

## Gröschls Mittwochsmail 10.12.2025

*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!

*Time to say goodbye....* (Andrea Bocelli und so ;-)), aber, nein, noch nicht ganz bzw. nicht bevor wir die zehn wichtigsten Themen und Prognosen für 2026 verhandelt haben. Bekanntermaßen gilt bei Prognosen immer der Grundsatz, dass sie besonders schwierig sind, insbesondere dann, wenn sie die Zukunft betreffen! Aber sei's drum, von irgendwas müssen wir ja ausgehen!  
Starten wir also mit was Einfachem und steigern uns dann langsam.

1. Österreich wird nicht Fußballweltmeister. Sorry, ist kein Anti-Patriotismus, sondern eine Quotenwette... :-)
2. Mario Draghi wird Ursula von der Leyen nicht vor Ende ihrer Amtszeit beerben und da er dann schon 80 ist auch nicht danach, was mir persönlich schon ein bisschen leid tut. Vielleicht geht sich ja noch ein Term als EZB-Präsident aus....
3. Die Russen verlieren das Vertrauen in die Handschlags Qualität von DJ Trump und veröffentlichen doch noch die Fotos aus dem Moskauer Hotel aus den 1980er Jahren und, weil's dann schon wurscht ist, schießen die Briten die Epstein-Fotos nach. DJ Trump und seine Anhänger sind aber wenig beeindruckt und er regiert munter weiter.
4. Der Ukraine Krieg endet in einem Frozen-Konflikt, die USA macht mit Russland einen Deal über die ukrainischen Vorkommen seltener Erden und was sie sonst noch so brauchen auf von Russland besetzten Gebiet. Sicherheitsgarantien gibt es von US-Seite bestenfalls vage, aber die Ukraine tritt der EU bei. Zelensky muss abdanken und wandert nach Belgien aus, wo ihm eine großzügige Apanage aus den eingefrorenen russischen Assets gewährt wird.
5. Die EU bzw. ihre Mitgliedsstaaten besinnen sich ihres über Jahrhunderte aufgebauten Wissens und Wohlstands und füllen gemeinsam die Lücken, die durch den Rückzug der USA aus ihrer globalen Führungsrolle entsteht. (Ist wohl ein Projekt, dass über 2026 hinausgehen wird.;-)) Die Briten spielen auf der Seite Europas mit. Indien ist zu opportunistisch und verbummelt den Anschluss an die Spitzengruppe. Russland und die USA dürfen am Tisch sitzen aber nur mehr in der zweiten Reihe.

Zum Markt:

6. Es kommt zu einer differenzierten Neubewertung KI getriebener Aktien, platzen tut aber erst mal nix, weil Blasen – so sie denn welche sind – ganz selten auf Zurufe aus den Medien reagieren.
7. Die zehnjährigen Renditen in den USA und Europa nähern sich aneinander an und steigen in einem ersten Schritt Richtung 5% und dann schauen wir mal. Der japanische zehnjährige Zinssatz klettert auf 3.5%. Die Zinskurven bleiben allenthalben steil!
8. Die USA erkennen, dass Bitcoin und Gold nur dann eine veritable Alternative zum US-Dollar sind, wenn das Dollar getriebene System den Bach hinuntergeht, was sie am Ende doch nicht wollen. Eine bisschen Kraft in den Ring zu werfen haben sie ja noch.
9. Europäische Aktien performen ihre Peers aus etablierten Ökonomien deutlich aus.
10. EM Bonds sind nach wie vor *the place to be!*

So oder so ähnlich stellt sich der Gröschl die Geschichte also vor, wobei da zum Teil natürlich ein gewisses Maß an Wishful Thinking (nicht die Band ;-)) dabei ist. Insbesondere in Europa ist nach den ersten Monaten der Schockstarre und Orientierungslosigkeit jetzt eine gewisse Aufbruchsstimmung zu spüren. Sowohl in Brüssel als auch in den europäischen Hauptstädten scheint man sich der eigenen Stärken zu besinnen. Wir können Politik, wir können Wirtschaft und – so schmerzvoll es ist/war – wir können Krieg und waren in all diesen Fächern schon Meister, bevor irgendjemand gewusst hat, dass es jenseits des Teiches überhaupt was gibt. Der historische, außenpolitische Vorteil gegenüber China ist, dass Europa seit den Römern (mit durchaus unterschiedlichen Erfolgen ;-)) immer expansiv war, es also auch dort auf ein profundes Maß an historischer Erfahrung zurückgreifen könnte. Was bisher gefehlt hat, war die Einigkeit, selbst unter den Willigen, aber nichts schweißt mehr zusammen als ein besonders Schlauer, der einer Gruppe von außen zuruft, wie sie ihre Besen zu halten hat.

