



28. August 2020

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Die **chinesische** Wirtschaft setzt ihren Erholungskurs fort. Bislang ist es nicht zu einer neuen zweiten Infektionswelle gekommen, sodass sich das Leben weiter normalisiert. Die Exporte profitieren von der wirtschaftlichen Stabilisierung in vielen Teilen der Weltwirtschaft. Doch die Juli-Zahlen haben auch gezeigt, dass die Dynamik der Erholung erwartungsgemäß nachlässt, nachdem bereits seit März eine starke Aufholbewegung zu beobachten gewesen ist. Wir erwarten daher, dass der **offizielle Einkaufsmanagerindex** für das **verarbeitende Gewerbe** im **August** erneut deutlich im Expansionsbereich bleibt, mit 50,9 Punkten jedoch leicht unter den Vormonatswert (51,1) liegt.

**Dienstag:** Die **Verbraucherpreise** im **Euroraum** entwickelten sich im Juli uneinheitlich zwischen den Mitgliedsländern. Vermutlich infolge der Corona-Pandemie sind in Italien und Frankreich Preissenkungen bei Bekleidungsartikeln deutlich geringer ausgefallen als zu dieser Jahreszeit üblich, was die Kerninflation auch auf Euroland-Ebene überraschend ansteigen ließ. Im **August** sollten diese saisonalen Verwerfungen aber abgenommen haben und die Kerninflation entsprechend wieder zurückgehen. Die Preise von Benzin, Diesel und Heizöl sind im Monatsvergleich leicht gesunken, und auch bei saisonalen Lebensmitteln besteht noch etwas Spielraum nach unten. Alles in allem erwarten wir einen Rückgang der Gesamtinflationsrate auf 0,1 % im Vergleich zum Vorjahresmonat.

**Freitag:** Die Erholung am **US-Arbeitsmarkt** dürfte sich auch im **August** fortgesetzt haben. Mit einem Stellenaufbau von 1,7 Millionen erwarten wir einen ähnlich hohen Zuwachs wie im Monat zuvor. Gemessen am Beschäftigungsniveau zu Beginn des Jahres ist der eigentliche Nachholbedarf noch viel höher, und der Stellenaufbau dürfte nur mit abnehmender Dynamik erfolgen. Zwei gegenläufige Effekte werden im August Auswirkungen haben: Das Census Bureau hat berichtet, dass für den Befragungszeitraum ca. 250 Tsd. zeitlich befristete Stellen geschaffen wurden. Hingegen dürfte sich aufgrund der Saisonbereinigung im Bereich der Lehrer der vorherige Stellenbau um ca. 200 Tsd. wieder korrigieren. Bei der Arbeitslosenquote erwarten wir einen Rückgang auf 9,6 % – ein noch immer hohes Niveau.

### Makro Research:

#### Chefvolkswirt:

#### Leiter Volkswirtschaft:

#### Leiter Kapitalmärkte und Strategie:

#### Internet / Impressum:

Dr. Ulrich Kater

Dr. Holger Bahr

Joachim Schallmayer

<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

Tel. (0 69) 71 47 – 28 49

Tel. (0 69) 71 47 – 23 81

Tel. (0 69) 71 47 – 28 46

Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)

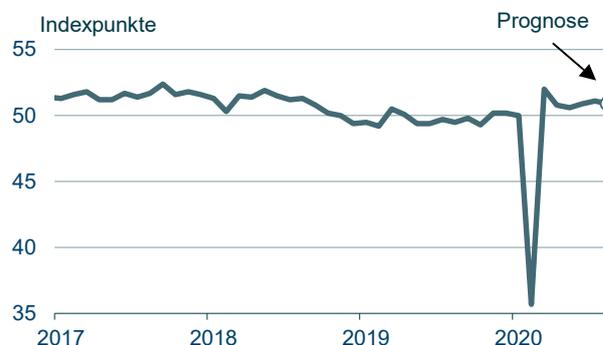
E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)

E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

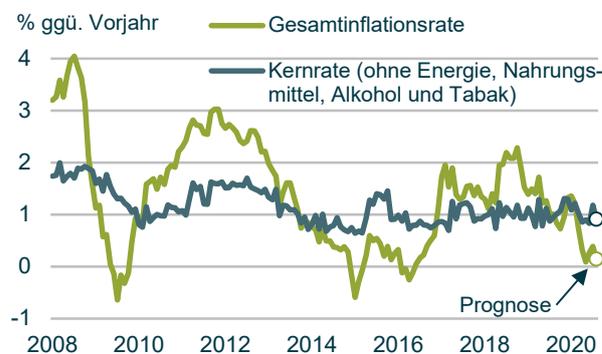
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

