Makro Research

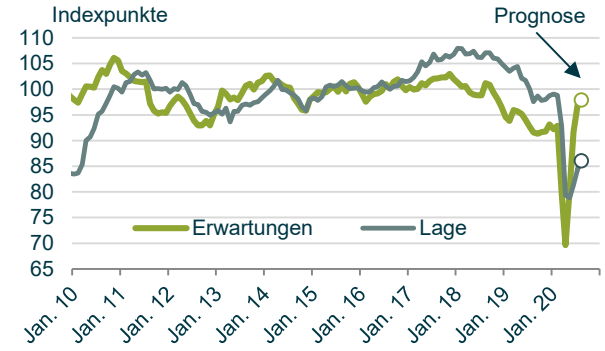
Wochenvorschau
22. bis 28. August 2020

21. August 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die deutsche Wirtschaft erlebte im ersten Halbjahr 2020 durch die Corona-Pandemie einen schweren Wirtschaftseinbruch. Die Corona-Rezession scheint aber das Ende erreicht zu haben. Im dritten Quartal ist davon auszugehen, dass **Deutschland** wieder auf den Wachstumspfad zurückfindet. Darauf dürfte auch das **ifo Geschäftsklima** im **August** hindeuten. Das ifo Geschäftsklima konnte sich bereits drei Mal in Folge verbessern. Es wird aber besonders getragen von den Erwartungen der Unternehmer. Diese erreichten im Juli den höchsten Wert seit Herbst 2018. Die Lagebeurteilung kennzeichnet eine mühsame Aufwärtsbewegung. Sie liegt noch deutlich unter dem Vorkrisenniveau.

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Quellen: ifo Institut, DekaBank

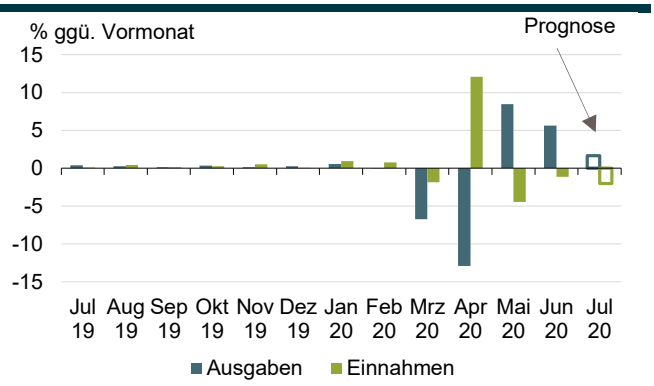
Donnerstag/Freitag: Mit der Pressekonferenz von Fed-Chef Powell nach dem letzten Zinsentscheid nahmen die Erwartungen zu, dass in Bälde eine neue Strategie von der Fed veröffentlicht werden würde. Es folgte dann die Bekanntgabe des Sitzungsprotokolls, welches die geschürten Erwartungen nicht erfüllte. Kaum Konkretes ließ sich in diesem finden. Es wurde zwar über einen Strategiewechsel diskutiert, aber etwaige Mehrheitsverhältnisse für die mögliche neue Strategie ließen sich nicht ableiten. Ausschließlich zur Zinssteuerung gab es für die gegenwärtige Situation eine klare Absage. Beim **geldpolitischen Symposium** in **Jackson Hole** wird traditionell über geldpolitische Strategien diskutiert und Powell wird hierzu auch die Auftaktsrede halten. Zu seinem konsensgeprägten Führungsstil würde aber ein Vorpreschen nicht passen, sodass dieses Mal unsere Erwartungen eher tief hängen.

