



6. März 2020

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Schon im vergangenen Monat reagierten die Indikatoren der sentix-Umfrage auf die Corona-Epidemie in China. Nun sind nicht nur die Belastungen aus China klarer erkennbar, inzwischen ist die Epidemie auch rund um den Globus ausgebrochen, und vor allem stark in Europa. Entsprechend kräftig werden derzeit die Konjunkturprognosen nach unten genommen: für die Welt, für Europa und für Deutschland. Die Märkte, die anfangs noch durch die Corona-Entwicklungen hindurchgeschaut hatten, reagierten inzwischen deutlich; und Notenbanken wie die Fed senkten die Leitzinsen. All das macht deutlich, dass mit einer spürbaren Abwärtskorrektur der **sentix-Indikatoren** im **März** zu rechnen ist.

**Montag:** Im Dezember war die Produktion kräftig unter die Räder gekommen. Ungewöhnlich viele Brückentage und die damit verbundenen Produktionsausfälle waren hierfür verantwortlich. Im Januar sollte sich eine Gegenbewegung dazu einstellen. Die Industrieumsätze vom Januar zeigen dies schon deutlich auf. Diese sind um 2,0 % im Vormonatsvergleich angestiegen, wobei nicht nur das Inlands-, sondern auch das Auslandsgeschäft lief. Für die bremsenden Auswirkungen der Corona-Epidemie in China war es noch zu früh. Diese werden sich frühestens im Februar, wohl eher aber im März bemerkbar machen. Stützend dürfte sich die milde Witterung bemerkbar gemacht haben. Wir rechnen mit einem sehr kräftigen Anstieg der Bauproduktion. Alles in allem wird die **Produktion im produzierenden Gewerbe** im **Januar** kräftig zugelegt haben.

**Donnerstag:** Durch die rasche Verbreitung des Coronavirus hat der Handlungsdruck auf die **EZB** wieder zugenommen. Mit einer Leitzinssenkung um gleich 50 Basispunkte hat die US-Notenbank Fed sehr schnell reagiert. Wir denken allerdings nicht, dass die EZB bei dieser **Ratssitzung** diesem Beispiel folgen wird. Aufgrund des bereits negativen Einlagensatzes wäre das Kosten-Nutzen-Verhältnis einer erneuten Senkung im Euroraum ungünstiger. Zudem lassen sich Umfang und Dauer der Corona-Folgen noch nicht abschätzen. Wir erwarten daher eher Maßnahmen mit einem temporären Charakter, wie eine befristete Aufstockung der monatlichen Nettowertpapierkäufe und neue Langfristender zu attraktiveren Konditionen als die des laufenden Programms TLTRO-III.

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

Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

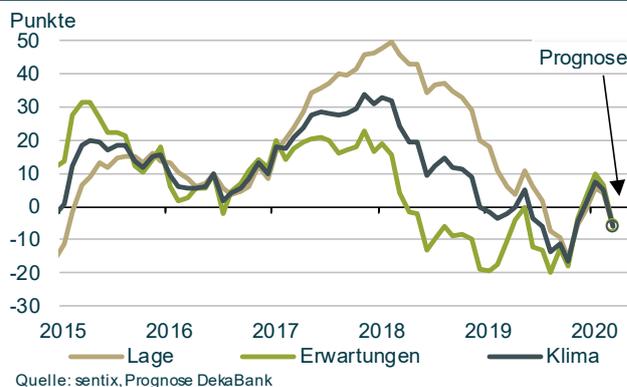
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

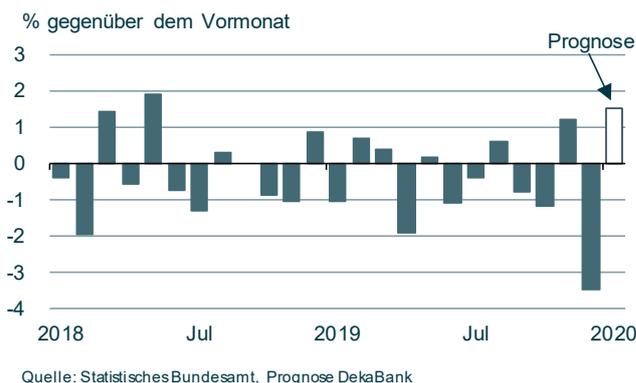
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

