



21. Februar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Bis vor kurzem waren fast alle Stimmungsindikatoren in der Aufwärtsbewegung, nachdem sich der Handelsstreit zwischen den USA und China entschärft hatte. Doch mit dem Coronavirus droht erneute Unsicherheit, womöglich sogar Ungemach. Je länger die Epidemie andauert, desto größer werden die Sorgen um Lieferketten und Absatzmärkte. Schon jetzt zeigt sich, dass die Stimmung immer stärker leidet. Zwischen den Umfragen unter Analysten von sentix und ZEW lag nur eine Woche. Doch die Stimmungseintrübung hat spürbar zugenommen. Für das **ifo Geschäftsklima** im **Februar** erwarten wir einen Rückgang, der sich sowohl in der Lageeinschätzung als auch in den Erwartungen wiederfinden sollte.

Freitag: Die Prognose der **deutschen Verbraucherpreise** im **Februar** ist mit erhöhter Unsicherheit behaftet, denn wir erwarten gegenläufige Entwicklungen in den einzelnen Teilbereichen. Die Kerninflation war im Januar schwach, unter anderem wegen außergewöhnlich starker Preissenkungen bei Pauschalreisen, dürfte sich nun aber etwas erholen. Den starken Preisrückgängen bei Benzin, Diesel und Heizöl stehen Preiserhöhungen für Elektrizität gegenüber, insgesamt dürften die Preise für Energiegüter aber nachgegeben haben. Bei saisonalen Lebensmitteln könnten die saisonbedingten Preisanstiege etwas schwächer ausgefallen sein als im Vorjahr. In der Summe erwarten wir eine Abnahme der Inflation (gemäß des harmonisierten Verbraucherpreisindex HVPI) auf 1,5 %.

Freitag: Im vergangenen Jahr hat die amerikanische Zentralbank drei Mal ihr Leitzinsintervall um jeweils 25 Basispunkte gesenkt und diese als Versicherungsschritte gegenüber den damaligen globalen Wachstumsrisiken bezeichnet. Im Zuge der Ausbreitung des Coronavirus nahmen in den vergangenen Wochen die Erwartungen an den Kapitalmärkten zu, dass die Fed in diesem Jahr die geldpolitische Lockerung fortsetzen könnte. Ein wesentlicher Unterschied zum vergangenen Jahr ist aber, dass in den kommenden Monaten das wichtigste Inflationsmaß der Fed, der **Deflator der privaten Konsumausgaben**, ansteigen wird. Für **Januar** erwarten wir insbesondere in der engeren Abgrenzung einen Anstieg von 1,6 % auf 1,8 %. Die Hürde für ein Eingreifen der Fed ist damit zwar nicht unüberwindbar hoch, aber höher als im vergangenen Jahr.

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

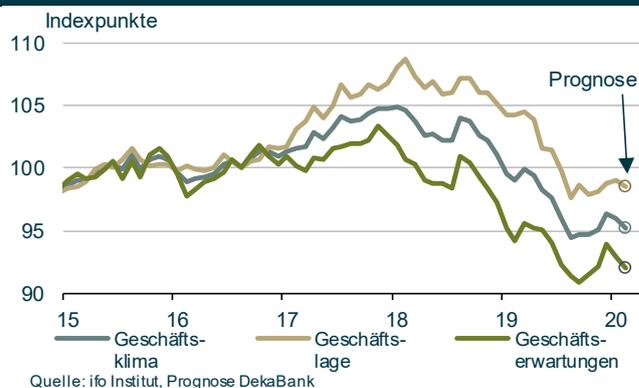
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

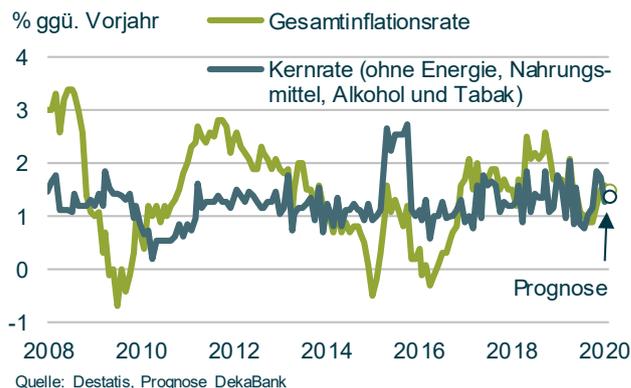
E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Deutschland: Verbraucherpreise (HVPI)



