

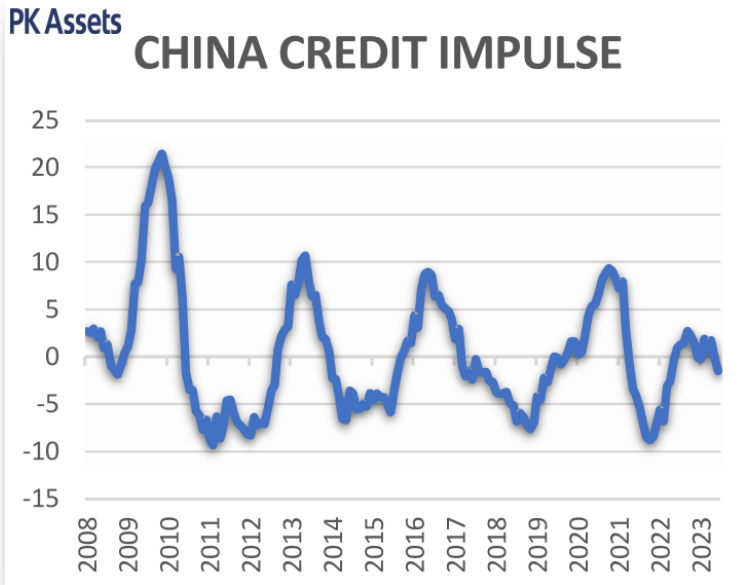
Topics 7/2023:

## Makro Vorläufer

*„ Abgrund oder Rückenwind?“*

Ziel: 1 Leading Indicator für die U.S. Konjunktur:

Die Komponenten:



China verzichtet im Moment, den Kreditimpuls anzuwerfen



Trotzdem hält sich die Kreditnachfrage von Unternehmen und Haushalten (noch) gut

# „ Abgrund oder Rückenwind?“

## Die chinesische Komponente



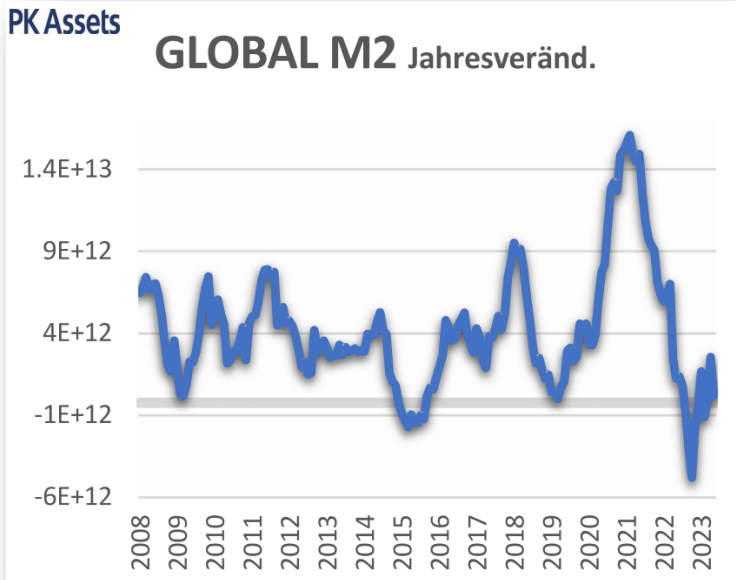
Der China PMI ist aktuell unter der Boom/Bust-Grenze von 50, zeigt also kaum Wachstum an



