



13. November 2020

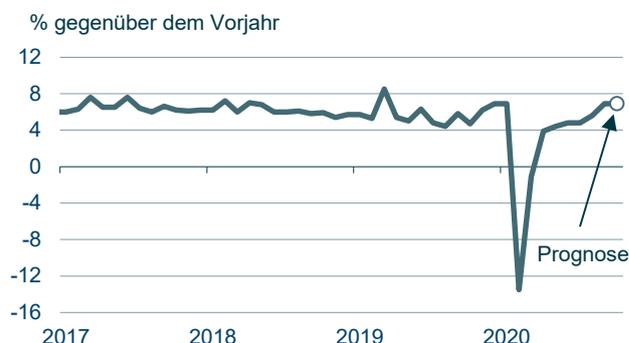
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Trotz des tiefen, Corona-bedingten Einbruchs im Februar lag die **chinesische Industrieproduktion** in den ersten neun Monaten des Jahres leicht (1,2 %) über dem Niveau des Vorjahres. Die Einkaufsmanagerindizes signalisieren, dass sich die starke Dynamik der Vormonate im **Oktober** fortgesetzt hat. Wir erwarten eine unveränderte Jahresveränderungsrate von 6,9 %. Die Wirtschaft geht mit Schwung ins vierte Quartal und erhält immer mehr Unterstützung vom Dienstleistungssektor und den privaten Konsumausgaben. Zwar stellen die steigenden Ansteckungszahlen in Europa einen Risikofaktor dar, doch bisher profitiert die chinesische Wirtschaft von der Corona-bedingt hohen Nachfrage nach Technologiegütern.

Dienstag: Es sind die zwei Gesichter der US-Wirtschaft in der Corona-Erholung: Während die **Einzelhandelsumsätze** bereits im Juni das Vorkrisenniveau erstmals wieder überschreiten konnten, hinkt die **Industrieproduktion** auffallend deutlich hinterher. An diesem grundsätzlichen Bild dürfte sich auch mit den **Oktoberzahlen** nichts Wesentliches ändern. Tagesdaten zur Umsatzentwicklung lassen allerdings den Schluss zu, dass die Umsätze im Oktober gegenüber dem Vormonat gesunken sein dürften. Dies ist aus unserer Sicht eine Normalisierung, denn die Umsätze sind nur ein Teil des gesamten privaten Konsums und sie profitierten bspw. von den staatlichen Unterstützungsmaßnahmen überproportional. Weitere Tagesdaten zum gesamten privaten Konsum deuten nämlich durchaus einen weiteren Konsumanstieg im Oktober an.

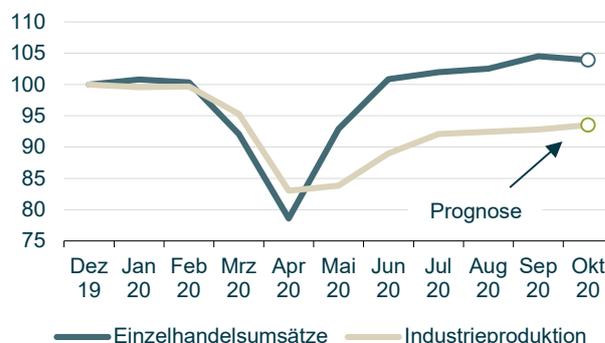
Donnerstag: Die Zeit für ein **Brexit-Abkommen** zum 1. Januar 2021 wird immer knapper, vor allem die Zeit für seine fristgerechte Ratifizierung. Der Durchbruch bei den Brexit-Verhandlungen lässt immer noch auf sich warten. Da aber der Kreis der Brexit-Hardliner um Boris Johnson derzeit bröckelt, könnte eine konstruktivere Haltung der Briten gegenüber der EU eine baldige Einigung ermöglichen. Zudem dürfte Johnson keinen No-deal-Brexit mit der EU riskieren, da ansonsten ein zeitnaher Handelsvertrag mit den USA mit dem neuen US-Präsidenten Biden (Brexit-Kritiker) nicht möglich wäre. Nächste Woche setzt sich die EU als neue Deadline für die Einigung auf einen Vertragsentwurf mit UK: Vor allem rund um den **EU-Gipfel** werden klare Aussagen erwartet, spätestens aber Ende nächster Woche.

