

Markets 1/2023:

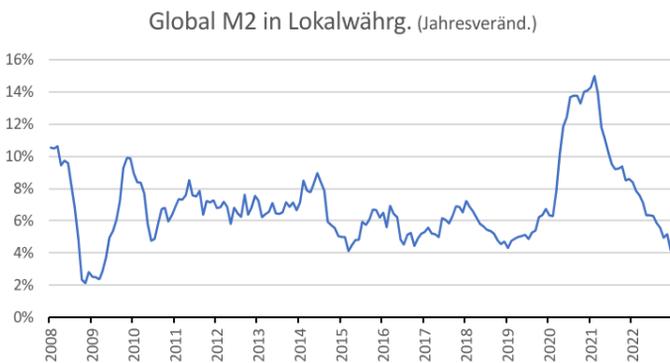
Global M2: Chartbook

„Liquidity is everything“

„Liquidity is everything“

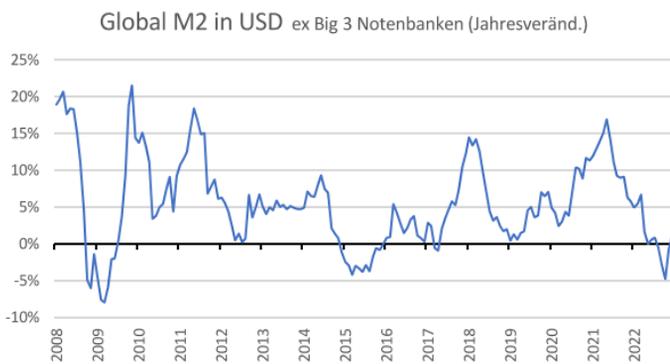


Der Absturz im Wachstum des globalen M2 („Globale Liquidität“) wurde gestoppt...

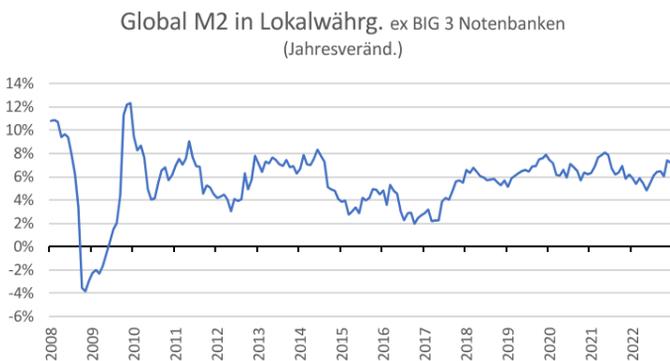


...während es in Lokalwährungen immer noch fällt (!)...

D.H.: Es ist die **Dollar-Korrektur** die das Globale M2 in USD gedreht hat...



...ziehen wir die -unproduktiven- Notenbankbilanzen noch von M2 ab...



... dann können wir sowohl in USD wie in Lokalwährungen sagen:

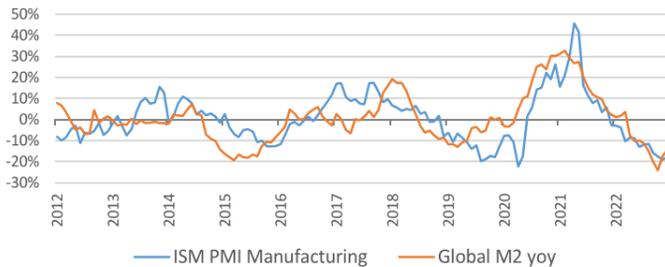
«**Global M2 könnte gedreht haben**»

Was bedeutet das für die Märkte?

„Liquidity is everything“

PK Assets

US ISM Manufacturing (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2



Die konjunkturelle Korrektur wird verlangsamt...

PK Assets

US ISM Manufacturing
vs. Financial Conditions



...die Financial Conditions verschlechtern sich nicht mehr...

PK Assets

Zinskurve 10/2 (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2



...die Zinskurve beendet das Flattening...

PK Assets

U.S. BBB-Spread
vs. Wachstum Globales M2 (invers, 6mth fwd)

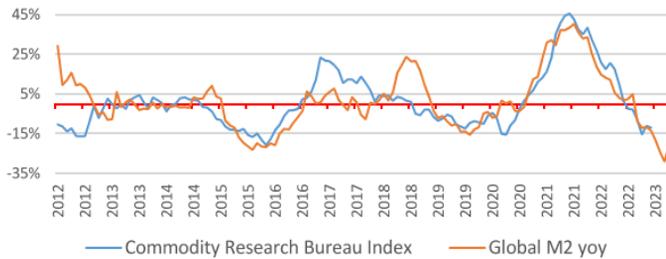


...die Spreads sind aber noch lange nicht über den Berg...

