



19. Juni 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die europäische Wirtschaft durchlebt die schwerste Krise seit dem zweiten Weltkrieg. Bereits im ersten Quartal gab es in **Euroland** eine Rekordschrumpfung des Bruttoinlandsprodukts um 3,6 % im Vergleich zum Vorquartal. Die **Einkaufsmanagerindizes** für den **Juni** deuten Licht am Ende des Tunnels an. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Die Einkaufsmanagerindizes nähren allerdings nur die Hoffnung auf die Rückkehr zu Wachstum in der zweiten Jahreshälfte. Im laufenden zweiten Quartal zeichnet sich eine noch weitaus stärkere Schrumpfung der Wirtschaftsleistung ab als in den ersten drei Monaten des Jahres.

Mittwoch: Der Tiefpunkt der Corona-Rezession dürfte im April erreicht worden sein. Schon der Mai brachte eine leichte Belebung der Konjunktur, die sich aber nicht in der Lagebeurteilung der ifo-Umfrage bemerkbar machte. Der damalige Anstieg des Geschäftsklimas lag einzig und allein an den besseren Geschäftserwartungen. Für die Juni-Umfrage erwarten wir eine erste Verbesserung der Lagebeurteilung. Die Geschäftserwartungen sollten dagegen – wie schon im Vormonat – kräftiger zulegen können. Sinkende Infektionszahlen und die massive Unterstützung durch die Geld- und Fiskalpolitik lassen die Unternehmen auf bessere Zeiten hoffen. Angesichts der schwachen Verfassung der Gegenwart ist das allerdings auch keine allzu verwegene Hoffnung. Das **ifo Geschäftsklima** wird sich daher im **Juni** zum zweiten Mal in Folge verbessern.

Freitag: Die **Ausgaben** und **Einnahmen** der **privaten US-Haushalte** werden auch im **Mai** ungewöhnlich hohe Veränderungsraten aufweisen: Überraschend stark waren die Einzelhandelsumsätze im Mai gegenüber dem Vormonat angestiegen und dies dürften nun auch die Konsumausgaben insgesamt bestätigen: Der Konsum ist sehr stark in den neuen Aufschwung gestartet. Der Arbeitsmarktbericht hat zudem angedeutet, dass auch bei den Löhnen und Gehältern ein kräftiger Zuwachs vorliegen dürfte. Gleichwohl profitierten die privaten Haushalte im April von dem Konjunkturprogramm CARES. Die darin enthaltenen Einmalzahlungen wurden extrem rasch verteilt, sodass nun im Mai der negative Rückpralleffekt erfolgt. Weniger spektakulär wird sich der Deflator entwickeln.

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>

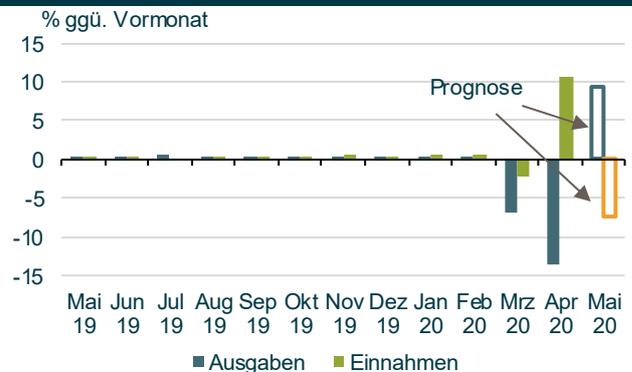
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Private Ausgaben und Einnahmen





19. Juni 2020

Wochenvorschau

Mo, 22.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jun, v)	-18,8	-15,0	-14,5	
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Jun)	-31			
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai)	4,33	4,15	4,10	
Di, 23.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v)	31,9	40,5	40,9	VA Anstieg im Rezessionsbereich
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	39,4	43,4	43,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	30,5	40,0	40,5	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	36,6	41,0	42,9	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	32,6	41,0	41,2	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	40,6	46,0	46,2	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	31,1	45,2	44,3	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	29,0	37,5	39,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	40,7	45,0	44,0	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v)	39,8	47,8		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Mai)	623	630	650	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 24.06.						
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Jun)	79,5	84,8	86,0	VA Besserung und Hoffnung
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jun)	78,9 / 80,1	84,0 / 85,5	85,0 / 87,0	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jun)	70	75	77	
NLD	06:30	BIP sb (nsb) (Q1, f)	-1,7 v (-0,5 v)	-1,7		
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	-34,4			
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Apr)	0,1 (5,9)			
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Do, 25.06.						
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 04.06.20				
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Jul)	-18,9	-12,0		
USA	14:30	BIP sb (Q1, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	-5,0 (0,2)	-5,0	-5,0	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 3. Veröffentlichung)	1,4	1,4		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
	14:30	Auftragszugang langl. Güter sb (Mai, v)	-17,7 (-29,8)	12,0	13,3 (-19,3)	Flugzeugbau und Automobile schieben - Transport erneut rückläufig
	14:30	Auftragszugang Investitionsgüter sb (Mai, v)	-6,1 (-6,8)		-4,0 (-9,1)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mai, v)	-5,7 (-7,3)		-3,0 (-10,4)	
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,00	8,00	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	5,50	5,00	5,00	
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Apr)	-1,4 (-4,3)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Apr)	-0,2 (-4,7)			
Fr, 26.06.						
Euroland	10:00	M3 sb (Mai / 3-Monats-Ø Mrz - Mai)	(8,3 / 7,1)	(8,6 / k.A.)	(8,3 / 8,0)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mai)	1,4 (4,9)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mai)	0,3 (4,7)		0,2 (4,7)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Mai)	-1,8 (-7,4)		0,3 (-7,0)	Ohne Öl -0,3 (-2,7)
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jun)	93	95		
ITA	11:00	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	71,2	75,0		
	11:00	Verbrauchervertrauen sb (Jun)	94,3	97,0		
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Mai)	-0,5 (0,5)	0,0 (0,5)	0,1 (0,5)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai)	-0,4 (1,0)	0,0 (0,9)	0,1 (1,1)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Mai)	10,5 (11,7)	-5,8	-7,5 (3,1)	Viele Rückpralleffekte in beide Richtungen
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Mai)	-13,6 (-16,9)	8,7	9,2 (-9,6)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jun, f)	78,9 v	78,9	79,5	