### China: Einkaufsmanagerindizes



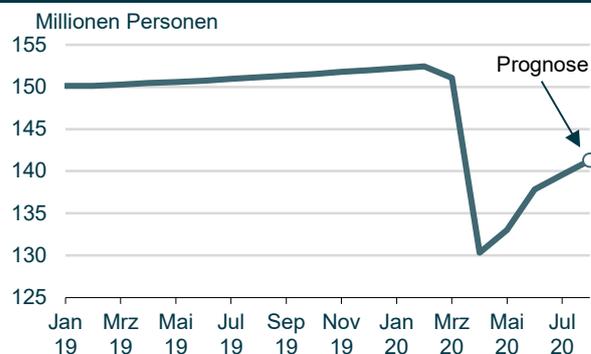
Quellen: CFLP, Prognose: DekaBank

### Euroland: Verbraucherpreise



Quelle: Eurostat, Prognose DekaBank

### USA: Anzahl der Beschäftigten in Millionen



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank



28. August 2020

**Wochenvorschau**

Mo, 31.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Mo, 31.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	-0,5 (-0,1)	0,0 (0,1)	0,0 (0,1)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,5 (0,0)	0,0 (0,0)	0,0 (0,1)	
ITA	10:00	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-12,4 (-17,3)	-12,4 (-17,3)	-12,4 (-17,3)	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,7 (0,8)	-1,1 (0,0)		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-1,6 (-0,7)	(-0,7)		
<b>DNK</b>	08:00	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,0 (-0,2)		-7,4	
<b>JPN</b>	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, v)	1,9 (-18,2)	5,0 (-17,5)		
<b>Em. Mark.</b>						
TUR	09:00	BIP sb (nsb) (Q2)	0,6 (4,5)	-11,7 (-10,3)	(-9,5)	
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Aug)	51,1	51,2	50,9	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Aug)	54,2	54,2	53,9	
IND	14:00	BIP (nsb) (Q2)	(3,1)	(-19,2)	(-17,0)	
<b>Di, 01.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	51,7 v	51,7	51,7	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Jul)	7,8	8,0	7,9	DEU, FRA und ESP weniger
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,4 (0,4)	0,0 (0,2)	-0,1 (0,1)	Zahlreiche länderspezifische
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Aug, v)	-0,3 (1,2)	(0,9)	0,0 (0,9)	Sondereinflüsse
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Aug)	6,4 (6,3)	6,4	6,4	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Aug)	-18	12	-3	
	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	53,0 v	53,0	53,0	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	49,0 v	49,0	49,0	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	51,9	52,0	51,4	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	53,5	53,0	52,1	
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	55,3 v	55,3	55,3	
<b>USA</b>	16:00	Bauausgaben sb (Jul)	-0,7 (0,1)	1,1	1,2 (0,4)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	54,2	54,4	55,0	VA reg. Umfragen angestiegen
<b>AUS</b>	06:30	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
<b>JPN</b>	01:30	Arbeitslosenquote sb (Jul)	2,8	3,0		
<b>Em. Mark.</b>						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	-0,2 (3,0)	0,0 (3,0)	0,0 (3,0)	
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Aug)	52,8	52,5	52,5	
BRA	14:00	BIP sb (nsb) (Q2)	-1,5 (-0,3)	-9,5 (-11,1)	-10,1	
<b>Mi, 02.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,7 (-3,7)	0,5 (-3,3)	0,4 (-3,4)	Anstiege v.a. bei Energiegütern
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jul)	-2,0 (6,0)	0,5 (4,1)		
<b>USA</b>	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Aug)	167	900		zurzeit wenige Aussagekraft für
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jul)	6,2 (-10,6)	3,8	5,8 (-6,9)	tatsächliche Beschäftigungsentw.
	20:00	Fed Beige Book				Corona-Belastungen nehmen ab
<b>AUS</b>	03:30	BIP sb (Q2)	-0,3 (1,4)	-6,0 (-5,2)		Rezession nach 28 J. Aufschwung
<b>Do, 03.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, f)	51,6 v	51,6	51,6	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	50,1 v	50,1	50,1	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jul)	5,7 (1,3)	1,4 (3,7)		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	50,8 v	50,8	50,8	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	51,9 v	51,9	51,9	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	51,6	49,0	50,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	51,9	48,0	48,9	neue Corona-Spuren
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	60,1 v	60,1	60,1	
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1006			
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jul)	-50,7	-51,7		
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	12,2 v	12,2		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	7,3 v	7,3		
	16:00	ISM-Index Dienste (Aug)	58,1	57,2	57,0	vormals "nicht-verarbeit. Gew."
<b>Em. Mark.</b>						
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (11,8)	1,0 (11,9)	0,8 (11,7)	
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Aug)	54,1	54,0	53,8	
<b>Fr, 04.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jul)	27,9 (-11,3)	6,0 (-5,7)	5,0	
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q2)	-1,6 (-1,2)			
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q2)	1,2 (5,1)			
<b>USA</b>	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	1763	1518	1700	} VA wieder ein starker Aufbau und dennoch ist der Weg zurück noch so weit
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Aug)	10,2	9,9	9,6	
	14:30	Stundenlöhne sb (Aug)	0,2 (4,8)	0,0 (4,5)	0,1 (4,5)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



