

Gröschls Mittwochsmail 01.10.2025

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!

Da war es wieder das verflixte siebte Jahr und wieder steht in den USA der öffentliche Sektor still. Drüben halt nicht, weil der starke Arm der Gewerkschaften es will, sondern weil sich die Großkopferten nicht einigen können, wobei persönlich würd ich ja hierzulande die PräsidentenInnen der einzelnen ArbeitnehmervertreterInnen durchaus auch zu den Großkopferten zählen. ;-)
Jedenfalls konnten die Amis bisher nicht mit auch nur annähernd so schönen Bildern aufwarten wie unsere mit dem Nackerten und dem Pullover. Interessant ist in diesem Zusammenhang, wenn auch natürlich nicht nur ;-), warum sowohl im Havelka - dem Danzer, möge er in Frieden ruhen, kann man da sicher keiner genderpolitischen Überlegungen vorwerfen – immer nur männliche Nackerte auftauchen, aber das ist wohl eine geschichtliche Untersuchung für einen anderen Tag (Freitagabend? ;-)).

Genug der Blödelei. Von weit weg und mit ausschließlich öffentlichen Informationen, ist es natürlich schwer eine tragfähige, faktenbasierte Einschätzung zu treffen. Das Gefühl, dass das für die Demokraten möglicherweise nachhinten losgehen könnte - wiewohl sie wahrscheinlich keine andere Möglichkeit gehabt haben - bleibt tief in der Magengrube aber vorherrschend. Wirtschaftlich dürfte sich der Schaden in Grenzen halten, rechnet man gemeinhin, dass bis spätestens zum nächsten Zahltag des Militärs Mitte Oktober, jedenfalls eine Einigung zu erzielen ist. Politisch hängt viel davon ab, welche Kompetenzen der Präserl in Shutdown Perioden tatsächlich hat und wie sehr er die – wohl selbsterbeigeführte – Notsituation dazu nutzt, unliebsame, weil demokratisch orientierte, öffentlich Bedienstete permanent zu verabschieden. Für eine Umfärb-Aktion würde sich das Szenario insofern eigenen, als man Personal im Shutdown unter dem Vorwand entlässt, dass man es eh nicht braucht (DOGE und so), dann wenige Wochen später aber draufkommt, dass man doch wieder Leute, diesmal halt der eigenen Couleur benötigt. Im Ö.Reich der Mitte nennt man das, glaub ich, Proporz, drüben halt im Winner-takes-All System.

Die Aussichten sind also jedenfalls aus Sicht des Durchschnittsamerikaners wenig rosig, es sei denn, die Demokraten schaffen es die Geschichte so zu spinnen, dass die GOP überbleibt(im Sinne von als Schuldige...). Möglich, aber wohl nicht wahrscheinlich. An dieser Stelle sei mir noch ein kleiner Seitenhieb auf die sooo guten Wirtschaftsdaten aus den USA und das Narrativ gestattet, dass eh alles super ist. Erstens ist die Datenqualität in einem Land, in dem die Chefin der Statistikbehörde gefeuert wird, wenn die Zahlen dem Capo nicht passen, grundsätzlich in Frage zu stellen. Zweitens war im schon VWL 1 Kurs zu lernen, dass man zwischen vor- und nachlaufenden Indikatoren zu unterscheiden hat, wobei Arbeitsmarktzahlen der klassische *Lagging Indicator* sind und drittens man gut daran täte, Sondereffekte, wie zum Beispiel die Deportation von ausländischen Arbeitskräften, miteinzuberechnen. Das, um nur die augenfälligsten Probleme in der aktuellen Geschichte anzusprechen. Auf die Energieverbrauchs-, Preis- und Produktionsmöglichkeiten (danke Pino!) und deren Einfluss auf Konjunktur und Inflation, kommen wir vielleicht ein anderes Mal zu sprechen....

