

## Gröschls Mittwochsmail 17. Januar 2018

*Bitte finden Sie hier wieder 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!

Die wirkliche großen Fragen des Lebens bewegen uns natürlich auch jeden Mittwoch, aber lösen wollen wir sie zumindest hier sicher nicht. ☺ Wie die meisten Facharbeiter kochen wir, die wir einen guten Teil unseres Lebens damit verbringen auf Kurven und Zahlenkolonnen zu schauen, die meiste Zeit in unserem eigenen Saft. Zugutehalten kann man uns vielleicht, dass der Topf ob der Breite der Einflussfaktoren vielleicht ein, ein wenig größerer ist, als in anderen Bereichen. Andererseits sind wir aufgrund der Un-Wissenschaft und der doch manchmal etwas eingeschränkten Prognostizierbarkeit der Märkte mehr als andere Bereiche von Feedback Räumen und gegenseitigen Bestätigungen abhängig, was, und das ist wiederum in der Empirie durchaus bestätigt, zu Herdenbewegungen führt. *Been there, done that!* ☺ Insbesondere in den letzten Jahren...

Der meiner Ansicht aktuell stärkste Marsch der Herde (um die armen Lemminge, die ja wirklich kaum was dafür können, nicht schon wieder bemühen zu müssen) findet im Euro statt. Der ein oder andere ältere Hase (Häsin ☺, wobei ex definitione es hier keine älteren gibt!) wird natürlich sofort und insbesondere bei Währungen laut (auf)schreien: *Don't trade on fundamentals!* Ja, hat sie/er eh recht, je kurzfristiger natürlich desto mehr! Nun ist es diesfalls aber so, dass wir bereits im 23sten Prozent der Wiedererstarkung des Euros sind. Die Unterbewertung der heimischen Währung hat sich mithin, soviel sie auch immer sein mag, seit der Parität, wo sie meiner ganz persönlichen Meinung eigentlich hingehören täterte ;-), also schon deutlich verringert. Außerdem lese ich, dass wir es mit *Record-Longs* im Euro zu tun haben. Aber auf die technischen Details wollt ich eigentlich gar nicht hinaus...

Was mich Wunder nimmt, ist, dass der Markt tatsächlich zu glauben scheint, dass die Zinslandschaft in Europa sich relativ stärker als die in den USA verändern wird, ie dass im Euro Raum die Zinsen stärker steigen werden als in den USA. Gelten lass ich noch den Überraschungseffekt, dass Draghi sich doch plötzlich mit der Notwendigkeit konfrontiert sieht, schneller agieren zu müssen als geplant, weil's besser läuft und die Inflation doch ein Thema werden könnte. Aber, dass die europäische Konjunktur länger und stärker laufen wird als die US Konjunktur und DJ Trump durch die Neubesetzung diverser Fed Mandatare die zukünftige FED Politik derart beeinflussen wird, dass man hier zu völlig neuen Ideen kommt, fällt mir schwer zu glauben.

Natürlich bleibt der politische Aspekt auch in Europa nicht unwesentlich, weil, wenn hier zB Weidmann(als Proxy für irgendeinen deutschen Falken) Draghi nachfolgt und die FED tatsächlich noch *dovisher* wird, könnte man das natürlich handeln. Nur, wie eh schon das ein oder andere Mal besprochen, halte ich es – insbesondere für die südeuropäischen Staaten – für schwer akzeptierbar, nachdem's jetzt endlich wieder halbwegs läuft, schon wieder deutlich höhere Zinsen zu zahlen. Ob der Euro mit den ganzen strukturellen Problemen überhaupt ein Pferd ist auf das man langfristig setzen will, steht natürlich auch noch auf irgendeinem Zettel. Der Kollege Trump wird ja hoffentlich in ein paar Jahren wieder weg sein, aber was wenn uns die Kollegen in Brüssel bleiben?! ;-)

Unterm Strich bedeutet das, dass wir uns entweder in einer neuen Phase des Währungs(Abwertungs)kriegs befinden und irgendwer was rummanipuliert, oder die Herde solange weiterrennt bis die Klippe kommt.... Schau mer mal! ☺ Längerfristig technisch gesehen, wird's erst in der Gegend zwischen 1,27/1,29 wirklich spannend, wobei das, wenn's so weiter geht, quasi eh übermorgen sein wird.

