



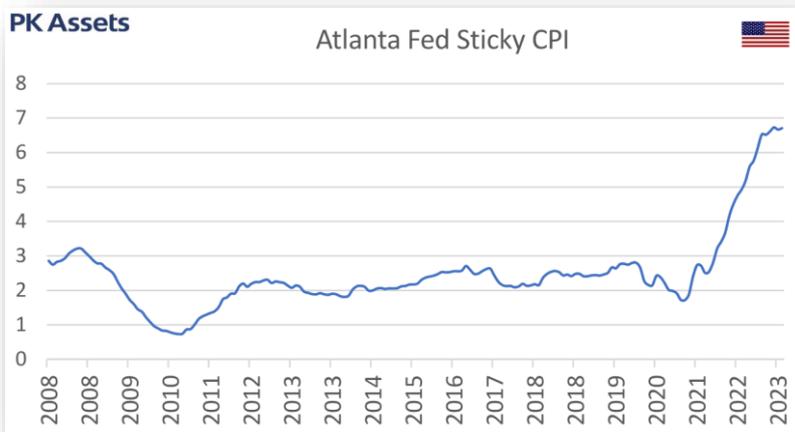
Zinsen USA

Die interessantesten Themen

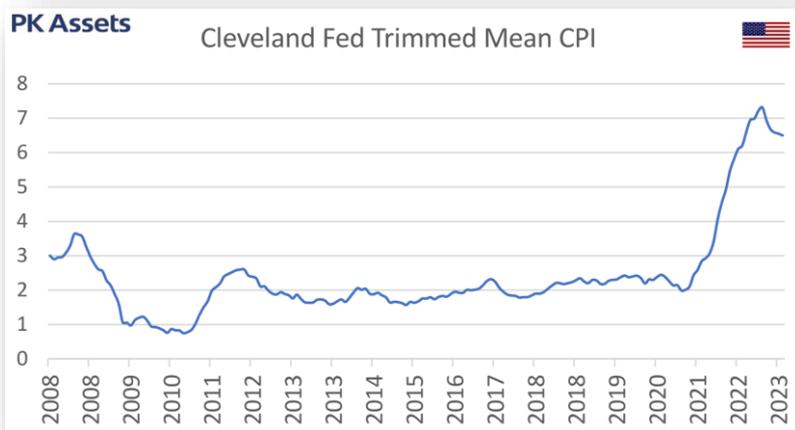
Inflation: Wohin geht's?

Es gibt 2 Probleme mit den amerikanischen Inflationsdaten:

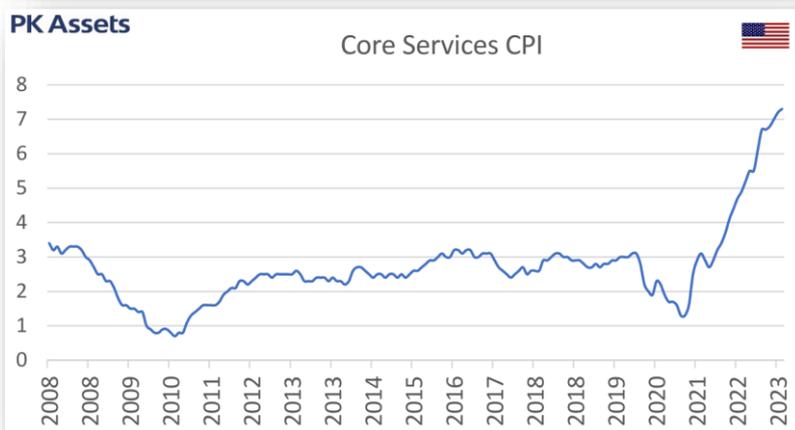
1 Einige Teil-Indizes kommen einfach nicht runter auf Jahresbasis:



