



The Tactical Brief

Inflation Analysis 2023 – Grey Market Talk Edition

Thorsten, Nic, and Tim

November 19, 2023

EVIL RISK DISCLAIMER

Deutsch



Risikohinweis: Jegliche Meinungen, Nachrichten, Analysen, Kurse oder andere auf diesem Seminar oder Vortrag enthaltene Informationen werden als allgemeine Kommentare bereitgestellt und stellen keine Investitionsratschläge dar. Der Seminarianbieter ist nicht für Verluste oder Schäden verantwortlich, inklusive und ohne Beschränkung auf jeden entgangenen Gewinn, der direkt oder indirekt durch Handelsaktivitäten entsteht, die auf diesen Informationen basieren. Der Seminarianbieter oder und Referent hat hinreichende Maßnahmen ergriffen, um die Richtigkeit der Informationen sicherzustellen. Änderungen des Inhalts der Unterlagen/des Seminars sind jederzeit und ohne Vorankündigung vorbehalten. Wertpapier, Options, Devisen- und CFD Handel auf Margin ist mit einem hohen Risiko verbunden und ist daher nicht für jeden Anleger geeignet. Bevor Sie die Dienste und Produkte von diversen Brokern für den Handel in Erwägung ziehen, sollten Sie sorgfältig Ihre Investitionsziele, finanziellen Umstände, Bedürfnisse sowie Ihren Erfahrungsstand und Ihre Sachkenntnis in Betracht ziehen. Der Seminarianbieter stellt allgemeine Marktansichten zur Verfügung, die nicht Ihre individuellen Investitionsziele, finanziellen Umstände oder Bedürfnisse berücksichtigen. Der Inhalt dieser Unterlagen darf nicht als persönliche Anlageberatung verstanden werden. Durch den Handel und die Spekulation mit Finanzprodukten, könnten Sie einen Teil oder den kompletten Verlust Ihrer ggf hinterlegten Geldeinlagen bei diversen Brokern erleiden und sollten deshalb nicht mit Kapital spekulieren, dessen Verlust Sie sich nicht leisten können. Seien Sie sich aller Risiken bewusst die mit dem Handel von Finanzinstrumenten verbunden sind. Der Seminarianbieter empfiehlt die Konsultation eines unabhängigen Finanzberaters. Der Seminarianbieter übernimmt keine Haftung für Fehler, Ungenauigkeiten oder Unterlassungen; garantiert weder die Richtigkeit noch Vollständigkeit der Informationen, Texte, Grafiken, Links oder anderer Angaben die in diesen Unterlagen enthalten sind.

Für die Richtigkeit der dargestellten Kurs-, Stamm- und Marktdaten wird keine Haftung übernommen. Vergleichen Sie die hier wiedergegebenen Daten mit denen Ihrer Bank oder Ihres Brokers, bevor Sie eine Anlage tätigen. Hinweis zu den Marktdaten oder Informationen, die wir in den Unterlagen veröffentlichten: (a) Solche Daten sind rein indikativ und wir und andere solche Dienstanbieter sind nicht für die Daten oder Informationen verantwortlich oder haftbar, sollten diese korrekt oder unvollständig sein; (b) wir sind nicht für Ihre Aktionen, die Sie auf Grundlage solcher Daten oder Informationen unternehmen oder nicht Unternehmen verantwortlich oder haftbar; und (c) solche Daten oder Informationen kommen von uns oder von anderen solchen Anbietern und Ihnen ist es untersagt diese Daten oder Informationen vollständig oder teilweise an Drittparteien weiterzusenden, weiterzuleiten, zu veröffentlichen, offenzulegen oder wiederzugeben, es sei denn dies ist aus rechtlichen Gründen erforderlich.

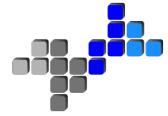
Bevor Sie sich zur Teilnahme am Handel mit Finanzprodukten entschließen, sollten Sie Ihre Investitionsziele, Ihr Erfahrungs niveau und Ihre Risikobereitschaft sorgfältig überdenken. Sie sollten auf keinen Fall Geld investieren, wenn Sie es sich nicht leisten können, dieses investierte Kapital zu verlieren.

Sie sind bei jeder außerbörslichen Handelstransaktion einem bedeutenden Risiko ausgesetzt, inklusive, aber nicht beschränkt auf Hebel, Kreditwürdigkeit, beschränktem Schutz durch regulierende Behörden, Marktvolatilität, die den Preis erheblich beeinflussen kann, oder Liquidität einer Währung oder eines Währungspaares.

Darüber hinaus bedeutet der Einsatz von Hebeln, dass jede Marktbewegung einen gleichwertig proportionalen Effekt auf Ihr Guthaben hat. Dies kann sich sowohl negativ als auch positiv für Sie auswirken. Es besteht die Möglichkeit, dass Sie einen Gesamtverlust der Einschussmittel erleiden und zusätzliche Geldmittel einzahlen müssen, um Ihre Position zu halten. Sollten Sie die erforderliche Marge nicht erfüllen, kann Ihre Position liquidiert werden; für daraus resultierende Verluste sind alleine Sie verantwortlich. Um Ihr Risiko zu verringern, nutzen Sie „Stop Loss“- oder „Limit“-Aufträge. Die Verwendung eines internetbasierten Handelssystems birgt Risiken, inklusive, aber nicht beschränkt auf Ausfall der Hardware, der Software und der Internetverbindung.

EVIL RISK DISCLAIMER

Englisch



The Tactical Brief is a publisher, not a registered investment advisor, and nothing in The Tactical Brief's commentary is intended, and it should not be construed, to be investment advice. The Tactical Brief's commentary is for informational and entertainment purposes only. Any mention in The Tactical Brief's commentary of a particular security, index, derivative, or other instrument is neither a recommendation by The Tactical Brief to buy, sell, or hold that security, index, derivative, or other instrument, nor does it constitute an opinion of The Tactical Brief as to the suitability of that security, index, derivative or other instrument for any particular purpose. The Tactical Brief is not in the business of giving investment advice or advice regarding the suitability for any purpose of any security, index, derivative, other instrument or trading strategy, and nothing in The Tactical Brief's Commentary should be so used or relied upon.

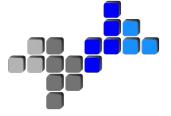
The Tactical Brief hereby expressly disclaims any and all representations and warranties that: (a) the content of its commentaries are correct, accurate, complete or reliable; (b) any of its commentaries will be available at any particular time or place, or in any particular medium; and (c) that any omission or error in any of its commentaries will be corrected.

Although from time to time The Tactical Brief's commentaries may link to or promote others' websites or services, The Tactical Brief is not responsible for and does not control those websites or services.

The Tactical Brief's commentary is published and distributed in accordance with applicable United States and foreign copyright and other laws.

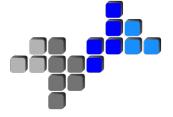
For the record, The Tactical Brief publishes commentaries and maintains a website as an exercise of the unlimited right to offer non-commercial speech and publication under the First Amendment of the United States Constitution.

At any given time, The Tactical Brief's principals may or may not have a financial interest in any or all of the securities and instruments discussed herein.

