

Gröschls Mittwochsmail 25.06.2025

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!

Herzlich willkommen zum letzten Mittwochsmail vor der Sommerpause! :-) War nicht ganz unanstrengend das erste Halbjahr, oder? Das persönliche Empfinden stellt hier eine ganz klare und mithin selbstredend hohe Korrelation zwischen regionalem Wahnsinn und schwer bis nicht einordenbaren geopolitischen Ereignissen her. Wird's dann plötzlich auch noch richtig heiß (temperatürlich ;-)), wird's besonders spannend. Glauben wir eigentlich, dass Unwahrheiten nur weil wir sie zur Wahrheit erklären auch wahr werden, selbst wenn es sich um punktuelle Ereignisse bzw. mittelfristig messbare Auswirkungen handelt? Hat die normative Kraft des Faktischen ihre Kraft völlig verloren? Ist es wirklich notwendig dem vermeintlichen Führer der freien Welt soweit hinten reinzukriechen, dass nurmehr die Zehenspitzen raus schauen? Weiß der Unausprechliche, dass man aufs Simpelste versucht ihn zu manipulieren und am Schmach zu halten?

Klar, weiß er's und wahrscheinlich taugt's ihm total, weil eigentlich wär er ja viel lieber der König der Welt als nur der Potus. Dass wir es hier mit Korruption in Reinkultur zu tun haben, scheint dabei weder ihn noch sonst irgendwen zu stören. Anfüttern *at its best*. :-) Schade nur, dass hier sowohl die Rechtsstaatlichkeit und der Gleichheitsgrundsatz verloren gehen. Man möchte eigentlich geglaubt haben, dass gerade gewählte Volksvertreter, wenn schon nicht unter strengeren rechtlichen Maßstäben doch unter höheren moralischen Grundsätzen operieren. Natürlich wissen gerade wir im schönen Ö.Reich der Mitte, dass oft das Gegenteil der Fall ist. Die Hoffnung, dass das Pendel sich irgendwann wieder anschiebt sich Richtung Mitte zu bewegen, stirbt aber natürlich zuletzt. :-)

Korruption, Vorteilsannahme, Bereicherung, all das kennen wir von Politikern seit Urzeiten, sind aber, zumindest in Zentral- und Osteuropa durchaus gewillt, das System zu dulden bzw. sogar manchmal (natürlich nur theoretisch ;-)) in Anspruch zu nehmen, wenn's dann dafür ein bisschen schneller und leichter geht. Als Gegenleistung erwarten wir aber, dass die Administration ihren Job macht und der Laden einigermaßen rennt und wir nur soweit belogen werden, wie's unbedingt notwendig ist. Haut hierorts meistens schon irgendwie hin. Was offensichtlich aber nicht geht, ist alle Hebel der Macht in die Hände eines magischen Narzissten mit ADHS (oder mit irgendeinem anderen passenden Krankheitsbild ;-)) zu legen. Insbesondere dann, wenn er strategisch, völlig bewusst und konsequent niemals Fehler eingesteht. Er hat sich selbst bzw. in einem Interview mit Bob Woodward einmal mit einem Boxer verglichen und Fehler bzw. Niederlagen mit Schlägen, die man einstecken, aber auspendeln muss...

Schaut so aus, als würde da noch ein bisserl was zum Auspendeln kommen aus dem Nahen Osten. Aber wer merkt sich schon, was vor sechs Monaten oder gar einem Jahr gesagt wurde. Eh Niemand. :-) Die Finanzindustrie ist hier das beste Beispiel. Inflation persistierend, transitorisch? Wer weiß schon welche Zentralbank wann was gesagt hat, was sie damit gemeint hat und wann was dann wie eingetreten ist. Den Chart wo die Erwartungen der zukünftigen Zinslevel auf an den verschiedenen Punkten der Zinsentscheidungen ex post mit den eingetretenen Zinsniveaus verglichen wird, kennen wahrscheinlich die meisten. Stimmt nie auch nur ansatzweise. :-) Wir sind alle Meister darin (geworden?), die Vergangenheit mit der Gegenwart zu erklären und auf der Benchmark (*litterally* und im übertragenen Sinn ;-)) zu picken.

