

Makro 1/2024:

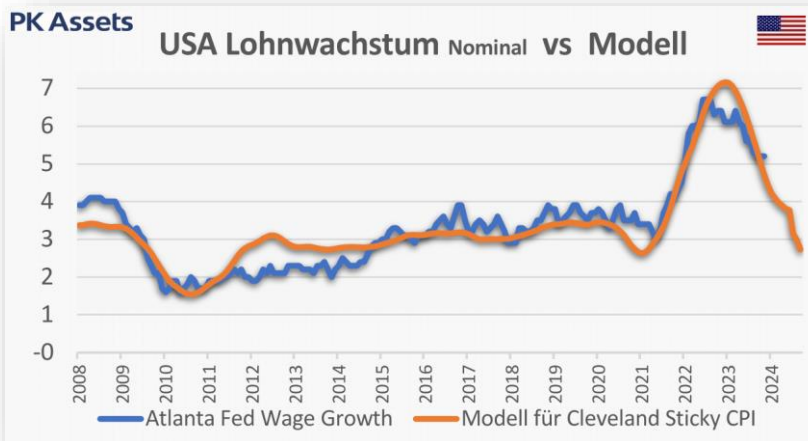
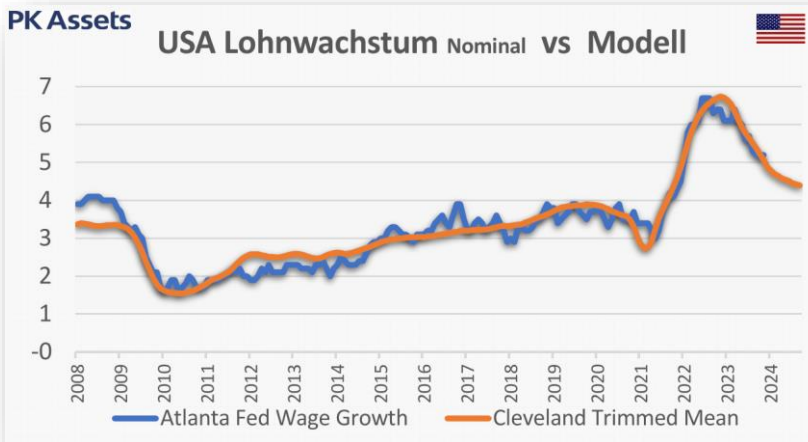
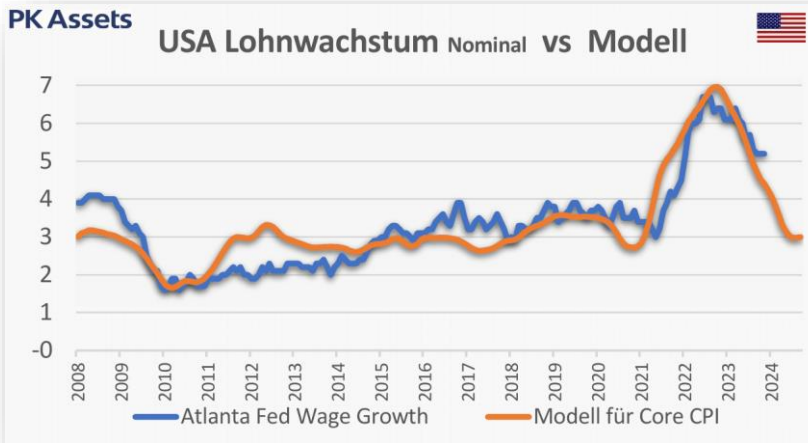
Finanzmodelle

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

PK Assets AG Egglirain 22, Postfach 251, 8832 Wilen
+41 (0)44 787 80 20 www.pkassets.ch