So, das war nun ein wirkliches Weihnachtsmail mit vielen Wünschen an das Christkind! :-)  
Gehabt Euch wohl! Nächsten Mittwoch blicken wir dann kurz auf die letztjährigen Prognosen zurück und schauen, ob da irgendwas eingetreten ist.

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

Das wirkt schon sehr nach Weihnachtsfriede....

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	04.12.2025	-0,06%	1006,44	1500	983	1000	-
S&P 500	neutral	20.11.2025	0,00%	6840,51	-	6737	-	6927
NASDAQ100	neutral	26.11.2025	0,00%	25668,69	-	25137	-	26237
EuroStoXX50	long	05.12.2025	-0,51%	5717,7	6000	5577	5666	-
Dax	neutral	27.11.2025	0,00%	24164,05	-	23423	-	24567
Nikkei225	long	05.12.2025	0,00%	50602,8	55000	48173	49927	-
MSCI EM (USD)	neutral	27.11.2025	0,00%	1378,93	-	1337	-	1437
Shanghai Shenzhen CSI 300	neutral	08.12.2025	0,00%	4591,83	-	4494	-	4657
Bund Future	neutral	01.12.2025	1,02%	127,28	120	-	128,5	129,55
T-Note Future	neutral	01.12.2025	0,00%	111,984375	-	111,8	-	114,25
JPM GI EM Bond	long	28.11.2025	-0,33%	1008,67	1500	999	1008	-
EUR/USD	long	03.12.2025	-0,21%	1,1648	1,2	1,147	1,16	-
EUR/JPY	long	09.12.2025	0,10%	182,46	200	179,7	180	-
USD/JPY	short	04.12.2025	-0,26%	0,87495	0,86	-	0,8787	0,8877
CRB	long	12.01.2025	-1,06%	109,7679	120	107,4	109,43	-
Gold (USD)	neutral	10.12.2025	0,00%	4204,29	-	3993	-	4277

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	2,55	long	FTSE 100 INDEX	-0,85	neutral
SEK	-2,55	short	STXE 600 (EUR) Pr	3,15	long
GBP	-1,05	short	MSCI EMU SMALL CAP	2,75	long
SGD	2,55	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	2,6	long
CHF	3	long	MSCI EM EAST EUROPE	1,65	long
CNY	-0,55	neutral	DOW JONES INDUS. AVG	1,95	long
INR	3	long	RUSSELL 2000 INDEX	2,75	long
ZAR	-1,05	short	JPX Nikkei Index 400	3,15	long
AUD	-2,55	short	MSCI FRONTIER MARKET	2,6	long
CAD	-1,05	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,55	long
XBT/EUR	-1	neutral	MSCI INDIA	-0,25	neutral
Commodities			Vol		
Brent	-2,75	short	Cboe Volatility Index	-1	neutral
WTI	-1,25	short	VSTOXX Index	-1	neutral
Bonds			NIKKEI Volatility Index	-1,05	short
EUR BTP Future	-2,8	short			
EUR OAT Future	-1,8	short			
LONG GILT FUTURE	-1,95	short			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

Der Satz zum mahi546: Der Fond ist mit dem aktuellen Umfeld leider nach wie vor nicht übermäßig glücklich. Insbesondere der schwache Dollar und die steigenden Renditen helfen uns kurzfristig nicht wirklich. Hier steht eine Absicherung unmittelbar bevor. Da wir uns aber bereits im vorweihnachtlichen Niedrigliquiditätsumfeld befinden, werden wir strategisch keine Anpassungen mehr vornehmen, da die Karten Anfang des neuen Jahres, wenn schon nicht neu gemischt, doch zumindest neu gegeben werden dürften. 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 Gebrauchs 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.