Fed-Symposium (Jackson Hole)

Quelle: Adobe Stock, DekaBank

Freitag: Die Entwicklungen der **Einnahmen und Ausgaben** der privaten **US-Haushalte** stehen weiterhin im Zeichen der Bewältigung der Corona-Krise. Bereits die Einzelhandelsumsätze hatten angedeutet, dass sich der Aufholprozess des privaten Konsums auch im **Juli** fortgesetzt hat, wenngleich die Dynamik an Kraft eingebüßt hat. Auf der Einkommensseite dürfte sich einerseits die sich bessernde Situation am Arbeitsmarkt zeigen. Die Löhne und Gehälter dürften weiter ansteigen. Allerdings profitierten die privaten Haushalte in den Vormonaten auch von staatlichen Stützungsmaßnahmen, die im Juli ein geringeres Volumen besitzen dürften. Daher ist mit einem Einkommensrückgang gegenüber dem Vormonat zu rechnen.

USA: Ausgaben und Einnahmen der privaten Haushalte



Quellen: Bureau of Economic Analysis, 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

Wochenvorschau
22. bis 28. August 2020

21. August 2020

Wochenvorschau

Mo, 24.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Chicago Fed National Activity Index (Jul)	4,11	3,69		
Di, 25.08.						
Euroland						
DEU	08:00	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-10,1 (-11,7)	-10,1 (-11,7)	-10,1 (-11,7)	
	08:00	BIP nsb (Q2, 2. Veröffentlichung)	(-11,7)	(-11,7)	(-11,7)	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Aug)	90,5	92,5	91,9	VA Mühsamer Weg
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	84,5 / 97,0	87,0 / 98,4	86,0 / 97,9	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-13,9			
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q2)	-2,1		-6,0	
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jun)	0,0 (3,7)	0,1		
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jun)	-0,3 (4,9)	0,3		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	776	775	790	
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	92,6	93,0	93,0	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	Inflationsanstieg bremst Lockerung
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Jun)	-1,1 (-17,7)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Jun)	0,8 (-12,0)			
Mi, 26.08.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	94	94		
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	7,6	4,0	5,0 (-10,4)	Erholung im verarbeitenden
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	3,4		1,5 (-1,4)	Gewerbe zäher als bspw. im
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	3,3		2,0 (-1,2)	Einzelhandel/Konsum
Do, 27.08.						
Euroland	10:00	M3 sb (Jul / 3-Monats-Ø Mai - Jul)	(9,2 / 8,8)	(9,3 / k.A.)	(9,2 / 9,1)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jul)	0,9 (7,0)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jul)	-0,1 (4,7)		0,1 (4,4)	Kreditnachfrage hat nachgelassen
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Aug)	82			
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q2)	-2,6 (-1,3)	-8,9 (-10,2)	-10,0	
USA	14:30	BIP sb (Q2, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	-32,9 (-9,5)	-32,5	-32,5	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 2. Veröffentlichung)	-1,8	-1,8		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1106			
	27.-28.	Jackson Hole: Reden von Zentralbankchefs				
Em. Mark.						
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
Fr, 28.08.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Aug)	82,3	85,0	85,0	VA Voranschreitende Erholung
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Aug)	-16,2/-15,0/-26,1	-12,0/k.A./k.A.		
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Jul)	0,6 (-5,1)		0,3 (-4,6)	Ohne Öl -0,2 (-2,4)
	08:00	GfK Konsumklima sb (Sep)	-0,3	1,9	1,9	
FRA	08:45	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-13,8 (-19,0)	-13,8 (-19,0)	-13,8 (-19,0)	
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	0,4 (0,9)	-0,2 (0,3)		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	85,2			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	100,0	101,0		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Aug)	-8,7			
FIN	07:00	BIP sb (atb) (Q2)	-1,9 (-1,1)			
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q2)	0,1 (0,4)		-8,6	2. Veröffentlichung
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Jul)	0,4 (0,8)	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jul)	0,2 (0,9)	0,5 (1,2)	0,4 (1,2)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Jul)	-1,1 (7,4)	-0,3	-2,0 (5,1)	Transferzahlungen belasten
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Jul)	5,6 (-4,8)	1,5	1,7 (-3,6)	Einzelhandelskonsum schiebt
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	51,9	51,0		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	72,8 v	72,8	72,8	
CAN	14:30	BIP sb (Q2, ann.)	-8,2	-38,9		
	14:30	Monatliches BIP sb (Jun)	4,5 (-13,8)	5,2 (-9,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
22. bis 28. August 2020