„Liquidity is everything“

PK Assets

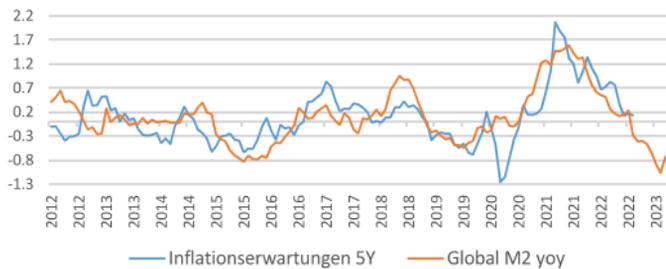
Commodities (yoy) 4mth Lag
vs. Wachstum Globales M2



...auch die Commodities bleiben unter Druck...

PK Assets

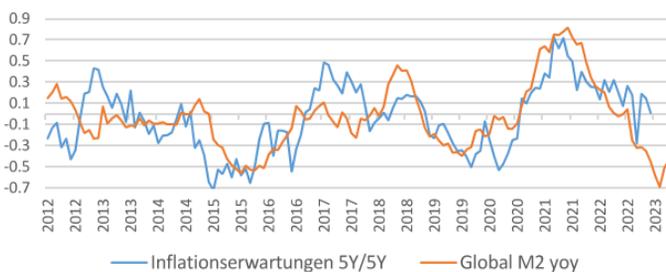
U.S. Inflationserwartungen 5Y (Veränd.)
vs. Wachstum Globales M2 (4mth Lead)



...es bildet sich ein stark disinflationärer Druck auf...

PK Assets

U.S. Inflationserwartungen 5Y5Y (Veränd.)
vs. Wachstum Globales M2 (4mth Lead)



...die Inflationserwartungen dürften weiter fallen.

PK Assets

U.S. Inflation Surprise (6mth Lag)
vs. Wachstum Globales M2

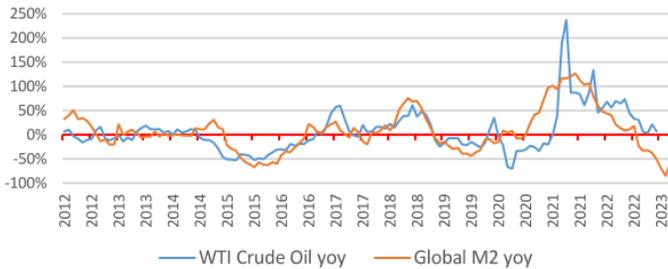


...die Inflation dürfte nach unten überraschen..

„Liquidity is everything“

PK Assets

WTI Oil Price (yoy)
vs. Wachstum Globales M2 (4mth lead)



...da passt dass das Öl ebenfalls keine Aufwärtsimpulse spüren dürfte..

PK Assets

U.S. CPI
vs. Wachstum Globales M2 (5mth lead)



..und damit ist klar, in welche Richtung das CPI driften dürfte..

PK Assets

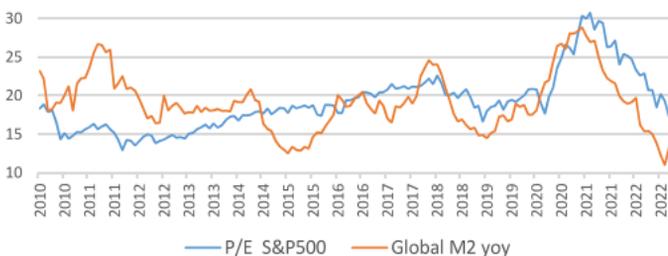
U.S. Aktien yoy vs.
Wachstum Globales M2



...das nimmt Druck von den Aktien weg...

PK Assets

U.S. Aktien P/E
vs. Wachstum Globales M2

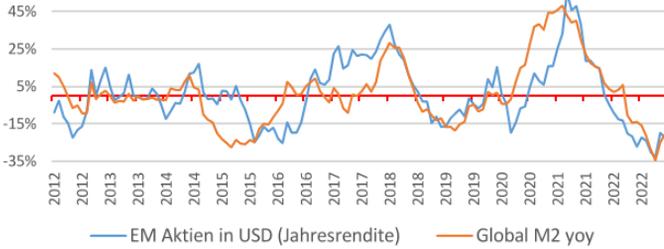


..die Bewertung schaut aber immer noch anspruchsvoll aus..

„Liquidity is everything“

PK Assets

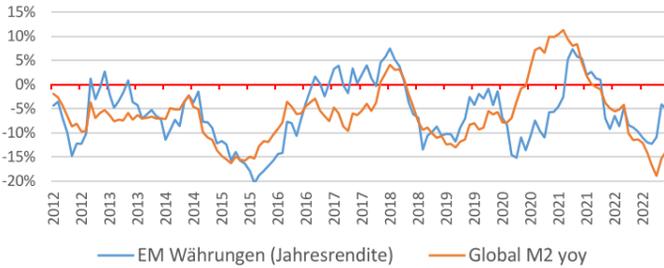
Emerging Markets Aktien (yoy)
vs. Wachstum Globales M2



...Emerging Markets bekommen einen Boden verpasst..

