



11. Dezember 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Die europäische Wirtschaft leidet unter hohen Covid-19-Infektionszahlen und den damit verbundenen Lockdown-Maßnahmen. Dies dürften auch die vorläufigen **Euroland-Einkaufsmanagerindizes** für **Euroland** im **Dezember** zeigen. Allerdings wird es auch deutliche Hinweise geben, dass der Wirtschaftseinbruch im vierten Quartal in Euroland wesentlich geringer ausfällt, als noch der Einbruch im ersten Halbjahr. Denn die europäische Industrie, darunter insbesondere die deutsche Industrie, ist im vierten Quartal eine wichtige Stütze für die Gesamtwirtschaft geworden, während die Dienstleister besonders stark durch die Lockdown-Maßnahmen belastet werden.

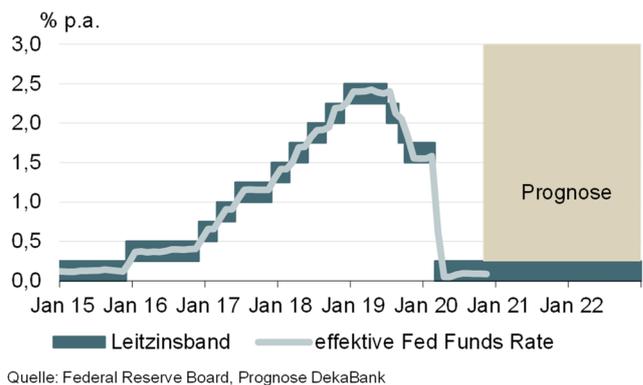
Mittwoch: Der **Fed-Zinsentscheid** verspricht relativ wenig Spannung. Der Anpassungsbedarf beim Statement ist sehr gering. Zu wenig hat sich makroökonomisch seit dem letzten Zinsentscheid verändert, und die Risiken bestehen aufgrund des Infektionsgeschehens weiterhin. Denkbar, wenn auch wenig wahrscheinlich, wäre eine Änderung im Bereich des Anleiheankaufprogramms. Bislang besteht Unklarheit darüber, welche Voraussetzungen vorliegen müssen, dass es zu einer Verringerung der monatlichen Kaufvolumina von 120 Mrd. US-Dollar kommt. Möglicherweise gibt es hierzu von der Fed mehr Hinweise. Die FOMC-Mitglieder haben größeren Anpassungsbedarf bei ihrem Wirtschaftsausblick nach oben. Der Leitzinspfad dürfte sich aber nicht verändern. Erstmals werden die Risikoeinschätzungen der FOMC-Mitglieder mit den Projektionen veröffentlicht.

Freitag: Nimmt man die Stimmung der Finanzmarktanalysten als Maßstab, dann wirkt sich die zweite Welle der Coronainfektionen nicht dämpfend aus. Die Konjunkturerwartungen auf Sicht von sechs Monaten haben spürbar zugelegt, die Lage hat sich nur unwesentlich verschlechtert. Für die ifo-Umfrage bei den Unternehmen in Industrie, Handel, Bau und Dienstleistungsbereich ist das zumindest in Teilen auch zu erwarten. Während Handel und Dienstleister durch den neuerlichen Lockdown leiden werden, sollten Industrie und Bauwirtschaft weitgehend verschont bleiben. Auf Sicht von sechs Monaten dürfte die Hoffnung auf die Impfstoffe und eine Unterstützung durch die Witterung Konjunkturerwartungen wecken. Insgesamt rechnen wir mit einem Anstieg des **ifo Geschäftsklimas** im **Dezember**.

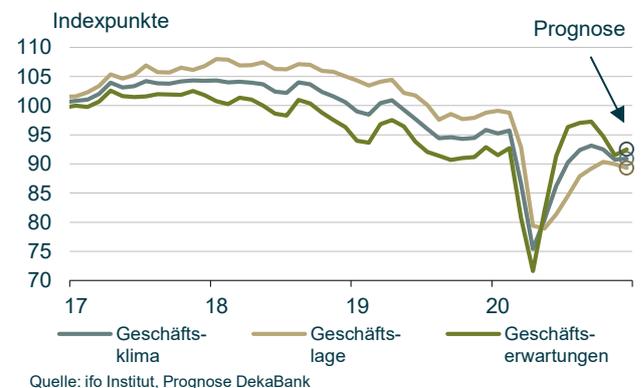
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



