

Gröschls Mittwochsmail 19.11.2025

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!

Hurra! Wir sind Weltmeister! Na vielleicht noch nicht ganz, aber immerhin dürfen wir mitspielen und alle freuen sich! :-). Panem et Circenses hat immer schon funktioniert, zumindest eine Zeit lang. Da das Brot dieser Tage immer teurer wird und sich nicht einmal die WKO ordentlich eines drauflegen kann, obwohl sie auf einem fetten Rücklagenpolster sitzt, werden die Spiele wohl umso wichtiger werden, um das Volk bei Laune zu halten. Strompreise zu drücken (wie geht das nochmal mit dem Merit Order System?), dabei aber gleichzeitig die Netzgebühren zu erhöhen, dürften außerhalb des Lala-Landes auch kaum dazu angetan sein, für den Verbraucher irgendwas billiger zu machen. Ein Österreicher ;-), der hier denkt, es kommt nur zu einer Verschiebung der Ertragsströme von den Wirtschaftstreibenden hin zur Zentralverwaltung, oder waren das doch die Russen oder Chinesen... Drum sollte der Herr Bundespräsident dem Ruf vom Hrn. Arnautovic vielleicht folgen und den 18. November zum Staatsfeiertag erklären – diesmal aber einem allgemeinen und keinem individuellen ;-) – damit wir endlich ausreichend abgelenkt sind.

Anyways, die zweitbesten Regelungen konnten wir immer schon, ob das allerdings nachhaltig wird reichen können, um den Laden am Laufen zu halten, wird erst zu beweisen sein. Nachhaltig reich sollte besser auch der Ersteigerer der Ledere Sissy sein, weil, wenn man rund USD 236 für ein Bild ausgibt, wär's wahrscheinlich gescheit, wenn man noch ein bisserl was für Brot und Strom übrig hat, weiß man ja nie, ob man unter Druck dann wirklich wen findet, dem man die Geschichte für noch mehr an die Backe klatschen kann. Die nicht so Kunststücken, würden hier wohl die Greater Fool Theorie ins Treffen führen, aber solange irgendwer einen Reibach macht, geht das natürlich in Ordnung.

Spannend ist – und jetzt kommen wir dann doch noch zu marktrelevanten Themen :-) – wie und ob man ein Gemälde, ein altes Auto oder sonst irgendein Asset, das außer der begrenzten Verfügbarkeit defacto weder einen Substanzwert noch einen Ertragswert hat, außer über Angebot und Nachfrage, überhaupt bewerten kann bzw. muss. Wobei müssen tut man grundsätzlich wahrscheinlich nur dann, wenn es einem wichtig ist, dass man neben der Fantasie, dass eh immer alles steigt, wissen will, ob der Preis dem aktuellen Substanzwert zuzüglich der zukünftigen diskontierten Cashflows entspricht bzw. ob zweitens annähernd dort werden sein können, um die Bewertung zu rechtfertigen.

So man kein Milliardär oder Öl-Scheich ist und mehrere Hundert Millionen für ein Bild auszugeben bereit ist oder die USD 600Mrd Investitionen beim Abendessen auf eine Billion zu erhöhen (weil's eh völlig wurscht ist, sind ja nur Zahlen ;-)), sollte man wahrscheinlich alles, in das man sein Ersparnis steckt (außer, wie gesagt es ist eh völlig egal!) schon irgendwie bewerten können, damit man ungefähr eine Vorstellung hat, wo sich was hinbewegen kann. Geht das nicht, ist jedenfalls größte Vorsicht angebracht, insbesondere wettet man gegen das System. Ob dann nämlich der Preis bei 50k oder bei 500k ist, entscheiden nur die Lemminge. Hat der Oberste Systemadministrator normalerweise zwar ein gesteigertes Interesse, dass nicht alle von den Viecherln über die Klippe springen, könnte er, hat er erstmal realisiert, dass die eigentlich gegen ihn und das System wetten, sie doch eher vor sich hertreiben. Hoffe das war jetzt nicht zu kryptisch. ;-)