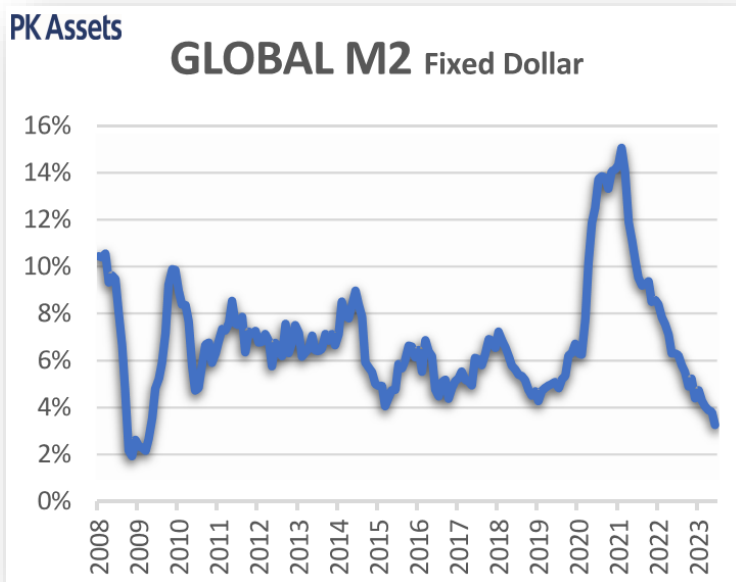
Trotzdem erholt sich die Veränderung des Wirtschaftswachstums im Reich der Mitte

# „ Abgrund oder Rückenwind?“

## Das Globale M2



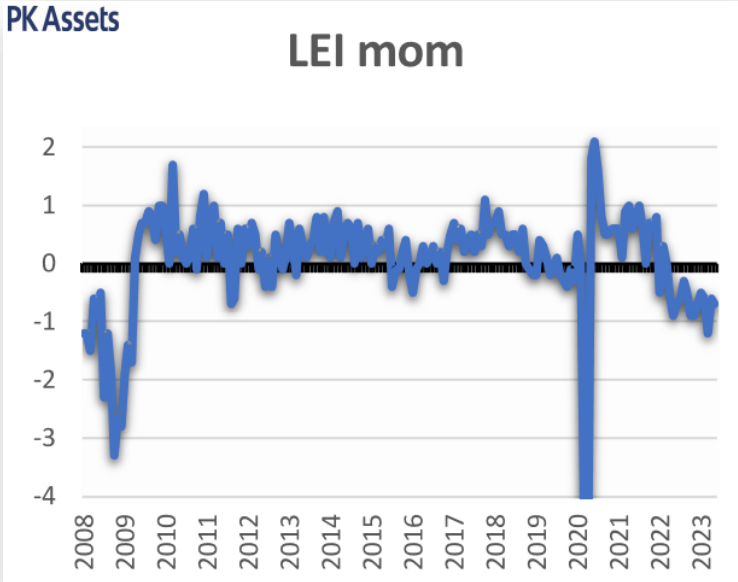
Erfreulich: Die globale Liquidität hat sich gefangen!



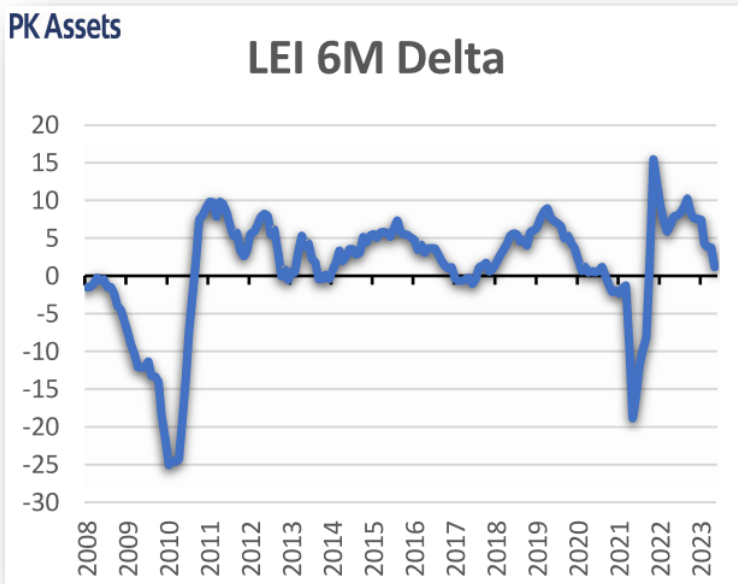
Rechnet man den Effekt des Dollars raus ist das Bild deutlich eingetrübter