Heut gäbert's noch so einiges, was mir im Kopf rumgeht, aber um den Rahmen nicht zu sprengen, nur noch zwei kurze Sätze: 1. Aufpassen auf China, dort brummts! ☺ 2. Bitcoin ist zwar lustig, aber es schaut so aus, dass die Bedeutung für den Rest der Märkte eher gar keine ist. Also: Bubble hin, Bubble her, die institutionellere Ecke des Marktes, scheint nicht wirklich teilzunehmen und mithin ist eine Crypt-Währungs induzierte Kapitalmarktkrise meiner Ansicht nach nicht zu erwarten.... *Famous Last Words!?* \*lol\*

Letztwöchige Ergüsse meinerseits sind Dank [e-fundresearch.com](http://at.e-fundresearch.com) hier nachzulesen: <http://at.e-fundresearch.com/markets/artikel/32667-groeschls-mittwochskommentar-022018>. Im Falle möglicher Weise ab und an auftretender Widersprüche möge man mir diese bitte nachsehen. Im Sinne Andenauers, gilt immer das zuletzt Geschriebene! ☺

**Technik**

Nichts Neues bei der Technik! Aktien *long*, Anleihen *short*, USD schwach und Rohstoffe *long*...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	24.11.2017	6,06%	534,4053	600	514	525	-
S&P 500	long	28.11.2017	6,30%	2776,42	3000	2669	2713	-
NASDAQ100	long	15.12.2017	4,56%	6737,137	7000	6387	6613	-
EuroStoXX50	long	16.01.2018	-0,13%	3613,74	3836	3563	3587	-
Dax	neutral	20.12.2017	0,00%	13227,87	-	12737	-	13537
Nikkei225	long	01.04.2018	0,00%	23868,34	25000	21966	23583	-
MSCI EM (USD)	long	27.12.2017	6,73%	1217,866	1500	1097	1181	-
Bund Future	short	19.12.2017	0,78%	160,87	160	-	161,52	162,52
T-Note Future	short	19.12.2017	0,69%	122,796875	124,9	-	123,55	124,23
JPM GI EM Bond	neutral	22.11.2017	0,00%	809,75	-	794	-	811
EUR/USD	long	29.12.2017	2,20%	1,2223	1,3	1,171	1,2037	-
EUR/JPY	long	12.01.2018	0,29%	135,46	140	131,2	134,37	-
USD/JPY	short	15.01.2017	-0,01%	110,82	100	-	112,07	113,77
CRB	long	27.12.2017	2,40%	195,1056	266	187,9	189,23	-
Gold (USD)	long	27.12.2017	3,74%	1335,41	1360	1267	1287	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-1,5	short	FTSE 100 INDEX	3,6	long
SEK	0,5	neutral	STXE 600 € Pr	3,15	long
DKK	-1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	3	long
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,4	long
CHF	3	long	MSCI EM EASTERN EUROPE	2,6	long
CNY	3	long	DOW JONES INDUS. AVG	3	long
INR	2	long	RUSSELL 2000 INDEX	3,15	long
ZAR	-1	neutral	JPX Nikkei Index 400	2,2	long
AUD	0,95	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	3	long
CAD	2,55	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	2,6	long
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	1,95	long
Commodities			Vol		
Brent	3,6	long	CBOE SPX VOLATILITY		
WTI	2,4	long	INDX	0,55	neutral
			VSTOXX Index	-1,45	short
			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-1,5	short			
EUR OAT Future	-1,2	short			
LONG GILT FUTURE	-3,15	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET	0,55	neutral			

**Der Satz zum mahi546:** Der mahi546 benimmt sich höchst unauffällig, ein paar Ticks rauf, jetzt wieder ein paar Ticks runter... Die starke Währungsbewegung schmeckt uns, obwohl wird das direkte USD Exposure schon seit einer Ewigkeit abgesichert haben, natürlich nicht wirklich, weil's kaum einen Fonds gibt, der nicht irgendwo Dollar drin hat. In diesen Themenkreis fallen natürlich auch unsere indischen Anleihen und das Bissel Rohstoffe. Freude macht uns hingegen China! Auf der Aktienseite sind wir nach wie vor nahezu Beta neutral positioniert, wobei, sollte sich der Eurostoxx doch irgendwann für eine Richtung entscheiden, wir uns auf die eine oder andere Seite schlagen werden. Transaktionen haben in der vergangenen Woche keine stattgefunden. Indien steht technisch gesehen auf der Watchlist. Mehr dazu nächste Woche an dieser Stelle. Dazwischen freu ich mich auf persönliche Attacken!

*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

**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](mailto:florian.groeschl@arc.at)

[www.arc.at](http://www.arc.at)

[www.mahi546.at](http://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](http://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.