



28. Februar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Samstag: Die drastischen Schritte zur Eindämmung der Corona-Epidemie haben die Wirtschaft **Chinas** im **Februar** schwer getroffen. Der offizielle **Einkaufsmanagerindex** für das verarbeitende Gewerbe dürfte massiv (Prognose DekaBank: 38,0 Punkte) gefallen sein. Seit etwa zwei Wochen läuft die Produktion zwar wieder langsam an, doch es fehlt noch immer an Arbeitskräften und Vorprodukten. Im März ist von einer signifikanten Erholung der Produktionstätigkeit auszugehen. Doch erst im April dürften die Kapazitäten wieder weitgehend normal ausgelastet sein. Die Produktionsausfälle werden sich in den kommenden Wochen über die Lieferketten auch in anderen Ländern negativ bemerkbar machen.

Dienstag: Der **US-Vorwahlkampf** der Demokratischen Partei für die Präsidentschaftskandidatur kommt in die nächste wichtige Phase: Nach der Abstimmung in South Carolina am Wochenende wird am Dienstag in zwölf Bundesstaaten gewählt. Es geht hierbei um die Stimmen von 1358 Wahlmännern, die beim Parteitag im Juli zumindest im ersten Wahlgang verpflichtet sind, für den jeweiligen Kandidaten zu stimmen. Daher wird dieser Wahltag auch „**Super Tuesday**“ genannt. Die Kandidaten, die an diesem Tag schlecht abschneiden, haben praktisch keine Aussicht mehr auf eine Nominierung. Zuletzt konnte sich der Senator Bernie Sanders die größten Hoffnungen machen. Aber der bisherige Vorwahlkampf war bereits voll an Wendungen, sodass durchaus Überraschungen denkbar sind.

Donnerstag: Der Druck auf die **OPEC** und ihre Verbündeten ist groß. Die Ölpreise stehen aufgrund der Ausbreitung des Coronavirus stark unter Druck. Nur eine erneute Produktionskürzung könnte einen weiteren Ölpreisverfall verhindern, daher sind die Erwartungen an das Meeting im Vorfeld ziemlich hoch. Das technische Komitee schlug vor ein paar Wochen eine Reduzierung um 0,6 Mio. Barrels vor, allerdings hat die Bedrohung durch Corona seitdem zugenommen. Saudi-Arabien wird wohl versuchen, eine weitere Reduzierung der Fördermengenobergrenze um 1 Mio. Barrels Rohöl täglich durchzusetzen, Russlands Unterstützung hat dieser Vorschlag bisher allerdings nicht gewinnen können. Sollte es wider Erwarten zu keinem Beschluss kommen, würden die Ölpreise massiv unter Druck geraten.

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

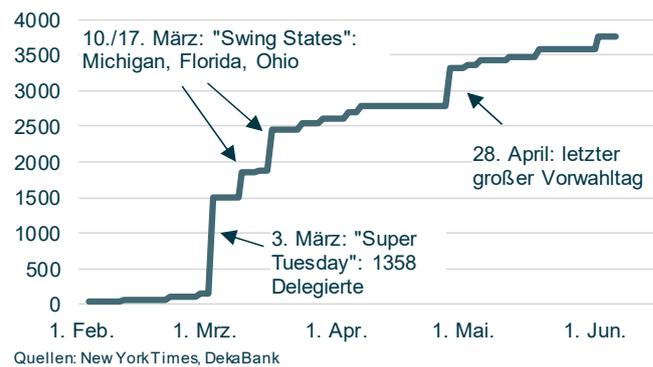
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

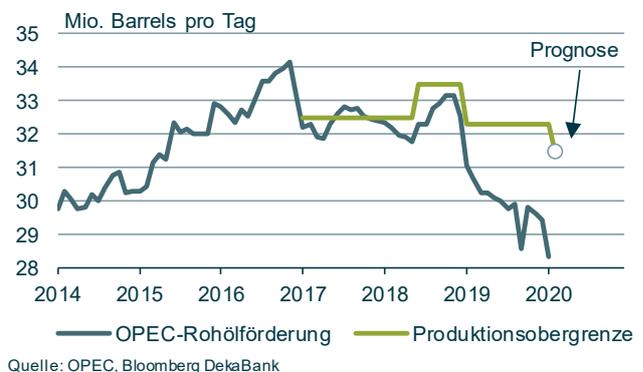
China: Einkaufsmanagerindex



US-Vorwahlkampf: Anzahl der Wahlmänner (kumuliert)