# „ Abgrund oder Rückenwind?“

# Klassische „Leading Ind.“



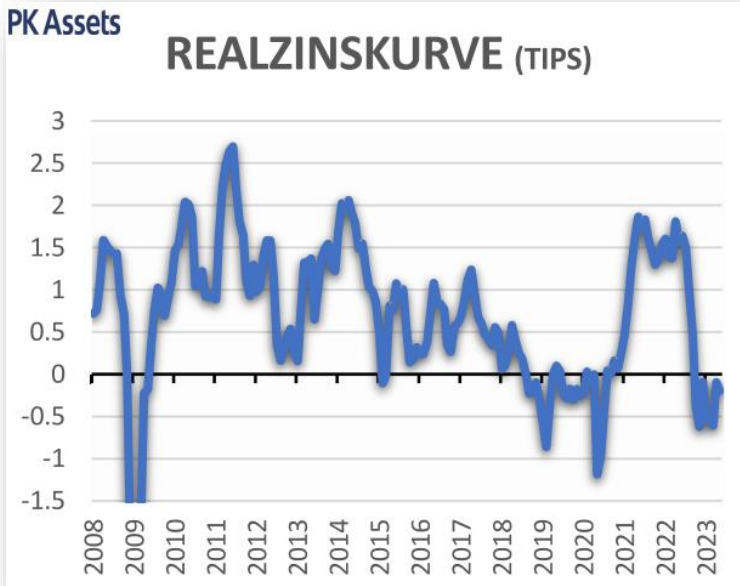
Die klassischen «Leading Indicators» sind auf dem Rückzug, sowohl was die monatlichen Veränderungen abetrifft...



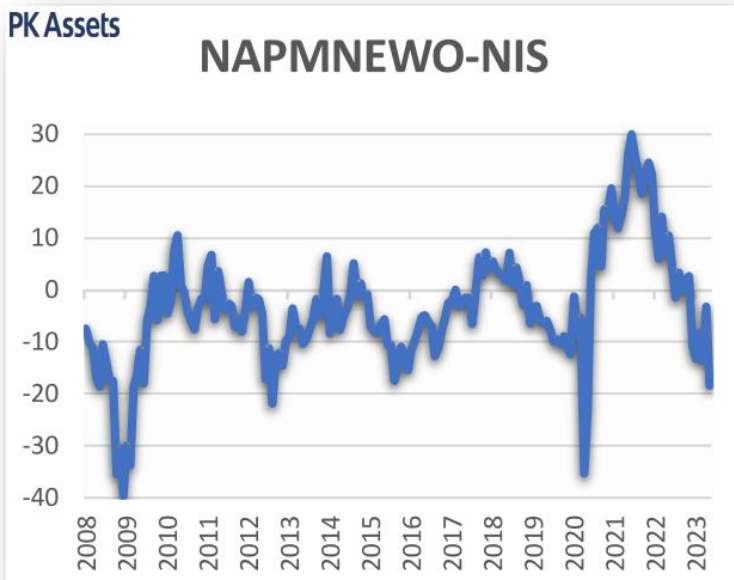
...als auch was die Semester-Veränderung betrifft

