



31. Januar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Nun beginnt der eigentliche **US-Vorwahlkampf der Demokraten** um die Nominierung zum Präsidentschaftskandidaten: Iowa ist der erste Bundesstaat, in dem die Bevölkerung aus dem Pool der Bewerber auszuwählen darf. Einzig der Milliardär Bloomberg steht noch außen vor. In der Vergangenheit war der Iowa-Gewinner nicht zwingend der spätere Kandidat. Denn Iowa gilt nicht als repräsentativ für die USA als Ganzes, und die Anzahl der zu gewinnenden Delegiertenstimmen ist vernachlässigbar gering. Unbedeutend ist dieser kleine Bundesstaat dennoch nicht. Denn wer hier und in der kommenden Woche in New Hampshire nicht vorne mit dabei ist, hat praktisch keine Aussichten mehr am Ende zu gewinnen. Zudem ist Iowa immer wieder für Überraschungen gut gewesen.

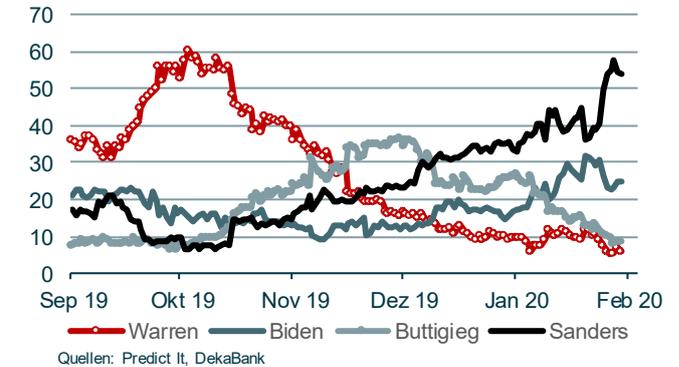
Freitag: In der kommenden Woche stehen die letzten wichtigen Indikatoren für **Dezember 2019** zur Veröffentlichung an. Die Auftragsbestände der **deutschen** Industrie sinken seit geraumer Zeit vor allem wegen einer Schwäche der Inlandsaufträge. Derzeit fressen sich die vormals außenwirtschaftlichen Probleme immer mehr in die Binnenkonjunktur hinein, während sich die außenwirtschaftliche Entwicklung stabilisiert. Nach einem schwachen November sollte immerhin der Dezember einen Anstieg bei den Neubestellungen bringen. Mit Blick auf die Produktionstätigkeit erwarten wir aber nur eine Bewegung der industriellen Erzeugung an der Stagnationsgrenze entlang. Etwas besser sollte die Bauproduktion laufen, sodass unter dem Strich ein Anstieg der **Produktion im produzierenden Gewerbe** zu verbuchen sein sollte.

Freitag: Nicht nur die **US-Wirtschaft** insgesamt, sondern auch die Beschäftigungsdynamik hat sich in den vergangenen sechs Monaten erstaunlich gut entwickelt. Im Schnitt wurden monatlich knapp 190.000 Stellen zusätzlich geschaffen. Wir gehen davon aus, dass der US-Arbeitsmarktbericht für **Januar** weiterhin relativ gute Daten liefern wird. Zuletzt haben sich sogar die Frühindikatoren für den Arbeitsmarkt verbessert. Zudem war der Januar unüblich warm, sodass möglicherweise sogar ein übertrieben hoher Beschäftigungsaufbau gemeldet werden könnte. Mit diesem Arbeitsmarktbericht wird auch die Historie einer Revision unterzogen. Dies betrifft vor allem den Zeitraum bis März 2019. Im August gab das Bureau of Labor Statistics (BLS) bereits bekannt, dass Beschäftigungsniveau im Bereich von 500.000 Stellen nach unten korrigiert werden könnte.

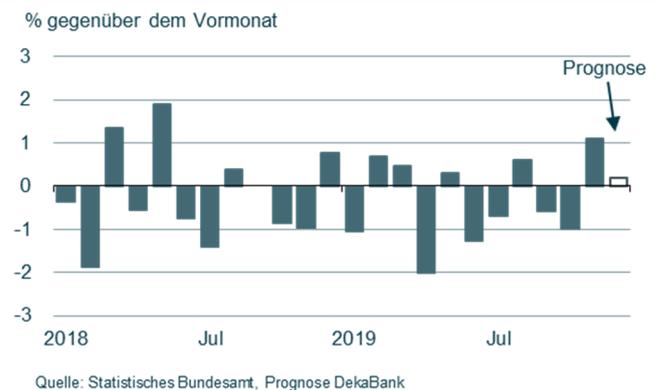
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