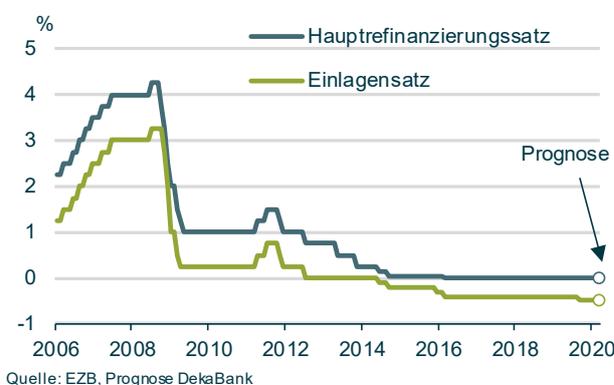
### Euroland: sentix-Konjunkturumfrage



### Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



### EZB: Leitzinsen





6. März 2020

**Wochenvorschau**

Sa, 07.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan-Feb)	(7,9) / (16,5)	(-20,6) / (-16,7)		
	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Feb)	3115,5	3109,0	3110,0	
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jan-Feb)	47,21	28,41		
<b>Mo, 09.03.</b>						
<b>Euroland</b>	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mrz)	5,2	-11,1	-5,8	Sechststärkster Rückgang
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mrz)	4,0 / 6,5		-6,0 / -5,5	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan)	29,4			Rückprall und Witterung VA Indikatorenüberblick
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jan)	-3,5 (-6,8)	1,7 (-3,9)	1,7	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan)	0,2 / -0,5	1,0 / 0,5		
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 2. Veröffentlichung)	-1,6 (-0,4)	-1,7		
	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	1714,7	1664,1		
<b>Em. Mark.</b>						
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,5 (3,2)	0,3 (3,6)	0,3 (3,6)	
<b>Di, 10.03.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	BIP sb (Q4, f)	0,1 v (0,9 v)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, f)	0,3 v (1,0 v)			
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4)	0,9 (3,1)			
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jan)	-2,8 (-3,0)	1,8 (-1,9)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-2,7 (-4,3)	1,5 (-3,7)		
USA	k.A.	Vorwahlen der Demokraten in wichtigen "Swing States"				
<b>Em. Mark.</b>						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Feb)	1,5 (3,6)	0,3 (3,6)	0,2 (3,9)	
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Feb)	0,9 (4,7)	(4,3)	0,3 (4,3)	
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,4 (5,4)	(5,2)	(5,1)	
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,0 (0,1)	(-0,3)		
<b>Mi, 11.03.</b>						
<b>Euroland</b>						
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	-1,7 (-0,6)			
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Jan) / 3-Monats-Ø (Nov - Jan)	0,3 / 0,0	0,2 / 0,1		
	10:30	Industrieproduktion sb (Jan)	0,1 (-1,8)	0,6 (-2,2)		
USA	13:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,1 (2,5)	0,0 (2,2)	0,1 (2,3)	Energiepreise belasten
	13:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4)	
<b>Em. Mark.</b>						
BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,2 (4,2)			
<b>Do, 12.03.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-2,1 (-4,1)	1,4 (-3,3)	1,3	VA EZB-Kompass Mi, 11.03.
	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
USA	13:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	0,5 (2,1)	-0,1 (1,8)		
	13:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,5 (1,7)	0,2 (1,7)		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	216			
<b>Em. Mark.</b>						
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(7,6)	(6,7)		
<b>Fr, 13.03.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,4 v (1,7 v)	0,4 (1,7)	0,4 (1,7)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,6 v (1,7 v)	0,6 (1,7)	0,6 (1,7)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (1,6 v)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (0,9 v)	0,0 (0,9)	0,0 (0,9)	
USA	13:30	Einfuhrpreise nsb (Feb)	0,0 (0,3)	-1,0 (-1,7)		
	15:00	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	101,0	96,4	92,0	Belastung durch Corona
JPN	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	-0,2	0,3		
<b>Em. Mark.</b>						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,9 (4,4)	0,4 (4,4)	0,3 (4,3)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



