

USA: Der Arbeitsmarkt präsentiert sich überraschend stark

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	162.000	70.000	21.000 (rev.)
Arbeitslosenquote	4,1%	4,1%	4,1%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,3%	0,3%	0,2% (rev.)

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

Einschätzung

- // Der US-Arbeitsmarkt kann im August mit wirklich positiven Zahlen glänzen. Die Wirtschaft des Landes hat am aktuellen Rand beachtliche 162.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse aufgebaut. Zudem kam es zu erfreulichen Revisionen der Vormonatsdaten. Die jüngsten Zahlen des Personaldienstleisters ADP hatten eine entsprechende Entwicklung nicht angedeutet. Einige Indikatoren zur Beschäftigungssituation in den USA hatten zuletzt sogar ziemlich klare Fingerzeige in die Richtung der Möglichkeit des Eintretens von problematischen Szenarien geliefert. Die auf Daten einer separaten Umfrage beruhende Arbeitslosenquote konnte sich im August zudem stabil bei einem Wert von 4,1% halten. Trotz eines gewissen Anstiegs im August ist in diesem Kontext aber auf die weiterhin bemerkenswert niedrige Partizipationsrate hinzuweisen.
- // Ein prüfender Blick auf die Details der neuen Daten vom US-Arbeitsmarkt offenbart zunächst einen spürbaren Personalaufbau der Privatwirtschaft im Umfang von 127.000 Personen. Dabei konnte das verarbeitende Gewerbe im August beachtliche 16.000 zusätzliche Kräfte einstellen. Diese erfreuliche Entwicklung hatte der ISM Manufacturing PMI allenfalls partiell angezeigt. Der Dienstleistungssektor bleibt aber natürlich der Motor des Job-Wachstums in den USA. Bei staatlichen Stellen wurden im August in der Summe 35.000 Beschäftigungsverhältnisse aufgebaut. Bundesbehörden hatten in der jüngeren Vergangenheit zwar bereits viel Personal eingespart, setzten am aktuellen Rand aber in der Summe wieder 5.000 Beschäftigte frei.
- // Interessanterweise fehlten dem US-Arbeitsmarkt bisher wirklich positive Impulse. Eine Reihe von Indikatoren deutet derzeit recht klar in diese Richtung. So scheinen lediglich wirklich attraktive Jobs, deren Verfügbarkeit mittlerweile aber ziemlich begrenzt ist, Wirtschaftssubjekte zu einer Rückkehr auf den Arbeitsmarkt animieren zu können, was ein kleines Mosaiksteinchen bei der Erklärung der niedrigen Partizipationsrate sein mag. Zudem hat sich die Wahrscheinlichkeit einer Wiedereinstellung bei Langzeitarbeitslosen zuletzt weiter verringert und notiert nun – zumindest für eine Phase mit ziemlich robusten Wachstumsdaten – auf eher niedrigem Niveau. Aktuelle Daten aus Texas signalisieren außerdem, dass die stärkere KI-Nutzung durch Unternehmen zu einer immer höheren Einstiegshürde für Hochschulabsolventen zu werden scheint. Folglich haben die neuen Zahlen der offiziellen US-Statistiker heute klar positiv überrascht.
- // Bei den durchschnittlichen Stundenlöhnen zeigte sich im August ein Zuwachs um 0,3% M/M. Damit notiert die Jahresrate dieser Zeitreihe nun bei einem Wert von 3,1%. Diese Entwicklung ist keine Überraschung, die Finanzlage der privaten Haushalte in den USA hätte aber natürlich von einem noch etwas höheren Lohnwachstum profitiert. Für die Notenbank in Washington ist der nicht übermäßig starke Anstieg dieser Zeitreihe dagegen eindeutig hilfreich. Grundsätzlich scheinen die aktuellen US-Arbeitsmarktdaten in der Summe aber natürlich eher für eine baldige Leitzinsanhebung zu sprechen. Allerdings dürften Kevin Warshs Anmerkungen anlässlich der Jackson-Hole-Konferenz die Arbeitsmarktdaten auf der Agenda der Notenbank in Washington nach hinten verschoben haben. Damit muss nun wohl vor allem auf die CPI-Daten in der nächsten Woche gewartet werden.

Fazit

- // In der US-Ökonomie sind im August außerhalb der Landwirtschaft wirklich beachtliche 162.000 zusätzliche Arbeitsplätze entstanden. Dies ist eindeutig eine positive Überraschung. Einige andere Indikatoren hatten zuletzt in der Tat eher in eine ganz andere Richtung gedeutet. Mit den aktuellen Zahlen zur Beschäftigungssituation ist die Wahrscheinlichkeit einer baldigen Leitzinsanhebung durch das FOMC sicherlich gestiegen. Es wird nun vor allem auf die neuen Angaben zur Entwicklung der Konsumentenpreise zu warten sein.

Analyst

Tobias Basse
+49 (0)511 361-2722
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 Information 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 Mitarbeiter 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 Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter 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, Georgsplatz 1, 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: 4. September 2026, 15:26 Uhr

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