



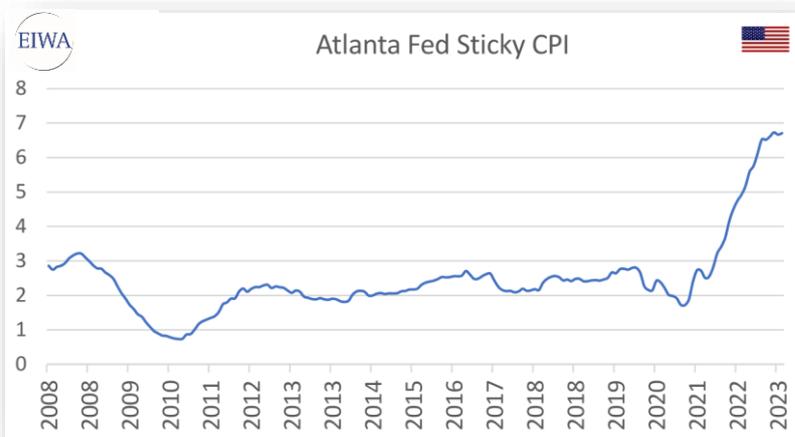
Zinsen USA

Die interessantesten Themen

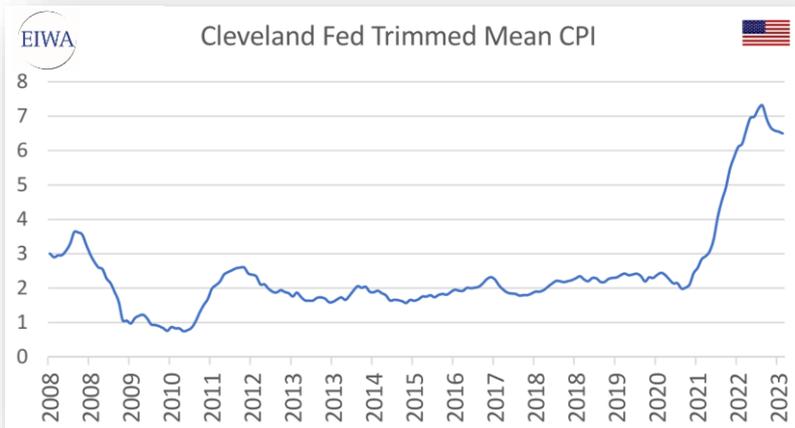
Inflation: Wohin geht's?

Es gibt 2 Probleme mit den amerikanischen Inflationsdaten:

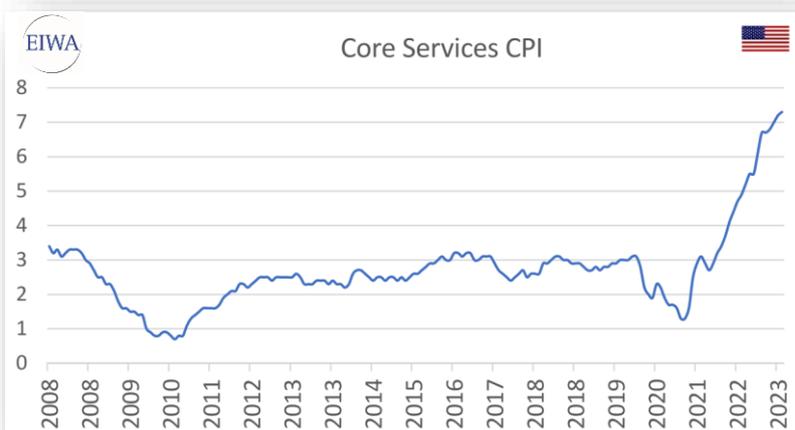
1 Einige Teil-Indizes kommen einfach nicht runter auf Jahresbasis:



„Atlanta Sticky CPI“



„Cleveland Trimmed Mean CPI“



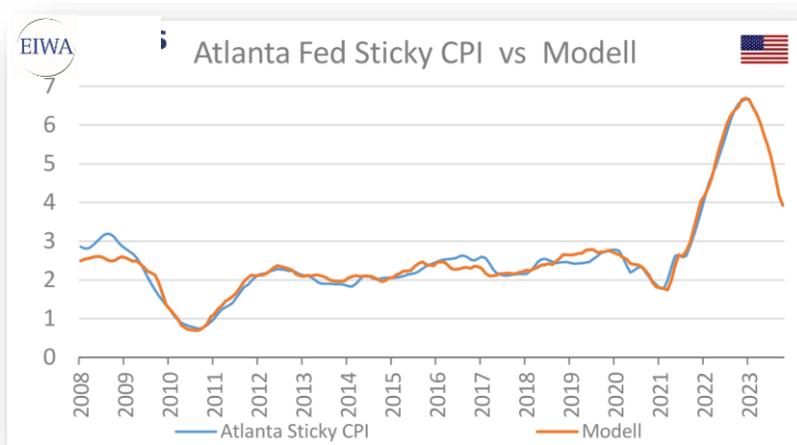
„U.S. Core Services CPI“



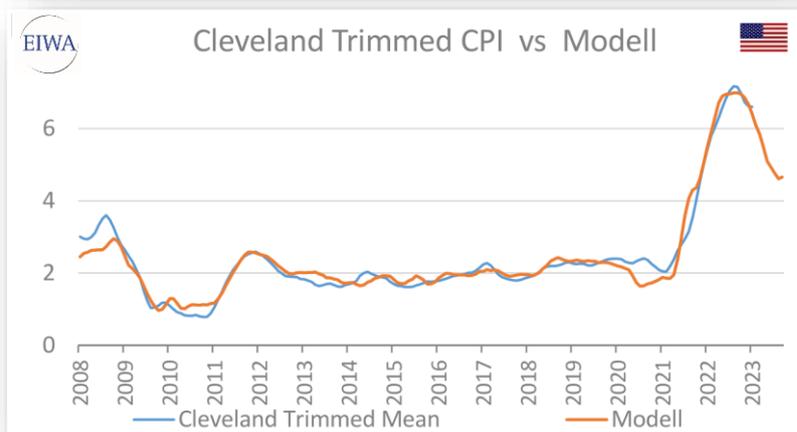
Inflation: Wohin geht's?

Was sagen unsere Modelle?

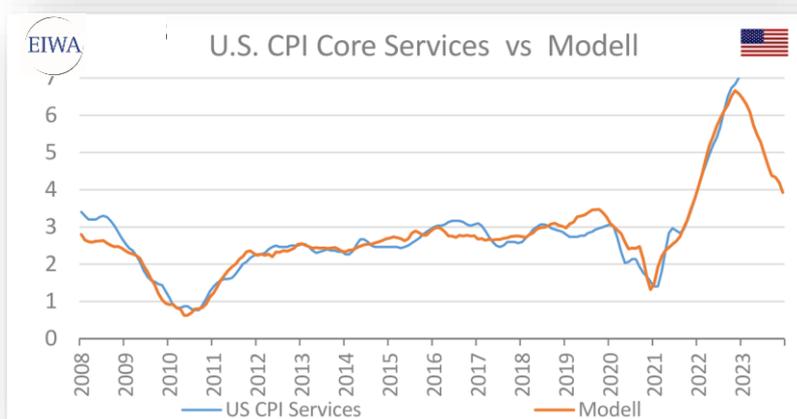
Unsere Modelle sind eindeutig in der Aussage: Alle drei genannten Indizes sind Laggards:



Atlanta Fed Sticky CPI: Sollte jetzt drehen



Cleveland Trimmed CPI: Hat bereits gedreht



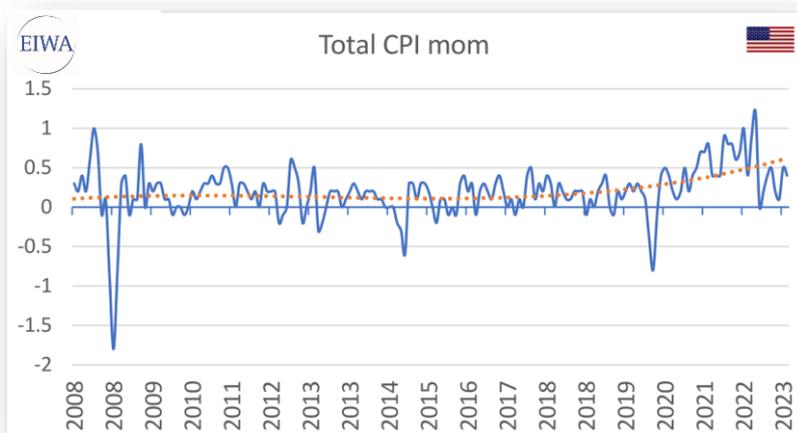
CPI Core Services sollte jetzt auch drehen



Inflation: Wohin geht's?