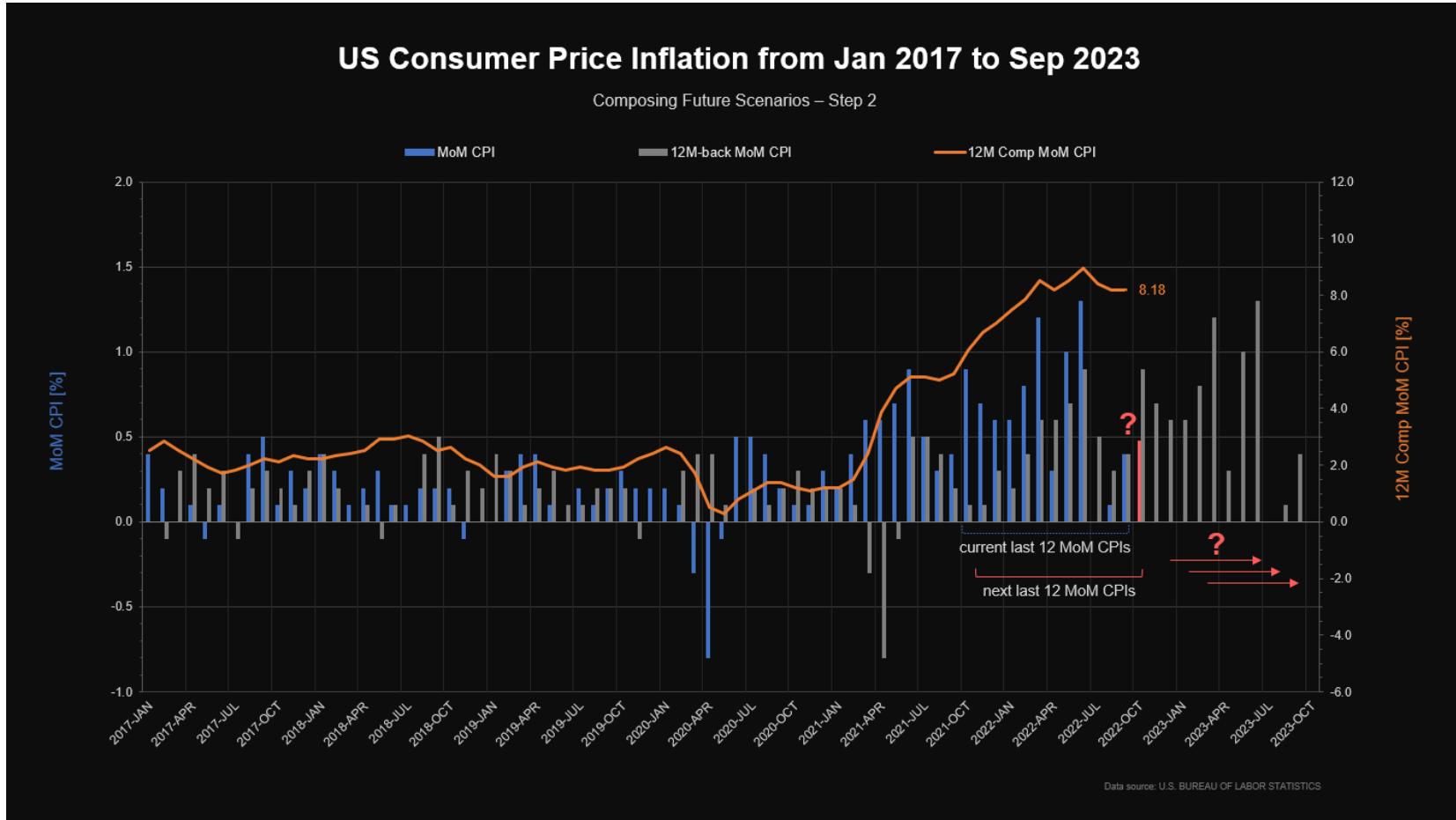


Content

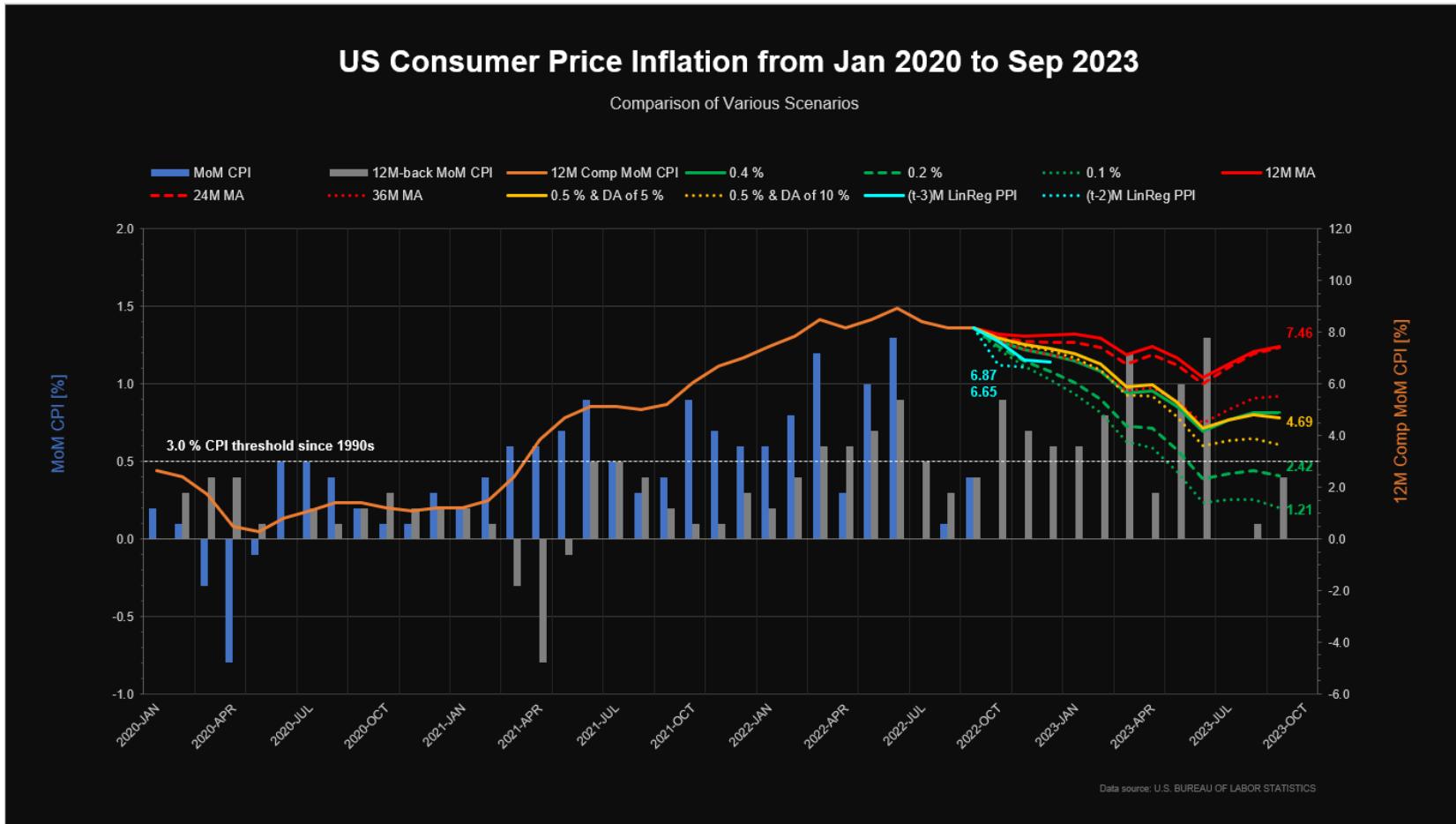
1. Recap of Previous Inflation Analysis
 - Approach
 - Conclusion
2. Actual Development
3. Current Forward Scenarios
4. CPI Correlation Analysis
 - FCI-G – Financial Conditions Impulse on Growth
 - PPI – Producer Price Index



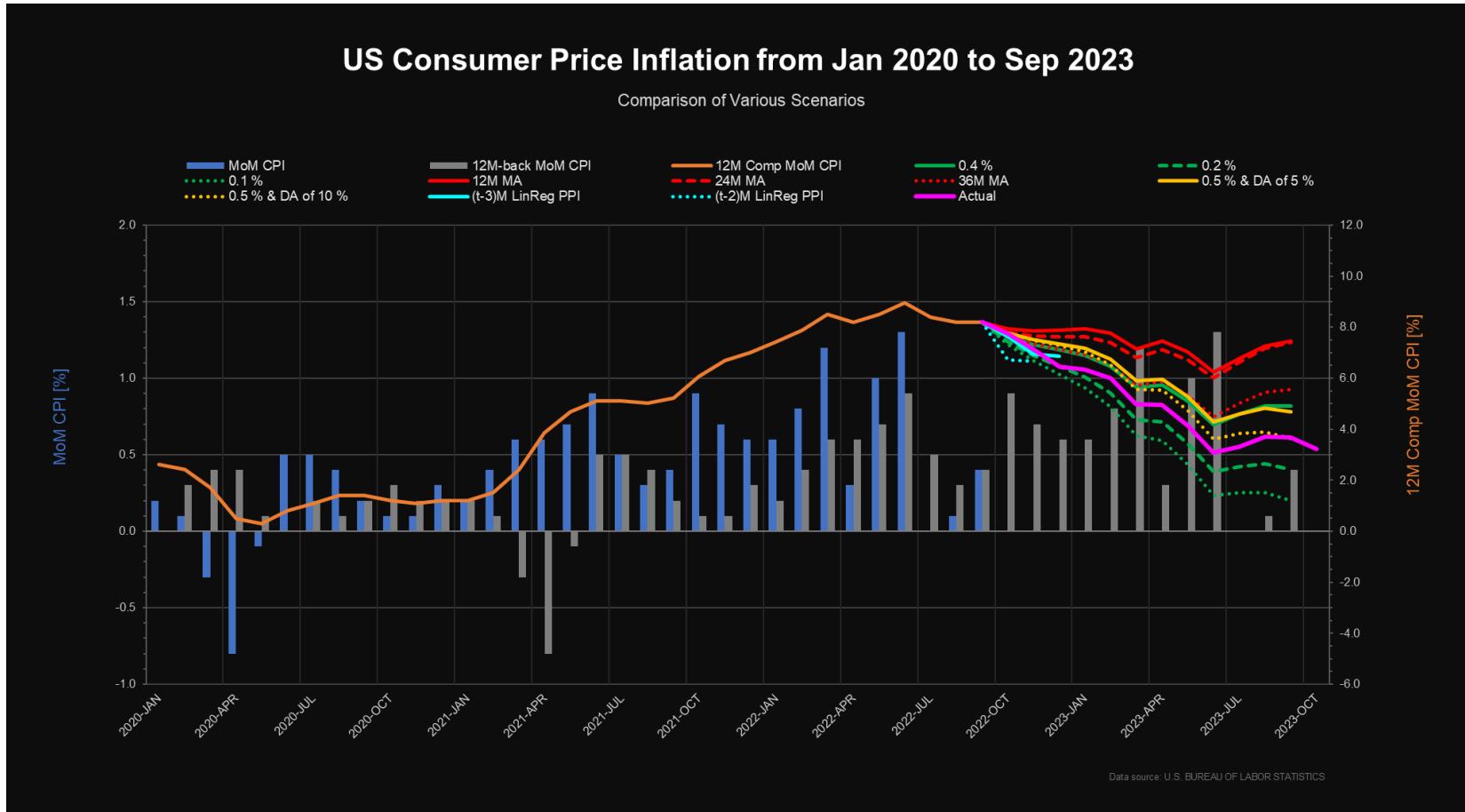
Recap of Previous Inflation Analysis: Approach



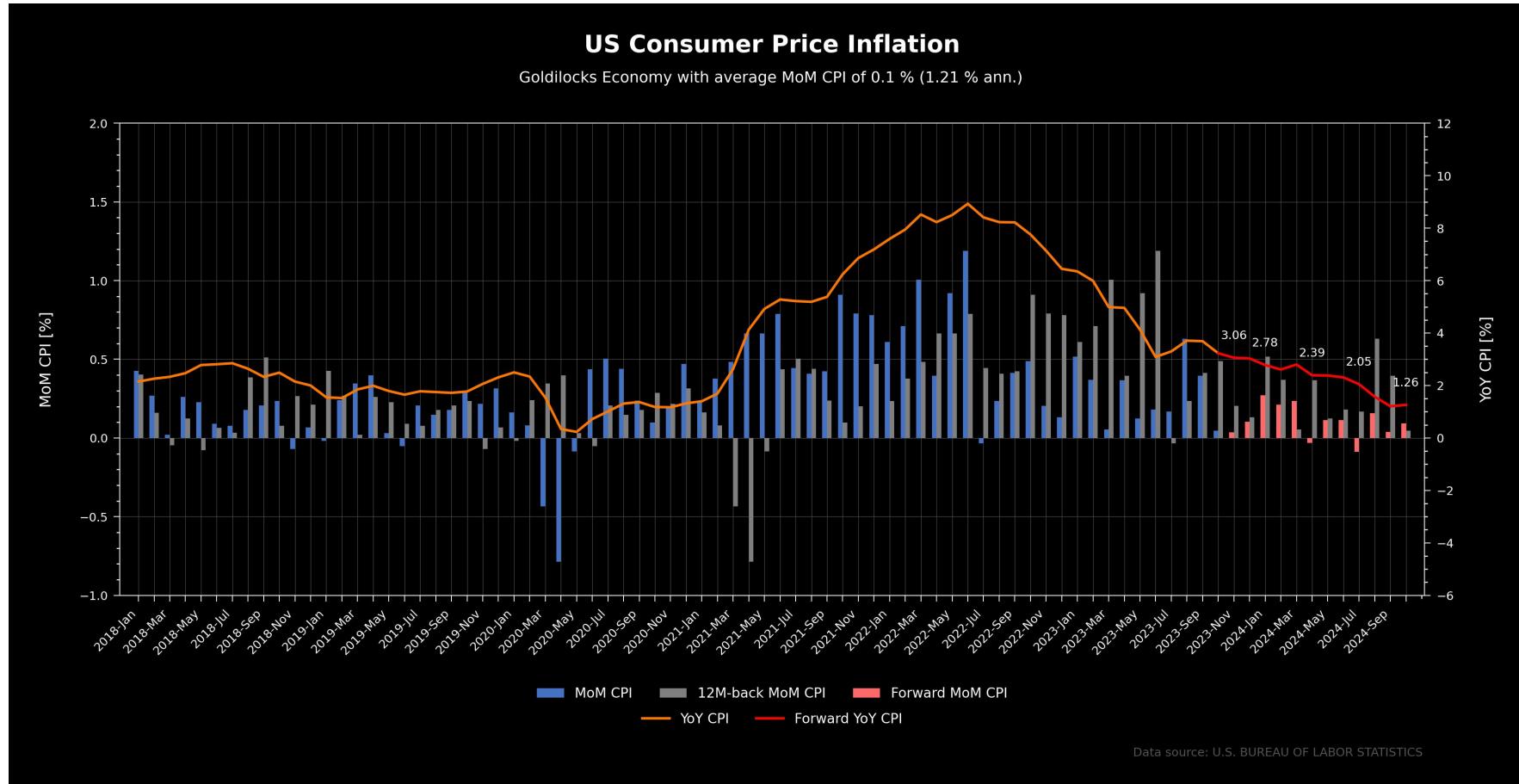
Recap of Previous Inflation Analysis: Conclusion



