



27. November 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag/Dienstag: Die Mitglieder des OPEC-Kartells kommen zu einer **Konferenz** per Video zusammen. Am darauffolgenden Tag schließen sich andere Produzenten wie Russland zur Sitzung der **OPEC+** an. Hauptentscheidungspunkt wird sein, ob die bis Jahresende geltende freiwillige Produktionskürzung um knapp 10 Mio. Barrels Rohöl pro Tag ins kommende Jahr hinein verlängert wird. Aufgrund der Corona-Rezession war diese massive Kürzung der Ölförderung notwendig geworden. Auch wenn die Ölpreise in den vergangenen Wochen in der Hoffnung auf einen Impfstoff kräftig zugelegt haben, gehen wir davon aus, dass die freiwilligen Kürzungsmaßnahmen um voraussichtlich drei Monate verlängert werden, um der zweiten Corona-Welle Rechnung zu tragen.

Dienstag: Die **Inflation im Euroraum** dürfte im **November** auf dem niedrigen Niveau von -0,3 % im Vergleich zum Vorjahr verharrt haben. In den von der Corona-Pandemie hart betroffenen Wirtschaftszweigen sind die Teuerungsraten bereits in den letzten Monaten in den negativen Bereich gefallen, so etwa bei Pauschalreisen, Hotelübernachtungen, Flug- und Bahntickets sowie Bekleidung. Die neuen Lockdowns dürften hier zu zusätzlichem Abwärtsdruck geführt haben. Gleichzeitig sollte ein weiterer Rückgang der Kerninflation dadurch verhindert werden, dass die Preise vieler saisonabhängiger Dienstleistungen im November ohnehin rückläufig sind. Energiegüter dürften unverändert starke Preisrückgänge aufweisen, während wir bei Lebensmitteln nicht mit einer Beschleunigung des Preisauftriebs rechnen.

Freitag: Nach Berechnungen der Universität Oxford wurden die Corona-bedingten Restriktionen in den **USA** seit Ende Mai kaum gelockert. In der Folge kann die wirtschaftliche Aktivität nicht rasch an die vorherige Entwicklung anknüpfen. Daraus ergibt sich ein L-förmiger Aufschwung. Sehr gut erkennbar ist dies auf Monatsbasis am **Arbeitsmarkt**. Im November erwarten wir einen weiteren deutlich überdurchschnittlichen Beschäftigungsaufbau, und dennoch reicht dieser nicht aus, um die entstandene Beschäftigungslücke hinreichend zu schließen. Erstaunlich gut hat sich die Arbeitslosenquote entwickelt. Sie sank von knapp 15 % auf zuletzt knapp 7 %. Allerdings liegen hier erhebliche Verzerrungen vor. Denn viele Personen haben sich vom Arbeitsmarkt verabschiedet, weil sie keine Stelle gefunden haben. Dies macht ca. 2,5 Prozentpunkte aus, was die Prognose erschwert.

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

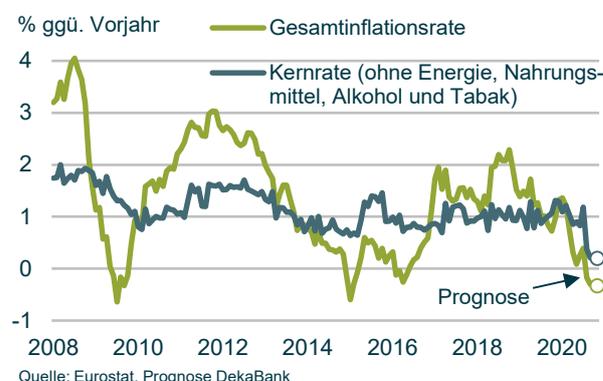
E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

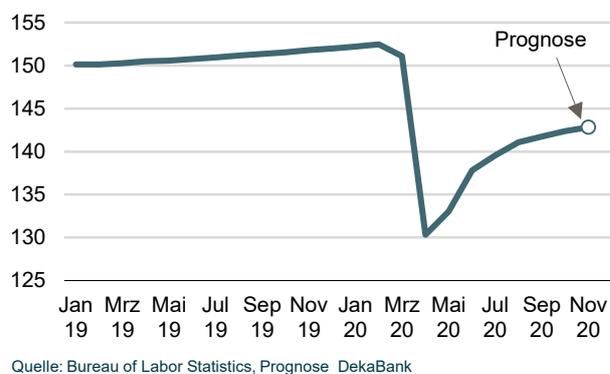
OPEC: Rohölförderung



Euroland: Verbraucherpreise



USA: Anzahl der Beschäftigten (in Mio.)



