

Gröschls Mittwochsmail 15.04.2026

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!

Was für ein Theater! Zuerst macht er's kaputt, dann beschimpft er alle, versteht dabei aber scheinbar grundlegende (vor allem wirtschaftliche) Ursache-Wirkungszusammenhänge nicht und hinterlässt am Ende Tod, Zerstörung und Chaos. Besonders beunruhigend ist, dass die Vorgangsweise frappierend deutlich das widerspiegelt, was am Markt so vorgeht. Der Fokus vieler Marktteilnehmer, wobei sich diese Welle bereits über die letzten Jahre aufgebaut hat, liegt darauf, was der S&P oder das Öl oder was auch immer morgen, übermorgen oder maximal nächste Woche macht. Das liegt daran, dass Schlagzeilen aktuell wichtiger sind, als volkswirtschaftliche Zusammenhänge – ich würd hier gern den Bernhard H. zitieren, aber ich find das Posting leider nicht mehr – ; Bildung und Wissen nicht zuletzt wegen der ganzen KI Chatbots, den Bach runter gehen, es aber auch nix hilft, wenn man was weiß, wenn's der Markt nicht erkennt. *Wissen ist Macht, nix wissen macht auch nix*, war noch nie so wahr wie im Moment. Nur, um noch ein weiteres Spruchweißtum (der neue Pumukel Film kommt im Oktober. ;-)) hier zu bemühen: *What is not sustainable, eventually will fail!*

Wer erinnert sich noch Donald Rumsfeld, der seinerzeit die Wichtigkeit bzw. den möglichen Impact von *Unknown Unknowns* wiederholt thematisiert hat? Oder an Nassim Talebs Schwarzen Schwan? Das Wesen dieser unerwarteten Ereignisse ist, dass wir sie nicht am Radar haben, sie uns darob ohne spezifische Vorbereitung erwischen und wir die Konsequenzen ex ante – eh logisch, weil nicht gesehen – nicht abschätzen können. Klar konnte man 2007 das Gefühl entwickeln, dass da was überhaupt nicht passt, das aber auch eher nur in Banken, die aus anderen Gründen bereits mitten im Sturm herumgesegelt sind...

Warum schreib ich das? Weil rundherum die Bäuche vieler alter und noch nicht ganz so alter Hasen sagen, dass sich die Angelegenheit zusehends komisch bzw. ungut anfühlt. Die *Known Unknowns*, also die Imponderabilia die wir sehen und von denen wir wissen, dass sie schlagend werden können, sind Legion. Vom Vertrauensverlust in die US Treasury Bonds, dem USD Dollar, den ganzen Schrott in den *Private Markets* bis hin zu einem veritablen Energie-Angebotschock ist alles drinnen. Soweit so bekannt. Macht alles Nichts, weil die KI – und das ist höchst problematisch, weil binär – als der absolute Heilsbringer, wird's schon richten. Fingers Crossed! :-)

Was aber, wenn nicht bzw. der große Schwarze Vogel - der vom Taleb, hoffentlich nicht der vom Hirsch ;-)) - doch daherkommt. Wo werden wir uns verstecken? Die Frage beantwortet sich für den Benchmark getriebenen Investor natürlich relativ leicht - nämlich genau dort. Aber die anderen? Was machen die in Zeiten, wo die klassischen Safe Havens nicht funktionieren? Das könnte sehr spannend werden. Das Korrelationen sehr schnell sehr stark ansteigen können, wenn es nur mehr darum geht Liquidität bereitzustellen bzw. nicht der allerletzte bei der Tür draußen zu sein, haben wir in den Crasherl der letzten Jahre gesehen, aber was, wenn's nicht nach drei Tagen wieder zu steigen beginnt, was mach mer dann?

