

## Gröschls Mittwochsmail 18.09.2024

*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!

Es ist natürlich eine gefährliche Sache an Tagen, an denen Entscheidungen mit binären Ausgängen anstehen, Prognosen abzugeben, insbesondere wenn die allgemeinen Erwartungen recht gleichmäßig verteilt sind. Es geht um die FED und ihre Zinsentscheidung. Zur Wahl stehen im Prinzip 0,25% oder 0,5%, eh kaum ein Unterschied sollte man meinen, aber wie hat's schon bei der Mondlandung geheißt: *One small step for a man, one giant leap for mankind*. Na ganz so schlimm wird's wohl nicht werden. Hoffentlich! :-)

Da es aber bei meiner ;-) Prognose nach um nicht viel geht, außer um die Ehre, wag ich's trotzdem, es kann ja auch mit knapp 50% ein Treffer werden. Also: 25bps. Warum? Weil die US-Ökonomie läuft, der Arbeitsmarkt sich zwar abzukühlen, aber sich nicht vollends zu verabschieden scheint und die Defaults trotz des massiven, schnellen Anstiegs und der doch prolongierten Hochzinsphase (zumindest am kurzen Ende), weiterhin in Grenzen halten; die Bereinigung in den *Private Markets* und am Immobiliensektor eventuell sogar gewünscht ist und es auch sonst kaum sichtbare Zeichen für ein Hard Landing gibt.

Hinzu kommt, dass die Fed nach der doch etwas diskutierbaren Prognose mit der vorübergehenden Inflation bemüht sein muss, ihre Glaubwürdigkeit, wenn nicht wiederherzustellen doch zumindest zu unterstreichen. Ein 50bps Schritt könnte da als Eingeständnis gewertet werden, dass man befürchtet schon wieder hinter der Kurve zu sein und deshalb aggressiver reagieren zu müssen. Naja, und dann sind da noch die Wahlen. J. Powell wird mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit eines der ersten Opfer sein, sollte DJ Trump gewinnen. Die zwei sind ja scheinbar keine echten Fans voneinander. ;-) Der Fed Präsident könnte daher bemüht sein, möglichst wenig zu tun, das Trump in die Hände spielt. Ein plötzlicher Sell-Off an den Aktienmärkten – wir erinnern uns: Die größte Investoren Gruppe sind aktuell die Boomer-Pensionisten, von denen wohl mehr als 50% der GOP zugetan sind – würde wohl Trumps Argumentation untermauern, dass Biden das Land ökonomisch an die Wand gefahren hat und, dass Harris überhaupt keinen vernünftigen Plan in die Richtung hat.

Wobei die Wiesen hier natürlich keine g'maahte ist, weiß ja niemand ex ante, wie der Markt die Geschichte aufnimmt. Der Save-Play könnte meiner Ansicht nach aber sein, dass die 25bps mit einem einigermaßen dovishen, also weiter Zinssenkungen in Aussicht stellenden Statement, daherkommen. Powell Sicherheit, Visibilität und Planbarkeit vermittelt, für das Nov und das Dez Meeting jeweils weitere 25bps und dann eine Pause bzw. eine Re-Evaluation – natürlich mit dem ganzen *Data dependent* blab,bla ;-) – in Aussicht stellt. So das so kommt, dürfte der Markt – hoffentlich – einigermaßen besonnen reagieren und alle, die sich schon auf 50bps eingestellt haben, nicht zu sehr enttäuscht sein. Vielleicht such ich – wie überall ;-) – aber auch hier nur nach Harmonie und es endet alles in einer Katastrophe. Schau mer mal... :-)

Apropos Katastrophe: Wasser, Krieg, James Bond artige Angriffe des israelischen Geheimdienstes auf Pager-Benutzer – den Kindern schon erklärt, was ein Pager ist und wofür man sowas braucht bzw. gebraucht hat? ;-) – Leider reißen die Horrormeldungen dieser Tage nicht ab. Wär schön, wenn langsam mal wieder ruhigere Zeiten einkehren würden! Der einzige Vorteil, wenn's denn einen gibt, könnte sein, dass die heranwachsende Generation, die ja ob der Gnade der späten Geburt, wie ihre Eltern, weit, weit weg war von den großen geschichtlichen Dramen, sieht, dass immerwährender Wohlstand und Friede nicht Gott oder System gegeben ist, sondern sehr schnell weg sein kann und man besonnen und aktiv dran arbeiten muss, das zu erhalten, was einem wichtig ist. Leider mit dem unschwer vorherzusagenden Nachteil, dass die Herausforderungen mehr werden und in kürzeren Abständen über uns hereinbrechen werden....