USA: Leitzinsprognose



Deutschland: ifo Geschäftsklima



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>



11. Dezember 2020

Wochenvorschau

Mo, 14.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland JPN	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,4 (-6,8)	1,8 (-4,4)	1,9		
	00:50	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	-12	-7			
	00:50	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	-27	-15			
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Okt)	1,8	1,2			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	6,4				
Em. Mark. IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(7,6)	(7,2)			
Di, 15.12.							
Euroland FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,2 v (0,2 v)	0,2 (0,2)	0,2 (0,2)		
	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,0 v (-0,3 v)	(-0,3)	0,0 (-0,3)		
GBR	08:00	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	4,8	5,2	5,3	Noch Kurzarbeit; 8 % in Q2/21	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Nov)	-0,1 (-1,0)	0,3			
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Dez)	6,3	7,5	4,0		
	15:15	Industrieproduktion sb (Nov)	1,1 (-5,3)	0,3	0,2 (-6,0)	Versorger witterungsbedingt schwach	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	72,8	73,0	72,9		
Em. Mark. HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	wenig Spielraum für Lockerungen	
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Nov)	(4,3)	(5,0)	(5,0)		
	03:00	Industrieproduktion (Nov)	(6,9)	(7,0)	(6,9)		
Mi, 16.12.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	45,3	45,5	45,5	VA Corona-Bremse	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	53,8	53,0	53,1		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	41,7	41,0	41,9		
		11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(4,2)			
		11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	24,0 (24,8)			
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	57,8	56,0	55,5		
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	46,0	44,0	43,8		
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	49,6	49,0	49,8		
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	38,8	36,0	39,1		
GBR	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Nov)	0,0 (0,7)	0,1 (0,6)	0,1 (0,5)	Tiefpunkt erreicht	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Nov)	0,2 (1,5)	(1,4)			
USA	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	47,6	50,2			
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	55,6	55,2			
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	0,3 (5,7)	-0,2	-0,4 (5,0)	Schwache Autoverkäufe	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	0,2 (4,4)	0,1	0,2 (5,0)	geringe Umsätze in der	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	0,1 (9,6)	0,3	0,3 (10,4)	Thanksgiving-Woche	
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	56,7	55,8			
	16:00	Lagerbestände sb (Okt)	0,7 (-4,7)	0,6			
16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Dez)	90	88	87	100 wäre Maximalwert		
20:00	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	VA		
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,4 (0,7)				
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	314,3	545,7			
Do, 17.12.							
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,3 v (-0,3 v)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, f)	-0,5 v (0,2 v)	(0,2)	-0,5 (0,2)		
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Dez)	92	93	92		
GBR	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	Bereit für 2021	
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	Leitzinserhöhung ab Dez 2022?	
CHE	09:30	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	Devisenkäufe gg. CHF-Stärke	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Nov)	1530	1528	1450		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Nov)	1544	1560	1500		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)					
	14:30	Philly-Fed-Index (Dez)	26,3	20,0	15,0		
Em. Mark. CZE	14:30	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25		
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,25	4,25		
Fr, 18.12.							
Euroland DEU	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	25,2 (33,5)				
	08:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-0,7)	0,1 (-0,6)	0,4 (-0,3)		
	10:00	ifo Geschäftsklima (Dez)	90,7	89,8	90,9	VA Hoffen auf den Impfstoff	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Dez)	90,0 / 91,5	89,0 / 92,8	89,3 / 92,5		
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	-12,1				
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-33	-31			
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	1,2 (5,8)	-1,8 (5,2)			
USA	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-170,5	-188,6			
	16:00	Index of Leading Indicators (Nov)	0,7	0,4			
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10				
	00:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(-0,4)	(-0,8)			
Em. Mark. RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	Inflation temp. über Zentralbankziel	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Dezember 2020

