

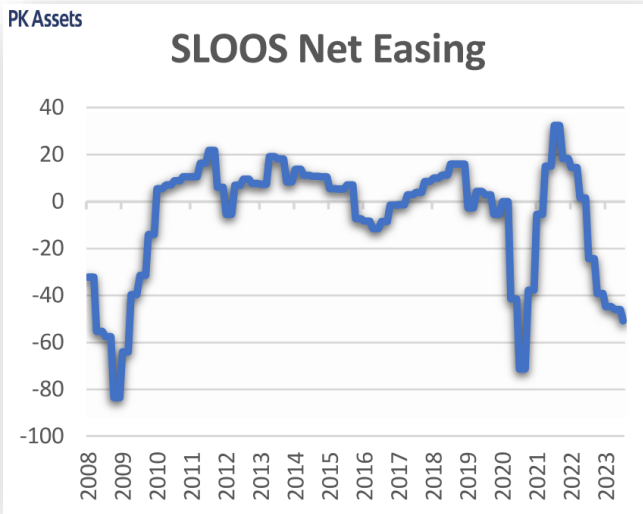
Topics 7/2023:

Makro Vorläufer für U.S. BIP

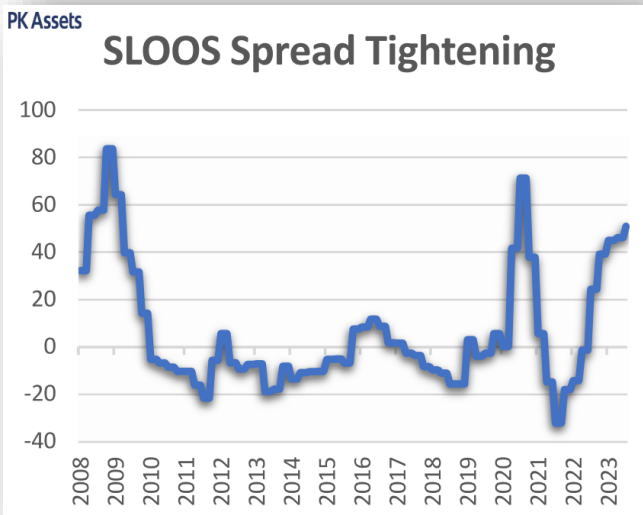
„ Was spricht für eine Rezession, was
nicht?“

Makro Vorläufer für U.S. BIP

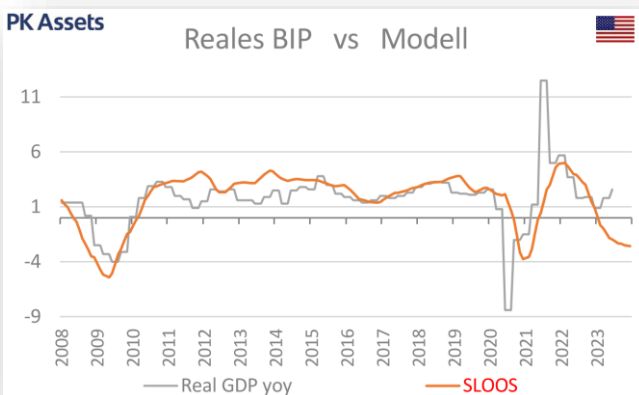
Senior Loan Officer Survey QMth View



Die Lending Standards werden härter...



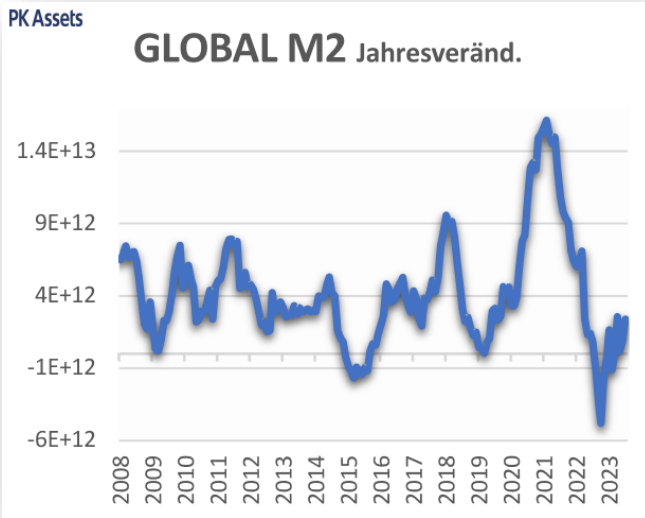
...die Spreads steigen..



