

Gröschls Mittwochsmail 18.06.2025

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!

Manchmal ist es das gar nicht so einfach mit dem Schreiben, nicht weil nicht dauernd überall was Katastrophenfürchterliches passiert, das Anlass zum Nachdenken und Beschreiben gäbe, sondern, weil's mit dem Schwarz und Weiß nicht so leicht ist. Wieso? Weißes Blatt, schwarze Tinte?! *Not.* ;-) Im Gegensatz zum geographischen Kompass, der zwar auch veränderlich, sich aber der Nordpol in höchst überschaubaren Maßen bewegt, ist der moralische Kompass einer, der mehrere (Nord)Pole hat, die auch noch ziemlich beweglich sind. Nun ist der historische Aspekt gerade, wenn man seine Wurzeln in Deutschland und Österreich verortet, ein ganz wesentlicher, den wir nicht nur nicht vergessen dürfen, sondern ganz aktiv in all unsere Bewertungen und Beurteilungen miteinfließen lassen müssen und der uns hoffentlich davor schützt, ähnliche Katastrophen herbeizuführen. Aber am Ende bleibt ein Angriffskrieg (schon das Wort ist ein fürchterliches, einen Verteidigungskrieg mit einem Präventivschlag zu beginnen scheint mir eher ein Paradoxon zu sein.) dann doch ein Angriffskrieg, fürcht ich.

Wie das Vorgehen Israels sowohl in Gaza als auch jetzt gegen den Iran am Ende zu beurteilen sein wird, mögen die Historiker künftiger Generationen entscheiden. Dass am Ende auch dort die Sieger die Geschichte schreiben werden, wird sich wohl nicht vermeiden lassen. Aber noch ist die *Jury out* sozusagen. Informationstechnisch haben wir es im Gegensatz zum russischen Einmarsch in die Ukraine wahrscheinlich mit einer eher einseitigen Bewirtschaftung des Informationsraums zu tun, was die Beurteilung der tatsächlichen Lage noch schwieriger macht. Signale für eine Zuspitzung bzw. dafür, dass die eine oder andere Seite massiv unter Druck kommt, wäre auf der einen Seite das Eingreifen der USA in den Konflikt und auf der anderen Seite, wenn der Iran die Straße von Hormus zu blockieren beginnt.

Besonders verwunderlich sind in diesem Zusammenhang die Rufe vom POTUS nach einer bedingungslosen Kapitulation des Irans, wobei es ihm wahrscheinlich hauptsächlich um das Mullah-Regime geht. Gut kenn ich mich ja weder geographisch noch militärhistorisch aus, aber dass ein Staat mit rund 90 Millionen Einwohnern, in dem seit 1979 eine religiös-militärische Führung regiert, sich kampfflos ohne den Einmarsch von und die Machtübernahme durch ausländische Bodentruppen, ergibt und die Verwaltung in die Hände laizistischer Zivilisten legt, halt ich für höchst unwahrscheinlich, den Einsatz US-amerikanischer Bodentruppen in Invasionsstärke ebenso. Dass die militärischen US-amerikanischen Engagements *on foreign Soil* seit dem WWII in der Regel nur Blut, Schweiß und Tränen gebracht haben, weiß auch DJ Trump und seine Wähler. *History in the making.....*

Bei all der Tragik dreht sich die Welt allerdings – derweil noch – unaufhaltsam weiter und auch die Märkte zeigen sich, bis auf einen kurzen Rülpsen hie und da ziemlich unbeeindruckt. Nun hängt das zum einen sicher damit zusammen, dass die größte homogene, aktive Anlegergruppe US Retail ist und die es mit der Risikobeurteilung grundsätzlich eher oberflächlich halten bzw. einen eher binären Zugang (voll rein oder ganz raus) haben, aber zum anderen wohl damit, dass die am Markt aktiven Generationen (von der die meine schon eher am Ausschleifen ist) einen erfahrungsbedingten, anderen Zugang hat. Der Kollege Armin O. von der PC hat das auf einer gemeinsamen Roadshow, glaub ich *Krisen resistente Generation* genannt.

