



17. Juli 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Gemessen an der Entwicklung des Einzelhandelsumsatzes ist die Konsumwelt in **Deutschland** wieder in Ordnung: Der Corona-Kollaps wurde im Mai nicht nur ausgeglichen, sondern es wurde sogar noch eine Schippe oben draufgelegt. Das war aber vermutlich nur ein Nachholeffekt. Einschränkungen wie die Maskenpflicht und die Abstandsregeln wie auch die steigende Arbeitslosenquote und schwächere Lohnanstiege sollten sich auch in Zukunft dämpfend auf die Konsumlaune auswirken. Für das **GfK-Konsumklima** erwarten wir im **Juli** den dritten Anstieg in Folge und damit die Bestätigung des grundsätzlichen Aufwärtstrends. Doch trotz der Verbesserungen dürfte die Konsumlaune recht verhalten bleiben.

Donnerstag: Die **türkische Zentralbank** dürfte am kommenden Donnerstag den Leitzins unverändert bei 8,25 % lassen. Bereits im Juni hatte die Zentralbank überraschend den Leitzins nicht weiter gesenkt. Begründet hatte sie damals ihre Entscheidung u.a. mit dem wieder stärkeren Preisdruck. Denn die Inflationsrate ist im Juni von 11,4 % auf 12,6 % weiter angestiegen, sodass es von dieser Seite keinen Spielraum für Zinssenkungen gibt. Auch die türkische Lira hat trotz aller Stabilisierungsversuche der Zentralbank zuletzt weiter abgewertet und handelt aktuell bei 6,86 TRY/USD. Eine Straffung der Geldpolitik scheint indes unwahrscheinlich: Der wirtschaftliche Ausblick hat sich angesichts der Corona-Pandemie und der damit einhergehenden einbrechenden Tourismuseinnahmen weiter eingetrübt. Zudem steigt die Arbeitslosenquote rasant.

Freitag: Die Stimmung der Unternehmen in **Deutschland** ist zurzeit nicht eindeutig. Während die ifo Geschäftserwartungen in die Höhe schossen, verharrte die Lageeinschätzung nahe des Allzeittiefs. Gleichzeitig stiegen zuletzt die **Einkaufsmanagerindizes** in Richtung der kritischen 50-Punkte Marke. Wir erwarten im **Juli** eine Fortsetzung dieser Bewegung in abgeschwächtem Tempo. Bei all dem darf aber nicht übersehen werden, dass die erreichten Werte eine weiterhin schwache konjunkturelle Dynamik anzeigen. In Deutschland entspricht der Industrieindikator immer noch dem der Industrierezession vor Corona. Für eine Normalisierung sind aber eine deutlich höhere konjunkturelle Dynamik und entsprechend steigende Einkaufsmanagerindizes erforderlich.

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

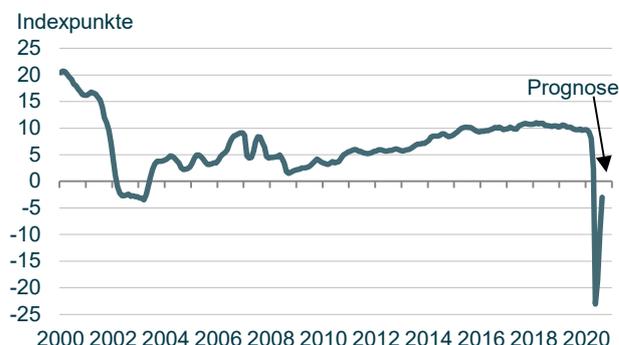
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

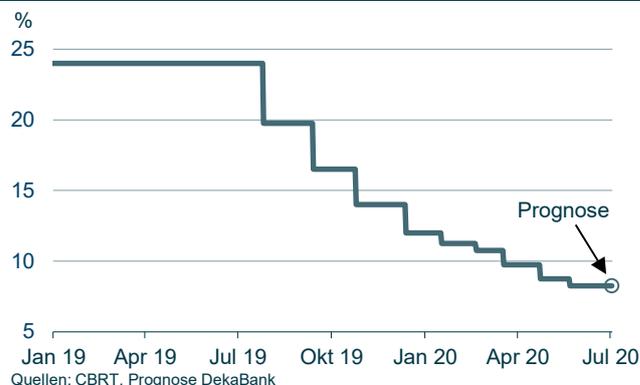
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Deutschland: Konsumklima



Quellen: GfK, DekaBank

Türkei: CBRT Leitzinsen



Quellen: CBRT, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quellen: Markit, Prognose DekaBank.



17. Juli 2020

Wochenvorschau

Mo, 20.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	14,4 (10,2)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,4 (-2,2)	0,2 (-1,7)	0,3 (-1,5)	Erholung des Ölpreises
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	-601,0	-331,1		
	01:50	Minutes vom 15./16. Juni 2020				
Di, 21.07.						
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(0,1)	(0,1)		
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,75	0,60	0,75	
Mi, 22.07.						
Euroland						
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	-27			
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mai)	0,2 (5,5)	0,4		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jun)	3,91	4,80		
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,3 (-0,4)			
Do, 23.07.						
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jul, v)	-14,7	-12,0	-12,0	Lockerungen helfen
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Aug)	-9,6	-5,0	-4,5	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jul)	77	88		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1300			
	16:00	Index of Leading Indicators (Jun)	2,8	2,4		
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,25	8,25	
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	3,75	3,50	3,25	
KOR	01:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	-1,3 (1,4)	-2,3 (-2,0)	-2,3 (-2,1)	
Fr, 24.07.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, v)	48,5	51,1	51,1	Fortsetzung der Normalisierung
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	47,4	49,6	49,0	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	48,3	51,0	51,0	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	45,2	48,3	48,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	47,3	50,3	50,3	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	52,3	53,0	52,5	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	50,7	52,3	52,0	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	79,8			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	100,6	102,0		
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	-22,9	-15,0		
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jul, v)	-27	-26		
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	12,0 (-13,1)	7,4 (-7,4)		
	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	47,1	50,5	51,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	50,1	50,5	51,0	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, v)	49,8	52,0		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jun)	676	700		
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,50	4,25	4,25	
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Mai)	-12,1 (-16,2)			Hinweis auf den globalen Rückprall
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Mai)	-8,1 (-12,1)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Juli 2020