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Juni 2020

Rückblick

Fr, 12.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Mai)	-2,6 (-6,8)	0,6 r ▼ (-6,4 r ▲)		1,0 (-6,0)
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	72,3	75,0 r ▼	76,0	78,9
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(5,8)	(5,5 r ▼)		Kein Mai-Wert ermittelt
Mo, 15.06.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	25,5 r ▲ (28,2)			1,2 (2,9)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,2 v (-0,2 v)	(-0,2)	-0,2 (0,2)	-0,3 (-0,3)
USA	Empire State Produktionsindikator (Jun)	-48,5	-29,6 r ▼	-20,0	-0,2
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Apr)	-3,8 r ▲	-7,7		-6,0
Em. Mark.					
CHN	Einzelhandelsumsatz (Mai)	(-7,5)	(-2,3)	(-4,0)	(-2,8)
	Industrieproduktion (Mai)	(3,9)	(5,0)	(4,8)	(4,4)
Di, 16.06.					
Euroland	Arbeitskostenindex nsb (Q1)	(2,3 r ▼)			(3,4)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun)	46,0			58,6
DEU	Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	-0,1 v (0,6 v)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (0,5 v)	0,0 (0,5)	0,0 (0,6)	0,0 (0,5)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun)	-93,5 / 51,0	-82,0 r ▼ / 60,0	-82,0 / 70,0	-83,1 / 63,4
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	3,9	4,7 r ▲		3,9
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-14,7 r (-19,9 r) ▲	8,4 r ▲	9,0 (-14,9)	17,7 (-6,1)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	-15,2 r (-16,7 r) ▲	5,5 r ▲	6,3 (-14,0)	12,4 (-6,6)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	-12,4 r (-7,5 r) ▲	5,2 r ▲	2,4 (-9,0)	11,0 (2,1)
	Industrieproduktion sb (Mai)	-12,5 r (-16,2 r) ▼	3,0	6,0 (-10,1)	1,4 (-15,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	64,0 r ▼	66,9 r ▲	68,7	64,8
	Lagerbestände sb (Apr)	-0,3 r (-0,4 r) ▼	-1,0 r ▼		-1,3 (-2,3)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jun)	37	45 r ▲	48	58
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
Mi, 17.06.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,1 v (0,1 v)	-0,1 (0,1)	-0,1 (0,1)	-0,1 (0,1)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f)	0,0 v (0,9 v)	(0,9)	0,0 (0,9)	0,0 (0,9)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai)	-0,8 r ▼ (-0,7)	-0,1 r (-1,0 r) ▲		-0,3 (-1,4)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai)	-0,2 (0,8)	0,0 (0,5 r ▼)	0,0 (0,5)	0,0 (0,5)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai)	0,1 (1,4)	(1,3)		0,1 (1,2)
USA	Baubeginne Tsd sb (Mai)	934 r ▲	1100	1250	974
	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1066	1245 r ▼	1300	1220
CAN	Verbraucherpreise nsb (Mai)	-0,7 (-0,2)	0,7 (0,0)		0,3 (-0,4)
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	-1043,1 r ▼	-657,5 r ▲		-601,0
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	3,00	2,25	2,25	2,25
Do, 18.06.					
Euroland	EZB-Wirtschaftsbericht Nr. 4 / 2020				
GBR	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	0,10
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
CHE	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1566 r ▲	1290		1508
	Philly-Fed-Index (Jun)	-43,1	-21,4 r ▲	-15,0	27,5
	Index of Leading Indicators (Mai)	-6,1 r ▼	2,4		2,8
Fr, 19.06.					
Euroland	EU-Gipfel (Videokonferenz)				
	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	27,4 (40,7)			14,4 (10,2)
DEU	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-0,7 (-1,9)	-0,3 (-2,0 r ▲)	0,2 (-1,6)	-0,4 (-2,2)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jun, v)	-36			-30
	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-18,0 r ▲ (-22,7 r ▼)	6,3 r (-16,4 r) ▲		12,0 (-13,1)
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-109,8	-102,9 r ▲		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(0,1)	(0,2)		(0,1)
	Minutes vom 27. April und 22. Mai 2020				
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	5,50	4,50 r ▼	4,50	4,50

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Juni 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.