6. März 2020

**Rückblick**

Fr, 28.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Feb, v)	-0,6 (1,7)	0,3 (1,7)	0,3 (1,6)	0,4 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,8 (1,6)	0,4 r ▲ (1,6)	0,4 (1,5)	0,6 (1,7)
<b>USA</b>	Deflator des privaten Konsums sb (Jan)	0,3 (1,5 r ▼)	0,2 r ▲ (1,8)	0,2 (1,9)	0,1 (1,7)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jan)	0,2 (1,5 r ▼)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	0,1 (1,6)
	Persönliche Einnahmen sb (Jan)	0,1 r (3,6 r) ▼	0,4 r ▲	0,3 (4,0)	0,6 (4,0)
	Private Konsumausgaben sb (Jan)	0,4 r ▲ (4,9 r ▼)	0,3	0,3 (4,7)	0,2 (4,5)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Feb)	42,9	46,0 r ▼		49,0
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	100,9 v	100,7	100,5	101,0
<b>CAN</b>	BIP sb (Q4, ann.)	1,1 r ▼	0,3 r ▲		0,3
	Monatliches BIP sb (Dez)	0,1 (1,6 r ▲)	0,1 (1,6)		0,3 (1,9)
<b>Em. Mark.</b>					
IND	BIP (nsb) (Q4)	(5,1) r ▲	(4,7)	(4,6)	(4,7)
<b>Sa, 29.02.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Feb)	50,0	45,0	38,0	35,7
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Feb)	54,1	50,5	45,0	29,6
<b>Mo, 02.03.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,1 v	49,1	49,1	49,2
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	47,8 v	47,8	47,8	48,0
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,7 v	49,7	49,7	49,8
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	48,9	49,0	48,8	48,7
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	48,5	48,9	48,9	50,4
<b>GBR</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	51,9 v	51,9	51,9	51,7
<b>USA</b>	Bausausgaben sb (Jan)	0,2 r (6,4 r) ▲	0,6 r ▼	0,6 (4,2)	1,8 (6,8)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Feb)	50,9	50,5	52,0	50,1
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Feb)	51,1	46,0	40,0	40,3
<b>Di, 03.03.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	7,4	7,4	7,4	7,4
	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,1 r (-0,6 r) ▲	0,5 r ▼ (-0,4 r ▲)	0,5 (-0,4)	0,4 (-0,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,4)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	-1,7 (1,1)	(1,2)	0,3 (1,2)	0,4 (1,2)
<b>CHE</b>	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 (1,1)	0,2 (1,3)	0,3	0,3 (1,5)
<b>USA</b>	Fed Zinsentscheid (außerplanmäßig)	1,50 bis 1,75			1,00 bis 1,25
	Großer Vorwahltag der Demokraten ("Super Tuesday")				
<b>AUS</b>	RBA Zinsentscheid	0,75	0,63 r ▼	0,75	0,50
<b>Em. Mark.</b>					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,4 (12,2)	0,7 (12,7)	0,6 (12,6)	0,4 (12,4)
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q4)	-0,8 r ▼ (0,1)	-0,2 (-0,2)	-0,4	-1,4 (-0,5)
<b>Mi, 04.03.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, f)	51,6 v	51,6	51,6	51,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,8 v	52,8	52,8	52,6
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jan)	-1,1 r (1,7 r) ▲	0,6 (1,1 r ▲)		0,6 (1,7)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jan)	-2,0 (1,7)	0,9 r ▲ (1,5)		0,9 (1,8)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	53,3 v	53,3	53,3	52,5
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,6 v	52,6	52,6	52,5
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	51,4	51,3 r ▼	51,6	52,1
	BIP sb (Q4, f)	-0,3 v (0,0 v)	-0,3 (0,0)		-0,3 (0,1)
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	52,3	52,5	52,6	52,1
<b>GBR</b>	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	53,3 v	53,3	53,2	53,2
<b>USA</b>	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Feb)	209 r ▼	170		183
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Feb)	55,5	54,8 r ▼	54,5	57,3
	Fed Beige Book				
<b>CAN</b>	BoC Zinsentscheid	1,75	1,50 r ▼	1,75	1,25
<b>AUS</b>	BIP sb (Q4)	0,6 r (1,8 r) ▲	0,4 (2,0)		0,5 (2,2)
<b>Em. Mark.</b>					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Feb)	51,8	48,0	45,0	26,5
BRA	BIP sb (nsb) (Q4)	0,6 (1,2)	0,5 r ▼ (1,6)	0,6	0,5 (1,7)
<b>Do, 05.03.</b>					
<b>Euroland</b>					
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb)	-1,3 (1,7)			0,9 (1,3)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219	215		216
	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., f)	1,4	1,3	1,3	1,2
	Lohnstückkosten (Q4, ann., f)	1,4	1,4 r ▼	1,5	0,9
	Auftragseingang Industrie sb (Jan)	1,9 r (-0,2 r) ▲	-0,1 r ▲	-0,1 (-0,6)	-0,5 (-0,8)
<b>OPEC</b>	178. OPEC-Ministertreffen in Wien			0,6-1,0 mbpd	1,5 mbpd vorgeschlagen
<b>Fr, 06.03.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jan)	-2,1 (-8,9 r ▼)	1,3 r (-5,2 r) ▼	1,0	5,5 (-1,4)
ESP	Industrieproduktion sb (Jan)	-1,2 r (1,1 r) ▲	0,5 (-1,4 r ▼)		0,2 (-2,1)
GRC	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 r ▼ (3,0 r ▲)	0,4		-0,7 (0,5)
IRL	BIP sb (nsb) (Q4)	2,1 r ▲ (4,5 r ▼)			1,8 (6,2)
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	225	175 r ▼	160	
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	3,6	3,6 r ▲	3,5	
	Stundenlöhne sb (Feb)	0,2 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jan)	-48,9	-46,1 r ▲		
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jan)	22,1	16,5 r ▼		

Erläuterungen siehe Seite 4.



6. März 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.