Bei den bewertbareren Assets scheint zwischenzeitlich auch ein bisschen die Luft draußen zu sein. Ob es sich um eine Verschnaufpause oder das Atem holen vor einer veritablen Jahresendrally handelt, ist zur Stunde sehr schwer zu beurteilen, fehlen uns ja zum Beispiele aus den USA nicht unwesentliche Daten, am Ende ist es aber wohl auch völlig egal. Das Jahr dürfte für die Meisten kein ganz schlechtes gewesen sein und die Neigung, sich auf die Benchmark zurückzuziehen bzw. Risiko rauszunehmen (wer's kann) dürfte allenthalben relativ groß sein. Auffällig und eventuell ein wenig kontraindikatorisch ist das permanente Krisengerede auch außerhalb des Mittwochsmails (wir versuchen wenigstens da konsistent bzw. konsequent zu sein ;-)). Möglicherweise ist aber wirklich vieles doch nicht so toll, wie wir's gern glauben möchte. Noch ist der Lack noch nicht ganz ab, aber je mehr kratzen, desto schneller kommt eventuell die Substanz oder eben das Fehlen der selben zum Vorschein...

Wir beobachten die Angelegenheit jedenfalls mit professioneller Gelassenheit! :-)

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

Auf Wochenbasis betrachtet, schaut die Angelegenheit eher weniger gut aus, eine Schneeflocke macht aber noch keinen Winter.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.11.2025	0,00%	976,01	-	966	-	1007
S&P 500	short	14.11.2025	0,73%	6617,32	5000	-	6750	6927
NASDAQ100	short	14.11.2025	0,54%	24503,1	17000	-	25217	25666
EuroStoXX50	short	18.11.2025	0,24%	5512,67	5000	-	5656	5737
Dax	short	17.11.2025	2,26%	23170,79	18000	-	23807	24567
Nikkei225	short	18.11.2025	0,47%	48537,7	30000	-	50000	52666
MSCI EM (USD)	short	19.11.2025	-0,06%	1361,75	1300	-	1388	1437
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	04.11.2025	0,00%	4588,29	-	4537	-	4717
Bund Future	neutral	29.10.2025	0,00%	128,74	-	128,5	-	130,75
T-Note Future	neutral	30.10.2025	0,00%	112,78125	-	111,8	-	114,25
JPM GI EM Bond	neutral	19.11.2025	0,00%	1006,88	-	995	-	1012
EUR/USD	neutral	12.11.2025	0,00%	1,1574	-	1,147	-	1,1678
EUR/JPY	long	13.11.2025	0,48%	180,14	200	177,1	178,22	-
USD/JPY	long	12.11.2025	-0,23%	0,88171	0,89	0,875	0,8787	-
CRB	neutral	18.11.2025	0,00%	109,1058	-	106,4	-	110,77
Gold (USD)	neutral	19.11.2025	0,00%	4083,62	-	3937	-	4257

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,05	long	FTSE 100 INDEX	-1,1	short
SEK	0,55	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	-0,65	neutral
GBP	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	-1,8	short
SGD	2,55	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,7	neutral
CHF	-3	short	MSCI EM EAST EUROPE	-0,25	neutral
CNY	0,05	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	-0,25	neutral
INR	1,55	long	RUSSELL 2000 INDEX	-1,35	short
ZAR	0,05	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,65	neutral
AUD	0,55	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-1,6	short
CAD	0,05	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,85	neutral
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	1,95	long
Commodities			Vol		
Brent	0,05	neutral	Cboe Volatility Index	3	long
WTI	0,25	neutral	VSTOXX Index	3	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	1,05	long
EUR BTP Future	-0,45	neutral			
EUR OAT Future	-1,15	short			
LONG GILT FUTURE	-0,7	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-0,55	neutral			

Der Satz zum mahi546: Der November war bisher eher von mittelmotiviertem Hin- und Hergewackel geprägt, Performance technisch mussten wir mit der allgemeinen Marktbewegung ein paar Ticks abgeben, die Aufregung hält sich aber bisher in sehr engen Grenzen. Um allerdings nicht unvorbereitet in eine größere Korrektur zu Laufen haben wir in den letzten Tagen Aktienpositionen und europäische High Yield Anleihen in der Kasse reduziert. Zuzüglich wurden wir in die Korrektur in Futures Short Positionen hineingestoppt, womit wir mit den Long Vola Positionen ein leicht negatives Beta zum Aktienmarkt haben sollten. Mehr ist zur Stunde noch nicht zu sagen, eventuell kaufen wir ein paar Calls, falls es sich der Markt wieder anders überlegt.... 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.