



15. Januar 2021

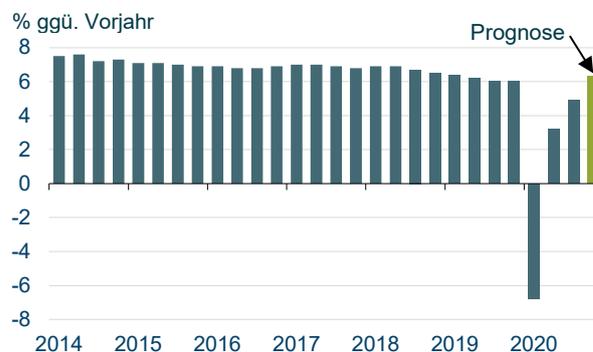
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Die Wirtschaft in **China** hat das hohe Wachstumstempo des dritten Quartals, als das Bruttoinlandsprodukt um 2,7 % gegenüber dem Vorquartal und 4,9 % gegenüber dem Vorjahr zugelegt hatte, im **vierten Quartal** halten können. Darauf deuten die Zahlen zu Industrieproduktion, Einzelhandelsumsätzen, Investitionen und dem Außenhandel hin. Wir erwarten, dass die Quartalsveränderungsrate des BIP erneut bei 2,7 % gelegen hat und die Jahresveränderungsrate auf 6,3 % gestiegen ist. Für das Gesamtjahr 2020 dürfte das Wachstum bei 2,0 % gelegen haben. Der neuerliche Anstieg der Infektionszahlen in Europa und den USA wird dafür sorgen, dass die Nachfrage nach Schutzausrüstung und Computern auch im ersten Quartal hoch bleiben wird.

**Donnerstag:** Nach den umfangreichen Maßnahmen, die die **EZB** im Dezember auf den Weg gebracht hat, ist bei dieser **Ratssitzung** mit keiner weiteren Anpassung der Geldpolitik zu rechnen. Auf der **Pressekonferenz** dürfte es vor allem darum gehen, von welchen Einflüssen das zukünftige Vorgehen der EZB abhängen wird. Im Vorfeld gaben einige Ratsmitglieder zu verstehen, dass die makroökonomischen Projektionen vom Dezember trotz gestiegener Infektionszahlen und neuer Lockdowns weiterhin gültig, aber mit großer Unsicherheit behaftet sind. Deshalb dürfte die EZB erneut die Absicht betonen, die wirtschaftliche Erholung für ausreichend lange Zeit mit günstigen Finanzierungsbedingungen zu unterstützen, sich beim dafür notwendigen Instrumenteneinsatz aber nicht zu sehr festlegen.

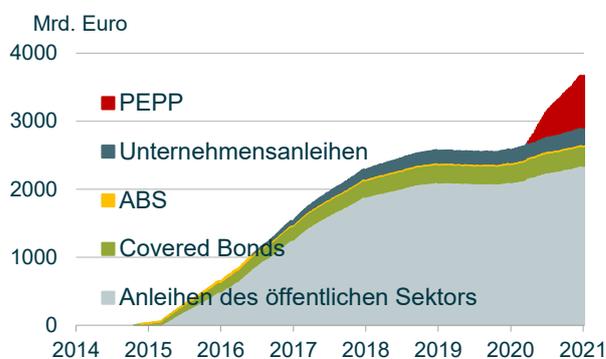
**Freitag:** Die europäische Konjunktur wird auch zum Jahresstart von der Corona-Pandemie bestimmt. Zahlreiche Lockdown-Maßnahmen haben in den EWU-Ländern weiterhin Bestand und werden regelmäßig angepasst. Die Corona-Belastungen ziehen sich dadurch in das erste Quartal 2021 hinein. Allerdings sind in **Euroland** die wirtschaftlichen Beeinträchtigungen wesentlich geringer als noch im ersten Halbjahr 2020. Dies dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** im **Januar** zum Ausdruck bringen. Die robuste Industrie hat sich zur wichtigen Stütze für die europäische Gesamtwirtschaft entwickelt. Entsprechend ist auch beim Teilindex für die Industrie mit einem Wachstumssignal zu rechnen. Dies gilt aber nicht für die leidenden Dienstleister.