OPEC: Rohölförderung



Makro Research
Wochenvorschau
29. Februar bis 6. März 2020



28. Februar 2020

Wochenvorschau

Sa, 29.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Feb)	50,0	45,0	38,0	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Feb)	54,1	50,5	45,0	
Mo, 02.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,1 v	49,1	49,1	Abwärtsrevision durch Corona möglich
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	47,8 v	47,8	47,8	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,7 v	49,7	49,7	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	48,9	49,0	48,8	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	48,5	48,9	48,9	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	51,9 v	51,9	51,9	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Jan)	-0,2 (5,0)	0,7	0,6 (4,2)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Feb)	50,9	50,5	52,0	VA kein Corona-Effekt
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Feb)	51,1	46,0	40,0	
Di, 03.03.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Jan)	7,4	7,4	7,4	temporärer Ölpreisanstieg
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,0 (-0,7)	0,6 (-0,5)	0,5 (-0,4)	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,4)	(1,2)	0,2 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan,v)	-1,7 (1,1)	(1,2)	0,3 (1,2)	
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 (1,1)	0,2 (1,3)	0,3	
USA	k.A.	Großer Vorwahltag der Demokraten ("Super Tuesday")				
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	Corona? Stimmungstest einer Zentralbank
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,4 (12,2)	0,7 (12,7)	0,6 (12,6)	
ZAF	10:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q4)	-0,6 (0,1)	-0,2 (-0,2)	-0,4	
Mi, 04.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, f)	51,6 v	51,6	51,6	hohe Unsicherheit durch Corona
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,8 v	52,8	52,8	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jan)	-1,6 (1,3)	0,6 (0,8)		
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jan)	-2,0 (1,7)	0,8 (1,5)		
	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	53,3 v	53,3	53,3	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,6 v	52,6	52,6	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	51,4	51,5	51,6	
	10:00	BIP sb (Q4, f)	-0,3 v (0,0 v)	-0,3 (0,0)		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	52,3	52,5	52,6	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	53,3 v	53,3	53,2	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Feb)	291	170		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Feb)	55,5	55,5	54,5	kein Corona-Effekt Corona-Auswirkungen?
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
AUS	01:30	BIP sb (Q4)	0,4 (1,7)	0,4 (2,0)		
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Feb)	51,8	48,0	45,0	
BRA	13:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,6 (1,2)	0,6 (1,6)	0,6	
Do, 05.03.						
Euroland						
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb)	-1,3 (1,7)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219			
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., f)	1,4	1,3	1,3	
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., f)	1,4	1,5	1,5	
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jan)	1,8 (-0,4)	-0,4	-0,1 (-0,6)	
OPEC	k.A.	178. OPEC-Ministertreffen in Wien			0,6-1,0 mbpd	Produktionskürzung erwartet
Fr, 06.03.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jan)	-2,1 (-8,7)	1,5 (-5,1)	1,0	Aufwärtsrevision Vormonat VA nach oben verzerrt - leichte Normalisierung
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jan)	-1,4 (0,8)	(-1,3)		
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,6 (2,7)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	225	195	160	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Feb)	3,6	3,5	3,5	
	14:30	Stundenlöhne sb (Feb)	0,2 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jan)	-48,9	-48,8		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jan)	22,1	17,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



