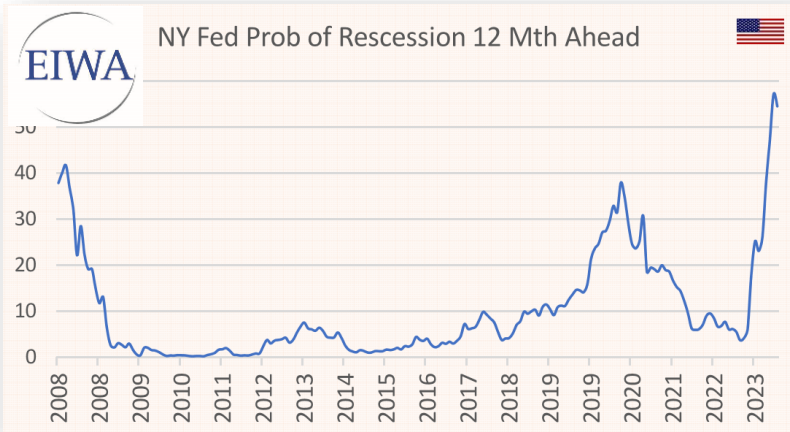




# Zinsen USA

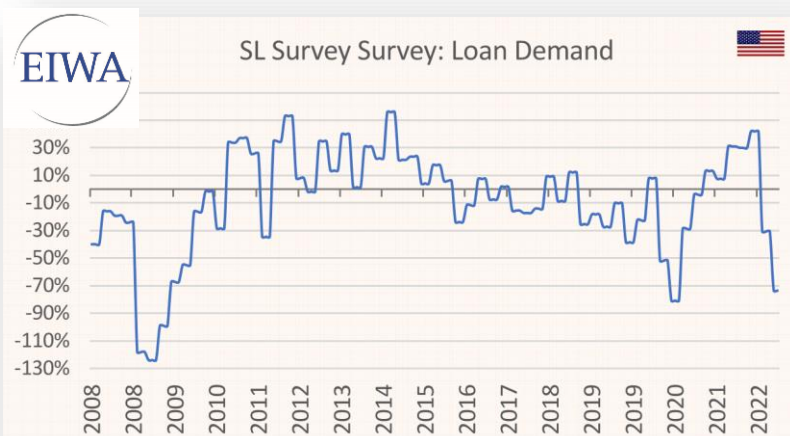
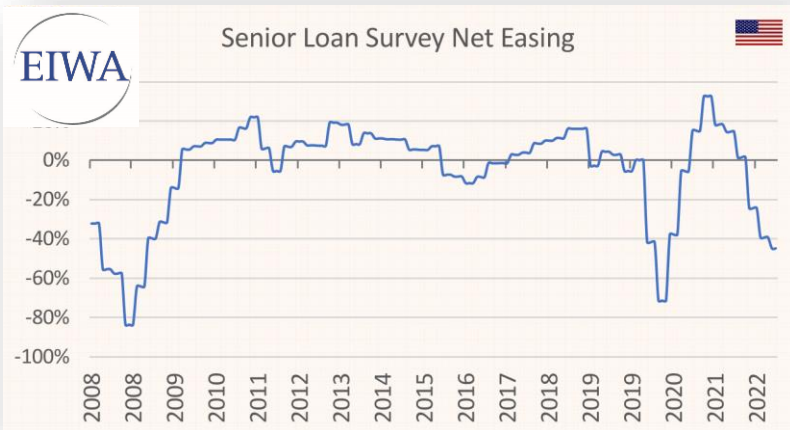
## Konjunkturausblick



Was sagen die 7 apokalyptischen Reiter?

### Alles auf Süden getrimmt

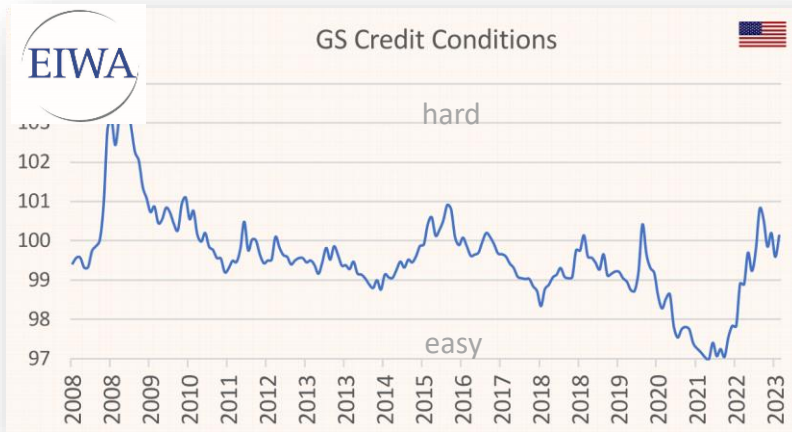
- Die aus der **Zinskurve** berechnete Rezessionswahrscheinlichkeit in 12 Mt Frist ist extrem hoch
- Das **Globale Wachstum von M2** ist bei Null, d.h. kein Impuls von dieser Seite
- Die **Credit Conditions** sind am fallen
- Die **Nachfrage nach Krediten** stürzt ab
- ...





# Zinsen USA

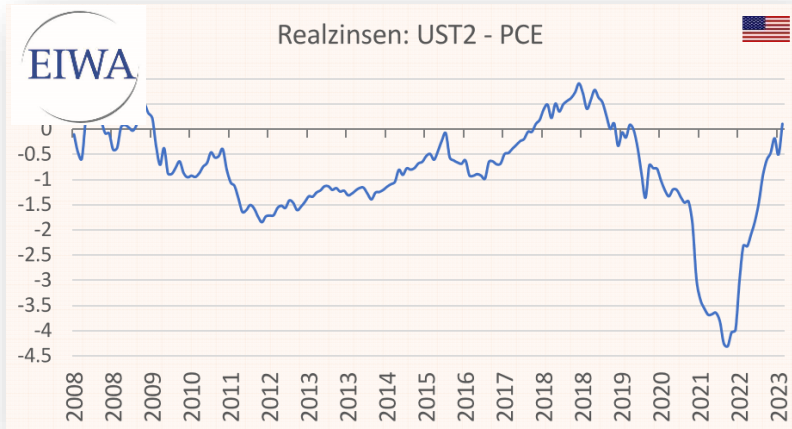
## Konjunkturausblick



Was sagen die 7 apokalyptischen Reiter?

### Alles auf Süden getrimmt

- ...
- Das **monetäre Umfeld** ist eher wachstumsfeindlich
- Die **Realzinsen** sind nicht mehr akkomodativ
- Die **Investment Grade Spreads**, **die entscheidende Grösse: The Last Shoe To Drop?**



Unser Modell für den U.S. PMI:

Mit den 7 apokalyptischen Reitern erhalten wir eine brauchbare Korrelation für den PMI: Nur die resilienten BBB-Spreads verhindern ein weiteres Abgleiten