28. August 2020

**Rückblick**

Fr, 21.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>	Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-15,0	-15,0 r ▼		-14,7
<b>USA</b>	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	50,9	52,0 r ▲		53,6
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	4,70 r ▼	5,41 r ▲	5,50	5,86
<b>Mo, 24.08.</b>					
<b>USA</b>	Chicago Fed National Activity Index (Jul)	5,33 r ▲	3,70 r ▲		1,18
<b>Di, 25.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>DEU</b>	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-10,1 (-11,7)	-10,1 (-11,7)	-10,1 (-11,7)	-9,7 (-11,3)
	BIP nsb (Q2, 2. Veröffentlichung)	(-11,7)	(-11,7)	(-11,7)	(-11,3)
	ifo Geschäftsklima (Aug)	90,4 r ▼	92,1 r ▼	91,9	92,6
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	84,5 / 96,7 r ▼	86,2 r / 98,0 r ▼	86,0 / 97,9	87,9 / 97,5
<b>BEL</b>	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-13,9	-11,8		-12,0
<b>NOR</b>	BIP (nur Festland) sb (Q2)	-2,2 r ▼	-6,3	-6,0	-6,3
<b>USA</b>	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jun)	0,0 (3,6 r ▼)	0,1 (3,6)		0,0 (3,5)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jun)	-0,2 r ▲ (4,9)	0,3		0,9 (5,7)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	791 r ▲	790 r ▲	790	901
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	91,7 r ▼	93,0	93,0	84,8
<b>Em. Mark.</b>					
<b>HUN</b>	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	0,60
<b>Welt</b>	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Jun)	-1,1 (-17,9 r ▼)			7,6 (-10,1)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Jun)	0,8 (-11,9 r ▲)			4,8 (-7,2)
<b>Mi, 26.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>FRA</b>	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	94	94		94
<b>USA</b>	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	7,7 r (-12,4 r) ▲	4,7 r ▲	5,0 (-10,4)	11,2 (-5,0)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	4,3 r (-2,3 r) ▲	1,7	1,5 (-1,4)	1,9 (-0,2)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	3,8 r (-3,2 r) ▲	1,8	2,0 (-1,2)	2,4 (-0,4)
<b>Do, 27.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
	M3 sb (Jul / 3-Monats-Ø Mai - Jul)	(9,2 / 8,8)	(9,2 r ▼ / k.A.)	(9,2 / 9,1)	(10,2 / 9,5)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jul)	0,9 (7,0)			0,9 (7,7)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jul)	-0,1 (4,7)		0,1 (4,4)	0,4 (4,7)
<b>FRA</b>	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Aug)	82	86		93
<b>CHE</b>	BIP sb (nsb) (Q2)	-2,5 r (-0,7 r) ▲	-9,0 r (-10,4 r) ▼	-10,0	-8,2 (-9,3)
<b>USA</b>	BIP sb (Q2, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	-32,9 (-9,5)	-32,5	-32,5	-31,7 (-9,1)
	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 2. Veröffentlichung)	-1,8	-1,8		-2,0
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1104 r ▼	1000		1006
	Jackson Hole: Reden von Zentralbankchefs				
<b>Em. Mark.</b>					
<b>KOR</b>	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
<b>Fr, 28.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Economic Sentiment sb (Aug)	82,4 r ▲	85,0	85,0	87,7
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Aug)	-16,2/-14,7v/-26,2r ▼	-13,0 r ▼/k.A./-23,0		-12,7/-14,7/-17,2
<b>DEU</b>	Einfuhrpreise nsb (Jul)	0,6 (-5,1)	0,2 (-4,7)	0,3 (-4,6)	0,3 (-4,6)
	GfK Konsumklima sb (Sep)	-0,2 r ▲	1,0 r ▼	1,9	-1,8
<b>FRA</b>	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-13,8 (-19,0)	-13,8 (-19,0)	-13,8 (-19,0)	-13,8 (-18,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	0,4 (0,9)	-0,3 r (0,2 r ▼)		-0,1 (0,2)
<b>ITA</b>	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	85,3 r ▲	88,9		86,1
	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	100,1 r ▲	101,0		100,8
<b>NLD</b>	Erzeugervertrauen sb (Aug)	-8,7			-5,4
<b>FIN</b>	BIP sb (atb) (Q2)	-1,9 (-1,3 r ▼)			-4,5 (-6,4)
<b>SWE</b>	BIP sb (atb) (Q2)	0,2 r (0,7 r) ▲	-8,6 (-8,2)	-8,6	-8,3 (-7,7)
<b>USA</b>	Deflator des privaten Konsums sb (Jul)	0,4 (0,8)	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jul)	0,2 (0,9)	0,5 (1,2)	0,4 (1,2)	
	Persönliche Einnahmen sb (Jul)	-1,1 (7,4)	-0,4 r ▼	-2,0 (5,1)	
	Private Konsumausgaben sb (Jul)	5,6 (-4,8)	1,5	1,7 (-3,6)	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	51,9	52,6 r ▲		
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	72,8 v	72,8	72,8	
<b>CAN</b>	BIP sb (Q2, ann.)	-8,2	-39,4 r ▼		
	Monatliches BIP sb (Jun)	4,5 (-13,8)	5,6 r (-9,1 r) ▲		

