

Eher schlechte US-Arbeitsmarktdaten sind positiv für die Fed

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	64.000	65.000	-105.000
Arbeitslosenquote	4,6%	4,4%	-
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,1%	0,4%	0,4%

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

Einschätzung

- // Nach noch vorläufigen Angaben konnten von der US-Wirtschaft im November zwar immerhin 64.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse geschaffen werden, allerdings sind im Oktober in der Summe etwas mehr als 100.000 Stellen abgebaut worden. Hier waren aber eindeutig verzerrende Effekte zu beobachten, was bei der Interpretation der Daten natürlich zu berücksichtigen ist. Die auf einer separaten Umfrage beruhenden Daten zur Entwicklung der Arbeitslosenquote haben die interessierten Beobachter dagegen ganz klar negativ überrascht. Bei dieser Zeitreihe offenbart sich im November ein Anstieg auf nun 4,6%; vor allem diese Nachricht dürfte innerhalb der Fed von vielen Geldpolitikern wohl als Bestätigung dafür gewertet werden, dass die jüngst verkündete abermalige Senkung des US-Leitzinsniveaus, trotz der Gegenstimmen und trotz sicherlich eher kontroverser Diskussionen im FOMC, wahrscheinlich doch kein Fehler gewesen sein sollte.
- // Ein prüfender Blick auf die Details der Angaben zu den in der US-Ökonomie gemeldeten neugeschaffenen Beschäftigungsverhältnissen offenbart in der Privatwirtschaft einen Stellenaufbau im Umfang von 69.000 Personen. Dabei konnte die Bauwirtschaft immerhin 28.000 zusätzliche Kräfte einstellen. Optimisten könnten in dieser Entwicklung einen Hinweis darauf sehen, dass die Zinssenkungen der Fed langsam am US-Immobilienmarkt „anzukommen“ scheinen. Das Service-Segment der US-Wirtschaft bleibt offenkundig der Job-Motor; hier sind im November 50.000 weitere Jobs entstanden. Von der Industrie sind in der Summe allerdings 5.000 Beschäftigungsverhältnisse abgebaut worden. Die Schwäche im Oktober ist erwartungsgemäß vor allem dem Wirken von DOGE geschuldet. So sind bei Bundesbehörden 162.000 Arbeitsplätze abgebaut worden. Elon Musks Gastspiel in Washington hallt also weiterhin nach.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne konnten im November lediglich um 0,1% M/M zulegen, was per se wohl als negative Überraschung zu werten sein dürfte. Allerdings ergab sich im Oktober ein spürbarer Anstieg um immerhin 0,4% M/M.
- // Das FOMC scheint sich stärkere Sorgen bezüglich einer Eintrübung der Beschäftigungssituation in den Vereinigten Staaten zu machen; die heutigen Zahlen vom US-Arbeitsmarkt liefern nun auch dezent Hinweise in diese Richtung. Ab dem III. Quartal 2026 müssten zudem gewisse Entspannungstendenzen bei den Jahresraten des US-Konsumentenpreisindex sichtbar werden. Mit einem neuen Notenbankchef könnte das obere Band der Fed Funds Target Rate dann durchaus auf einen Wert von 3,00% fallen. Vielleicht kommen im Laufe des 2. Halbjahres an den Finanzmärkten sogar Spekulationen auf noch kräftigere Anpassungen an der US-Geldpolitik auf.

Fazit

- // Die aktuellen US-Arbeitsmarktdaten sind in der Summe wohl als eher nicht freundlich zu bezeichnen. Vor allem der Anstieg der Arbeitslosenquote im Berichtsmonat November auf nun 4,6% dürfte den Anhängern von weiteren Leitzinssenkungen neue Argumente liefern. In der Summe bleibt das FOMC wohl unter Handlungsdruck, wird vor dem Wechsel an der Spitze der Fed beim Thema „geldpolitische Lockerung“ aber auch nicht zu stark voranpreschen wollen. Wie immer ist das richtige Timing sicherlich auch an dieser Stelle von zentraler Bedeutung.

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:
16. Dezember 2025, 15:40 Uhr**

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