

Gröschls Mittwochsmail 26.11.2025

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! Nö, nö es ist schon wieder eine Woche vergangen und mir tüt auch was anderes einfallen aber, dass eine österreichische Fußballmannschaft, auch wenn's die noch recht jungen sind, einmal in einem WM Finale steht, ist schon zumindest eine Erwähnung in dieser wichtigen Publikation wert. :-) Gemma Burschen!!!

So nun aber zu den anderen Nebensachen: Das Platzen der AI-Blase ist vorerst scheinbar abgesagt, weil Google da jetzt die Vorherrschaft übernimmt und wir Google im Gegensatz zu den anderen Buden mögen. Positiv wird scheinbar auch beurteilt, dass HP sich durch AI-Einsatz 6000 Beschäftigte ersparen können, was der Profitabilität hoffentlich gut tun wird. Riecht ein bisserl nach purem Kapitalismus der 1990er. :-) Kein schlechter Geruch, aber ein bisserl ungewohnt bzw. vergessen für den ESG gelernten Westeuropäer... Ob hier allerdings das Licht am Ende des Tunnels nicht doch ein Zug ist, wird erst zu zeigen sein. :-)

Sonst hadern – und hier ist die Beweisführung natürlich anekdotisch und das Sample begrenzt – scheinbar viele mit ihrer Assetallocation und der Ideenfindung für 2026. Traditionellerweise werden wir hier unsere Ideen und Erwartungen für's nächste Jahr Mitte Dezember zum Besten geben, so sie sich bis dahin manifestiert haben. Leicht ist's heuer jedenfalls wirklich nicht. Das Rauschen – nicht zuletzt wegen des blonden Recken auf der anderen Seite des großen Wassers – ist heuer besonders laut. Dass die Kapitalisierung der Investitionen (bereits getätigt und geplant) rund um die KI nicht ganz einfach werden wird, scheint allen, außer den 401K Investoren (steuerbegünstigte Altersvorsorge) in den USA und die machen scheinbar nach wie vor den Markt, klar zu sein.

Dass es im Fall einer wirklichen Korrektur die Long Duration Assets, also Gold, Bitcoin und Tech Buden mit hohen KGVs (was werden die langen Staatsanleihen machen?) gemeinsam erwischen könnte, haben uns die letzten Tage gezeigt. Einmal die Spreu vom Weizen getrennt, werden die guten Unternehmen sicher wieder Käufer finden, aber was ist mit Bitcoin und/oder Gold? Braucht man, wenn man davon ausgeht, dass das System nicht kollabiert (tun wir das eigentlich? ;-)) in größerer Menge Assets, die keine Zinsen abwerfen und außer die Konvention, dass sie immerwährend und dezentral sind, keinen produktiven Wert haben?

Ist das Giralgeld System noch zu retten? Und was passiert eigentlich mit Japan? Hat sich da jemand in letzter Zeit die Zinskurve angeschaut? Steiler geht's kaum mehr. Wir wissen aus der Historie, dass Bäume nicht in den Himmel wachsen und Charts auch nicht hinten überkippen. Was, wenn der Katalysator für eine Korrektur aus einer ganz anderen Ecke kommt? Zumindest für den japanischen Aktienmarkt dürften Zinserhöhungen – und die werden irgendwann kommen – nicht unbedingt positiv sein, weil sich die Kapitalströme anpassen. Es hat wahrscheinlich auch die japanische Pensionskasse eine Riesenfreude mit 3,5% bei den 10-jährigen.

