

Entlassungs-Tsunami überrollt die USA

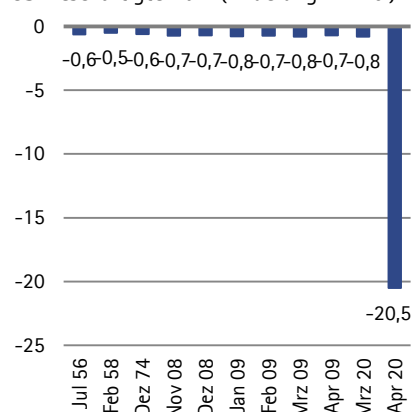
8. Mai 2020

Dr. Bastian Hepperle

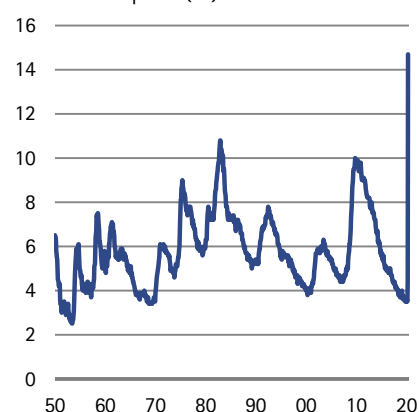
+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Die schlimmsten Monate seit 1950
US-Beschäftigtenzahl (Änderung in Mio.)



Einstellig wohl nicht vor Ende 2020
Arbeitslosenquote (%)



Quelle: Refinitiv Datastream

Der Stillstand der US-Wirtschaft hat im April 20,5 Mio. Arbeitsplätze vernichtet – ein historisches Ausmaß! Trotz des langsamen Wiederaufbaus der Wirtschaft dürfte das Ausgangsniveau bei der Beschäftigung lange Zeit nicht wieder erreicht werden.

Die in den USA seit Mitte März rasant gestiegene Zahl der Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe hat bereits angedeutet, dass die landesweiten „Lockdowns“ zu einem massiven Beschäftigungsabbau führen werden. Das U.S. Bureau of Labor Statistics weist für April nun einen Rückgang von 20,5 Mio. Personen aus, nach –870 Tsd. im März. Den Angaben des Statistikamts zufolge sind die Erhebungen unvollständig und die Schätzungen mit größerer Unsicherheit behaftet als sonst. Der historisch beispiellose Stellenabbau könnte somit tatsächlich noch schlimmer ausgefallen sein. Im März und April sind damit schlagartig so viele Arbeitsplätze verloren gegangen, wie in den vergangenen 21 Jahren neu geschaffen worden waren. Die Arbeitslosenquote ist von 4,4 % im März auf nun 14,7 % emporgeschossen. Ebenfalls nach oben gesprungen sind die durchschnittlichen Stundenlöhne (+4,7 % zum Vormonat, 6M-Durchschnitt +0,3 %). Ein erhöhter Lohndruck lässt sich daraus unserer Ansicht nach aber nicht ableiten: Vor allem im Niedriglohnsektor sind überproportional viele Jobs weggefallen, wodurch der Durchschnittswert automatisch steigt.

Nach dem wirtschaftlichen Stillstand, der vor allem die Bereiche Freizeit, Gastronomie und andere Dienstleister sowie die Industrie besonders hart getroffen hat, lockern immer mehr US-Bundesstaaten ihre Corona-Beschränkungen – trotz zum Teil noch hoher Neuinfektionen. Mit dem Hochfahren der Wirtschaft unter starken Einschränkungen werden die Arbeitsmarktdaten unseres Erachtens spätestens im Juni zwar eine spürbare Gegenbewegung zeigen. Wir gehen aber davon aus, dass die Beschäftigung ihr Vorkrisenniveau noch lange nicht erreichen wird. So dürfen in vielen Staaten etwa Gastronomiebetriebe den Betrieb wieder aufnehmen, wegen des noch hohen Infektionsrisikos jedoch nur mit halber Kraft. Das zuvor freigesetzte Personal wird daher nicht komplett an frühere Arbeitsplätze zurückkehren können.

Wegen der Abstandsgebote und Restriktionen dürfte der Neustart auch in anderen Wirtschaftsbereichen nur mit angezogener Handbremse erfolgen. Ferner rechnen wir mit strukturellen Anpassungen, durch die weitere Arbeitsplätze verloren gehen. Gründe dafür sind ein defensives Konsumverhalten aufgrund anhaltender Unsicherheit und Existenzsorgen, vor allem durch die Belastungen aus der zuletzt kräftig gestiegenen Verschuldung der Privathaushalte und die Frage, wie fällige Kreditraten ohne Einkommen bedient werden können. Auch für die Unternehmen, insbesondere in der Ölindustrie, rechnen wir mit Personalanpassungen aufgrund von Produktions- und Investitionskürzungen, steigenden Insolvenzen und gedämpfter Umsätze.

Prognosen für die USA

	2017	2018	2019	2020P	2021P
Bruttoinlandsprodukt (% zum Vj., Kalendereffekt berücksichtigt)	2,4	2,9	2,3	-5,1	7,0
Verbraucherpreise (% zum Vorjahr)	2,1	2,4	1,8	1,3	1,6
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	4,1	3,9	3,5	10,0	5,0

Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
3M, 6M, 12M	3 Monate, 6 Monate, 12 Monate	Mio.	Millionen
BIP	Bruttoinlandsprodukt	Vj.	Vorjahr

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

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 302904-58

MÜNCHEN

Brienner 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

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 BETEILIGUNGSGESELLSCHAFT MBH

DÜSSELDORF

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

Lampe Capital North America LLC

NEW YORK

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

LAMPE PRIVATINVEST MANAGEMENT GMBH

HAMBURG

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

LAMPE CAPITAL UK LIMITED

LONDON

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

LAMPE CREDIT ADVISORS GMBH

DÜSSELDORF

Schwannstraße 10
40476 Düsseldorf
Telefon +49 211 4952-390
Telefax +49 211 4952-849

DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

WIEN

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