



5. Februar 2021

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die **Produktion** im **deutschen produzierenden Gewerbe** dürfte im **Dezember** spürbar zugelegt haben. Die Industrie legte wohl einen Jahresendspurt hin, der durch mehrere Faktoren begünstigt wurde: Zum Jahresende lief die Mehrwertsteuersenkung aus, was bei Produktion und Auslieferung zu letzten Vorzieheffekten geführt haben sollte. Der drohende harte Brexit veranlasste die Unternehmen, insbesondere im Vereinigten Königreich nochmals ihre Lager aufzustocken, und über allem schwebte eine erfreulich starke globale Konjunktur. Hier auf deuten auch unkonventionelle Indikatoren, wie die Lkw-Mautdaten, der Transportindex oder die Umsatzsteuervoranmeldungen hin. Dem Plus in der Industrie sollte allerdings ein Produktionsminus in der Bauwirtschaft gegenüberstehen.

Freitag: Die **britische Wirtschaft** hat sich im **vierten Quartal** 2020 robuster gezeigt als zunächst erwartet. Trotz eines harten Lockdowns im November und teils auch im Dezember dürfte das **Bruttoinlandsprodukt** (BIP) leicht um 0,5 % gegenüber dem Vorquartal (qoq) gewachsen sein. Ende 2020 befindet sich das BIP immer noch 8 % unter seinem Vorkrisen-Niveau von Q4/2019. Auf Jahresbasis ergibt sich ein BIP-Rückgang um 10 % gegenüber dem Vorjahr. Im weiteren Prognosezeitraum setzen die BIP-Quartalsraten ihre wellenförmige Entwicklung zunächst fort: Im ersten Quartal 2021 dürfte der lange, harte Lockdown in UK die Wirtschaftsleistung erneut deutlich schrumpfen lassen, bevor ab dem zweiten Quartal mit guten Impffortschritten und fiskalischer Unterstützung eine starke Erholung folgen dürfte.

Freitag: Wer hat Angst vor Inflation – die Fed jedenfalls nicht. Das Thema Inflation ist am US-Rentenmarkt derzeit das bestimmende Thema, denn die seit Jahresanfang gestiegenen Renditen gingen mit höheren Inflationserwartungen einher. Während die **Januarwerte** für die **US-Verbraucherpreise** noch relativ unspektakulär ausfallen dürften, wir erwarten einen leichten Anstieg der Inflationsrate, nimmt ab März der Inflationszug richtig Fahrt auf. Im vergangenen Jahr sorgte der Beginn der Corona-Krise für deutliche Preisrückgänge. Diese werden sich in diesem Jahr voraussichtlich nicht wiederholen, sodass dann die Inflationsrate sehr kräftig ansteigen dürfte. Aktuell erwarten wir in der Spitze eine Inflationsrate von knapp 3 %. Die FOMC-Mitglieder haben sich aber bereits bemüht zu signalisieren, dass sie auf diesen Einmaleffekt nicht reagieren werden.

Makro Research:

Chefvolkswirt:

Leiter Volkswirtschaft:

Leiter Kapitalmärkte und Strategie:

Internet / Impressum:

Dr. Ulrich Kater

Dr. Holger Bahr

Joachim Schallmayer

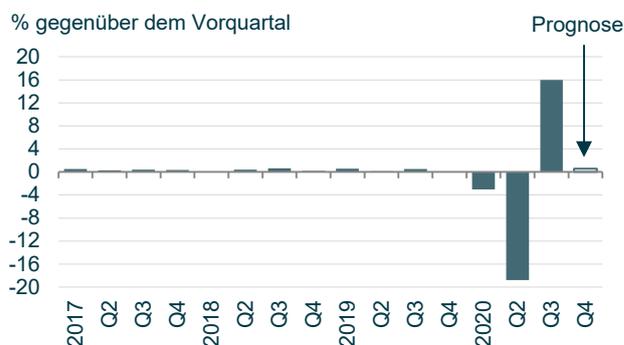
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

