

## Gröschls Mittwochsmail 23.07.2025

*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!

...and here I go again on my own. (Saint & Sinners 1982 :-)) Urlaub kann ich bzw. können wir auch ganz gut, aber die Abwechslung stellt wohl hier den Reiz dar. Erfreulicherweise steht die Welt auch nach drei Wochen Abwesenheit noch, was man ja in Zeiten wie diesen und mit den aktuell handelnden Personen nie so genau sagen kann. Anyways, wurschteln wir also weiter, aber möglicherweise – zumindest kurzfristig – mit einer ein bisserl veränderter Perspektive.

Heuer hat's uns wieder nach Ostafrika verschlagen, diesmal nach Uganda. Keine Assoziation, bis vielleicht auf Ebola und eine paar Scharmützel mit diversen Rebellen oder Nachbarstaaten, oder? Kein Wunder, gibt es dort außer viel Natur, unglaublich freundliche Menschen und sehr, sehr viele Bananen kaum was von internationaler Bedeutung. Ein paar Bonds in Uganda Shilling haben sie draußen, exportiert wird ein wenig Kaffee und Tee. That's it. Seit 1986 regiert Präsident Museveni die illiberale Demokratie, unter ihm gibt es mindestens fünf Könige und im Norden einen Häuptling, die offizielle Landessprache ist Englisch, aber eigentlich sprechend die 39 Stämme alle ihre eigenen Sprachen und verstehen sich untereinander nur sehr bedingt. Abgesehen von Motorrädern (alle von einem einzigen indischen Hersteller) und Mobiltelefonen ist der Großteil des Landes völlig preindustriell.

In der Landwirtschaft, im Bergbau, in der Ziegelbrennerei etc. arbeiten die Menschen manuell mit einfachen Werkzeugen, wie wir sie bestenfalls aus frühgeschichtlichen Museen kennen. Ochsenpflüge, let alone motorisierte Hilfsmittel etc. sucht man vergeblich. Es wird intensiv und überall Handel getrieben, aber nur auf sehr regionalem Niveau mit den eigenen Erzeugnissen. Befestigte Straßen gibt es, aber nicht viele, die Briten haben um 1900 eine Bahnlinie gebaut, die hat es aber nicht in die Gegenwart geschafft, seit ein paar Jahren versuchen die Chinesen wieder was in die Richtung, bis dato hat's aber scheinbar nicht geklappt.

Warum dieser Ausritt des Mittwochsmail in off-topic Regionen? Naja zum einen weil's wunderschön ist in Afrika :-)) und zum anderen weil's wichtig ist zu sehen (auch für den Nachwuchs ;-)), dass es außer unserer post-historischen recht artifiziellen Lebensrealität auch ganz andere Situationen gibt, die weniger von Luftschlössern und Mental Health Issues geprägt sind, es sich aber trotzdem glücklich leben lässt (bitte *cum grano salis* zu verstehen, ist mir schon klar, dass wir's unglaublich gut haben!). Und zum anderen, weil die Zukunft – auch der Finanzindustrie – sich mit hoher Wahrscheinlichkeit in den sich entwickelten Märkten abspielen wird, aber halt nicht in allen.

Die *Emerging Markets* sind dementsprechend ein wohl eher sehr fragwürdiges Konzept und noch fragwürdiger ist es (nord)westliche Maßstäbe an den globalen Süden anzulegen. Klar ist es zum Beispiel total super, wenn die 70% der indischen Haushalte, die noch keinen Kühlschrank haben, sich in den nächsten Jahren einen zulegen werden und ich als Kapitalallokator dann davon profitieren kann. Auch der Ugander und die Uganderin (heißt im deutschen scheinbar wirklich so :-)) täten sich eventuell einen Kühlschrank wünschen, nur wird's da auf mittlerer Sicht beim Wunsch bleiben, denn was braucht man für einen Kühlschrank? – Richtig, Strom und zwar einigermaßen regelmäßig und stabil. Fehlt über weite Teile völlig und ist selbst in den Touristenunterkünften alles andere als planbar vorhanden, was vor allem für die WLAN-bedürftige nächste Generation nicht immer ganz einfach ist... ;-)) Wird man also wohl genauer hinschauen müssen, welches Land welche Investitionen worin tätig bzw. nicht etc..