Ist der Yen eigentlich noch Finanzierungswährung Nr.1? Könnte es sein, dass der eine oder andere Crypto Account sich ein bisschen in JPY gelevered hat? Da war doch mal was mit Margin Calls, oder? :-)
Für die nicht ganz so Alten: Hab ich ein Asset über einen Kredit finanziert (Leverage), dann freuen sich alle, wenn das Asset steigt und die Finanzierung wenig kostet und diese Kosten aus dem Preisanstieg gedeckt werden können. Je nach Größe der Position und Vertrauen in den Leverage-Nehmer wird der Leverage-Geber (die Bank) gewisse Sicherheiten verlangen, die abhängig vom Kurs des gekauften Assets mal höher oder niedriger sind. Fällt jetzt das Asset auf der einen Seite und steigen die Kosten für den Kredit auf der anderen Seite, dauerts nicht lang, bis der Verleiher zuerst die Sicherheit erhöht haben will und dann in extremum den Kredit fällig stellt. Als Folge davon müssen Positionen liquidiert werden, was weiter Druck auf den Kurs der Anlage ausübt und so weiter und sofort....

Anyways, soviel zu den mitwöchigen Überlegungen. :-)

Möge die Macht mit Euch sein!

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

Ob wir wirklich richtig stehen, sehen wir wenn das Licht angeht ;-) und das dürfte wohl erst nach dem Thanks Giving Wochenende sein.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.11.2025	0,00%	991,06	-	966	-	1007
S&P 500	neutral	20.11.2025	0,00%	6765,88	-	6627	-	6927
NASDAQ100	short	14.11.2025	-1,54%	25018,36	17000	-	25217	25666
EuroStoXX50	short	18.11.2025	-1,12%	5603,12	5000	-	5656	5737
Dax	short	17.11.2025	0,62%	23569,63	18000	-	23807	24567
Nikkei225	neutral	20.11.2025	0,00%	49559,07	-	48173	-	50666
MSCI EM (USD)	short	19.11.2025	0,53%	1353,84	1300	-	1377	1437
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	21.11.2025	0,43%	4517,63	4200	-	4627	4777
Bund Future	neutral	29.10.2025	0,00%	129,02	-	128,5	-	130,75
T-Note Future	long	26.11.2025	-0,02%	113,546875	116	111,8	113	-
JPM GI EM Bond	neutral	19.11.2025	0,00%	1010,27	-	995	-	1012
EUR/USD	neutral	12.11.2025	0,00%	1,1575	-	1,147	-	1,1678
EUR/JPY	long	13.11.2025	0,99%	180,98	200	178,8	179,73	-
USD/JPY	neutral	25.11.2025	0,00%	0,87839	-	0,875	-	0,8866
CRB	neutral	18.11.2025	0,00%	107,7156	-	106,4	-	110,77
Gold (USD)	neutral	19.11.2025	0,00%	4162,73	-	3993	-	4257

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	3	long	FTSE 100 INDEX	-0,5	neutral
SEK	1,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	0,95	neutral
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	-2,8	short
SGD	0,55	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,85	long
CHF	1	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	2,05	long
CNY	-2,55	short	DOW JONES INDUS. AVG	2,05	long
INR	2,05	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,1	long
ZAR	0,05	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,95	neutral
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	-2	short
CAD	2,05	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,7	neutral
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	-0,85	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-2,35	short	Cboe Volatility Index	2,5	long
WTI	-1,95	short	VSTOXX Index	2,5	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	2,55	long
EUR BTP Future	0,45	neutral			
EUR OAT Future	0,75	neutral			
LONG GILT FUTURE	-1	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Der November hat sich bis jetzt als nicht besonders positiv für die Fondsperformance dargestellt, aber Strategie entsprechend hält sich der Rückschlag erfreulicherweise in engen Grenzen. Dem Risiko basierten Ansatz folgend haben wir in die Korrektur unsere Aktienpositionen reduziert bzw. abgesichert, um sollte es weiter nach unten gehen möglichst nicht dabei zu sein. Sollte sich das Reversal bestätigen, werden wir die Hedges wieder lockern und versuchen noch ein bisserl was mitzunehmen. Weiterhin attraktiv finden wir Teile der Anleihenmärkte und kaufen selektiv höher rentierliche Papiere zu. Abgesehen von den taktischen Anpassungen ist aber bis dato nichts passiert. Details, 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.