USA: Deflator der privaten Konsumausgaben (Kernrate*)





21. Februar 2020

Wochenvorschau

Mo, 24.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Feb)	95,9	95,1	95,4	VA Ansteckung durch Corona
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Feb)	99,1 / 92,9	98,5 / 91,6	98,6 / 92,1	
Di, 25.02.						
Euroland						
DEU	08:00	BIP sb (Q4, f)	0,0 v (0,4 v)	0,0 (0,4)	0,0 (0,4)	
	08:00	BIP nsb (Q4, f)	(0,3 v)	(0,3)	(0,3)	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Feb)	100	99		Arbeitsmarkt schiebt
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Dez)	0,5 (2,6)	0,5		
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Dez)	0,2 (4,9)	0,4		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Feb)	131,6	132,5	133,0	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	Indikation für Straffung im März?
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Dez)	0,6 (0,3)		-0,3 (0,2)	Industrieländer belasten
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Dez)	-0,6 (-1,1)			
Mi, 26.02.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	104	103		
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jan)	694	710	710	
Do, 27.02.						
Euroland						
	10:00	M3 sb (Jan / 3-Monats-Ø Nov - Jan)	(5,0 / 5,4)	(5,3 / k.A.)	(5,2 / 5,2)	VA Schub durch Verbr.vertrauen
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jan)	0,2 (2,0)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jan)	0,2 (3,4)		0,4 (3,4)	
	11:00	Economic Sentiment sb (Feb)	102,8	101,5	103,1	
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Feb)	-7,3/-8,1/11,0	-7,8/k.A./10,7	-7,3/-6,6/11,4	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	99,9	99,4		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	111,8	111,3		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,4 (1,1)	(0,8)		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Feb)	2,5			
USA	14:30	BIP sb (Q4, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	2,1 (2,3)	2,2	2,2	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 2. Veröffentlichung)	1,4	1,4		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	210			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jan, v)	2,4 (-3,6)	-1,5	-1,8 (-5,9)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jan, v)	-0,8 (1,0)		1,0 (0,5)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jan, v)	-0,3 (0,0)		0,3 (-0,9)	
Em. Mark.						
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,00	Transportsektor schwach Investitionsindikatoren noch von Schwäche geprägt
Fr, 28.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Jan)	0,2 (-0,7)	0,1 (-0,4)	-0,4 (-0,9)	Starker Ölpreisrückgang
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Feb)	5,0 (5,3)	5,0	5,0	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Feb)	-2	5	-4	ungewöhnlich warmer Feb.
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Feb, v)	-0,6 (1,7)	0,3 (1,7)	0,3 (1,6)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,8 (1,6)	0,3 (1,6)	0,4 (1,5)	
FRA	08:45	BIP sb (Q4, f)	-0,1 v (0,8 v)	-0,1 (0,8)	-0,1 (0,8)	
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,5 (1,7)	0,3 (1,7)		
FIN	07:00	BIP sb (atb) (Q4)	0,7 (2,2)			
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-9	-8		
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q4)	0,3 (1,6)	0,2	0,2	
DNK	08:00	BIP sb (Q4, v)	0,4 (2,3)		0,3	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Jan)	0,3 (1,6)	0,1	0,2 (1,9)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jan)	0,2 (1,6)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Jan)	0,2 (3,9)	0,3	0,3 (4,0)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Jan)	0,3 (5,0)	0,3	0,3 (4,7)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Feb)	42,9	46,3		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	100,9	100,7	100,5	
CAN	14:30	BIP sb (Q4, ann.)	1,3	0,2		
	14:30	Monatliches BIP sb (Dez)	0,1 (1,5)	0,1 (1,6)		
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	2,2	2,2		
	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, v)	1,2 (-3,1)	0,2 (-3,1)		
Em. Mark.						
TUR	08:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 (1,0)	1,5 (5,0)	1,0 (5,0)	
IND	13:00	BIP (nsb) (Q4)	(4,5)	(4,7)	(4,6)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



