

## Gröschls Mittwochsmail 07.05.2025

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!

Ui, da hat er scheinbar ein bisschen zu wenig *House of Cards* geschaut der Herr Merz. Erfreulicherweise ist es ja dann nochmal gut gegangen und das trotz der Einmischung von außen und dem vom Veröffentlichungszeitpunkt etwas unglücklich Entschlusses, dass die AFD rechtsradikal ist. Inhaltlich dürfte das ja kaum wen überrascht haben, (weder das eine noch das andere ;-)), aber ein bisschen eine Zitterpartie war's wohl schon. Schlüsse lassen sich aus dem gestrigen Theater natürlich eine Menge ziehen, aber die vordringlichsten sind sicher, dass sich der neue deutsche Kanzler durchaus gewahr sein muss, dass der Schwanz jederzeit bereit ist, mit dem Hund zu wedeln; und dass es völlig egal ist, was vor der Wahl versprochen wurde, weil danach ohnehin die Realität die Richtung vorgibt.

Beides – bitte und das ist wichtig! – ist ein starkes Zeichen für Europa, den europäischen Zusammenhalt und letztendlich die Demokratie! Demokratischer als eine Schlange von Abgeordneten, die ihre Stimme abgeben wollen und das auch frei tun können, geht's wohl nicht. Beides unterscheidet uns deutlich von den Trumpschen USA, Russland, China und den diversen anderen Autokratien rund um den Globus. Die Sache mit den Versprechungen ist natürlich eine etwas zwiespältige Geschichte, aber da wir am Ende Vertreter wählen, die sich dann um die Angelegenheiten kümmern, die ob ihrer Komplexität ohnehin nicht von Ottilie Mustermann entschieden werden können, geht das wohl in Ordnung. Insbesondere auch deswegen, weil seit Covid ein nicht ganz unerklecklicher Anteil der Menschen, den Pfad der wissensbasierten Entscheidungen verlassen hat und sich lieber vom vielleicht nicht immer ganz objektiven Youtuber des eigenen Vertrauens irgendwas erzählen lässt.

Anyways, spannend werden die kommenden Wochen, Monate und Jahre (hoffentlich ;-)) nicht nur für Herrn Merz. Die Herausforderungen sind enorm und die Voraussetzungen eher mittelprächtig. Gut für Deutschland und Europa ist, dass uns scheinbar ohnehin kaum mehr jemand wahr- bzw. ernstnimmt und wir uns darob eventuell recht unbeobachtet bewegen könnten. Frei nach dem Motto: *Ist die Figur einmal ruiniert, frisst sich's nachher ungeniert.* :-)) Schau mer mal...

Soviel zum politischen Weltgeschehen. Wobei einen hab ich noch: Hat zufällig jemand gehört, mit welchen Worten der kanadische Prämie Carney seinem US-Amtskollegen erklärt hat, dass das mit dem 51. Bundesstaat eher nichts wird? Wunderbar war das, wie er ein sprachliches und intellektuelles *Level Playing Field* geschaffen hat, den Donald mit einem Bild versorgt hat, dass er versteht, zu dem er eine Beziehung aufbauen kann und ihn dann an seiner vermeintlichen Kompetenz gepackt hat. *There are some properties that are not for sale.....* Empfänger gerechte Kommunikation *at it's best!* Das war mindestens genauso gut wie die Einladung in den Buckingham Palast von Hrn. Starma. Die Frage, die man sich zu stellen leider einmal mehr nicht umhinkommt, bleibt: Wie kann's das alles geben bzw. wie konnte das bzw. er geschehen? ...und ich mein das nicht auf eine wahlarithmetische, systemische Weise, das ist in Grundzügen leider schon irgendwie nachvollziehbar, wiewohl das System kaum eines der besten ist.

