

## US-Arbeitsmarkt: Die Lohnentwicklung als Problem für die Fed

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	272.000	160.000	165.000 rev.
Arbeitslosenquote	4,0%	3,9%	3,9%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,4%	0,3%	0,2%

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

### Einschätzung

- // Nach noch vorläufigen Angaben sind in den Vereinigten Staaten im Mai beachtliche 272.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Damit notiert der Stellenaufbau in der US-Wirtschaft klar oberhalb der Erwartungen der absoluten Mehrzahl der Marktteilnehmer. Die an den Vormonatsdaten vorgenommenen Revisionen trüben dieses erfreuliche Bild zudem kaum. Allerdings zog die im Rahmen einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote am aktuellen Rand auf nun 4,0% an, was perspektivisch durchaus noch eine psychologische Bedeutung haben könnte. Dennoch müssen die aktuellen Zahlen zu den Entwicklungen am US-Arbeitsmarkt in der Summe zweifellos als positiv bezeichnet werden.
- // Die Dienstleistungsunternehmen sind auch weiterhin der Motor des Beschäftigungsaufbaus in Nordamerika. Hier sind im Mai mehr als 200.000 zusätzliche Stellen entstanden. Die Industrie konnte dagegen in der Summe nur 8.000 neue Beschäftigungsverhältnisse aufbauen. Die Arbeitsmarktkomponenten der zwei ISM-Einkaufsmanagerindizes hatten ein ganz anderes Bild der Lage der Beschäftigungssituation in den USA gezeigt. Insofern sind die aktuellen Daten schon eine Überraschung.
- // Der im Mai beobachtbare deutliche Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne kann sicherlich noch zu einem Problem für die US-Notenbank werden. Gemeldet wurde ein Zuwachs um immerhin 0,4% M/M. Damit notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun bei beachtlichen 4,1%. Folglich dürften die Löhne in den USA am aktuellen Rand signifikant stärker steigen als der Headline-Index der Konsumentenpreise. Die Mai-Daten zu dieser Zeitreihe werden erst in der nächsten Woche gemeldet, aber selbst bei einer wirklich unerfreulichen Entwicklung dürfte die Jahresrate dieses Indexes kaum über die Marke von 3,5% steigen. Diese Entwicklung wäre damit positiv für die Finanzlage der privaten Haushalte in den USA.
- // Die aktuellen Zahlen zur Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten sprechen per se schon für mehr Vorsicht der Fed bei der wahrscheinlich anstehenden Neuausrichtung der US-Geldpolitik. Folglich ist es natürlich gut nachvollziehbar, dass das Renditeniveau in den USA direkt nach der Meldung der Daten spürbar anziehen konnte. So sprang die Verzinsung von Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren nachhaltig über die Marke von 4,30% und notierte dann fast instantan bei immerhin 4,40%. Allerdings handelt es sich nur um einen einzelnen Mosaikstein – und alternative Daten zur Beschäftigungssituation in den USA deuten inzwischen schon auf gewisse Eintrübungstendenzen hin. Daher sollte man perspektivisch wohl auch weiterhin mit sinkenden US-Leitzinsen rechnen.

### Fazit

- // **Die Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten präsentiert sich im Mai unerwartet freundlich. So wurden 272.000 neue Stellen geschaffen. Revisionen an den Vormonatsdaten trüben das positive Bild der Lage kaum. Allerdings ist die Arbeitslosenquote inzwischen auf einen Wert von immerhin 4,0% gestiegen, was perspektivisch noch eine gewisse psychologische Bedeutung haben könnte. Trotzdem müssen die aktuellen Daten in der Summe als erfreulich bezeichnet werden. Vor allem der starke Anstieg der Löhne könnte jetzt zu einem Problem für die US-Notenbank werden. Mittlerweile mehren sich aber die Signale, die für das zweite Halbjahr eine gewisse Eintrübung der Beschäftigungssituation im Land der eigentlich unbegrenzten Möglichkeiten andeuten. Insofern sollte 2024 auch in den USA noch zu einem Jahr der geldpolitischen Tauben werden.**

### 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: 7. Juni 2024, 15:36 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).