

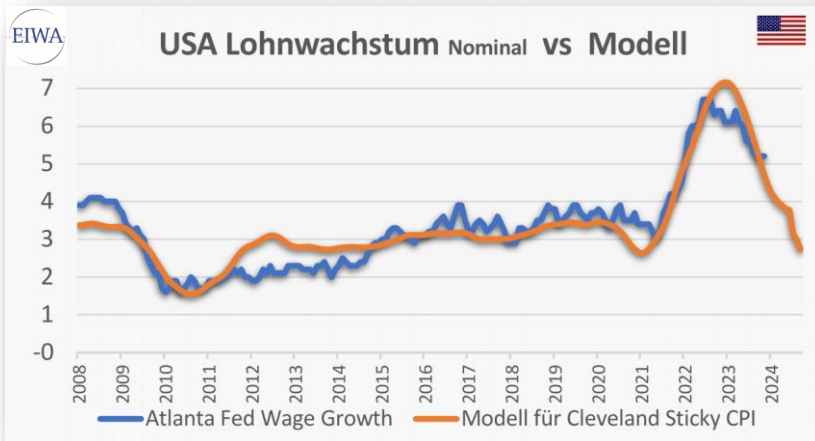
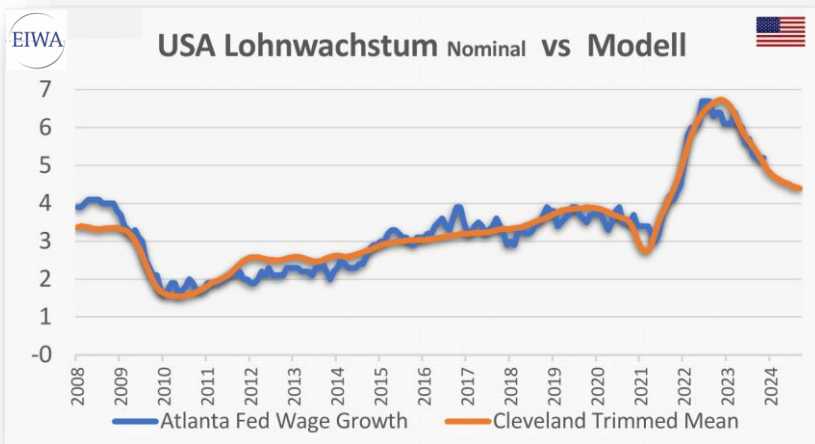
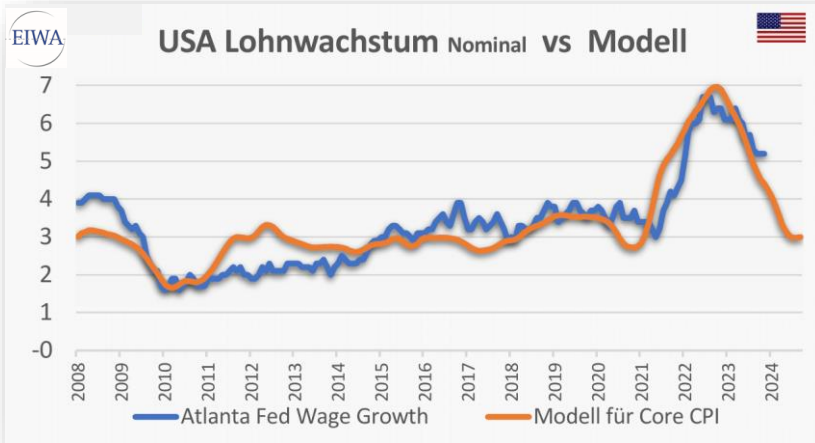
Makro 1/2024:

Finanzmodelle

Was passiert mit dem
U.S. Lohnwachstum in
den kommenden
Quartalen?

