



5. Juni 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Konjunkturwelt bebt. Mit dem zweiten Rekordrückgang in Folge brachen die Auftragseingänge der deutschen Industrie als Folge des globalen Lockdowns in sich zusammen. So wenig Neuaufträge verbuchte die deutsche Industrie seit 1999 nicht mehr. Zu wenige Aufträge, zu wenige Vorleistungen, zu wenige Arbeitskräfte. Corona führt zu einer Vollbremsung der **deutschen** Industrieproduktion, die sich am stärksten in der Automobilproduktion zeigen wird. Da die Bauwirtschaft vergleichsweise unbeschadet geblieben ist – bei hoher Auslastung gingen die Aufträge etwas zurück – geht die **Produktion im produzierenden Gewerbe** im **April** „nur“ um rund 19 % im Vergleich zum Vormonat zurück.

Montag: Das deutsche Konjunkturpaket ist geschnürt und die europäische Geldpolitik willens, weitere Mittel bereitzustellen. Unter dem Eindruck dieser Nachrichten werden mehr Finanzmarktanalysten am Wochenende in der Sentix-Umfrage ihr Kreuz in der Rubrik gut/besser machen. Durchaus vorhandene Risiken wie die Unruhen in den USA, der wiederaufkeimende Konflikt zwischen China und den USA oder die immer bedrohlicheren Brexit-Verhandlungen werden aktuell ausgeblendet. Die Märkte haben das in den letzten Tagen und Wochen eindrucksvoll gezeigt. Wir erwarten daher eine Verbesserung der **Sentix-Lageeinschätzung** und der **Konjunkturerwartungen** für die **Eurozone** im **Juni**.

Mittwoch: Die Fed hat seit Anfang März ihre Bilanz um gut 3000 Mrd. US-Dollar ausgeweitet. Die damit verbundenen Maßnahmen (bspw. der Kauf von US-Staatsanleihen) waren notwendig, um die Funktionsweise der Kapitalmärkte zu gewährleisten, und es zeigt sich, dass sie damit überaus erfolgreich war. Bislang sind diese Maßnahmen unbefristet, und es gibt auch keine bekannten festen monatlichen Summen. Wir gehen davon aus, dass die **Fed** beim **Zinsentscheid** über diesen Punkt weiterhin keine Aussagen machen wird. Seit Dezember vergangenen Jahres gibt es keine neuen makroökonomischen Projektionen der FOMC-Mitglieder. Sofern diese aktualisiert veröffentlicht werden, werden sie unveränderte Leitzinsen mindestens bis Ende 2021 enthalten. Wir erwarten derzeit erst Mitte 2023 die erste Leitzinsanhebung.

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

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



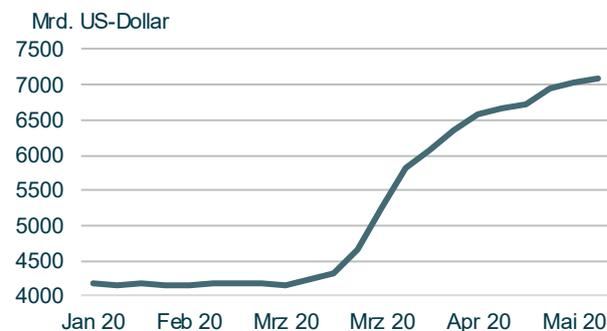
Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