Starten wir also in das zweite Mittwochsmail Halbjahr (es kommt wie immer auf das Bezugssystem an. :-)) mit dem Vorsatz den Blick über den Tellerrand gerichtet, das Auge offen und das Ohr gespitzt zu halten und den alles übertönenden politischen Wahnsinn so gut es geht auszublenden und uns darauf zu konzentrieren, wo's zählen könnte.

Möge die Macht mit Euch sein! :-))

*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

Technisch gesehen gab's schon schlimmere Sommer... :-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	24.06.2025	2,92%	929,78	1000	905	915	-
S&P 500	long	27.06.2025	2,45%	6309,62	7000	6127	6193	-
NASDAQ100	long	27.06.2025	3,21%	23063,58	25000	22487	22737	-
EuroStoXX50	neutral	23.07.2025	0,00%	5331,31	0	5177	-	5473
Dax	neutral	23.07.2025	0,00%	24233	-	22973	-	24666
Nikkei225	long	17.06.2025	6,61%	41171,32	42000	37277	37993	-
MSCI EM (USD)	long	25.06.2025	2,94%	1248,05	1200	1190	1223	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	25.06.2025	3,88%	4119,77	4500	3693	3990	-
Bund Future	neutral	23.07.2025	0,00%	130,43	-	129,7	-	131,25
T-Note Future	long	23.06.2025	-0,31%	111,125	-	110,2	-	112, 63
JPM GI EM Bond	long	15.05.2025	3,06%	950,67	1000	930	940	-
EUR/USD	long	02.06.2025	2,55%	1,1741	1,2	1,144	1,1493	-
EUR/JPY	long	05.06.2025	4,27%	172,24	200	169,2	170,73	-
USD/JPY	neutral	23.07.2025	0,00%	146,7	-	143,4	-	148,57
CRB	long	23.07.2025	0,26%	303,79	400	293	302	-
Gold (USD)	neutral	21.05.2025	0,00%	3425,84	-	3145	-	3450

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities	
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	2,3 long
SEK	-1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	0,45 neutral
GBP	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	1,7 long
SGD	1,5	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,55 long
CHF	-3	short	MSCI EM EASTE EUROPE	2 long
CNY	1,5	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,7 long
INR	1,5	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,65 long
ZAR	-0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,35 neutral
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	3 long
CAD	1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	4 long
XBT/EUR	3	long	MSCI INDIA	-1,05 short
Commodities			Vol	
Brent	-1,55	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	0,05 neutral
WTI	-1,05	short	Index	0,55 neutral
			NIKKEI Volatility Index	-2,55 short
Bonds				
EUR BTP Future	1,05	long		
EUR OAT Future	0,9	neutral		
LONG GILT FUTURE	-1,55	short		
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long		

Der Satz zum mahi546: Wie das so ist mit älteren Kindern, kann man sie schon auch manchmal ein bisschen alleine lassen, ohne dass sie größer was anstellen. So hat sich auch der Fonds zwar unter dem Adlauge der Kollegenschaft aber mit wenig Notwendigkeit zur Aktivität in meiner Abwesenheit vernünftig verhalten und sollte das auch weiter tun. Unserer Einschätzung entsprechend werden wir durch auslaufende Anleihen freiwerdende Liquidität Richtung den EMs verschieben und unser Exposure zur alten Welt weiter reduzieren, selbstverständlich ohne dabei das Risikoprofil großartig zu verändern. Für Details und persönliche Gespräche stehe ich jetzt auch wieder fast ;- ) rund um die Uhr zur Verfügung!

*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

**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.