

## Gröschls Mittwochsmail 04. April 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!

Schweiz, Schweden ist doch alles eins, Hauptsache Europa, wird sich wohl der- oder diejenige gedacht haben, die/der anlässlich des Spotify Börsegangs die falsche Flagge draußen vor dem Tore der New Yorker Börse gesetzt hat. Gscheit bzw. richtig wär´ Schweden gewesen, na ja immerhin, das mit dem Kreuz und den Kontinent haben´s richtig erwischt.

Können wir, hoffentlich 😊, davonausgehen, dass es sich in diesem speziellen Fall nur um ein blödes Versehen bzw. die Unwissenheit einer Einzelperson gehandelt hat, scheint der ganzen Geschichte leider trotzdem einen gewisse Symptomatik zugrunde zu liegen.

Dass die USA, wie wohl jeder andere Staat, hauptsächlich ihre Interessen vertritt und dabei nur bedingt links und rechts schaut, ist natürlich nichts Neues. *America First* ist in diesem Zusammenhang auch wirklich keine Erfindung von DJ Trump, so offen ausgesprochen, hat das aber natürlich eine neue Dimension... So weit, so gut und natürlich auch *old news*. Die Fahnen Geschichte hat sich nur als gute Möglichkeit ergeben, wiederum den Finger eine alte Wunde zu stecken und ein bisserl umzurühren. Aber genug der Grauslichkeiten. 😊

Gefühlsmäßig hängt uns noch die Osterruhe nach und zwar nicht weil´s so ruhig war (persönlich hätt´ ich da schon ein Gschichterl zu erzählen 😊), sondern weil der News Flow insbesondere was wirklich neue Geschichten anbetrifft, ein wenig weniger war. Das Repricing der US Technologie Unternehmen dürfte sich noch eine Weile fortsetzen. Zeit war´s ja eh schon länger.... Der Handelskonflikt zwischen den USA und China wird - was für eine Überraschung - auch keiner absehbaren Lösung zugeführt (dazu noch ein paar Worte weiter unten!). Die Italiener haben weiterhin keine Regierung, wobei sich´s dort jetzt ein bisserl zuzuspitzen scheint, die Franzosen demonstrieren und streiken nun doch wieder ordentlich und hierzulande beschäftigen wir uns mit Rauchern und Kopftüchern. Also alles beim Alten...

Aber kurz zurück: Die Problematik im US-Chinesischen Handelskonflikt ist eine vielschichtige. Natürlich sind die Vorwürfe bezüglich der unbürokratischen Adoption von intellektuellem Eigentum durch die Chinesen wohl kaum gänzlich von der Hand zu weisen. Dass man hier versucht spät aber doch berechnete Interessen zu schützen, scheint auch fair. Die Einseitigkeit der Aufkündigung des Know-How Transfers, weil neues ist das ja wohl nichts, nimmt mich natürlich schon etwas wunder und könnte bzw. wird wahrscheinlich deutlich nach hinten losgehen. Was man meiner Ansicht nach von China nämlich nicht erwarten kann, ist ein einseitiges Nachgeben. Wie bisher wird die chinesische Führung nicht in Vorlage mit Sanktionen treten, allerdings wird sie mit Sicherheit auch nicht nachgeben und Zug um Zug Vergeltungsmaßnahmen setzen.

Wer da am Ende übrigbleibt, wird der VolkswirtInnen Sache sein auszurechnen. Bis wir hier, abgesehen von den Börsen, meßbare Auswirkungen sehen dauert es aber sicher noch. Ganz blöd ist dabei, dass Güterströme, sind sie erst einmal versiegt bzw. umgeleitet, relativ schwer wieder in ihre alten Bahnen zurückführt werden können. Oder wie's *Dark Trankquility* singen bzw gröllen 😊 würden: *Damage done!* Ob die Auswirkungen auf eine Planwirtschaft mit über einer Milliarde Bürgern, die es gewohnt sind staatlich gelenkt zu werden, oder auf eine kapitalistische geprägte Wohlfahrtsgesellschaft mittelfristig stärker sein werden, wird sich weisen....

Die Freuden vergangener Mittwochs sind bei Interesse bitte hier zu finden: <http://at.e-fundresearch.com/suche/artikelsuche/Mittwochskommentar> Im Falle möglicherweise ab und an auftretender Widersprüche möge man mir diese bitte nachsehen. Im Sinne Adenauers, gilt immer das zuletzt Geschriebene! 😊

Technik

No news, wobei viele Handelstage waren´s ja auch nicht...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	19.03.2018	0,00%	501,8911	-	496,5	-	533
S&P 500	short	22.03.2018	2,74%	2614,45	2250	-	2675	2763
NASDAQ100	short	23.03.2018	2,72%	6458,831	5000	-	6807	7193
EuroStoXX50	short	01.02.2018	7,97%	3338,51	3000	-	3413	3483
Dax	short	01.02.2018	9,82%	11995,89	11500	-	12273	12733
Nikkei225	short	02.03.2018	1,27%	21319,55	18000	-	22053	22537
MSCI EM (USD)	neutral	12.03.2018	0,00%	1170,147	-	1159	-	1229
Bund Future	long	27.03.2018	0,37%	159,32	166	157,2	158,47	-
T-Note Future	neutral	14.03.2018	0,00%	121,03125	-	119,5	-	121,6
JPM GI EM Bond	neutral	28.02.2018	0,00%	793,72	-	783	-	795
EUR/USD	neutral	07.03.2018	0,00%	1,2265	-	1,213	-	1,2563
EUR/JPY	neutral	28.03.2018	0,00%	130,69	-	128,8	-	133,11
USD/JPY	neutral	28.03.2018	0,00%	106,55	-	104,4	-	108,37
CRB	neutral	07.03.2018	0,00%	193,2085	-	191,9	-	201,23
Gold (USD)	neutral	14.02.2018	0,00%	1335,55	-	1295	-	1367

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,9	neutral
SEK	2	long	STXE 600 € Pr	-2	short
DKK	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	-2	short
SGD	-1,05	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,15	short
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	-1,8	short
CNY	-2,55	short	DOW JONES INDUS. AVG	-1,2	short
INR	1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-1,2	short
ZAR	-0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	-0,9	neutral
AUD	1,5	long	MSCI FRONTIER MARKET	-1,05	short
CAD	-1	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	-2	short
XBT/EUR	-3	short	MSCI INDIA	-1,3	short
Commodities			Vol		
Brent	2	long	CBOE SPX VOLATILITY INDX	3	long
WTI	0,25	neutral	VSTOXX Index	2,5	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	3,2	long			
EUR OAT Future	1,2	long			
LONG GILT FUTURE	1,15	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET	-1,45	short			

Der Satz zum mahi546: Da wir leider am Karfreitag, der ja bekanntlich bei uns kein Feiertag ist, obwohl der Rest der christlichen Welt zug'sperrt hat, keinen Fondspreis bekommen haben, ist es nichts geworden mit dem positiven März, viel hat aber trotzdem nicht gefehlt. Getan hat sich in der letzten Woche eigentlich gar nichts, weil hauptsächlich Feiertage waren und sich, wie oben dargelegt, auch keine wesentlichen Neuigkeiten eingestellt haben. Wir sind selbstverständlich wachsam wie immer und werden, so angezeigt, auf Veränderungen reagieren. Bis dahin freue ich mich über persönliche Kontaktaufnahmen!

*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!*

So Long!

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.