

# US-Jobaufbau hat deutlich nachgelassen

7. August 2020

Dr. Bastian Hepperle

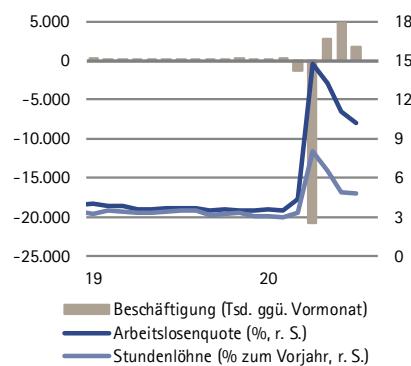
+49 211 4952-615

bastian.hepperle@bankhaus-lampe.de

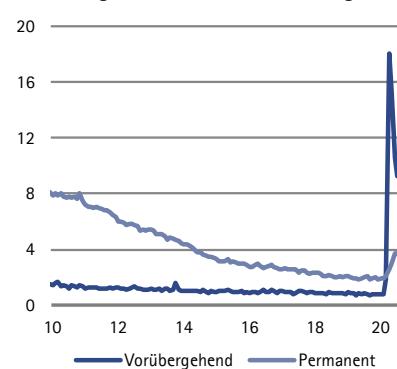
Nach den kräftigen Beschäftigungsanstiegen im Mai und Juni hat sich die Erholung auf dem US-Arbeitsmarkt im Juli spürbar verlangsamt. Es wird noch ein langer und steiniger Weg, bis sich der US-Arbeitsmarkt vom Corona-Schock einigermaßen erholt hat.

In den USA war der Beschäftigungsaufbau im Juli 2020 durchaus kräftig, aber bei Weitem nicht mehr so stark wie in den beiden Monaten zuvor. Die Beschäftigung außerhalb der Landwirtschaft stieg um 1,8 Mio. Stellen, im Mai und Juni betrug der Anstieg durchschnittlich noch 3,8 Mio. Nach dem massiven Einbruch im April und der überraschend kräftigen Beschäftigungszunahme im Mai und Juni hat sich das Erholungstempo zuletzt deutlich verlangsamt. Dass die hohe Anfangsgeschwindigkeit nicht lange durchzuhalten war, war zu erwarten, da viele Arbeitskräfte nicht so rasch wieder an ihre Arbeitsplätze zurückkehren würden, wie sie freigesetzt worden waren. Mehr Sorgen bereitet uns jedoch, dass die seit Ende Juni stark gestiegenen Infektionszahlen die Aufholung deutlich gebremst haben dürften. Davon ist besonders der konsumnahe Dienstleistungsbereich betroffen. So hat sich der Stellenaufbau im Bereich Freizeit und Gastronomie im Juli auf 592 Tsd. verlangsamt (Juni: plus 2,0 Mio.). Ähnliches lässt sich in der Industrie beobachten. Hier dürfte aber auch das globale Infektionsgeschehen die Erholung zuletzt stärker gebremst haben. Die Arbeitslosenquote ist im Juli von zuvor 11,1 % auf 10,2 % gesunken. Ihr Rückgang hat sich somit spürbar abgeschwächt, nachdem sie sich im Juni bzw. Mai um 2,2 bzw. 1,4 Prozentpunkte verringert hatte.

## Beschäftigungsaufbau verlangsamt Arbeitsmarkt-Indikatoren



## Langfristiger Job-Verlust nimmt zu Entlassungen (in Mio., saisonbereinigt)



Quelle: Refinitiv Datastream

Derzeit liegt die Zahl der Beschäftigten immer noch fast 13 Mio. unter dem Niveau vom Februar dieses Jahres. Es ist wohl ein noch langer und steiniger Weg, bis sich der US-Arbeitsmarkt vom Corona-Schock einigermaßen erholt hat. Die anhaltend hohen Neuinfektionszahlen und die neuerlichen Schutzmaßnahmen in vielen Bundesstaaten werden das Ausmaß der Erholung bremsen und verzögern. Zeitnah verfügbare Hochfrequenzdaten deuten bereits auf eine wieder nachlassende Dynamik hin, womöglich wird die Wirtschaftsaktivität im August sogar leicht schrumpfen. Ein erneuter Beschäftigungsverlust käme somit für uns nicht ganz überraschend. Alles hängt jedoch vom weiteren Verlauf der Pandemie ab, inklusive Rückschlaggefahr. Bleibt der Ausblick jedoch so unsicher, wie er derzeit ist, dürften Unternehmen sich bei Neueinstellungen eher zögerlich zeigen. Viele Firmen (klein und groß) werden zudem in den kommenden Monaten um ihr Überleben kämpfen, da coronabedingte Umsatzausfälle nicht aufgeholt und staatliche Hilfszahlungen womöglich nicht verlängert werden. Die Gefahr von Insolvenzen und Kreditausfällen ist groß. Die Arbeitsmarktlage wird unseres Erachtens deshalb angespannt bleiben. Wir gehen davon aus, dass die US-Notenbank daher mit einem stärkeren Expansionskurs ihren Beitrag zur Stützung der Wirtschaft leisten wird.

## 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	0,9	1,6
Arbeitslosenquote (%, Jahresende)	4,1	3,9	3,5	8,9	6,5

# Erläuterungen

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

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

### FRANKFURT/MAIN

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

### OSNABRÜCK

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

### BIELEFELD

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

### HAMBURG

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

### STUTTGART

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

### BONN

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

### MÜNCHEN

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

## LAMPE ASSET MANAGEMENT GMBH

### DÜSSELDORF

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

### 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 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

## DALE INVESTMENT ADVISORS GMBH

### WIEN

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

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