Wird also nicht einfacher werden, aber wie mein inzwischen auch nicht mehr ganz junger Kick-Box Trainer Weiland Exenberger zu sagen pflegte: Wenn's leicht wär, könnt's ja jeder! :-)

In diesem Sinne Glück auf und mutig und so weiter...

Alles Liebe!

*Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier und auf [www.arc.at](http://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

Ob Ihr wirklich richtig steht, seht Ihr, wenn das Licht – heute Abend ;-) – angeht...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	12.09.2024	0,00%	828,72	-	812	-	835
S&P 500	neutral	11.09.2024	0,00%	5634,58	-	5527	-	5688
NASDAQ100	neutral	12.09.2024	0,00%	19432,4	-	19137	-	19637
EuroStoXX50	short	05.09.2024	-0,34%	4846,89	4600	-	4888	4937
Dax	long	13.09.2024	0,18%	18717,11	20000	18377	18537	-
Nikkei225	short	04.09.2024	1,82%	36380,17	30000	-	36989	38666
MSCI EM (USD)	neutral	13.09.2024	0,00%	1090,52	-	1066	-	1107
Shanghai Shenzhen CSI 300	short	05.07.2024	7,94%	3171,01	3001	-	3233	3277
Bund Future	neutral	18.09.2024	0,00%	134,5	-	133,8	-	134,55
T-Note Future	long	04.09.2024	0,87%	115,25	120	113,5	114,8	-
JPM GI EM Bond	long	11.09.2024	1,13%	915,31	1000	875	900	-
EUR/USD	long	16.09.2024	0,02%	1,1137	1,15	1,107	1,1093	-
EUR/JPY	short	23.07.2024	7,06%	157,79	150	-	160,66	164,37
USD/JPY	short	17.07.2024	10,28%	141,68	140	-	145	147,77
CRB	neutral	12.09.2024	0,00%	278,66	-	274	-	282
Gold (USD)	long	05.09.2024	2,37%	2572,23	3000	2469	2530	-

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	0,25	neutral
SEK	-2,55	short	STXE 600 (EUR) Pr	1,65	long
GBP	-1,5	short	MSCI EMU SMALL CAP	-0,65	neutral
SGD	-3	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,15	short
CHF	-1,5	short	MSCI EM EAST EUROPE	-1,25	short
CNY	2,05	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,55	long
INR	1,5	long	RUSSELL 2000 INDEX	1,55	long
ZAR	-2,55	short	JPX Nikkei Index 400	-3,6	short
AUD	1	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-1,05	short
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,05	long
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	1,95	long
Commodities			Vol		
Brent	-1,3	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	1	neutral
WTI	-0,9	neutral	Index	1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	2,5	long
EUR BTP Future	2,8	long			
EUR OAT Future	2,2	long			
LONG GILT FUTURE	3,6	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

**Der Satz zum mahi546:** Der Fonds hat sich auch in der vergangenen Woche sanft seitwärts-aufwärts bewegt. Das vorhandene Risikobudget, die damit verbunden Diversitätsmöglichkeit an taktischen Positionen und die favorable laufende Verzinsung führen erfreulicherweise dazu, dass immer irgendwas funktioniert und im optimalen Fall die Winner die Loser überkompensieren. Geht natürlich nicht immer, aber heuer scheint bisher zu passen. Taktische Trades haben in der letzten Woche keine stattgefunden, im Aktienportfolio haben wir einen Manager ausgetauscht und uns ein bisschen mehr in Richtung defensive large Value positioniert. Sollte es zu weiteren Veränderungen kommen, steht es hier natürlich wie immer zuerst. Dazwischen gern persönlich, auch wie immer... ;-)

*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](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.