NEUWIRTH
FINANCE

Zins-Kommentar

Datum: 13.02.2018

Jeder kennt den Spruch: „Traue keiner Statistik, die du nicht selber gefälscht hast“. Natürlich kann man nicht alles pauschalisieren, doch in der Regel lohnt es sich tatsächlich einen Blick auf die Erhebungsverfahren zu werfen. Nur dann können Statistiken wirklich in ihrem Kern verstanden, verglichen und interpretiert werden. So verhält es sich auch mit der offiziellen Arbeitslosenquote in den USA, die zuletzt auf fast 4 Prozent absinken konnte. Somit könnte man glauben in den Vereinigten Staaten herrscht derzeit nahezu Vollbeschäftigung. Doch weit gefehlt, denn in der offiziellen Statistik der amerikanischen Behörden werden etliche arbeitslose Person einfach nicht mehr berücksichtigt. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars, warum die tatsächliche Arbeitslosenquote in den USA weit über der offiziellen Kerngröße liegt.

Markt-Monitoring und Ausblick

Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt immer noch nahezu unverändert bei - 0,329%. Bis Ende Q2 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz ist in den letzten Wochen leicht über die 1%-Marke gestiegen und liegt nun bei 1,07 %. Wir erwarten dennoch zukünftig wieder niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Niedrige Arbeitslosenquote in den USA: Der Schein trügt

Die offizielle Arbeitslosenquote der USA berechnet sich aus dem Verhältnis von unbeschäftigten Personen ab 16 Jahren und der Erwerbsbevölkerung. All jene gelten als unbeschäftigt, die keinen Arbeitsplatz haben, aktiv einen Job in den letzten vier Wochen gesucht haben und gegenwärtig verfügbar sind. Die Erhebung der Daten erfolgt über eine Umfrage von 60.000 Haushalten. Dabei wird versucht über standardisierte Fragen zu erfassen, ob zum Beispiel eine Person aktiv einen Job in den letzten vier Wochen gesucht hat. Das kann das Kontaktieren von Freunden oder das Abschicken von Bewerbungen sein. Wer nur Anzeigen studiert fliegt aus der Statistik raus und gilt als nicht aktiv suchend.

Neben der offiziellen Arbeitslosenquote (U-3) erhebt die amerikanische Arbeitsbehörde fünf weitere Arbeitsmarktstatistiken (U-1, U-2, U-4, U-5 und U-6), die alle unterschiedlich berechnet werden. Die Quoten U-1 und U-2 sind eher vernachlässigbare und restriktivere Statistiken und berücksichtigen zum Beispiel nur Langzeitarbeitslose. Die Kennzahlen rund

um U-4, U-5 und U-6 sind jedoch wesentlich interessanter und geben uns Aufschluss darüber, welche Bevölkerungsgruppen aus der offiziellen Statistik herausfallen:

U-3 = offizielle Arbeitslosenquote (Berechnung wie oben beschrieben)

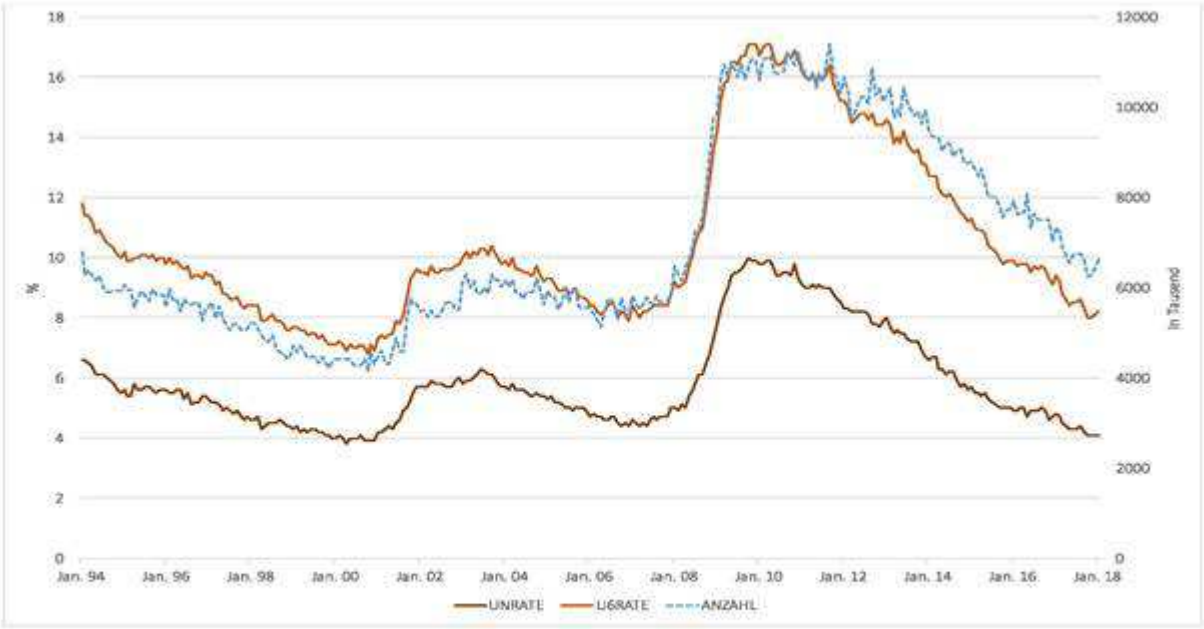
U-4 = U-3 + „entmutigte“ Erwerbsfähige (All jene, die arbeiten wollen, verfügbar sind und in den letzten zwölf Monaten aktiv bei Gelegenheit nach einem Job gesucht haben, aber nicht in den letzten vier Wochen, aus dem besonderen Grund, da sie glaubten es gäbe keinen Job für sie)