Die Frage muss dann eh jeder für sich selbst beantworten bzw. den Rand Szenarien Wahrscheinlichkeiten beimessen. Ein bisschen drüber nachzudenken, schadet wohl auch den größten Optimisten und Vola-Aushaltern nicht. ;-) Hierzu eine – wie immer und überall ;-) - persönliche Beobachtung: Das mit der Fristigkeit einer Investition, der Schwankungsbreite des Preises der selben und der Lebenserwartung klappt eigentlich nur bei Finanzierungen. Irgendwann sagt die Bank: So, sie sind zu alt, Kredit gibt's nur mehr maximal für xyz Jahre. Kann man sich, je jünger man ist, desto länger verschulden, sollten Investitionen immer von zukünftigen Kapitalbedürfnissen abhängig gemacht werden und nicht von Ertragshoffungen basierend auf historischen Erträge! *If you (might) lose, don't play (with your own money)! :-)*
Naja und wie sagt der Prinz: *Der Rest ist Geschichte....*

Liebe Grüße!

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

Alles ist wieder gut! :-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	08.04.2026	4,02%	1054,53	1100	987	1013	-
S&P 500	long	08.04.2026	3,07%	6967,38	7000	6677	6755	-
NASDAQ100	long	08.04.2026	3,89%	25842	28000	24737	24877	-
EuroStoXX50	long	08.04.2026	0,77%	5967,09	6500	5577	5800	-
Dax	neutral	08.04.2026	0,00%	24061,8	-	23733	-	24373
Nikkei225	long	08.04.2026	4,54%	58134,24	60000	52913	55555	-
MSCI EM (USD)	long	08.04.2026	5,79%	1565,04	2000	1387	1490	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	08.04.2026	1,25%	4685,25	5000	4493	4627	-
Bund Future	neutral	08.04.2026	0,00%	125,44	-	125,4	-	126,87
T-Note Future	neutral	01.04.2026	0,00%	111,515625	-	110,8	-	111,75
JPM GI EM Bond	long	08.04.2026	1,56%	1034,99	1500	1000	1020	-
EUR/USD	long	08.04.2026	0,64%	1,1786	1,2	1,149	1,1677	-
EUR/JPY	long	07.04.2026	1,07%	187,33	200	184,8	185,17	-
USD/JPY	neutral	08.04.2026	0,00%	0,86931	-	0,867	-	0,8766
CRB	neutral	08.04.2026	0,00%	133,0029	-	129,2	-	135,27
Gold (USD)	long	08.04.2026	-0,10%	4808,52	8000	4417	4700	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-2,55	short	FTSE 100 INDEX	2,4	long
SEK	1	neutral	STXE 600 (EUR) Pr	1,9	long
GBP	-0,95	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	1,9	long
SGD	-0,5	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	3,6	long
CHF	-0,5	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	2,6	long
CNY	1	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	1,5	long
INR	2,55	long	RUSSELL 2000 INDEX	3,1	long
ZAR	-0,5	neutral	JPX Nikkei Index 400	2,25	long
AUD	-0,5	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	3,1	long
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	3,1	long
XBT/EUR	0,55	neutral	MSCI INDIA	-0,9	neutral
Commodities			Vol		
Brent	0,7	neutral	Cboe Volatility Index	1	neutral
WTI	0,7	neutral	VSTOXX Index	-1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1,5	short
EUR BTP Future	-0,7	neutral			
EUR OAT Future	-0,7	neutral			
LONG GILT FUTURE	-0,7	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1	neutral			

Der Satz zum **mahi546**: Nach den wilden Bewegungen der letzten Wochen scheint sich vor dem Hintergrund der Nah-Ost Verhandlungen eine Stabilisierung auf den Märkten anzudeuten. Das tut auch der Fonds. Wir achten, eh wie immer, sehr streng auf die Asset-Quality, versuchen aber, ob der steilen Zinskurve und den bisserl weitem Spreads, Opportunitäten auszunutzen. Technisch getrieben haben wir unsere Goldposition etwas erhöht und aus frei gewordener Liquidität im Anleihenmarkt reinvestiert. Grundsätzlich sind wir mit der Situation bzw. der Allokation nicht unglücklich, müssen aber aufgrund des allgemeinen Wahnsinns unter Umständen rasch und beherzt reagieren. Alles weiter dann ad hoc! :-)

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!

Alles Liebe!

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.