

20. November 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Wirtschaft in **Euroland** befindet sich in diesem Jahr auf einer ausgeprägten Berg- und Talfahrt. Nach einem beispiellosen Absturz im ersten Halbjahr folgte eine starke Aufholbewegung im dritten Quartal. Mittlerweile geht es wieder abwärts. Die Teillockdowns seit Ende Oktober in vielen europäischen Ländern trüben die Stimmung. Darauf dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** im **November** hinweisen. Die bisherigen Einschränkungen treffen aber vor allem die Dienstleister, von denen ein deutliches Rezessionssignal ausgeht. Die Industrie hingegen kommt bislang wesentlich besser durch die zweite Corona-Welle und verlangsamt die realwirtschaftliche Abwärtsbewegung erheblich.

Dienstag: Egal, wo man derzeit in Europa hinblickt, befinden sich die Volkswirtschaften wenigstens in einem Teillockdown, oftmals sogar in einem Vollockdown. Diese treffen ausschließlich die Dienstleistungsbereiche – zumeist Freizeitdienstleistungen und Handel – allerdings in unterschiedlichem Ausmaß. In diesem Umfeld fällt es den Unternehmen nicht nur schwerer, Geschäfte im Inland zu tätigen, auch die Auslandsgeschäfte leiden vor allem wegen der Konjunkturabkühlung in den Partnerländern. In diesem Umfeld ist mit einer Eintrübung des **ifo Geschäftsklimas** im Berichtsmonat **November** zu rechnen. Interessant wird der Blick auf die Geschäftserwartungen, ob sich dort die positiven Nachrichten zu den Impfstoffen niederschlagen.

Mittwoch: Am Donnerstag wird in den **USA** Thanksgiving gefeiert. Hierdurch verkürzt sich die Datenwoche und sorgt dafür, dass am Vortag ein voller Datenkalender veröffentlicht wird. Zugabe, die von uns erwarteten Veränderungsraten für die **persönlichen Einnahmen** und die **privaten Konsumausgaben** im **Oktober** sind mit Blick auf die vergangenen Monate weit weniger spektakulär. Dennoch lohnt sich ein Blick auf diese Daten: Die Einnahmen dürften aufgrund des Auslaufens des Kreditprogramms für Unternehmen gegenüber dem Vormonat gesunken sein. Ca. 140 Mrd. US-Dollar ist dieser Einkommensverlust hoch. Gleichwohl deuten Tagesdaten zum Konsum an, dass dieser im Vergleich zum Vormonat angestiegen ist. Somit dürfte der Wegfall der Fiskalhilfe zu einem weiteren Rückgang der Sparquote beigetragen haben.

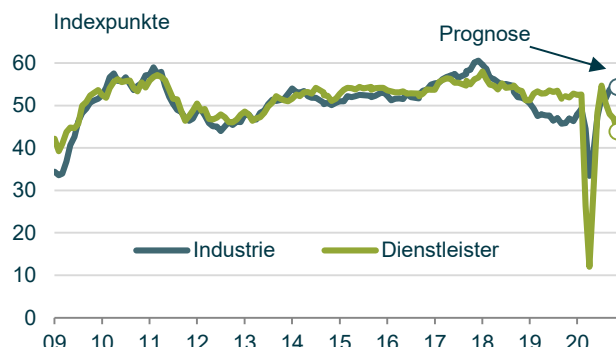
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

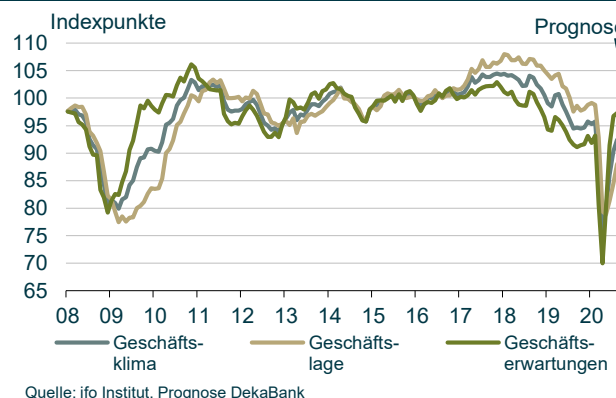
Tel. (0 69) 71 47 – 28 49
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