U-5 = U-4 + alle anderen „marginalen“ Erwerbsfähigen (All jene, wo der Grund für die nicht aktive Suche nach einem Job in den letzten vier Wochen egal ist)

U-6 = U-5 + alle unfreiwilligen Teilzeitarbeitskräfte (All jene, die Vollzeit arbeiten möchten, aber nicht können)

Daraus resultiert vor allem eines: Aus der offiziellen Statistik fallen erstens alle Langzeitarbeitslosen raus bzw. alle, die seit vier Wochen nicht aktiv nach einem Job gesucht haben und zweitens alle, die unfreiwillig teilzeitbeschäftig sind. Vergleicht man die offizielle Quote mit der U-6 Statistik wird eine deutliche Diskrepanz zwischen den beiden Größen sichtbar (Vgl. Abbildung). Die offizielle Arbeitslosenquote lag zuletzt bei 4,1 Prozent im Januar 2018 und die U-6 Statistik bei 8,2 Prozent und ist damit doppelt so hoch wie öffentlich suggeriert. Macht man die Differenz an absoluten Zahlen fest, lag die Anzahl derer, die aus der Statistik fliegen im Januar 2018 bei ca. 6,6 Millionen Personen (Vgl. Abbildung). Damit werden in der Öffentlichkeit vor allem diejenigen ignoriert, die scheinbar die Suche nach einem Arbeitsplatz weitestgehend aufgegeben haben. Nach dem Motto: Wer nicht regelmäßig aktiv sucht, ist nicht arbeitslos und wird somit in der Arbeitslosenquote nicht berücksichtigt.

Abbildung: Arbeitslosenquoten U-3 und U-6 (Primärachse) sowie Anzahl derer, die in der offiziellen Arbeitslosenquote ignoriert werden: U-4, U-5 und U-6 (Sekundärachse)



Quelle: Eigene Berechnung und Darstellung; FED of St. Louis

Dennoch sind die wichtigsten Arbeitslosenquoten in sich konsistent und geben zumindest Aufschluss darüber, ob sich der Arbeitsmarkt in einer Aufschwung- oder Abschwungphase befindet. So kann zumindest nicht abgestritten werden, dass sich der Arbeitsmarkt wieder bis auf das Vorkrisenniveau erholen konnte. Das Phänomen der „beschönigten" Arbeitslosenquote ist sicherlich nicht nur in den Vereinigten Staaten zu sehen, sondern auch hier in der Eurozone. Gewiss hat das Vorgehen einerseits politische und andererseits praktische Gründe, denn geringe Arbeitslosenquoten spielen der Regierung in die Karten und Behörden möchten insbesondere nur diejenigen erfassen, die wirklich auf der Suche nach einer Arbeitsstelle sind und trotzdem keine finden. Dennoch werden Arbeitslose unterschlagen, die vielleicht doch noch in den Arbeitsmarkt integrierbar wären. Am Ende ist es wichtig, zu verstehen wie die verschiedenen Arbeitslosenquoten zustande kommen und diese nicht über zu interpretieren.

Man sollte die Arbeitslosenquote dennoch immer in Relation zur Erwerbstätigenquote analysieren. Dazu erfahren Sie mehr im nächsten Zinskommentar

Impressum

Neuwirth Finance GmbH
Gautinger Straße 6
82319 Starnberg

Telefon: +49-(0)8151 - 555 098-0
Fax: +49-(0)8151 - 555 098-14
E-mail: info@neuwirth.de
Web: www.neuwirth.de

Geschäftsführer: Kurt Neuwirth
Registergericht: Amtsgericht München
HRB München: 166347
Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27 a Umsatzsteuergesetz:
DE 253 31 04 34

HAFTUNGSAUSSCHLUSS
Die Informationen und Prognose zur aktuellen Zinsentwicklung dienen lediglich der aktuellen Information. Sie stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb oder zur Veräußerung von Produkten oder zur Teilnahme an einer spezifischen Strategie in irgendeiner Rechtsordnung dar und basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen im Erstellungszeitpunkt. Diese Prognose wurde ohne Berücksichtigung der Zielsetzung, der finanziellen Situation oder der Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers erstellt. Die Neuwirth GmbH lehnt jede Haftung für Verluste aus der Verwendung dieser Informationen ab. Der Bericht enthält keinerlei Empfehlungen rechtlicher Natur oder hinsichtlich Investitionen, Rechnungslegung oder Steuern. Obwohl wir die von uns beanspruchten Quellen als verlässlich einschätzen, übernehmen wir für die Vollständigkeit und Richtigkeit der hier wiedergegebenen Informationen keine Haftung. Insbesondere behalten wir uns einen Irrtum in Bezug auf Kurse und andere Zahlenangaben ausdrücklich vor.

