

# US-Arbeitsmarkt: Weniger reicht auch

10. Januar 2020

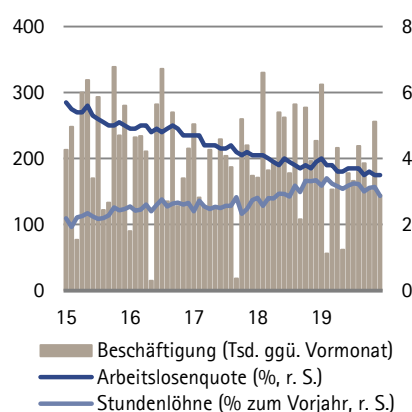
Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

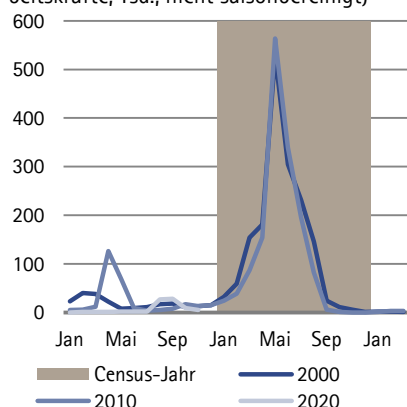
## US-Jobmotor läuft und läuft ...

Arbeitsmarkt-Indikatoren



## Turbo-Effekt durch Volkszählung

(Für Census beschäftigte Leih- und Zeitarbeitskräfte, Tsd., nicht saisonbereinigt)



Quelle: Datastream, U. S. Bureau of Labor Statistics

Prognose: Bankhaus Lampe

Der Arbeitsmarktbericht für Dezember 2019 zeigt, dass Privatkonsum und US-Wirtschaft, wohl auf Wachstumskurs bleiben werden. Wegen des mäßigen Lohnauftriebs kann die Fed in ihrer Zinspause verweilen.

In den USA hat sich der Beschäftigungsanstieg im Dezember 2019 verlangsamt. Es sind „nur“ 145 Tsd. neue Jobs entstanden, deutlich weniger als mit 256 Tsd. im November. Der hohe Stellenzuwachs war seinerzeit jedoch dadurch aufgebläht, weil die nach Streikende bei General Motors an ihre Arbeitsplätze zurückgekehrten Mitarbeiter (über 40 Tsd.) in der Statistik nun wieder erfasst wurden. Aber selbst unter Berücksichtigung dieses Effektes zeigen auch die heutigen Daten, dass sich der US-Arbeitsmarkt weiter in einer robusten Verfassung befindet. Das ist bemerkenswert, da der Aufschwung bald bereits seit 11 Jahren anhält, wengleich sich die Konjunkturdynamik zuletzt merklich verlangsamt hat und die Industrieschwäche belastet.

Die Arbeitslosenquote blieb im Dezember unverändert bei 3,5 %. Der monatliche Anstieg der durchschnittlichen Stundenlöhne betrug lediglich 0,1 %, die Vorjahresrate verzeichnete dagegen einen deutlichen Rückgang von 3,1 auf 2,9 %. Den Lohnauftrieb werten wir unverändert als mäßig. Er hat sich zuletzt sogar verlangsamt.

**Ausblick:** Gemäß unserer Erwartung an die US-Konjunktur wird sich der Lohnauftrieb vorerst nicht deutlich verstärken. Aus rein konjunktureller Sicht rechnen wir damit, dass sich die monatlichen Beschäftigungsanstiege auf 100 Tsd. und weniger abschwächen werden. Allerdings wird dieser Abwärtstrend wohl durch die im Zuge der in diesem Jahr ab April stattfindenden Volkszählung zeitweise eingestellten Leih- und Zeitarbeitskräfte erheblich überlagert. Das Beschäftigungsprofil früherer Volkszählungen zeigt, dass die Statistik vor allem um Mai herum 500 Tsd. und mehr „neue“ Jobs ausweisen kann. Diese starke Aufblähung hat mit Konjunkturdynamik nichts zu tun, auch wenn dadurch temporär Einkommen generiert werden.