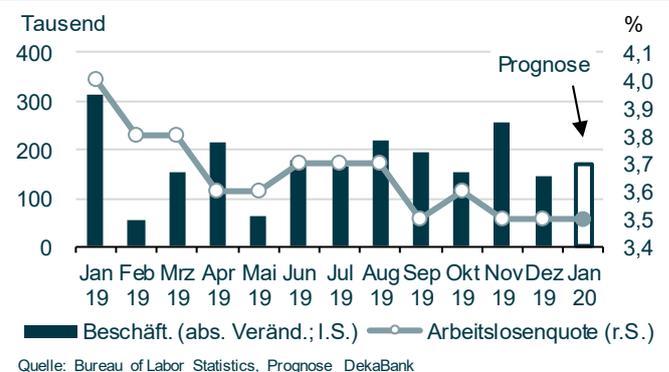
Iowa: Gehandelte Wahrscheinl. demokr. Kandidaten (in %)



Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



USA: Arbeitsmarktbericht





31. Januar 2020

Wochenvorschau

Mo, 03.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	47,8 v	47,8	47,8	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	45,2 v	45,2	45,2	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	51,0 v	51,0	51,0	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	46,2	47,8	47,0	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	47,4	49,0	49,2	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	49,8 v	49,8	49,8	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Dez)	0,6 (4,1)	0,5	0,8 (5,6)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	47,2	48,4	51,0	VA reg. Umfragen höher
	k.A.	Beginn der Vorwahlen der Demokraten in Iowa				Erster Kandidatentest
Em. Mark.						
RUS	15:00	BIP (2019, v)	(2,3)	(1,2)	(1,2)	
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (11,8)	1,1 (11,9)	1,1 (11,9)	
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	51,5	51,0	51,2	
Di, 04.02.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,2 (-1,4)	-0,1 (-0,8)	0,1 (-0,6)	Ohne Energie: 0,0 (0,4)
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,2 (0,5)	-1,7 (0,6)		
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Dez)	-0,7 (-1,5)	0,7	1,6 (-0,1)	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	
Mi, 05.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	50,9 v	50,9	50,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	52,2 v	52,2	52,2	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Dez)	1,0 (2,2)	-0,5 (2,8)	-1,2	DEU und ESP schwach
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	54,2 v	54,2	54,2	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	51,7 v	51,7	51,7	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	51,1	50,5	49,9	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	54,9	54,0	52,9	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	52,9 v	52,9	52,9	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	202	150		
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-43,1	-47,4		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	55,0	55,1	55,0	reg. Umfrage kaum verändert
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	52,5	52,0	52,4	
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	4,50	4,25	4,25	
Do, 06.02.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 1 / 2020				
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Dez)	-1,3 (-6,5)	0,6 (-6,7)	1,0	Rückprall
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	216			
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., v)	-0,2	0,9	1,4	
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., v)	2,5	1,4	2,0	
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	
IND	07:15	RBI Zinsentscheid	5,15	5,15	5,15	
Fr, 07.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	24,9	23,0		
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	1,1 (-2,6)	-0,2 (-3,6)	0,2	VA Indikatorenüberblick
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	-2,3 / -0,5	0,3 / 0,2		
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Dez)	0,3 (1,3)	-0,2 (0,9)		
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Dez)	1,1 (2,1)	-1,0 (2,1)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	-1,1 (-1,3)			
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q4)	0,7	0,3	0,3	
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	145	160	170	} VA milde Temperaturen schieben - Benchmark-revision beachten
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	3,5	3,5	3,5	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jan)	0,1 (2,9)	0,3 (3,0)	0,3 (3,1)	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	12,5	16,5		
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	6,25	6,00	6,00	
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan)	(7,9) / (16,5)	(-4,5) / (2,0)		
	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jan)	3107,9	3095,0	3100,0	
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jan)	47,21	36,75		
BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,2 (4,3)	0,4 (4,4)		
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,6 (2,8)			