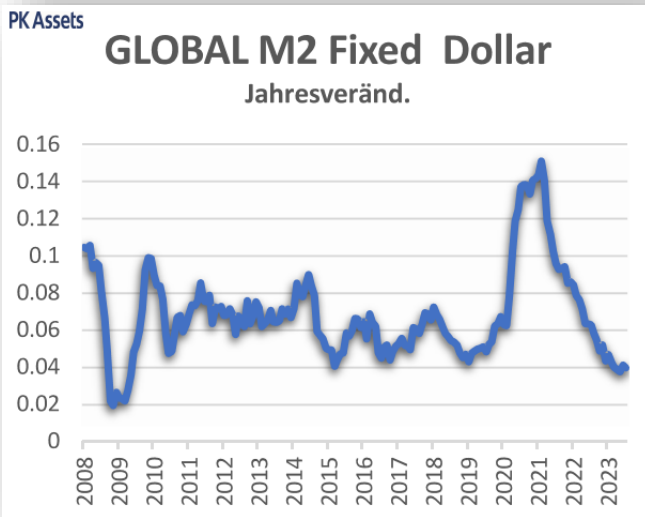
..die Senior Loan Officer Survey Daten sprechen für schnell fallendes BIP-Wachstum richtung Rezession im Q4

Makro Vorläufer für U.S. BIP

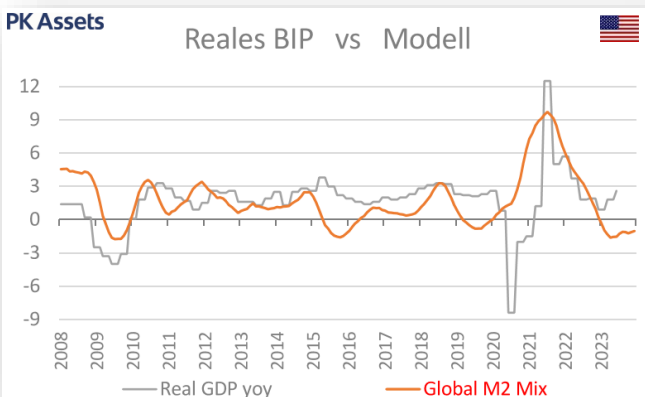
Globales M2 QM+th View



Das Wachstum des globalen M2 (umgerechnet in Dollars mit aktuellen Wechselkursen) spricht für ein moderates Wachstum, sicher keine Rezession im 2023...



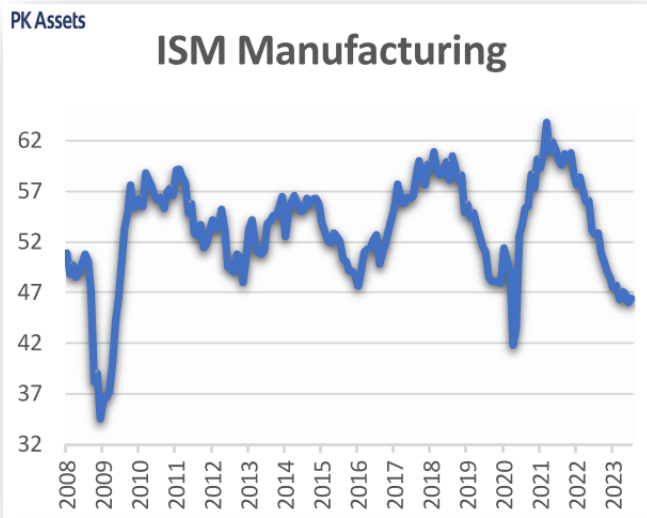
...schaut man das Wachstum an mit fixierten Umrechnungskurven, dann muss man von einer klaren Wachstumsverlangsamung richtung negatives Wachstum rechnen..