Teuerung

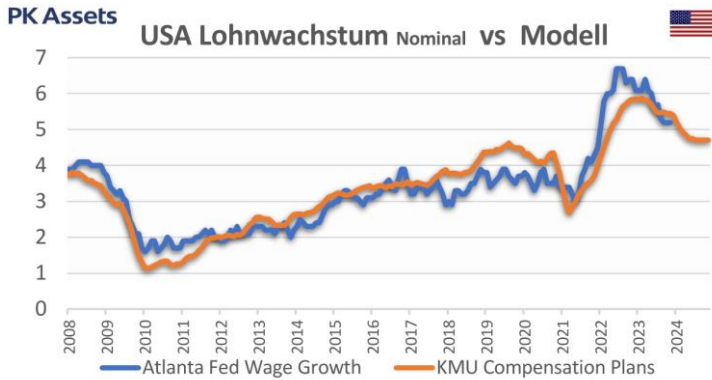
- Die Löhne folgen der Teuerung
- Die Korrelation ist am höchsten beim Kern-CPI, beim Atlanta Sticky CPI und beim Cleveland Trimmed Mean CPI
- Wir haben Modelle für die drei Teuerungs-Indizes, diese drei Modelle sind bullish, i.S.v. weiterem prognostiziertem Rückgang des Lohnwachstums



„Unsere Teuerungsmodelle sind zuversichtlich für das Lohnwachstum“

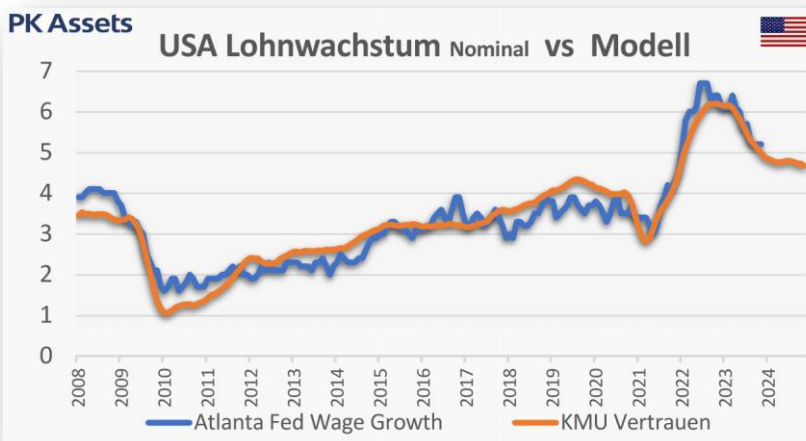
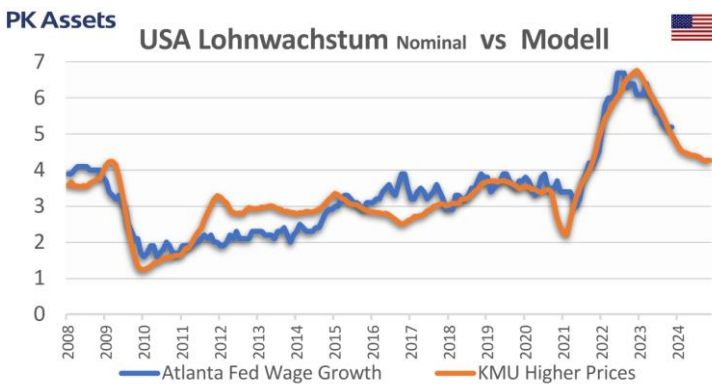
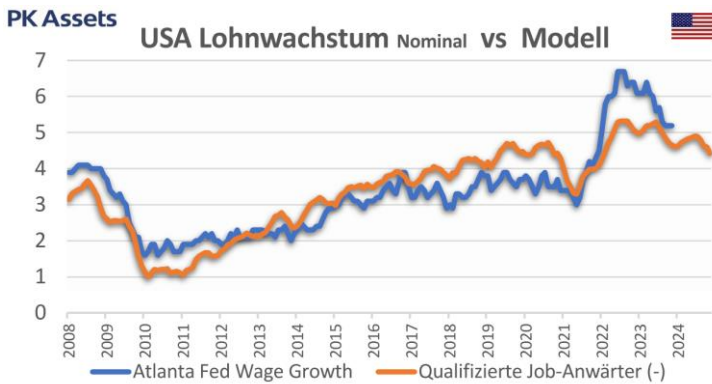
Horizont: 12 Monate

