

Gröschls Mittwochsmail 03.09.2025

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!

Bevor wir in die Tiefen der neuen Weltordnung eintauchen und die Fragen beantworten, die bisher keiner gestellt hat ;-), ist bei der ganzen zur Schaustellung militärischer Macht eines für den nicht fachspezifisch Ausgebildeten zumindest hinterfragenswert: Bitte warum ist das ganze chinesische Kampfgerät in lateinischen Lettern und arabischen Ziffern beschriftet? Wird am Ende wohl praktische, kooperative und export-motivierte Gründe haben. Es tut sich das indische Beschaffungsamt wahrscheinlich schwer, einen Antrag auf Erwerb eines Systems zu stellen, von dem es nicht einmal den Namen lesen kann bzw. den frei übersetzen muss. Das spricht aber jedenfalls für den grundsätzlichen chinesischen Ansatz auf Kooperationen und Vasallen zu setzen und nicht, wie wir das oft zu glauben scheinen, einen imperialistischen Anspruch, wie man ihn aus dem Westen kennt, zu stellen.

Wie gern sich Putin da auf Linie bringen lässt, werden wir wohl nie erfahren. Wahl hat er aber wohl keine, insbesondere dann nicht, wenn sich Indien und China einig sind, wo die Reise hingehet. Dass die USA in der neuen China-zentrischen Weltordnung nicht mehr den Platz haben werden, den sie bis jetzt hatten bzw. gerne hätten, ist wohl undiskutierbar. Wie sich Europa positionieren kann und wird, ist noch nicht entschieden. Wenn wir aber davon ausgehen, dass wir doch noch einiges an Kaufkraft aufbieten können, auch um den chinesischen Volkswohlstand anzuheben, täten wir gut daran, alle Optionen zu prüfen und möglicherweise auch in alter österreichischer Manier unseren Wertekanon auf eventuell nicht mehr ganz haltbare Dogmen zu überprüfen.

Die Indien-Kühlschrank-Geschichte (rund 300mn Haushalte hätten gerne einen :-)) haben wir ja schon hinlänglich ausgerollt, also auch dort wäre ein Geschäft zu machen. Naja, und dann sind wir (und das eher ein Buchtipps als eine Weisheit ;-)) [Gefangene der Geographie](#). Putin wird (möglicherweise ;-)) irgendwann auch den Weg alles Irdischen gehen und das Zeitliche segnen, aber Russland – unter der Ägide Chinas oder nicht – wird bleiben wo es ist und eine sehr, sehr lange Landgrenze mit Europa haben. Das wiederum, im Gegensatz zu den US of A, die die europäische Nachkriegsordnung massiv beeinflusst haben und denen wir, gerade im Osten Österreichs, verdanken, auf der „guten“ Seite des Eisernen Vorhangs geblieben zu sein, werden aber immer durch den großen Teich von Europa getrennt bleiben. Sie können und werden darob einen wesentlich opportunistischeren Standpunkt gegenüber Russland bzw. Europa einnehmen bzw. haben diesen schon länger eingenommen.

Die Würfel sind geworfen worden, aber erfreulicherweise noch nicht gefallen, würd ich sagen. In diesem Zusammenhang muss man wohl hoffen, dass dem Ordnungsruf von Hrn. Pistorius in Richtung Fr. Von der Leyen, Substanz zu Grunde gelegen ist und nicht dem politischen Kleingeldwaschen geschuldet war. Wäre ja schade, wenn wir so viele (hoch bezahlte oder nicht) Volksvertreter durch die Gegend fliegen lassen und nix G'scheites dabei rauskommt. Die Komfortzone endet jedenfalls hier und jetzt und wir müssen uns darauf einstellen, dass das, was wir in den letzten Jahrzehnten uns als gut und richtig erlernt haben, so aufhören könnte.

Was uns in wunderbarer Weise auf die Anleihenmärkte spült. :-) Scheinbar kann man Risiken doch auch bepreisen. Jetzt müssen wir nur noch herausfinden, ob wir ein Gleichgewicht finden, das sowohl fair als auch systemerhaltend ist. Kann schon gelingen – erinnern wir uns an 2008, wo wir uns dann nach dem 15. September, doch noch darauf geeinigt haben, das System *afloat* zu halten – muss aber nicht. Blöderweise haben wir es diesmal leider nicht mit ein paar notleidenden Finanzinstituten, die sich verzockt haben, zu tun, sondern mit de facto allen Staaten der westlichen Hemisphäre, die sich strategisch, wissentlich und systematisch völlig überschuldet haben. Ausprobieren, was passiert, wenn wir einen (Frankreich, UK, die USA ? ;-)) gehen lassen, spielt's, fürcht ich, diesmal leider nicht...

Also beobachten wir die Situation einmal mehr mit professioneller Gelassenheit, erfreuen uns an der Steilheit der Zinskurven, die *cet.par.* ein wunderbares *Opportunity Set* bietet, und harren der Dinge, die da kommen mögen!

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

Konsolidierung oder Neubewertung?

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	02.09.2025	0,00%	945,1	-	937	-	958
S&P 500	neutral	20.08.2025	0,00%	6415,54	-	6333	-	6513
NASDAQ100	neutral	19.08.2025	0,00%	23231,11	-	22666	-	24037
EuroStoXX50	neutral	26.08.2025	0,00%	5305,42	0	5283	-	5473
Dax	neutral	07.08.2025	0,00%	23541,26	-	23277	-	24666
Nikkei225	neutral	27.08.2025	0,00%	41938,89	-	41234	-	43210
MSCI EM (USD)	neutral	03.09.2025	0,00%	1265,44	-	1243	-	1290
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	06.08.2025	8,08%	4459,83	4500	4137	4247	-
Bund Future	short	02.09.2025	0,09%	128,78	120	-	129,4	130,5
T-Note Future	neutral	23.07.2025	0,00%	112,046875	-	110,2	-	63
JPM GI EM Bond	neutral	03.09.2025	0,00%	968,99	-	962	-	975
EUR/USD	neutral	13.08.2025	0,00%	1,1624	-	1,152	-	1,1837
EUR/JPY	neutral	06.08.2025	0,00%	173,03	-	169,7	-	174,15
USD/JPY	neutral	27.08.2025	0,00%	148,86	-	146,2	-	149,27
CRB	long	02.09.2025	0,45%	304,38	400	297	300	-
Gold (USD)	long	01.09.2025	2,55%	3534,38	4000	3373	3450	-

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

Der Satz zum mahi546: Der Fonds kommt bis dato sehr gut mit den aktuellen Gegebenheiten zurecht. Helfen tun die chinesischen Aktien, die kurze Duration und die allgemein konservative Positionierung. Gold und USD tragen positiv bei, Pfund und Yen kosten ein bisschen. Ob wir die EuroStoxx50 Puts rollen müssen, oder ob der Markt sich schnell genug verabschiedet, wird sich bis Ende der Woche zeigen. Auch, ob wir am langen Ende der Zinskurve etwas aktiver werden, könnte sich bald weisen, die Zielmarke liegt hier im 10-jährigen Bereich um 5%. 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

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.