Aber um hier nicht immer zu *bashen*, mal was, wo der POTUS oder der Miller oder wer auch immer da drüben tatsächlich die Strategie vorgibt, und ich uns einig sind (wiewohl ihnen das herzlichst wurscht sein wird ;-)): Die Publikationspflicht von Quartalsergebnissen einzustellen wäre im Sinne des aktiven (Fonds)Managements sicher eine gute Idee, würde das Analysten-Handwerk wieder aufwerten und möglicherweise die Kurzfristtouristen ein bisserl abschrecken. Persönlich würde ich ja noch einen Schritt weitergehen und den permanenten (Börsen)Handel zu Gunsten einer Mittagsauktion, wo jeder sein *Bid* bzw. *Offer* abgeben kann und mit einem Meistausführungsprinzip gearbeitet wird, abstellen. Wenn jeder ein Fairvalue Gebot abgeben würde, würde wahrscheinlich viel Irrationalität und mithin Volatilität aus dem Markt verschwinden. Wenn das geschafft ist, müssen wir nur noch von den blödsinnigen Benchmarks wegkommen und fertig ist das *Level Playing Field*, auf dem Leistung wieder bewertbar ist und es darum geht absolute Erträge zu erwirtschaften und nicht dem – zum Teil völlig unwissenden Anleger – einen möglichst billigen Marktzugang zu ermöglichen. Demokratie ist was Gutes, bzw. haben wir grad nix besseres, Demokratisierung der Märkte ist aber ungefähr genauso sinnvoll wie Anarchie im Straßenverkehr.... :-)

Soweit meine *2ct worth* zum 1. Oktober 2025!

Live Long & Prosper!

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

Die Großmama hat immer gesagt: Je höher, desto platsch :-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	05.09.2025	2,76%	984,78	1000	957	968	-
S&P 500	long	09.05.2025	2,66%	6688,46	7000	6543	6567	-
NASDAQ100	long	12.09.2025	2,64%	24679,99	25000	23876	24177	-
EuroStoXX50	long	26.09.2025	0,72%	5511,34	6000	5333	5444	-
Dax	neutral	29.09.2025	0,00%	23772,92	-	23277	-	24037
Nikkei225	neutral	01.10.2025	0,00%	44550,85	-	43873	-	46037
MSCI EM (USD)	long	09.09.2025	4,25%	1346,05	1500	1287	1320	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	06.08.2025	12,06%	4640,69	4500	4444	4477	-
Bund Future	short	24.09.2025	0,00%	128,31	120	-	129,15	129,75
T-Note Future	neutral	01.10.2025	0,00%	112,46875	-	112,4	-	113,5
JPM GI EM Bond	long	24.09.2025	1,31%	987,9	1000	975	985	-
EUR/USD	neutral	01.10.2025	0,00%	1,1746	-	1,164	-	1,1937
EUR/JPY	short	01.10.2025	0,01%	172,88	150	-	174,15	175,33
USD/JPY	neutral	01.10.2025	0,00%	147,19	-	0,864	-	0,8837
CRB	neutral	24.09.2025	0,00%	300,6	-	297	-	307
Gold (USD)	long	01.09.2025	12,07%	3869,04	4000	3577	3787	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	2,65	long
SEK	-1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	2,35	long
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	0,45	neutral
SGD	2	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,45	long
CHF	0,55	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-1	neutral
CNY	1,05	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,3	long
INR	1,5	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,3	long
ZAR	-2,55	short	JPX Nikkei Index 400	1,3	long
AUD	0,45	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	1,7	long
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,9	neutral
XBT/EUR	2,05	long	MSCI INDIA	-1,1	short
Commodities			Vol		
Brent	-1,05	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	1,5	long
WTI	-1,65	short	Index	0,55	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1,05	long
EUR BTP Future	-3,6	short			
EUR OAT Future	-2,1	short			
LONG GILT FUTURE	-3,15	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum mahi546: Ein weiterer Monat mit wenig Volatilität und gemütlich positiver Performance (28 aus den letzten 34) liegt hinter uns. Die Opportunitäten sind weiter vorhanden, die Orientierung weg von den USA in Richtung Rest der Welt bleibt auch Richtung Jahresende (und wohl darüber hinaus) Grundstrategie. Anleihen unterschiedlichster Provenienzen und Riskklassifizierungen bleiben die Grundlage des Portfolios und werden durch Positionen im Alternativen- und Aktiensegment ergänzt. In der vergangenen Woche sind uns zwei Anleihen ausgelassen, die wir voraussichtlich im höher rentierlichen Bereich wiederveranlagen werden und wir haben im Hinblick auf die möglichen Imponderabilia rund um den Shutdown ein paar kurzlaufende Puts gekauft. 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.