Einer meiner Vorstände in einem früheren Assignment hat mir einmal gesagt: *Florian, es ist besser mit allen falsch zu liegen als alleine richtig*. Und im Bezug auf die relative G´schäftsentwicklung, den Wettbewerb und die allgemeine Kunden(un)zufriedenheit hat er völlig recht gehabt bzw. tut es noch, aber – Hand auf´s Herz – einen Blumentopf *let alone* einen Krieg werden wir so sicher nicht gewinnen.

Damit beschließen wir offiziell das erste Halbjahr 2025 und hoffen, - *In schā`a llāh* – dass das zweite Halbjahr für uns in unserer westeuropäischen Blase zumindest nicht schlechter wird, der Rest der Welt sich auch nicht gegenseitig vaporisiert und das nächste Carrington-Event sich nicht grad dann manifestiert, wenn wir hoch über den Wolken in irgendeinem Flieger sitzen. :-)

Alles Liebe & einen wunderbaren Juli

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

Wir mögen EM mehr als DM und den USD mögen wir auch nicht....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	24.06.2025	0,00%	903,03	1000	843	885	-
S&P 500	neutral	18.06.2025	0,00%	6092,18	-	5787	-	6157
NASDAQ100	neutral	18.06.2025	0,00%	22190,52	-	21477	-	22334
EuroStoXX50	short	13.06.2025	-0,12%	5304,28	5000	-	5367	5473
Dax	neutral	25.06.2025	0,00%	23642,48	-	23573	-	24487
Nikkei225	long	17.06.2025	1,05%	38942,07	42000	37277	37993	-
MSCI EM (USD)	long	25.06.2025	-0,17%	1211,84	1200	1173	1190	-
Shanghai Shenzhen CSI 300	long	25.06.2025	-0,07%	3960,07	4500	3693	3867	-
Bund Future	neutral	27.05.2025	0,00%	131,04	-	129,4	-	132,1
T-Note Future	long	23.06.2025	0,22%	111,75	114	108,8	111,15	-
JPM GI EM Bond	long	15.05.2025	1,99%	940,51	1000	924	930	-
EUR/USD	long	02.06.2025	1,39%	1,1596	1,2	1,137	1,14654	-
EUR/JPY	long	05.06.2025	2,10%	168,48	200	164,5	167,87	-
USD/JPY	neutral	25.06.2025	0,00%	145,28	-	142,4	-	148,35
CRB	neutral	23.06.2025	0,00%	296,97	-	293	-	303
Gold (USD)	neutral	21.05.2025	0,00%	3331,05	-	3145	-	3450

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1	neutral	FTSE 100 INDEX	-0,25	neutral
SEK	1,5	long	STXE 600 (EUR) Pr	-0,25	neutral
GBP	3	long	MSCI EMU SMALL CAP	1,65	long
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-0,25	neutral
CHF	-2,05	short	MSCI EM EAST EUROPE	0,45	neutral
CNY	3	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,65	long
INR	3	long	RUSSELL 2000 INDEX	-0,95	neutral
ZAR	3	long	JPX Nikkei Index 400	1,25	long
AUD	2,55	long	MSCI FRONTIER MARKET	0,9	neutral
CAD	3	long	MSCI AC ASIA x JAPAN	2,5	long
XBT/EUR	-0,05	neutral	MSCI INDIA	1,25	long
Commodities			Vol		
Brent	0,9	neutral	Cboe Volatility Index VSTOXX	0,5	neutral
WTI	-0,7	neutral	Index	2,5	long
Bonds			NIKKEI Volatility Index	0,5	neutral
EUR BTP Future	0,05	neutral			
EUR OAT Future	0,05	neutral			
LONG GILT FUTURE	1,55	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,5	long			

Der Satz zum mahi546: Den Umständen entsprechendes mittel motiviertes Seitwärtshandeln war in der vergangenen Woche auch im Fonds das Thema. Ganz können wir uns den Marktverwerfungen natürlich nie entziehen, aber geglättet haben wir sie ein bisschen. In der Korrektur und vor dem Hintergrund möglicher sommerlicher Verwerfungen bei niedrigerem Volumen haben wir das Aktienexposure etwas reduziert, bleiben aber sonst bei den aktuellen Positionen. Mehr Infos und vielleicht auch mehr Visibilität gibt's dann wieder in drei Wochen!

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.