

## USA: Die Arbeitsmarktdaten präsentieren sich stark!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	254.000	135.000	159.000 rev.
Arbeitslosenquote	4,1%	4,2%	4,2%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,4%	0,3%	0,5% rev.

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

### Einschätzung

- // In den USA sind im September immerhin 254.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Diese Nachricht ist eindeutig als positive Überraschung zu bewerten. Zudem zeigten sich klare Tendenzen zu Aufwärtsrevisionen an den Vormonatsdaten. Auch von der im Rahmen einer separaten Umfrage erhobenen Arbeitslosenquote kamen am aktuellen Rand erfreuliche Meldungen. Diese Zeitreihe ist leicht auf 4,1% gefallen. Weiterhin konnten die Löhne unerwartet deutlich zulegen. In konkreten Zahlen ausgedrückt zeigte sich hier ein Anstieg um beachtliche 0,4% M/M. Die Jahresrate dieser Zeitreihe stieg somit immerhin auf einen Wert von 4,0%. Diese Entwicklung hilft den US-Konsumenten natürlich sehr.
- // Der Personalbedarf der Dienstleistungsunternehmen bleibt ein Motor für den Beschäftigungsaufbau in den USA. In diesem wichtigen Segment der US-Ökonomie konnten im September in der Summe 202.000 zusätzliche Stellen entstehen. Die Beschäftigungskomponente des ISM PMI Services ist am aktuellen Rand knapp unter die magische Marke von 50 Zählern gefallen. Insofern handelt es sich schon um eine erfreuliche Überraschung. Die Untersegmente Gesundheit/Bildung sowie Freizeit/Hotels bleiben dabei die zentralen Triebfedern der Aufwärtsbewegung beim Stellenaufbau durch die Privatwirtschaft. Staatliche Stellen haben zudem immerhin 31.000 neue Beschäftigungsverhältnisse aufgebaut.
- // Die Geldpolitiker in Washington hatten die Zinswende in den USA mit einer recht offensiven Senkung der Fed Funds Target Rate um 50bp eingeleitet. Bei der Entscheidungsfindung im FOMC spielte auf jeden Fall die Sorge vor einer spürbaren Eintrübung der Arbeitsmarktlage in Nordamerika eine große Rolle. Aufgrund der bekannten größeren Zeitverzögerungen bei der Wirkung von geldpolitischen Maßnahmen kann diese kräftige Anpassung des US-Leitzinsniveaus natürlich noch nicht zur Erklärung der nun gemeldeten positiven Zahlen zur Beschäftigungssituation in den USA herangezogen werden. Wir würden selbst den Anstieg der Beschäftigtenzahlen in der Bauwirtschaft um immerhin 25.000 Personen nicht in diesen Kontext stellen wollen – wobei aber doch festzuhalten ist, dass der US-Immobilienmarkt eindeutig als zukünftiger Profiteur der niedrigeren Zinsen zu bezeichnen sein dürfte. Allerdings stellt sich mit den aktuellen Zahlen zur Lage am Arbeitsmarkt der USA zunehmend die Frage, ob viele Marktteilnehmer inzwischen vielleicht sogar schon eine zu aggressive Neuausrichtung der Geldpolitik in Washington erwarten. Angesichts der nun gemeldeten Daten dürfte es mittlerweile mehr als fraglich sein, ob die Fed Funds Target Rate in den kommenden 24 Monaten wirklich unter die auch psychologisch sehr wichtige Marke von 3,00% fallen können wird – was manche Beobachter bisher wohl zu prognostizieren scheinen. In der neuen Woche muss nun wohl vor allem auf die aktuellen Angaben zu den US-Konsumentenpreisen geblitzt werden. Hier ist zwar grundsätzlich kein größerer Gegenwind für die Notenbanker in Washington zu erwarten, allerdings wird bei dieser Zeitreihe genau auf die Entwicklung der Lebenshaltungskosten im wichtigen Segment Wohnung zu achten sein. An dieser Stelle ist wohl allenfalls mit leichten Besse- rungstendenzen zu rechnen.

### Fazit

- // **Im September sind in den USA sehr beachtliche 254.000 zusätzliche Jobs aufgebaut worden. Die separat erhobene Arbeitslosenquote ist zudem auf 4,1% gefallen. Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten um immerhin 0,4% M/M anziehen. Es handelt sich also um in der Summe ziemlich erfreuliche Zahlen zur Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten. Die aktuellen Daten sprechen unserer Auffassung nach gegen sehr offensive weitere Zinssenkungen durch die Fed.**

### 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: 4. Oktober 2024, 15:39 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).