

# PK Assets

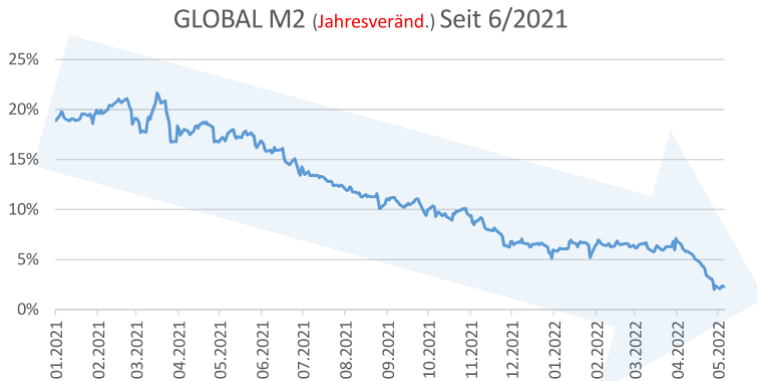
## Global M2

5/2022

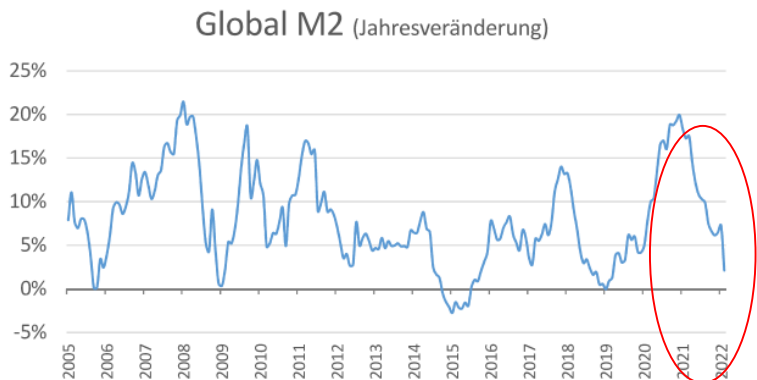
[www.pkassets.ch/marktanalysen](http://www.pkassets.ch/marktanalysen)

PK Assets AG Egglirain 22, Postfach 251, 8832 Wilen  
+41 (0)44 787 80 20 [www.pkassets.ch](http://www.pkassets.ch)

# Das Globale M2 fällt jetzt schnell



Seit Mitte letzten Jahres fällt das Wachstum des globalen M2 deutlich...



.. und auch im Kontext seit 2005 sieht der Abschwung signifikant aus

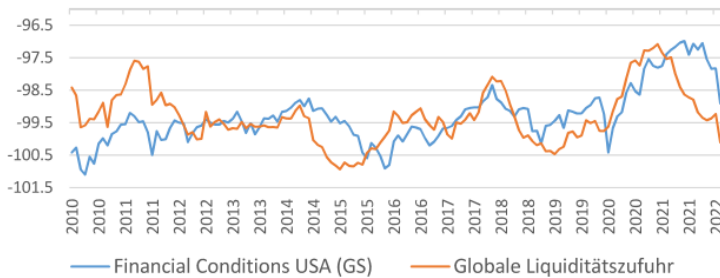
Der Rückgang des Wachstums ist so massiv, dass ein Durchbruch der Null-Linie möglich scheint

Das würde dann einen Rückgang des globalen M2 bedeuten, etwas das sehr selten ist und zweifellos nichts Gutes bedeuten würde für die Finanzmärkte

# Die Financial Conditions verschlechtern sich

PK Assets

U.S. Financial Conditions  
vs. Wachstum Globales M2



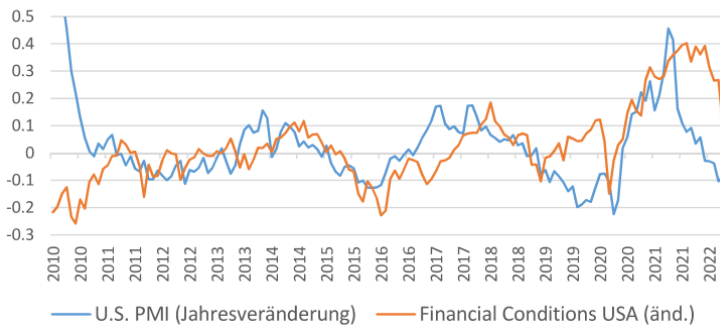
D.h. die Zinserhöhungen des Fed  
Wirken!

