

Gröschls Mittwochsmail 22.10.2025

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!

Ui, *angst*, möchte ich fast sagen, auch der Goldchart braucht mal eine Pause. Da sich schon der große Isaac Newton theoretisch und diverse Musiker (ua das *Mowton, Tylor Davis, Alan Parsons Project* ;-)) künstlerisch mit dem Thema *What goes up, must come down!* hinlänglich beschäftigt haben, brauchen wir uns mit den Grundlagen der Gravitation wohl nicht mehr auseinandersetzen (außer vielleicht der Leopold heute beim Physik Test ;-)). Der finanzmarkttechnische Aspekt, dass sich Perioden schwacher, bis defacto nicht vorhandener Gravitation mit solchen stärkerer abwechseln, ist aber eventuell einen erfrischten Blick wert.

Dass die Gravitation abnimmt je weiter sich ein Objekt vom Zentrum entfernt, ist der Physik und den Finanzmärkten gleich eigen, ist es aber in der Physik so, dass die Gravitation stetig abnimmt (sogar exponentiell und auch nicht mehr mehr wird ;-)) je größer die zurückgelegte Entfernung ist und sich irgendwo der *Point of no Return* befindet, tun sich Financial Assets erfahrungsgemäß sehr schwer, sich völlig hemmungslos zu entwickeln (*Reversion to the Mean* und so). Nun konnte man in den letzten Jahren durchaus den Eindruck gewinnen, dass das Urgesetz, dass sich irgendwann alles seinem inneren Wert und wenn schon nicht diesem, so zumindest seinem langfristigen Trend, annähert, durch die Bitcoins dieser Welt, die ja *ex definitione* außer der *Scarcity*, keinen inneren Wert haben, nachhaltig außer Kraft gesetzt wurde. Dass die Gschicht aber *the other way round* ist, weil der Wert der traditionellen Währungen zu Recht angezweifelt werden muss, und wir mit Bitcoin und - erfreulicherweise immer noch - Gold nur den Bewertungsmaßstab angepasst haben, scheint inzwischen evident.

Aber worauf ich eigentlich hinaus will **lol**: Es macht ein bisserl den Eindruck, als schlittern wir aus multiplen Gründen langsam, aber sicher in eine Periode mit sich erhöhender Gravitation und mithin erhöhter Volatilität und größerer Differenzierung unter den einzelnen Anlagen. Also einem Umfeld, das uns eigentlich taugen sollte, weil *Skill* wieder wichtiger werden dürfte. Am Anfang war und ist ;-)) wie immer das Wort, dann wird's wohl verstärkt ein Trading Markt werden (Timing ist - auch wie immer - alles! :-)). Kann noch jemand echte Diversifikation und Risikomanagement? Für die mit Möglichkeiten und mit ... – hier fällt mir jetzt nix geschlechtsneutrales ein :-)) – gibt's in der Folge eventuell auf der Short Seite kapitalisierbare Opportunitäten und dann am Ende des Zyklus, wenn der ORF drei Tage hintereinander von der Korrektur berichtet hat, gibt's für die Mutigen, die noch nicht alles verzockt haben, dann gute Dinge zu günstigen Preisen. :-)

Soviel zur Zusammenfassung des alten Playbooks. Kommt so natürlich nie linear und de-emotionalisiert, aber da die Herde sich zwar irgendwann immunisieren kann, ist sie groß genug und erstmal durchgeseucht, hilft leider eine erhöhte Anzahl von Individuen der Schwarmintelligenz nicht unbedingt, insbesondere wenn sich der Schwarm, ob externer Faktoren, zwar quantitativ stark vergrößert hat, die Qualität aber damit nicht mithalten konnte. *Dilution of knowlege and skill*, sozusagen. Hat man, um dem Problem entgegenzutreten bei vielen aktiven Fonds inzwischen *Swing Pricing* bzw. *Anti-Dilution Levies* eingeführt, die die Besonnenen vor Verkäufen zur Unzeit von den weniger ruhigen Händen schützen, gibt's das leider am Markt und mithin bei den ETFs nicht. Was aber wiederum das *Opportunity Set* vergrößert... :-)

