

USA: Elon Musks Wirken hallt am Arbeitsmarkt nach!

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	139.00	120.000	147.000 (rev.)
Arbeitslosenquote	4,2%	4,2%	4,2%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,4%	0,2%	0,2%

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

Einschätzung

- // Die Lage am US-Arbeitsmarkt bleibt natürlich von ganz zentraler Bedeutung für die weitere Ausrichtung der Geldpolitik in Washington – und damit auch für die internationalen Finanzmärkte. Die soeben über die Nachrichtenticker laufenden Angaben zu den von der US-Wirtschaft im Mai geschaffenen neuen Stellen außerhalb der Landwirtschaft signalisieren den Aufbau von immerhin 139.000 zusätzlichen Beschäftigungsverhältnissen. Diese Zahlen sind natürlich noch vorläufig. Die an den Daten für März und April zeitgleich mit der Meldung der Mai-Zahlen vorgenommenen Revisionen zeigen inzwischen ein etwas weniger freundliches Bild der Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten. Mit Blick auf den Mai bleibt festzuhalten, dass die aggregierten Arbeitsmarktdaten des Personaldienstleisters ADP am aktuellen Rand eindeutig enttäuscht hatten; dieser Erhebung folgend sind in den USA im Mai lediglich 37.000 neue Stellen entstanden. Insofern können die neuen Angaben zu den „Payrolls“ in der Summe wohl als leicht positive Überraschung bezeichnet werden. Die ADP-Zahlen scheinen in der Tat kein guter Frühwarnindikator für die Daten zur Entwicklung der „Payrolls“ zu sein. Die auf der Basis einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote hat sich im Mai abermals nicht von der Stelle bewegt und verharrt damit bei einem Wert von 4,2%.
- // Ein genauer Blick auf die Details der Zahlen zur Entwicklung der neugeschaffenen Beschäftigungsverhältnisse zeigt einen Aufbau von 140.000 zusätzlichen Arbeitskräften in der Privatwirtschaft. Dabei bleibt das wichtige Service-Segment der US-Ökonomie auch weiterhin der Motor des Stellenaufbaus. Im verarbeitenden Gewerbe sind immerhin 8.000 Jobs abgebaut worden. Staatliche Stellen haben in der Summe 1.000 Beschäftigte freigesetzt. Dabei sind von Bundesbehörden sogar 22.000 Arbeitskräfte abgebaut worden. Elon Musks Wirken beginnt am Arbeitsmarkt also erst nach seinem Abgang wirklich bemerkbar zu werden!
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten im Mai überraschend stark anziehen – genauer gesagt um beachtliche 0,4% M/M. Diese Nachricht ist eindeutig positiv für die Finanzsituation der privaten Haushalte in den USA. Die Zahlen zu den persönlichen Einkommen hatten in den vergangenen Monaten deutlich zulegen können. Im April notierte der Zuwachs bei 0,8% M/M. Die aktuellen Zahlen zur Lohnentwicklung wecken nun noch Hoffnungen auf eine zumindest zunächst nicht negative Entwicklung bei den persönlichen Einkommen. Allerdings wird sich der Anstieg dieser Zeitreihe im 2. Halbjahr sicherlich weniger erfreulich präsentieren.

Fazit

- // **In den USA sind im Berichtsmonat Mai immerhin 139.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Zwar gab es doch spürbare Abwärtsrevisionen an den Zahlen zum Beschäftigungsaufbau im April und im März, nach den zuletzt schwachen ADP-Daten kann aber wohl schon von einer leicht positiven Überraschung gesprochen werden. Elon Musks Wirken in Washington hallt inzwischen jedoch sehr klar am Arbeitsmarkt nach; Bundesbehörden haben im Mai immerhin 22.000 Beschäftigte abgebaut. In der Summe lösen die aktuellen Arbeitsmarktdaten aus den USA aber natürlich dennoch keinen akuten Druck auf die Fed aus. Im 2. Halbjahr sollte sich bei den Notenbankern in Washington allerdings wohl doch ein gewisser Handlungsbedarf zeigen. Erst dann wird die Fed Funds Target Rate also weiter sinken.**

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: 6. Juni 2025, 15:18 Uhr

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