



12. Februar 2021

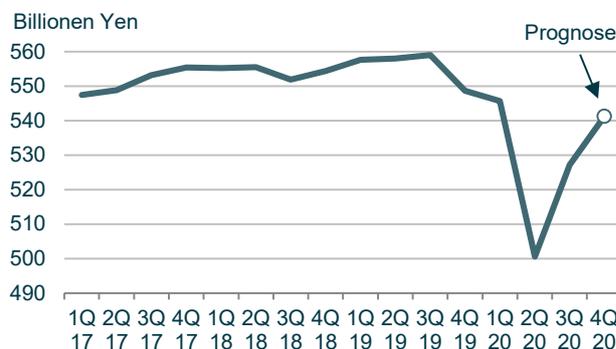
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Kein anderes größeres Industrieland blieb vom Corona-Virus so verschont wie **Japan**. Gerade einmal 0,3 % der japanischen Bevölkerung haben sich mit dem Virus angesteckt. Dennoch wurde auch die japanische Volkswirtschaft in eine tiefe Rezession gezogen. Insgesamt dürfte das **Bruttoinlandsprodukt** im vergangenen Jahr im Bereich von 3,8 % gegenüber dem Vorjahr geschrumpft sein. Wie in anderen Ländern auch begann die Erholung im Frühsommer, und auch für **das vierte Quartal** erwarten wir einen außerordentlich kräftigen Anstieg. Der private Konsum sowie die Unternehmensinvestitionen dürften hierzu maßgeblich beigetragen haben. Aber vor allem in diesen beiden Bereichen deuten Monatswerte an, dass der japanischen Wachstumsdynamik in den letzten beiden Monaten des Jahres ziemlich die Luft ausging.

Mittwoch: Die **US-Einzelhandelsumsätze** dürften im **Januar** überaus kräftig gegenüber dem Vormonat angestiegen sein. Hierauf deuten wöchentliche Daten des Bureau of Economic Analysis hin. Gemessen an diesen Informationen ist das von uns prognostizierte Umsatzplus sogar noch eher gering. Grundsätzlich gehen wir davon aus, dass der sehr hohe Zuwachs die Folge einer erschwerten Saisonbereinigung ist. Diese sorgte für Umsatzrückgänge in den vorherigen beiden Monaten. Darüber hinaus enthielt der Arbeitsmarktbericht für Januar einen überaus kräftigen Anstieg der Lohnsumme. Die Probleme mit der Saisonbereinigung könnten auch noch den Februar betreffen, denn der statistische Schub ließ in der zweiten Januarhälfte deutlich nach und könnte im Februar eine Belastung darstellen.

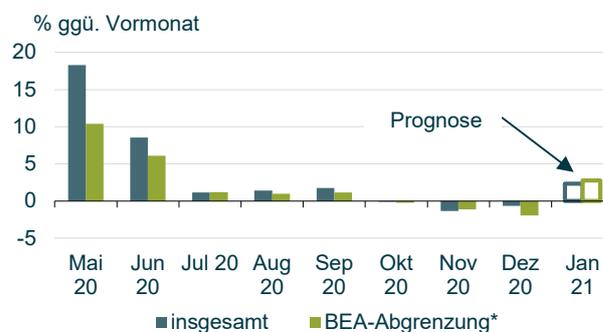
Freitag: Die europäische Wirtschaft verharrt im Griff der Corona-Pandemie. Virus-Mutationen sorgen für zusätzliche Unsicherheit und Lockdown-Maßnahmen wurden in vielen Ländern der Europäischen Währungsunion verlängert. Die Industrie in **Euroland** hat damit derzeit kein großes Problem. Dies dürfte auch der Industrie-**Einkaufsmanagerindex** für den **Februar** zum Ausdruck bringen und erneut ein Wachstumssignal aussenden. Anders sieht die Lage jedoch für Dienstleister aus, die spürbar unter den Lockdown-Maßnahmen leiden. Der Einkaufsmanagerindex der Dienstleister wird auch im Februar ein Schrumpfungssignal geben. Er bleibt aber weit von dem Einbruch im ersten Halbjahr entfernt.

Japan: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

USA: Einzelhandelsumsätze



* ohne Autohändler, Tankstellen, Baumärkte und Restaurants
 Quelle: Commerce Department; Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: IHS Markit, Prognose DekaBank

