



# Konjunktur

Die in diesem Beitrag verwendeten Fach- und Finanzbegriffe werden unter [www.btv.at/glossar](http://www.btv.at/glossar) ausführlich erklärt.

Inflation in % (Jahresveränderung)

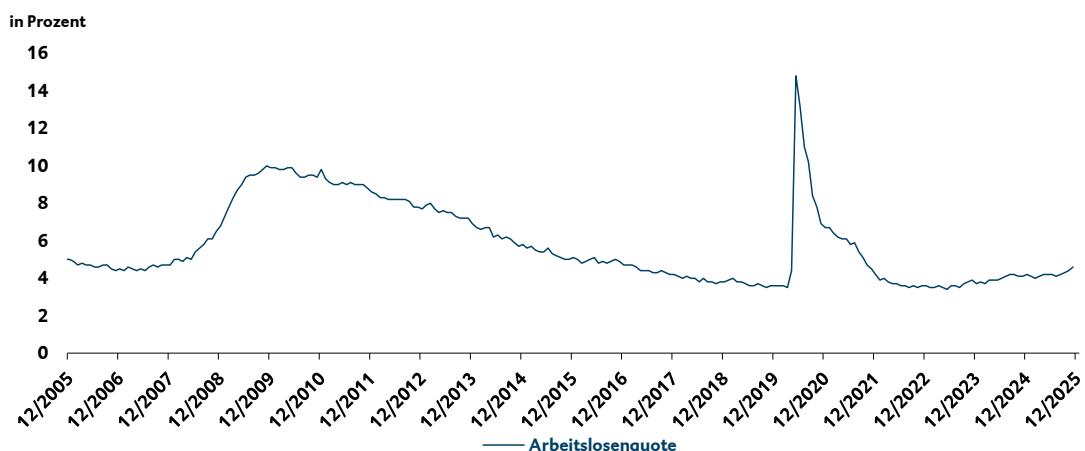
	2024	Q3 2025	2025 (E) <sup>1</sup>	2026 (E) <sup>1</sup>		2024	Nov 25	2025 (E)	2026 (E)
Eurozone	0,9	1,4	0,8 – 1,4	1,0 – 1,2	Eurozone	2,4	2,1	2,0 – 2,1	1,5 – 1,9
USA	2,8	3,8*	1,6 – 1,9	1,3 – 1,9	USA	3,0	2,7	2,7 – 3,0	2,8 – 3,0
Japan	–0,2	–2,3	1,1 – 1,4	0,7 – 0,9	Japan	2,7	2,9	3,0 – 3,1	1,2 – 2,4
Schweiz	1,4	0,5	1,0 – 1,4	1,1 – 1,5	Schweiz	1,1	0,0	0,1 – 0,7	0,0 – 0,7
China	5,0	4,8	4,7 – 4,8	3,6 – 4,5	China	0,2	0,7	0 – 0,3	0,8 – 1,4

Quellen: BTV, Bloomberg; Stand: 22.12.2025

Quellen: BTV, Bloomberg; Stand: 22.12.2025

\*BIP-Zahlen von Q2 2025

## Thema der Woche: US-Arbeitslosigkeit erreicht höchsten Wert seit 2021



Quelle: Bloomberg; Stand: 22.12.2025

Nach dem Government Shutdown hat das US-Arbeitsministerium letzte Woche die lange erwarteten Arbeitsmarktdaten für Oktober und November veröffentlicht. Die Verzögerung entstand, weil während der Haushaltssperre wichtige Erhebungen nicht durchgeführt werden konnten. Nun zeigt sich ein gemischtes Bild: Im November wurden lediglich 64.000 Stellen außerhalb der Landwirtschaft geschaffen. Gleichzeitig stieg die Arbeitslosenquote auf 4,6 % und erreichte damit den höchsten Wert seit vier Jahren, was auch in der Grafik deutlich zu erkennen ist.

Auch die nachgereichten Daten für Oktober zeichnen ein düsteres Bild. Damals gingen rund 105.000 Jobs verloren, vor allem aufgrund der Kündigungen in Bundesbehörden, die nun statistisch erfasst wurden. Die Arbeitslosenquote für Oktober konnte nicht berechnet werden, da die dafür notwendige Haushaltsumfrage erstmals seit fast 80 Jahren ausfiel.