Euroland: Sentix



Quelle: sentix, Prognose DekaBank

Fed-Bilanz



Quellen: Federal Reserve Board, DekaBank



5. Juni 2020

Wochenvorschau

So, 07.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mai)	(3,5) / (-14,2)	(-6,5) / (-7,9)		
	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Mai)	3091,46	3095,50		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mai)	45,33	41,40		
Mo, 08.06.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jun)	-41,8	-22,5	-22	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jun)	-73,0 / -3,0		-45,0 / -5,0	
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Apr)	-9,2 (-11,6)	-16,0 (-23,0)	-18,5	
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q1, 2. Veröffentlichung)	-0,9 (-2,0)	-0,5		
	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	942,3	331,6		
Di, 09.06.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q1, v)	-3,8 s (-3,2 s)	-3,8 (-3,2)	-3,8 (-3,2)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q1, f)	-0,2 v (0,3 v)			
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q1)	0,0 (3,0)			
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Apr)	24,4			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Apr)	-11,7 / -5,0	-16,0 / -15,0		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Apr)	-1,0 (-2,5)			
	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai)	1,0 (1,0)			
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Mai)	-0,6 (2,4)	0,5 (2,2)	0,3 (2,0)	
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-1,0 (2,2)	0,5 (3,0)	-1,0 (2,1)	
Mi, 10.06.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Apr)	-16,2 (-17,3)	-20,0 (-33,8)	-19,0 (-33,1)	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	-0,8 (0,3)	0,0 (0,3)	-0,1 (0,2)	Energiepreise belasten erneut
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	-0,4 (1,4)	0,0 (1,3)	0,1 (1,4)	
	20:00	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Apr)	-0,4 (-0,7)	-7,5 (-13,2)		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Mai)	-0,2 (3,2)	0,1 (2,6)	0,0 (2,6)	
CHN	03:30	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-1,3 (-3,1)	(-3,2)		
	03:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-0,9 (3,3)	(2,7)	(2,7)	
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Mai)	-0,3 (2,4)	-0,2 (2,5)	(2,4)	
OPEC+	k.A.	OPEC-Videokonf. am 9.6. und OPEC+ am 10.6.				Verlängerung der Prod.kürzung
Do, 11.06.						
Euroland						
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-28,4 (-29,3)	-20,0 (-40,0)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1877			
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	-1,3 (-1,2)	0,1 (-1,2)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	-0,3 (0,6)	-0,1 (0,5)		
Fr, 12.06.						
Euroland						
FRA	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-11,3 (-12,9)	-20,0 (-26,6)	-21,0	
ESP	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (0,2 v)	0,0 (0,2)		
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (-0,9 v)	0,0 (-0,9)		
GBR	08:00	Monatliches BIP sb (Apr) / 3-Monats-Ø (Feb - Apr)	-5,8 / -2,0	-17,0 / -10,0		
	08:00	Industrieproduktion sb (Apr)	-4,2 (-8,2)	-14,3 (-19,3)		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Mai)	-2,6 (-6,8)	0,7 (-6,5)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	72,3	76,0	76,0	Aktienmarktentwicklung hilft
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, f)	-9,1 (-14,4)	()		
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	-3,6			
Em. Mark.						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(5,8)	(5,6)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Juni 2020