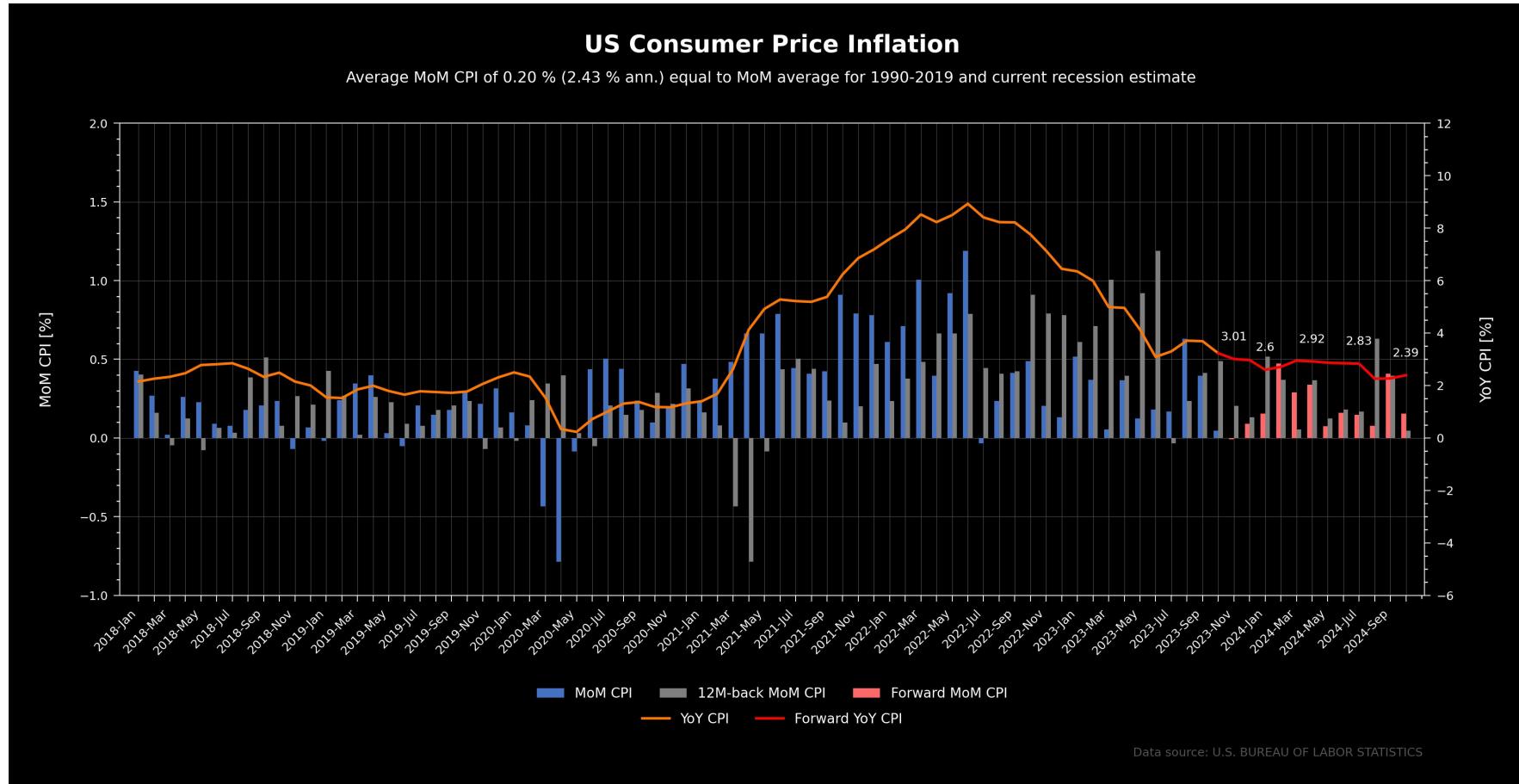
Actual Development



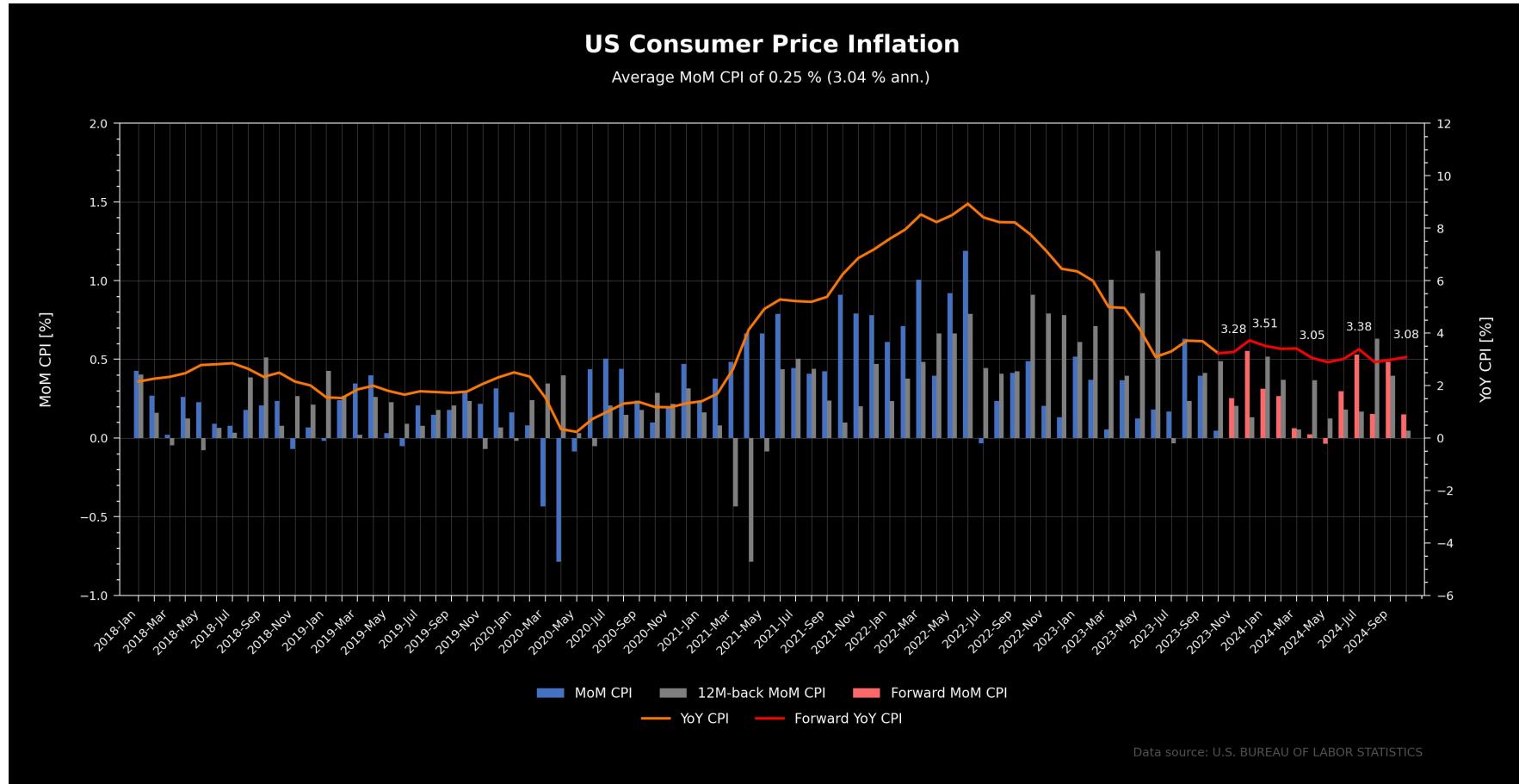
Forward Scenarios: Goldilocks



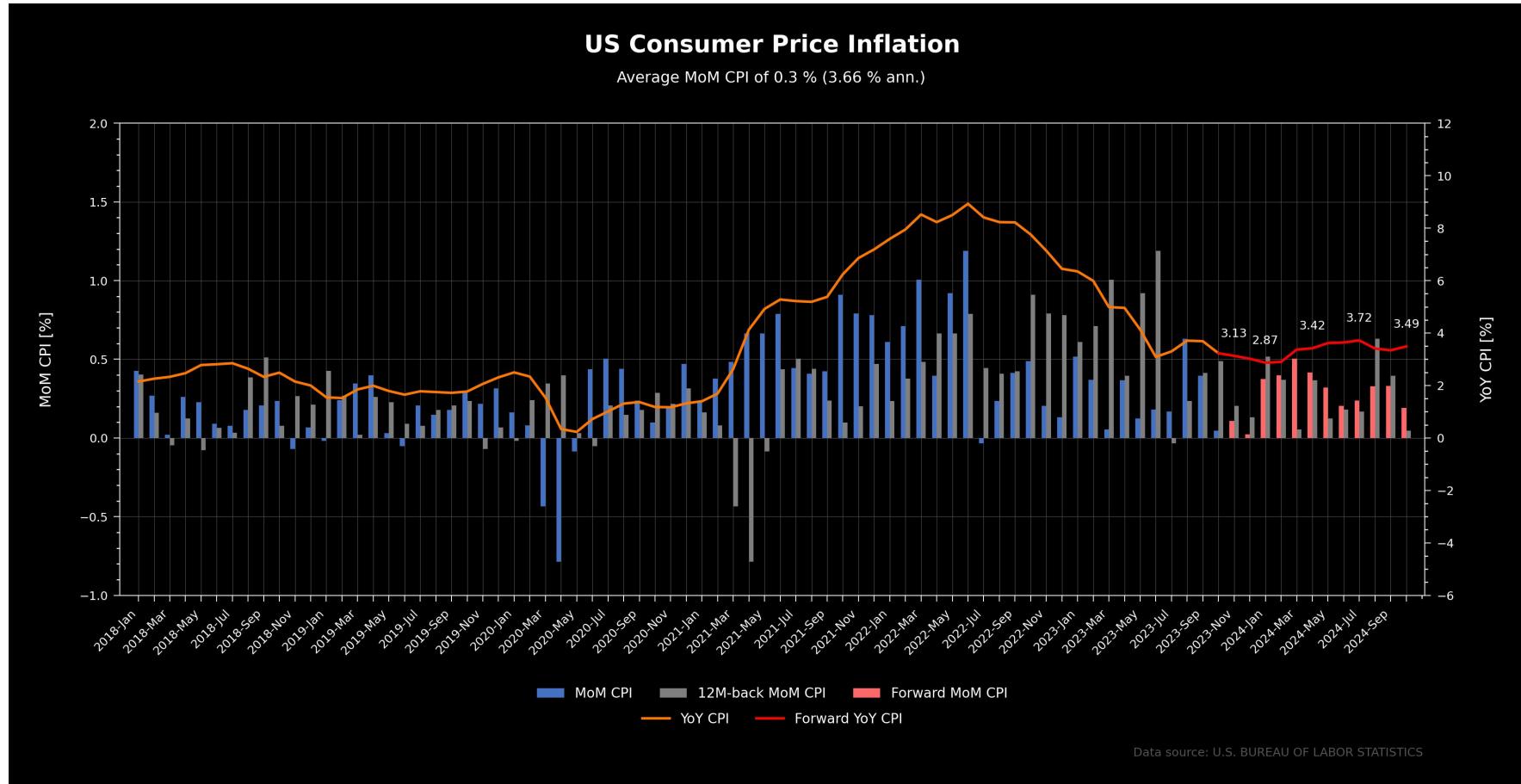
Forward Scenarios: Return to Normal



Forward Scenarios: Not Tight Enough



Forward Scenarios: Still Not Tight Enough





CPI Correlation Analysis

FCI-G – Financial Conditions Impulse on Growth

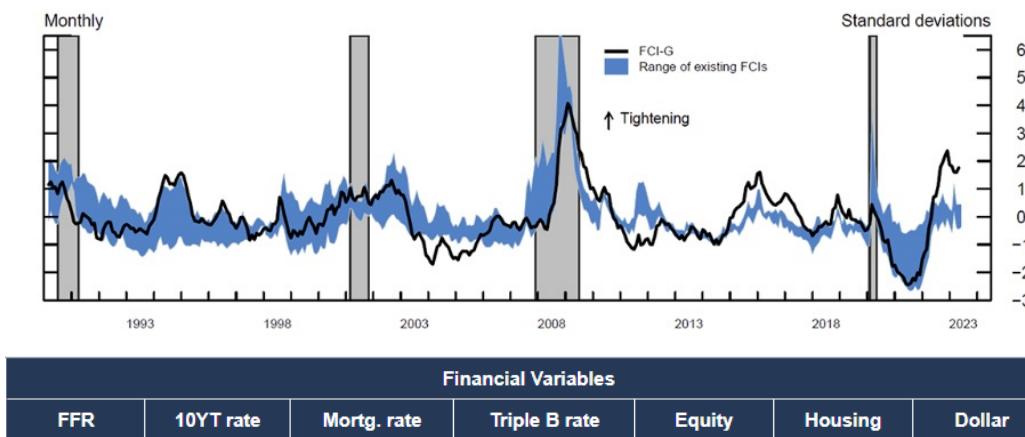
CPI vs FCI-G



A New Index to Measure U.S. Financial Conditions

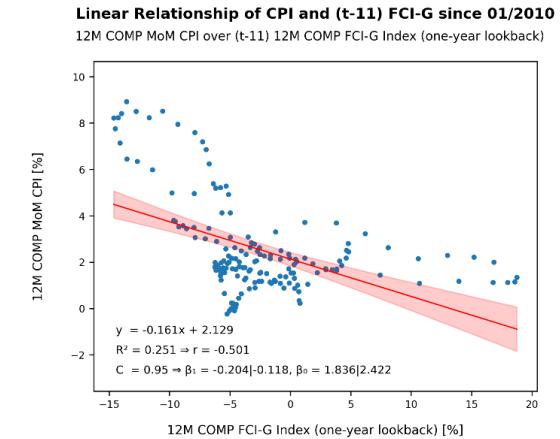
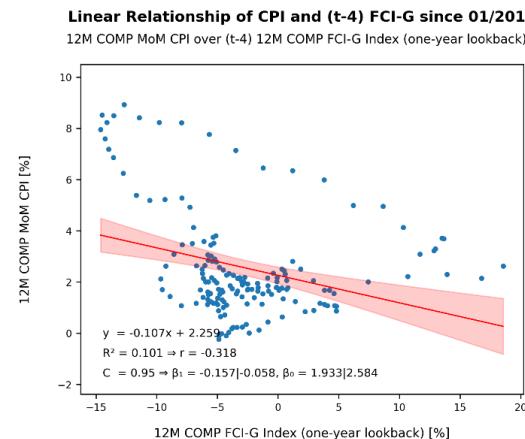
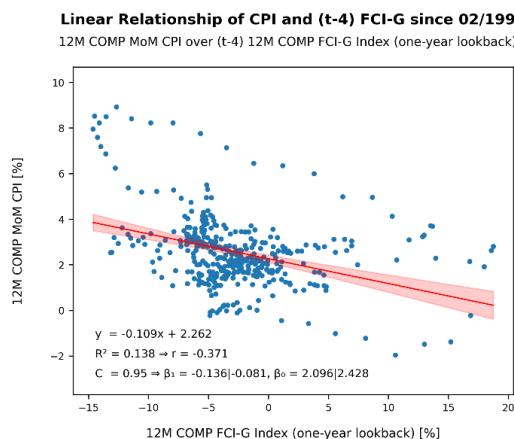
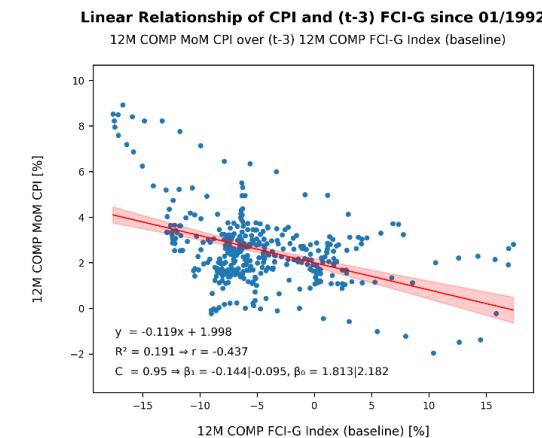
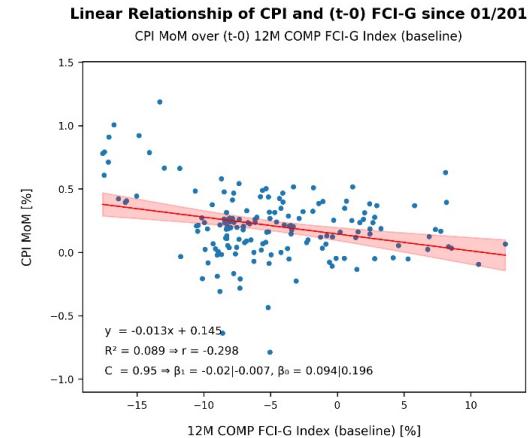
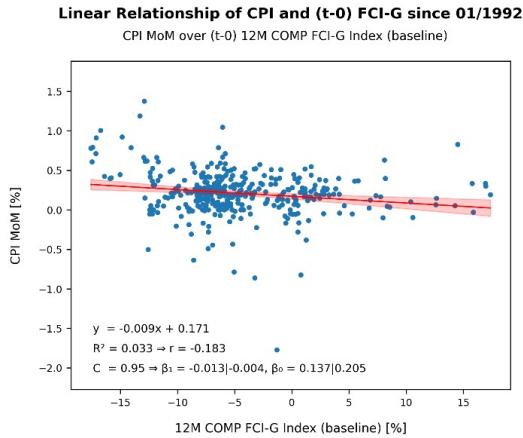
"While existing FCIs typically measure [whether financial conditions are tight or loose](#) relative to their historical distributions, the new index [assesses](#) the extent to which financial conditions