

US-Arbeitsmarkt: Starke Zahlen mahnen die Fed zur Vorsicht!

| Veröffentlichung | Aktuell | Prognose NORD/LB | Vormonat |
|------------------------------------|---------|------------------|--------------|
| Neugeschaffene Stellen ex Agrar | 303.000 | 190.000 | 270.000 rev. |
| Arbeitslosenquote | 3,8% | 3,8% | 3,9% |
| Durchschnittlicher Stundenlohn M/M | 0,3% | 0,3% | 0,2% rev. |

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

Einschätzung

- // Die Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten ist bekanntlich von zentraler Bedeutung für die US-Geldpolitik. Es ist daher mit Blick auf die weiteren Pläne der Fed von großer Relevanz, dass nun schon wieder erfreuliche Zahlen zur Lage am Arbeitsmarkt der USA veröffentlicht wurden. Im März sind in den Vereinigten Staaten nach noch vorläufigen Angaben in der Summe beachtliche 303.000 neue Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Zudem trüben die an den Vormonatsdaten vorgenommenen Revisionen das Bild der Lage am aktuellen Rand nicht. Zwar sind von der US-Wirtschaft im Februar in marginalem Umfang weniger Jobs geschaffen worden, als ursprünglich von den offiziellen Statistikern gemeldet worden war, dafür ist der Beschäftigungsaufbau im Januar aber etwas deutlicher nach oben revidiert worden. Auch die Arbeitslosenquote enttäuschte nicht und ist im März auf 3,8% gefallen.
- // Der prüfende Blick auf die Details der Zahlen zum Stellenaufbau in den USA offenbart, dass noch immer insbesondere die Dienstleistungsunternehmen neue Beschäftigte zu suchen scheinen; hier sind immerhin 190.000 zusätzliche Jobs entstanden. Die Beschäftigungskomponente des ISM Services PMIs hatte sich im Berichtsmonat März zwar leicht verbessert, die Zeitreihe notiert aber dennoch weiterhin unterhalb der „magischen“ Marke von 50 Punkten und zeigt damit eigentlich kein Wachstum an. Insofern ist die sehr nachhaltige Stärke des Aufbaus von neuen Stellen bei den US-Dienstleistungsunternehmen zwar nicht wirklich überraschend, aber dennoch schon bemerkenswert. In der Summe bleiben staatliche Stellen – mit einem Aufbau von immerhin 71.000 neuen Jobs – sowie die Sub-Sektoren Bildung/Gesundheit sowie Freizeit/Hotels die verlässlichen und soliden Stützen des anhaltenden Aufschwungs am US-Arbeitsmarkt.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten im März immerhin um 0,3% M/M steigen. Damit notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun bei 4,1%. Die Löhne in den USA ziehen folglich auch weiterhin kräftiger als die Konsumentenpreise an. Diese Nachricht sollte dem Konsum im Land der unbegrenzten Möglichkeiten perspektivisch helfen können.
- // Die US-Notenbank dürfte in diesem erfreulichen ökonomischen Umfeld unter keinem großen Druck stehen, ihre geldpolitische Strategie sehr schnell anzupassen. Das FOMC kann also zunächst in aller Ruhe auf weitere Inflationsdaten warten und wird wohl erst im 2. Halbjahr 2024 ernsthaft über Leitzinssenkungen diskutieren müssen. Entsprechend legte die Rendite von US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren direkt nach der Meldung der aktuellen Arbeitsmarktdaten in die Richtung von 4,40% zu. Während der US-Dollar von der Aussicht auf nur ziemlich zögerliche Zinssenkungen in Washington profitieren konnte, müssen die internationalen Aktienmärkte nun mehr Gegenwind von der Fed einpreisen.

Fazit

- // **Mit einem Aufbau von immerhin 303.000 zusätzlichen Stellen bleibt die Beschäftigungssituation in den USA auch im März bemerkenswert erfreulich. Die durchschnittlichen Stundenlöhne stiegen zudem immerhin um 0,3% M/M an. In diesem Umfeld steht die Fed offenkundig unter keinem großen Druck, ihre Geldpolitik zügig expansiver zu gestalten. Das FOMC kann also vor einem Politikwechsel zunächst noch auf sehr klare Signale für eine nachhaltige Beruhigung an der US-Inflationsfront warten. Der Notenbankchef Jerome Powell will sicherlich keinesfalls als zweiter Arthur Burns in die Geschichtsbücher eingehen – und hat somit einen großen Anreiz, beim Thema Zinssenkungen nur sehr zögerlich zu agieren. Die weiterhin erfreuliche Lage am Arbeitsmarkt der Vereinigten Staaten spielt ihm eindeutig in die Karten!**

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: 5. April 2024, 15:35 Uhr

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