Makro Research

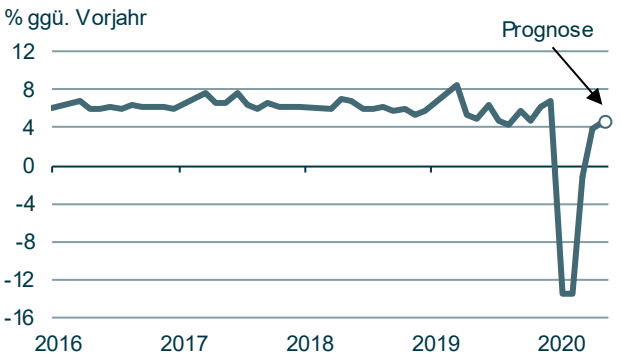
Wochenvorschau
13. bis 19. Juni 2020

12. Juni 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Das Konjunkturbild in **China** ist zweigeteilt: Die **Industrieproduktion** hat sich bereits im März stark erholt und lag bereits im April wieder über dem Vorjahresniveau. In den kommenden Monaten dürfte die globale Rezession auf die Exportnachfrage drücken und die Industrieproduktion belasten. Für den **Mai** erwarten wir aber einen Zuwachs von 4,8 %, da sich hier die Exporte noch robust gezeigt haben. Die Einzelhandelsumsätze sanken nach Ausbruch der Corona-Krise weniger stark, doch sie erholten sich bislang nicht durchgreifend, was vor allem auf die noch immer vorhandene Vorsicht der Konsumenten zurückzuführen ist. Wir erwarten, dass die Einzelhandelsumsätze im Mai noch 4,0 % unter dem Vorjahresniveau gelegen haben.

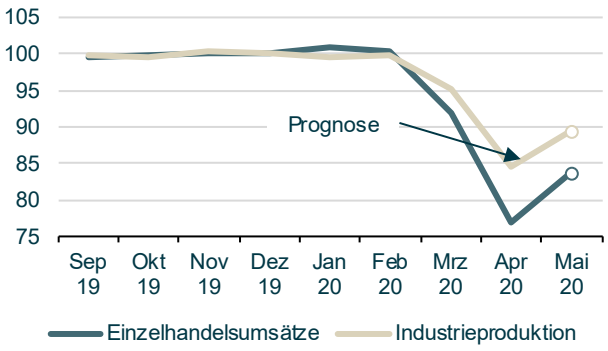
China: Industrieproduktion



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Dienstag: Der überraschend starke US-Arbeitsmarktbericht hat vermutlich den Kurs der **US-Wirtschaft** im **Mai** bereits vorgezeichnet: Der Beginn der Erholung ist durchaus kräftig. Die **Einzelhandelsumsätze** dürften aufgrund der geringen Restriktionen relativ kräftig angestiegen sein. Die Autoverkäufe haben dies ebenfalls angedeutet. Auch in der **Industrie** dürfte es einen starken Anstieg gegeben haben. Dies deutete die Entwicklung der Wochenarbeitszeit im Mai an. Der Produktionszuwachs ist geringer als im Einzelhandel, allerdings war hier auch der Einbruch weniger ausgeprägt. In beiden Fällen dürfte ca. ein Drittel des vorherigen Rückgangs wieder aufgeholt worden sein. Es ist allerdings relativ unwahrscheinlich, dass der Aufholprozess in dieser Geschwindigkeit weitergehen wird.

USA: Einzelhandel vs. Industrieproduktion



Indexiert, Dez 2019 = 100
Quellen: Commerce Department; Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

Freitag: Beim kommenden **EU-Videogipfel** am **19. Juni** werden die Staats- und Regierungschefs vor allem über den von der Europäischen Kommission vorgelegten Wiederaufbaufonds beraten. Er sieht ein Volumen von 750 Mrd. Euro vor, 500 Mrd. Euro hiervon sollen Zuschüsse sein, die nicht wieder zurückgezahlt werden müssen, 250 Mrd. Euro Kredite. Entscheidend ist die Bereitschaft von Deutschland, sich mit umfangreichen Transfers am Wiederaufbau von Euroland zu beteiligen. Mit einer schnellen Einigung, was das Volumen und die Verteilung der Mittel anbelangt, wird allerdings nicht gerechnet. Widerstand kommt vor allem aus den Niederlanden, Schweden und Österreich. Dies sollte aber im Laufe der nächsten Monate unter der deutschen EU-Ratspräsidentschaft gelöst werden.