„Atlanta Sticky CPI“



„Cleveland Trimmed Mean CPI“



„U.S. Core Services CPI“



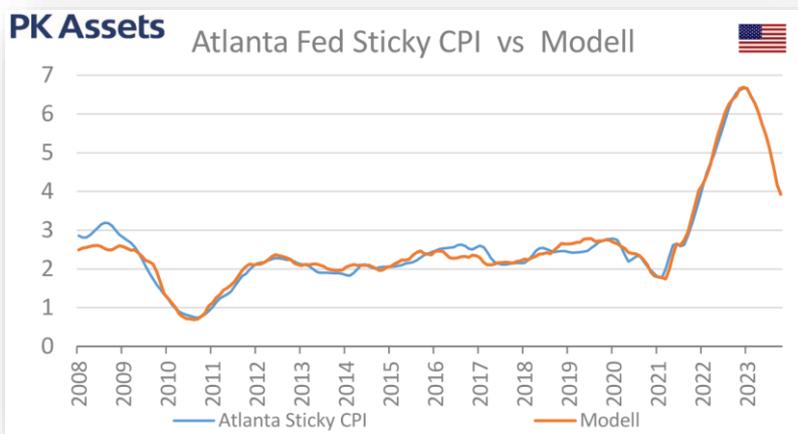
Zinsen USA

Die interessantesten Themen

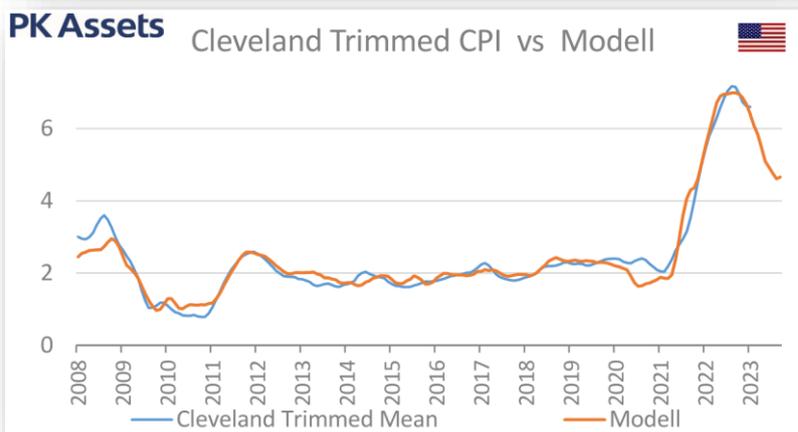
Inflation: Wohin geht's?

Was sagen unsere Modelle?

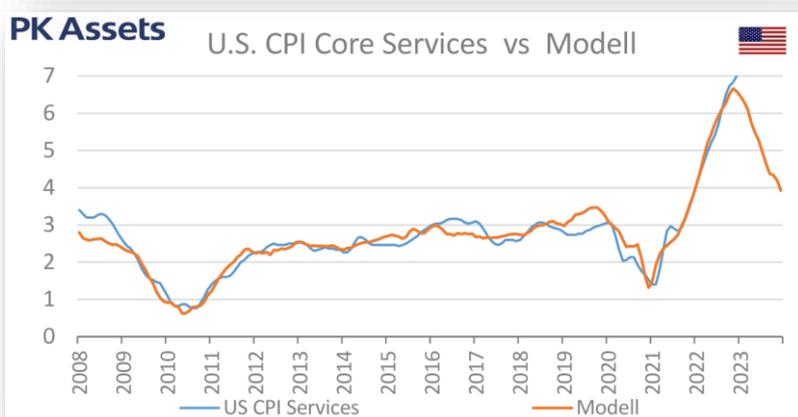
Unsere Modelle sind eindeutig in der Aussage: Alle drei genannten Indizes sind Laggards:



Atlanta Fed Sticky CPI: Sollte jetzt drehen



Cleveland Trimmed CPI: Hat bereits gedreht



CPI Core Services sollte jetzt auch drehen



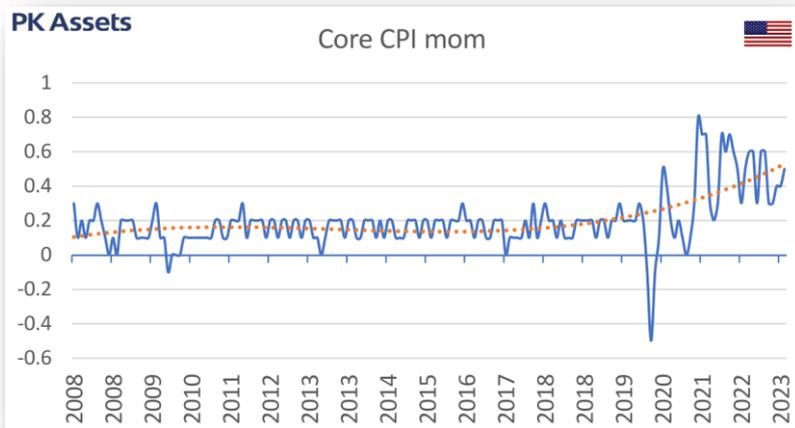
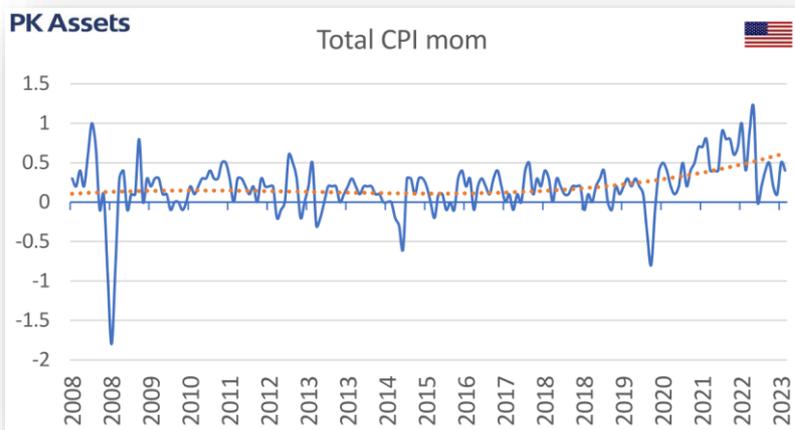
Zinsen USA

Die interessantesten Themen

Inflation: Wohin geht's?

Es gibt 2 Probleme mit den amerikanischen Inflationsdaten:

2 Die Inflation month-on-month bleibt störrisch hoch:



Dass die Inflation keineswegs besiegt ist, zeigen die CPI-Zahlen auf Monatsänderungs-Basis

„**The Fed still has an inflation problem.** Core inflation accelerated sequentially in February, driven by the strongest increase in the key non-housing services component since September 2022. Prices gains were again **broad-based** throughout both goods and services. Inflation fight far from over amid financial stability concerns: While banking sector developments will factor prominently in policymakers' calculus, **those inclined to pause and assess did not receive any additional cover** in the February CPI report. Our bias is for the Fed to continue to lean against inflation: The hot February CPI report underscores **how far the Fed remains from its price stability goals.**“
BNP Paribas 3/2023

Wie ist das zu bewerten?

1. Die Jahresveränderungen der CPIs unterliegen vor allem dem Basis-Effekt, und sie sind Lagging Indicators und damit Prognostizierbar, wir halten an unserer These fest, dass die Teuerung auf Jahresbasis deutlich zurück kommt, zu eindeutig sind die Aussagen unserer Prognosemodelle
2. Die Monatsveränderungen der CPIs sind Coincident Indicators, und damit Ausdruck der aktuellen Konjunktur