1. Inhalt des Onlineangebotes
Der Autor übernimmt keinerlei Gewähr für die Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Haftungsansprüche gegen den Autor, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens des Autors kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt. Alle Angebote sind freibleibend und unverbindlich. Der Autor behält es sich ausdrücklich vor, Teile der Seiten oder das gesamte Angebot ohne gesonderte Ankündigung zu verändern, zu ergänzen, zu löschen oder die Veröffentlichung zeitweise oder endgültig einzustellen.

2. Verweise und Links
Bei direkten oder indirekten Verweisen auf fremde Webseiten ("Hyperlinks"), die außerhalb des Verantwortungsbereiches des Autors liegen, würde eine Haftungsverpflichtung ausschließlich in dem Fall in Kraft treten, in dem der Autor von den Inhalten Kenntnis hat und es ihm technisch möglich und zumutbar wäre, die Nutzung im Falle rechtswidriger Inhalte zu verhindern. Der Autor erklärt hiermit ausdrücklich, dass zum Zeitpunkt der Linksetzung keine illegalen Inhalte auf den zu verlinkenden Seiten erkennbar waren. Auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung, die Inhalte oder die Urheberschaft der verlinkten/verknüpften Seiten hat der Autor keinerlei Einfluss. Deshalb distanziert er sich hiermit ausdrücklich von allen Inhalten aller verlinkten /verknüpften Seiten, die nach der Linksetzung verändert wurden. Diese Feststellung gilt für alle innerhalb des eigenen Internetangebotes gesetzten Links und Verweise sowie für Fremdeinträge in vom Autor eingerichteten Gästebüchern, Diskussionsforen, Linkverzeichnissen, Mailinglisten und in allen anderen Formen von Datenbanken, auf deren Inhalt externe Schreibzugriffe möglich sind. Für illegale, fehlerhafte oder unvollständige Inhalte und insbesondere für Schäden, die aus der Nutzung oder Nichtnutzung solcherart dargebotener Informationen entstehen, haftet allein der Anbieter der Seite, auf welche verwiesen wurde, nicht derjenige, der über Links auf die jeweilige Veröffentlichung lediglich verweist.

3. Urheber- und Kennzeichenrecht
Der Autor ist bestrebt, in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu beachten, von ihm selbst erstellte Bilder, Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zu nutzen oder auf lizenzfreie Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte zurückzugreifen. Alle innerhalb des Internetangebotes genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Eigentümer. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind! Das Copyright für veröffentlichte, vom Autor selbst erstellte Objekte bleibt allein beim Autor der Seiten. Eine Vervielfältigung oder Verwendung solcher Grafiken, Tondokumente, Videosequenzen und Texte in anderen elektronischen oder gedruckten Publikationen ist ohne ausdrückliche Zustimmung des Autors nicht gestattet.

4. Datenschutz
Sofern innerhalb des Internetangebotes die Möglichkeit zur Eingabe persönlicher oder geschäftlicher Daten (Emailadressen, Namen, Anschriften) besteht, so erfolgt die Preisgabe dieser Daten seitens des Nutzers auf ausdrücklich freiwilliger Basis. Die Inanspruchnahme und Bezahlung aller angebotenen Dienste ist - soweit technisch möglich und zumutbar - auch ohne Angabe solcher Daten bzw. unter Angabe anonymisierter Daten oder eines Pseudonyms gestattet. Die Nutzung der im Rahmen des Impressums oder vergleichbarer Angaben veröffentlichten Kontaktdaten wie Postanschriften, Telefon- und Faxnummern sowie Emailadressen durch Dritte zur Übersendung von nicht ausdrücklich angeforderten Informationen ist nicht gestattet. Rechtliche Schritte gegen die Versender von sogenannten Spam-Mails bei Verstößen gegen dieses Verbot sind ausdrücklich vorbehalten.

5. Rechtswirksamkeit dieses Haftungsausschlusses
Dieser Haftungsausschluss ist als Teil des Internetangebotes zu betrachten, von dem aus auf diese Seite verwiesen wurde. Sofern Teile oder einzelne Formulierungen dieses Textes der geltenden Rechtslage nicht, nicht mehr oder nicht vollständig entsprechen sollten, bleiben die übrigen Teile des Dokumentes in ihrem Inhalt und ihrer Gültigkeit davon unberührt.