Makro Research
Wochenvorschau
28. November bis 4. Dezember 2020



27. November 2020

Wochenvorschau

Mo, 30.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,1 (-0,2)	-0,7 (-0,2)	-0,8 (-0,2)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,0 (-0,5)	-0,8 (-0,4)	-0,9 (-0,5)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,6 (-0,6)	-0,2 (-0,5)		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,3 (-0,9)	0,2 (-0,7)		
BEL	11:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	10,7 (-5,2)			
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	11,1 (-5,3)			
DNK	08:00	BIP sb (Q3, 1. Veröffentlichung)	-6,8 (-7,7)		4,9	
USA	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	61,1	59,2		
JPN	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Okt, v)	3,9 (-9,0)	2,2 (-4,6)		
Em. Mark.						
TUR	08:00	BIP sb (nsb) (Q3)	-11,0 (-9,9)	(5,0)	13,0 (-0,4)	
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	51,4	51,5	51,4	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	56,2	56,0	56,0	
OPEC	k.A.	180. OPEC-Konferenz				Verlängerung der Prod.kürzung
Di, 01.12.						
Euroland						
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	53,6 v	53,6	53,6	Industrie über Expansionsmarke
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (-0,3)	(-0,2)	-0,4 (-0,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, v)	0,1 (0,2)	(0,2)	-0,6 (0,2)	
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Nov)	6,2 (6,0)	6,3 ()	6,3	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Nov)	-35	5	8	
	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	57,9 v	57,9	57,9	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	49,1 v	49,1	49,1	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	53,8	52,0	52,9	
	10:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	16,1 (-4,7)	16,1 (-4,7)		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	52,5	50,5	51,5	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	55,2 v	55,2		
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q3)	-7,3 (-9,3)	5,9 (-3,3)	5,0	
USA	16:00	Bausausgaben sb (Okt)	0,3 (1,5)	0,8 ()	0,8 (2,8)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	59,3	57,6	56,5	VA reg. Umfr. schwächer
CAN	14:30	BIP sb (Q3, ann.)	-38,7		48,3	
	14:30	Monatliches BIP sb (Sep)	1,2 (-3,8)			
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	0,10	0,10		
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Okt)	3,0	3,1		
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,1 (3,1)	0,1 (3,0)	0,1 (3,0)	
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	53,6	53,5	53,4	
Mi, 02.12.						
Euroland						
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Okt)	8,3	8,4	8,3	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,3 (-2,4)	(-2,7)	0,0 (-2,5)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Okt)	-1,9 (7,0)	1,0 (5,6)		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	365	500		
	20:00	Fed Beige Book				
AUS	01:30	BIP sb (Q3)	-7,0 (-6,3)	2,4 (-4,5)		
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	
Do, 03.12.						
Euroland						
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	45,1 v	45,1	45,1	Signal für BIP-Rückgang in Q4
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	41,3 v	41,3	41,3	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Okt)	-2,0 (2,2)	0,4 (2,3)		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	46,2 v	46,2	46,2	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	38,0 v	38,0	38,0	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	46,7	40,8	42,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	41,4	35,0	37,2	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	45,8 v	45,8		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	778			
	16:00	ISM-Index Dienste (Nov)	56,6	56,0	55,0	Corona-Belastung nimmt zu
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	2,1 (11,9)	1,1 (12,7)	1,2 (12,8)	
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	56,8	56,4	56,5	
BRA	13:00	BIP sb (nsb) (Q3)	-9,7 (-11,4)	8,6 (-3,7)	9,1	
Fr, 04.12.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Okt)	0,5 (-1,9)	0,9 (0,2)	1,0	} VA Dynamik nimmt weiter ab
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q3)	-14,0 (-15,3)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	638	500	450	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	6,9	6,8	6,8	
	14:30	Stundenlöhne sb (Nov)	0,1 (4,5)	0,1 (4,2)	0,2 (4,3)	
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-63,9	-64,8		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	1,1 (-3,9)	0,8	0,8 (-3,2)	
Em. Mark.						
IND	07:15	RBI Zinsentscheid	4,00	4,00	4,00	

