

## US-Arbeitsmarkt: Viel Lärm um nur wenige Neuigkeiten

| Veröffentlichung                   | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vormonat     |
|------------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Neugeschaffene Stellen ex Agrar    | 216.000 | 130.000          | 173.000 rev. |
| Arbeitslosenquote                  | 3,7%    | 3,8%             | 3,7%         |
| Durchschnittlicher Stundenlohn M/M | 0,4%    | 0,3%             | 0,4%         |

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

### Einschätzung

- // Zum Abschluss eines turbulenten Jahres konnte die US-Wirtschaft im Dezember in wirklich beachtlichem Umfang neue Stellen aufbauen. Den soeben gemeldeten noch vorläufigen Daten folgend sind außerhalb der Landwirtschaft immerhin 216.000 zusätzliche Stellen entstanden. Allerdings wurden die für November und Oktober veröffentlichten Zahlen zu dieser Zeitreihe spürbar nach unten revidiert, was als relativierender Faktor bei der Bewertung der aktuellen Daten im Hinterkopf behalten werden muss. Die separat erhobene Arbeitslosenquote verharrt am aktuellen Rand konstant bei 3,7%.
- // Ein scharfer Blick auf die Details der aktuellen Zahlen zum Stellenaufbau in der Ökonomie der Vereinigten Staaten zeigt vor allem, dass in der Privatwirtschaft immerhin 164.000 zusätzliche Jobs entstanden sind. Damit notiert der Aufbau von neuen Beschäftigungsverhältnissen in diesem wichtigen Segment der US-Wirtschaft sogar noch leicht oberhalb unserer nicht übermäßig pessimistischen Prognose. In der Industrie sind im Dezember allerdings nur 6.000 zusätzliche Stellen entstanden. Diese Nachricht überrascht jedoch nicht wirklich; die Arbeitsmarktkomponente des ISM Manufacturing PMI hat sich zuletzt zwar etwas verbessern können, notiert damit aber weiterhin klar unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Zählern. Zudem sind die im November beobachtbaren Verzerrungen durch das Ende des UAW-Streiks, die ohne jeden Zweifel einen spürbaren positiven Einfluss auf den Stellenaufbau in der US-Industrie ausgeübt hatten, inzwischen wieder abgeklungen. Vor allem in den Segmenten Bildung/Gesundheit und Freizeit/Hotels kam es zum Aufbau von neuen Beschäftigungsverhältnissen in der Privatwirtschaft, was aber ebenfalls keine große Überraschung darstellen dürfte; die bereits bekannten Daten des Personaldienstleisters ADP hatten jüngst schon sehr klare Hinweise in diese Richtung geliefert. Staatliche Stellen haben ebenfalls wieder zum Stellenaufbau in der US-Wirtschaft beigetragen. Hier sind in der Summe 52.000 neue Jobs entstanden.
- // Bei den durchschnittlichen Stundenlöhnen zeigte sich im Dezember ein Anstieg um beachtliche 0,4% M/M. Somit notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun bei 4,1%. Die Löhne überflügeln damit auch weiterhin die Inflation, was den Konsumenten im Land der unbegrenzten Möglichkeiten natürlich hilft.
- // Der US-Arbeitsmarkt hat im Jahr 2023 ohne jeden Zweifel maßgeblich zur positiven Entwicklung der Wirtschaft der Vereinigten Staaten beigetragen. Mit Blick auf 2024 sind nun aber doch schwierigere Zeiten zu erwarten. Der in den USA weiterhin zu beobachtende Personalangel dürfte aber verhindern, dass sich die Beschäftigungssituation sehr nachhaltig eintrübt. Die heute gemeldeten Zahlen für den Dezember sind zwar nicht ganz einfach zu interpretieren, sollten aber doch hinreichend positiv genug sein, um die Fed von sehr zügigen Leitzinssenkungen abzuhalten.

### Fazit

- // **Die Beschäftigungssituation in den USA bleibt weiterhin ziemlich erfreulich. So wurde für Dezember ein Aufbau von 216.000 neuen Stellen gemeldet. Die Arbeitslosenquote verharrte zudem bei 3,7%. Revisionen an den Vormonatsdaten trüben das positive Bild des am aktuellen Rand beobachtbaren Stellenaufbaus zwar etwas, die neuen Zahlen vom US-Arbeitsmarkt dürften aber freundlich genug sein, um die Fed von zeitnahen Leitzinssenkungen abzuhalten. Entsprechend notiert die Rendite von US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren nun wieder oberhalb der psychologisch wichtigen Marke von 4,00%. Diese Nachricht ist grundsätzlich hilfreich für die Währung der Vereinigten Staaten. Dennoch bleibt festzuhalten, dass das Jahr 2024 in der Summe nicht einfach für die US-Ökonomie werden dürfte. Mit Blick auf das für die internationalen Finanzmärkte zentrale Thema Fed-Leitzinssenkungen dürfte daher wohl die alte Weisheit „aufgeschoben ist nicht aufgehoben“ gelten!**

### 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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss und letzte Aktualisierung aller Marktdaten: 5. Januar 2024, 15:37 Uhr**

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf [www.nordlb.de/impressum](http://www.nordlb.de/impressum).