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>

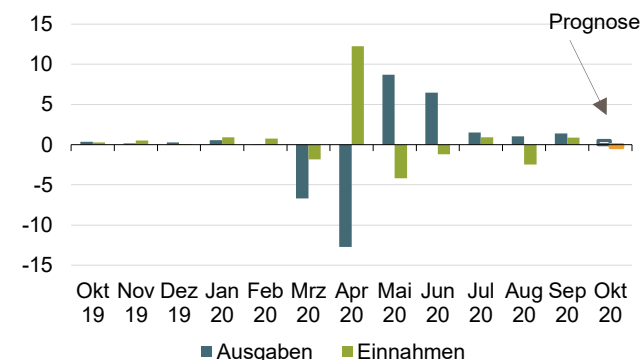
Euroland: Einkaufsmanagerindex



Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Einnahmen und Ausgaben der privaten Haushalte





20. November 2020

Wochenvorschau

Mo, 23.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	50,0	45,0	45,6	VA Teil-Lockdowns belasten
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	54,8	54,0	54,3	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	46,9	41,8	42,3	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	58,2	56,0	56,5	Englands Lockdown belastet
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	49,5	47,0	46,5	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	51,3	49,3	50,1	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	46,5	38,0	39,1	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	51,4	42,0	43	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	53,7	50,0	51	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	53,4	52,5		
Di, 24.11.						
Euroland						
DEU	08:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	8,2 (-4,3)	8,2 (-4,3)	8,2 (-4,3)	VA Lockdown 2.0
	08:00	BIP nsb (Q3, 2. Veröffentlichung)	(-4,1)	(-4,1)	(-4,1)	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Nov)	92,7	90,9	90,2	
FRA	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	90,3 / 95,0	87,8 / 93,8	87,0 / 93,5	
	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	93	92	91	
	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	94	92	91	
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,5 (5,2)	0,4		Corona-Bremsspuren?
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	1,5 (8,0)			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	100,9	98,0	97,0	
Mi, 25.11.						
Euroland						
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-8,5			
USA	14:30	BIP sb (Q3, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	33,1 (-2,9)	33,1	33,1	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 2. Veröffentlichung)	3,6	3,6		
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	1,9 (-1,8)	1,0	1,0 (-0,7)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	1,0 (4,7)		1,0 (5,5)	Vorkrisen-Niveaus überschritten neg. Rückpralleffekte möglich
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	0,5 (2,7)		0,5 (2,6)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	742			
	16:00	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	0,2 (1,4)	0,0	0,1 (1,3)	
	16:00	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,2 (1,5)	0,0 (1,4)	0,1 (1,5)	
	16:00	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,9 (6,2)	0,1	-0,4 (5,5)	
	16:00	Private Konsumausgaben sb (Okt)	1,4 (-0,6)	0,5	0,5 (-0,5)	Rückgang d. fiskl. Unterstützung belastet - Konsumdyn. dennoch überdurchschnittlich
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	959	970	980	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	77,0 v	76,8	76,5	
Welt	20:00	Fed Minutes vom 4./5. November 2020				
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Sep)	2,5 (-4,4)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Sep)	1,0 (-3,0)			
Do, 26.11.						
Euroland	10:00	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(10,4 / 10,0)	(10,4 / k.A.)	(10,2 / 10,1)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	0,6 (8,4)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	0,2 (4,7)		0,2 (4,6)	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 29.10.20				Lockerung im Dezember
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Dez)	-3,1	-5,0		
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	WP-Käufe bis Ende 2021?
Em. Mark.						
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
Fr, 27.11.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Nov)	90,9	86,7	86,5	
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	-9,6/-15,5/-11,8	-11,0/-18,0/-14,5		
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,3 (-4,3)		0,0 (-4,2)	
FRA	08:45	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	18,2 (-4,3)	18,2 (-4,3)	18,2 (-4,3)	Bodenbildung
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	95,6	93,0		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	102,0	100,0		
	06:30	Erzeugervertrauen sb (Nov)	-5,6			
NLD	07:00	BIP sb (atb) (Q3)	-4,4 (-6,5)			
FIN	09:30	BIP sb (atb) (Q3)	-8,3 (-7,7)	4,3 (-3,6)	4,3	
SWE						
Em. Mark.						
IND	13:00	BIP (nsb) (Q3)	(-23,9)	(-8,5)	(-8,3)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

