

Zins-Kommentar

Datum: 27.02.2018

Eine sinkende Arbeitslosenquote bedeutet nicht immer mehr Beschäftigte. Bereits in der letzten Ausgabe des Zinskommentars wurden die verschiedenen statistischen Erhebungsmethoden der Arbeitslosenquote in den USA beleuchtet. Neben der Tatsache, dass viele Arbeitslose einfach aus der offiziellen Statistik gestrichen werden, muss man die Arbeitslosenquote auch immer im Verhältnis zu der Erwerbstätigenquote betrachten, um breitere Aussagen über den Arbeitsmarkt treffen zu können. Erfahren Sie in der heutigen Ausgabe des Zinskommentars warum ein Absinken der Arbeitslosenquote nicht immer einen Anstieg der Erwerbstätigenquote zur Folge haben muss.

Markt-Monitoring und Ausblick

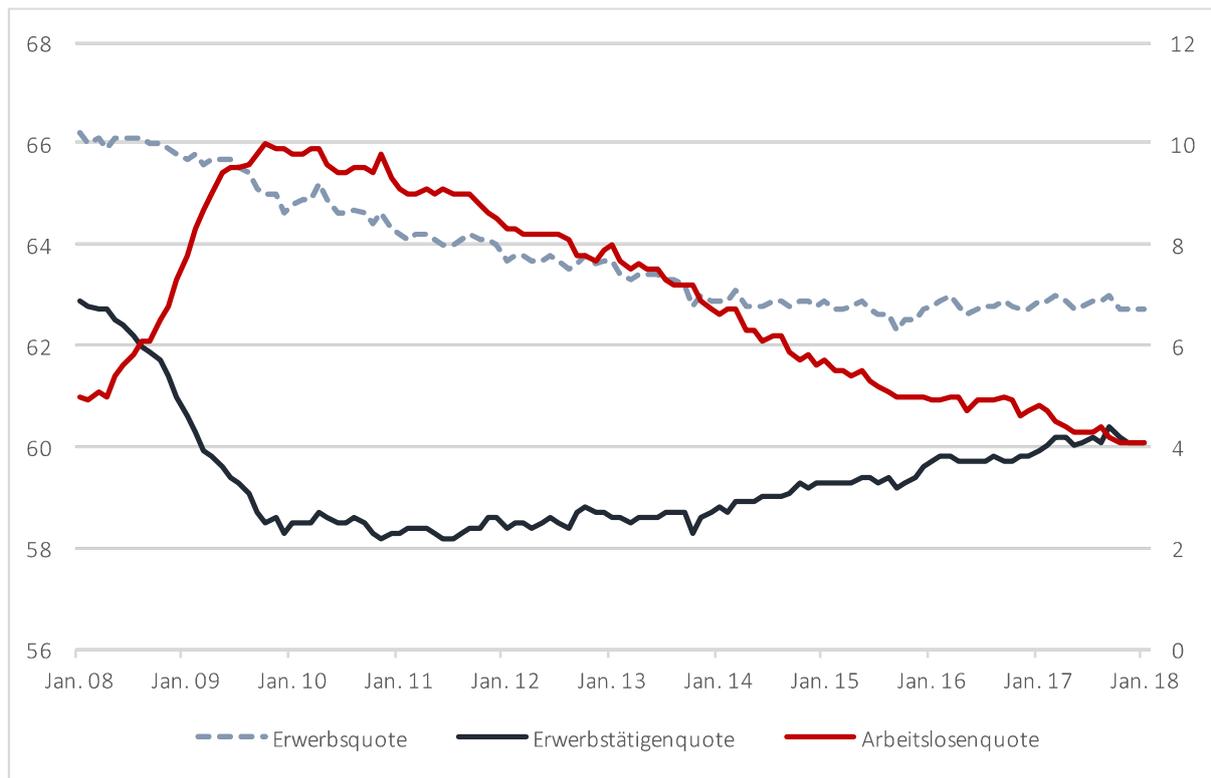
Kurzfristiger Zins: Der 3-Monats-Euribor bleibt immer noch nahezu unverändert bei - 0,328%. Bis Ende Q2 erwarten wir eine Seitwärtsbewegung, danach eine leichte Tendenz Richtung – 0,20%, da die Erwartung vom Ausstieg am Quantitative Easing den kurzfristigen Zins sukzessive anheben wird.