Und die Veränderung der  
globalen Liquidität (M2-  
Wachstum) zeigt eine weitere  
Verschlechterung an

Warum ist das so wichtig?

PK Assets

U.S. PMI und Financial Conditions



Der U.S. PMI hat bereits reagiert,  
mit den sich verschlechternden  
Financial Conditions fällt der PMI,  
auf allerdings immer noch hohen  
Niveaus (zuletzt 55.4)

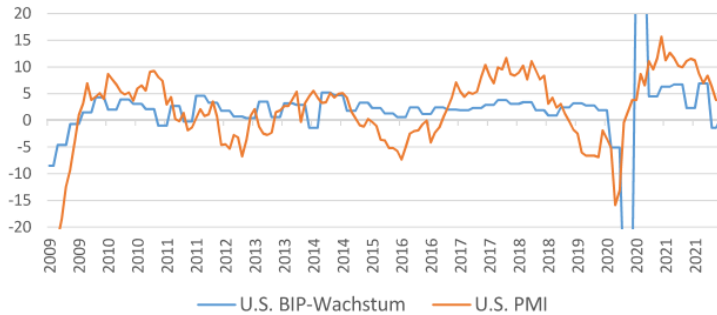
Noch lange kein  
Rezessionsniveau, aber trotzdem  
etwas, das man beobachten  
muss

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Wirtschaftsdynamik nimmt ab

PK Assets

U.S. PMI und U.S. GDP



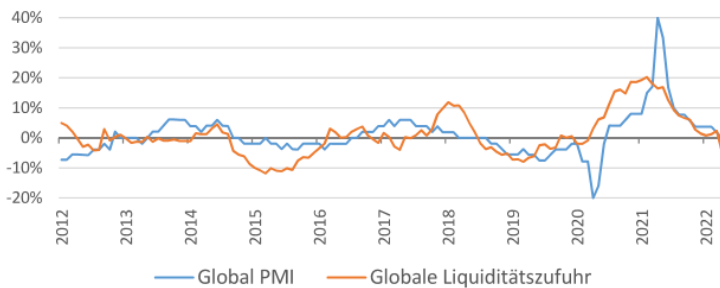
Der Zusammenhang von PMI und BIP-Wachstum in den USA ist gut dokumentiert

Der PMI ist ein Leading Indicator mit 1-2 Monaten Vorlauf

Nicht besorgniserregend, aber wert, beobachtet zu werden

PK Assets

Global PMI (Jahresänd.)  
vs. Wachstum Globales M2



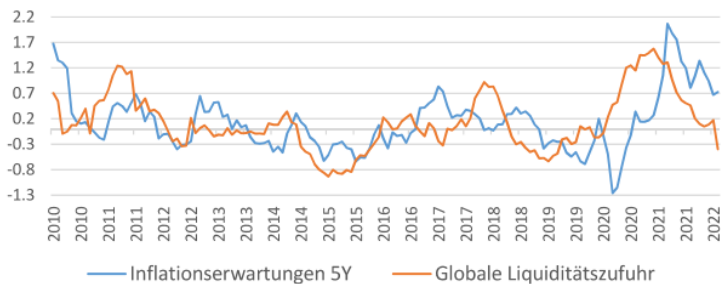
Mit dem Rückgang des globalen M2-Wachstum nimmt auch die Wirtschaftsdynamik im globalen Ausmasse ab, wenn man den globalen PMI als guten Tracker betrachtet

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Inflationserwartungen: Kein Blow UP

