

25. September 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Am 3. November ist großer Wahltag in den **USA**: Der ehemalige Vize-Präsident Joe Biden tritt gegen den Amtsinhaber Donald Trump an. In der Nacht zum Mittwoch findet nun das erste **TV-Duell** beider Kandidaten statt. Bereits im Vorwahlkampf der Demokraten erwiesen sich die TV-Duelle bei der Suche nach dem Herausforderer als richtungsweisend. Allerdings setzte sich mit Joe Biden letztlich ein Kandidat durch, der bei diesen Duellen eher blass blieb. Amtsinhaber Trump liegt weiterhin in den landesweiten Umfragen hinten und hat das Ziel, diese direkte Konfrontation zu nutzen, um seine Zustimmungswerte deutlich zu erhöhen und seine Wähler zu mobilisieren.

Mittwoch: Die Erholung der **chinesischen** Wirtschaft geht weiter. Zwar hat sich die Dynamik im verarbeitenden Gewerbe zuletzt etwas abgeschwächt, doch die Monatsveränderungsraten der Industrieproduktion sind noch immer höher als vor der Corona-Krise. Wichtige Treiber sind Medizin- und IT-Ausrüstung, die in der Pandemie einen Nachfrageschub erlebten. Der **offizielle Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe** lag im August bei 51,0 Punkten und dürfte im September leicht zugelegt haben (DekaBank-Prognose: 51,2 Punkte). Im vierten Quartal erwarten wir eine Abschwächung der Konjunkturdynamik, weil die Regierung mit Stimulierungsmaßnahmen zurückhaltend bleibt.

Freitag: Die Entwicklung der US-Wirtschaft im bisherigen Aufschwung war überaus positiv. Noch nie wurde die Mehrheit der Analysten so ausgeprägt und anhaltend von den Wirtschaftsdaten positiv überrascht. Dies gilt auch für die Entwicklung am Arbeitsmarkt. Obwohl hier historisch einmalige Anstiege gemeldet wurden, ist die Erholung am Arbeitsmarkt jedoch bedeutend weniger ausgeprägt als in vielen anderen Bereichen der Volkswirtschaft. Im Vergleich zu einem fiktiven Szenario ohne Corona-Krise war das Beschäftigungsniveau im August ca. 8,3 Millionen zu niedrig. Für den **Arbeitsmarktbericht** im **September** erwarten wir zwar erneut einen überaus kräftigen Beschäftigungsaufbau. Aber auch dieser wird bestätigen, was andere Indikatoren bereits andeuten: Der Aufholprozess wird langsamer.

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

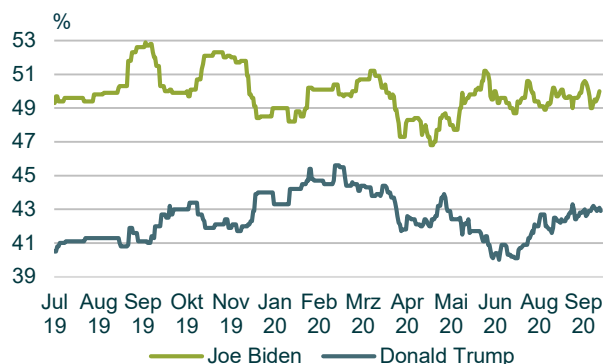
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

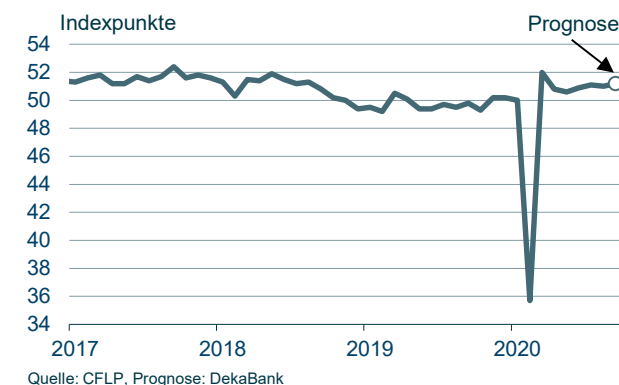
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