Langfristiger Zins: Der 10jährige SWAP-Satz ist in den letzten Wochen wieder gesunken und liegt nun bei 1,00 %. Wir erwarten zukünftig weiter niedrige SWAP-Sätze zwischen 0,75% - 1,00%.

Läuft Amerikas Wirtschaft wirklich so gut wie meist dargestellt?

Betrachten wir zunächst einmal die Entwicklung der Arbeitslosenquote in den USA über die letzten zehn Jahre (Vgl. Abbildung). Diese sank von 10 Prozent Ende 2009 auf 4,1 Prozent Anfang dieses Jahres und lässt annehmen, dass knapp 6 Prozent anteilig an der Erwerbsbevölkerung wieder einen Job gefunden haben und damit zu einer erhöhten Erwerbstätigenquote beitragen. Laut Definition sind das alle Beschäftigten im Verhältnis zu der Gesamtbevölkerung. Doch anhand der Abbildung 1 wird deutlich, dass seit Ende 2009 die Erwerbstätigenquote relativ konstant geblieben ist und erst seit 2014 wieder leicht ansteigt, trotz stark sinkender Arbeitslosenquote in den Jahren zuvor. So ist der starke Rückgang der Arbeitslosenquote zumindest teilweise auch dadurch begründet, dass viele Arbeitslosen aus der Statistik ausgeschieden sind, da sie es einfach aufgegeben haben in den letzten vier Wochen einen Job zu suchen und somit nicht mehr als aktiv suchend gelten. Also bedeutet eine sinkende Arbeitslosenquote nicht unbedingt immer eine erhöhte Erwerbstätigenquote und damit mehr Beschäftigte.

Abbildung: Erwerbsquote, Erwerbstätigenquote und Arbeitslosenquote



Quelle: eigene Darstellung; Fed of St. Louis

Die Intention dahinter lässt sich leicht anhand eines Rechenbeispiels belegen. Nehmen wir an 10 Personen anteilig an einer Erwerbsbevölkerung von 100 Personen gelten als arbeitslos. Das macht eine Arbeitslosenquote von 10 Prozent. Nun gibt es aber zwei Personen, die in den letzten vier Wochen nicht mehr aktiv nach einem Job gesucht haben und somit nach der offiziellen Definition als nicht mehr arbeitslos gelten, obwohl sie es eigentlich noch sind, aber einfach die Suche aufgegeben haben und keine Chance auf dem Arbeitsmarkt für sich sehen. Damit haben wir nur noch 8 Personen, die offiziell als arbeitslos gelten. Da die zwei resignierten Arbeitslosen nun auch nicht mehr Teil der Erwerbsbevölkerung sind, liegt diese Größe nun bei 98 Personen. Nun ist die Arbeitslosenquote jedoch auf ca. 8,2 Prozent ($\frac{8}{98} \times 100$) abgesunken, ohne dass irgendwelche Jobsuchenden tatsächlich erfolgreich waren.

Die Erwerbstätigenquote sollte nicht mit der Erwerbsquote verwechselt werden. Die Erwerbsquote drückt das Verhältnis der Erwerbsbevölkerung (alle Beschäftigten und Arbeitslosen) anteilig an der Gesamtbevölkerung aus. Je mehr die Erwerbstätigenquote und Erwerbsquote zueinander konvergieren, desto niedriger ist die Arbeitslosenquote (Vgl. Abbildung 1). Im Fall von Amerika sollte also immer die Erwerbstätigenquote und die U-6 Größe mit in Betracht gezogen werden, um wirkliche Aussagen über den Arbeitsmarkt treffen zu können. Die Erwerbstätigenquote und liegt derzeit bei 60,1 Prozent und ist damit immer noch weit weg vom Vorkrisenniveau von ca. 63 Prozent. Von einem sich gut dynamisierenden Wirtschaftswachstum in den USA kann man sicher nicht sprechen und stellen uns weiter (seit 12/2015) die Frage, was genau die FED in den Staaten mit weiteren Zinsanhebungen bremsen bzw. bewirken will.

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.