Modell-Bausteine



KMU-Vertrauen

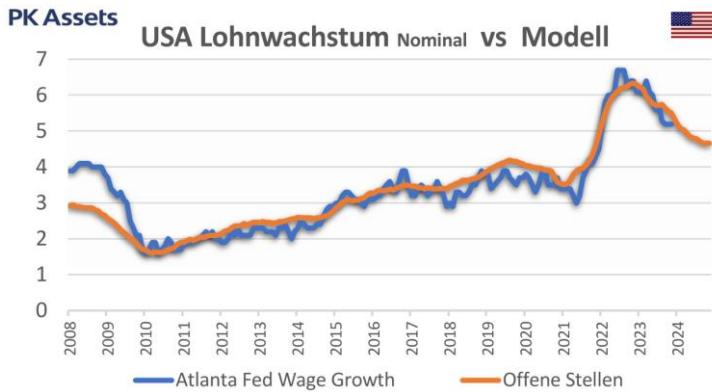
- *Der Grossteil der US-Labor Force ist bei KMU beschäftigt*
- *Dementsprechend wichtig sind die Trends in diesem Bereich*
- *Schaut man auf die Teil-Indizes, dann spricht alles für eine weitere leichte Moderation des Lohnwachstums in den nächsten Monaten*



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

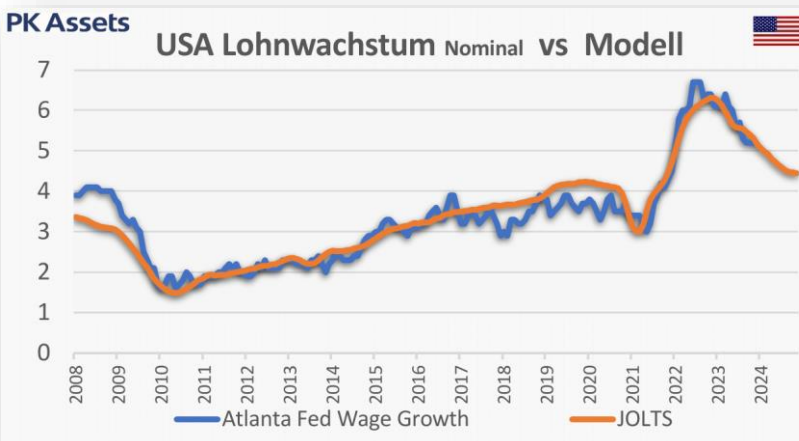
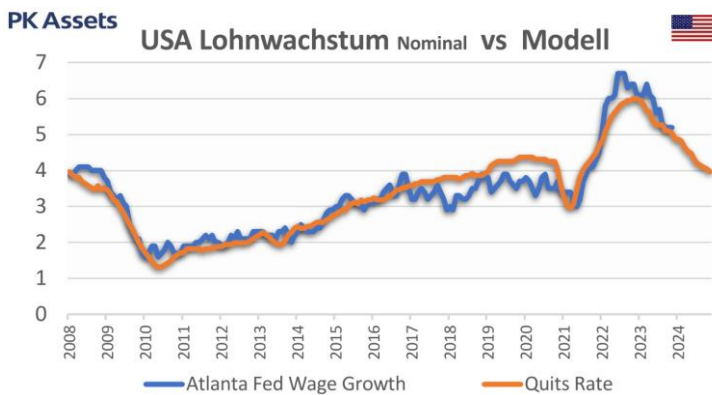
Horizont: 10 Monate

