



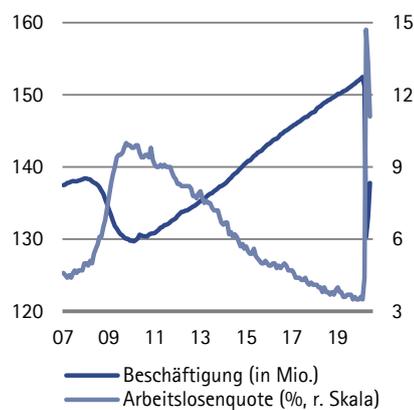
# US-Beschäftigungsanstieg so stark wie nie

2. Juli 2020

Dr. Bastian Hepperle  
+49 211 4952-615  
bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

Das US-Arbeitsministerium hat heute den bislang stärksten monatlichen Beschäftigungszuwachs seit dem Zweiten Weltkrieg berichtet. Trotz der nun äußerst starken Anstiege im Mai und Juni bleibt die Lage auf dem US-Arbeitsmarkt schwierig. Der durch die Corona-Pandemie äußerst unsichere Ausblick für viele Privathaushalte bremst die Konjunkturerholung und verschlechtert die Wiederwahlchance für Präsident Donald Trump.

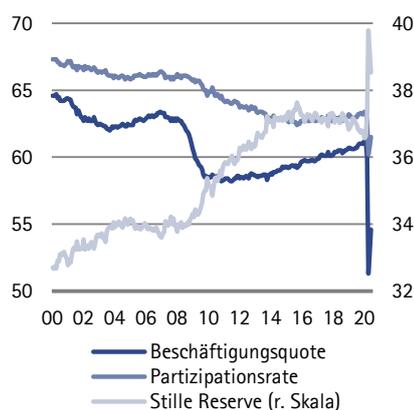
Weit vom Ausgangspunkt entfernt  
Beschäftigte und Arbeitslosenquote



In den USA haben, nach den „Lockdowns“ im Frühjahr, die im Juni weitergehenden Lockerungsmaßnahmen zu einem noch wesentlich stärkeren Beschäftigungsanstieg geführt als im Mai. Mit 4,8 Mio. weist das U.S. Bureau of Labor Statistics den stärksten monatlichen Stellenzuwachs aller Zeiten (bislang) aus, nach 2,7 Mio. im Mai. Trotz dieser beachtlichen Fortschritte ist das hohe Beschäftigungsniveau vom Februar dieses Jahres noch lange nicht erreicht. Dafür müsste sich die Zahl der Beschäftigten künftig noch um mehr als 14,6 Mio. (!) erhöhen.

Ähnliches gilt für die Entwicklung der Arbeitslosenquote. Sie ist im Juni von zuvor 13,3 auf 11,1 % zwar deutlich gesunken, liegt aber weiterhin erheblich über derjenigen von 3,5 % zu Beginn dieses Jahres. Ein derart tiefes Niveau wird womöglich für lange Zeit nicht mehr erreicht werden. Denn das anhaltend hohe Infektionsrisiko hat nicht nur nachteilige Auswirkungen auf die Produktions- und Arbeitsprozesse, sondern möglicherweise auch auf das langfristige Konsumverhalten. Dies befördert einen Strukturwandel der Wirtschaft. So dürften beispielsweise Unternehmen, auch jenseits der Luftfahrtindustrie, die aktuelle Krise zum Anlass nehmen, ihre längerfristigen Personalkonzepte anzupassen. Ebenso spricht die voraussichtlich noch zunehmende Zahl von Unternehmenskonkursen (Chapter 11), die jetzt bereits auf dem höchsten Stand seit 2013 ist, dafür, dass der Arbeitsmarkt sobald nicht mehr zu seinem Ausgangspunkt vom Frühjahr dieses Jahres zurückkehrt.

Massive Verwerfungen bleiben wohl  
Quoten (% an erwerbsfähig. Bevölk.)



Mit großer Sorge betrachten wir außerdem die in den USA zuletzt stark gestiegene Zahl der täglichen Neuinfektionen. Träte die Befürchtung des führenden US-Virologen Anthony Fauci ein, dass diese von aktuell mehr als 50 auf 100 Tsd. pro Tag stiege, wenn Vorsichtsmaßnahmen nicht eingehalten werden, drohte eine erneute Entlassungswelle. Das würde die Erholung der Wirtschaft ernsthaft gefährden. Das unterstreicht einmal mehr die Bedeutung des von der Geld- und Fiskalpolitik aufgespannten Sicherheitsnetzes, das dann wohl noch strammer gezogen werden müsste. Die Zuversicht der US-Bürger dürfte dies sicherlich nicht stärken. Da die Lage auf dem Arbeitsmarkt oft ein wahlentscheidender Faktor ist, würde dies die Wiederwahlchance von US-Präsident Donald Trump weiter senken. Manche erhoffen sich, so ist zu hören, sogar sehr, dass Trump das Blatt zu einem späteren Zeitpunkt nicht mehr wenden kann.

Quelle: Refinitiv Datastream

## 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	0,6	1,4
Arbeitslosenquote (%), Jahresende)	4,1	3,9	3,5	9,5	5,0

# Erläuterungen

Abkürzung	Erklärung	Abkürzung	Erklärung
Mio.	Millionen	r. Skala / r. S.	rechte Skala

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
Chapter 11	Bezieht sich auf das Kapitel im Insolvenzrechtsgesetz der USA, welches das von einem Gericht überwachte Sanierungs- oder Reorganisationsverfahren für Unternehmen regelt
Geldpolitik	Sämtliche Maßnahmen einer Zentralbank zur Erreichung ihrer Ziele
Partizipationsrate	Anteil der dem Arbeitsmarkt zur Verfügung stehenden Arbeitskräfte (Beschäftigte und Arbeitslose) an der arbeitsfähigen Bevölkerung ab 16 Jahre aufwärts
Stille Reserve	Bezeichnet arbeitsfähige Personen, die dem Arbeitsmarkt aus den unterschiedlichsten Gründen nicht zur Verfügung stehen und deshalb nicht als arbeitssuchend erfasst sind

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](http://www.bankhaus-lampe.de)