

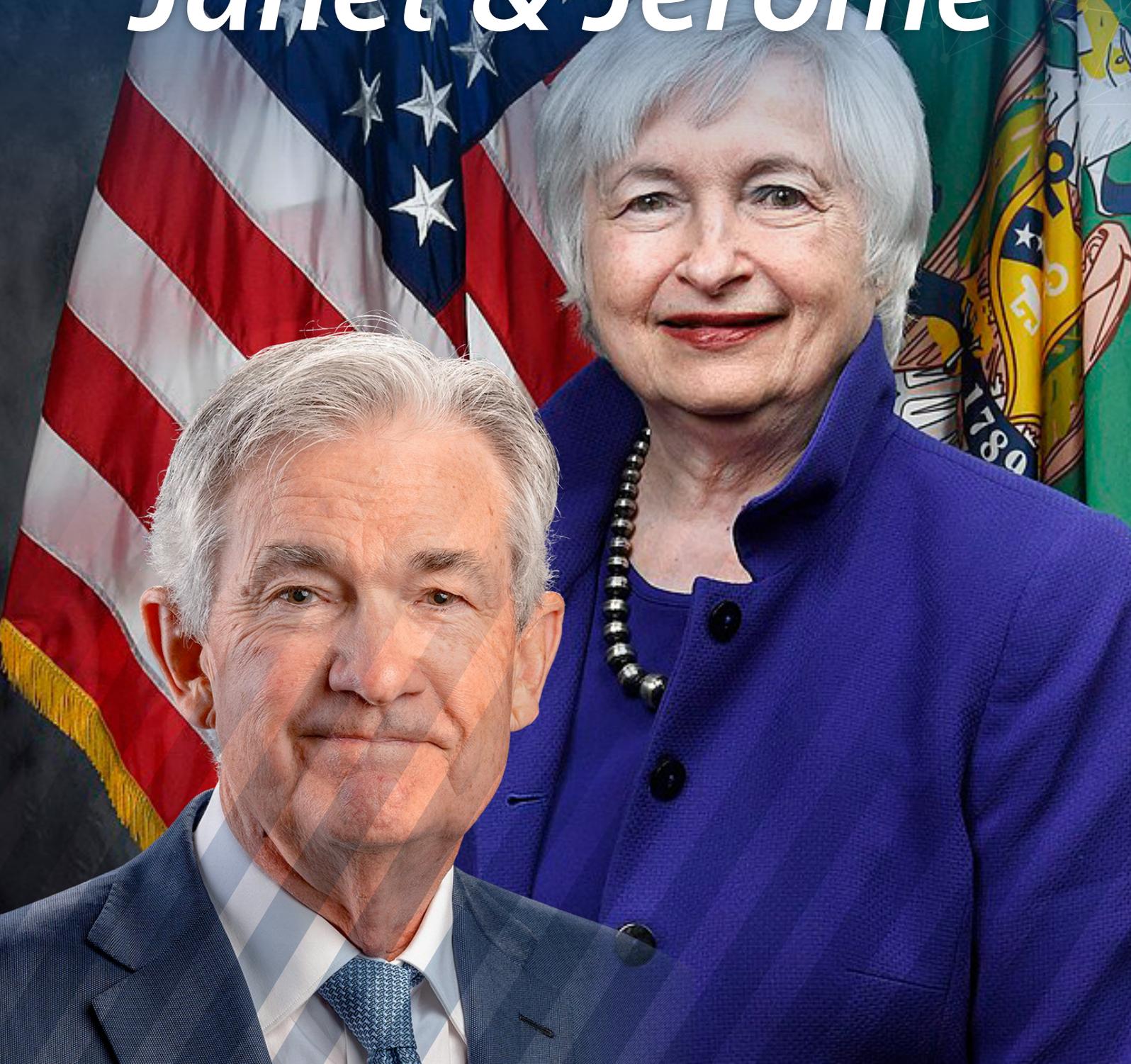
privatealpha.ai

— next generation value —

+++ Sonderupdate +++

by Caesar

Janet & Jerome



Liebe Leserinnen und Leser,

wir wollen ihnen zur Monatsmitte ein kurzes Sonderupdate zukommen lassen. Wir haben eine interessante Analyse mit einem Indikator, der vielen von Ihnen wenig geläufig sein wird. Unserer Meinung nach aber gerade für den US-Markt kurzfristig sehr positive Effekte auslösen könnte. Es ist seit Monaten zu erkennen, dass Jerome Powell und Janet Yellen Hand in Hand arbeiten, um die US-Wirtschaft durch den Zins- und Inflationssturm zu führen. Doch zuerst kurz zum angesprochenen Indikator.