31. Januar 2020

Rückblick

Fr, 24.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-3,4	-3,1 r ▼		-2,0
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	52,4	52,5 r ▼		51,7
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Nov)	-0,2 r ▲ (-0,5 r ▼)			0,6 (0,3)
	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Nov)	0,5 r (-2,0 r) ▲			-0,6 (-1,1)
Mo, 27.01.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Jan)	96,3	97,0	97,4	95,9
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	98,8 / 93,9 r ▲	99,1 r ▲ / 94,9	99,5 / 95,3	99,1 / 92,9
USA	Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	697 r ▼	730	740	694
Di, 28.01.					
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	-3,1 r (-4,8 r) ▼	0,3 r ▼	1,0 (-4,0)	2,4 (-3,7)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	0,1 r (0,3 r) ▼	0,2	1,0 (3,0)	-0,9 (1,0)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,3 (0,3 r) ▲	0,2	0,5 (0,8)	-0,4 (0,0)
	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Nov)	0,5 r ▲ (2,2)	0,4 (2,4 r) ▼		0,5 (2,6)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	128,2 r ▲	128,0	130,0	131,6
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 29.01.					
Euroland					
	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(5,6 / 5,6)	(5,5 / k.A.)	(5,5 / 5,6)	(5,0 / 5,4)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	0,1 (2,0)			0,2 (2,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,1 (3,2)		0,0 (3,2)	0,2 (3,4)
DEU	Einfuhrpreise nsb (Dez)	0,5 (-2,1)	0,2 (-0,7)	0,3 (-0,6)	0,2 (-0,7)
	GfK Konsumklima sb (Feb)	9,7 r ▲	9,6	9,6	9,9
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	102	102 r ▲		104
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	99,3 r ▲	99,4 r ▼		99,9
	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	110,8	110,5 r ▼		111,8
USA	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75
AUS	Verbraucherpreise nsb (Q4)	0,5 (1,7)	0,6 (1,7)		0,7 (1,8)
Do, 30.01.					
Euroland					
	Arbeitslosenquote sb (Dez)	7,5	7,5	7,5	7,4
	Economic Sentiment sb (Jan)	101,3 r ▼	101,8	102,3 r ▲	102,8
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jan)	-9,3/-8,1/11,3 r ▼	-8,8 r /k.A./11,3 r ▲	-6,9 r ▲/-8,1/10,6 r ▼	-7,3 / -8,1 / 11,0
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	5,0 (5,3)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	8	5	1	-2
	Verbraucherpreise nsb (Jan, v)	0,5 (1,5)	-0,6 (1,7)	-0,4 (1,9)	-0,6 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,6 (1,5)	-0,7 (1,7)	-0,7 (1,8)	-0,8 (1,6)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Jan)	2,9			2,5
BEL	BIP sb (Q4, v)	0,4 (1,6)			0,4 (1,2)
AUT	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,1 (1,6 r) ▲			0,3 (1,1)
GBR	BoE Geldpolitischer Bericht				
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	0,75
USA	BIP sb (Q4, qqo=ann., 1. Veröffentlichung)	2,1 (2,1)	2,0 r ▼	2,3	2,1 (2,3)
	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,8	1,8		1,4
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	223 r ▲	215		216
Em. Mark.					
MEX	BIP sb (nsb) (Q4)	0,0 (-0,3)	-0,2 (-0,5)	0,1	0,0 (-0,3)
Fr, 31.01.					
Euroland					
	BIP sb (Q4, v)	0,3 r ▲ (1,2)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)	0,1 (1,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,3 (1,3)	-0,9 (1,4)	-0,9 (1,5)	-1,0 (1,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,4 (1,3)	(1,2)	-1,6 (1,2)	-1,7 (1,1)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	1,6 r (2,8 r) ▲	-0,5 (4,5 r) ▼		-3,3 (0,8)
FRA	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,4)	0,2 r ▼ (1,2)	0,2 (1,1)	-0,1 (0,8)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,5 (1,6)	-0,5 (1,7)		-0,5 (1,6)
ITA	BIP sb (Q4, s)	0,1 (0,5 r) ▲	0,1 (0,3)	0,0	-0,3 (0,0)
ESP	BIP sb (Q4, v)	0,4 (1,9)	0,4 (1,7)	0,4	0,5 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (0,8)	-1,5 (1,1 r) ▲		-1,4 (1,1)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jan)	-11	-9		-9
	Brexit: Geordneter Austritt aus der Europäischen Union				
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,7 (2,8)	0,7	0,7 (2,8)	
	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,2 (1,5)	0,2 (1,6)	0,1 (1,6)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,1 (1,6)	0,1 (1,6)	0,1 (1,5)	
	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,5 (4,9)	0,3	0,2 (4,1)	
	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,4 (3,9)	0,3	0,3 (3,1)	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	48,2	49,0 r ▲	0,3 (5,1)	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	99,1 v	99,0	99,5	
CAN	Monatliches BIP sb (Nov)	-0,1 (1,2)	0,0 (1,4)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Dez)	2,2	2,3		2,2
	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	-1,0 (-8,2)	0,7 (-3,6)		1,3 (-3,0)
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	50,2	50,0	50,0	50,0
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	53,5	53,0	52,8	54,1



31. Januar 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.