

USA: Ziemlich schwache Arbeitsmarktdaten

Veröffentlichung	Aktuell	Prognose NORD/LB	Vormonat
Neugeschaffene Stellen ex Agrar	29.000	100.000	133.000 (rev.)
Arbeitslosenquote	4,2%	4,2%	4,1%
Durchschnittlicher Stundenlohn M/M	0,1%	0,3%	0,3%

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

Einschätzung

- // Die US-Wirtschaft, deren Wachstum nach den jüngsten Revisionen der BIP-Daten nun doch eine Spur kraftvoller wirkt, konnte im Berichtsmontat September in der Summe lediglich 29.000 zusätzliche Beschäftigungsverhältnisse aufbauen. Revisionen an den Vormonatszahlen trüben das Bild noch weiter. Die kürzlich gemeldeten Zahlen des Personaldienstleisters ADP hatten einige interessierte Beobachter auf etwas mehr Dynamik hoffen lassen. Die auf der Basis von Daten aus einer separaten Umfrage der offiziellen US-Statistiker errechnete Arbeitslosenquote legte im September zudem leicht auf einen Wert von 4,2% zu. Die jüngsten Zahlen der Chicago Fed hatten zwar eher eine unveränderte US-Arbeitslosenquote erwarten lassen, das Risiko eines leichten Anstiegs aber immerhin dezent angedeutet. Die Partizipationsrate legte am aktuellen Rand auf 61,8% zu. Rückkehrer auf den Arbeitsmarkt dürften für den Anstieg der Arbeitslosenquote mitverantwortlich sein. Insofern sollte vielleicht nicht zu skeptisch auf diese Zeitreihe geblickt werden.
- // Ein genauerer Blick auf den Stellenaufbau zeigt, dass von der Privatwirtschaft im September in der Summe eher magere 46.000 Beschäftigungsverhältnisse aufgebaut worden sind. Geholfen haben dürfte dabei ein hoher Bedarf der Wirtschaft an Berufskraftfahrern. Scharfzüngige Arbeitsmarktökonomien in den Vereinigten Staaten scherzen inzwischen schon, sie hätten niemals erwartet, dass die KI den Bedarf an Mathematikern in akademischen Bildungseinrichtungen noch vor der Erfordernis der Transportwirtschaft an Truckern dämpfen würde. Nicht stützend war dagegen eine Art „kleiner“ Rückpralleffekt im Segment Freizeit und Hotels; hier wurden lediglich 10.000 neue Stellen aufgebaut. Die US-Industrie konnte immerhin 9.000 weitere Jobs schaffen. Die Zahlen zum ISM Manufacturing PMI hatten aber vielleicht sogar auf eine noch etwas freundlichere Entwicklung hoffen lassen. Staatliche Stellen haben in der Summe 17.000 Beschäftigte abgebaut. Eine regelrechte Freisetzungswelle im Verteidigungsministerium dürfte die zentrale Erklärung für den Stellenabbau auf der Ebene des Bundes sein. Datenverzerrungen durch den Personalbedarf von Bildungsträgern könnten die genauere Interpretation der Angaben auf der lokalen Ebene erschweren und eine wichtige Erklärung für die hier am aktuellen Rand beobachtbare ausgeprägte Schwäche liefern.
- // Die durchschnittlichen Stundenlöhne legten im September um nur 0,1% M/M zu. Die Jahresrate dieser Zeitreihe notiert nun folglich bei 3,0%. Die jüngsten Zahlen zum realen Konsumverhalten in den USA haben sich zuletzt fast schon überraschend stark präsentiert. Die Einkommensentwicklung bleibt aber ein Problem für die privaten Haushalte. Die jüngst gemeldeten schwachen Zahlen zum Verbrauchervertrauen des Conference Boards könnten von Pessimisten daher fast schon als Kanarienvogel in der Kohlemine gewertet werden. Dieser Stimmungsindikator hatte sich im September spürbar verschlechtert. In der neuen Woche werden dann die vorläufigen Oktober-Daten zum Michigan-Index gemeldet. Die Anleger werden auch die entsprechenden Zahlen der New York Fed genau im Auge behalten müssen.

Fazit

- // In den USA sind im September lediglich 29.000 zusätzliche Stellen entstanden. Die Arbeitslosenquote legte zudem leicht auf 4,2% zu. Das Lohnwachstum präsentiert sich ziemlich zurückhaltend und hilft daher wohl nicht dabei, die Stimmung bei den US-Konsumenten zu verbessern. Die Beschäftigungssituation scheint derzeit nicht mehr ganz so stark im Fokus der Notenbanker in Washington zu stehen, die heutigen Daten sprechen aber dennoch eher gegen eine zügige weitere Leitzinsanhebung. Der eine oder andere US-Geldpolitiker mag sich nun sogar vielleicht schon über sein Votum für eine Erhöhung der Fed Funds Target Rate ärgern. In jedem Fall relativieren die heutigen Nachrichten wohl das Bild eines überhitzenden nordamerikanischen Arbeitsmarktes in vielen Köpfen interessierter Beobachter.

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: 2. Oktober 2026, 15:16 Uhr

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