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. November 2020

Rückblick

Fr, 20.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-15,5	-18,0 r ▼		-17,6
Mo, 23.11.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	50,0	45,6 r ▲	45,6	45,1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	54,8	53,2 r ▼	54,3	53,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	46,9	42,0 r ▲	42,3	41,3
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	58,2	56,0	56,5	57,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	49,5	46,3 r ▼	46,5	46,2
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	51,3	49,9 r ▲	50,1	49,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	46,5	39,6 r ▲	39,1	38,0
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	51,4	43,0 r ▲	43,0	45,8
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	53,7	50,5 r ▲	51,0	55,2
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	53,4	53,0 r ▲		56,7
Di, 24.11.					
Euroland					
DEU	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	8,2 (-4,3)	8,2 (-4,3)	8,2 (-4,3)	8,5 (-4,0)
	BIP nsb (Q3, 2. Veröffentlichung)	(-4,1)	(-4,1)	(-4,1)	(-3,9)
	ifo Geschäftsklima (Nov)	92,5 r ▼	90,2 r ▼	90,2	90,7
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	90,4 r ▲ / 94,7 r ▼	87,5 r / 93,5 r ▼	87,0 / 93,5	90,0 / 91,5
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	94 r ▲	91 r ▼	91	92
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-8,5	-11,7		-12,1
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	1,4 r (5,3 r) ▲	0,7 r ▲ (5,3)		1,3 (6,6)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	1,5 (8,1 r) ▲	0,8		1,7 (9,1)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	101,4 r ▲	97,9 r ▼	97,0	96,1
Mi, 25.11.					
USA					
	BIP sb (Q3, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	33,1 (-2,9)	33,1	33,1	33,1 (-2,9)
	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 2. Veröffentlichung)	3,6	3,6		3,6
	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	2,1 r (-1,6 r) ▲	0,8 r ▼	1,0 (-0,7)	1,3 (-0,3)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	1,9 r (5,7 r) ▲	0,5	1,0 (5,5)	0,7 (6,2)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	0,7 r (3,0 r) ▲	0,4	0,5 (2,6)	2,3 (4,7)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	748 r ▲	730		778
	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	0,2 (1,4)	0,0 (1,2)	0,1 (1,3)	0,0 (1,2)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,2 (1,6 r) ▲	0,0 (1,4)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)
	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,7 r ▼ (6,5 r) ▲	-0,1 r ▼	-0,4 (5,5)	-0,7 (5,5)
	Private Konsumausgaben sb (Okt)	1,2 r (-0,7 r) ▼	0,4 r ▼	0,5 (-0,5)	0,5 (-0,6)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	1002 r ▲	975 r ▲	980	999
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	77,0 v	77,0 r ▲	76,5	76,9
	Fed Minutes vom 4./5. November 2020				
Welt					
	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Sep)	2,4 r (-4,5 r) ▼			2,1 (-1,6)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Sep)	1,1 r ▲ (-3,0)			0,9 (-1,9)
Do, 26.11.					
Euroland					
	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(10,4 / 10,0)	(10,3 r ▼/k.A.)	(10,2 / 10,1)	(10,5 / 10,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	0,6 (8,4)			0,5 (8,8)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	0,2 (4,7)		0,2 (4,6)	0,3 (4,6)
	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 29.10.20				
DEU	GfK Konsumklima sb (Dez)	-3,2 r ▼	-4,9 r ▲		-6,7
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	94	92	91	90
SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
Em. Mark.					
KOR	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
Fr, 27.11.					
Euroland					
	Economic Sentiment sb (Nov)	91,1 r ▲	86,0 r ▼	88,0 r ▲	87,6
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	-9,2/-17,6 v/-12,1	-10,9/k.A./-16,3	-9,8/-17,6/-15,9	-10,1/-17,6/-17,3
DEU	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,3 (-4,3)	0,1 (-4,1)	0,0 (-4,2)	0,3 (-3,9)
FRA	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	18,2 (-4,3)	18,2 (-4,3)	18,2 (-4,3)	18,7 (-3,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,0 (0,1)	0,0 (0,0)		0,2 (0,2)
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	94,7 r ▼	93,0		90,2
	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	101,7 r ▼	99,0 r ▼		98,1
NLD	Erzeugervertrauen sb (Nov)	-5,6			-3,8
FIN	BIP sb (atb) (Q3)	-3,9 r (-6,2 r) ▲			3,3 (-2,7)
SWE	BIP sb (atb) (Q3)	-8,0 r (-7,5 r) ▲	4,3 (-3,6)	4,3	4,9 (-2,5)
Em. Mark.					
IND	BIP (nsb) (Q3)	(-23,9)	(-8,2 r) ▲	(-8,3)	(-7,5)

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. 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.