PK Assets

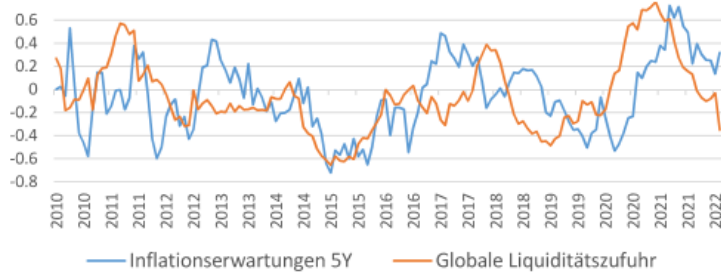
U.S. Inflationserwartungen 5Y (Veränd.)  
vs. Wachstum Globales M2



Die stockende Liquiditätszufuhr beeinträchtigt auch die für den Bondmarkt zentralen Inflationserwartungen

PK Assets

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



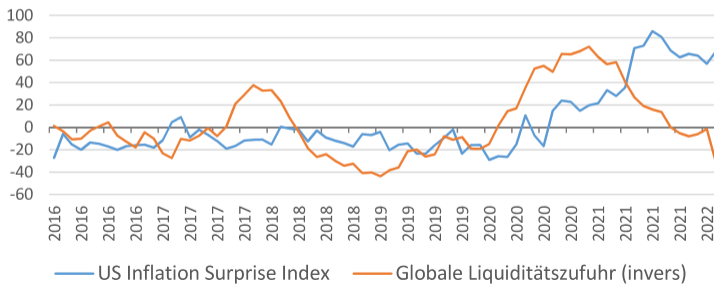
Und auch unser zentraler Indikator, welcher das Vertrauen des Marktes in die FIAT-Finanzarchitektur misst, die 5y5y-Inflationsrate wird von der abnehmenden Liq-Zufuhr in Schach gehalten

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Inflationsüberraschung nach unten?

PK Assets

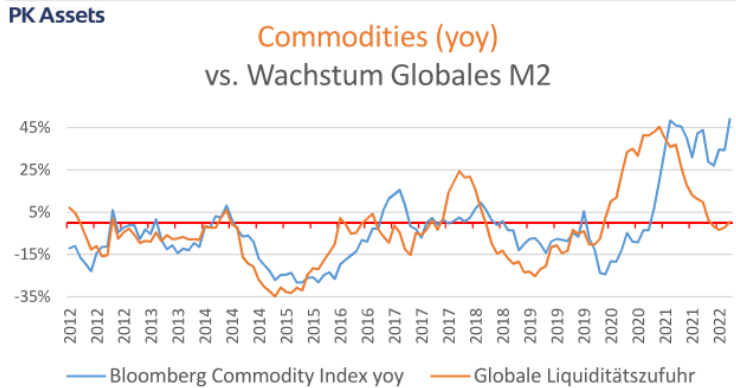
U.S. Inflation Surprise  
vs. Wachstum Globales M2



Möglich, aber die Korrelation ist zwar positiv aber kaum signifikant

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Russland verhindert ein Commodity-Blutbad



Commodities waren drauf und dran zu tauchen, dann kam der Ukraine-Krieg

Unmöglich zu sagen, wie das Kriegsgeschehen Angebot und Nachfrage nach Commodities verändern wird, aber diese Korrelation ist fürs erste ausser Kraft gesetzt

In diesem Falle:

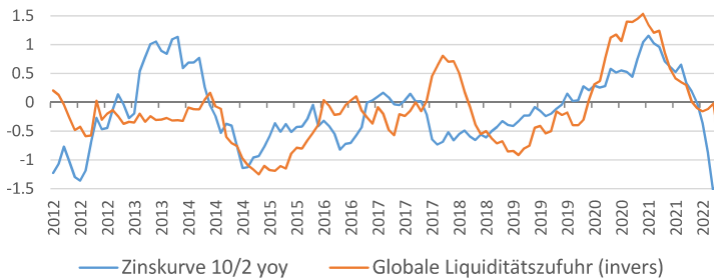
Cum hoc non est propter hoc

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Die Zinsen reagieren

PK Assets

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



Der Zinsmarkt ist brutal schnell und effektiv

Der Zinsmarkt hat ein weiteres Abgleiten des M2-Wachstums vorweggenommen

Die Steigung der Zinskurve im Leitmarkt USA ist so klein, dass sich so gesehen kaum Value im UST 10Y aufgebaut hat

Wir brauchen jetzt negatives M2-Wachstum, um diese Zinsstruktur validieren zu können

Dies ist allerdings möglich, wenn nicht sogar wahrscheinlich

Wie stark überschießt M2 nach unten?