Rückblick

Fr, 29.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar	
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	-0,2 r ▲ (1,3)	-0,6 r (0,5 r) ▲	-0,5 (0,5)	-0,5 (0,5)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	-0,1 (1,7)	-0,3 (1,1)	-0,3 (1,1)	-0,4 (1,0)	
	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	-2,2 r ▼ (1,4)	-6,0 r ▲	4,8 (5,9)	10,5 (11,7)	
	Private Konsumausgaben sb (Apr)	-6,9 r (5,1 r) ▲	-12,8 r ▼	-14,1 (-17,9)	-13,6 (-3,1)	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	35,4	40,0		32,3	
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	73,7 v	74,0 r ▲		72,3	
CAN	BIP sb (Q1, ann.)	0,6 r ▲	-10,0		-8,2	
	Monatliches BIP sb (Mrz)	0,1 r ▲ (2,1)	-8,5 (-3,7)		-7,2 (-5,8)	
Em. Mark.						
	IND BIP (nsb) (Q1)	(4,1)	(1,6 r ▲)	(1,6)	(3,1)	
BRA	BIP sb (nsb) (Q1)	0,4 r ▼ (1,7)	-1,5 r ▼ (-0,3)	-0,9	-1,5 (-0,3)	
So, 31.05.						
Em. Mark.						
	CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	50,8	51,1	50,5	50,6
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	53,2	53,5	53,4	53,6	
Mo, 01.06.						
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	39,5 v	39,5	39,6	39,4	
	DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	36,8 v	36,8	36,9	36,6
	FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	40,3 v	40,3 r ▼	40,3	40,6
	ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	31,1	36,8 r ▲	39,1	45,4
	ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	30,8	37,8 r ▼	38,1	38,3
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	40,6 v	40,8 r ▼	40,8	40,7	
USA	Bauausgaben sb (Apr)	0,0 r ▼ (6,7 r ▲)	-7,0 r ▼	-6,6 (-2,8)	-2,9 (3,0)	
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	41,5	43,8 r ▲	43,0	43,1	
Em. Mark.						
	CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mai)	49,4	49,6	49,5	50,7
Di, 02.06.						
AUS	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25	
Mi, 03.06.						
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, f)	30,5 v	30,5	30,5	31,9	
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	28,7 v	28,7	28,7	30,5	
	Arbeitslosenquote sb (Apr)	7,1 r ▼	8,2	8,2	7,3	
	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-1,5 (-2,8)	-1,8 (-4,2 r ▼)	-0,7 (-3,3)	-2,0 (-4,5)	
	DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mai)	5,8 (5,8)	6,2	6,1	6,3 (6,1)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mai)	372 r ▼	190 r ▲	150	238	
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	31,4 v	31,4	31,5	32,6	
	FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	29,4 v	29,4 r ▼	29,4	31,1
	ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	10,8	26,1 r ▲	26,1	28,9
	ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	7,1	25,0 r ▲	23,1	27,9
	GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	27,8 v	28,0 r ▼	28,0	29,0
	CHE	BIP sb (nsb) (Q1)	0,3 (1,6 r ▲)	-2,1 r ▼ (-0,9 r ▲)	-2,0	-2,6 (-1,3)
	USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mai)	-19557 r ▲	-9000 r ▲		-2760
	Auftragseingang Industrie sb (Apr)	-11,0 r (-12,4 r) ▼	-13,4 r ▲	-19,8 (-28,1)	-13,0 (-22,3)	
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Mai)	41,8	44,4 r ▲	43,0	45,4	
CAN	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25	
AUS	BIP sb (Q1)	0,5 (2,2)	-0,4 (1,4)		-0,3 (1,4)	
Em. Mark.						
	TUR	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,9 (10,9)	0,8 r ▼ (10,9)	0,7 (10,6)	1,4 (11,4)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Mai)	44,4	47,3	47,0	55,0	
Do, 04.06.						
Euroland	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Apr)	-11,1 r (-8,8 r) ▲	-15,0 r (-20,6 r) ▲	-11,0	-11,7 (-19,6)	
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
	GRC	BIP sb (nsb) (Q1)	-0,7 (0,5)	-3,8		-1,6 (-1,2)
	USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	2126 r ▲	1843 r ▲		1877
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Apr)	-42,3 r ▲	-49,2 r ▼		-49,4	
Lohnstückkosten (Q1, ann., f)	4,8 v	5,0 r ▲		5,1		
Produktivität ex Agrar (Q1, ann., f)	-2,5 v	-2,7 r ▼		-0,9		
Fr, 05.06.						
Euroland						
	DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Apr)	-15,0 r (-15,4 r) ▲	-19,9 r (-29,7 r) ▲	-20,0	-25,8 (-36,6)
	ESP	Industrieproduktion sb (Apr)	-13,2 r (-13,7 r) ▼	-9,5		-21,8 (-33,6)
	IRL	BIP sb (nsb) (Q1)	1,7 r ▼ (6,2)			1,2 (4,6)
	USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	-20537	-8000	-6000	
Arbeitslosenquote sb (Mai)	14,7	19,5	19,0			
Stundenlöhne sb (Mai)	4,7 (7,9)	1,0 (8,5 r ▼)	1,0 (8,8)			
Konsumenten Kredite Mrd USD sb (Apr)	-12,0	-20,0 r ▼				

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Juni 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/qqoq = 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.