Thema dieses Sonderupdates: Das Treasury General Account der US-Finanzministeriums!

Das Treasury General Account ist das Girokonto des US-Finanzministeriums, über das die US-Regierung alle ihre Zahlungen abwickelt. Die Federal Reserve Bank of New York ist der Kontoführer des Treasury General Account. Wir erhalten alle diese Daten der US-Fed via API automatisiert in unsere Caesar-KI-Plattform.

Sie sehen hier die Liquiditätsentwicklung des General Accounts seit 2019 in olivgrün. (Chart 1) Die Skalierung ist 0 bis 1.5 Billionen USD auf der Y-Achse.



Chart 1: General Accounts 2019-2023; Quelle: eigene Darstellung, Caesar Datenbank, 18.07.2023

Es ist klar zu erkennen das während der Corona-Pandemie 2020 zusätzlich zur bekannten Bilanzausweitung der Notenbank auch das Finanzministerium weitere 1.5 Billionen USD bereitgestellt hat.

Ein Abschmelzen des Kontos während des Schuldenstreit im Q1/2023 ist auch klar zu erkennen. Das Finanzministerium unter Janet Yellen musste sparen, da die Schuldenobergrenze erreicht wurde.

Nach der Einigung sehen wir nun wieder ein sprunghaftes Ansteigen der Liquidität auf dem Girokonto des US-Finanzministeriums auf über 500 Milliarden USD. (siehe Chart 2)



Chart 2: General Accounts 2023; Quelle: eigene Darstellung, Caesar Datenbank, 18.07.2023

Die US-Regierung baut also Liquidität für kommende Konjunkturspritzen der bereits beschlossenen Gesetze im Rahmen von aktuell ca. 1000 Milliarden USD auf (eigene Schätzung).

Das Inflationsbekämpfungsgesetz (Inflation Reduction Act) enthält neue Ausgaben und Steuererleichterungen in Höhe von 500 Mrd. Dollar, mit denen saubere Energie gefördert und die Kosten für das Gesundheitswesen gesenkt werden sollen.

Ein weiteres Gesetz zur Infrastruktur (Infrastructure Investment and Jobs Act, bereits 2021 beschlossen) enthält Ausgaben in Höhe von ca. 1.2 Billionen Dollar, wobei 550 Milliarden Dollar zusätzlich zu den vom Kongress geplanten regelmässigen Ausgaben neu genehmigt wurden. Es sind die grössten Bundesinvestitionen in den öffentlichen Nahverkehr in der Geschichte der USA. Das Gesetz sieht Ausgaben in Höhe von 105 Milliarden Dollar für den öffentlichen Verkehr vor. Darüber hinaus werden 110 Milliarden

Dollar für die Instandsetzung von Strassen und Brücken ausgegeben und Massnahmen zur Eindämmung des Klimawandels. Die erst kürzlich beschlossenen 45 Milliarden US-Dollar für die Ukraine fallen fast schon nicht mehr auf, bei den oben beschriebenen Summen.

Es ist auch klar, dass diese Gesetze über neue Staatschulden finanziert werden, für welche das Finanzministerium beim aktuellen US-Zinsniveau leicht Käufer finden wird.

Update US Notenbank Bilanz (Securities held outright):

Nun noch kurz einen Blick auf die US-Notenbankbilanz von Jerome Powell. Wie Sie im Chart 3 erkennen, ist diese weiter im Sinkflug. Ein Indikator der also zur Vorsicht mahnt.



Chart 3 Securities Held Outright 2019-2023; Quelle: eigene Darstellung, Caesar Datenbank, 18.07.2023

Aussagekräftiger ist nun die Kombination beider Indikatoren (grüne Linie im Chart 4).

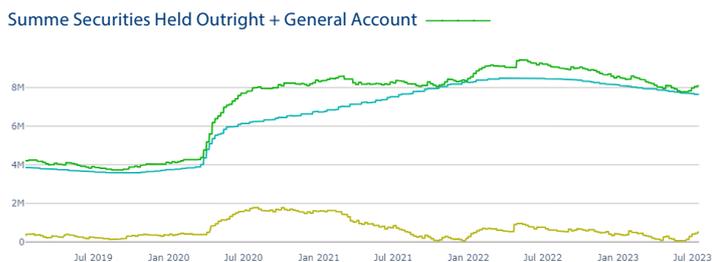


Chart 4: Securities Held Outright & General Account; Quelle: eigene Darstellung, Caesar Datenbank, 18.07.2023

In der Caesar Datenbank kombinieren wir das Treasury General Account mit der Notenbank Bilanz, um ein Bild auf die Liquiditätsentwicklung im US-Markt zu bekommen.