Teuerung

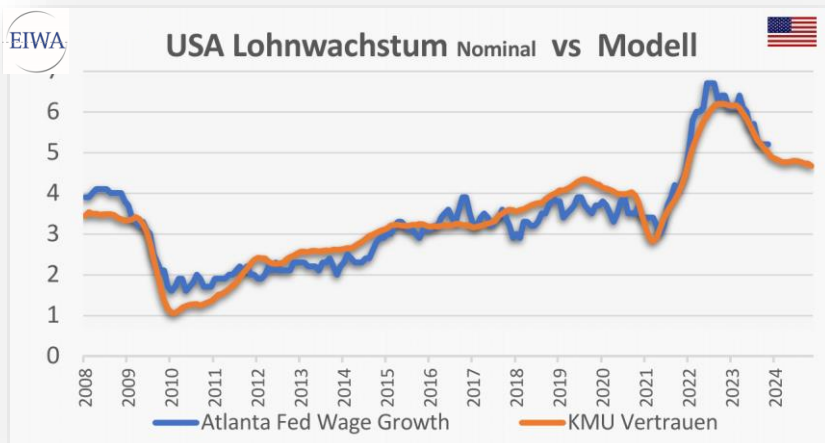
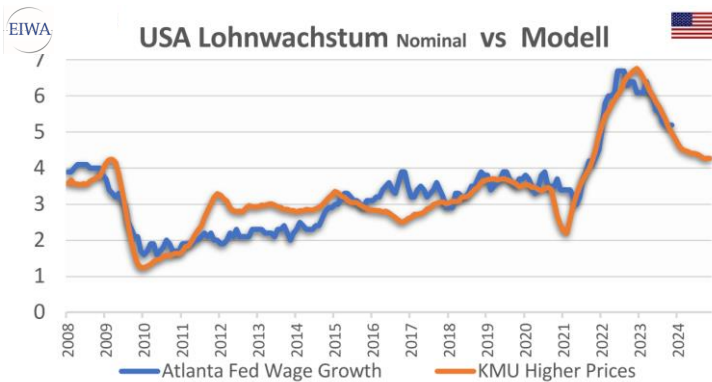
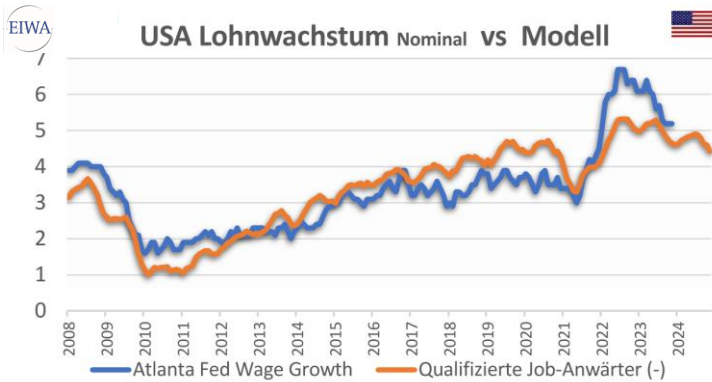
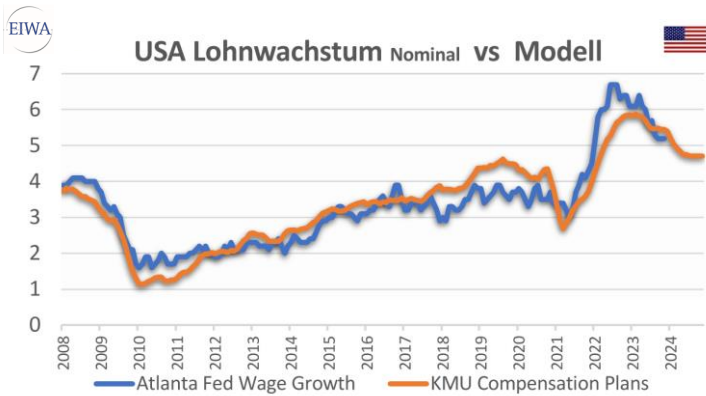
- Die Löhne folgen der Teuerung
- Die Korrelation ist am höchsten beim Kern-CPI, beim Atlanta Sticky CPI und beim Cleveland Trimmed Mean CPI
- Wir haben Modelle für die drei Teuerungs-Indizes, diese drei Modelle sind bullish, i.S.v. weiterem prognostiziertem Rückgang des Lohnwachstums