So nun aber noch kurz zum Markt bzw. medias ins Assetmanagement. Wie berichtet hab ich letzte Woche einen kurzen Field-Trip zu einem unserer Partner unternommen, wo mir unter anderem nachfolgende Erkenntnis vorgestellt wurde: In den letzten Jahrzehnten haben sich hervorragende Aktienfondsmanager dadurch ausgezeichnet, dass sie mit ihren Analysen und Selektionsfähigkeiten die besten Unternehmen gefunden haben und diese idealerweise früher gekauft haben als der Rest des Marktes (bitte mir die sehr verkürzte und vereinfachte Darstellung nachzusehen! :-)) und dann gewartet haben, bis der Kurs/Preis des Unternehmens den kalkulierten inneren Wert reflektiert hat etc... Je konzentrierter das Portfolio desto höher der Einsatz im Bezug auf die inhaltliche, wie auch zeitliche Realisation. Der Standardsatz dazu ist/war: *Wir erwarten über den Zyklus* (gemeint waren meistens drei bis fünf Jahre) *out zu performen*, was dann funktioniert hat oder auch nicht. Nach der Finanzkrise haben allerdings zwei fundamentale Probleme das Geschäft der aktiven Manager massiv erschwert: 1. Die Zentralbanken haben die Zyklen abgeschafft und 2. – das erst in der jüngeren Vergangenheit – fundamentale Daten spielen immer weniger Rolle in den stärker werdenden kurzfristigen Preisanpassungen. Kurse werden immer weniger von Daten und immer mehr vom Sentiment und der Herde (den Touristen ;-)) getrieben. Das wiederum erfordert von den Managern massive Anpassungen ihrer Strategie, weil sie nicht mehr nur die besten Unternehmen selektieren sondern innert ihrer Portfolioholdings viel kurzfristiger zu agieren gezwungen sind, ie eigentlich ein Handelsbuch in all ihren Holdings führen müssen, wo sie mit der Herde um den Fair Value herumtraden. Der Manager hinter der Erkenntnis ist dem Verfasser bekannt und wird auf Anfrage (an professionelle Investoren!) gerne vermittelt! :-)  
Und aus!

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

Alles ist derweil gut...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	02.05.2025	-0,13%	841,91	1000	817	831	-
S&P 500	neutral	07.05.2025	0,00%	5606,91	-	5473	-	5683
NASDAQ100	neutral	07.05.2025	0,00%	19791,35	-	19537	-	20311
EuroStoXX50	long	25.04.2025	1,85%	5261,01	6000	5093	5143	-
Dax	long	23.04.2025	6,62%	23270,34	24000	22222	22747	-
Nikkei225	long	25.04.2025	3,61%	36779,66	42000	35333	35787	-
MSCI EM (USD)	long	23.04.2025	5,46%	1137,42	1200	1088	1130	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	07.05.2025	0,00%	3831,63	-	3693	-	3837
Bund Future	neutral	09.04.2025	0,00%	130,9	-	130,3	-	132,1
T-Note Future	neutral	02.05.2025	0,00%	111,140625	-	110,3	-	111,75
JPM GI EM Bond	neutral	04.04.2025	1,10%	914,4	-	888	-	922
EUR/USD	long	03.04.2025	3,52%	1,1366	1,15	1,117	1,1243	-
EUR/JPY	neutral	11.04.2025	0,00%	162,95	-	158,2	-	165,1
USD/JPY	neutral	01.05.2025	0,00%	143,37	-	141,8	-	146,25
CRB	neutral	16.04.2025	0,00%	292,23	-	288	-	295
Gold (USD)	long	10.04.2025	8,00%	3385,57	4000	3172	3200	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-1	neutral	FTSE 100 INDEX	0,25	neutral
SEK	-2,55	short	STXE 600 (EUR) Pr	1,5	long
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	2	long
SGD	-1	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,1	long
CHF	-0,55	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	2,2	long
CNY	1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-1,3	short
INR	1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	0,9	neutral
ZAR	-1	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,7	neutral
AUD	-1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	0,85	neutral
CAD	1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	2	long
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	1,95	long
Commodities			Vol		
Brent	-3,6	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	0,5	neutral
WTI	-2,8	short	Index	0,05	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1	neutral
EUR BTP Future	2,75	long			
EUR OAT Future	1,1	long			
LONG GILT FUTURE	0,45	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	0,55	neutral			

**Der Satz zum mahi546:** Wir wackeln der allgemeinen Stabilisierung folgend wieder sanft aufwärts. Die freigewordenen Pfänder haben wir auf 20 Jahre dem britischen Staat überlassen, der uns dafür etwas über fünf Prozent zu zahlen versprochen hat. Ansonsten haben in der vergangenen Woche keine Transaktionen stattgefunden. Kurzfristig sind auch keine geplant. Die Limits für die Aktienhedges haben wir nachgezogen, wobei wir in einer möglichen Korrektur, nach dem gestrigen Spektakel eher Deutschland als Gesamteuropa geben würden, wobei sich das natürlich schnell auch wieder ändern kann. 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.