# „ Abgrund oder Rückenwind?“

## U.S. Realzinsen & Sentiment



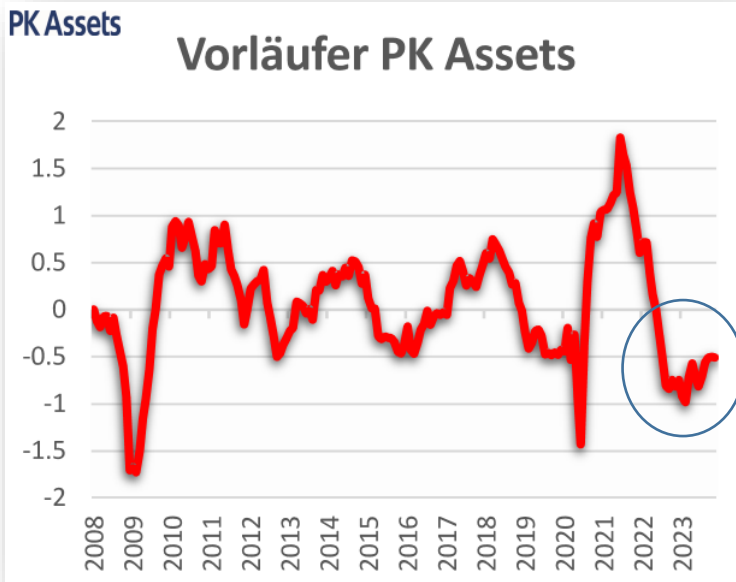
Die aus den TIPS extrahierte Realzinskurve ist nachwievor bearish



Das Einkaufsmanagersentiment im zentralen Dienstleistungssektor ist ebenfalls eingetrübt; wir schauen hier die Differenz zwischen neuen Orders und Lagersentiment an

„ Abgrund oder Rückenwind?“

Summa Summarum



Wir erhalten aus den besprochenen Faktoren einen Leading Indikatoren, der in den letzten Jahren massiv korrigiert hat, sich aber gefangen hat, und damit nicht mehr abstürzt

Was taugt dieser Indikator? Und:

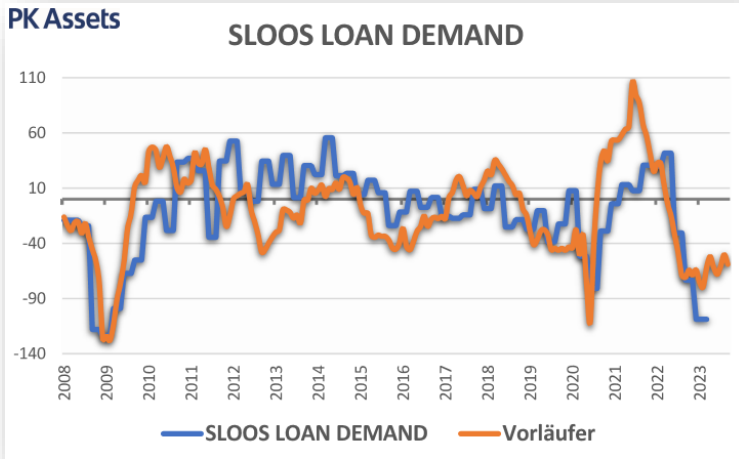
Was bedeutet das für die Konjunktur im Leitmarkt USA?