„Unsere Teuerungsmodelle sind zuversichtlich für das Lohnwachstum“

Horizont: 12 Monate

Modell-Bausteine



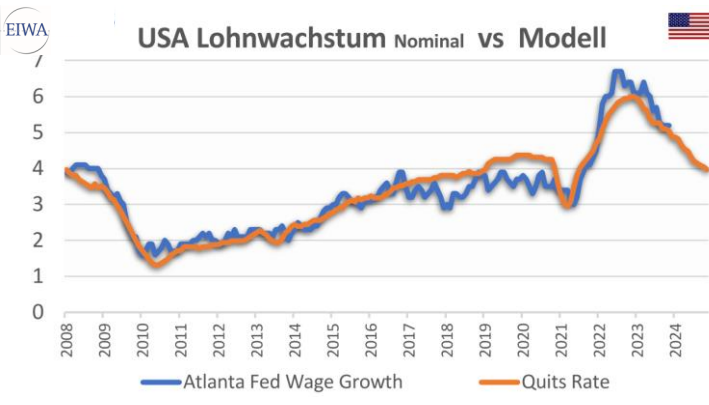
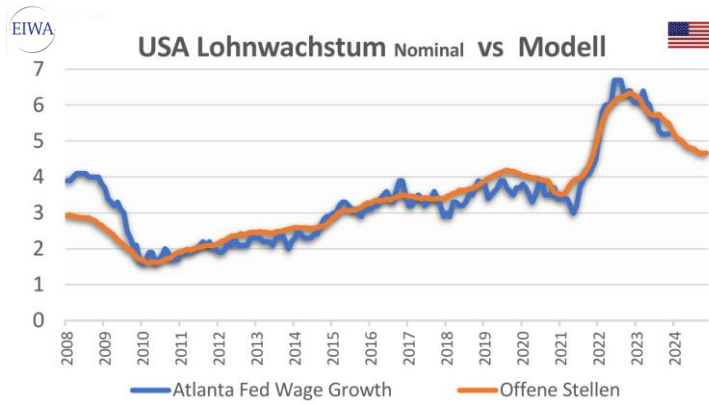
KMU-Vertrauen

- Der Grossteil der US-Labor Force ist bei KMU beschäftigt
- Dementsprechend wichtig sind die Trends in diesem Bereich
- Schaut man auf die Teil-Indizes, dann spricht alles für eine weitere leichte Moderation des Lohnwachstums in den nächsten Monaten

„Die KMU sorgen für eine leichte Moderation des Lohnwachstums in den nächsten Monaten“

