

## Gröschls Mittwochsmail 12.03.2025

*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!

Bitte, auch, wenn's manchmal nicht so wirkt, ist das hier ja eigentlich eine Finanzmarkt-Kolumne und so sehr man sich oft wundert über die Lemminge, sich über die Touristen ärgert und überhaupt die Ratio der Marktteilnehmer in Frage stellen muss, so schön ist es zu sehen, wenn der Markt seine Urkompetenz als ultimatives Korrektiv wahrnimmt. Luft, Liebe und Drogen (diesfalls geschenkte Liquidität) reichen offensichtlich länger als man hätte glauben mögen, um die Investoren die Potjemkinsche Dorfstraße hinunterzutreiben bzw. war diese länger, als sie hätte sein dürfen, aber am Ende bleibt halt der brache Acker, doch nur ein Acker. Diese Analogie sei für alle anderen, einzig die mit dem Schwimmhoserl, wo man erst sieht wer wirklich nackt ist, wenn die Flut zurück geht, wegen des Bildes auch noch angebracht. ;-)

Dass ausgerechnet der Unaussprechliche, dem selbst an dieser Stelle, wenn schon sonst nicht viel, zumindest eine große Nähe zum S&P500 attestiert wurde, den Karren in so kurzer Zeit derart an die Wand fährt, ist schon bemerkenswert. Wobei ich zu behaupten wage, dass die Schwarmintelligenz bisher kaum bis nicht über die faktischen Auswirkungen urteilt, sondern nur ihren Unbill über die völlig erratische Kommunikation zum Ausdruck bringt. Inhaltlich, substantiell wird's dann, wenn dereinst die Visibilität so weit sein wird (*if ever*), dass wir festmachen können, ob das heute Gesagte/Implementierte auch in zwei Wochen noch Gültigkeit hat. Falls das je passieren sollte...

*Don't get me wrong*, dass vor allem der US-Markt nicht mehr ganz billig war und hier seit langem nur der Katalysator für die überfällige Korrektur gefehlt hat, ist evident, aber dass grad der POTUS und sein Freund Elon, dieser sein würden, wer hätte das gedacht. Die Frage, die sich nun natürlich stellt, ist, wo das alles noch hinführen soll bzw. transponiert auf die Märkte: Sehen wir da grad eine gesunde technische Korrektur mit Einstiegsmöglichkeiten oder den Beginn vom Ende der Dominanz der US-Märkte zumindest für einige Zeit? Na, *the Jury is still out*, würd ich sagen. Was nicht (mehr) funktionieren wird, ist mit verbalen Sofortmaßnahmen, die Kuh wieder vom Eis zu holen. Tatsächlich interessiert's nämlich bei näherer Betrachtung genau niemanden, ob der Alte sich einen Tesla kauft oder nicht....

Soviel zu den Aktienmärkten, Teufelszeug, sag ich ja immer... ;-). Fad war's auf den Anleihen- bzw. Zinsmärkten in den letzten Tagen aber auch nicht. Schaut fast wieder normal aus die Zinskurve, und so schön steil ist sie auch noch. :-). Stellt sich die Frage, ob die EZB das Niveau am kurzen Ende wird halten können, wenn Europa bzw. Deutschland anfängt, aus allen Rohren zu feuern (bitte hoffentlich nur im übertragenen Sinn!) und Adé zur Schuldenbremse sagt. Ich würd mal sagen, eher nicht, und, falls nicht, wer kann sich, wie hohe Zinsen, wie lange leisten ohne dass wir in die nächste Eurokrise taumeln? Dass auch hier alles im Fluss ist und Prognosen dementsprechend nicht ganz einfach sind, ist selbstredend. Darauf, dass das Schicksal Europas diesmal aber wieder eher in Paris und nicht in Berlin oder Rom entschieden wird – und wir sprechen hier nicht von der Übernahme einer Führungsrolle ;-). – müssen wir uns wohl einstellen. Jedenfalls liegt der Sweetspot momentan irgendwo mitten am Baucherl der Kurve, wo man gemütlich runterrollen kann, aber das sind dann schon wieder wohl zu viel der Details... ;-)