### China: Bruttoinlandsprodukt



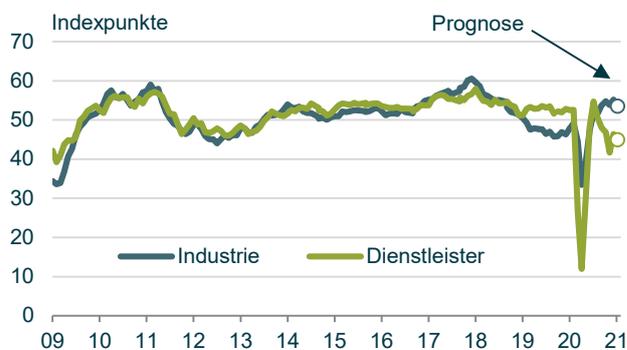
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

### EZB: Wertpapierbestände des Eurosystems



Quellen: EZB, DekaBank

### Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: IHS Markit, Prognose DekaBank

#### 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](mailto:economics@deka.de)

E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)

E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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



15. Januar 2021

**Wochenvorschau**

Mo, 18.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,2 v (-0,3 v)		0,2 (-0,3)	
<b>JPN</b>	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	6,0			
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	03:00	BIP sb (nsb) (Q4)	2,7 (4,9)	2,7 (6,2)	2,7 (6,3)	
	03:00	Einzelhandelsumsatz (Dez)	(5,0)	(5,5)	(5,2)	
	03:00	Industrieproduktion (Dez)	(7,0)	(6,9)	(7,0)	
<b>Di, 19.01.</b>						
<b>Euroland</b>						
	10:00	EZB-Bank Lending Survey				
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	26,6 (34,1)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	54,4			
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, f)	0,5 v (-0,3 v)	0,5 (-0,3)	0,5 (-0,3)	Abgesehen vom gestiegenen Ölpreis schwache Inflation
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,6 v (-0,7 v)	0,6 (-0,7)	0,6 (-0,7)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	-66,5 / 55,0	-69,0 / 55,0	-62,0 / 57,0	
<b>Mi, 20.01.</b>						
<b>Euroland</b>						
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,3 v (-0,3 v)	0,3 (-0,3)	0,3 (-0,3)	Talsohle durchschritten
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, f)	0,4 v (0,2 v)	(0,2)	0,4 (0,2)	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,2 (-0,5)	0,2 (-0,4)	0,3 (-0,3)	
<b>GBR</b>	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez)	-0,1 (0,3)	0,2 (0,5)	0,2 (0,5)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez)	-0,1 (1,1)	(1,3)		
<b>USA</b>	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	86	86	83	
	18:00	Vereidigung des neuen US-Präsidenten				
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,1 (1,0)			
	16:00	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25		
<b>Em. Mark.</b>						
BRA	22:00	COPOM Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	
<b>Do, 21.01.</b>						
<b>Euroland</b>						
	11:00	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q3/20)	-11,6 / 95,1			
	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
	16:00	Verbraucher Vertrauen sb (Jan, v)	-13,9	-15,0		
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan)	93			LZ-Erhöhung ab 1 HJ 2022
NLD	06:30	Verbraucher Vertrauen sb (Jan)	-20			
<b>NOR</b>	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1547	1564	1520	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1635	1600	1600	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	965			
	14:30	Philly-Fed-Index (Jan)	9,1 r ▼	12,0	15,0	
<b>JPN</b>	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	570,2	755,4		
<b>Em. Mark.</b>						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	17,00	17,00	17,00	
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	3,50	3,50	3,50	
<b>Fr, 22.01.</b>						
<b>Euroland</b>						
	10:00	Survey of Professional Forecasters				VA Corona-Belastung in Q1
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v)	49,1	48,3	47,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	55,2	54,7	53,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	46,4	45,3	45,1	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	58,3	57,5	57,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	47,0	45,0	45,5	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	51,1		50,9	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	49,1		47,5	
<b>GBR</b>	01:01	GfK Verbraucher Vertrauen sb (Jan)	-26	-30		
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	-3,8 (2,4)	1,0 (4,0)		
	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	49,4	45,3	47,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	57,5	52,5	54,0	
<b>USA</b>	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	57,1	56,5		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	6,69	6,55	6,50	
<b>JPN</b>	00:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(-0,9)	(-1,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Januar 2021