Modell-Bausteine



JOLTs: Job Openings and Labor Turnover Statistics

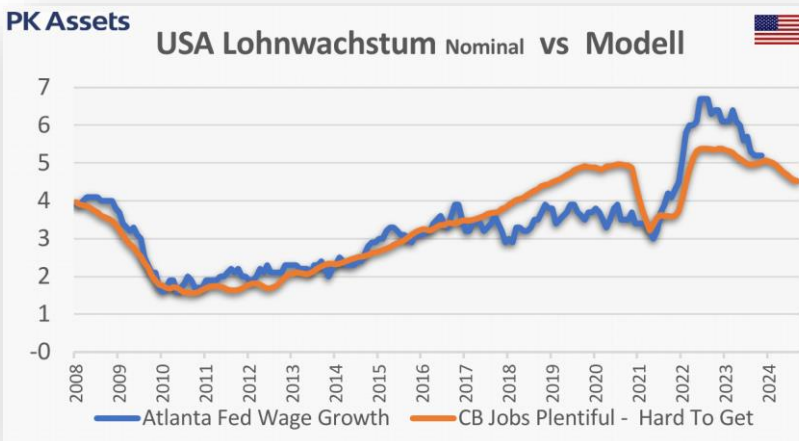
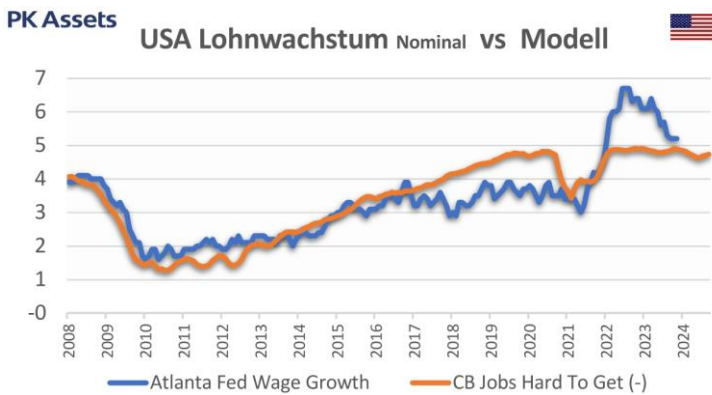
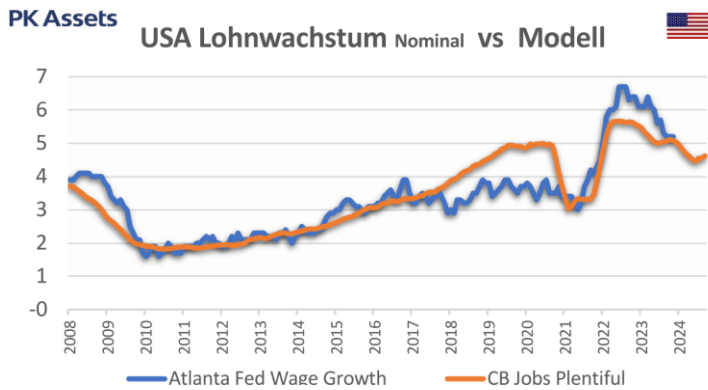
- Der JOLTs Datenset ist hoch korreliert mit dem Lohnwachstum und läuft diesem ca. 3 Quartalen voraus
- Das Bild ist einheitlich über die verschiedenen von uns benützten Teil-Indizes: Das Lohnwachstum kommt stetig, wenn auch langsam zurück



„JOLTs: Lohnwachstum kommt langsam aber stetig zurück“

Horizont: 9 Monate

Modell-Bausteine



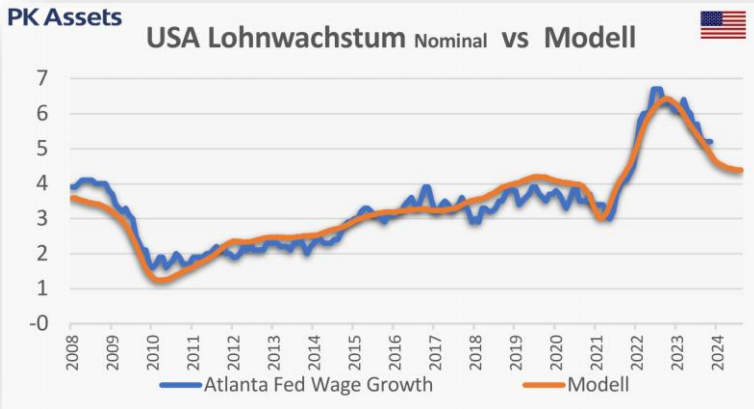
Konsumentenvertrauen

- *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

Wir freuen uns auf Ihr Feedback auf j.lutz@pkassets.ch

und:

Besuchen Sie uns auf www.pkassets.ch