



13. März 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: China veröffentlicht wie gewohnt die Daten zu der **Industrieproduktion** und den Einzelhandelsumsätzen gebündelt für die Monate **Januar und Februar**. Verließ die Entwicklung im Januar noch weitgehend stabil, kam es im Februar infolge der Maßnahmen zur Eindämmung der Corona-Epidemie zu einem tiefen Absturz, wie sich bereits in den Einkaufsmanagerindizes gezeigt hatte. Mittlerweile sind die Neuansteckungszahlen jedoch deutlich gesunken und die Wirtschaft läuft wieder an. Noch ist man von Normalauslastung ein ganzes Stück entfernt, doch während sich in Europa die Probleme gerade verschärfen, befindet sich China bereits auf dem Weg der Erholung.

Dienstag: Schon die Sentix-Umfrage bei den Finanzmarktanalysten zeichnete als Folge der globalen Corona-Ausbreitung und des Ölmarkt-Crashes ein verheerendes Bild. Noch nie in der Historie dieses Indikators waren Lageeinschätzung und Erwartungen stärker zurückgegangen – nicht einmal während der globalen Finanzkrise. Seither hat sich die Lage weiter verschlimmert. Nicht zuletzt aufgrund der Abschottung der USA stürzte der DAX in der Erhebungswoche unter die 10.000 Punkte-Marke. Gleichzeitig mehren sich die negativen Meldungen von Unternehmen und Verbänden. Wir erwarten daher einen außergewöhnlich kräftigen Rückgang der **deutschen ZEW-Konjunkturerwartungen**, aber auch der ZEW-Lageeinschätzung im März.

Mittwoch: Die **Fed** dürfte bei ihrer regulären **Sitzung** erneut das Leitzinsintervall verringern. Bereits zu Beginn des Monats sah sich die Fed gezwungen, aufgrund der möglichen Folgen des Coronavirus das Leitzinsintervall um 50 Basispunkte zu senken. Wir erwarten nun einen großen Schritt um 100 Basispunkte und damit auf den „Null-Zins“-Bereich. Dieser Zinsbereich ermöglicht der Fed weitere geldpolitische Instrumente einzusetzen. Unwahrscheinlich ist hingegen, dass die Fed, wie im Anschluss an die Finanzmarktkrise, ein Programm zum Ankauf von Staatsanleihen beschließen wird. Zielgerichteter wäre hingegen eine Kredit-Programm, welches Verspannungen am Unternehmensanleihemarkt verringert und dazu beitragen könnte, dass Unternehmen nicht in die Insolvenz abrutschen.

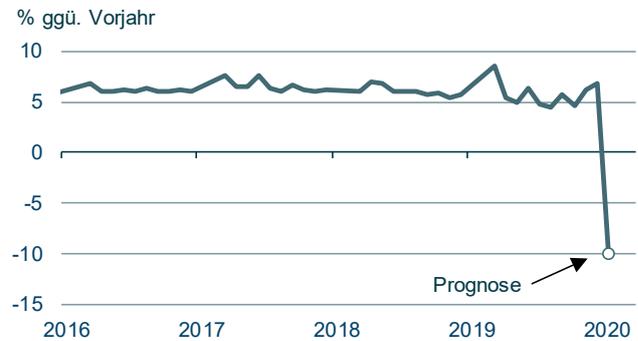
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

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

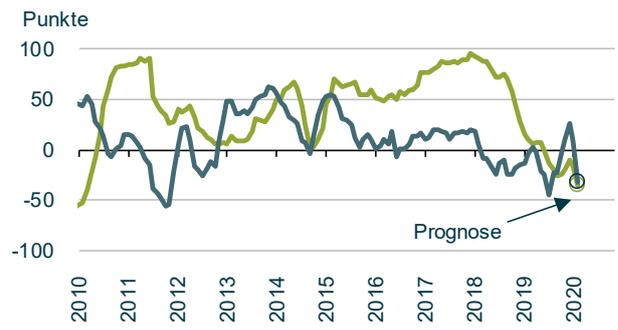
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

