

USA: Arbeitsmarktdaten wie für Donald Trump gemacht...

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	12.000	125.000	223.000 rev.
Arbeitslosenquote	4,1%	4,1%	4,1%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,4%	0,3%	0,3% rev.

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

Einschätzung

- // Im Oktober konnte die US-Wirtschaft lediglich 12.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse schaffen. Wetterbedingt haben sich offenkundig große Belastungen ergeben. Auch Streikaktivitäten dürften bei der Erklärung der aktuellen Schwäche eine Rolle spielen. Allerdings hatten die erfreulichen ADP-Zahlen zum Stellenaufbau an den Märkten zuletzt doch gewisse Hoffnungen auf eine etwas positivere Entwicklung geweckt. Die am aktuellen Rand vorgenommenen Revisionen an den Vormonatsdaten zu den „Payrolls“ waren ebenfalls nicht ermutigend. Dies hat vor allem den August betroffen. In der Summe sollte man die aktuellen Angaben zum Stellenaufbau mit Blick auf ihre ökonomische Relevanz sicherlich noch nicht überbewerten, da es deutliche Datenverzerrungen gegeben hat. Allerdings ist in den kommenden Monaten mit relevanteren Signalen in Richtung einer Abkühlung am US-Arbeitsmarkt zu rechnen. Die im Rahmen einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote hat sich im Oktober immerhin nicht bewegt – es war aber knapp. Diese Zeitreihe verharrt somit zunächst bei einem Wert von 4,1%.
- // Die Industrie bleibt ein Problemfall für die US-Wirtschaft. In diesem Segment der Ökonomie der Vereinigten Staaten sind im Oktober in der Summe 46.000 Stellen verschwunden. Staatliche Stellen haben immerhin 40.000 neue Beschäftigungsverhältnisse geschaffen. Der Bund hat hierzu mit einem eher bescheidenen Wert von 1.000 zusätzlichen Jobs beigetragen.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne legten im Oktober um immerhin 0,4% M/M zu. Somit notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun bei 4,0%. Da sich die Inflationsrate inzwischen immer klarer in Richtung der psychologisch wichtigen Marke von „2,0% p. a.“ zu bewegen scheint, ist diese Nachricht mit Blick auf die Entwicklung der Kaufkraft der privaten Haushalte sicherlich schon von Bedeutung. Die hohen Preiszuwächse der jüngeren Vergangenheit hallen allerdings noch nach und sind vor allem für die weniger vermögenden Verbraucher weiterhin ein Problem. Dieser Faktor hat zweifellos auch eine politische Dimension. Die Entwicklung der Inflation ist im Wahlkampf in der Tat ein zentrales Thema.
- // Für das FOMC dürften die heutigen Arbeitsmarktdaten in der Summe zunächst keine so große Bedeutung haben. Angesichts der aktuellen Nachrichten von der makroökonomischen Preisfront wird die Notenbank das Leitzinsniveau wohl auch weiterhin verringern wollen, um unnötige Belastungen für den US-Arbeitsmarkt erst gar nicht auf die Tagesordnung rücken zu lassen. Die robusten Konjunkturdaten der jüngeren Vergangenheit – in diesem Kontext mag beispielsweise auf die aktuellen BIP-Zahlen verwiesen werden – sollten die Fed aber dazu bewegen, die weitere geldpolitische Lockerung lediglich mit Augenmaß voranzutreiben. Die Zeit der Zinssenkungen um 50bp dürfte folglich vorbei sein. Daran ändern wahrscheinlich auch die heutigen Arbeitsmarktdaten wenig. In der Tat könnte sich der eine oder andere US-Notenbanker inzwischen sogar trotz der neuen Zahlen wünschen, den „großen“ Schritt zum Auftakt der jüngsten Zinswende nicht gewagt zu haben. Damit wären wir wieder bei H. G. Wells!

Fazit

- // **Im Berichtsmonat Oktober konnte die US-Wirtschaft nach noch vorläufigen Angaben lediglich 12.000 zusätzliche Stellen schaffen. Datenverzerrungen erschweren die Interpretation der Arbeitsmarktzahlen für den Oktober. Insofern sollten die Daten per se keine wirklichen Implikationen für die weitere Geldpolitik der Fed haben. Allerdings spielen die Zahlen Donald Trump in den letzten Tagen des Wahlkampfes in die Hände. Insofern könnten die neuen Angaben zur Beschäftigungssituation in den USA doch alles andere als bedeutungslos sein!**

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: 1. November 2024, 14:57 Uhr

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