pose [headwinds or tailwinds to economic activity](#). Another important difference of this new index, compared with other commonly used FCIs, is its [explicit consideration of the lags](#) through which changes in financial variables are estimated to affect future economic activity. In the models used to construct the FCI-G, [past changes typically receive decreasing weights](#), reflecting the diminishing effects that changes in financial variables have on economic activity over time."

Figure 2. Financial Conditions Impulse on Growth and Other Financial Conditions Indexes



Reference: FED

CPI vs FCI-G

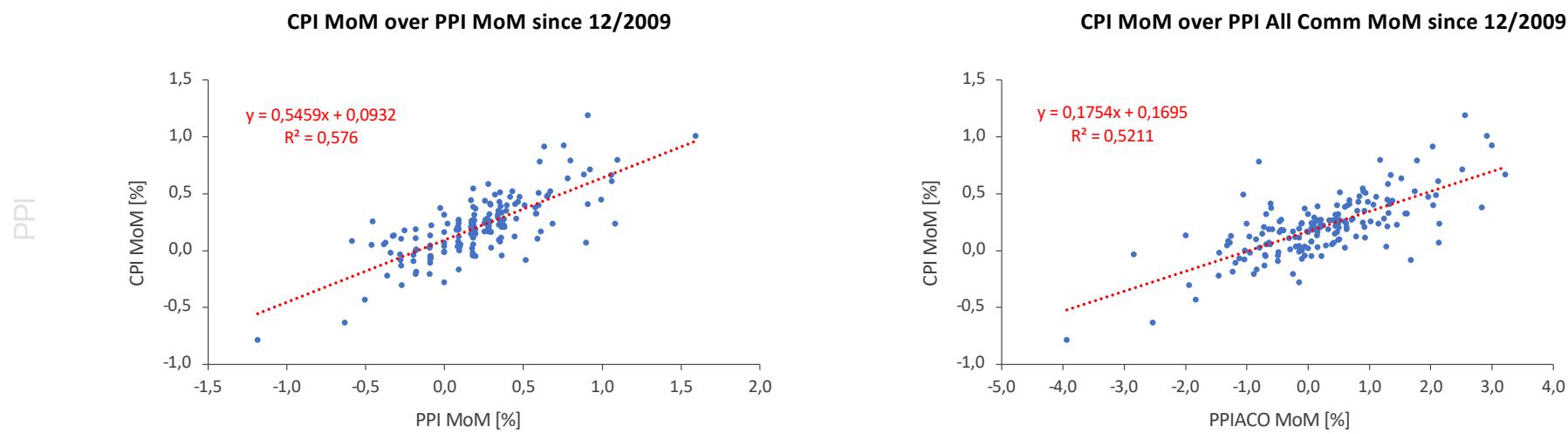




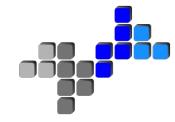
CPI Correlation Analysis

PPI – Producer Price Index

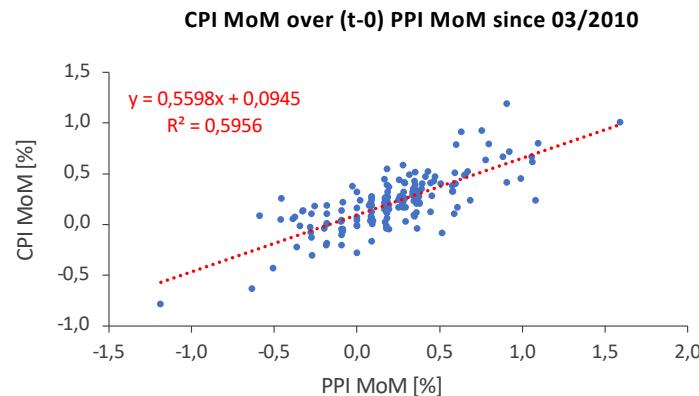
CPI vs PPI: Monthly Percentage Changes



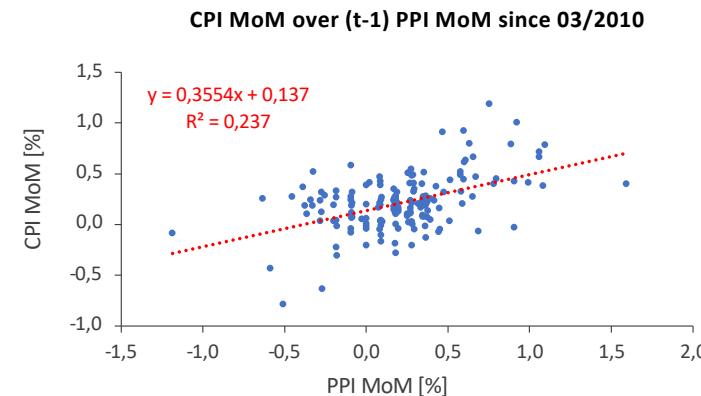
CPI vs PPI: Monthly Percentage Changes with (t-n) Legs



