

# USA: Prolog zum Arbeitsmarktdrama

3. April 2020

Dr. Bastian Hepperle

+49 211 4952-615

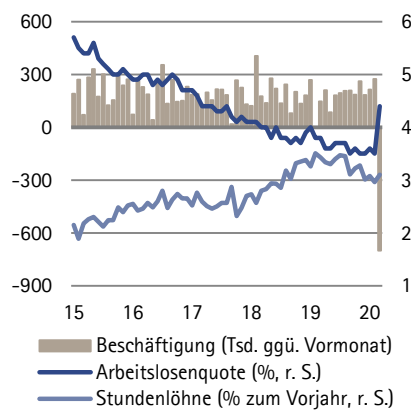
bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Die rasante Ausbreitung des Coronavirus hat den US-Arbeitsmarkt mit voller Wucht getroffen. Der bislang robuste Beschäftigungsanstieg ist im März jäh gestoppt worden. Bereits in diesem frühen Stadium der Pandemie sind die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in die Höhe geschossen, die Arbeitslosigkeit dürfte weiter drastisch steigen.

Mit der raschen und zunehmenden Ausbreitung des Coronavirus in den USA hat sich die bis zuletzt robuste Lage am US-Arbeitsmarkt schlagartig verändert. Bereits im März sind außerhalb der Landwirtschaft 701 Tsd. Arbeitsplätze verloren gegangen. Im Februar waren noch 275 Tsd. neue Stellen und in den sechs Monaten zuvor im Durchschnitt über 220 Tsd. pro Monat geschaffen worden. Als Folge der virusbedingten „Lockdowns“ in mehreren Bundesstaaten ist die Geschäftstätigkeit vieler Unternehmen abrupt gestoppt worden. Dies hat eine Entlassungswelle besonders in den Bereichen Freizeit und Gastronomie, Handel und anderer Dienstleistungen in Gang gesetzt, die vor allem Beschäftigte in Teilzeit oder mit Zeitarbeitsverträgen trifft. Die Arbeitslosenquote ist von zuvor 3,5 auf 4,4 % gesprungen. Die durchschnittlichen Stundenlöhne zeigen dagegen noch keinen „Virus-Befund“: Sie stiegen um 0,4 % gegenüber dem Vormonat bzw. 3,1 % zum Vorjahr.

## US-Jobmotor abgewürgt

Arbeitsmarkt-Indikatoren



## Dienstleister leiden besonders stark

Entwicklung nach Branchen (Änd., Tsd.)

	Auf-/Abbau		Ø 6M
	Mrz 20	Feb 20	
Insgesamt (o. Landwirtschaft)	-701	275	70
Privatwirtschaft	-713	-713	52
Bergbau	-7	-7	-4
Bauwirtschaft	-29	-29	14
Verarb. Sektor	-18	-18	-2
Handel, Transport, Versorger	-49	-49	12
Informationsdienste, Medien	2	2	6
Finanzsektor, Versicherungen	-1	-1	14
Unternehmensdienstleister	-52	-52	18
Gesundheits-, Bildungswes.	-76	-76	33
Freizeit und Gastronomie	-459	-459	-40
Sonstige Dienstleistungen	-24	-24	2
Staatsunternehmen	12	12	18

Die Erhebung der Arbeitsmarktdaten erfolgte in den ersten beiden Märzwochen zu einer Zeit, als die US-Wirtschaft noch nicht so stark vom Virus befallen war. Insofern dürften die heutigen Zahlen erst der Auftakt zu etwas Schlimmerem sein, insbesondere auch deshalb, weil die US-Regierung lange Zeit den Ernst der Lage nicht hat erkennen wollen. Mittlerweile sind die USA das neue Epizentrum der Corona-Krise, auf strikte Quarantänemaßnahmen wird aber weiterhin verzichtet. Stattdessen gibt es Richtlinien zur sozialen Distanzierung, die bis zum 30. April verlängert worden sind. Auch davon wird die Wirtschaft hart getroffen. Wie stark die Wirtschaftsleistung und damit auch die Beschäftigung einbrechen werden, lässt sich derzeit noch nicht seriös abschätzen. Im Unterschied zur Finanzmarktkrise sind das öffentliche Leben und vor allem der private Konsum (70 % des realen BIP) dieses Mal aber viel stärker beeinträchtigt. Damals ist im schlechtesten Quartal, dem vierten Quartal 2008, das BIP annualisiert 8,4 % zum Vorquartal geschrumpft. Es steht zu befürchten, dass der Konjunkturreinbruch im zweiten Quartal 2020 viel schärfer ausfällt.

Nach Schätzungen der Federal Reserve Bank von St. Louis könnten aufgrund der Krise deshalb bis zu 46 Mio. Jobs besonders gefährdet sein und die Arbeitslosenquote temporär über 30 % schießen. Dank staatlicher Stützmaßnahmen wird ein derart drastischer Anstieg unserer Ansicht nach ausbleiben. Gleichwohl rechnen wir für die kommenden Monate mit einem vorübergehenden Hochschnellen der Arbeitslosenquote auf etwa 12 %. Damit wären fast 20 Mio. Menschen arbeitslos, über 13 Mio. mehr als aktuell berichtet. Die Arbeitslosenquote läge in diesem Szenario deutlich über den bisherigen Nachkriegsrekorden von 10,8 % Ende 1982 bzw. 10,0 % im Oktober 2010. Selbst wenn sich die Ansteckungsraten im Sommer zurückbildeten, dürfte es Quartale dauern, bis sich die Arbeitsmarktlage halbwegs normalisiert.

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
BIP	Bruttoinlandsprodukt	r. Skala / r. S.	rechte Skala
ggü.	gegenüber	Tsd.	Tausend

Begriff	Erklärung
Annualisiert	Gegenüber dem Vormonat bzw. Vorquartal und auf das Jahr hochgerechnete Veränderungsrate
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
Real	Preisbereinigt, berechnet zu konstanten Preisen eines bestimmten Bezugsjahres

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

## LAMPE CAPITAL UK LIMITED

---

### LONDON

25 Sackville Street  
London W1S 3AX  
United Kingdom  
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

Schwannstraße 10  
40476 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

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 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