

Gröschls Mittwochsmail 13.05.2026

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!

Da war doch die längste Zeit die Rede von der Demokratisierung der Märkte und wie toll das nicht ist, wenn jetzt jeder alles weiß und alles handeln kann und dass der Schwarm am Ende immer recht hat und schon wissen wird, wie er das Kapital am besten allokiert. *lol* So ein Blödsinn. Dass der Lemming ein Lemming bleibt auch wenn das Meer hinter der Klippe schon zu riechen ist, wird auch diesmal nicht anders sein. Diesmal halt eventuell mit mehr Viecherln und einer größeren Fallhöhe, aber schau mer mal. Was aber wirklich spannend ist, dass sich zwar der Aktienmarkt demokratisiert haben könnte, der Bondmarkt (tot Gesagte leben länger! :-)) die westliche Welt bzw. deren Volkswirtschaften offensichtlich aktuell vor zu viel Demokratie bzw. ihren Vertretern schützt.

We know the drill inzwischen, wenn der Lustige auf der anderen Seite Gefahr läuft dem permanenten Unfug, den er treibt, noch eines draufzusetzen, dann kommen warnende Signale vom Bondmarkt, es entsteht ein bisserl Verkaufsdruck, die Renditen beginnen zu steigen und der Präserl macht einen Rückzieher. Dass der Schwanz da mit dem Hund wedelt, würde, glaub ich, ein bisserl die Dimensionen verkehren, aber für's Bild passt allemal. Ähnliches im UK. Seit Liz Truss wissen wir, dass man da auch durchaus bereit ist, ein bisserl radikaler bzw. aggressiver zu reagieren. Hätt sich der alte Sozi (seine Worte, nicht das alt selbstverständlich ;-)) Kir wahrscheinlich auch nicht gedacht, dass ihm der Kapitalmarkt den Job rettet - zumindest vorläufig bzw. wohl nur zu einer Übergabe in an orderly Manner zustimmen wird. Der Kapitalismus schützt (nix frisst :-)) seine Kinder! Hoffentlich!

Das Ganze funktioniert natürlich nur so lange der Markt die Möglichkeit sieht, dass die Geschichte für alle Beteiligten gut ausgeht. Verliert irgendwer rund um den Tisch die Nerven, weil das ganze Zeug am Ende des Tages vielleicht doch nicht mehr ganz werthaltig ist (wie erinnern uns einmal mehr an das BAWAG Casino in Jericho ;-)), dann wird's allerdings wirklich spannend. Der marginal Buyer (wer auch immer das sein mag...) gewinnt mithin immer mehr an Bedeutung und Macht. Wir glauben jedenfalls an das Great in Great Britain und daran, dass es dort nach Churchill und Thatcher vielleicht doch noch irgendwen gibt, der das Ruder noch einmal herumreißen kann. Bis dahin: Keep Calm and Carry on!

In diesem Zusammenhang haben wir gestern von einem vor vielen Jahren aus der Sowjetunion ins wunderschöne Schottland migrierten Assetmanager eine sehr pointierte Einschätzung der Lage gehört: Da die Menschen unzufrieden sind, suchen sie nach neuen (bzw. anderen) politischen Lösungen bzw. Systemen, wobei der Sozialismus dabei eine vielversprechende erste Anlaufstelle bietet. Siehe New York. Funktioniert das nicht – und da spricht leider historisch einiges dafür – sucht man sein Heil in radikaleren Ansätzen, die zwar anfänglich durch das Führen von Kriegen etc einen Scheinaufschwung bringen aber am Ende auch scheitern müssen. Auch hier ist der Rest Geschichte....

Anyways, noch rennt der Laden, also genießen wir es! :-)) Um aber den Bogen wieder zurück zur Demokratisierung der Märkte zu schlagen, dem Ursinn des Mittwochsmails wieder näher zu kommen und ein weiteres – zumindest für mich - ungeklärtes Mysterium in den Ring zu werfen, ein kurzer Blick auf die seit längerem in der Breite eher ungeliebten Nebenwerte, ie Small Caps. Nun haben wir allenthalben gehört, dass die Bewertungen für vergleichbare Unternehmungen in den Private Markets höher sind, was völlig widersinnig ist, zahlt man für weniger Transparenz und weniger Liquidität einen höheren Preis. Außerdem sind da noch die ETFs, die ex definitione die großen (Kurs)Gewinner belohnen. Das wiederum führt scheinbar dazu, dass sich immer weniger Analysten mit kleineren Titeln beschäftigen, was zu noch weniger Visibilität führt. Und jetzt die Frage: Können Aktien Performance Alpha erzielen, wenn sie under-researched und under-owned sind? Wirkt zumindest nicht aufgelegt, oder?

Diese und die anderen großen Fragen des Lebens und der Welt werden wir wohl nicht final am Mittwochvormittag klären, aber wie heißt's – wohl aus ethisch-moralischen, doch nicht aus faktischen Gründen hinterfragbar ;-)) – bei der Jagd: Nicht geschossen, ist auch gefehlt!

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

Alles ruhig...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	01.05.2026	1,95%	1103,32	1500	1047	1082	-
S&P 500	long	08.04.2026	9,10%	7400,96	8000	7166	7273	-
NASDAQ100	long	08.04.2026	15,64%	29064,8	30000	27477	28423	-
EuroStoXX50	neutral	06.05.2026	0,00%	5840,19	-	5737	-	6057
Dax	neutral	13.05.2026	0,00%	24159,4	-	23693	-	24567
Nikkei225	long	08.04.2026	13,01%	63272,11	70000	58577	61977	-
MSCI EM (USD)	long	08.04.2026	14,00%	1698,92	2000	1586	1686	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	08.04.2026	7,72%	4998,34	5000	4777	4886	-
Bund Future	neutral	22.04.2026	0,00%	124,8	-	124,1	-	126,87
T-Note Future	short	28.04.2026	0,70%	110,078125	100	-	110,25	111,5
JPM GI EM Bond	neutral	29.04.2026	0,00%	1035,3	-	1017	-	1040
EUR/USD	neutral	22.04.2026	0,00%	1,1708	-	1,164	-	1,1857
EUR/JPY	short	30.04.2026	0,75%	184,78	150	-	186,17	188,17
USD/JPY	neutral	11.05.2026	0,00%	0,86547	-	0,857	-	0,8766
CRB	long	13.05.2026	0,01%	143,1186	150	135,4	140	-
Gold (USD)	neutral	13.05.2026	0,00%	4702,42	-	4393	-	5017

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

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds bewegt sich – natürlich abgeschwächt – vor allem mit den Anleihenmärkten auf und ab. Ob der immer noch geringen Visibilität der Situation und den schwer einschätzbaren Auswirkungen diverser politischer Entscheidungen unterschiedlicher Fristigkeiten, haben wir an der strategischen Ausrichtung des Portfolios nichts geändert. Wir haben nach wie vor eine ordentliche Portion Credit Risk, ein bisschen Duration und selektives Aktienexposure gepaart mit recht ausgeprägten Tail-Hedges im Portefeuille. Bedingt durch eine recht signifikante Abstockung werden kurzfristig die Konzentrationen in einigen Positionen ansteigen, in welche Richtung und ob wir diese auflösen, wird ua ein bisschen von den Ereignissen, die dieser Tage in China stattfinden, abhängen. 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!

Schönen Feiertag!

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.