28. Februar 2020

Rückblick

Fr, 21.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-2,0	-2,8		-2,7
USA	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	51,9	51,5		50,8
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	5,53 r ▼	5,44 r ▼		5,46
Mo, 24.02.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Feb)	96,0 r ▲	95,3 r ▲	95,4	96,1
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Feb)	99,2 r ▲ / 92,9	98,6 r / 92,1 r ▲	98,6 / 92,1	98,9 / 93,4
Di, 25.02.					
Euroland					
DEU	BIP sb (Q4, f)	0,0 v (0,4 v)	0,0 (0,4)	0,0 (0,4)	0,0 (0,4)
	BIP nsb (Q4, f)	(0,3 v)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Feb)	102 r ▲	99		102
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Dez)	0,5 (2,5 r ▼)	0,4 r ▼ (2,8)		0,4 (2,9)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Dez)	0,3 r (5,0 r) ▲	0,4		0,6 (5,2)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Feb)	130,4 r ▼	132,2 r ▼	133,0	130,7
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Dez)	0,6 (0,4 r) ▲		-0,3 (0,2)	0,0 (0,5)
	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Dez)	-0,7 r ▼ (-0,9 r) ▲			0,3 (0,5)
Mi, 26.02.					
Euroland					
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	104	103		104
USA	Neubauverkäufe Tsd sb (Jan)	708 r ▲	718 r ▲	710	764
Do, 27.02.					
Euroland					
	M3 sb (Jan / 3-Monats-Ø Nov - Jan)	(4,9 r ▼ / 5,4)	(5,3 / k.A.)	(5,2 / 5,2)	(5,2 / 5,2)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jan)	0,2 (2,0)			0,2 (2,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jan)	0,2 (3,4)		0,4 (3,4)	0,5 (3,5)
	Economic Sentiment sb (Feb)	102,6 r ▼	102,8 r ▲	103,6 r ▲	103,5
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Feb)	-7,0 r ▲ / -8,1 / 11,0	-7,2 r / k.A. / 11,0 r ▲	-6,7 / -6,6 / 11,7 r ▲	-6,1 / -6,6 / 11,2
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	100,0 r ▲	99,4		100,6
	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	111,8	111,4 r ▲		111,4
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,4 (1,1)	-0,1 (0,8)		0,0 (0,9)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Feb)	2,5			3,7
USA	BIP sb (Q4, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	2,1 (2,3)	2,1 r ▼	2,2	2,1 (2,3)
	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 2. Veröffentlichung)	1,4	1,4		1,3
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211 r ▲	212		219
	Auftragseingang langl. Güter sb (Jan, v)	2,9 r (-3,2 r) ▲	-1,4 r ▲	-1,8 (-5,9)	-0,2 (-3,9)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jan, v)	-0,5 r (1,3 r) ▲	0,1	1,0 (0,5)	1,1 (0,9)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jan, v)	-0,1 r (0,1 r) ▲	0,0	0,3 (-0,9)	1,1 (0,1)
Em. Mark.					
KOR	BoK Zinsentscheid	1,25	1,00 r ▼	1,00	1,25
Fr, 28.02.					
Euroland					
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jan)	0,2 (-0,7)	0,1 (-0,3 r) ▲	-0,4 (-0,9)	-0,4 (-0,9)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Feb)	5,0 (5,3)	5,0	5,0	5,0 (5,3)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Feb)	-4 r ▼	5	-4	-10
	Verbraucherpreise nsb (Feb, v)	-0,6 (1,7)	0,3 (1,7)	0,3 (1,6)	
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,8 (1,6)	0,4 r ▲ (1,6)	0,4 (1,5)	
FRA	BIP sb (Q4, f)	-0,1 v (0,8 v)	-0,1 (0,8)	-0,1 (0,8)	-0,1 (0,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,5 (1,7)	0,1 r (1,6 r) ▼		0,0 (1,6)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,7 (0,4)	-0,3 (0,4)		-0,4 (0,3)
FIN	BIP sb (atb) (Q4)	0,4 r (1,9 r) ▼			-0,7 (0,4)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-9	-8		-7
SWE	BIP sb (atb) (Q4)	0,4 r (1,8 r) ▲	0,2 (0,7)	0,2	0,2 (0,8)
DNK	BIP sb (Q4, v)	0,5 r (2,6 r) ▲	0,3	0,3	0,2 (1,8)
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Jan)	0,3 (1,6)	0,2 r ▲ (1,8)	0,2 (1,9)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jan)	0,2 (1,6)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	
	Persönliche Einnahmen sb (Jan)	0,2 (3,9)	0,4 r ▲	0,3 (4,0)	
	Private Konsumausgaben sb (Jan)	0,3 (5,0)	0,3	0,3 (4,7)	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Feb)	42,9	46,0 r ▼		
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	100,9 v	100,7	100,5	
CAN	BIP sb (Q4, ann.)	1,3	0,3 r ▲		
	Monatliches BIP sb (Dez)	0,1 (1,5)	0,1 (1,6)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Jan)	2,2	2,2		2,4
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, v)	1,2 (-3,1)	0,2 (-3,1)		0,8 (-2,5)
Em. Mark.					
TUR	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 (1,0)	1,5 (5,0)	1,0 (5,0)	1,9 (6,0)
IND	BIP (nsb) (Q4)	(4,5)	(4,7)	(4,6)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



28. Februar 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) auf 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.