..Global M2 (hier: 50% mit float Dollar, 50% mit fix Dollar) spricht für eine milde Rezession im Q4

Makro Vorläufer für U.S. BIP

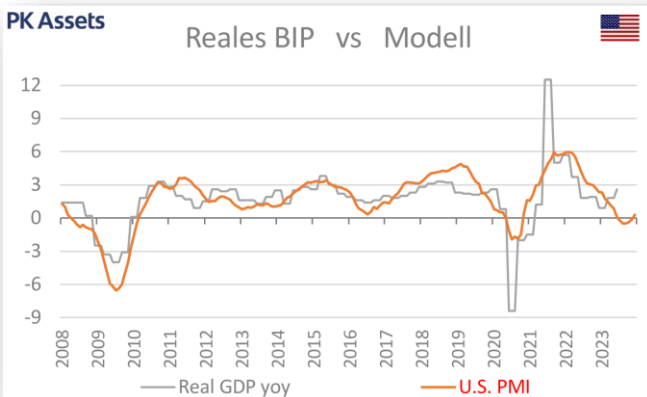
ISM Manufacturing 7Mth View



Der US Industrie PMI ist der längere Vorläufer und er ist deutlich unter der Boom/Bust-Linie...



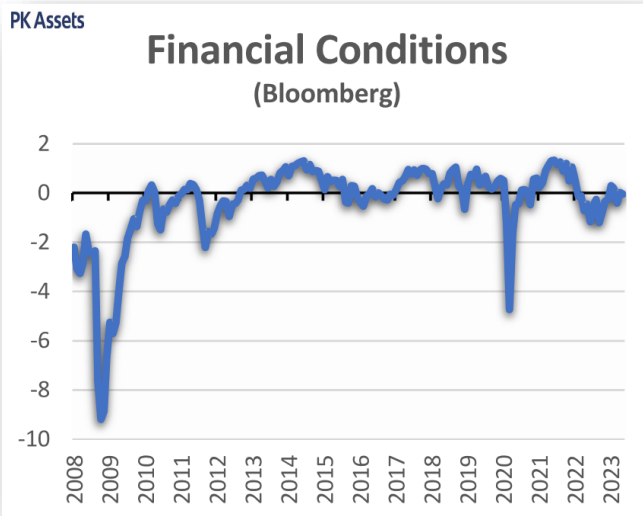
...der kürzere Vorläufer für die Dienstleistungen ist deutlich resilienter..



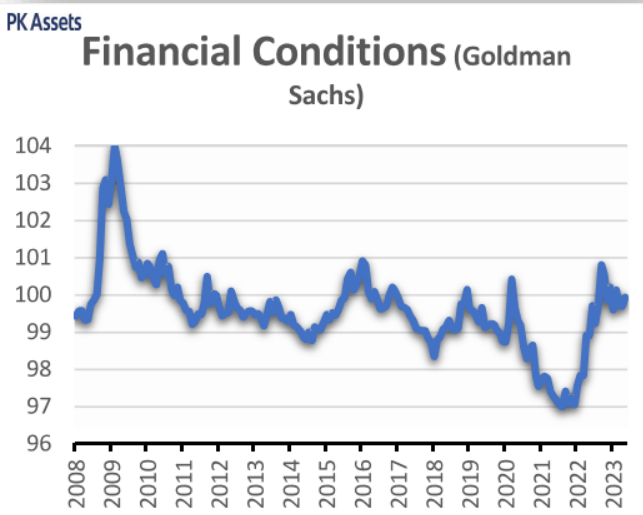
..eine Mischung der beiden Indikatoren spricht für Nullwachstum im Q4

Makro Vorläufer für U.S. BIP

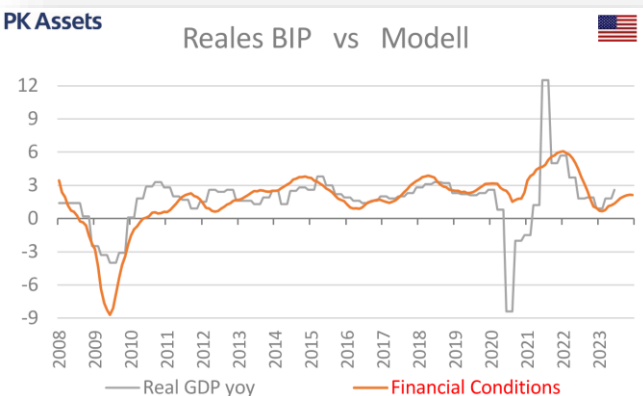
Financial Conditions 6Mth View



Die Financial Conditions sind resilient, sowohl was die Zahlen von Bloomberg betreffen...