Zinsen USA

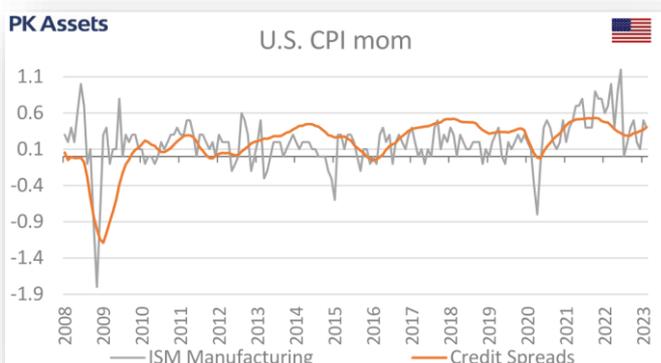
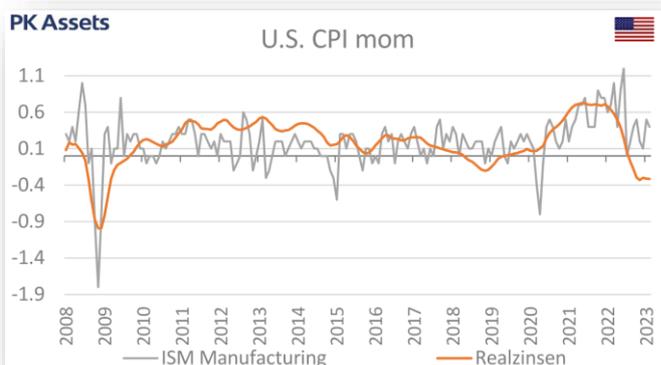
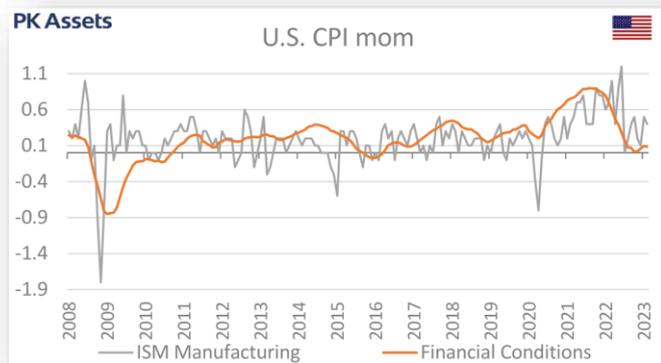
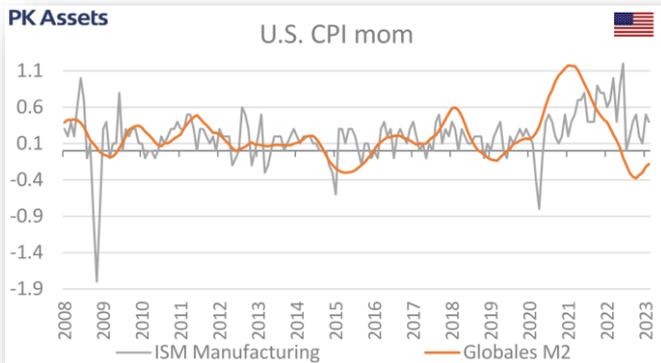
Die interessantesten Themen

Inflation: Wohin geht's?

Was sagen unsere Modelle?

Wenn die mom-Bewegungen des CPI mit der Konjunktur mitschwanken, dann bietet es sich an, die Vorläufer für die Konjunktur anzuschauen:

- Und tatsächlich sehen die Korrelationen robust aus
- Wie man sieht, dürften sich die Monatsbewegungen der Teuerung bald ermässigen
- Sowohl das Wachstum des globalen M2, wie die Financial Conditions und die Realzinsen sprechen dafür
- Alleine die Spreads, v.a. die IG-Spreads sprechen noch dagegen
- Steigen die IG-Spreads, dann könnte dies auch „der letzte Schuh“ für die Monatsbewegungen des CPI bedeuten



Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf j.lutz@pkassets.ch

und:

Besuchen Sie uns auf www.pkassets.ch