20. November 2020

Rückblick

Fr, 13.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	0,4 (0,4)	0,2 (0,4)		0,3 (0,5)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,4 (1,2)	0,2 r ▼ (1,2)		0,1 (1,1)
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	81,8	82,0	82,0	77,0
Mo, 16.11.					
Euroland					
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,6 v (-0,6 v)	(-0,6)	0,6 (-0,6)	0,6 (-0,6)
USA	Empire State Produktionsindikator (Nov)	10,5	13,5 r ▼	15,0	6,3
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-8,2 r (-10,2 r) ▼	4,4	5,3 (-5,3)	5,0 (-5,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	2,9			6,4
Em. Mark.					
CHN	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(3,3)	(5,0)	(4,8)	(4,3)
	Industrieproduktion (Okt)	(6,9)	(6,7)	(6,9)	(6,9)
Di, 17.11.					
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q3)	-6,0 r ▲	5,2	5,2	5,2
USA	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,2 r (-1,4 r) ▼	0,0 r ▼ (-0,8)		-0,1 (-1,0)
	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,6 r ▼ (5,9 r ▲)	0,5	-0,7 (3,9)	0,3 (5,7)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	1,2 r ▼ (4,7 r ▲)	0,6	-0,8 (2,7)	0,2 (4,4)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,9 r ▼ (10,1 r ▲)	0,5	-0,3 (8,2)	0,1 (9,6)
	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,4 r (-6,7 r) ▲	1,0	1,0 (-6,0)	1,1 (-5,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	72,0 r ▲	72,3 r ▼	72,3	72,8
	Lagerbestände sb (Sep)	0,3 (-5,5)	0,6 r ▲		0,7 (-4,7)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	85	85	80	90
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	0,60
Mi, 18.11.					
Euroland					
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (-0,3 v)	0,2 (-0,3)	0,2 (-0,3)	0,2 (-0,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (0,2 v)	(0,2)	0,1 (0,2)	0,1 (0,2)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	-0,1 (-1,6 r ▼)	0,1 r (-0,7 r) ▲		0,0 (-1,3)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,4 (0,5)	-0,1 (0,5 r ▼)	-0,2 (0,5)	0,0 (0,7)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	0,6 (1,3)	(1,3)		0,2 (1,5)
USA	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1459 r ▲	1460 r ▲	1400	1530
	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1545	1567 r ▼	1500	1545
CAN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,1 (0,5)	0,2 (0,4)		0,4 (0,7)
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	440,0 r ▼	117,4		314,3
Do, 19.11.					
Euroland					
	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	20,9 r ▲ (20,4 r ▼)			25,2 (33,5)
	EU-Gipfel (Videokonferenz)				
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	711 r ▲	700		742
	Philly-Fed-Index (Nov)	32,3	22,5 r ▲	20,0	26,3
	Index of Leading Indicators (Okt)	0,7	0,7		0,7
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	6,57 r ▲	6,47 r ▲	6,40	6,85
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	10,25	15,00	17,25	15,00
ZAF	SARB Zinsentscheid	3,50	3,50	3,50	3,50
Fr, 20.11.					
Euroland					
DEU	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-15,5	-18,0 r ▼		
	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,4 (-1,0)	0,1 (-0,8)	0,0 (-0,8)	0,1 (-0,7)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	-30			-26
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	-31	-34		-33
	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,4 r (4,6 r) ▼	-0,3 r (4,1 r) ▲		1,2 (5,8)
JPN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(0,0)	(-0,4)		(-0,4)

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. November 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.