Rückblick

Fr, 10.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,4 (-0,8)	0,4 (-0,2)		-0,2 (-0,8)
Em. Mark.	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	-0,1 (0,3)	0,1 (0,4 r ▼)		-0,3 (0,1)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	-0,4 (1,9)	0,3 (2,2)	0,3 (2,2)	0,3 (2,1)
Mo, 13.07.					
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	-7,7 r ▼	-3,8 r ▼		-2,1
Em. Mark.	IND Verbraucherpreise nsb (Jun)		(5,3)		(6,1)
Di, 14.07.					
Euroland	EZB Bank Lending Survey (Q2)				
	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-18,2 r (-28,7 r) ▼	15,0 r (-18,9 r) ▲	16,0	12,4 (-20,9)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	58,6			59,6
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,6 v (0,9 v)	0,6 (0,9)	0,6 (0,9)	0,6 (0,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,7 v (0,8 v)	0,7 (0,8)	0,7 (0,8)	0,7 (0,8)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	-83,1 / 63,4	-65,0 r ▼ / 60,0	-73,0 / 60,0	-80,9 / 59,3
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,4 v (-0,3 v)	0,4 (-0,3)	0,4 (-0,3)	0,4 (-0,3)
GBR	Monatliches BIP sb (Mai) / 3-Monats-Ø (Mrz - Mai)	-20,3 r ▲ / -10,8 r ▼	5,5 r ▲ / -17,5 r ▼		1,8 / -19,1
	Industrieproduktion sb (Mai)	-20,2 r (-23,8 r) ▲	6,5 r (-20,4 r) ▲		6,0 (-20,0)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	-0,1 (0,1)	0,5 r ▼ (0,6)	0,5 (0,6)	0,6 (0,6)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	-0,1 (1,2)	0,1 (1,1)	0,2 (1,1)	0,2 (1,2)
JPN	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	-13,3			-11,6
Em. Mark.	POL NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
	CHN Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun)	(-3,3) / (-16,7)	(-2,0) / (-9,0)		(0,5) / (2,7)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jun)	62,93	59,60 r ▲		46,42
Mi, 15.07.					
Euroland	ITA Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,0 v (-0,4 v)	(-0,4)	0,0 (-0,4)	0,0 (-0,4)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jun)	-0,2 r (-1,2 r) ▲	0,3 r ▲ (-1,1)		0,3 (-0,8)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jun)	0,0 (0,5)	0,0 (0,4 r ▼)	-0,2 (0,3)	0,1 (0,6)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jun)	0,1 (1,2)	(1,2)		0,2 (1,4)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jun)	0,8 r (-6,2 r) ▼	1,0 (-3,7)		1,4 (-3,8)
	Empire State Produktionsindikator (Jul)	-0,2	10,0 r ▲		17,2
	Industrieproduktion sb (Jun)	1,4 (-15,4 r ▼)	4,3 r ▼	4,0 (-11,9)	5,4 (-10,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	65,1 r ▲	67,8 r ▼	67,3	68,6
	Fed Beige Book				
CAN	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25		0,25
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
Do, 16.07.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	1,6 r ▲ (2,9)	4,5		8,0 (9,4)
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	-0,1 v (0,1 v)	-0,1 (0,1)	-0,1 (0,1)	0,1 (0,2)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mai, 3-Mo-Ø)	3,9	4,2	4,8	3,9
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	18,2 r (-5,6 r) ▲	5,0 r ▼	6,1 (-0,8)	7,5 (1,1)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jun)	12,1 r (-6,9 r) ▼	5,0 r ▼	6,4 (-1,0)	7,3 (-0,5)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jun)	10,1 r (1,3 r) ▼	4,0 r ▼	1,6 (3,1)	5,6 (6,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1310 r ▼	1250		1300
	Philly-Fed-Index (Jul)	27,5	20,0		24,1
	Lagerbestände sb (Mai)	-1,4 r (-2,3 r) ▼	-2,3		-2,3 (-4,8)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jul)	58	61 r ▲		72
Em. Mark.	CHN BIP sb (nsb) (Q2)	-10,0 r ▼ (-6,8)	9,6 (2,4 r ▲)	9,6 (1,6)	11,5 (3,2)
	Einzelhandelsumsatz (Jun)	(-2,8)	(0,5 r ▲)	(-1,0)	(-1,8)
	Industrieproduktion (Jun)	(4,4)	(4,8)	(4,7)	(4,8)
KOR	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
Fr, 17.07.					
Euroland	EZB Survey of Professional Forecasters (Q3)				
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,3 v (0,3 v)	0,3 (0,3)	0,3 (0,3)	0,3 (0,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, f)	0,3 v (0,8 v)	(0,8)	0,3 (0,8)	0,3 (0,8)
USA	Baubeginne Tsd sb (Jun)	974	1189 r ▲		
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jun)	1216	1293 r ▼		
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	78,1	79,0 r ▼		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Juli 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.