21. Februar 2020

Rückblick

Fr, 14.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan)	0,2 r ▼ (0,5)	-0,2 (0,2)		0,0 (0,3)
	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	0,2 r (5,5 r) ▼	0,3	0,3	0,3 (4,4)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	0,6 r (6,0 r) ▼	0,3 r ▼	0,3 r ▼	0,3 (4,0)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	0,2 r (5,9 r) ▼	0,3		0,0 (3,1)
	Industrieproduktion sb (Jan)	-0,4 r ▼ (-0,9 r ▲)	-0,2 r ▲		-0,3 (-0,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	77,1 r ▲	76,8		76,8
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	99,8	99,5 r ▲		100,9
	Lagerbestände sb (Dez)	-0,2 (2,8)	0,1		0,1 (2,2)
Mo, 17.02.					
JPN	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	0,4 (1,7)	-1,0	-2,0	-1,6 (-0,4)
	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f)	1,3 v (-3,0 v)			1,2 (-3,1)
Di, 18.02.					
Euroland DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	25,6			10,4
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	-9,5 / 26,7	-10,0 r / 21,5 r ▲	-11,0 / 23,5	-15,7 / 8,7
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	3,8
USA	Empire State Produktionsindikator (Feb)	4,8	5,0		12,9
	NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	75	75		74
Mi, 19.02.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	32,4 r (35,2 r) ▼			32,6 (51,2)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan)	0,0 (0,9)	0,1 (1,0)		0,3 (1,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,0 (1,3)	-0,4 (1,6)	-0,4 (1,6)	-0,3 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	0,0 (1,4)	(1,5)		-0,6 (1,6)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,0 (1,4)	(1,5)		-0,6 (1,6)
USA	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1626 r ▲	1428 r ▲		1567
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1420	1450		1551
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,3)	0,1 (1,6)		0,5 (2,1)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,1)	0,2 (1,3)		0,5 (1,7)
	Fed Minutes vom 28./29. Januar 2020				
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,0 (2,2)	0,2 r (2,3 r) ▼		0,3 (2,4)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	18,0 (5,3)	-8,9 (-0,7 r ▲)		-12,5 (-3,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	-107,2 r ▼	-550,3 r ▲		-224,1
Em. Mark. TUR	CBRT Zinsentscheid	11,25	10,75	10,50	10,75
Do, 20.02.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 23.01.20				
DEU	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-8,1	-8,2 r ▼	-6,6	-6,6
	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,1 (-0,2)	0,1 (-0,4 r ▲)	-0,3 (-0,9)	0,8 (0,2)
	GfK Konsumklima sb (Mrz)	9,9	9,8		9,8
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,5 v (1,6 v)	-0,5 (1,6)	-0,5 (1,6)	-0,5 (1,7)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-3			-2
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,5 r ▲ (0,9)	0,7 (0,6 r ▼)		0,9 (0,8)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts d. (Vorwoche)	206 r ▲	210		210
	Philly-Fed-Index (Feb)	17,0	10,0		36,7
	Index of Leading Indicators (Jan)	-0,3	0,4		0,8
Fr, 21.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	51,3	51,0	51,0	51,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	47,9	47,5	47,3	49,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	52,5	52,1	52,3	52,8
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (1,4 v)	-1,0 (1,4)	-1,0 (1,4)	-1,0 (1,4)
DEU	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jan, f)	-1,7 v (1,1 v)	(1,1)	-1,7 (1,1)	-1,7 (1,1)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	45,3	44,8		44,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	54,2	54,0		53,3
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	51,1	50,5	50,7	49,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	51,0	50,9	51,3	52,6
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,7 v (0,5 v)	(0,5)	-1,7 (0,5)	-1,8 (0,4)
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-2,0	-2,8		
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,9	53,4 r ▲	54,0	53,3
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	50,0	49,7 r ▲	50,0	51,9
USA	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	51,9	51,5		
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	5,54	5,45 r ▼		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(0,8)	(0,7)		0,7

Erläuterungen siehe Seite 4.



21. Februar 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) aus von uns nicht überprüfbar, 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.