

USA: Neue Arbeitsmarktdaten setzen Powell unter Druck

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	22.000	90.000	79.000 (rev.)
Arbeitslosenquote	4,3%	4,3%	4,2%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,3%	0,3%	0,3%

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

Einschätzung

- // Im August sind nach noch vorläufigen Angaben in der US-Wirtschaft nur 22.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse entstanden. Nach den schwachen ADP-Zahlen war zwar schon mit einer recht unfreundlichen Entwicklung am Arbeitsmarkt der USA zu rechnen gewesen, die neuen BLS-Daten sind aber natürlich dennoch als problematisch zu bezeichnen. Der Handlungsdruck bei Jerome Powell ist mit diesem Arbeitsmarktbericht ohne jeden Zweifel weitergewachsen. Die auf der Basis einer separaten Umfrage erhobene Arbeitslosenquote legte am aktuellen Rand auf nun 4,3% zu, was natürlich ebenfalls keine erfreuliche Nachricht ist. Diese Meldung stellt allerdings immerhin keine große Überraschung dar.
- // Der genauere Blick auf die Details der Zahlen zu den neugeschaffenen Beschäftigungsverhältnissen in den Vereinigten Staaten offenbart in der Privatwirtschaft einen Stellenaufbau im Umfang von nur 38.000 Personen. Das Service-Segment der US-Wirtschaft konnte im August immerhin 63.000 zusätzliche Jobs bereitstellen. Auf schwächerem Niveau beleibt dieser Bereich also auch weiterhin der Motor des Stellenaufbaus in Nordamerika. Im verarbeitenden Gewerbe gingen allerdings 12.000 Beschäftigungsverhältnisse verloren. Nach den jüngsten Zahlen zur Arbeitsmarktkomponente des ISM PMI Manufacturing war sicherlich auch nicht damit zu rechnen, dass die Industrie dem US-Arbeitsmarkt positive Impulse liefern können würde. Staatliche Stellen haben im Berichtsmonat August in der Summe 16.000 Beschäftigte abgebaut. Hier stehen weiterhin die Bundesbehörden im Fokus. Diese haben aktuell 15.000 Stellen gestrichen. Auch ohne Elon Musk bleibt DOGE für den US-Arbeitsmarkt folglich ein relevanter Einflussfaktor!
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne sind im August erwartungsgemäß um 0,3% M/M gestiegen. Die privaten Haushalte in den USA sollten mit Blick auf ihren Konsum folglich in der Lage sein, mit dem sich nun immer klarer abzeichnenden höheren Güterpreisen letztlich doch irgendwie umgehen zu können.
- // Das FOMC gerät mittlerweile noch stärker unter Zugzwang. Die Anmerkungen Jerome Powells anlässlich der Konferenz von Jackson Hole hatten bereits einen gewissen Sinneswandel beim Fed-Chef erkennen lassen. Das Leitzinsniveau in den USA wird wohl bald sinken. Wir rechnen auf der nächsten FOMC-Sitzung weiterhin mit der Verkündung einer „kleinen“ Zinssenkung um 25 bp. Vorsichtige weitere Anpassungen sollten dann nach und nach folgen. Ab dem 2. Halbjahr 2026 werden sich schließlich auch gewisse Entspannungstendenzen bei den Jahresraten des US-Konsumentenpreisindex zeigen. Das obere Band der Fed Funds Target Rate könnte dann auf 3,00% gesenkt werden.

Fazit

- // Nach den schwachen ADP-Zahlen zeigen mittlerweile auch die Daten der offiziellen Statistiker eine Schwäche am US-Arbeitsmarkt sehr klar an. So sind im August lediglich 22.000 zusätzliche Jobs entstanden. In der Industrie wurden in der Summe 12.000 Beschäftigungsverhältnisse abgebaut. Staatliche Stellen haben ihren Personalbedarf um immerhin 16.000 Arbeitskräfte heruntergefahren. Wir zitieren uns an dieser Stelle dreist einfach einmal selbst: „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 hält am nordamerikanischen Arbeitsmarkt aber eindeutig nach“. Die Schwäche ist inzwischen aber auch an anderen Stellen beobachtbar. In diesem Umfeld wird die US-Notenbank nun sehr bald Leitzinssenkungen implementieren müssen.

Analyst

Tobias Basse
+49 511 361-9473
tobias.basse@nordlb.de

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GROSZENTRALE („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 jeweilige 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: 5. September 2025, 15:39 Uhr

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