## Rückblick

Fr, 08.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	336 r ▲	50	0	-140
	Arbeitslosenquote sb (Dez)	6,7	6,8	7,0	6,7
	Stundenlöhne sb (Dez)	0,3 (4,4)	0,2 (4,5)	0,3 (4,6)	0,8 (5,1)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	4,5 r ▼	9,0		15,3
<b>Mo, 11.01.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jan)	-2,7	1,9 r ▼	-5,2	1,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jan)	-30,3 / 29,3		-35,0 / 30,0	-26,5 / 33,5
<b>ESP</b>	Industrieproduktion sb (Nov)	0,5 r ▼ (-1,6)	0,2 (-2,5)		-0,9 (-3,8)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CHN</b>	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,5 (-1,5)	(-0,7)		1,1 (-0,4)
	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,6 (-0,5)	(0,0)	(-0,1)	0,7 (0,2)
<b>Di, 12.01.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>NLD</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez)	-1,2 (0,7)			0,5 (0,9)
<b>JPN</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	1983,3	1997,8 r ▼		2339,3
<b>Em. Mark.</b>					
<b>IND</b>	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(6,9)	(5,0)		(4,6)
<b>BRA</b>	Verbraucherpreise IPCA (Dez)	0,9 (4,3)	1,2 (4,4)	1,2 (4,4)	1,4 (4,5)
<b>Mi, 13.01.</b>					
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	2,3 r (-3,5 r) ▲	0,2 r ▼ (-3,2)	0,0 r ▼	2,5 (-0,6)
<b>ITA</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	1,4 r (-1,9 r) ▲	-0,4 r ▼ (-2,6)		-1,4 (-4,2)
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,2 (1,2)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)	0,4 (1,4)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,2 (1,6)	0,1 (1,6)	0,1 (1,7)	0,1 (1,6)
	Fed Beige Book				
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CZE</b>	Verbraucherpreise (Dez)	0,0 (2,7)	0,1 r (2,6 r) ▲	0,1 (2,6)	-0,2 (2,3)
<b>POL</b>	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
<b>Do, 14.01.</b>					
<b>Euroland</b>	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 10.12.20				
<b>DEU</b>	Bruttoinlandsprodukt real nsb (Jahr 2020, s)	(0,6)	(-5,2)	(-5,1)	(-5,0)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Dez)	0,2 r ▲ (-1,0)	0,7 (-0,8)		0,9 (-0,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	784 r ▼	789		965
<b>JPN</b>	Auftragszugang Maschinen sb (nsb) (Nov)	17,1 (2,8)	-6,5 r (-15,3 r) ▲		1,5 (-11,3)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>HUN</b>	Verbraucherpreise (Dez)	-0,2 (2,7)	0,4 r ▲ (2,8)	0,2 (2,5)	0,3 (2,7)
<b>CHN</b>	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Dez)	(21,1) / (4,5)	(15,0) / (5,7 r ▲)		(18,1) / (6,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Dez)	75,40	72,00		78,17
<b>Fr, 15.01.</b>					
<b>Euroland</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	25,2 r ▼ (30,0)	22,0		25,1 (25,8)
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,2 v (0,0 v)	0,2 (0,0)	0,2 (0,0)	0,2 (0,0)
<b>ESP</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,1 v (-0,6 v)	0,1 (-0,6)	0,1 (-0,6)	0,2 (-0,6)
<b>GBR</b>	Monatliches BIP sb (Nov) / 3-Monats-Ø (Sep - Nov)	0,6 r / 10,5 r ▲	-4,6 / 3,3 r ▲	-6,0 / k.A.	-2,6 (4,1)
	Industrieproduktion sb (Nov)	1,1 r (-5,8 r) ▼	0,5 (-4,2)		-0,1 (-4,7)
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	-1,1 (4,1)	0,0 r ▲	0,0 (4,0)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	-0,9 (3,6)	-0,2	-0,7 (2,4)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	-0,5 (9,5)	0,1	-0,2 (9,2)	
	Empire State Produktionsindikator (Jan)	4,9	6,0 r ▲	6,0	
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez)	0,1 (0,8)	0,4 (0,8 r ▲)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,1 (1,4)	0,2 r ▲ (1,3)		
	Industrieproduktion sb (Dez)	0,4 (-5,5)	0,5 r ▲	0,5 (-4,7)	
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	73,3	73,6 r ▲	73,7	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	80,7	79,5	81,0	
	Lagerbestände sb (Nov)	0,7 (-4,0)	0,5 r ▲		
<b>JPN</b>	Dienstleistungssektorindex sb (Nov)	1,6 r ▲	0,3		-0,7
<b>Em. Mark.</b>					
<b>KOR</b>	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Januar 2021

## 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 überprüfbar, 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.