PK Assets

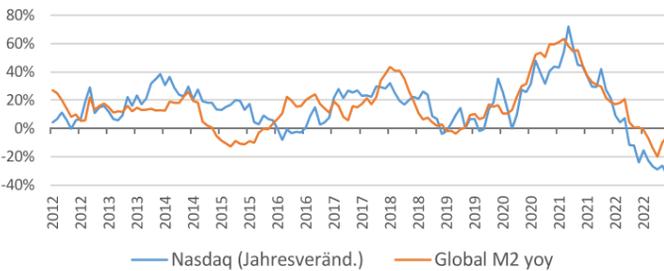
Emerging Markets Währungen (yoy)
vs. Wachstum Globales M2



...nicht nur die Aktien sondern auch die Währungen

PK Assets

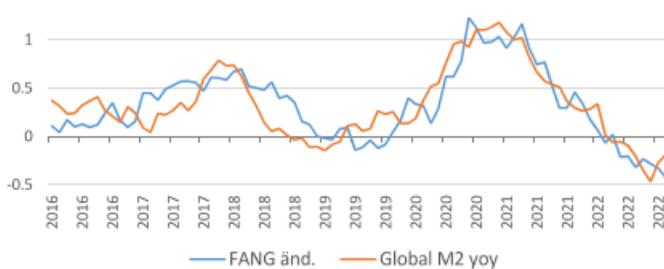
Nasdaq (yoy)
vs. Wachstum Globales M2



...auch der Tech-Absturz sieht gebremst aus...

PK Assets

FANG-Aktien (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2

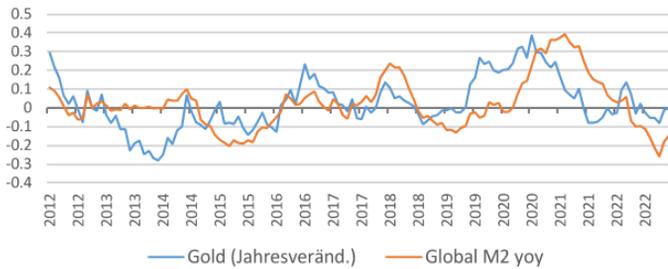


...FANG sieht nicht mehr teuer aus, auch wenn die Phantasie noch nicht gross ist...

„Liquidity is everything“

PK Assets

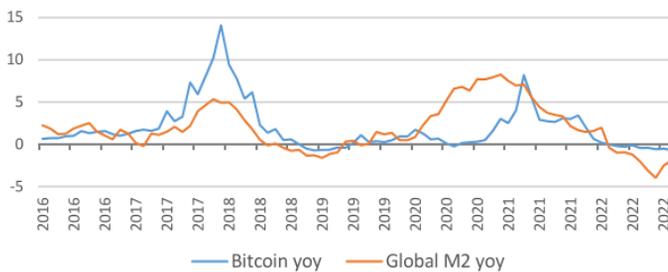
Goldpreis
vs. Wachstum Globales M2



...Gold sieht nicht besonders attraktiv aus...

PK Assets

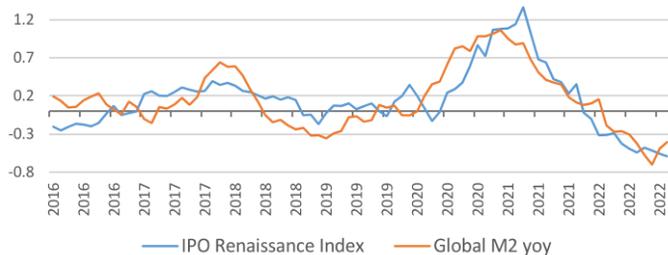
Bitcoin (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2



...Nonsense und Ponzi finden einen Boden

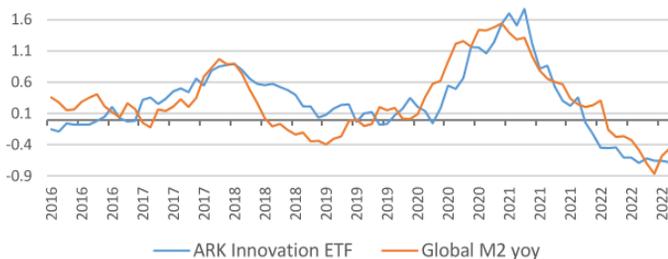
PK Assets

IPO-Aktien (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2



PK Assets

ARKK-Aktien (Jahresänd.)
vs. Wachstum Globales M2



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

und:

Besuchen Sie uns auf www.pkassets.ch