

## US-Arbeitsmarkt: Noch keine Trendwende

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	175.000	210.000	315.000 rev.
Arbeitslosenquote	3,9%	3,8%	3,8%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,2%	0,3%	0,3%

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

### Einschätzung

- // Die Lage am US-Arbeitsmarkt kann im April nicht mehr wirklich glänzen. Nach noch vorläufigen Angaben sind in den Vereinigten Staaten in der Summe in der Tat lediglich 175.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Damit notiert der Stellenaufbau sogar leicht unterhalb unserer keinesfalls optimistischen Erwartungen. Die im Rahmen einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote legte am aktuellen Rand zudem marginal auf nun 3,9% zu. Die Angaben zur Kompensation der Arbeitnehmer präsentieren sich ebenfalls schwächer, aber weiterhin noch nicht wirklich schwach; so offenbarte sich bei den durchschnittlichen Stundenlöhnen im April ein Anstieg um 0,2% M/M. Die Jahresrate dieser Zeitreihe notiert folglich bei 3,9% – und damit ganz knapp unterhalb der psychologisch wichtigen Marke von 4,0%.
- // Die Dienstleistungsunternehmen bleiben der Motor des Beschäftigungsaufbaus. In diesem wichtigen Segment der US-Wirtschaft konnten am aktuellen Rand immerhin 153.000 weitere Beschäftigte einen Job finden. Etwas detaillierter betrachtet haben die Untergruppen Bildung/Gesundheit und Handel/Transport den Tag gerettet. Staatliche Stellen konnten im April kaum zum Aufbau von neuen Jobs beitragen.
- // Alternative Datenquellen zeigen inzwischen zunehmend auch eine weniger positive Beschäftigungssituation in den USA an. So meldete der HR-Dienstleister Challenger, Gray und Christmas jüngst Zahlen, die in Richtung eines verringerten Personalbedarf der US-Wirtschaft deuten. Offenbar lassen die inzwischen deutlich höheren Löhne mehr und mehr Unternehmen kritischer über Neueinstellungen nachdenken. Noch präsentiert sich die Lage am US-Arbeitsmarkt aber nicht unfreundlich. Perspektivisch könnten weniger positive Nachrichten zur Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten die US-Notenbank allerdings schon in der Auffassung bestärken, dass das Leitzinsniveau doch noch im Jahr 2024 verringert werden sollte. Kurzfristig dürfte ein gewisses Anziehen der Inflationsraten zunächst zwar eher Impulse in eine andere Richtung liefern, mit einer Beruhigung an der makroökonomischen Preisfront kann das FOMC im 2. Halbjahr 2024 aber wahrscheinlich schon damit beginnen, mit Augenmaß Leitzinssenkungen zu implementieren. Die jüngsten Kommentare von Notenbankchef Jerome Powell zeigen recht klar, dass er die Fed Funds Target Rate eigentlich gern verringern wollen würde; noch machen ihm die aktuellen Inflationsdaten allerdings eindeutig einen Strich durch die Rechnung. Powell wird jedoch jede halbwegs glaubwürdige Nachricht nutzen, um dann das US-Leitzinsniveau doch vorsichtig zu reduzieren. In diesem Kontext darf man den Arbeitsmarkt natürlich nicht aus dem Auge verlieren.

### Fazit

- // Die Beschäftigungssituation in den USA präsentiert sich im April nicht mehr ganz so erfreulich, was in der Summe aber kaum überrascht. Es wurden „nur“ 175.000 neue Stellen geschaffen und die Arbeitslosenquote ist marginal auf einen Wert von 3,9% angestiegen. Vor allem die weitgehende Abwesenheit der staatlichen Stellen als neuer Arbeitgeber ist bemerkenswert. Auch die Lohnentwicklung konnte nicht positiv überraschen. Von einer Trendwende am US-Arbeitsmarkt kann sicherlich noch nicht gesprochen werden. Die Bäume wachsen aber nicht mehr in den Himmel. Ohne wirklich nachhaltig positive Nachrichten zur Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten wird das FOMC ab dem 2. Halbjahr 2024 die Fed Funds Target Rate vorsichtig reduzieren können. Dann dürften sich nämlich schon wieder klarere Beruhigungstendenzen ab der makroökonomischen Preisfront in den USA zeigen.

### 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: 3. Mai 2024, 15:16 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).