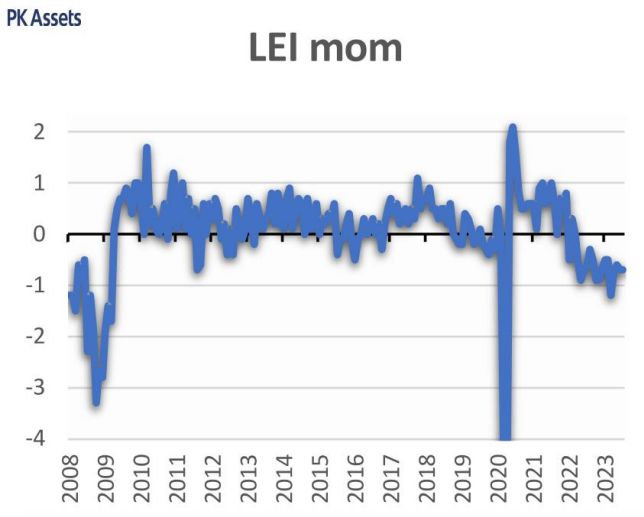
...als auch was die Zahlen von GS betreffen..



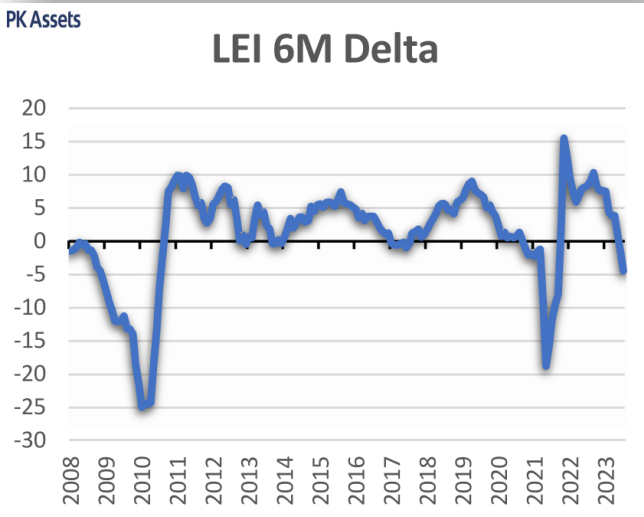
..Die Financial Conditions sprechen für ansprechendes Wachstum im Rest des Jahres

Makro Vorläufer für U.S. BIP

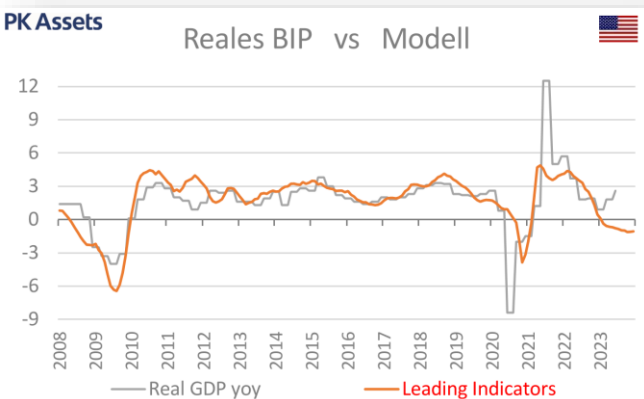
Leading Indicators



Sowohl die monatlichen Änderungen sprechen für Rezession...



...wie auch die 6-monatsänderungen..



