

USA: Die Arbeitsmarktdaten erschweren Jerome Powells Job

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	142.000	130.000	89.000 rev.
Arbeitslosenquote	4,2%	4,3%	4,3%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,4%	0,3%	0,2%

Quelle: Bureau of Labor Statistics (BLS), NORD/LB Research

Einschätzung

- // Die US-Wirtschaft hat im August in der Summe immerhin 142.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse geschaffen, was leicht oberhalb unserer Prognose liegt; viele Marktbeobachter scheinen aber eher noch etwas freundlichere Angaben erwartet zu haben. Zudem trüben Abwärtsrevisionen an den Vormonatsdaten wieder das Bild bei den Zahlen zum Stellenaufbau. Allerdings ist die im Rahmen einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote am aktuellen Rand sogar leicht auf nur noch 4,2% gefallen. Damit präsentiert sich die Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten grundsätzlich wohl nicht nachhaltig unfreundlich. Zudem konnten die Löhne deutlich zulegen.
- // Der US-Arbeitsmarkt profitiert weiterhin vom Personalbedarf der Dienstleistungsunternehmen. In diesem Bereich sind im August in der Summe immerhin 108.000 weitere Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Im Untersegment Gesundheit/Bildung konnten dabei 47.000 neue Jobs geschaffen werden. Dies ist eine positive Überraschung, da Sondereffekte den Stellenaufbau in den Schulen negativ beeinflusst haben dürften. Die Industrieunternehmen haben dagegen sogar 24.000 Stellen abgebaut. Angesichts der schlechten Stimmung in der US-Bauwirtschaft mag es schon als positive Überraschung bezeichnet werden, dass in diesem Segment der nordamerikanischen Ökonomie 34.000 weitere Arbeitsplätze entstanden sind. Staatliche Stellen konnten zudem 24.000 neue Beschäftigungsverhältnisse generieren.
- // Positiv zu bewerten ist auch der deutliche Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne. Mit Blick auf diese Zeitreihe wurde für August ein Zuwachs von beachtlichen 0,4% M/M gemeldet, was zu einer Jahresrate von immerhin 3,8% führt. Diese Entwicklung verbessert zweifellos die Finanzsituation der privaten Haushalte und ist somit stützend für den Konsum.
- // Die Ausrichtung der US-Geldpolitik muss derzeit als ziemlich restriktiv bezeichnet werden. Das doch recht hohe Zinsniveau in den Vereinigten Staaten belastet die nordamerikanische Wirtschaft sicherlich spürbar. Unter diesem Umfeld leidet beispielsweise die Bauwirtschaft in den USA. Allerdings haben die aktuellen Zahlen zur Beschäftigungssituation in genau diesem Untersegment interessanterweise positiv überraschen können. Die Notenbank in Washington wird ihre geldpolitische Strategie dennoch verändern müssen. Die August-Zahlen zur Lage am US-Arbeitsmarkt sprechen allerdings eher für eine nur sehr vorsichtige Zinswende durch das FOMC. Die Offiziellen der Fed werden unserer Auffassung nach Augenmaß beweisen wollen. Ein solches Vorgehen wäre unter anderem grundsätzlich stützend für die US-Währung. Die Notenbank in Washington verfolgt natürlich kein Wechselkursziel. Die Fed hat aber schon ein großes Interesse an der Stabilität der internationalen Finanzmärkte. Insofern mögen eher zurückhaltende Zinssenkungen in Washington helfen, weitere Aufwertungsstendenzen beim Yen perspektivisch etwas in den Hintergrund treten zu lassen. Dies kann dann wiederum das Risiko von neuen Turbulenzen an den Börsen verringern.

Fazit

- // **Von der US-Wirtschaft sind im Berichtsmontat August immerhin 142.000 zusätzliche Stellen geschaffen worden. Die separat erhobene Arbeitslosenquote ist zudem leicht auf nun 4,2% gefallen. Weiterhin legten die durchschnittlichen Stundenlöhne um beachtliche 0,4% M/M zu. Dies sind in der Summe sicherlich keine nachhaltig schwachen Zahlen vom US-Arbeitsmarkt. Die aktuellen Daten sprechen unserer Auffassung nach eher für eine vorsichtige Zinswende in Washington. Die Fed wird aber eindeutig handeln müssen. Dabei dürfte jedoch Augenmaß angesagt sein. Nun wird zunächst wieder stärker auf US-Inflationsdaten zu achten sein. Dabei sollte die Lohnentwicklung im Fokus bleiben, zumal die Gewerkschaften im Land der unbegrenzten Möglichkeiten offenbar planen, in der Summe sehr ambitionierte Lohnforderung zu stellen. Dies wird den Job von Jerome Powell sicherlich nicht einfacher machen!**

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
tobias.basse@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der **NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“)** erstellt worden. Die für die **NORD/LB** zuständigen Aufsichtsbehörden sind die **Europäische Zentralbank („EZB“)**, **Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main**, und die **Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“)**, **Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn** und **Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main**. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeitende oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Friedrichswall 10, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 6. September 2024, 15:25 Uhr

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impressum.