



18. September 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Die Corona-Rezession dürfte in **Euroland** im dritten Quartal beendet worden sein, aber die Corona-Krise ist noch nicht vorbei. Die steigenden Infektionszahlen in Europa und vor allem die hohe Zahl an täglichen Neuinfektionen in Frankreich und Spanien belasten die Stimmung und die wirtschaftliche Erholung. Dies dürften auch die vorläufigen **Einkaufsmanagerindizes** für den **September** zum Ausdruck bringen. Sowohl der Teilindex der Industrie als auch der Teilindex der Dienstleister werden dieses Bild zeichnen. Allerdings ist derzeit durch die Corona-Lage von einer stärkeren Eintrübung bei den Dienstleistern auszugehen. Europa stemmt sich mit aller Kraft der Fiskal- und Geldpolitik gegen einen erneuten Einbruch und stabilisiert damit auch die Stimmung in der Wirtschaft.

Donnerstag: Wo soll man derzeit bei den Unternehmensumfragen sein Kreuz machen? Die Wachstumsraten sind im dritten Quartal phänomenal, die Kapazitäten aber massiv unterausgelastet. Ist die Lage nun gut oder schlecht? Soll die Situation in sechs Monaten bei einem geringeren Wachstum und einer besseren Auslastung als schlechter oder besser eingestuft werden? Früher hätten die Unternehmen sich an den Veränderungsdaten orientiert, doch angesichts der hohen absoluten Corona-Verluste gilt das nicht mehr für alle Umfrageteilnehmer. Das zeigte sich beispielsweise bei der ZEW-Umfrage und wird sich auch beim **ifo Geschäftsklimaindex** im **September** bemerkbar machen. Wir gehen daher von einer nur leichten Verbesserung der Lageeinschätzung und einem weiteren Plus der Geschäftserwartungen aus.

Freitag: Keine Frage, der Aufholprozess der **globalen Industrieproduktion** begann im Mai. Die quasi offiziellen monatlichen Daten zur Industrieproduktion werden vom Centraal Planbureau (CPB) veröffentlicht und in der kommenden Woche folgt die Bekanntgabe des Monats **Juli**. Auch wir berechnen mittels der nationalen Statistiken einen aggregierten Wert und verwenden hierbei als Gewichte Kaufkraftparitäten, während CPB tatsächliche Industriegewichtete zur Verfügung hat. Üblicherweise sind die Unterschiede vernachlässigbar. In der Krise wurden die Unterschiede allerdings überdeutlich. Denn nach unseren Berechnungen lag das Produktionsniveau im Juli bereits oberhalb des Vorkrisenniveaus. Sollten die Juli-Werte vom CPB dies bestätigen, wäre es ein weiteres Indiz dafür, dass sich die Weltwirtschaft von der Corona-Krise rascher erholt als allgemein erwartet.

Makro Research:

Chefvolkswirt:

Leiter Volkswirtschaft:

Leiter Kapitalmärkte und Strategie:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer

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

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



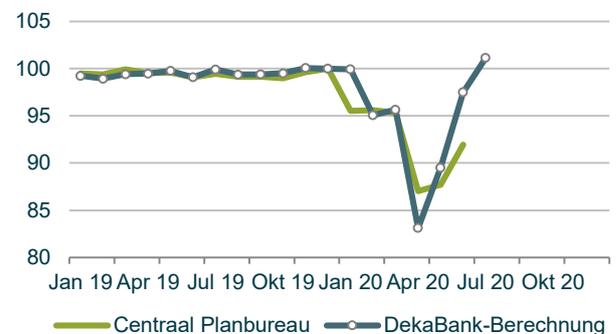
Quelle: IHS Markit, Prognose DekaBank.

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Quelle: ifo Institut, Prognose DekaBank.

Welt: Industrieproduktion (Index, Dez 19 = 100)



Quelle: Centraal Planbureau, DekaBank



18. September 2020

Internet / Impressum:

<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

Wochenvorschau

Mo, 21.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Chicago Fed National Activity Index (Aug)	1,18	1,18		
Di, 22.09.						
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-14,7	-14,6		
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-29			
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	WP-Käufe bis Mitte 2021
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Aug)	5,86	6,00	6,20	Höchster Wert seit Ende 2006!
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	
Mi, 23.09.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Sep, v)	51,9	52,0	51,2	VA Wacklige Erholung
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	51,7	52,0	51,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	50,5	50,8	50,3	
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Okt)	-1,8	-0,5	-1,8	
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	52,2	52,5	52,6	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	52,5	53,0	52,8	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	49,8	50,7	50,0	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	51,5	51,8	50,6	
ESP	09:00	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-18,5 (-22,1)	-18,5 (-22,1)		
NLD	06:30	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	-8,5 (-9,3)	-8,5		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	58,8	56,0	56,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	55,2	54,0	54,5	
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jul)	0,9 (5,7)	0,4		
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, v)	53,1	52,5		
Em. Mark.						
CZE	14:30	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Do, 24.09.						
Euroland	10:00	EZB-Wirtschaftsbericht Nr. 6 / 2020				
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Sep)	92,6	93,8	93,8	VA Zuversicht und Unsicherheit
	10:00	ifo Geschäftsklage / -erwartungen (Sep)	87,9 / 97,5	89,7 / 98,0	89,0 / 98,5	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Sep)	93	96	95	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	-12,0	-11,0		
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	LZ-Erhöhungen ab 2023?
CHE	09:30	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	860			
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Aug)	901	880	900	
JPN	01:50	Minutes vom 14./15. Juli 2020				
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,25	8,25	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,50	4,38	4,00	
Fr, 25.09.						
Euroland	10:00	M3 sb (Aug / 3-Monats-Ø Jun - Aug)	(10,2 / 9,5)	(10,1 / k.A.)		
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Aug)	0,9 (7,7)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Aug)	0,4 (4,7)			
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	86,1	87,5		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	100,8	100,7		
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Aug, v)	11,4 (-4,8)	1,0	1,5 (-3,8)	V-Erholung bereits abgeschlossen
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Aug, v)	1,9 (-0,2)		0,5 (0,9)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Aug, v)	2,4 (-0,4)		0,5 (-0,2)	
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Jul)	7,6 (-10,1)			V-Erholung oder flacht die Dynamik bereits ab?
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Jul)	4,8 (-7,2)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. September 2020

