

Gröschls Mittwochsmail 03.12.2025

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 waren's (mit heute) nur mehr drei Mittwochsmails 2025. Unbeschreiblich wie auch dieses Jahr wieder verfliegen ist und das eigentlich ohne neue Katastrophen. China ist nicht in Taiwan einmarschiert, die AI-Blase (wenn's denn eine Blase ist) ist (noch?) nicht geplatzt, DJ Trump hat sich (auch noch? ;-)) nicht zum König gekrönt und der Russe ist nicht im Baltikum einmarschiert. Weder die USA noch die Franzosen sind zahlungsunfähig geworden und auch in den Private Markets hat sich kein Flächenbrand entwickelt und uns in den Abgrund gerissen. Die Erträge auf den Finanzmärkten waren allenthalben erfreulich und auch sonst dreht sich die Kugel weiter. Bitte, don't get me wrong die Prolongation der laufenden Katastrophen in der Ukraine etc. sind schlimm genug, aber es hätte deutlich blöder hergehen können.

Was also, wenn wirklich alles gut ist bzw. noch besser wird und wir wirklich einer Goldi Locks Periode vergleichbar den 1990er Jahren entgegensehen? Na, zumindest eine Jahresendrally könnte diese Erwartung, die ich gestern relativ kurz hintereinander von zwei großen Häusern (danke für die Einladung Klaus!) präsentiert bekommen habe, befeuern. Solange wir davon ausgehen, dass Staatsschulden etwas sind, das nicht systemrelevant bzw. Krisen induzierend ist und sich alle gleichmäßig weiter verschulden, sich ihre Schuldtitel gegenseitig abnehmen bzw. Wege finden, diese der eigenen Bevölkerung direkt oder indirekt (über Pensionskassen etc) auf's Auge zu drücken, wäre alles angerichtet.

Insbesondere Deutschland könnte mit der Aufgabe der dogmatischen Haushaltsdisziplin hier alles auf den Kopf stellen und durch Schulden finanzierte Investitionen in Kriegsgerät und Infrastruktur Europa auf den Pfad der Glückseligkeit zurückführen. Wichtig wär halt, dass nicht 80 Cent pro Euro in Verwaltung und Bürokratie versinken... ;-)) Kann also eine Zeit lang alles noch super gut gehen, wobei es schon ein gewisses Maß Vogel-Straussismus verlangte und man den Kopf ziemlich tief in den Sand stecken müsste, aber daran wird's wohl sicher nicht scheitern. :-))

So die KI tatsächlich die Revolution vergleichbar mit der Industriellen etc ist, was durchaus möglich erscheint, dürfte das, bis sie das Kommando übernimmt, auch noch ein paar Jahre dauern. Lernt die KI allerdings a bisserl Geschichte, wie das B.Kreisky bereits in den 1980er Jahren forderte, wird sie relativ bald draufkommen, dass Perioden der Überschuldung, die zwangsläufig zu einer immer extremer werdenden ungleichen Verteilung des Wohlstandes führen, Revolutionen und Konflikte nach sich ziehen, die gesamtgesellschaftlich, historisch erst nach massiven Kosten zu neuer Prosperität geführt haben. Also entweder wir bringen unseren artifiziellen Freunden rechtzeitig bei, ordentliche Kapitalisten zu sein oder die Revolution könnte relativ bald ihre Eltern fressen. ;-)) Ob am Ende Utopia, die Vereinte Föderation der Planeten oder doch SkyNet steht, werden wir (vielleicht bald) sehen.

Rufen wir also laut nach einer veritablen Jahresendrally auf den Aktienmärkten, am besten ohne, dass der USD zu stark nachgibt und die Kursgewinne abknabbert und vertrauen darauf, dass dem allgemeinen Interesse folgend, nichts was unter den Teppich gehört dort auch wieder hervorgeholt wird. Nicht ganz so einfach ist die Angelegenheit naturgemäß bei den Anleihen, dort wünschen wir uns vielleicht am besten, dass sich die Angelegenheit möglichst friedlich darstellt und sich insbesondere die langen Zinsen soweit friedlich verhalten, dass der Schwanz nicht doch noch mit dem Hund zu wedeln beginnt...

Bis nächste, maximal übernächste Woche, werden wir wieder gedanklich zu konsolidieren versuchen und zehn Erwartungen für das Jahr 2026 formulieren!

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

Weihnachtsfriede?

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	07.11.2025	0,00%	1003,11	-	966	-	1007
S&P 500	neutral	20.11.2025	0,00%	6829,37	-	6627	-	6927
NASDAQ100	neutral	26.11.2025	0,00%	25555,86	-	24777	-	25777
EuroStoXX50	neutral	27.11.2025	0,00%	5708,49	-	5577	-	5737
Dax	neutral	27.11.2025	0,00%	23782,35	-	23423	-	24567
Nikkei225	neutral	20.11.2025	0,00%	49864,68	-	48173	-	50666
MSCI EM (USD)	neutral	27.11.2025	0,00%	1373,87	-	1337	-	1437
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	21.11.2025	0,13%	4531,05	4200	-	4576	4678
Bund Future	neutral	01.12.2025	0,00%	128,35	120	-	128,85	129,55
T-Note Future	neutral	01.12.2025	0,00%	113	-	111,8	-	114,25
JPM GI EM Bond	long	28.11.2025	-0,03%	1011,7	1500	999	1008	-
EUR/USD	neutral	12.11.2025	0,00%	1,1637	-	1,147	-	1,1678
EUR/JPY	neutral	03.12.2025	0,00%	181,23	-	179,4	-	182,37
USD/JPY	neutral	03.12.2025	0,00%	0,87765	-	0,873	-	0,8877
CRB	long	12.01.2025	0,14%	110,7982	120	107,4	109,43	-
Gold (USD)	long	12.01.2025	-1,33%	4204,82	4500	3973	4123	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	0,85	neutral
SEK	-0,95	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	2,35	long
GBP	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	1,05	long
SGD	1,55	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,8	long
CHF	1,05	long	MSCI EM EAST EUROPE	2,35	long
CNY	-0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	2,35	long
INR	1,55	long	RUSSELL 2000 INDEX	-0,05	neutral
ZAR	-0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,45	neutral
AUD	-2,55	short	MSCI FRONTIER MARKET	2,75	long
CAD	-0,55	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-1,15	short
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	0,45	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-1,55	short	Cboe Volatility Index	1	neutral
WTI	-0,45	neutral	VSTOXX Index	1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
EUR BTP Future	-0,05	neutral			
EUR OAT Future	-2,65	short			
LONG GILT FUTURE	-2,8	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,55	long			

Der Satz zum mahi546: Risikoavers wie die Strategie ist, haben wir in die Korrektur Aktienbeta reduziert, um, wäre es weiter abwärts gegangen möglichst nicht dabei zu sein. Kurzfristig war das erfreulicherweise aber voreilig und unsere Hedges sind dabei, sich wieder aufzulösen. Da außerhalb der saisonalen Muster die Lage relativ undurchsichtig ist und wir aktuell keine Ecken des Marktes identifizieren können, die wir für besonders attraktiv halten, werden wir wohl bis über den Jahreswechsel die Füße still halten und die Situation während der Weihnachtsfeiertage neu bewerten. Plaudern aber auch davor natürlich immer gern...

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.