UK: Bruttoinlandsprodukt



Quellen: ONS, Prognose DekaBank

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

E-Mail: economics@deka.de

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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



5. Februar 2021

Wochenvorschau

So, 07.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jan)	3216,52	3222,00		
Mo, 08.02.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	1,3	4,5	1,5	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	-26,5 / 33,5			
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	0,9 (-2,6)	0,1 (-0,8)	1,4	Jahresendspurt
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,9 (-3,8)			
JPN	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	2339,3	2201,7		
Di, 09.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	21,3			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	2,3 / 5,4	-2,0 / k.A.	1,0	VA Brexit-Vorzieheffekt
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-1,4 (-4,2)	0,9		
Em. Mark.						
BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,4 (4,5)	0,3 (4,6)	0,3 (4,6)	
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,4 (3,2)	0,8 (3,5)	0,8 (3,5)	
Mi, 10.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	0,8 v (1,0 v)	0,8 (1,0)	0,8 (1,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	1,4 v (1,6 v)	1,4 (1,6)	1,4 (1,6)	
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,9 (-4,6)	0,4 (-1,9)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	-0,2 (-2,5)			
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	Bestätigung der Nullzins-Politik
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	0,4 (1,4)	0,4 (1,5)	0,3 (1,4)	Energiepreise schieben
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,6)	0,2 (1,5)	0,2 (1,5)	
Em. Mark.						
CHN	02:30	Erzeugerpreise nsb (Jan)	1,1 (-0,4)	(0,3)		
	02:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (0,2)	(-0,1)	(-0,3)	
Do, 11.02.						
Euroland						
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	0,5 (0,9)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts d. (Vorwoche)	779			
Em. Mark.						
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,00	4,00	
Fr, 12.02.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,3 v (0,6 v)	-0,3 (0,6)	-0,3 (0,6)	
GBR	08:00	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	16,0 (-8,6)	0,5 (-8,5)	0,5	Lockdown besser verkräftet als erw.
	08:00	Monatliches BIP sb (Dez) / 3-Monats-Ø (Okt - Dez)	-2,6 / 4,1	1,0 / k.A.		
	08:00	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,1 (-4,7)	0,4		
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q4)	5,2	1,3	1,2	
USA	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	79,0	80,5	82,0	
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	-0,2 (2,3)	0,9 (1,7)	0,8 (1,6)	
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	0,3 (2,7)	(2,7)	0,7 (2,5)	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	7,9 (-1,5)	-1,0 (-3,0)	-1,3	
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	Hohe Inflation u. Rubel-Schwäche
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(4,6)	(4,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Februar 2021