Rückblick

Fr, 11.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,0)	0,3 (1,2)	0,3 (1,2)	0,4 (1,3)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,6)	0,2 (1,6)	0,3 (1,7)	0,4 (1,7)
Mo, 14.09.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	9,5 r (-12,0 r) ▲	4,2 r (-8,1 r) ▲	4,1	4,1 (-7,7)
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Jul)	9,0 r ▲	0,5		-0,5
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, f)	8,0 v (-16,1 v)			8,7 (-15,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	6,2			9,6
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(6,9)	(6,9)		(6,7)
Di, 15.09.					
Euroland	Arbeitskostenindex nsb (Q2)	(3,7 r ▲)			(4,2)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	64,0			73,9
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	-81,3 / 71,5	-72,0 r ▼ / 69,5 r ▲	-72,0 / 74,0	-66,2 / 77,4
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,1 v (0,2 v)	-0,1 (0,2)	-0,1 (0,2)	-0,1 (0,2)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-1,3 v (-0,5 v)	(-0,5)	-1,3 (-0,5)	-1,3 (-0,5)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jul, 3-Mo-Ø)	3,9	4,1	4,1	4,1
USA	Einfuhrpreise nsb (Aug)	1,2 r (-2,8 r) ▲	0,5 (-2,1)		0,9 (-1,4)
	Empire State Produktionsindikator (Sep)	3,7	6,8 r ▲	15,0	17,0
	Industrieproduktion sb (Aug)	3,5 r (-7,4 r) ▲	1,0	1,7 (-7,3)	0,4 (-7,7)
	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	71,1 r ▲	71,4 r ▼	71,8	71,4
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
CHN	Einzelhandelsumsatz (Aug)	(-1,1)	(0,0)	(-0,5)	(0,5)
	Industrieproduktion (Aug)	(4,8)	(5,1)	(5,3)	(5,6)
Mi, 16.09.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	16,0 r ▼ (21,2)	19,3		20,3 (27,9)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Aug)	0,3 (-0,9)	0,2 r ▲ (-0,7 r ▼)		0,0 (-0,9)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Aug)	0,4 (1,0)	-0,6 r (0,0 r) ▼	(0,0)	-0,4 (0,2)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Aug)	0,5 (1,8)	(0,5 r ▼)		-0,6 (0,9)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,9 r (2,4 r) ▼	1,0	1,7 (3,9)	0,6 (2,6)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Aug)	1,3 r (1,5 r) ▼	1,0 r ▼	1,6 (3,3)	0,7 (2,1)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Aug)	0,9 r (7,5 r) ▼	0,3 r ▼	0,1 (7,8)	-0,1 (7,2)
	Lagerbestände sb (Jul)	-1,1 (-5,7 r ▲)	0,1 r ▼		0,1 (-5,9)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Sep)	78	78	78	83
	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25
CAN	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,0 (0,1)	0,1 (0,4)		-0,1 (0,1)
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	41,3 r ▲	23,3		350,6
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	2,00
Do, 17.09.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,4 v (-0,2 v)	-0,4 (-0,2)	-0,4 (-0,2)	-0,4 (-0,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, f)	-0,5 v (0,4 v)	(0,4)	-0,5 (0,4)	-0,6 (0,4)
GBR	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	0,10
USA	Baubeginne Tsd sb (Aug)	1492 r ▼	1483 r ▲	1470	1416
	Baugenehmigungen Tsd sb (Aug)	1483	1512 r ▼	1500	1470
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	893 r ▲	850		860
	Philly-Fed-Index (Sep)	17,2	15,0	25,0	15,0
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	3,50	3,25	3,50	3,50
Fr, 18.09.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	20,7 (17,3)			16,6 (25,5)
DEU	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,2 (-1,7)	0,0 (-1,4)	0,2 (-1,0)	0,0 (-1,2)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	3,7 r ▲ (1,4)	0,8 r (2,7 r) ▲		0,8 (2,8)
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q2)	-104,2	-160,0 r ▲		
	Index of Leading Indicators (Aug)	1,4	1,3		
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	74,1	75,0 r ▲	75,0	
JPN	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(0,3)	(0,2)		(0,2)
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	4,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. September 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 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.