..per Saldo implizieren die Leading Indicators eine Rezession im Q4

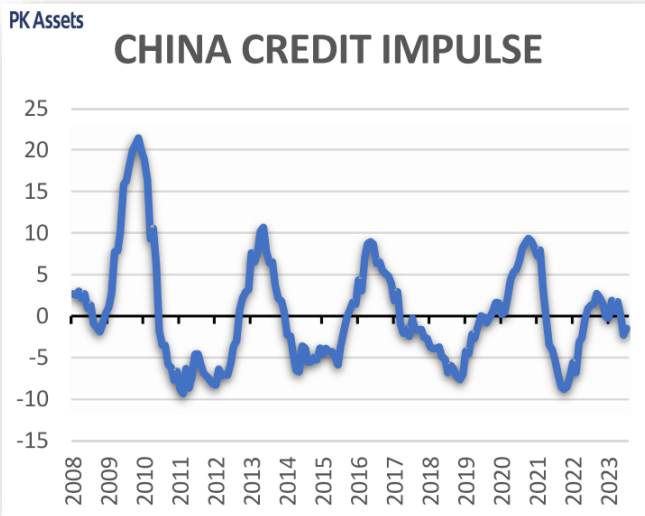
Makro Vorläufer für U.S. BIP

China

3-12mth View



Die Wiederöffnung Chinas sorgt für ein Strohfeuer für das nächste Quartal...



...aber wir finden wenig nachhaltigen Support aus China für die U.S. Konjunktur, weder was den Credit Impulse ausmacht..

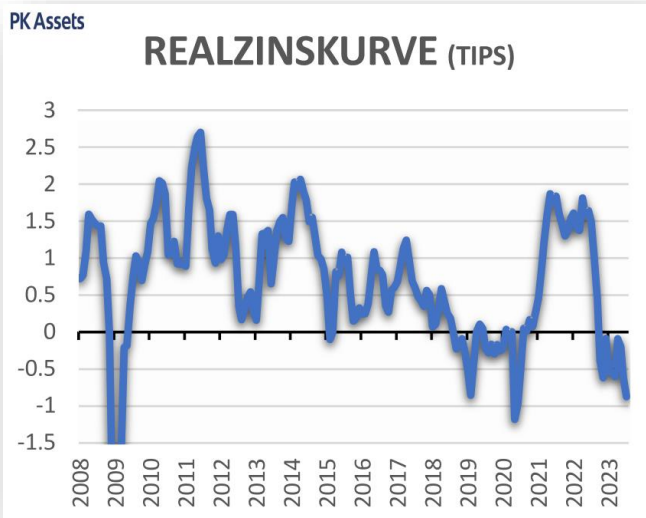


..eher noch was die Social Finance Zahlen betreffen

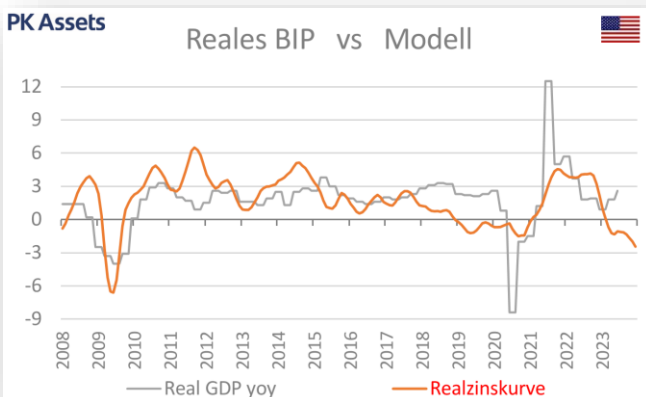
Makro Vorläufer für U.S. BIP

Zinsen

GMth View



Bauen wir mit Zinsen und Inflationserwartungen und Inflationserwartungen verschiedener Laufzeiten, dann ist hier eine Inversion zu beobachten



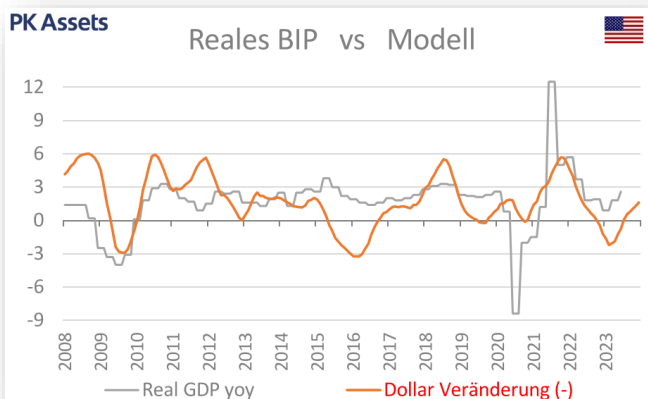
..die klar für eine Rezession im Q4 spricht