US-Präsidentschaftswahl: Landesweite Umfragewerte*

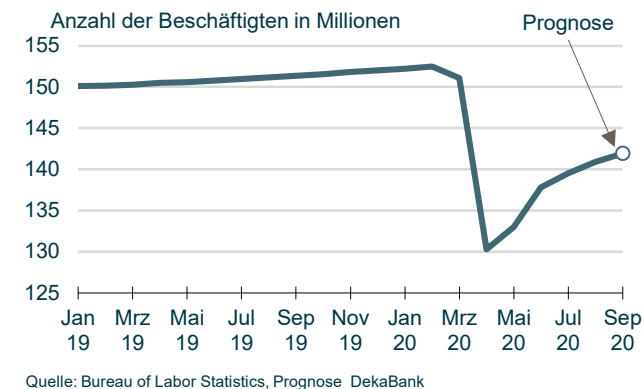


* jeweilige Zustimmungswerte der beiden Kandidaten

China: Einkaufsmanagerindex



USA: Arbeitsmarktbericht





25. September 2020

Wochenvorschau

Mo, 28.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Sep)	-5,4			
Di, 29.09.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Sep)	87,7	89,3	91,9	VA wacklige Erholung
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Sep)	-12,7/-13,9 v/-17,2	-10,0/k.A./k.A.	-9,5/-13,9/-8,9	
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	-0,1 (0,0)	0,0 (0,0)	-0,1 (-0,1)	Energie drückt weiterhin
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,2 (-0,1)	0,0 (-0,1)	-0,2 (-0,2)	schwache Dienstleistungsstimmung
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	94	93		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,0 (-0,6)	(-0,5)		
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jul)	0,0 (3,5)	0,2		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	84,8	90,0	93,0	Anzahl der Neuinfektionen sinkt
Mi, 30.09.						
Euroland DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Aug)	0,3 (-4,6)	0,0		
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Aug)	-0,2 (5,0)	0,4 (3,6)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Sep)	6,4 (6,4)	6,4	6,3	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Sep)	-9	-10	-7	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,1 (0,2)	-0,2 (0,4)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-1,3 (-0,5)	(-0,4)		
GBR	08:00	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-20,4 (-21,7)	-20,4 (-21,7)	-20,4 (-21,7)	
USA	03:00	US-Präsidentschaftswahl: Erstes TV-Duell zw. Biden und Trump				
	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Sep)	428	650		Weiterhin keine Aussagekraft für
	14:30	BIP sb (Q2, qoq=ann., 3. Veröffentlichung)	-31,7 (-9,1)	-31,6	-31,6	tatsächliche Beschäftigungsentw.
	14:30	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 3. Veröffentlichung)	-2,0	-2,0		
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	51,2	52,0		
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Jul)	6,5 (-7,8)	2,8		
JPN	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, v)	8,7 (-15,5)	1,1 (-13,5)		
Em. Mark. CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Sep)	51,0	51,5	51,2	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Sep)	55,2	54,9	54,8	
	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Sep)	53,1	53,3	53,0	
Do, 01.10.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	53,7 v	53,7	53,7	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Aug)	7,9	8,1	7,9	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,6 (-3,3)			
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	56,6 v	56,6	56,5	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	50,9 v	50,9	50,9	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep)	53,1	53,5	53,3	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep)	49,9	50,5	50,1	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	54,3 v	54,3	54,3	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	870			
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Aug)	0,4 (8,2)	-2,1	-2,5 (4,9)	Wegfall von Transferzahlungen
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Aug)	1,9 (-2,8)	0,7	0,9 (-2,2)	Dienstleistungen schieben
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Aug)	0,3 (1,0)	0,3 (1,3)	0,3 (1,2)	Zyklische Preiskomponenten
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Aug)	0,4 (1,3)	0,3 (1,5)	0,3 (1,4)	weiterhin zu beachten
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Sep)	56,0	55,9	57,0	VA
	16:00	Bauausgaben sb (Aug)	0,1 (-0,1)	0,8	1,1 (0,1)	
JPN	01:50	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q3)	-17	-9		
	01:50	Tankan, große Industrieunternehmen (Q3)	-34	-22		
Em. Mark. POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	-0,1 (2,9)	(3,0)	0,1 (3,0)	
IND	08:15	RBI Zinsentscheid	4,00	4,00	4,00	
Fr, 02.10.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,4 (-0,2)	0,3 (-0,1)	0,3 (-0,2)	Energie drückt weiterhin
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, v)	-0,6 (0,4)	(0,4)	0,3 (0,4)	schwache Dienstleistungsstimmung
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Sep)	1371	865	1000	Die Dynamik nimmt ab -
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Sep)	8,4	8,2	8,1	VA gemessen an der bisherigen
	14:30	Stundenlöhne sb (Sep)	0,4 (4,7)	0,2 (4,8)	0,2 (4,8)	Erholung zu früh
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Aug)	6,4 (-6,2)	1,0	1,5 (-4,8)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Sep, f)	78,9 v	79,0	79,0	
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Aug)	2,9	3,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.

