

Aufholbedarf am US-Arbeitsmarkt bleibt groß

4. September 2020

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Auf dem US-Arbeitsmarkt hat sich das Erholungstempo im August verlangsamt. Von den im Frühjahr verloren gegangenen Arbeitsplätzen von mehr als 22 Mio. sind bisher weniger als die Hälfte besetzt worden. Die Lage bleibt angespannt, da weitere Kürzungen angekündigt sind.

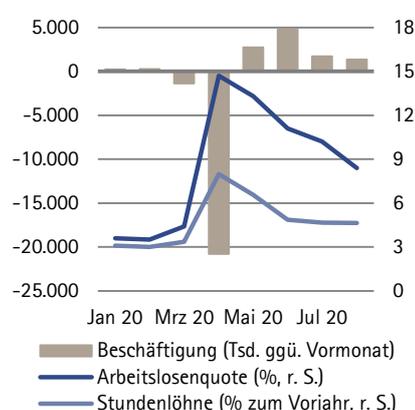
Die Erholung am US-Arbeitsmarkt hat sich im August fortgesetzt. Mit einem Beschäftigungsanstieg von 1,37 Mio. fiel der Stellenzuwachs jedoch weniger kräftig aus als mit 1,73 Mio. im Juli. Die Beurteilung der tatsächlichen Beschäftigungsdynamik wird allerdings durch einen Sondereffekt erschwert. Zur Durchführung der Volkszählung sind im Befragungszeitraum 238 Tsd. zeitlich befristete Stellen geschaffen worden, die sich beschäftigungserhöhend auswirkten. Derartige Zerreffekte blenden wir bei unserer Einschätzung zur aktuellen Arbeitsmarktlage und zu den Aussichten jedoch aus. So zeigt der Blick auf die „nackten“ Zahlen, dass trotz des erneut kräftigen Job-Aufbaus bisher weniger als die Hälfte der im März und April verloren gegangenen 22,2 Mio. Arbeitsplätze besetzt werden konnten. Durch den obigen Statistikeffekt fällt der Nachholbedarf sogar noch größer aus.

Abgesehen davon weist der Privatsektor durchaus kräftige Beschäftigungszuwächse auf: Im Einzelhandel schlägt ein Plus von 249 Tsd. zu Buche, bei den freiberuflichen und unternehmensbezogenen Dienstleistungen ein Zuwachs von fast 200 Tsd. und im Bereich Freizeit- und Gastgewerbe von 174 Tsd. Stellen. Bei Letzteren hat sich der Beschäftigungsanstieg jedoch erheblich abgeschwächt (621 Tsd. im Juli). Überraschend kräftig fiel der Rückgang der Arbeitslosenquote von zuvor 10,2 auf 8,4 % aus, da sich mit dem Beschäftigungsanstieg die Bezugsbasis sehr stark erhöht hat. Womöglich haben sich aber auch viele zuvor arbeitslos gemeldete Personen wieder eine Arbeitsstelle gesucht, nachdem Hilfszahlungen ausgelaufen oder gekürzt wurden. Dennoch: Bei der Arbeitslosenquote besteht weiterhin ein erheblicher Besse-rungsbedarf. Sie liegt noch erheblich über ihrem Februarwert von 3,5 %.

Während einige US-Konjunkturdaten (u. a. Bauwirtschaft, Einzelhandel, ISM-Index) ihre Vorkrisenniveaus wieder erreicht oder sogar überschritten haben, erholt sich der Arbeitsmarkt vom Corona-Schock viel langsamer. Die weitere Aufholdynamik wird sich unserer Erwartung nach zudem deutlich verlangsamen, da hohe Beschäftigungsanstiege, wie von Mai bis August, selten werden dürften. Sorge bereitet uns außerdem, dass Unternehmen wegen ihrer schwierigen Geschäftslage zuletzt verstärkt Kostensenkungs- und Stellenkürzungspläne angekündigt haben. Diese konzentrieren sich dann wohl nicht mehr nur auf den Niedriglohnsektor. Für die Wiederwahlchance von US-Präsident Donald Trump wäre dies ein ungutes Vorzeichen. Wohl auch deshalb hat Trump nun das Thema „Law und Order“ „ausgegraben“, um vom schlechten Corona-Krisenmanagement der US-Regierung abzulenken.

Netto-Jobverlust noch beträchtlich

Arbeitsmarktindikatoren



Kräfte Zuwächse in Teilbereichen

Beschäftigungsänderung (in Tsd.)

	Auf-/Abbau		
	Aug 20	Jul 20	Ø 6M
Insgesamt (o. Landwirtschaft)	1371	1734	-1925
Privatwirtschaft	1027	1027	-1786
Bergbau	-2	-2	-16
Bauwirtschaft	16	16	-71
Verarb. Sektor	29	29	-120
Handel, Transport, Versorger	341	341	-229
Informationsdienste, Medien	15	15	-52
Finanzsektor, Versicherungen	36	36	-32
Unternehmensdienstleister	197	197	-246
Gesundheits-, Bildungswes.	147	147	-243
Freizeit und Gastronomie	174	174	-690
Sonstige Dienstleistungen	74	74	-89
Staatsunternehmen	344	344	-139

Quelle: Refinitiv Datastream

Prognose: Bankhaus Lampe

Prognosen für die USA

	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,3	3,0	2,2	-5,0	5,6
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,1	2,4	1,8	1,0	1,7
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	4,1	3,9	3,5	8,9	6,5

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
ggü.	gegenüber	Mio.	Millionen
ISM	Institute for Supply Management, USA	Tsd.	Tausend

Begriff	Erklärung
Bruttoinlandsprodukt	Gesamtwert aller von einer Volkswirtschaft in einem bestimmten Zeitraum erstellten Waren und Dienstleistungen, soweit diese nicht als Vorleistungen für die Produktion anderer Waren und Dienstleistungen verwendet werden

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

Schwannstraße 10

40476 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

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-0
Telefax +49 211 4952-111

LAMPE BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-197
Telefax +49 211 4952-188

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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

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 PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

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

Schwannstraße 10
40476 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 CAPITAL UK LIMITED

LONDON

25 Sackville Street
London W1S 3AX
United Kingdom
Telefon +44 203 405-1037

www.bankhaus-lampe.de