn wer einen Plan hätt in die Richtung und lieber erster als zweiter bei der Neuordnung der Welt wäre, dann schiene mir das ein verfolgenswürdiger Ansatz... Warum steigt das Gold nochmal als gäb's kein Morgen?

Anyways, wie wir in den großen (Schulden)Krisen (SubPrime, Lehmann, Griechenland etc.) der vergangenen Jahrzehnte gelernt haben ist der allgemeine Wille, die Angelegenheit nicht vollends vor die Hunde gehen zu lassen, bisher immer groß genug gewesen. Allerdings haben da am Ende immer lauter Senior People mit Verständnis der Zusammenhänge an einem Strang gezogen. Könnte diesmal anders sein, fällt mancherorts schon die Entscheidung bzw. die Festlegung schwer, ob nun die Russen oder die Ukrainer, die bösen sind.

Es bleibt also einmal mehr ziemlich spannend, diesmal halt nicht nur bis nächsten Mittwoch! :-)

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 wird gut! :-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	30.04.2025	0,00%	831,31	-	817	-	843
S&P 500	neutral	30.04.2025	0,00%	5560,83	-	5337	-	5678
NASDAQ100	neutral	30.04.2025	0,00%	19544,95	-	18593	-	20037
EuroStoXX50	long	25.04.2025	0,18%	5175,55	6000	4967	5077	-
Dax	long	23.04.2025	3,54%	22521,87	24000	21727	21987	-
Nikkei225	long	25.04.2025	1,59%	36045,38	42000	33893	35043	-
MSCI EM (USD)	long	23.04.2025	2,66%	1105,99	1200	1065	1082	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	10.04.2025	0,00%	3770,57	-	3693	-	3817
Bund Future	neutral	09.04.2025	0,00%	131,64	-	129,9	-	132,1
T-Note Future	long	29.04.2025	0,00%	112,1875	114	110,5	111,5	-
JPM GI EM Bond	neutral	04.04.2025	1,10%	919,46	-	888	-	922
EUR/USD	long	03.04.2025	3,47%	1,1384	1,15	1,117	1,1243	-
EUR/JPY	neutral	11.04.2025	0,00%	162,43	-	158,2	-	165,1
USD/JPY	short	03.04.2025	3,51%	142,75	140	-	145,15	146,37
CRB	neutral	16.04.2025	0,00%	294,23	-	288	-	304
Gold (USD)	long	10.04.2025	4,99%	3309,62	4000	3163	3175	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	1,3	long
SEK	-1,45	short	STXE 600 (EUR) Pr	0,7	neutral
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	2,75	long
SGD	1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,1	long
CHF	0,55	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	2,4	long
CNY	1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-0,7	neutral
INR	1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	1,3	long
ZAR	1	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,7	neutral
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-0,1	neutral
CAD	1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,45	neutral
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	1,2	long
Commodities			Vol		
Brent	-2,4	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	1	neutral
WTI	-3,6	short	Index	1	neutral
			NIKKEI Volatility Index	1	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	2	long			
EUR OAT Future	2	long			
LONG GILT FUTURE	1,55	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	0,55	neutral			

Der Satz zum mahi546: Mit dem Markt, da vor allem mit der Stabilisierung der Credit Spreads, konnten wir wieder ein bisschen Boden gut machen. Aus den Aktienmarkt Hedges wurden wir inzwischen ausgestoppt und sind long Aktien (in Rahmen ;-)) mit einem klaren Fokus auf China. Auch das Exposure zu Hybrids haben wir ein bisschen erhöht. Anstehen tut die Wiederveranlagung unserer Sterling Position, da da eine Anleihe vorzeitig zurückgezahlt worden ist. Ansonsten stehen diese Woche keine größeren Entscheidungen mehr an. Details, 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

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.