



4. Januar 2021

Die wichtigsten Ereignisse der Woche

Donnerstag: Höhere Preise von Benzin, Diesel und vor allem Heizöl dürften zur Folge gehabt haben, dass die **Inflationsrate** im **Euroraum** im **Dezember** wieder etwas nach oben geklettert ist. Davon abgesehen bleibt der Preisauftrieb jedoch schwach, und die Messung der Inflation ist derzeit mit besonderer Unsicherheit behaftet. Einerseits dürften zum Jahresende übliche Preiserhöhungen bei Pauschalreisen oder Flugtickets infolge der Lockdowns geringer ausgefallen sein, was zu niedrigeren Jahresraten dieser Preise führt. Andererseits war die Erhebung vieler Preise vermutlich beeinträchtigt, sodass die Statistikämter auf Schätzungen zurückgreifen mussten. Dies hatte bereits im Frühjahr die Effekte der Lockdowns auf die Inflation abgemildert, sodass wir von einer unveränderten Kernrate von 0,2 % ausgehen.

Donnerstag: Die europäische Wirtschaft wird nach einer spürbaren Aufholbewegung im dritten Quartal nun wieder stärker durch die Corona-Pandemie belastet. Hohe Infektionszahlen führten zu verschärften Lockdown-Maßnahmen in den Ländern der Europäischen Währungsunion. Ein wirtschaftlicher Absturz wie im ersten Halbjahr ist in **Euroland** derzeit nicht zu erkennen. Allerdings scheint eine erneute Schrumpfung der Wirtschaftsleistung unausweichlich. Darauf dürfte auch der **Economic Sentiment**-Indikator der EU-Kommission für **Dezember** hindeuten. Immerhin könnte es aber zu einem leichten Anstieg dieses Indikators kommen. Denn in einzelnen europäischen Ländern hat sich die Stimmung bei Unternehmen und Haushalten laut ersten vorliegenden nationalen Daten bereits verbessert.

Freitag: Was ist am **US-Arbeitsmarkt** los? Der US-Arbeitsmarktbericht wird stets in den ersten zwei Wochen eines Monats erhoben. Just in diesem Zeitraum sind im **Dezember** die wöchentlichen Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe sehr stark angestiegen. Abgesehen von den Corona-Frühjahrswochen war der Zuwachs mit 176 Tsd. Anträgen der stärkste seit Beginn der Statistik 1967. Es ist daher nicht auszuschließen, dass die Anzahl der Beschäftigten im Dezember erneut gesunken ist. Die Werte aus den Unternehmensumfragen deuten hingegen keine Abschwächung bei der Beschäftigung an. Zudem sanken die Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in der zweiten Dezemberhälfte wieder sehr deutlich, und andere zeitnahe Konjunkturdaten weisen ebenfalls erhebliche Anomalien auf, die möglicherweise auf Probleme bei der Saisonbereinigung zurückzuführen sind. Wir erwarten daher eine unveränderte Anzahl der Beschäftigten.

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

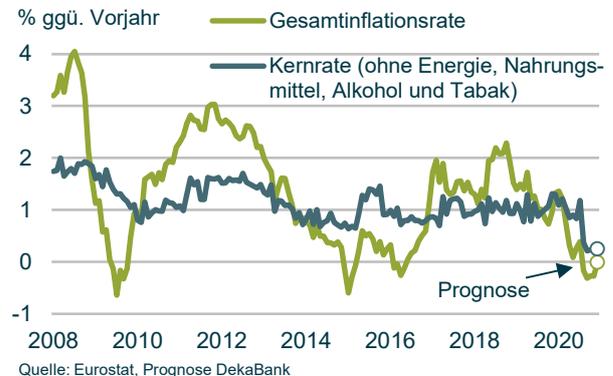
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