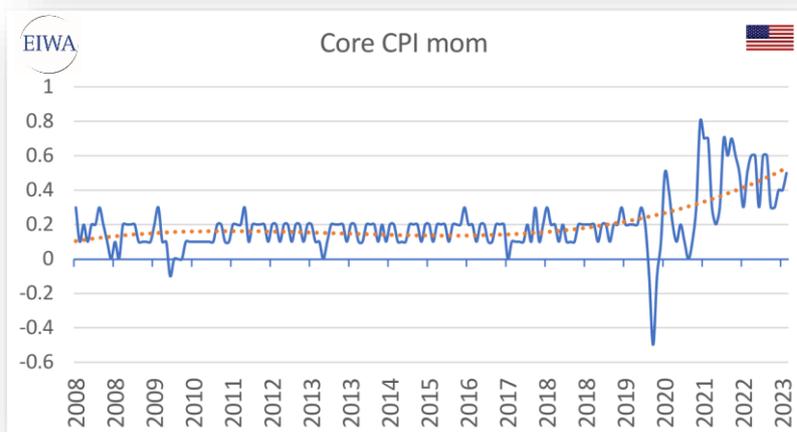
Es gibt 2 Probleme mit den amerikanischen Inflationsdaten:

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



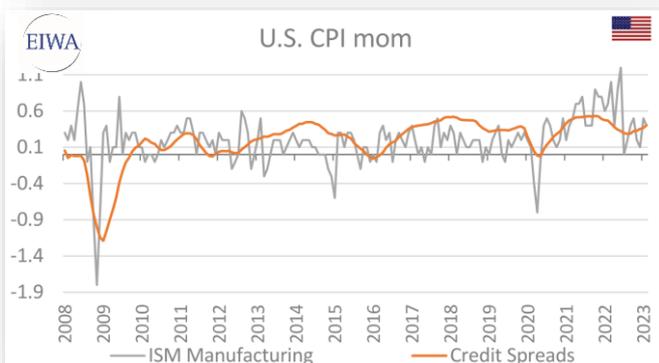
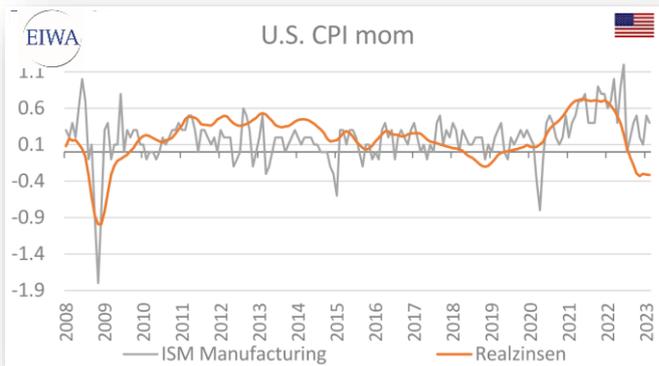
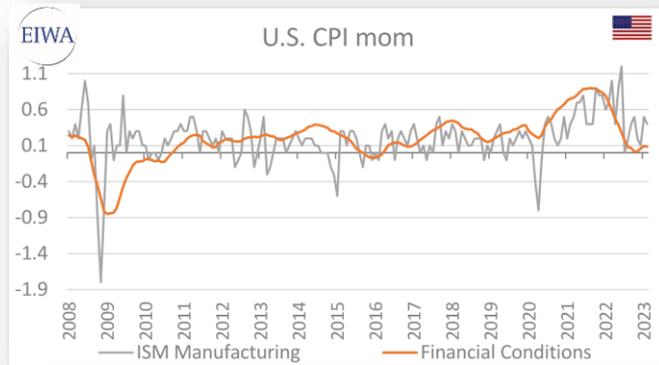
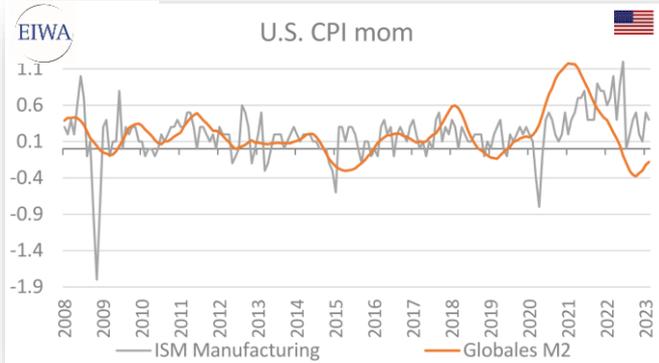
Zinsen USA

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

Disclaimer

Alle in diesen Marktanalysen verwendeten Zahlen und Fakten wurden nach bestem Wissen und Gewissen gesammelt und von verschiedenen Quellen bezogen, wir können aber die Akkuratessse nicht garantieren. Die in diesen Marktanalysen geäußerten Meinungen und Schlussfolgerungen sind ausschliesslich jene des jew. Autors und basieren auf den Kontext und den Rahmendaten des jew. Augenblicks der Niederschrift. Diese Marktanalysen dienen ausschliesslich der Information und sind keinesfalls Anlagevorschläge. Die historische Performance ist nicht indikativ für zukünftige Performance. Die Meinung des Autors ist weder objektiv noch sind die Schlussfolgerungen geeignet für massgeschneiderte Anlageentscheide des geschätzten Lesers.