EU-Gipfel (per Video-Konferenz)

Quelle: Adobe Stock, DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

Makro Research

Wochenvorschau
13. bis 19. Juni 2020

12. Juni 2020

Wochenvorschau

Mo, 15.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	23,5 (28,2)			
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,2 v (-0,2 v)	(-0,2)	-0,2 (0,2)	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jun)	-48,5	-28,8	-20,0	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Apr)	-4,2	-7,7		
Em. Mark.						
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Mai)	(-7,5)	(-2,3)	(-4,0)	
	04:00	Industrieproduktion (Mai)	(3,9)	(5,0)	(4,8)	
Di, 16.06.						
Euroland	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q1)	(2,4)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun)	46,0			
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	-0,1 v (0,6 v)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (0,5 v)	0,0 (0,5)	0,0 (0,6)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun)	-93,5 / 51,0	-80,0 / 60,0	-82,0 / 70,0	
GBR	08:00	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	3,9	4,5		
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-16,4 (-21,6)	7,4	9,0 (-14,9)	Autoverkäufe stark angestiegen
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	-17,2 (-18,8)	5,4	6,3 (-14,0)	Lohnplus und hohe Sparquote
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	-15,3 (-10,6)	4,8	2,4 (-9,0)	helfen - Versandhandel bremst
	15:15	Industrieproduktion sb (Mai)	-11,3 (-15,0)	3,0	6,0 (-10,1)	Rückpralleffekt geringer als im
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	64,9	66,8	68,7	Einzelhandel
	16:00	Lagerbestände sb (Apr)	-0,2 (-0,3)	-0,7		
	16:00	NAHB Wohnungsmarktindex (Jun)	37	43	48	Wohnungsbau mit den stärksten
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		Erholungsanzeichen
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	
Mi, 17.06.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,1 v (0,1 v)	-0,1 (0,1)	-0,1 (0,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f)	0,0 v (0,9 v)	(0,9)	0,0 (0,9)	
GBR	08:00	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai)	-0,7 (-0,7)	-0,2 (-1,2)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai)	-0,2 (0,8)	0,0 (0,6)	0,0 (0,5)	Energiepreise drücken
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai)	0,1 (1,4)	(1,3)		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Mai)	891	1100	1250	Wohnungsbau mit den stärksten
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1066	1260	1300	Erholungsanzeichen
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-0,7 (-0,2)			
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	-996,3	-675,1		
Em. Mark.						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	3,00	2,25	2,25	
Do, 18.06.						
Euroland	10:00	EZB-Wirtschaftsbericht Nr. 4 / 2020				
GBR	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	Keine Negativzinsen zu erwarten
CHE	09:30	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
	14:30	Philly-Fed-Index (Jun)	-43,1	-27,4	-15,0	
	16:00	Index of Leading Indicators (Mai)	-4,4	2,4		
Fr, 19.06.						
Euroland	k.A.	EU-Gipfel (Videokonferenz)				
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	27,4 (40,7)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-0,7 (-1,9)	-0,3 (-2,1)	0,2 (-1,6)	Erholung des Ölpreises
GBR	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-18,1 (-22,6)	5,8 (-17,9)		
USA	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-109,8	-104,6		
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(0,1)	(0,2)		
	01:50	Minutes vom 27. April und 22. Mai 2020				
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	5,50	4,75	4,50	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
13. bis 19. Juni 2020