Es ist klar zu erkennen das die Liquiditätsentwicklung nun wieder seit Mitte Juni deutlich zunimmt.

Fazit:

Alle Marktteilnehmer, die erwarten, dass die Liquiditätsverknappung der US Fed die laufende Erholungsbewegung an den Märkten schnell ausbremsen wird, könnten auf dem falschen Fuss erwischt werden. Die massiven Stimulus Programme, welche die US-Regierung mittlerweile voll am Umsetzen ist, sollten weiter für Vollbeschäftigung und Rückenwind für die US-Wirtschaft sorgen. Es ist aus unserer Sicht weiter keine neue Krise zu erkennen, da alle Beteiligten, allen voran die US-Regierung unter der Führung von Finanzministerin Janet Yellen und US Fed Chef Jerome Powell die Wirtschaft wohl behütet durch den Zins- und Inflationssturm führen.

Ob sich durch die enormen Ausweitungen des neuen Schuldenniveaus erneut inflationäre Tendenzen im Spätherbst ergebe könnten, darauf wollen wir in unserem Monatsausblick August eingehen.

Aktuell sehen wir keinen Grund, warum die Börsen schlagartig nach unten drehen sollten. Die ersten gemeldeten Quartalsergebnisse zeigen sich ebenfalls erfreulich.

Jetzt wünschen wir Ihnen erholsame Sommer- und Urlaubstage!

— **Ihr Private-Alpha-Team**

Disclaimer:

Herausgeber und Aboverwaltung:

Private Alpha Switzerland AG • Benzholzstrasse 43 • 6045 Meggen • Tel. +41 44 260 84 60 • redaktion@privatealpha.ai

Vorstandsvorsitzender: Christoph J. Gum • Aufsichtsratsvorsitzender: Christoph R. Züllig

Registergericht: Amtsgericht Luzern • Registernummer: CH-100.3.804.561-8 • U-ID: CHE-200.357.785

Erscheinungsweise: Sie erhalten im Rahmen Ihrer Research-Mitgliedschaft eine monatliche Ausgabe sowie unregelmässig Eilmeldungen bei dringendem Handlungsbedarf. Verantwortliche Redakteure (i.S.d.P.): Christoph J. Gum, Satz: Reiter Gestaltung GbR

Urheberrecht: Die Inhalte unterliegen dem Schweizer Urheberrecht. Die Vervielfältigung, Bearbeitung, Verbreitung und jede Art der Verwertung bedürfen der schriftlichen Zustimmung der Private Alpha Switzerland AG. Ausdrücke und Kopien dieser Inhalte sind nur für den privaten, nicht kommerziellen Gebrauch gestattet. Soweit die Inhalte auf dieser Seite nicht vom Betreiber erstellt wurden, werden die Urheberrechte Dritter beachtet, insbesondere als solche gekennzeichnet. Sollten Sie trotzdem auf eine Urheberrechtsverletzung aufmerksam werden, bitten wir um einen entsprechenden Hinweis, aufgrund dessen wir derartige Inhalte umgehend entfernen.

Allgemeiner Hinweis: Wir machen Sie vorsorglich darauf aufmerksam, dass die in unseren Produkten enthaltenen Finanzanalysen und Empfehlungen zu einzelnen Finanzinstrumenten eine individuelle Anlageberatung durch Ihren Anlageberater oder Vermögensberater nicht ersetzen können. Unsere Analysen und Empfehlungen richten sich an alle, in ihrem Anlageverhalten sehr unterschiedlichen, Abonnenten und Leser und berücksichtigen damit in keiner Weise persönliche Anlagesituationen.

Risikohinweis: Den Artikeln, Empfehlungen, Charts und Tabellen liegen Informationen zugrunde, die die Redaktion für zuverlässig hält. Eine Garantie für die Richtigkeit kann die Redaktion jedoch nicht übernehmen. Jeder Haftungsanspruch, insbesondere für Vermögensschäden, die aus Heranziehung der Ausführungen für eigene Anlageentscheidungen resultieren, muss daher kategorisch abgelehnt werden. Jedes Finanzinstrument ist mit Risiken behaftet. Im schlimmsten Fall droht ein Totalverlust. Alle Angaben stammen aus Quellen, welche die Redaktion für vertrauenswürdig hält, ohne eine Garantie für die Richtigkeit übernehmen zu können.

Die redaktionellen Inhalte stellen keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar, sondern geben lediglich die Meinung der Redaktion wieder.

Leserservice:

Wenn Sie Fragen oder Anregungen haben, können Sie uns eine E-Mail an redaktion@privatealpha.ai senden.