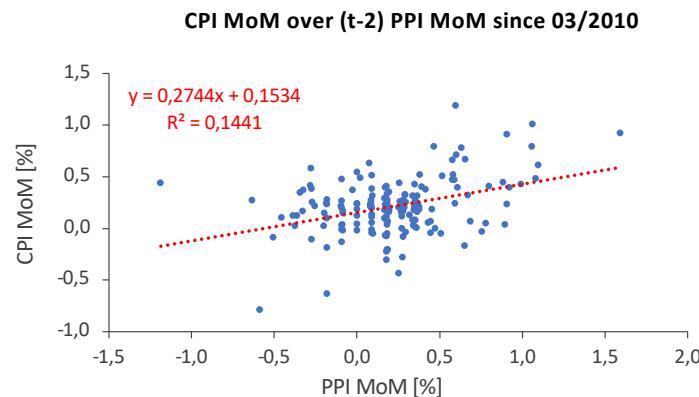
PPI
t-0



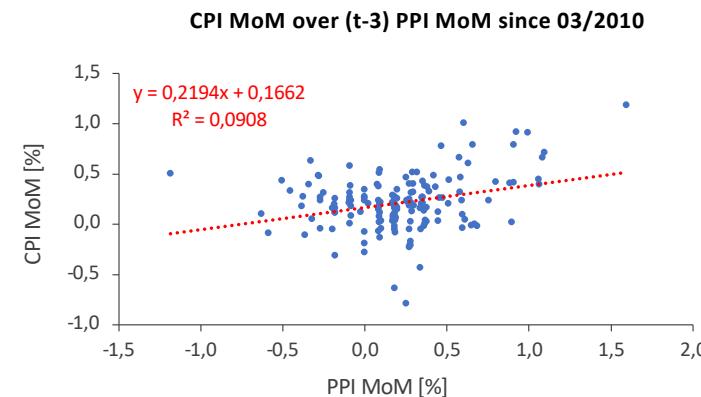
PPI
t-1



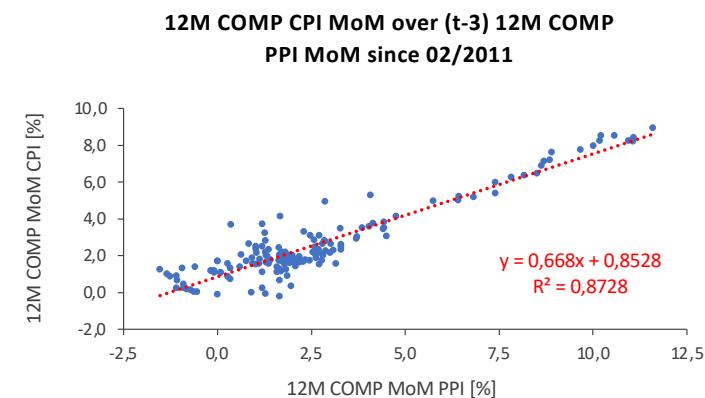
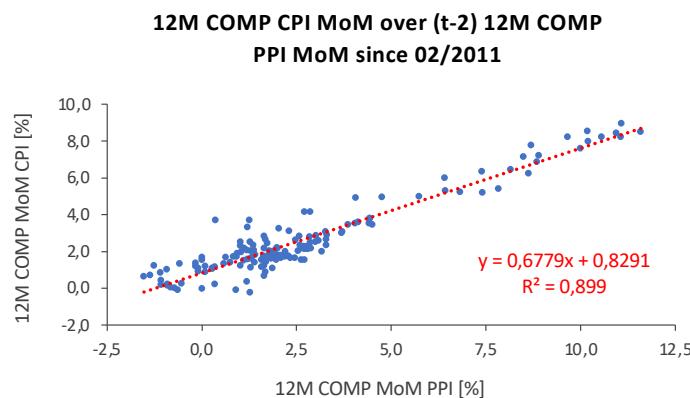
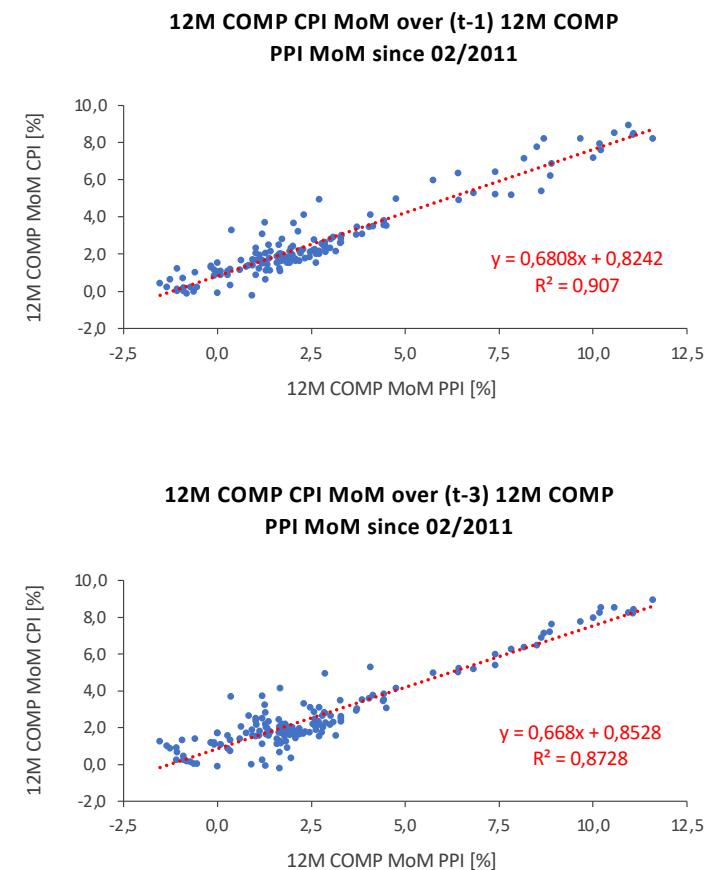
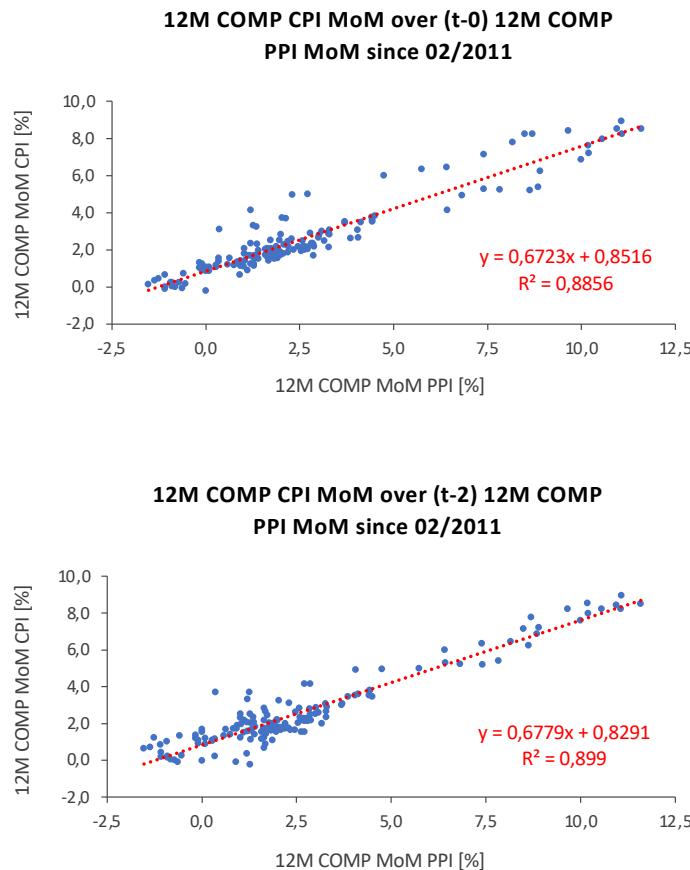
t-2



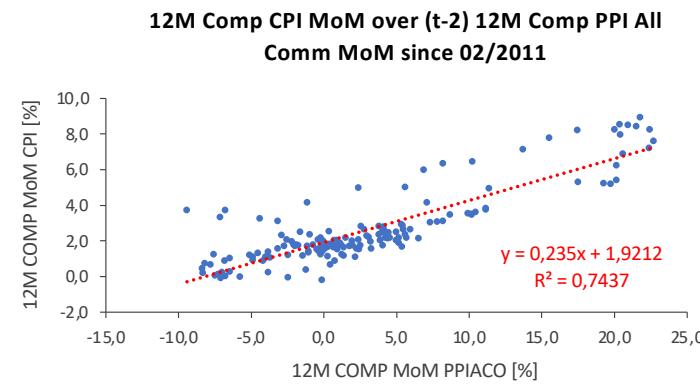
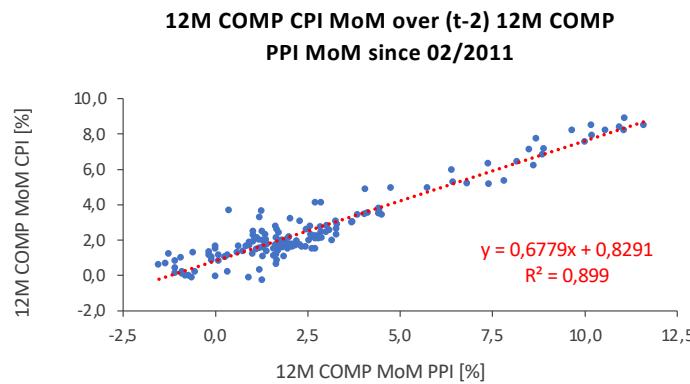
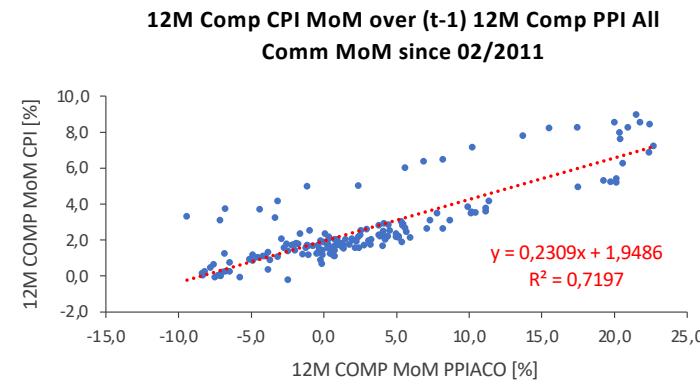
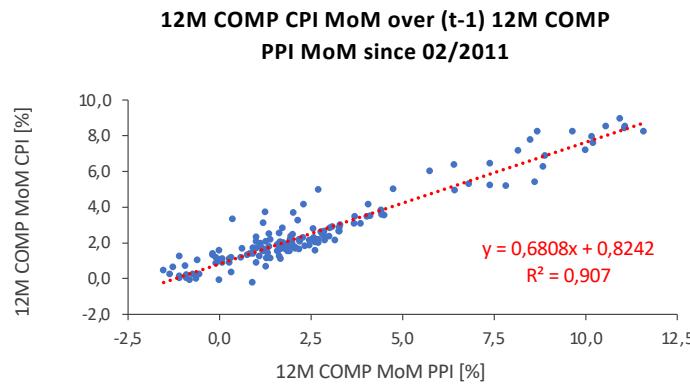
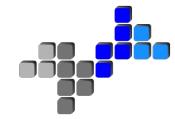
t-3



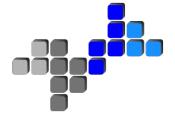
CPI vs PPI: 12M COMP MoM with (t-n) Legs



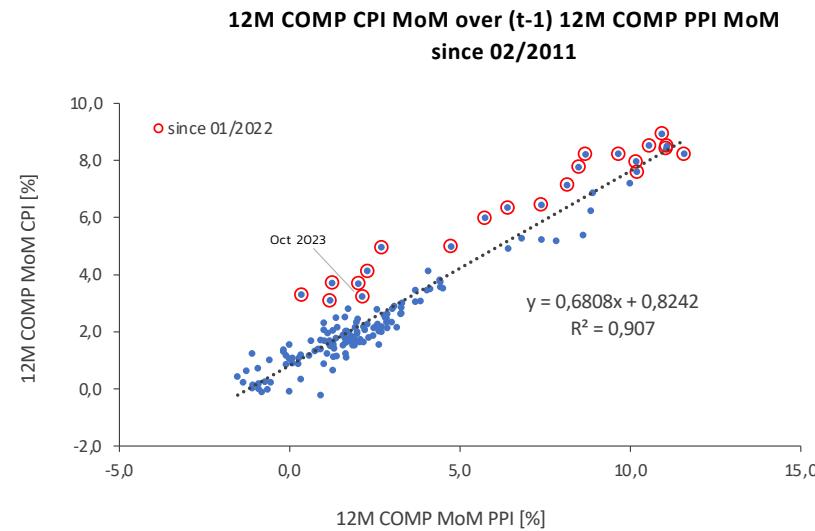
CPI vs PPI: 12M COMP MoM Best Fit Legs (t-1) and (t-2)



Indication for systemic persistence of inflation?