China: Industrieproduktion



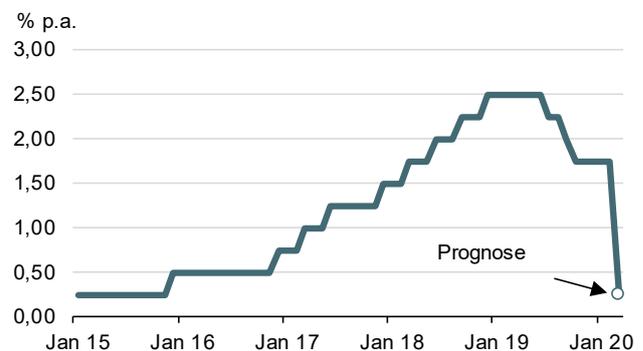
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Deutschland: ZEW-Umfrage



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

USA: Fed Funds Rate (oberer Rand des Leitzinsintervalls)



Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank



13. März 2020

Wochenvorschau

Mo, 16.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	-0,4 v (0,3 v)	(0,3)		
USA	13:30	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	12,9	5,1	-3,0	Zu frühe Erhebung um Corona-Effekte abzubilden
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan)	-12,5 (-3,5)	-1,0 (-1,1)		
Em. Mark.						
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Jan-Feb)	(8,0)	(-4,0)	(-12,0)	Corona-Effekte
	03:00	Industrieproduktion (Jan-Feb)	(6,9)	(-3,0)	(-10,0)	Corona-Effekte
Di, 17.03.						
Euroland						
	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q4)	(2,6)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz)	10,4			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz)	-15,7 / 8,7	-27,5 / -25,0	-37 / -32	Corona, Ölpreise
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8		
USA	13:30	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	0,3 (4,4)	0,2	0,2 (5,2)	Fallende Benzinpreise belasten
	13:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Feb)	0,3 (4,0)	0,2	0,1 (4,8)	sonst: unauffälliger Monat
	13:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Feb)	0,0 (3,1)	0,5	0,5 (4,5)	
	14:15	Industrieproduktion sb (Feb)	-0,3 (-0,8)	0,4	0,8 (0,5)	Versorger schieben - kaum
	14:15	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	76,8	77,1	77,3	Corona-Effekte
	15:00	Lagerbestände sb (Jan)	0,1 (2,2)	-0,1		
	15:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	74	74	70	
JPN	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	0,8 v (-2,5 v)			
Mi, 18.03.						
Euroland						
	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	22,2 (23,1)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,2 v (1,2 v)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Feb, f)	0,4 v (1,2 v)	(1,2)	0,4 (1,2)	
USA	13:30	Baubeginne Tsd sb (Feb)	1567	1502	1500	
	13:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Feb)	1550	1500	1500	
	19:00	Fed Zinsentscheid	1,00 bis 1,25	0,50 bis 0,75	0,00 bis 0,25 VA	
CAN	13:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,3 (2,4)			
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	-224,1	543,5		
Em. Mark.						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	4,25	4,00	4,00	
Do, 19.03.						
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,50			
CHE	09:30	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75		
USA	13:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q4)	-124,1	-108,8		
	13:30	Philly-Fed-Index (Mrz)	36,7	10,0	5,0	Kommentar: siehe Empire State
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211			Achtung: Corona-Effekte mögl.
	15:00	Index of Leading Indicators (Feb)	0,8	0,1		
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		
	00:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(0,7)	(0,5)		
Em. Mark.						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	10,75	10,25	10,25	
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,25	6,00	6,00	
Fr, 20.03.						
Euroland						
DEU	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	32,6 (51,2)			
NLD	08:00	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,8 (0,2)	-0,3 (0,0)		
	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	-2			
USA	15:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb)	5,46	5,55	5,55	
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	6,00	6,00	6,00	Währungsschwäche