Unser Leading Indicator und die U.S. Konjunktur

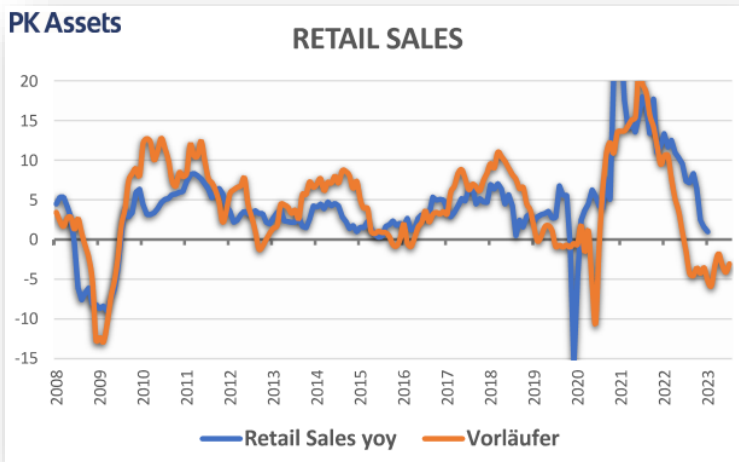
# „ Abgrund oder Rückenwind?“

## Realwirtschaft Leitmarkt USA

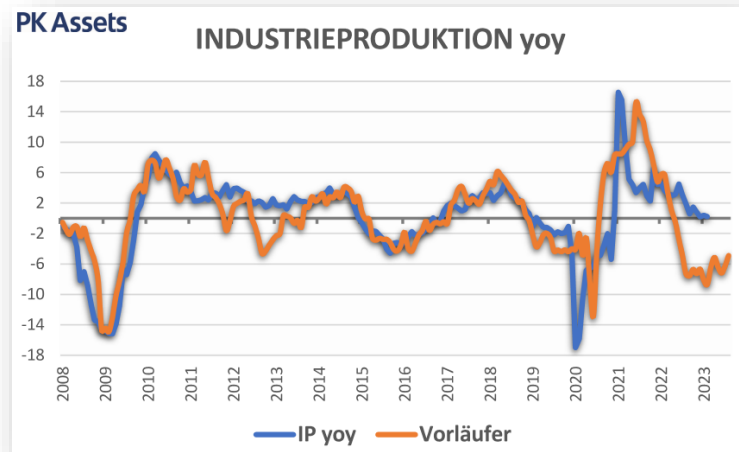


Unser Leading Indicator impliziert:

- Basisbildung der Kreditnachfrage auf tiefem Niveau, aber immerhin, keine Implosion angezeigt



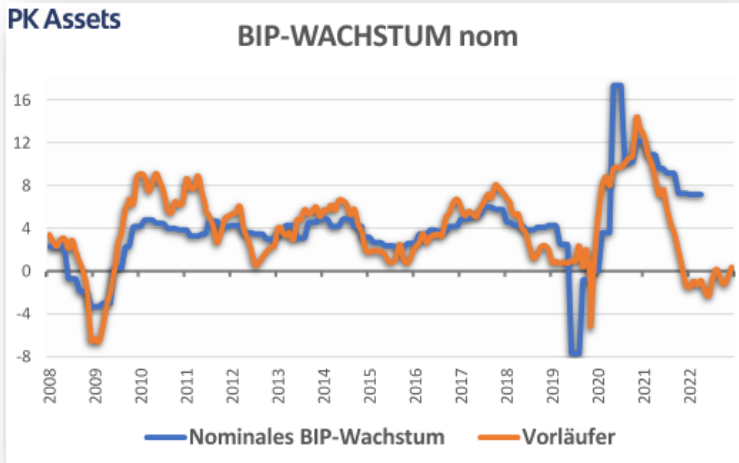
- Wenig Kauflaune bei den Konsumenten



- Schwache Industrielleistung

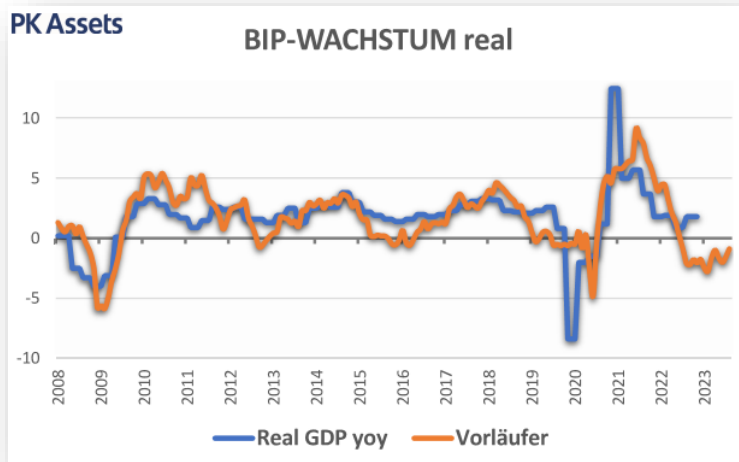
# „ Abgrund oder Rückenwind?“

## Realwirtschaft Leitmarkt USA



Unser Leading Indicator impliziert:

- Schwache, aber nicht katastrophales nominales....



- ...und reales Wachstum

Prognosefrist für das BIP-Wachstum: 9 Monate

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

und:

Besuchen Sie uns auf [www.pkassets.ch](http://www.pkassets.ch)