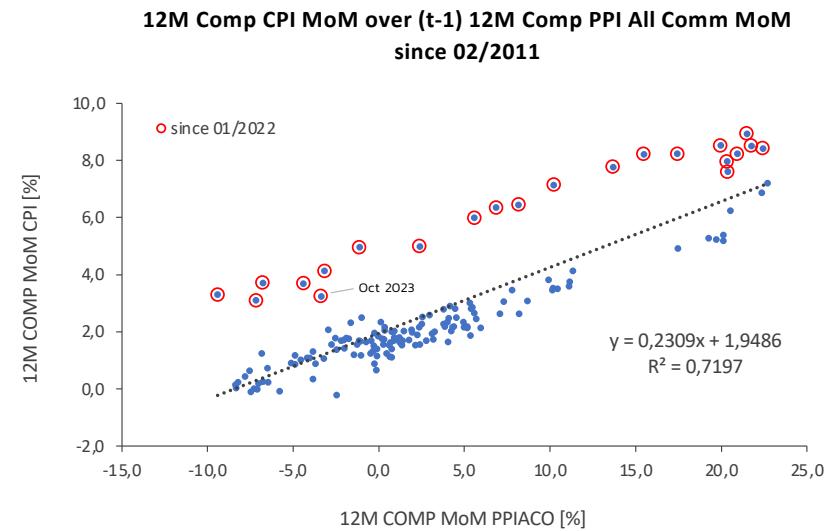


PPI



Data source: BLS, FRED St. Louis FED

PPIACO

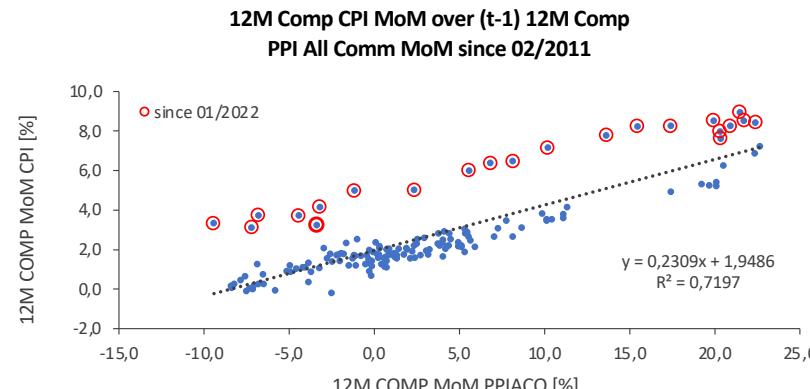


Data source: BLS, FRED St. Louis FED

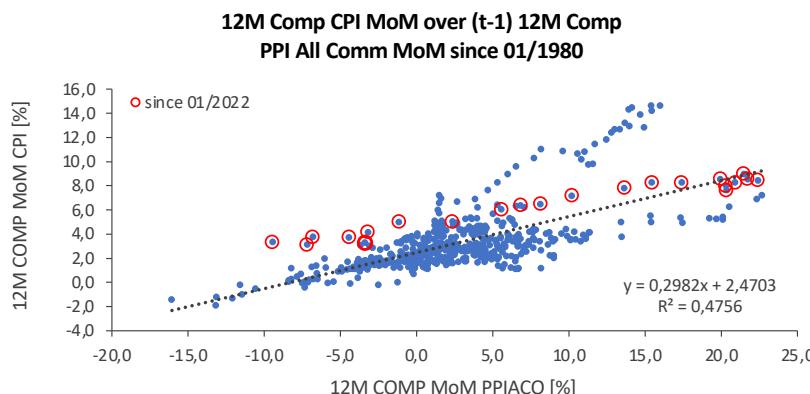
Historic relevance of recent stronger impact of PPI



PPIACO
2011



PPIACO
1980



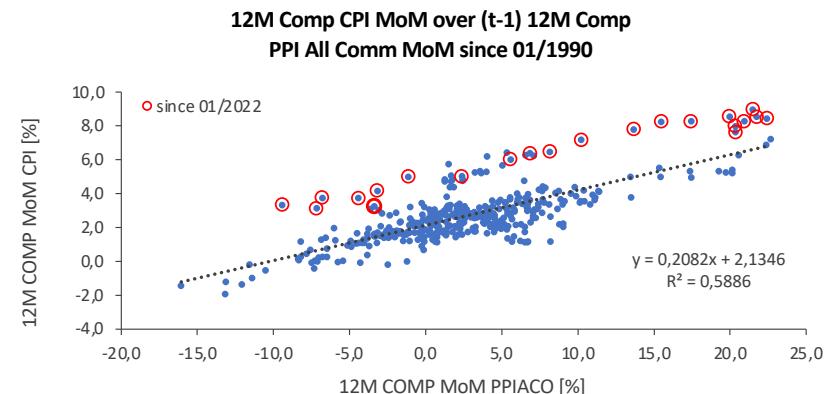
19.11.23

Data source: BLS, FRED St. Louis FED

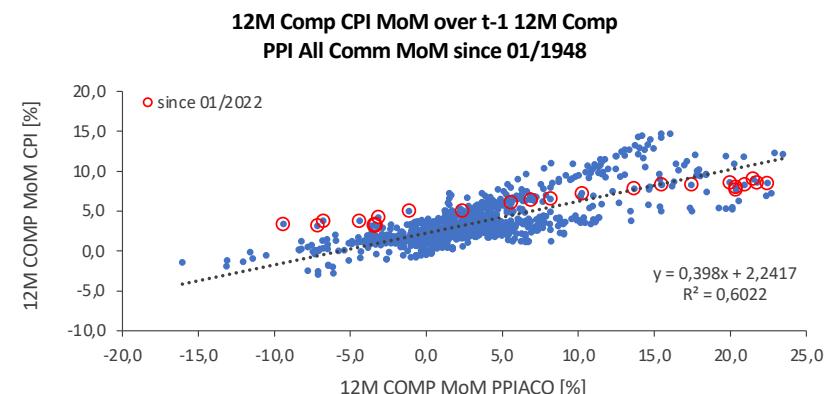
The Tactical Brief 2023

21

PPIACO
1990

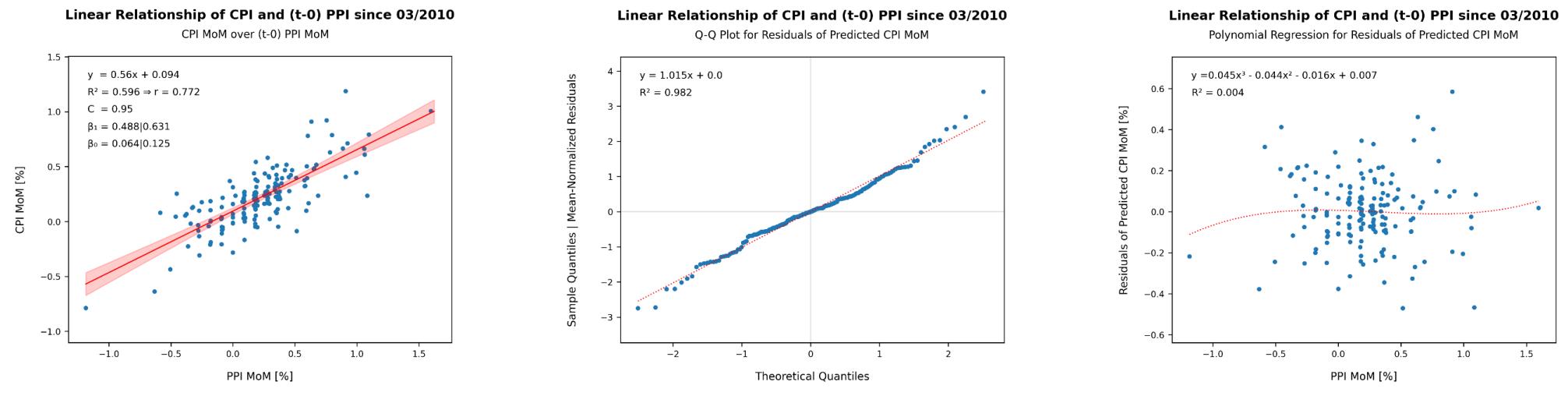


1980



Data source: BLS, FRED St. Louis FED

Regression Analysis: PPI MoM



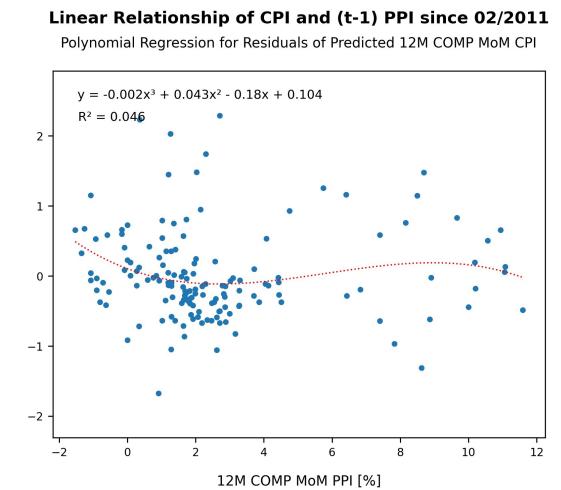
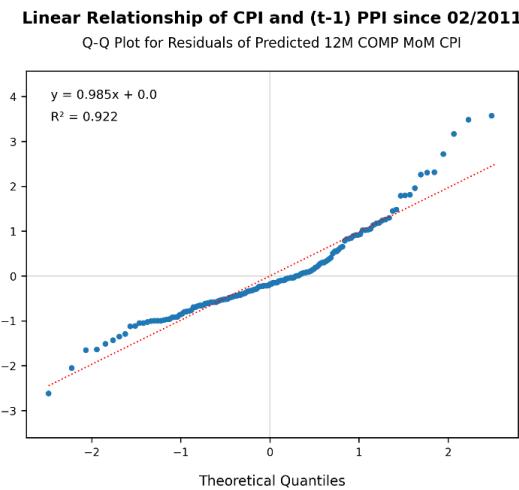
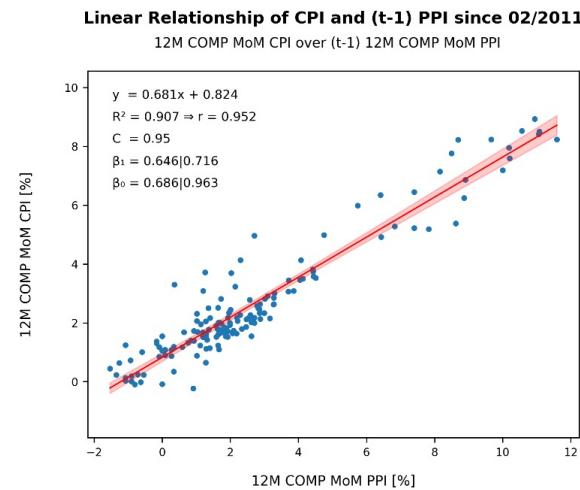
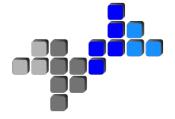
Rolling Regression Analysis: PPI MoM