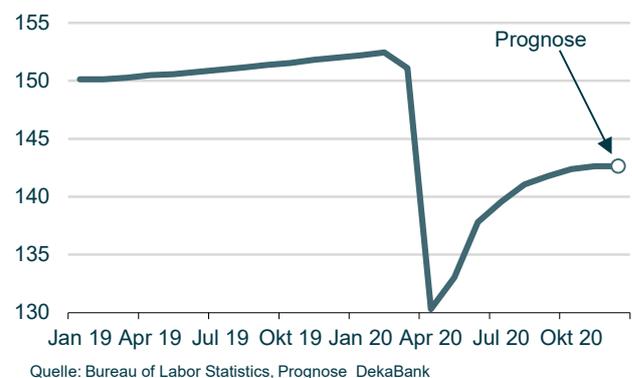
Euroland: Verbraucherpreise



Euroland: Economic Sentiment



USA: Beschäftigung (in Millionen)





4. Januar 2021

Wochenvorschau

Di, 05.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	M3 sb (Nov / 3-Monats-Ø Sep - Nov)	(10,5 / 10,1)	(10,6 / k.A.)	(10,6 / 10,5)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Nov)	0,5 (8,8)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Nov)	0,3 (4,6)		0,1 (4,6)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	2,6 (8,2)	-2,0 (4,0)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Dez)	6,1 (5,9)	6,2	6,2	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Dez)	-39	10	20	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,2 (0,2)	0,5 (0,2)		
USA	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Dez)	57,5	56,6	57,0	VA Reg. Umfr.-ind. leicht gestiegen
Mi, 06.01.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, f)	49,8 v	49,8	49,6	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	47,3 v	47,3	47,0	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,4 (-2,0)	0,1 (-2,1)	0,2 (-2,1)	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	47,7 v	47,7	47,3	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	-0,8 (-0,3)	0,6 (-0,2)	0,7 (-0,1)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-1,0 (-0,7)	0,7 (-0,6)	0,9 (-0,4)	
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	90	92	92	
	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	49,2 v	49,2	49,2	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	39,4	45,0	45,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	39,5	44,0	43,5	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	49,9 v	49,9		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Dez)	307	50		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	1,0 (-2,8)	0,7	0,8 (-0,9)	
	20:00	Fed Minutes vom 15./16. Dezember 2020				
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Dez)	57,8	58,0	57,8	
Do, 07.01.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 8 / 2020				
	11:00	Economic Sentiment sb (Dez)	87,6	89,5	90,7	Industrie stützt
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Dez)	-10,1/-13,9v/-17,3	-8,7/k.A./-15,0	-6,6/-13,9/-18,1	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Nov)	1,5 (4,3)	-3,4 (1,0)	-4,1	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (-0,3)	0,4 (-0,2)	0,5 (-0,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, v)	-0,5 (0,2)	(0,2)	0,4 (0,2)	
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Nov)	2,9 (1,8)	-1,2 (2,5)	-1,6	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,0 (-0,3)	0,3 (-0,3)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	787			
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-63,1	-67,0		
	16:00	ISM-Index Dienste (Dez)	55,9	54,5	55,5	
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	0,1 (3,0)	0,3 (2,6)	0,3 (2,6)	
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Dez)	3178,49	3204,00		
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,1 (3,3)	0,4 (3,2)	0,4 (3,2)	
Fr, 08.01.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Nov)	8,4	8,5	8,5	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Nov)	25,2	24,0		
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Nov)	3,2 (-3,0)	0,7 (-2,3)	1,5	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Nov)	0,9 / 0,4	1,0 / 0,4		
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Nov)	1,6 (-4,2)	-1,0 (-4,9)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Nov)	2,0 (-3,7)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	245	50	0	} VA Deutlicher Anstieg der Erst-anträge auf Arbeitslosenhilfe
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	6,7	6,8	7,0	
	14:30	Stundenlöhne sb (Dez)	0,3 (4,4)	0,2 (4,5)	0,3 (4,6)	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	7,2	9,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. Januar 2021