Erläuterungen siehe Seite 4.



28. August 2020

### **Erläuterungen zu den Tabellen:**

Vor. Wert = in der Regel der Wert des Vormonats, Vorquartals oder Vorjahres. Folgt den Daten ein „v“ oder „s“, handelt es sich um die vorläufigen Werte der dargestellten Periode.

Em. Mark. = Emerging Markets; v = vorläufig; f = finaler Wert; r = revidierter Wert; s = Schnellschätzung; sb = saisonbereinigt; nsb = nicht saisonbereinigt; atb = arbeitstäglich bereinigt; mom/qoq = Veränderung gegenüber Vormonat/Vorquartal in %; yoy = Veränderung gegenüber Vorjahr in %; VA (EMB) = zu diesem Thema wird ein Volkswirtschaft Aktuell (Emerging Markets Brief) herausgegeben.

Die Pfeile signalisieren in ihrer Richtung eine Anhebung (▲) / Verringerung (▼) des revidierten Wertes im Vergleich zum vorher veröffentlichten Wert.

Länderkürzel: Siehe ISO 3166 ALPHA-3

\* Umfrageergebnisse von Bloomberg; kursive Daten von Reuters.

### **Rechtliche Hinweise:**

Diese Informationen inklusive Einschätzungen wurden von der DekaBank nur zum Zwecke der Information des jeweiligen Empfängers erstellt. Die Informationen stellen weder ein Angebot, eine Einladung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Finanzinstrumenten noch eine Empfehlung zum Erwerb dar. Die Informationen oder Dokumente sind nicht als Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung gedacht. Auch eine Übersendung dieser Information stellt kein Angebot, Einladung oder Empfehlung dar. Diese Information ersetzt nicht eine (Rechts-, Steuer- und / oder Finanz-) Beratung. Jeder Empfänger sollte eine eigene unabhängige Beurteilung, eine eigene Einschätzung und Entscheidung vornehmen. Insbesondere wird jeder Empfänger aufgefordert, eine unabhängige Prüfung vorzunehmen und/oder sich unabhängig fachlich beraten zu lassen und seine eigenen Schlussfolgerungen im Hinblick auf wirtschaftliche Vorteile und Risiken unter Berücksichtigung der rechtlichen, regulatorischen, finanziellen, steuerlichen und bilanziellen Aspekte zu ziehen.

Es handelt sich bei dieser Information um unsere im Zeitpunkt der Veröffentlichung aktuellen Einschätzungen. Die Einschätzungen können sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die hier abgegebenen Einschätzungen wurden nach bestem Wissen und Gewissen getroffen und stammen oder beruhen (teilweise) aus von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich etwaiger rechtlichen Ausführungen, ist ausgeschlossen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.