

14. August 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Im **Vereinigten Königreich** ist die Inflationsrate von 1,7 % im ersten Quartal auf 0,6 % im zweiten Quartal deutlich gesunken. Ursächlich dafür waren der Rückgang der Energiepreise sowie der Corona-Einschlag auf die Wirtschaft. Auch im **Juli** dürfte die **Inflation** noch bei 0,7 % liegen. Danach allerdings wird sie wegen der befristeten, ausgabenfördernden Corona-Maßnahmen der britischen Regierung (Mehrwertsteuersenkung von 20 % auf 5 % für das Hotel- und Gastgewerbe sowie Freizeitaktivitäten, Übernahme der Restaurantrechnungen bis zu 10 GBP) bis auf die Null-Linie weiter sinken. Dieser Rückgang dürfte allerdings nur temporär sein und die Inflation ab 2021 wieder langsam ansteigen.

Mittwoch: Der **Fed-Zinsentscheid** im Juli bot kaum neue Informationen. Allerdings erwähnte Fed-Chef Powell, dass bei dem zweitägigen Meeting ausführlich über einen möglichen Strategiewechsel diskutiert wurde. Das **Sitzungsprotokoll** dürfte verraten, wie der aktuelle Diskussionsstand ist. Ursprünglich war geplant worden, bereits in diesen Sommermonaten Ergebnisse zu präsentieren. Powell gab zu, dass der Einigungsprozess durch die Corona-Krise verzögert wurde, aber er schien zuversichtlich, dass zumindest noch in diesem Jahr die neue Strategie kommuniziert wird. Es wäre nach dem über einjährigen durchaus aufwändigen Diskussionsprozess überaus überraschend, wenn die bisherige Strategie unverändert bliebe. Am wahrscheinlichsten gilt, dass die Fed zum Preis-Level-Targeting wechselt.

Freitag: Die Europäische Währungsunion durchläuft die schwerste Wirtschaftskrise seit ihrem Bestehen. Im zweiten Quartal ist die Wirtschaftsleistung um über 10 % im Vergleich zum Vorquartal zurückgegangen. Die Corona-Rezession dürfte aber dennoch nicht in das zweite Halbjahr hineinreichen. Bereits im dritten Quartal ist in **Euroland** wieder mit der Rückkehr auf den Wachstumspfad zu rechnen. Darauf dürften auch die vorläufigen **Einkaufsmanagerindizes** für den **August** hinweisen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Die bisherigen Neuinfektionen in den EWU-Ländern trüben das Bild zwar, aber die Wirtschaftserholung können sie bislang nicht aufhalten.

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>

Vereinigtes Königreich: Verbraucherpreise



Quellen: ONS, Prognose DekaBank

Fed Hauptquartier



Quelle: Adobe Stock, DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank.



14. August 2020

Wochenvorschau

Mo, 17.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Aug)	17,2	14,5	20,0	
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	72	74	74	
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,6 (-1,7)	-7,5	-8,9 (-11,1)	Außenhandel belastet ebenfalls
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	2,7 v (-17,7 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-11,6			
Di, 18.08.						
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1186	1230	1290	Vorkrisenniveau noch nicht erreicht
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1258	1334	1350	
Mi, 19.08.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	8,0 (-10,5)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,3 v (0,4 v)	-0,3 (0,4)	-0,3 (0,4)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,2 v (1,2 v)	(1,2)	-0,2 (1,2)	
GBR	08:00	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,3 (-0,8)	0,2 (-0,9)		Rückgang auf 0,25 % in Q3
	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,1 (0,6)	-0,1 (0,5)	(0,7)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	0,2 (1,4)	(1,3)		
USA	20:00	Fed Minutes vom 28./29. Juli 2020				Konsens für Strategieanpassung?
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,8 (0,7)			
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	1,7 (-16,3)	2,0 (-17,5)		
	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	-423,9	-45,3		
Do, 20.08.						
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 16.07.20				Erholung des Ölpreises
	DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,0 (-1,8)	0,1 (-1,9)	
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	-26			
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	Leitzinserhöhungen ab 2023
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	963			
	14:30	Philly-Fed-Index (Aug)	24,1	21,0	25,0	
	16:00	Index of Leading Indicators (Jul)	2,0	1,0		
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,25	8,25	Straffung vorerst durch die Hintertür
Fr, 21.08.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	54,9	55,6	54,7	VA Wachstumssignal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	51,8	52,9	52,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,7	54,6	54,4	
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-15,0	-14,8		
	DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	51,0	52,5	
FRA	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	55,6	55,3	55,4	
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	52,4	53,5	52,9	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	57,3	56,2	56,5	
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-27	-25		
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	13,9 (-1,6)	2,0 (0,1)		
	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	56,5	57,0	58,0	
USA	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	53,3	54,0	54,0	
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	50,9	51,5		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	4,72	5,33	5,50	Entspräche Vorkrisen-Niveau
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(0,1)	(0,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. August 2020