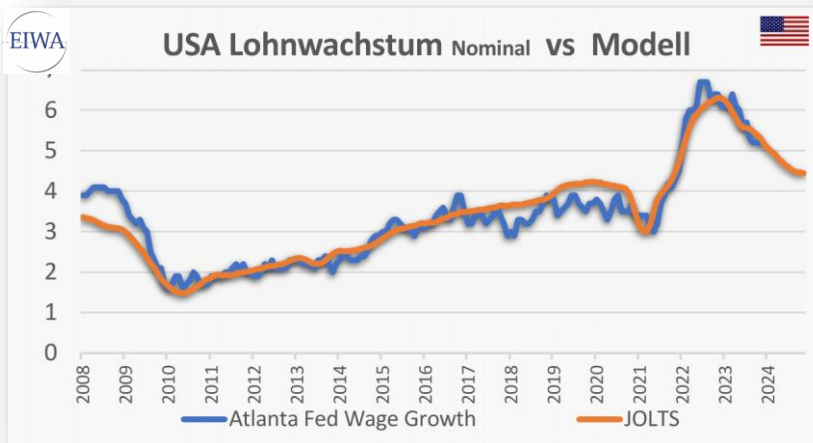
Horizont: 10 Monate

Modell-Bausteine



JOLTs: Job Openings and Labor Turnover Statistics

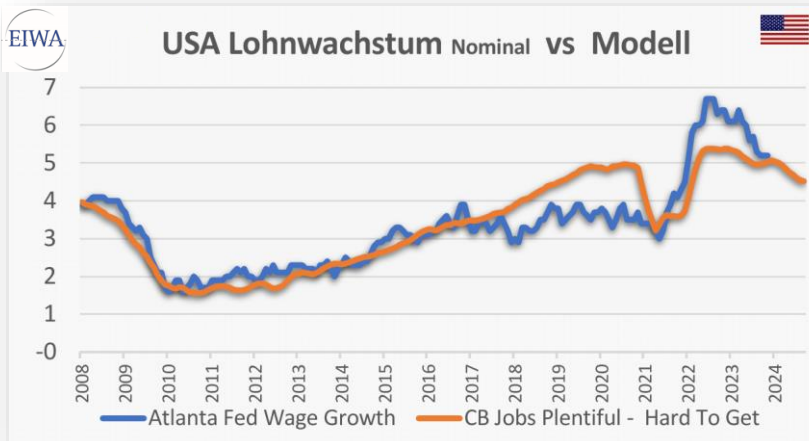
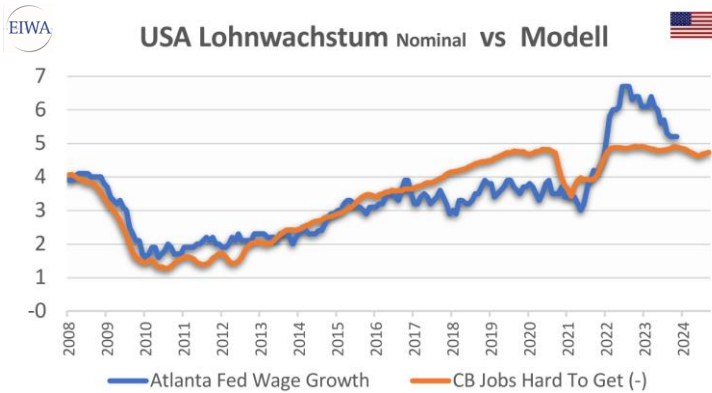
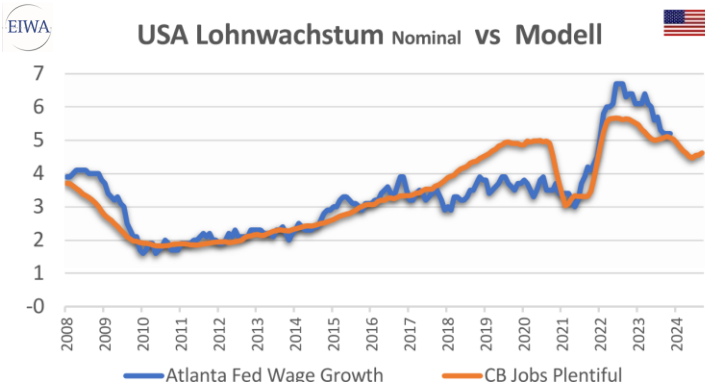
- Der JOLTs Datenset ist hoch korreliert mit dem Lohnwachstum und läuft diesem ca. 3 Quartalen voraus
- Das Bild ist einheitlich über die verschiedenen von uns benützten Teil-Indizes: Das Lohnwachstum kommt stetig, wenn auch langsam zurück



„JOLTs: Lohnwachstum kommt langsam aber stetig zurück“

Horizont: 9 Monate

Modell-Bausteine



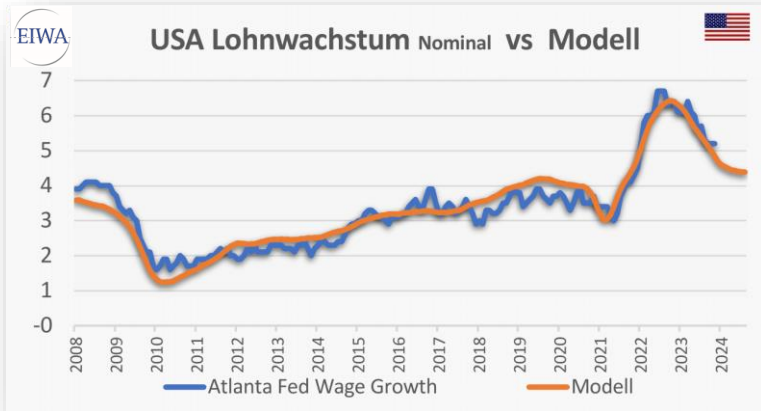
Konsumentenvertrauen

- *Noch ist es nicht schwierig an Jobs zu kommen, dementsprechend die Teil-Indizes Jobs Plentiful und Jobs Hard To Get*
- *Aber es zeichnet sich eine Wende an*
- *Demensprechend wird vom Konsumentenvertrauen eine leichte Entspannung bei den Löhnen angezeigt*

„Konsumentenvertrauen spricht für eine leichte Entspannung beim Lohnwachstum, aber kein Einbruch“

Horizont: 9 Monate

Unser Modell



Nächste 10 Monate: Nur eine geringe Entspannung beim Lohnwachstum absehbar

- **Unsere Teuerungsmodelle sprechen für eine deutliche Entspannung**
- **Die JOLTs fallen nur langsam**
- **Die Komponenten des KMU-Vertrauens sind sehr heterogen**
- **Das Konsumentenvertrauen im Jobbereich ist stabil**

Worauf achten: Welches sind die Schlüsselgrößen?

- *JOLTS, insbesondere Quits Rate*
- *NFIB, insbesondere die Verfügbarkeit von qualifizierten Anwärtern und die Preiserwartungen*
- *Die Employment Costs von der BLS*
- *Konsumentenvertrauen im Jobbereich*
- *GS Financial Conditions*

„Nur wenig Abwärtsmomentum im Lohnwachstum sichtbar für die nächsten Monate“

Horizont: 8-12 Monate

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 Akkuratess 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.