Rückblick

Fr, 18.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	-12,1	-13,0		-8,4
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-161,4 r ▲	-187,0 r ▲		-178,5
	Index of Leading Indicators (Nov)	0,8 r ▲	0,5 r ▲		0,6
Mo, 21.12.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-17,6	-17,3 r ▲		-13,9
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-26		-32	-20
Di, 22.12.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Jan)	-6,8 r ▼	-7,6 r ▼	-8,0	-7,3
GBR	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	15,5 (-9,6)	15,5 (-9,6)	15,5	16,0 (-8,6)
USA	BIP sb (Q3, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	33,1 (-2,9)	33,1	33,1	33,4 (-2,8)
	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 3. Veröffentlichung)	3,6	3,6		3,5
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Dez)	92,9 r ▼	97,0 r ▼	97,0	88,6
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Nov)	6,86 r ▲	6,70	6,70	6,69
Mi, 23.12.					
Euroland					
DEU	Einfuhrpreise nsb (Nov)	0,3 (-3,9)	0,3 (-4,0)	0,3 (-4,0)	0,5 (-3,8)
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	90,9 r ▲	90,5		95,9
	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	98,4 r ▲	98,0 r ▲		102,4
ESP	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	16,7 (-8,7)	16,7 (-8,7)	16,7 (-8,7)	16,4 (-9,0)
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,0 (1,2)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	0,0 (1,1)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,2 r ▲ (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)
	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	-0,6 r ▲ (5,5)	-0,3	-0,6 (4,4)	-1,1 (3,8)
	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,3 r (-0,7 r) ▼	-0,2 r ▼	-0,2 (-0,9)	-0,4 (-1,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	892 r ▲	880		803
	Auftragseingang langl. Güter sb (Nov, v)	1,8 r (0,2 r) ▲	0,6	2,0 (4,5)	0,9 (3,8)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Nov, v)	1,6 r (7,1 r) ▲	0,6	0,5 (5,8)	0,4 (6,5)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	2,6 r (5,0 r) ▲	0,7	-0,5 (4,6)	0,4 (5,9)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Okt)	1,7 (9,1)	0,6		1,5 (10,2)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	81,4 v	81,0 r ▲	80,0	80,7
	Neubauverkäufe Tsd sb (Nov)	945 r ▼	995 r ▲	950	841
CAN	Monatliches BIP sb (Okt)	0,8 (-3,9)	0,3 (-3,6)		0,4 (-3,5)
JPN	Minutes vom 28./29. Oktober 20				
Do, 24.12.					
Euroland					
NLD	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	7,7 (-2,5)	7,7 (-2,5)		7,8 (-2,5)
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	15,00	16,50	16,50	17,00
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Okt)	2,7 r (-1,3 r) ▲			0,7 (-1,1)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Okt)	1,3 r (-1,4 r) ▲			0,7 (-0,6)
Fr, 25.12.					
JPN	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,1	3,1		2,9
Mo, 28.12.					
Euroland					
NLD	Erzeugervertrauen sb (Dez)	-3,8			-0,4
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, v)	4,0 (-3,0)	1,1 (-2,3)		0,0 (-3,4)
Di, 29.12.					
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Okt)	1,4 r ▲ (6,6)	1,0 (7,0)		1,6 (8,0)
Mi, 30.12.					
Euroland					
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,1 (-0,8)	0,1 (-0,7 r ▼)		0,1 (-0,6)
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Dez)	58,2	56,3 r ▼		59,5
Do, 31.12.					
GBR	Ende der Brexit-Übergangsphase				
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	806 r ▲	835		787
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Dez)	52,1	52,0 r ▲	51,9	51,9
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Dez)	56,4	56,3	56,2	55,7
Mo, 04.01.					
Euroland					
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	55,5 v	55,5	55,5	55,2
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	58,6 v	58,6 r ▲	58,6	58,3
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,1 v	51,1	51,1	51,1
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	51,5	53,5 r ▲	53,1	52,8
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	49,8	52,5	52,1	51,0
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	57,3 v	57,3		57,5
USA	Bausgaben sb (Nov)	1,3 (3,7)	1,0	1,0 (3,3)	
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Dez)	2,3 (14,0)	0,9 (14,2)		1,3 (14,6)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Dez)	54,9	54,7 r ▼	54,9	53,0

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. Januar 2021

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.