Rückblick

Fr, 04.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	610 r ▼	460 r ▼	450	245
	Arbeitslosenquote sb (Nov)	6,9	6,7 r ▼	6,8	6,7
	Stundenlöhne sb (Nov)	0,1 (4,4 r ▼)	0,1 (4,2)	0,2 (4,3)	0,3 (4,4)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-62,1 r ▲	-64,8		-63,1
	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	1,3 r (-3,7 r) ▲	0,8	0,8 (-3,2)	1,0 (-2,8)
Mo, 07.12.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Dez)	-10,0	-7,8	-16,0	-2,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Dez)	-32,3 / 15,3			-30,3 / 29,3
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Okt)	2,3 r (-6,7 r) ▲	1,6 r (-4,6 r) ▲	2,1	3,2 (-3,0)
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	15,0 r ▼	15,5 r ▼		7,2
Em. Mark.	CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Nov)	(11,4) / (4,7)	(12,0) / (7,0)	(21,1) / (4,5)
		Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Nov)	58,44	53,75	75,43
		Devisenreserven Mrd USD (Nov)	3127,98	3150,00	3178,49
Di, 08.12.					
Euroland	BIP sb (Q3, 3. Veröffentlichung)	12,6 (-4,4)	12,6 (-4,4)	12,6 (-4,4)	12,5 (-4,3)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3, f)	0,9 v (-2,0 v)			1,0 (-2,3)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	32,8			54,4
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	-64,3 / 39,0	-66,0 r / 46,0 r ▲	-60,0 r / 53,0 r ▲	-66,5 / 55,0
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov)	0,8 (1,2)			-1,2 (0,7)
USA	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	-8,9 v	-8,9	-8,9	-6,6
	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	4,9 v	4,9	5,2	4,6
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	5,0 (-5,8)	5,0		5,3 (-5,7)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	1345,5	1829,2		1983,3
Em. Mark.	HUN	Verbraucherpreise (Nov)	0,2 (3,0)	0,1 r ▲ (2,9 r ▼)	0,1 (3,0)
	BRA	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,9 (3,9)	0,8 r ▲ (4,2)	0,7 (4,1)
	ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q3)	-51,7 r (-17,5 r) ▼	54,4 r (-7,5 r) ▼	44,0
					66,1 (-6,0)
Mi, 09.12.					
Euroland	DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q3)	1,0 r (3,9 r) ▼		-1,7 (1,7)
		Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Okt)	25,2 r ▼	21,0	22,5
		Warenausfuhr / -einfuhr sb (Okt)	2,3 / 0,2	1,3 / 1,2	0,8 / 0,3
ESP	Industrieproduktion sb (Okt)	0,9 r (-3,1 r) ▲	0,0 (-2,7)		0,6 (-1,6)
CAN	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Okt)	-4,4 (-11,5)	2,5 r ▼ (-11,2)		17,1 (2,8)
Em. Mark.	CHN	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,0 (-2,1)	(-1,8)	
		Verbraucherpreise nsb (Nov)	-0,3 (0,5)	(0,0)	0,0 (0,1)
	BRA	COPOM Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00
	MEX	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,6 (4,1)	0,2 (3,4)	
Do, 10.12.					
Euroland	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
	FRA	Industrieproduktion sb (Okt)	1,6 r (-5,9 r) ▲	0,4 (-5,5)	
	NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Okt)	-0,3 r (-6,6 r) ▲		
GBR	Monatliches BIP sb (Okt) / 3-Monats-Ø (Aug - Okt)	1,1 / 15,5	0,0 r ▼ / 10,1 r ▲		0,4 (10,2)
	Industrieproduktion sb (Okt)	0,5 (-6,3)	0,3 (-6,4 r ▲)		1,3 (-5,5)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	716 r ▲	725		853
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,0 (1,2)	0,1 (1,1)	0,1 (1,1)	0,2 (1,2)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,0 (1,6)	0,1 r ▼ (1,5)	0,1 (1,6)	0,2 (1,6)
Em. Mark.	CZE	Verbraucherpreise (Nov)	0,2 (2,9)	0,1 (2,8)	0,1 (2,8)
Fr, 11.12.					
Euroland	DEU	Verbraucherpreise nsb (Nov, f)	-0,8 v (-0,3 v)		-0,8 (-0,3)
		Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-1,0 v (-0,7 v)		-1,0 (-0,7)
	ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-5,1 r (-4,9 r) ▲	1,0 r ▲ (-4,3)	
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,1 v (-0,9 v)	0,1 (-0,9)		
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,3 (0,5)	0,1 (0,7 r ▲)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,1 (1,1)	0,2 (1,5)		
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	76,9	76,0 r ▼	75,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Dezember 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.