Unserer Ansicht nach bieten weder der heutige noch die nächsten Arbeitsmarktberichte einen Grund für die US-Notenbank, ihre Zinspause zu beenden. Ihren eigenen Angaben zufolge müsste sich hierfür der Konjunktur- und Inflationsausblick deutlich verändern. Handlungsbedarf könnte sich beispielsweise aus einer weiteren Eskalation im Nahen Osten ergeben. Die größte Gefahr für die Konjunktur dürfte dabei aber weniger von höheren Rohölpreisen ausgehen, als vielmehr von einer erneuten starken Stimmungseintrübung. Bei aller Unsicherheit über den weiteren Fortgang stehen aktuell jedoch die Zeichen auf Entspannung. Das gilt derzeit auch für den Brexit und den Handelsstreit zwischen den USA und China, wengleich ein harter Brexit noch nicht endgültig vom Tisch ist und nach Unterzeichnung des Phase-I-Abkommens ein Großteil der handelspolitischen Belastungen bestehen bleibt.

Prognosen für die USA	2017	2018	2019P	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vorjahr)	2,4	2,9	2,3	1,8	1,6
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,1	2,4	1,8	2,0	1,8
Arbeitslosenquote (% Jahresende)	4,1	3,9	3,6	4,1	4,4

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Fed	Federal Reserve Bank (Zentralbank der USA)	r. Skala / r. S.	rechte Skala
ggü.	gegenüber	Tsd.	Tausend

Begriff	Erklärung
Census	Hier im Zusammenhang mit der alle zehn Jahre stattfindenden US-Volkszählung verwendet
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Zentralbank zur Erreichung ihrer Ziele
Notenbank (auch: Zentralbank)	Eine Notenbank ist eine eigenständige Institution, die mit der Durchführung der Geldpolitik betraut ist. Bei unterschiedlichen Unabhängigkeitsgraden gegenüber dem Staat zielt ihr Wirken zumeist auf die Höhe eines bestimmten Beschäftigungsgrades und/oder auf die Wahrung einer festgelegten Preisniveaustabilität ab

Quelle: Bankhaus Lampe

# Wichtige Hinweise

## Haftungserklärung

Die Angaben in dieser Studie basieren auf öffentlichen Informationsquellen, die der Verfasser bzw. die Verfasser als zuverlässig erachtet / erachten. Weder die Bankhaus Lampe KG noch ihre verbundenen Unternehmen noch die gesetzlichen Vertreter, Aufsichtsratsmitglieder und Mitarbeiter dieser Unternehmen übernehmen eine Gewähr für die Richtigkeit der Angaben, deren Vollständigkeit und Genauigkeit. Alle in dieser Studie geäußerten Meinungen und Bewertungen geben allein die Einschätzung desjenigen Verfassers / derjenigen Verfasser, der / die diese Studie erstellt hat / haben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder, die nicht notwendigerweise den Meinungen und Bewertungen anderer Geschäftsbereiche der Bankhaus Lampe KG oder ihrer verbundenen Unternehmen entsprechen. Alle Meinungen und Bewertungen können jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Sie können auch von Einschätzungen abweichen, die in anderen von der Bankhaus Lampe KG veröffentlichten Dokumenten, einschließlich Research-Veröffentlichungen, vertreten werden.

Diese Studie richtet sich ausschließlich an Personen mit Geschäftssitz in der Europäischen Union sowie der Schweiz und Liechtenstein, denen die Bank sie willentlich zur Verfügung gestellt hat. Die Inhalte dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten zu verstehen.

Die Erstellung und Verbreitung dieser Studie untersteht dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ihre Verbreitung in anderen Jurisdiktionen kann durch dort geltende Gesetze oder sonstige rechtliche Bestimmungen beschränkt sein. Personen mit Sitz außerhalb der Bundesrepublik Deutschland, in deren Besitz diese Studie gelangt, müssen sich selbst über etwaige für sie gültige Beschränkungen unterrichten und diese befolgen. Ihnen wird empfohlen, mit den Stellen ihres Landes, die für die Überwachung von Finanzinstrumenten und von Märkten, an denen Finanzinstrumente gehandelt werden, zuständig sind, Kontakt aufzunehmen, um in Erfahrung zu bringen, ob Erwerbsbeschränkungen bezüglich der Finanzinstrumente, auf die sich diese Studie bezieht, für sie bestehen. Diese Studie darf weder vollständig noch teilweise nachgedruckt oder in ein Informationssystem übertragen oder auf irgendeine Weise gespeichert werden, und zwar weder elektronisch, mechanisch, per Fotokopie noch auf andere Weise, außer im Falle der vorherigen schriftlichen Genehmigung durch die Bankhaus Lampe KG.