Rückblick

Fr, 29.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,5 (2,4)	0,5		0,7 (2,5)
	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,0 (1,1)	0,3 (1,2)	0,3 (1,2)	0,4 (1,3)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,0 (1,4)	0,1 (1,3)	0,2 (1,3)	0,3 (1,5)
	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	-1,3 r (3,5 r) ▼	0,1 r ▼	0,0 (3,7)	0,6 (4,1)
	Private Konsumausgaben sb (Dez)	-0,7 r (-1,6 r) ▼	-0,4 r ▲	-0,3 (-1,8)	-0,2 (-2,0)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	59,5	58,5 r ▲		63,8
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	79,2 v	79,4 r ▲	79,2	79,0
CAN	Monatliches BIP sb (Nov)	0,4 (-3,5)	0,4 (-3,2)		0,7 (-2,8)
Em. Mark.					
MEX	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	12,1 (-8,6)	3,1 (-5,2 r ▲)	1,7	3,1 (-4,5)
So, 31.01.					
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	51,9	51,6	51,6	51,3
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	55,7	55,0	54,9	52,4
Mo, 01.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	54,7 v	54,7	54,7	54,8
	Arbeitslosenquote sb (Dez)	8,3	8,3	8,3	8,3
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	1,1 (5,0)	-2,0 r ▲ (4,7)		-9,6 (1,5)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	57,0 v	57,0	56,8	57,1
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	51,5 v	51,5	51,5	51,6
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	52,8	52,4 r ▲	52,5	55,1
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	51,0	50,9 r ▲	50,9	49,3
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	52,9 v	52,9 r ▲	52,9	54,1
USA	Bausausgaben sb (Dez)	1,1 r (5,0 r) ▲	0,9 r ▲	1,0 (4,5)	1,0 (5,7)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	60,5 r ▼	60,0 r ▲	60,5	58,7
Em. Mark.					
RUS	BIP (2020, 1. Veröffentlichung)	(2,0)		(-3,5)	(-3,1)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	53,0	52,6	52,5	51,5
Di, 02.02.					
Euroland	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	12,4 (-4,3)	-0,9 r (-5,3 r) ▲	-0,9 (-5,3)	-0,7 (-5,1)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,2 (0,0)	0,0 r (0,5 r) ▲		0,3 (0,8)
ITA	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	16,0 r ▲ (-5,1 r ▼)	-2,0 r (-6,6 r) ▲	-1,1	-2,0 (-6,6)
POR	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	13,3 (-5,7)	-2,0 (-9,0)		0,4 (-5,9)
AUS	RBA Zinsentscheid	0,10	0,10		0,10
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	6,9 (-5,0)	-2,5 (-7,6 r ▼)	-2,4 (-7,7)	0,3 (-5,0)
Mi, 03.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	47,5 v	47,5	47,5	47,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	45,0 v	45,0	45,0	45,4
	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,4 (-1,9)	0,7 (-1,2)	0,7 (-1,3)	0,8 (-1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,3 (-0,3)	-0,1 (0,6 r ▲)	-0,2 (0,5)	0,2 (0,9)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,4 (0,2)	(0,9 r ▲)	-1,2 (0,7)	(1,4)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	46,8 v	46,8	46,7	46,7
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	46,5 v	46,5	46,5	47,3
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	39,7	39,5 r ▲	38,9	44,7
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,2 (-0,3)	-1,4 (0,2 r ▲)		-1,1 (0,5)
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	48,0	45,0 r ▼	46,0	41,7
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	38,8 v	38,8	38,8	39,5
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	-78 r ▲	70 r ▲		174
	ISM-Index Dienste (Jan)	57,7 r ▲	56,7 r ▼	58,0	58,7
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
TUR	Verbraucherpreise nsb (Jan)	1,3 (14,6)	1,4 (14,7)	1,5 (14,7)	1,7 (15,0)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	56,3	55,5	55,3	52,0
Do, 04.02.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 1 / 2021				
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Dez)	-5,7 r (-2,2 r) ▲	2,8 (1,2)	2,6 r ▲	2,0 (0,6)
GBR	BoE Geldpolitischer Bericht				
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	0,10
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	812 r ▼	830		779
	Lohnstückkosten (Q4, ann., v)	-7,0 r ▼	4,0 r ▲	3,8	6,8
	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., v)	5,1 r ▲	-3,0 r ▼	-2,8	-4,8
	Auftragseingang Industrie sb (Dez)	1,3 r (-0,2 r) ▲	0,7 r ▼	0,8 (-1,3)	1,1 (-0,8)
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
Fr, 05.02.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Dez)	2,7 r (6,7 r) ▲	-1,0 r (6,7 r) ▲	-0,5	-1,9 (6,4)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	-140	100 r ▲	300	
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	6,7	6,7	6,7	
	Stundenlöhne sb (Jan)	0,8 (5,1)	0,3 (5,0 r ▼)	0,2 (5,1)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-68,1	-65,7 r ▲		
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	15,3	12,0		
Em. Mark.					
IND	RBI Zinsentscheid	4,00	4,00	4,00	4,00

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Februar 2021

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 überprüfbar, 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.