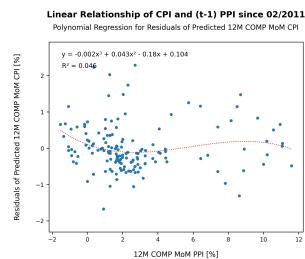
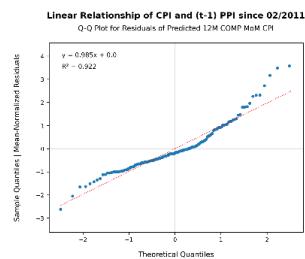
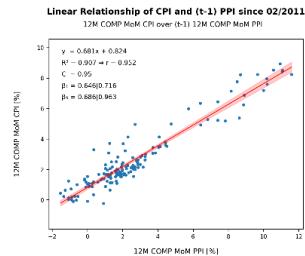
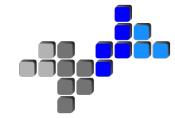
		Rolling Window Size [M]							
		12	18	24	36	48	60	120	
Legs [M]	(t-0)	Slope	0.5 ± 0.205	0.527 ± 0.136	0.532 ± 0.1	0.534 ± 0.081	0.537 ± 0.064	0.539 ± 0.049	0.55 ± 0.027
	(t-0)	Intercept	0.126 ± 0.119	0.109 ± 0.084	0.1 ± 0.064	0.091 ± 0.045	0.086 ± 0.031	0.084 ± 0.025	0.082 ± 0.011
	(t-0)	R ²	0.437 ± 0.191	0.463 ± 0.143	0.473 ± 0.112	0.486 ± 0.096	0.503 ± 0.092	0.512 ± 0.082	0.567 ± 0.056
	(t-0)	Corr Coeff	0.637 ± 0.18	0.671 ± 0.114	0.683 ± 0.083	0.693 ± 0.07	0.706 ± 0.065	0.713 ± 0.057	0.752 ± 0.038
(t-1)	(t-1)	Slope	0.073 ± 0.258	0.121 ± 0.213	0.14 ± 0.189	0.175 ± 0.179	0.2 ± 0.166	0.211 ± 0.141	0.319 ± 0.075
	(t-1)	Intercept	0.207 ± 0.201	0.184 ± 0.149	0.168 ± 0.11	0.143 ± 0.066	0.131 ± 0.041	0.126 ± 0.03	0.122 ± 0.013
	(t-1)	R ²	0.122 ± 0.136	0.108 ± 0.137	0.106 ± 0.146	0.123 ± 0.149	0.133 ± 0.147	0.127 ± 0.139	0.198 ± 0.085
	(t-1)	Corr Coeff	0.086 ± 0.34	0.153 ± 0.291	0.186 ± 0.268	0.237 ± 0.26	0.271 ± 0.246	0.289 ± 0.211	0.432 ± 0.106
(t-2)	(t-2)	Slope	-0.032 ± 0.309	-0.008 ± 0.282	-0.0 ± 0.251	0.038 ± 0.2	0.081 ± 0.173	0.104 ± 0.16	0.214 ± 0.121
	(t-2)	Intercept	0.203 ± 0.154	0.19 ± 0.112	0.183 ± 0.091	0.164 ± 0.062	0.149 ± 0.042	0.141 ± 0.03	0.139 ± 0.008
	(t-2)	R ²	0.128 ± 0.136	0.115 ± 0.107	0.098 ± 0.102	0.08 ± 0.107	0.074 ± 0.111	0.072 ± 0.107	0.111 ± 0.091
	(t-2)	Corr Coeff	-0.008 ± 0.359	0.023 ± 0.34	0.032 ± 0.312	0.073 ± 0.275	0.121 ± 0.245	0.149 ± 0.225	0.289 ± 0.167
(t-3)	(t-3)	Slope	-0.079 ± 0.33	-0.073 ± 0.271	-0.067 ± 0.254	-0.049 ± 0.208	-0.014 ± 0.175	0.012 ± 0.159	0.106 ± 0.165
	(t-3)	Intercept	0.197 ± 0.153	0.19 ± 0.092	0.187 ± 0.083	0.179 ± 0.066	0.166 ± 0.05	0.157 ± 0.038	0.156 ± 0.005
	(t-3)	R ²	0.159 ± 0.159	0.116 ± 0.116	0.1 ± 0.106	0.074 ± 0.079	0.054 ± 0.062	0.047 ± 0.062	0.069 ± 0.065
	(t-3)	Corr Coeff	-0.096 ± 0.389	-0.07 ± 0.335	-0.058 ± 0.312	-0.037 ± 0.271	-0.002 ± 0.232	0.027 ± 0.216	0.145 ± 0.222

Data source: U.S. Bureau of Labor Statistic

Regression Analysis: 12M COMP MoM PPI

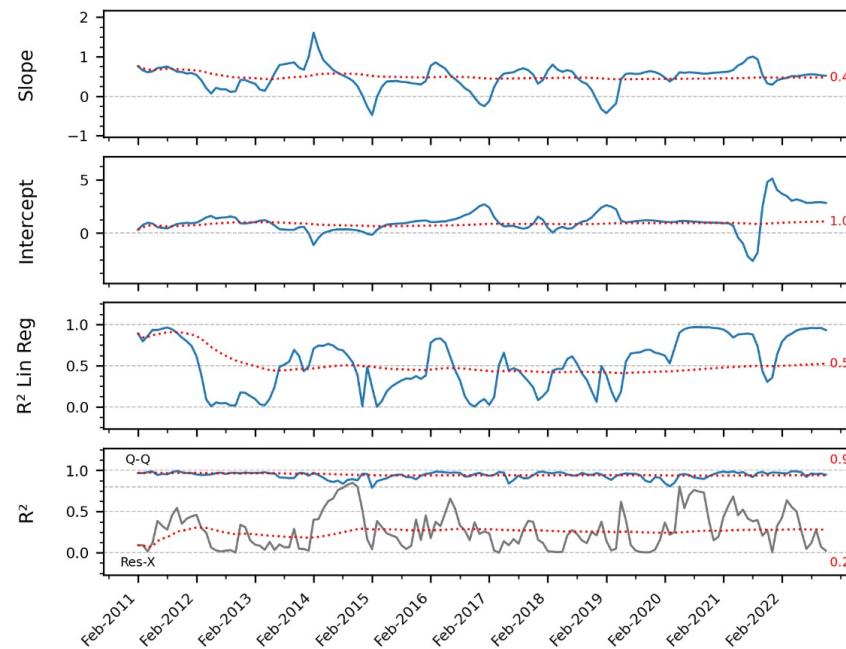


Rolling Regression Analysis: 12M COMP MoM PPI



12M Roll. Regr. Analysis of CPI and PPI since 02/2011

12M COMP MoM CPI over (t-1) 12M COMP MoM PPI



Rolling Regression Analysis: 12M COMP MoM PPI



		Rolling Window Size [M]							
		12	18	24	36	48	60	120	
Legs [M]	(t-0)	Slope	0.619 ± 0.268	0.624 ± 0.193	0.605 ± 0.16	0.585 ± 0.127	0.578 ± 0.09	0.585 ± 0.065	0.625 ± 0.049
	(t-0)	Intercept	0.907 ± 1.408	0.908 ± 0.969	0.924 ± 0.738	0.899 ± 0.323	0.881 ± 0.227	0.852 ± 0.146	0.798 ± 0.061
	(t-0)	R ²	0.715 ± 0.272	0.744 ± 0.222	0.773 ± 0.159	0.82 ± 0.128	0.852 ± 0.078	0.867 ± 0.051	0.915 ± 0.033
	(t-0)	Corr Coeff	0.801 ± 0.271	0.848 ± 0.157	0.874 ± 0.099	0.902 ± 0.078	0.922 ± 0.043	0.931 ± 0.027	0.957 ± 0.017
(t-1)	(t-1)	Slope	0.473 ± 0.311	0.521 ± 0.196	0.528 ± 0.144	0.541 ± 0.124	0.55 ± 0.101	0.559 ± 0.075	0.633 ± 0.051
	(t-1)	Intercept	1.094 ± 1.089	1.033 ± 0.697	1.031 ± 0.546	0.963 ± 0.313	0.909 ± 0.23	0.883 ± 0.135	0.801 ± 0.057
	(t-1)	R ²	0.525 ± 0.316	0.57 ± 0.295	0.622 ± 0.25	0.707 ± 0.197	0.754 ± 0.142	0.78 ± 0.113	0.894 ± 0.058
	(t-1)	Corr Coeff	0.614 ± 0.385	0.714 ± 0.245	0.769 ± 0.177	0.83 ± 0.131	0.865 ± 0.082	0.881 ± 0.064	0.945 ± 0.031
(t-2)	(t-2)	Slope	0.306 ± 0.412	0.391 ± 0.28	0.424 ± 0.204	0.48 ± 0.139	0.508 ± 0.126	0.522 ± 0.1	0.626 ± 0.064
	(t-2)	Intercept	1.321 ± 0.911	1.216 ± 0.585	1.195 ± 0.453	1.065 ± 0.33	0.968 ± 0.254	0.937 ± 0.149	0.832 ± 0.068
	(t-2)	R ²	0.436 ± 0.338	0.439 ± 0.341	0.482 ± 0.321	0.574 ± 0.26	0.633 ± 0.205	0.669 ± 0.172	0.834 ± 0.107
	(t-2)	Corr Coeff	0.408 ± 0.521	0.547 ± 0.375	0.631 ± 0.291	0.733 ± 0.191	0.785 ± 0.13	0.812 ± 0.104	0.911 ± 0.06
(t-3)	(t-3)	Slope	0.194 ± 0.448	0.301 ± 0.325	0.345 ± 0.256	0.422 ± 0.161	0.463 ± 0.149	0.481 ± 0.126	0.61 ± 0.085
	(t-3)	Intercept	1.49 ± 0.914	1.353 ± 0.615	1.33 ± 0.493	1.167 ± 0.353	1.038 ± 0.278	1.002 ± 0.171	0.881 ± 0.086
	(t-3)	R ²	0.381 ± 0.331	0.367 ± 0.337	0.395 ± 0.329	0.466 ± 0.294	0.524 ± 0.245	0.564 ± 0.214	0.757 ± 0.157
	(t-3)	Corr Coeff	0.274 ± 0.555	0.428 ± 0.43	0.522 ± 0.352	0.641 ± 0.236	0.703 ± 0.172	0.737 ± 0.141	0.865 ± 0.094