12. Juni 2020

Rückblick

Fr, 05.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	-20687 r ▼	-7500 r ▼	-6000	2509
	Arbeitslosenquote sb (Mai)	14,7	19,1 r ▼	19,0	13,3
	Stundenlöhne sb (Mai)	4,7 (8,0 r ▲)	1,0 (8,5 r ▼)	1,0 (8,8)	-1,0 (6,7)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Apr)	-11,53 r ▲	-20,0 r ▼		-68,78
So, 07.06.					
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mai)	(3,5) / (-14,2)	(-6,5) / (-7,9)		(-3,3) / (-16,7)
	Devisenreserven Mrd USD (Mai)	3091,46	3095,50		3101,69
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mai)	45,33	41,40		62,93
Mo, 08.06.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jun)	-41,8	-22,0 r ▲	-22,0	-24,8
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jun)	-73,0 / -3,0		-45,0 / -5,0	-61,5 / 21,8
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Apr)	-8,9 r (-11,3 r) ▲	-16,5 r (-24,8 r) ▼	-18,5	-17,9 (-25,3)
JPN	BIP sb (nsb) (Q1, 2. Veröffentlichung)	-0,9 (-2,0)	-0,5		-0,6 (-1,7)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	942,3	331,6		252,4
Di, 09.06.					
Euroland	BIP sb (Q1, v)	-3,8 s (-3,2 s)	-3,8 (-3,2)	-3,8 (-3,2)	-3,6 (-3,1)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q1, f)	-0,2 v (0,3 v)			-0,2 (0,4)
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q1)	0,1 r ▲ (3,0)			2,4 (4,3)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Apr)	25,6 r ▲	14,1		7,7
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Apr)	-11,7 / -5,0	-15,6 r▲ / -16,0 r▼		-24,0 / -16,5
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Apr)	-1,0 (-1,9 r ▲)			-8,1 (-11,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai)	1,0 (1,0)	(1,0)		-0,2 (1,1)
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Mai)	-0,6 (2,4)	0,5 (2,3 r ▲)	0,3 (2,0)	0,4 (2,2)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-1,0 (2,2)	0,5 (3,0)	-1,0 (2,1)	0,4 (2,8)
Mi, 10.06.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Apr)	-16,2 (-17,3)	-20,0 (-33,1 r ▲)	-19,0 (-33,1)	-20,1 (-34,2)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	-0,8 (0,3)	0,0 (0,3)	-0,1 (0,2)	-0,1 (0,1)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	-0,4 (1,4)	0,0 (1,3)	0,1 (1,4)	-0,1 (1,2)
	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Apr)	-0,4 (-0,7)	-7,0 r ▲ (-13,2)		-12,0 (-17,7)
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Mai)	-0,2 (3,2)	0,1 (2,6)	0,0 (2,6)	0,4 (2,9)
CHN	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-1,3 (-3,1)	(-3,3 r ▼)		-0,4 (-3,7)
	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-0,9 (3,3)	(2,7)	(2,7)	-0,8 (2,4)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mai)	-0,3 (2,4)	-0,5 r (1,8 r) ▼	(2,4)	-0,4 (1,9)
OPEC+	OPEC-Videokonf. am 9.6. und OPEC+ am 10.6.				Verläng. Prod.kürzung 1M
Do, 11.06.					
Euroland					
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-28,4 (-29,4 r ▼)	-24,0 r (-41,1 r) ▼		-19,1 (-42,5)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1897 r ▲	1550		1542
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	-1,3 (-1,2)	0,1 (-1,2)		0,4 (-0,8)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	-0,3 (0,6)	-0,1 (0,4 r ▼)		-0,1 (0,3)
Fr, 12.06.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-11,9 r (-13,5 r) ▼	-18,5 r ▲ (-28,8 r ▼)	-19,0 r ▲	-17,1 (-28,0)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (0,2 v)	0,0 (0,2)		0,2 (0,4)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (-0,9 v)	0,0 (-0,9)		0,1 (-0,9)
GBR	Monatliches BIP sb (Apr) / 3-Monats-Ø (Feb - Apr)	-5,8 / -2,0	-18,7 r ▼ / -10,0		-20,4 / -10,4
	Industrieproduktion sb (Apr)	-4,2 (-8,2)	-15,0 r ▼ (-19,3)		-20,3 (-24,4)
USA	Einfuhrpreise nsb (Mai)	-2,6 (-6,8)	0,7 (-6,3 r ▲)		
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	72,3	75,0 r ▼	76,0	
JPN	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	-3,6			-13,3
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(5,8)	(5,5 r ▼)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

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.