Rückblick

Fr, 07.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	4791 r ▼	1480 r ▼	2000	1763
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	11,1	10,6 r ▲	10,5	10,2
	Stundenlöhne sb (Jul)	-1,3 r (4,9 r) ▼	-0,5 (4,2)	-0,5 (4,2)	0,2 (4,8)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	-14,4 r ▲	10,0		8,9
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	0,3 (2,1)	0,4 (2,3)		0,4 (2,3)
Mo, 10.08.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	-18,2	-16,0 r ▲	-10,8	-13,4
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	-49,5 / 19,5			-41,3 / 19,3
Em. Mark.					
CHN	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,4 (-3,0)	(-2,5)		0,4 (-2,4)
	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (2,5)	(2,6)	(2,6)	0,6 (2,7)
Di, 11.08.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	59,6			64,0
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	-80,9 / 59,3	-69,5 / 55,8 r ▲	-65,0 / 58,0	-81,3 / 71,5
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	3,9	4,2		3,9
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	-0,2 (-0,8)	0,3 (-0,7)		0,6 (-0,4)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	-0,3 (0,1)	0,1 (0,0 r ▼)		0,5 (0,3)
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	821,1	1000,8		1049,2
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jul)	0,4 (2,9)	0,6 (3,1 r ▼)	0,3 (2,7)	1,1 (3,8)
RUS	BIP nsb (Q2, 1. Veröffentlichung)	(1,6)	(-9,6)	(-9,9)	(-8,5)
Mi, 12.08.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	12,3 r ▼ (-20,4 r ▲)	10,0 r (-11,6 r) ▼	10,1	9,1 (-12,3)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,6 v (0,9 v)	(0,9)	-0,6 (0,9)	-0,7 (0,8)
GBR	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,2 (-1,7)	-20,7 r ▲ (-22,3 r ▼)	-20,0	-20,4 (-21,7)
	Monatliches BIP sb (Jun) / 3-Monats-Ø (Apr - Jun)	2,4 r / -18,7 r ▲	8,0 r ▼ / k.A.		8,7 / -20,4
	Industrieproduktion sb (Jun)	6,2 r ▲ (-20,0)	9,0 r (-13,1 r) ▼		9,3 (-12,5)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,6 (0,6)	0,3 (0,7)	0,3 (0,7)	0,6 (1,0)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,2 (1,2)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)	0,6 (1,6)
Do, 13.08.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	-0,5 v (-0,1 v)	-0,5 (-0,1)	-0,5 (-0,1)	-0,5 (-0,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,5 v (0,0 v)	-0,5 (0,0)	-0,5 (0,0)	-0,5 (0,0)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,6 v (-0,7 v)	-1,6 (-0,7)	-1,6 (-0,7)	-1,6 (-0,7)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jul)	1,4 (-3,9 r ▼)	0,6 r ▲ (-3,1)		0,7 (-3,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1191 r ▲	1100		963
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jul)	0,6 (3,3)	0,2 (3,1)	0,2 (3,2)	0,4 (3,4)
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	5,00	4,50	4,50	4,50
IND	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(6,2 r ▲)	(6,3 r ▼)		(6,9)
Fr, 14.08.					
Euroland	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, v)	-0,2 (0,4)			-2,8 (-2,9)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	8,6 r ▲ (9,4)	14,5		17,1 (21,2)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 (0,9)	0,4 (0,9)	0,4 (0,9)	0,4 (0,9)
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-1,5 (-0,2)	-9,2 (-10,1)		-8,5 (-9,3)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	7,5 (1,1)	2,1 r ▲	3,0 (3,5)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	7,3 (-0,5)	1,3	1,8 (0,7)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	5,6 (6,3)	0,9 r ▲	0,1 (5,8)	
	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	5,1	7,2 r ▲	4,0	
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	-0,9	1,5 r ▼	-5,0	
	Industrieproduktion sb (Jul)	5,4 (-10,8)	3,0 r ▲	4,0 (-7,1)	
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	68,6	70,3	71,4	
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	72,5	72,0 r ▲	72,0	
	Lagerbestände sb (Jun)	-2,3 (-4,8)	-1,1 r ▲		
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	-2,9 r ▼	6,4 r ▼		7,9
Em. Mark.					
HUN	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,4 (2,2)	-10,7 (-10,1 r ▲)	-9,5 (-8,4)	-14,5 (-13,6)
POL	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,4 (2,0)	-9,5 r ▲ (-9,0)	-9,0	-8,9 (-8,2)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(-1,8)	(0,1)	(-0,2)	(-1,1)
	Industrieproduktion (Jul)	(4,8)	(5,2 r ▲)	(5,4)	(4,8)

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. 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.