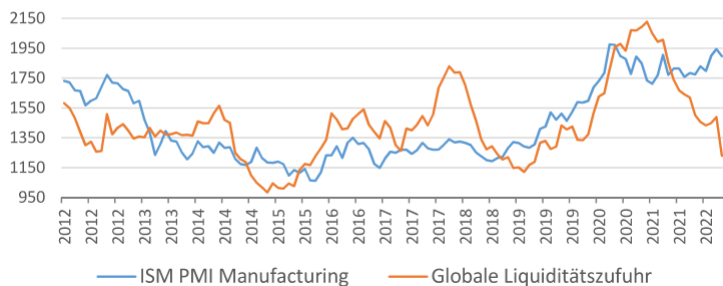
*Cum hoc ergo propter hoc?*



# Der Kanarienvogel in der Mine stockt

PK Assets

Goldpreis  
vs. Wachstum Globales M2



Gold hat Mühe, weiter zu steigen.

Kein Wunder, schaut man auf diese (rechnerisch übrigens extrem hohe) Korrelation.

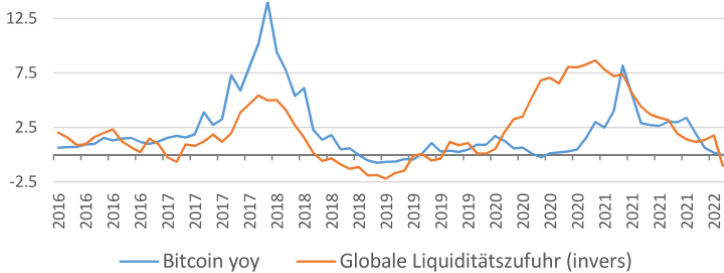
Zusammen mit dem Druck auf die Inflationserwartungen baut sich auch Gravitation auf den Goldpreis auf

*Cum hoc ergo propter hoc?*

# Nonsense-Bewertungen verlieren Luft

PK Assets

Bitcoin (Jahresänd.)  
vs. Wachstum Globales M2

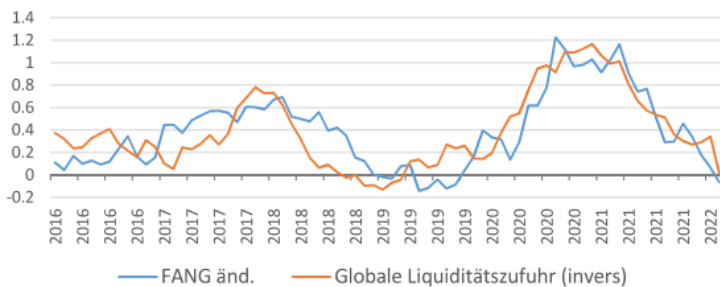


Liquidität ist alles

Die Bewertung von allen Anlagen mit spekulativen Bewertungen flottieren mit der Liquidität

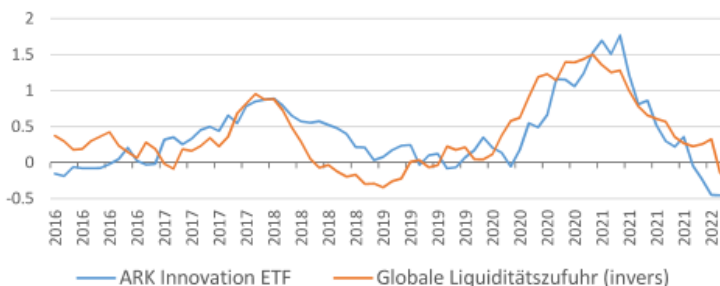
PK Assets

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



PK Assets

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



*Cum hoc ergo propter hoc?*

Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf [j.lutz@pkassets.ch](mailto:j.lutz@pkassets.ch)