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>



12. Februar 2021

Wochenvorschau

Mo, 15.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	25,1 (25,8)			
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	2,5 (-0,6)	-0,5 (-0,2)	-1,0	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	5,3 (-5,7)	2,4	2,7 (-1,3)	Am Quartalsende auffallend geringere Dynamik
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	-2,9			
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,1 (2,4)	1,0 (2,4)	0,8 (2,2)	
Di, 16.02.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q4, 2. Veröffentlichung)	-0,7 (-5,1)	-0,7 (-5,1)	-0,7 (-5,1)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, v)	1,0 (-2,3)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	58,3			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	-66,4 / 61,8	-66,3 / 60,0	-66,8 / 59,3	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	7,8 (-2,5)	0,5	0,6 (-2,3)	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Feb)	3,5	6,0	8,0	
JPN	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Dez)	-0,7	-0,6		
Em. Mark.						
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	11,4 (-4,6)	-0,5 (-5,6)	-1,0	
Mi, 17.02.						
GBR	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,3 (0,6)	-0,4 (0,5)	-0,3 (0,6)	1 PP Anstieg bis April wg. Sonderfkt.
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	0,3 (1,4)	(1,3)		
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,7 (2,9)	0,8	2,3 (4,5)	Erschwerte Saisonbereinigung u. starker Lohnanstieg schieben
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	-1,4 (1,1)	0,8	2,6 (3,1)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	-1,9 (6,4)	0,9	2,8 (8,7)	
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)	0,3 (0,8)	0,4 (0,8)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,2)	0,2 (1,1)		
	15:15	Industrieproduktion sb (Jan)	1,6 (-3,6)	0,4	0,4 (-2,8)	Milde Temperaturen belasten Versorger
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	74,5	74,8	74,9	
	16:00	Lagerbestände sb (Dez)	0,5 (-3,2)	0,5		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	83	83	81	
	20:00	Fed Minutes vom 26./27. Januar 2021				Spuren einer Tapering-Diskussion?
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,2 (0,7)			
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	1,5 (-11,3)	-6,1 (-3,0)		
	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	477,1	477,8		
Do, 18.02.						
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 21.01.21				
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-15,5	-15,0		
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-19			
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1669	1651	1630	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1704	1670	1650	
	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jan)	0,9 (-0,3)	1,0		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	793			
	14:30	Philly-Fed-Index (Feb)	26,5	19,8	15,0	Stimmungsnormalisierung
Em. Mark.						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	17,00	17,00	17,00	
Fr, 19.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	47,8	48,0	48,1	Fortsetzung der Corona-Belastung
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	54,8	54,3	54,4	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	45,4	45,9	46,1	
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	24,6 (26,8)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,8 (0,2)	0,4	0,8 (0,2)	
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	57,1	56,5	56,1	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	46,7	46,5	46,7	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	0,3 v (0,8 v)	0,3 (0,8)	0,3 (0,8)	
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	51,6	51,0	52,0	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	47,3	47,0	47,6	
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,1 v (0,5 v)		-1,1 (0,5)	
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-28	-25		
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	0,3 (2,9)	-2,0 (0,3)		
	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	39,5	41,5	42,0	Harter Lockdown belastet
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	54,1	53,0	53,0	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	59,2	58,5		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	6,76	6,56	6,55	
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(-1,2)	(-0,7)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. Februar 2021

Rückblick

Fr, 05.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Dez)	2,7 r (6,7 r) ▲	-1,0 r (6,7 r) ▲	-0,5	-1,9 (6,4)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	-227 r ▼	105 r ▲	300	49
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	6,7	6,7	6,7	6,3
	Stundenlöhne sb (Jan)	1,0 r (5,4 r) ▲	0,3 (5,0 r ▼)	0,2 (5,1)	0,2 (5,4)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-69,0 r ▼	-65,7 r ▲		-66,6
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	13,9 r ▼	12,0		9,7
Em. Mark.					
IND	RBI Zinsentscheid	4,00	4,00	4,00	4,00
So, 07.02.					
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jan)	3216,52	3222,00		3210,67
Mo, 08.02.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	1,3	2,0 r ▼	1,5	-0,2
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	-26,5 / 33,5			-27,5 / 31,5
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	1,5 r (-2,5 r) ▲	0,3 r ▲ (-1,0 r ▼)	1,4	0,0 (-1,0)
ESP	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,9 (-3,7 r ▲)	0,3 (-2,2)		1,1 (-0,6)
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	2339,3	2201,7		2278,4
Di, 09.02.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	21,2 r ▼	23,3		28,2
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	2,3 / 5,4	-0,6 r ▲ / -2,0	1,0	0,1 / -0,1
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-1,4 (-4,2)	0,3 r ▼ (-1,4)		-0,2 (-2,0)
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,4 (4,5)	0,3 (4,6)	0,3 (4,6)	0,3 (4,6)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,4 (3,2)	0,8 (3,5)	0,8 (3,5)	0,9 (3,5)
Mi, 10.02.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	0,8 v (1,0 v)	0,8 (1,0)	0,8 (1,0)	0,8 (1,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	1,4 v (1,6 v)	1,4 (1,6)	1,4 (1,6)	1,4 (1,6)
FRA	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,7 r (-4,5 r) ▲	0,4 (-1,7 r ▲)		-0,8 (-3,0)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	0,0 r ▲ (-2,7 r ▼)			0,5 (-0,2)
SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	0,4 (1,4)	0,3 r ▼ (1,5)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,6)	0,2 (1,5)	0,2 (1,5)	0,0 (1,4)
Em. Mark.					
CHN	Erzeugerpreise nsb (Jan)	1,1 (-0,4)	(0,3)		1,0 (0,3)
	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (0,2)	(0,0 r ▲)	(-0,3)	1,0 (-0,3)
Do, 11.02.					
Euroland					
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	0,5 (0,9)			-0,7 (1,6)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	812 r ▲	760		793
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,00	4,00	4,00
Fr, 12.02.					
Euroland					
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,3 v (0,6 v)	-0,3 (0,6)	-0,3 (0,6)	-0,4 (0,4)
GBR	BIP sb (Q4, 1. Veröffentlichung)	16,0 (-8,6)	0,5 (-8,1 r ▲)	0,5	1,0 (-7,8)
	Monatliches BIP sb (Dez) / 3-Monats-Ø (Okt - Dez)	-2,3 r / 4,5 r ▲	1,0 / k.A.		1,2 / 1,0
	Industrieproduktion sb (Dez)	0,3 r (-3,9 r) ▲	0,5 r ▲ (-3,7)		0,2 (-3,3)
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q4)	5,0 r ▼	1,3	1,2	1,9
USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	79,0	80,8 r ▲	82,0	
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jan)	-0,2 (2,3)	0,9 (1,7)	0,8 (1,6)	1,3 (2,2)
HUN	Verbraucherpreise (Jan)	0,3 (2,7)	0,9 (2,7)	0,7 (2,5)	0,9 (2,7)
POL	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	7,9 (-1,5)	-1,0 (-3,0)	-1,3	-0,7 (-2,8)
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	4,25
IND	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(4,6)	(4,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Erläuterungen zu den Tabellen:



12. Februar 2021

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.