Data source: U.S. Bureau of Labor Statistic

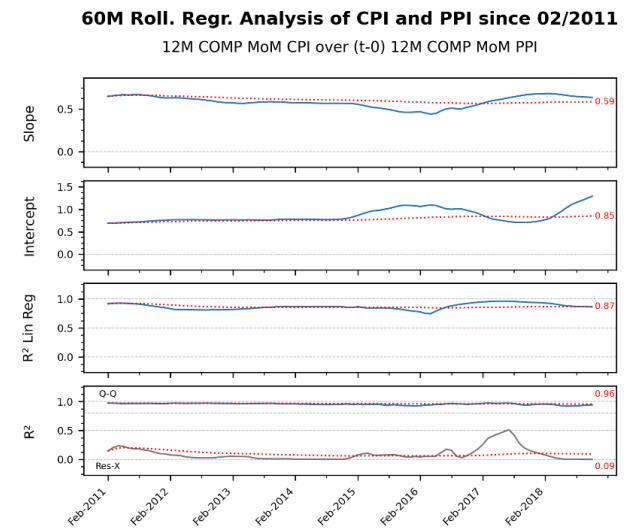
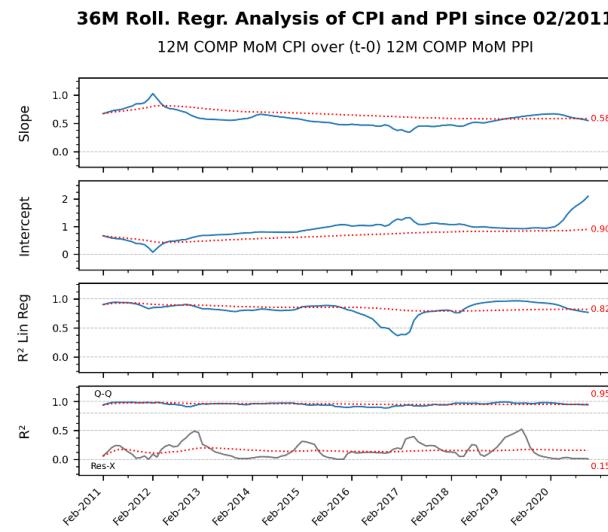
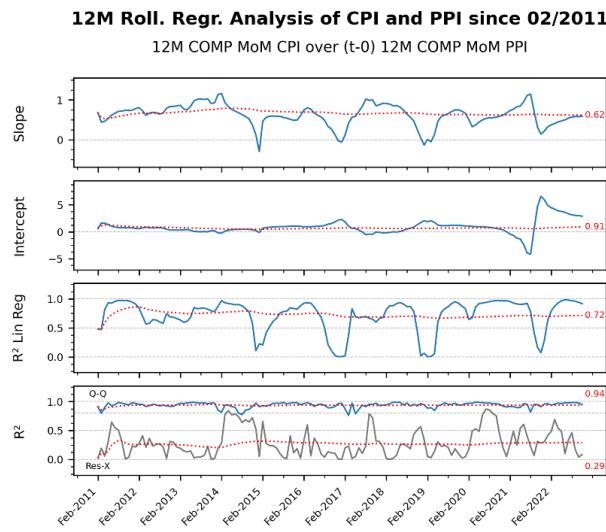
Rolling Regression Analysis: 12M COMP MoM PPI



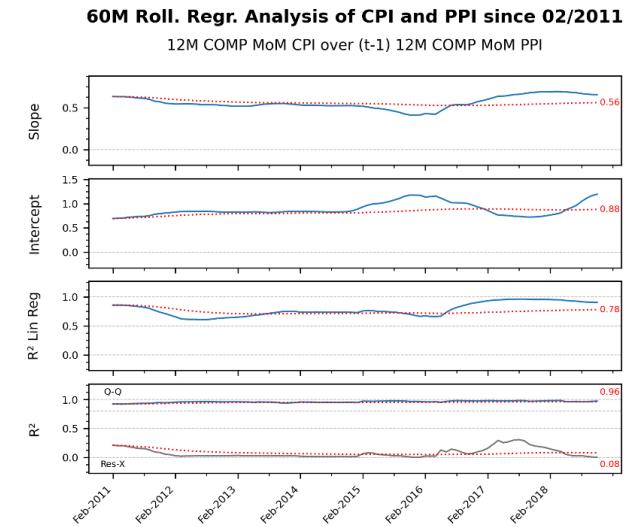
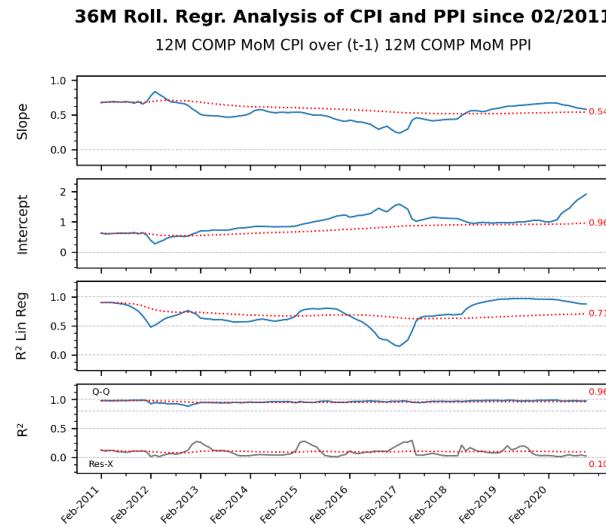
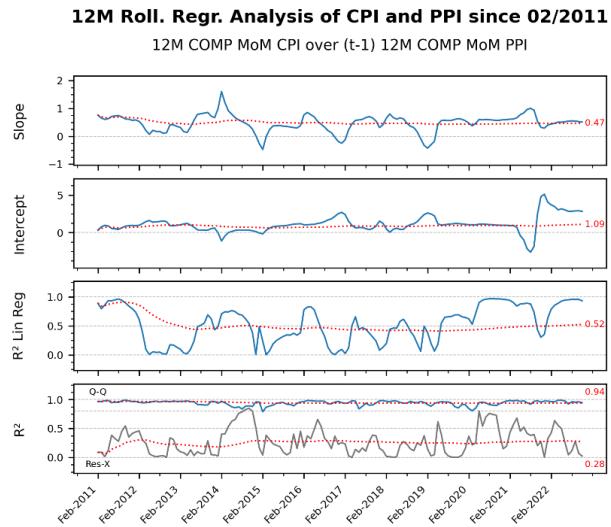
		Rolling Window Size [M]							
		12	18	24	36	48	60	120	
Legs [M]	(t-0)	Slope	0.619 ± 0.268	0.624 ± 0.193	0.605 ± 0.16	0.585 ± 0.127	0.578 ± 0.09	0.585 ± 0.065	0.625 ± 0.049
	(t-0)	Intercept	0.907 ± 1.408	0.908 ± 0.969	0.924 ± 0.738	0.899 ± 0.323	0.881 ± 0.227	0.852 ± 0.146	0.798 ± 0.061
	(t-0)	R ²	0.715 ± 0.272	0.744 ± 0.222	0.773 ± 0.159	0.82 ± 0.128	0.852 ± 0.078	0.867 ± 0.051	0.915 ± 0.033
	(t-0)	Corr Coeff	0.801 ± 0.271	0.848 ± 0.157	0.874 ± 0.099	0.902 ± 0.078	0.922 ± 0.043	0.931 ± 0.027	0.957 ± 0.017
(t-1)	(t-1)	Slope	0.473 ± 0.311	0.521 ± 0.196	0.528 ± 0.144	0.541 ± 0.124	0.55 ± 0.101	0.559 ± 0.075	0.633 ± 0.051
	(t-1)	Intercept	1.094 ± 1.089	1.033 ± 0.697	1.031 ± 0.546	0.963 ± 0.313	0.909 ± 0.23	0.883 ± 0.135	0.801 ± 0.057
	(t-1)	R ²	0.525 ± 0.316	0.57 ± 0.295	0.622 ± 0.25	0.707 ± 0.197	0.754 ± 0.142	0.78 ± 0.113	0.894 ± 0.058
	(t-1)	Corr Coeff	0.614 ± 0.385	0.714 ± 0.245	0.769 ± 0.177	0.83 ± 0.131	0.865 ± 0.082	0.881 ± 0.064	0.945 ± 0.031
(t-2)	(t-2)	Slope	0.306 ± 0.412	0.391 ± 0.28	0.424 ± 0.204	0.48 ± 0.139	0.508 ± 0.126	0.522 ± 0.1	0.626 ± 0.064
	(t-2)	Intercept	1.321 ± 0.911	1.216 ± 0.585	1.195 ± 0.453	1.065 ± 0.33	0.968 ± 0.254	0.937 ± 0.149	0.832 ± 0.068
	(t-2)	R ²	0.436 ± 0.338	0.439 ± 0.341	0.482 ± 0.321	0.574 ± 0.26	0.633 ± 0.205	0.669 ± 0.172	0.834 ± 0.107
	(t-2)	Corr Coeff	0.408 ± 0.521	0.547 ± 0.375	0.631 ± 0.291	0.733 ± 0.191	0.785 ± 0.13	0.812 ± 0.104	0.911 ± 0.06
(t-3)	(t-3)	Slope	0.194 ± 0.448	0.301 ± 0.325	0.345 ± 0.256	0.422 ± 0.161	0.463 ± 0.149	0.481 ± 0.126	0.61 ± 0.085
	(t-3)	Intercept	1.49 ± 0.914	1.353 ± 0.615	1.33 ± 0.493	1.167 ± 0.353	1.038 ± 0.278	1.002 ± 0.171	0.881 ± 0.086
	(t-3)	R ²	0.381 ± 0.331	0.367 ± 0.337	0.395 ± 0.329	0.466 ± 0.294	0.524 ± 0.245	0.564 ± 0.214	0.757 ± 0.157
	(t-3)	Corr Coeff	0.274 ± 0.555	0.428 ± 0.43	0.522 ± 0.352	0.641 ± 0.236	0.703 ± 0.172	0.737 ± 0.141	0.865 ± 0.094

Data source: U.S. Bureau of Labor Statistic

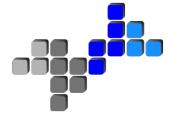
Rolling Regression Analysis: (t-0) 12M COMP MoM PPI



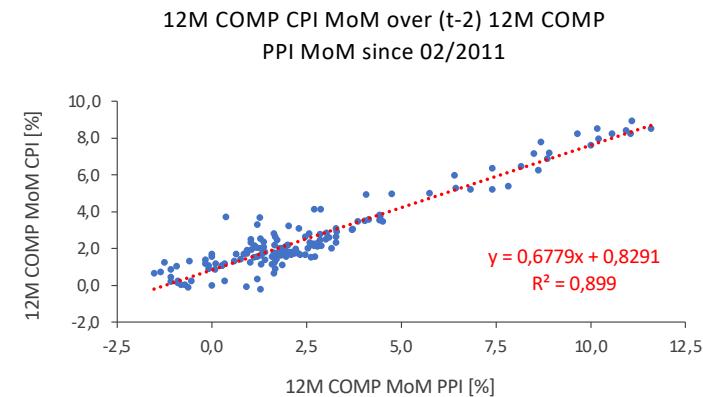
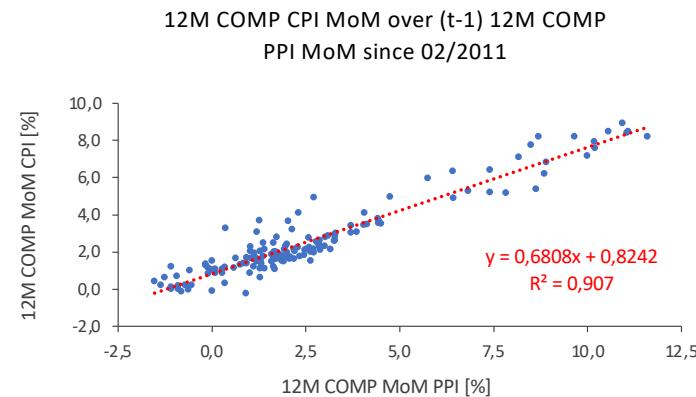
Rolling Regression Analysis: (t-1) 12M COMP MoM PPI



Conclusion: Best Estimate for November



CPI Nov-2023



Not adjusted	1.74 %	YoY	2.01 %	2.28 %
	-1.24 %	MoM	-0.98 %	-0.72 %
Adjusted intercept	2.74 %	YoY	3.01 %	3.28 %
	-0.27 %	MoM	-0.01 %	0.25 %
Lin. Regr. from 01/2022	3.57 %	YoY	3.66 %	3.74 %
	0.53 %	MoM	0.62 %	0.70 %
Total Average		YoY	2.89 %	
		MoM	-0.12 %	