

USA: Arbeitsmarktdaten erhöhen den Druck auf die Fed nicht

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	147.000	100.000	144.000 (rev.)
Arbeitslosenquote	4,1%	4,3%	4,2%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,2%	0,3%	0,4%

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

Einschätzung

- // Die US-Wirtschaft konnte im Juni nach noch vorläufigen Angaben in der Summe immerhin 147.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse aufbauen, was grundsätzlich als erfreuliche Entwicklung bezeichnet werden mag. Nach den wirklich schwachen ADP-Zahlen hätte es in der Tat sehr viel schlimmer kommen können. Die an den Vormonatsdaten nun implementierten Revisionen sind ebenfalls leicht positiv zu bewerten. Zudem wurde gemeldet, dass die auf der Basis einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote am aktuellen Rand leicht auf nun 4,1% gefallen ist. Auch dies ist eine gute Nachricht.
- // Der prüfende Blick auf die Details der Zahlen zu den neugeschaffenen Beschäftigungsverhältnissen in den USA offenbart allerdings nur einen Job-Aufbau im Umfang von 74.000 Personen in der Privatwirtschaft. Diese Nachricht ist eher unerfreulich. Das Service-Segment der US-Ökonomie ist ohne jeden Zweifel auch weiterhin als der Motor des Stellenaufbaus anzusehen. Das verarbeitende Gewerbe musste im Juni dagegen 7.000 Arbeitskräfte abbauen. Die jüngsten Zahlen zum ISM PMI Manufacturing hatten bereits ziemlich klar in diese Richtung gedeutet; die Beschäftigungskomponente dieses wichtigen nordamerikanischen Stimmungsindicators war am aktuellen Rand auf lediglich 45,0 Zähler gefallen. Staatliche Stellen haben im Juni in der Summe beachtliche 73.000 Beschäftigte aufgebaut. Erwartungsgemäß bleiben die Bundesbehörden aber die Speerspitze der personalwirtschaftlichen Effizienz im öffentlichen Dienst; hier zeigt sich am aktuellen Rand immerhin eine Stellenreduktion im Umfang von 7.000 Mitarbeitern. Elon Musk mag im Weißen Haus inzwischen in Ungnade gefallen sein; das kurze politische Wirken des unkonventionellen Milliardärs hallt am nordamerikanischen Arbeitsmarkt aber eindeutig nach.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne sind im Juni um 0,2% M/M gestiegen. Die Finanzsituation der privaten Haushalte hat sich folglich etwas verbessert, was die Nachfrage perspektivisch schon stützen mag. Allerdings ist in den kommenden Monaten noch mit einem gewissen Anziehen der Inflationsraten zu rechnen. Die von Pessimisten zwischenzeitlich skizzierten katastrophalen Szenarien sollten sich allerdings eher nicht materialisieren.
- // Folglich kommt die US-Notenbank nun wohl zunehmend doch unter Zugzwang. Die aktuellen Arbeitsmarktdaten haben den Druck auf den ersten Blick zwar nicht erhöht, Pessimisten werden aber auf den eher schwachen Stellenaufbau in der Privatwirtschaft hinweisen wollen. Das hohe Zinsniveau belastet beispielsweise die Stimmung am nordamerikanischen Immobilienmarkt sehr nachhaltig. Eine expansivere Ausrichtung der Geldpolitik der Fed könnte an dieser Stelle wahrscheinlich helfen. Positive Impulse aus der US-Bauwirtschaft wären auf jeden Fall stützend für den Arbeitsmarkt des Landes. Somit dürfte 2025 auch in den Vereinigten Staaten noch zu einem Jahr der sinkenden Leitzinsen werden!

Fazit

- // Im Berichtsmonat Juni sind in den USA immerhin 147.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Nach den schwachen ADP-Zahlen hätte es auf jeden Fall deutlich schlimmer kommen können. Die aktuellen Daten zur Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten erhöhen den Handlungsdruck bei der Fed auf den ersten Blick nicht. Allerdings präsentiert sich der Stellenaufbau in der Privatwirtschaft ziemlich schwach, was dann letztlich irgendwie doch zu den ADP-Zahlen passt. Vor allem bei staatlichen Stellen – allerdings exklusive Bundesbehörden – war im Juni ein hoher Personalbedarf zu beobachten. Der Bund bleibt die Speerspitze der personalwirtschaftlichen Effizienz im öffentlichen Dienst. Elon Musk mag im Weißen Haus inzwischen in Ungnade gefallen sein; das kurze politische Wirken des unkonventionellen Milliardärs hallt am nordamerikanischen Arbeitsmarkt aber eindeutig nach.

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: 3. Juli 2025, 15:22 Uhr

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