Makro Vorläufer für U.S. BIP

Dollar
6Mth View



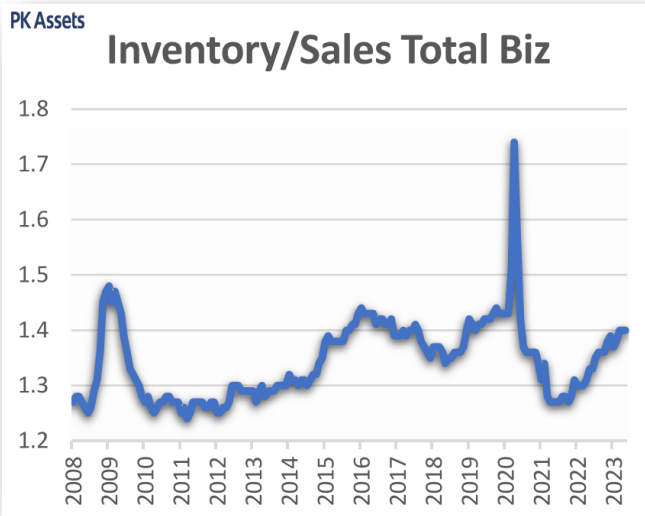
Der Dollar kommt deutlich zurück



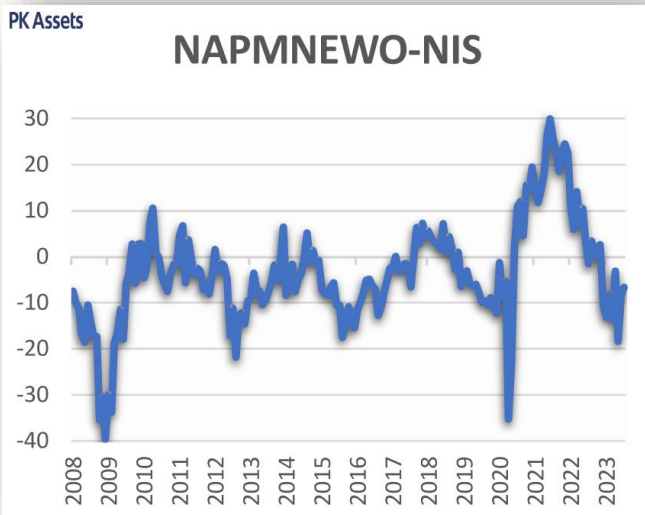
..das nimmt Druck von der Weltwirtschaft und auch von der U.S. Konjunktur

Makro Vorläufer für U.S. BIP

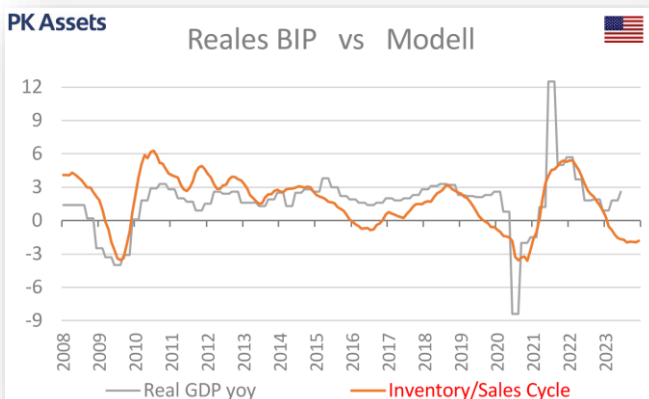
Inventory Cycle



Die Lager bauen sich auf...



...und auch im Sentiment wird dies bestätigt..



..dieser Inventory Cycle spricht für eine Rezession im Q4

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

und:

Besuchen Sie uns auf www.pkassets.ch