Die aktuellen Zahlen bestätigen eine fortschreitende Abkühlung des US-Arbeitsmarkts. Für die US-Notenbank Fed ist das ein klares Signal, den Fokus stärker auf die Beschäftigung zu legen. Die schwächere Dynamik und der Anstieg der Arbeitslosigkeit dürften die Argumente für weitere Zinssenkungen im kommenden Jahr verstärken.

Quellen: Bloomberg, BTV; Stand: 22.12.2025. <sup>1</sup>Bei Prognosen und Schätzungen über die zukünftige Entwicklung handelt es sich lediglich um unverbindliche Werte, die keine fixe Zusage oder fixe Schätzung darstellen. Von diesen kann nicht auf die tatsächliche zukünftige Wertentwicklung geschlossen werden, weil zukünftige Entwicklungen des Kapitalmarktes und der Konjunktur nicht im Voraus bestimmbar sind. Die angeführten Wertentwicklungen verringern sich um Kosten wie Provisionen, Gebühren und sonstige Entgelte, deren Höhe Sie dem Schalter- und Preisaushang entnehmen können sowie ggf. um Steuern.

**Marketingmitteilung/Werbemittelung**

Diese Marketing-/Werbemittelung stellt keine Anlageberatung, kein Angebot zur Zeichnung bzw. zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und ersetzt auch keine Anlageberatung. Als Marketingmitteilung/Werbemittelung unterliegt sie nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen und dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Die jeweiligen Anlegerinformationen/Zeichnungsbedingungen in deutscher Sprache (Basisprospekt, endgültige Bedingungen, Prospekt, PRIIPs-BIB, vereinfachter Prospekt, u. dgl.) sind die einzige verbindlichen Dokumente. Sie erhalten diese bei der BTV Vier Länder Bank AG, Stadtforum 1, 6020 Innsbruck, bzw. BTV Vier Länder Bank AG, Zweigniederlassung Deutschland, Neuhauser Straße 5, 80331 München bzw. BTV Vier Länder Bank AG, Innsbruck, Zweigniederlassung Staad, Hauptstrasse 19, 9422 Staad.

**Haftungsausschluss**

Die Beiträge in dieser Publikation dienen lediglich der Information. Die BTV prüft ihr Informationsangebot sorgfältig. Dennoch bitten wir um Verständnis, dass wir diese Informationen ohne Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung stellen. Bitte beachten Sie, dass Einschätzungen und Bewertungen die Meinung des jeweiligen Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung bzw. Ausarbeitung reflektieren und für die Richtigkeit und den Eintritt eines bestimmten Erfolges keine Gewähr übernommen wird.

Beachten Sie bitte, dass ein Investment in Finanzinstrumente mit Risiken, wie Kursschwankungen oder Vermögensverlusten, verbunden sein kann.

**Hauptsitz**

BTV Vier Länder Bank AG;  
Rechtsform: Aktiengesellschaft;  
Sitz in Innsbruck;  
registriert beim Landes- als  
Handelsgericht Innsbruck unter FN  
32942 w

**Zweigniederlassung Deutschland**

BTV Vier Länder Bank AG,  
Zweigniederlassung Deutschland;  
Rechtsform: Aktiengesellschaft; Sitz und  
Amtsgericht: München (HRB 255942);  
Verantw. Leiter\*in: Sandra Herrmann,  
Mag. Peter Kofler

BTV Vier Länder Bank AG (Hauptsitz);  
Sitz: Innsbruck; Firmenbuchnummer:  
32942 w; Firmenbuchgericht: Innsbruck;  
Vorstand: Vorsitzender Gerhard  
Burtscher, Dr. Hansjörg Müller, Mario  
Pabst, Dr. Markus Perschl, MBA;  
stellvertretendes Mitglied: Silvia Vicente;  
Aufsichtsratsvorsitzender: Hanno Ulmer

**Zweigniederlassung Schweiz**

BTV Vier Länder Bank AG, Innsbruck,  
Zweigniederlassung Staad