25. September 2020

Rückblick

Fr, 18.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q2)	-111,5 r ▼	-160,0 r ▲		-170,5
	Index of Leading Indicators (Aug)	2,0 r ▲	1,3		1,2
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	74,1	75,0 r ▲	75,0	78,9
Mo, 21.09.					
USA	Chicago Fed National Activity Index (Aug)	2,54 r ▲	1,19 r ▲		0,79
Di, 22.09.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-14,7	-14,7 r ▼		-13,9
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-29			-28
SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Aug)	5,86	6,00	6,20	6,00
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	0,60
Mi, 23.09.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Sep, v)	51,9	51,9 r ▼	51,2	50,1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	51,7	51,9 r ▼	51,5	53,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	50,5	50,6 r ▼	50,3	47,6
DEU	GfK Konsumklima sb (Okt)	-1,7 r ▲	-0,8 r ▼	-1,8	-1,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	52,2	52,5	52,6	56,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	52,5	53,0	52,8	49,1
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	49,8	50,6 r ▼	50,0	50,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	51,5	51,5 r ▼	50,6	47,5
ESP	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-18,5 (-22,1)	-18,5 (-22,1)		-17,8 (-21,5)
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	-8,5 (-9,3)	-8,5 (-9,3)		-8,5 (-9,4)
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	58,8	55,9 r ▼	56,0	55,1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	55,2	54,0	54,5	54,3
USA	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jul)	1,0 r (5,8 r) ▲	0,5 r ▲		1,0 (6,5)
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, v)	53,1	53,5 r ▲		53,5
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
Do, 24.09.					
Euroland	EZB-Wirtschaftsbericht Nr. 6 / 2020				
DEU	ifo Geschäftsklima (Sep)	92,5 r ▼	93,8	93,8	93,4
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Sep)	87,9 / 97,2 r ▼	89,5 r ▼ / 98,0	89,0 / 98,5	89,2 / 97,7
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Sep)	93	96	95	96
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	-12,0	-11,0		-10,8
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)	866 r ▲	840		870
	Neubauverkäufe Tsd sb (Aug)	965 r ▲	890 r ▲	900	1011
JPN	Minutes vom 14./15. Juli 2020				
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	8,25	8,25	8,25	10,25
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,50	4,25 r ▼	4,00	4,25
Fr, 25.09.					
Euroland	M3 sb (Aug / 3-Monats-Ø Jun - Aug)	(10,1 r ▼ / 9,5)	(10,1 / k.A.)		(9,5 / 9,6)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Aug)	0,9 (7,6 r ▼)			0,6 (8,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Aug)	0,4 (4,7)			0,3 (4,5)
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	87,1 r ▲	87,4 r ▼		92,1
	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	101,0 r ▲	100,8 r ▲		103,4
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-27	-27		-25
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Aug, v)	11,4 (-4,8)	1,0	1,5 (-3,8)	
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Aug, v)	1,9 (-0,2)		0,5 (0,9)	
	Auslieferung Investitionsgüter sb (Aug, v)	2,4 (-0,4)		0,5 (-0,2)	
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Jul)	7,6 (-10,1)			
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Jul)	4,8 (-7,2)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



25. September 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.