## ICE Benchmark Administration Limited Disclaimer

ICE Benchmark Administration Limited makes no warranty, express or implied, either as to results to be obtained from the use of ICE Libor and / or the figure at which ICE Libor stands at any particular time on any particular day or otherwise. ICE Benchmark Administration Limited makes no express or implied warranties of merchantability or fitness for a particular purpose in respect of any use of ICE Libor.

*Die folgende deutsche Fassung des ICE Benchmark Administration Limited Disclaimers dient nur der Information des Lesers. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen und der deutschen Fassung gilt daher nur die englische Fassung:*

*ICE Benchmark Administration Limited übernimmt weder ausdrücklich noch konkludent eine Garantie für die durch die Nutzung von ICE Libor erzielten Ergebnisse und/oder den Wert, den ICE Libor zu einem speziellen Zeitpunkt, einem speziellen Tag oder anderweitig aufweist. ICE Benchmark Administration Limited übernimmt hinsichtlich der Nutzung von ICE Libor weder ausdrücklich noch konkludent Garantien für die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem speziellen Zweck.*

Herausgeber dieser Studie ist die Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, 33602 Bielefeld, HRA-Nr. 12924, Amtsgericht Bielefeld.

Verantwortlicher Redakteur und Ansprechpartner ist:

Dr. Alexander Krüger

Bankhaus Lampe Economic Research

Jägerhofstraße 10

40479 Düsseldorf

alexander.krueger@bankhaus-lampe.de

Telefon +49 211 4952-187

Telefax +49 211 4952-494

# Standorte

## BANKHAUS LAMPE KG

---

### BERLIN

Carmerstraße 13  
10623 Berlin  
Telefon +49 30 319002-0  
Telefax +49 30 319002-324

### BIELEFELD

Alter Markt 3  
33602 Bielefeld  
Telefon +49 521 582-0  
Telefax +49 521 582-1195

### BONN

Heinrich-Brüning-Straße 16  
53113 Bonn  
Telefon +49 228 850262-0  
Telefax +49 228 850262-99

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-0  
Telefax +49 211 4952-111

## LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-197  
Telefax +49 211 4952-188

## LAMPE CAPITAL UK LIMITED

---

### LONDON

2 Savile Row  
London  
W1S 3PA  
Großbritannien  
Telefon +44 203 405-1037

### FRANKFURT/MAIN

Freiherr-vom-Stein-Straße 65  
60323 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 97119-0  
Telefax +49 69 97119-119

### HAMBURG

Ballindamm 11  
20095 Hamburg  
Telefon +49 40 302904-0  
Telefax +49 40 302904-18

### MÜNCHEN

Briener Straße 29  
80333 München  
Telefon +49 89 29035-600  
Telefax +49 89 29035-799

### MÜNSTER

Domplatz 41  
48143 Münster  
Telefon +49 251 41833-0  
Telefax +49 251 41833-50

## LAMPE CAPITAL NORTH AMERICA LLC

---

### NEW YORK

712 Fifth Avenue, 28th floor  
New York, NY 10019  
USA  
Telefon +1 212 218-7410

## LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 4952-390  
Telefax +49 211 4952-849

### OSNABRÜCK

Schloßstraße 28/30  
49074 Osnabrück  
Telefon +49 541 580537-0  
Telefax +49 541 580537-99

### STUTTGART

Büchsenstraße 28  
70174 Stuttgart  
Telefon +49 711 933008-0  
Telefax +49 711 933008-99

## LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

---

### DÜSSELDORF

Jägerhofstraße 10  
40479 Düsseldorf  
Telefon +49 211 95742-500  
Telefax +49 211 95742-570

### FRANKFURT/MAIN

Bockenheimer Anlage 44  
60322 Frankfurt/Main  
Telefon +49 69 2444878-0  
Telefax +49 69 2444878-99

## LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

---

### HAMBURG

Speersort 10  
20095 Hamburg  
Telefon +49 40 688788-0  
Telefax +49 40 688788-70

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

---

### WIEN

Mariahilfer Straße 17/6  
1060 Wien  
Österreich  
Telefon +43 1 8903507-0  
Telefax +43 1 8903507-50