Nun die Resistenz muss jede Generation in der Krise dann eh für sich selbst entdecken, was aber sicher der Fall ist, ist die Erfahrung, dass Krisen, die ja in den letzten 17 Jahren (beginnen wir mit der GFC) häufig, zuletzt noch hochfrequenter, globaler (Covid) und dramatischer (Kriege in der Ukraine, Gaza, Iran etc.) vorbeigehen bzw. sich so langsam dem Kulminationspunkt (Schulden-, Klimakrise) nähern, dass man sie super ausblenden kann und nicht einpreisen muss. Hinzukommt die unglaubliche Komplexität der Situationen und die Ungleichheit der Mitspieler und der Commitments. Klar macht es zB Sinn in Europa die CO2 Neutralität voranzutreiben, nur hilfts halt wenig die Leute dafür zu bestrafen, wenn sie einen Diesel Golf fahren, der im Jahr bei einem Pendler der rund 40,000 km fährt rund 4,76 Tonnen CO2 ausstößt, wenn die F35 (und das sind die neuen Flieger!) pro Stunde rund 5.600 Liter Treibstoff verbraucht und lt. Google pro Einsatz ca 28. Tonnen CO2 emittiert...

Wir sehen also einmal mehr: Es ist alles furchtbar kompliziert! (und leider überhaupt nicht lustig.) Wovon wir aber leider ausgehen müssen, ist, dass die Entropie, auch wenn wir sie nicht immer klar sehen, doch da ist und wir uns am Ende dann doch damit befassen müssen, ob hinter den ganzen Preisen auch wirklich Werte stecken. Vielleicht ist aber einfach auch nur die Maßeinheit Schrott (geworden), das wär dann zumindest gut für die Schulden. Und damit geht sich doch noch ein Schmunzler aus... :-)

Schönes verlängertes & besonders liebe Grüße

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

Spannend ist der Nikkei, der Rest steht im Prospekt... ;-)

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	11.06.2025	0,00%	890,42	-	883	-	903
S&P 500	neutral	18.06.2025	0,00%	5982,72	-	5787	-	6157
NASDAQ100	neutral	18.06.2025	0,00%	21719,08	-	21477	-	22334
EuroStoXX50	short	13.06.2025	-0,04%	5296,26	5000	-	5407	5473
Dax	short	12.06.2025	0,81%	23453,19	18000	-	24007	24487
Nikkei225	long	17.06.2025	0,90%	38885,15	42000	37277	37993	-
MSCI EM (USD)	long	05.06.2025	1,34%	1196,96	1200	1139	1179	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	27.05.2025	0,00%	3874,97	-	3693	-	3963
Bund Future	neutral	27.05.2025	0,00%	130,69	-	129,4	-	132,1
T-Note Future	neutral	11.06.2025	0,00%	110,78125	-	108,8	-	111,5
JPM GI EM Bond	long	15.05.2025	1,33%	934,34	1000	924	927	-
EUR/USD	long	02.06.2025	0,64%	1,1515	1,2	1,129	1,1393	-
EUR/JPY	long	05.06.2025	1,12%	166,98	200	164,5	165,15	-
USD/JPY	neutral	11.06.2025	0,00%	145	-	144,2	-	146,35
CRB	long	13.06.2025	3,90%	314,01	400	293	302	-
Gold (USD)	neutral	21.05.2025	0,00%	3384,19	-	3145	-	3450

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	-3	short	FTSE 100 INDEX	1,25	long
SEK	1,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,45	neutral
GBP	2	long	MSCI EMU SMALL CAP	1,1	long
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,05	short
CHF	-0,05	neutral	MSCI EM EAST EUROPE	-0,65	neutral
CNY	2,55	long	DOW JONES INDUS. AVG	-1,05	short
INR	2	long	RUSSELL 2000 INDEX	0,05	neutral
ZAR	2,5	long	JPX Nikkei Index 400	1,25	long
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,1	long
CAD	2,55	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	3,6	long
XBT/EUR	-0,55	neutral	MSCI INDIA	0,05	neutral
Commodities			Vol		
Brent	0	neutral	Cboe Volatility Index	1	neutral
WTI	2,2	long	VSTOXX Index	1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,55	neutral
EUR BTP Future	-0,85	neutral			
EUR OAT Future	-1,35	short			
LONG GILT FUTURE	1,55	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum **mahi546**: Im Fonds nicht viel Neues, wir bleiben leicht und selektiv Risk-on, weil auch wir haben gelernt, den Kopf in den Sand zu stecken bzw. versuchen die Risiken dort zu suchen, wo sie nicht zu extrem geo-politisch exponiert sind. Transaktionen haben in der letzten Woche keine stattgefunden und sind vorm Sommer auch keine mehr geplant. Die Limits sind so positioniert, dass wir uns, wenn's krachen sollte vollends aus dem Aktienmarkt verabschieden, ein bisserl Credit Exposure wird aber bleiben. 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!

Alles Liebe

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.