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. März 2020

Rückblick

Fr, 06.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	273 r ▲	175 r ▼	160	273
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	3,6	3,6 r ▲	3,5	3,5
	Stundenlöhne sb (Feb)	0,2 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jan)	-48,6 r ▲	-46,1 r ▲		-45,3
	Konsumenten Kredite Mrd USD sb (Jan)	20,3 r ▼	16,5 r ▼		12,0
Sa, 07.03.					
Em. Mark. CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan-Feb)	(7,9) / (16,5)	(-16,2 r) / (-16,1 r) ▲		(-17,2) / (-4,0)
	Devisenreserven Mrd USD (Feb)	3115,5	3109,0	3110	3106,7
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jan-Feb)	47,21	38,85 r ▲		-7,09
Mo, 09.03.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mrz)	5,2	-11,4 r ▼	-5,8	-17,1
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mrz)	4,0 / 6,5		-6,0 / -5,5	-14,3 / -20,0
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan)	24,8 r ▼			16,6
	Nettoproduktion sb (atb) (Jan)	-2,2 r (-5,3 r) ▲	1,7 (-3,9)	1,7	3,0 (-1,3)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan)	0,2 / -0,3 r ▲	0,9 r ▼ / 0,5		0,0 / 0,5
JPN	BIP sb (nsb) (Q4, 2. Veröffentlichung)	-1,6 (-0,4)	-1,7		-1,8 (-0,7)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	1852,0 r ▲	1664,1		1626,8
Em. Mark. MEX	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,5 (3,2)	0,3 (3,6)	0,3 (3,6)	0,4 (3,7)
	Di, 10.03.				
Euroland	BIP sb (Q4, f)	0,1 v (0,9 v)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)	0,1 (1,0)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, f)	0,3 v (1,0 v)			0,3 (1,1)
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4)	1,0 r ▲ (3,1)			0,0 (3,0)
	Industrieproduktion sb (Jan)	-2,5 r ▲ (-3,0)	1,8 (-1,9)		1,2 (-2,8)
FRA	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-2,6 r ▲ (-4,4 r ▼)	1,6 r ▲ (-3,7)		3,7 (-0,1)
ITA					
USA	Vorwahlen der Demokraten in wichtigen "Swing States"				
Em. Mark. CZE HUN CHN	Verbraucherpreise (Feb)	1,5 (3,6)	0,3 (3,6)	0,2 (3,9)	0,3 (3,7)
	Verbraucherpreise (Feb)	0,9 (4,7)	0,1 (4,3)	0,3 (4,3)	0,3 (4,4)
	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,4 (5,4)	(5,2)	(5,1)	0,8 (5,2)
	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,0 (0,1)	(-0,3)		-0,5 (-0,4)
Mi, 11.03.					
Euroland NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	-1,8 r (-1,3 r) ▼			3,1 (0,3)
	BoE Zinsentscheid (außerplanmäßig)	0,75			0,25
GBR	Monatliches BIP sb (Jan) / 3-Monats-Ø (Nov - Jan)	0,3 / 0,0	0,2 / 0,1		0,0 / 0,0
	Industrieproduktion sb (Jan)	0,1 (-1,8)	0,3 r (-2,6 r) ▼		-0,1 (-2,9)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,1 (2,5)	0,0 (2,2)	0,1 (2,3)	0,1 (2,3)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)
Em. Mark. BRA	Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,2 (4,2)	0,2 (3,9)		0,3 (4,0)
	Do, 12.03.				
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-1,8 r (-3,6 r) ▲	1,5 r (-2,9 r) ▲	2,1 r ▲	2,3 (-1,9)
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	0,5 (2,1)	-0,1 (1,8)		-0,6 (1,3)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,5 (1,7)	0,1 r ▼ (1,7)		-0,3 (1,4)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	215 r ▼	220		211
Em. Mark. IND	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(7,6)	(6,7)		(6,6)
	Fr, 13.03.				
Euroland DEU	Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,4 v (1,7 v)	0,4 (1,7)	0,4 (1,7)	0,4 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,6 v (1,7 v)	0,6 (1,7)	0,6 (1,7)	0,6 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (1,6 v)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (0,9 v)	0,0 (0,9)	0,0 (0,9)	-0,1 (0,9)
USA	Einfuhrpreise nsb (Feb)	0,0 (0,3)	-1,0 (-1,5 r ▲)		
	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	101,0	95,0 r ▼	92,0	
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	-0,3 ▼	0,0 r ▼		0,8
Em. Mark. POL	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,9 (4,3 r ▼)	0,3 r ▼ (4,4)	0,3 (4,3)	0,7 (4,7)

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. März 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/qq = 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) auf von uns nicht überprüfbaren, allgemein zugänglichen Quellen. Eine Haftung für die Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit der gemachten Angaben und Einschätzungen, einschließlich etwaiger rechtlicher 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.