Wie geht's also jetzt weiter? – Wer weiß das schon, jedenfalls auszahlen tut sich der Blick auf bewährte Absolute Return Strategien, die sich über die letzten Zyklen in Abwärtsphasen immer bewährt haben. :-) *Return of Assets* anstatt *Return on Assets* rückt scheinbar wieder in den Fokus. Hier auch kommt der Spaß mit dem Prozentrechnen ins Spiel: Verliere ich heute 50% muss ich morgen 100% gewinnen, um wieder bei Null anzukommen... Soviel zum Bildungsauftrag! :-) Den Unterschied zwischen Prozent und Prozentpunkten und andere Mysterien der Grundrechnungsarten besprechen wir dann nächste Woche oder auch nicht. ;-)

Schließen wir also mit den inzwischen geflügelten Worten von Martin N. aus dem Jänner 2008: *Are you short enough?* :-)

Glück auf!

*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

Angezählt...

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	short	11.03.2205	0,04%	826,64	750	-	855	867
S&P 500	short	25.02.2025	5,94%	5572,07	5000	-	5866	5873
NASDAQ100	short	28.02.2025	5,75%	19376,96	17000	-	20717	21137
EuroStoXX50	short	11.03.2025	0,07%	5360,05	5000	-	5466	5627
Dax	neutral	12.03.2025	0,00%	22495,04	-	22222	-	23468
Nikkei225	short	28.02.2025	1,65%	36819,09	30001	-	38066	39066
MSCI EM (USD)	neutral	12.03.2025	0,00%	1109,16	-	1084	-	1136
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	05.03.2025	0,00%	3927,23	-	3693	-	3973
Bund Future	short	03.03.2025	3,67%	126,92	126	-	128,65	132,1
T-Note Future	neutral	06.03.2025	0,00%	110,9375	-	110,4	-	112,15
JPM GI EM Bond	long	27.01.2025	1,65%	920,05	1000	895	915	-
EUR/USD	long	03.03.2025	3,59%	1,0917	1,15	1,057	1,0766	-
EUR/JPY	neutral	05.03.2025	0,00%	161,99	-	157,7	-	162,57
USD/JPY	short	16.01.2025	4,79%	148,39	140	-	150,37	152,25
CRB	short	03.03.2025	0,02%	302,95	250	-	304	307
Gold (USD)	neutral	28.02.2025	7,38%	2919,54	-	2827	-	2963

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-2,05	short	FTSE 100 INDEX	-1,1	short
SEK	-3	short	STXE 600 (EUR) Pr	-1,1	short
GBP	0,5	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	2,8	long
SGD	2	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,3	long
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	1,3	long
CNY	2	long	DOW JONES INDUS. AVG	-1,6	short
INR	2	long	RUSSELL 2000 INDEX	-1,4	short
ZAR	2,55	long	JPX Nikkei Index 400	-2,35	short
AUD	2	long	MSCI FRONTIER MARKET	4	long
CAD	2	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,65	neutral
XBT/EUR	-1,5	short	MSCI INDIA	-0,9	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-3,6	short	Cboe Volatility Index VSTOXX	3	long
WTI	-2,4	short	Index	2	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	3	long
EUR BTP Future	-3	short			
EUR OAT Future	-4	short			
LONG GILT FUTURE	-3,55	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	-1	neutral			

Der Satz zum mahi546: Soweit so unaufgeregt bisher. Aus den USA haben wir uns ja schon eine Weile rausgehalten, overall sind wir Aktien neutral mit einem kleinen short-bias und regionalem Exposure zu China und Europa. Auch Durationsexposure haben wir defacto keines, wobei den Residual Longs im Credit Breich aktuell short Bunds gegenüberstehen. Hier besteht natürlich das Risiko, so wir tatsächlich in eine richtige Korrektur rutschen, dass auch die Spreads massiv rauslaufen, was wir aktuell aber durch unsere Allokationen in den Nordics und EMs noch nicht spüren. Bisslerl leiden die Hybrids, aber da geht die Position über eine taktische Größe nicht hinaus. Zugegriffen haben wir in den vergangenen Tagen bei ein wenig längeren Laufzeiten mit attraktiven Renditen in Italien (alles im Rahmen unsere Risikotragfähigkeit ;-)). Mal sehen wie´s weitergeht... 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!*

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.