Herrlich ist, dass mit der Viecherei und den Bildern im Kopf von der Herdenimmunität (Rindsviecher, oder?), zur Schwarmintelligenz (Herringsschwärme, die sich völlig synchron bewegen) zu den Lemmingsen, die sich im kollektiven Selbstmord die *Cliffs of Moher* hinunterstürzen, um final bei den sich konzentrisch kreiselnden Pupillen vom *Pinky* zu landen, wenn er seinen *Brain ohne ersichtlichen Grund anhimmelt*....

I wish you well, nächste Woche fällt aus! :-)

Alles Liebe!

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

On the move....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	14.10.2025	0,00%	994,85	-	963	-	1013
S&P 500	neutral	10.10.2025	0,00%	6735,35	-	6537	-	6777
NASDAQ100	neutral	10.10.2025	0,00%	25127,13	-	23973	-	25237
EuroStoXX50	long	21.10.2025	-0,40%	5672,79	6000	5444	5593	-
Dax	neutral	14.10.2025	0,00%	24317,53	-	23537	-	24567
Nikkei225	long	06.10.2025	6,86%	49307,79	50000	46543	48237	-
MSCI EM (USD)	long	21.10.2025	-0,24%	1383,64	1500	1333	1357	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	06.08.2025	11,02%	4592,57	4500	4444	4477	-
Bund Future	long	14.10.2025	0,36%	130,25	138	128,3	129,3	-
T-Note Future	long	14.10.2025	0,19%	113,71875	114	111,8	112,75	-
JPM GI EM Bond	long	24.09.2025	2,80%	1002,71	1000	982	990	-
EUR/USD	neutral	17.10.2025	0,00%	1,1604	-	1,154	-	1,1737
EUR/JPY	long	06.10.2025	0,43%	176,1	200	172,1	174,47	-
USD/JPY	neutral	01.10.2025	0,00%	151,76	-	0,864	-	0,8837
CRB	neutral	15.10.2025	0,00%	295,41	-	102	-	106,3
Gold (USD)	neutral	21.10.2025	0,00%	4143,13	-	3937	-	4237

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-1	neutral	FTSE 100		
SEK	-2,55	short	INDEX	-1,1	short
GBP	1,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	3,55	long
SGD	0,55	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	-1,05	short
			AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,85	neutral
CHF	-3	short	MSCI EM EAST		
			EUROPE	3,15	long
CNY	-1,05	short	DOW JONES INDUS.		
INR	-0,55	neutral	AVG	2,4	long
ZAR	-0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	1,65	long
			JPX Nikkei Index 400	2,8	long
AUD	3	long	MSCI FRONTIER		
CAD	1	neutral	MARKET	0,1	neutral
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	0,9	neutral
			MSCI INDIA	1,95	long
Commodities			Vol		
Brent	-2,8	short	Cboe Volatility Index	2,5	long
WTI	-2	short	VSTOXX		
			Index	-0,5	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	2,5	long
EUR BTP Future	2,8	long			
EUR OAT Future	1,8	long			
LONG GILT FUTURE	1,4	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Läuft, auch mit ein bisserl mehr Vola, aber nicht unglücklich. Konsistent mit unserer makroökonomischen und geopolitischen Einschätzung, mögen wir China bei den Aktien lieber als den Rest der Welt, haben sowohl bei den Bonds als auch den Aktien ein bisserl eine Duration (Immobilien Aktien etc.) und bevorzugen ganz generell EM und mit Abstrichen Europa vor den USA. Sollte sich die Phase erhöhter Vola zu einer Korrektur entwickeln, werden wir auf der Unternehmensanleihe Seite beherrscht Risiko rausnehmen, aber noch ist es nicht soweit. Transaktionen haben in der vergangenen Woche keine stattgefunden, kurzfristig sind auch keine geplant. 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 Gebrauchs 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.