21. August 2020

Rückblick

Fr, 14.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	8,4 r (2,1 r) ▲	2,1 r ▲	3,0 (3,5)	1,2 (2,7)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	8,3 r (0,6 r) ▲	1,3	1,8 (0,7)	1,9 (1,9)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	6,0 r (6,9 r) ▲	0,8	0,1 (5,8)	1,4 (8,0)
	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	9,8 r ▲	6,9 r ▲	4,0	12,2
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	-0,3 r ▲	1,5 r ▼	-5,0	7,3
	Industrieproduktion sb (Jul)	5,7 r ▲ (-11,0 r ▼)	3,0 r ▲	4,0 (-7,1)	3,0 (-8,2)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	68,5 r ▼	70,3	71,4	70,6
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	72,5	72,0 r ▲	72,0	72,8
	Lagerbestände sb (Jun)	-2,3 (-4,8)	-1,1 r ▲		-1,1 (-5,8)
Mo, 17.08.					
USA	Empire State Produktionsindikator (Aug)	17,2	15,0 r ▲	20,0	3,7
	NAHB Wohnungsmarktindex (Aug)	72	74	74	78
JPN	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,6 (-1,8 r ▼)	-7,5	-8,9 (-11,1)	-7,8 (-9,9)
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	2,7 v (-17,7 v)			1,9 (-18,2)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-11,6			6,2
Di, 18.08.					
USA	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1220 r ▲	1245 r ▲	1290	1496
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1258	1325 r ▼	1350	1495
Mi, 19.08.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	11,3 r (-7,4 r) ▲			20,7 (17,3)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,3 v (0,4 v)	-0,3 (0,4)	-0,3 (0,4)	-0,4 (0,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,2 v (1,2 v)	(1,2)	-0,2 (1,2)	-0,3 (1,2)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,3 (-0,9 r ▼)	0,2 (-0,9)		0,3 (-0,9)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,1 (0,6)	-0,1 (0,6 r ▲)	(0,7)	0,4 (1,0)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	0,2 (1,4)	(1,2 r ▼)		0,5 (1,8)
USA	Fed Minutes vom 28./29. Juli 2020				
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,8 (0,7)	0,4 (0,5)		0,0 (0,1)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	1,7 (-16,3)	2,0 (-17,5)		-7,6 (-22,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	-410,9 r ▲	-45,3		-34,8
Do, 20.08.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 16.07.20				
DEU	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,0 (-1,8)	0,1 (-1,8 r ▲)	0,7 (-1,2)	0,2 (-1,7)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	-26			-29
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	971 r ▲	920		1106
	Philly-Fed-Index (Aug)	24,1	20,8 r ▼	25,0	17,2
	Index of Leading Indicators (Jul)	3,0 r ▲	1,1 r ▲		1,4
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,25	8,25	8,25
Fr, 21.08.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	54,9	55,0 r ▼	54,7	51,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	51,8	52,7 r ▼	52,5	51,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,7	54,5 r ▼	54,4	50,1
	Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-15,0	-15,0 r ▼		
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	51,0	52,3 r ▼	52,3	53,0
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	55,6	55,2 r ▼	55,4	50,8
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	52,4	53,0 r ▼	52,9	49,0
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	57,3	56,3 r ▲	56,5	51,9
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-27	-25		-27
	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	13,9 (-1,6)	2,0 (0,1)		3,6 (1,4)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	56,5	57,0	58,0	60,1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	53,3	54,0	54,0	55,3
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	50,9	52,0 r ▲		
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	4,72	5,41 r ▲	5,50	
JPN	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(0,1)	(0,3)		(0,3)

Erläuterungen siehe Seite 4.

21. August 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.