China: Industrieproduktion



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

USA: Einzelhandelsumsätze vs. Industrieproduktion



Quelle: Adobe Stock, DekaBank

EU-Gipfel: Brexit



Quelle: Adobe Stock, 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

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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



13. November 2020

Wochenvorschau

Mo, 16.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,6 v (-0,6 v)	(-0,6)	0,6 (-0,6)	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Nov)	10,5	13,8	15,0	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-7,9 (-9,9)	4,4	5,3 (-5,3)	Außenhandel und Konsum stark
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	2,9			
Em. Mark.						
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(3,3)	(5,0)	(4,8)	
	03:00	Industrieproduktion (Okt)	(6,9)	(6,7)	(6,9)	
Di, 17.11.						
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q3)	-6,3	5,2	5,2	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,3 (-1,1)	0,2		
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,9 (5,4)	0,5	-0,7 (3,9)	Tagesdaten deuten sogar noch kräftigere Umsatzrückgänge an
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	1,5 (4,0)	0,6	-0,8 (2,7)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	1,4 (9,1)	0,5	-0,3 (8,2)	
	15:15	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,6 (-7,3)	1,0	1,0 (-6,0)	Weiterhin enttäuschend schwache Erholung der Industrie
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	71,5	72,4	72,3	
	16:00	Lagerbestände sb (Sep)	0,3 (-5,5)	0,5		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	85	85	80	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	
Mi, 18.11.						
Euroland						
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (-0,3 v)	0,2 (-0,3)	0,2 (-0,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (0,2 v)	(0,2)	0,1 (0,2)	
GBR	08:00	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	-0,1 (-0,9)	0,0 (-0,8)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,4 (0,5)	-0,1 (0,6)	-0,2 (0,5)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	0,6 (1,3)	(1,3)		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1415	1445	1400	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1545	1568	1500	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,1 (0,5)			
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	475,8	117,4		
Do, 19.11.						
Euroland						
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	19,9 (21,8)			
	k.A.	EU-Gipfel (Videokonferenz)				Corona und Brexit
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	709			
	14:30	Philly-Fed-Index (Nov)	32,3	22,0	20,0	
	16:00	Index of Leading Indicators (Okt)	0,7	0,7		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	6,54	6,44	6,40	
Em. Mark.						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	10,25	15,00	17,25	
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	3,50	3,50	3,50	
Fr, 20.11.						
Euroland						
DEU	16:00	Verbraucher Vertrauen sb (Nov, v)	-15,5	-17,7		
NLD	08:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,4 (-1,0)	0,1 (-0,8)	0,0 (-0,8)	
	06:30	Verbraucher Vertrauen sb (Nov)	-30			
GBR	01:01	GfK Verbraucher Vertrauen sb (Nov)	-31	-34		
	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,5 (4,7)	-0,6 (3,9)		
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(0,0)	(-0,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. November 2020

Rückblick

Fr, 06.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Okt)	672 r ▲	580 r ▼	550	638
	Arbeitslosenquote sb (Okt)	7,9	7,6 r ▼	7,7	6,9
	Stundenlöhne sb (Okt)	0,1 (4,6 r ▼)	0,2 (4,5 r ▼)	0,2 (4,6)	0,1 (4,5)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Sep)	-6,9 r ▲	8,0 r ▼		16,2
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Okt)	0,6 (3,1)	0,8 (3,9)	0,7 (3,8)	0,9 (3,9)
Sa, 07.11.					
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Okt)	(9,9) / (13,2)	(9,2) / (8,6)		(11,4) / (4,7)
	Devisenreserven Mrd USD (Okt)	3142,56	3143,00		3127,98
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Okt)	37,00	46,30		58,44
Mo, 09.11.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Nov)	-8,3	-15,0 r ▲	-21,0	-10,0
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Nov)	-32,0 / 18,8			-32,3 / 15,3
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Sep)	16,6 r ▲	19,0		26,3
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Sep)	2,9 r ▲ / 5,8 r ▼	2,0 r ▲ / 1,5 r ▼		2,3 / -0,1
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Sep)	1,3 r (-3,6 r) ▲			-1,0 (-6,8)
USA	Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) (Q4)				
Em. Mark.					
MEX	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,2 (4,0)	0,6 (4,1 r) ▲	0,6 (4,0)	0,6 (4,1)
Di, 10.11.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	52,3			32,8
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	-59,5 / 56,1	-63,5 r / 44,3 r ▼	-66,0 / 37,0	-64,3 / 39,0
FRA	Industrieproduktion sb (Sep)	1,1 r (-6,4 r) ▼	0,7 r (-5,5 r) ▲		1,4 (-6,0)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	7,4 r ▼ (-0,3)	-2,0 r ▼ (-1,3 r) ▲		-5,6 (-5,1)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Sep, 3-Mo-Ø)	4,5	4,8	4,8	4,8
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Sep,)	1659,3 r ▲	1793,7 r ▲		1345,5
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Okt)	-0,6 (3,2)	0,2 (3,0)	0,0 (2,8)	0,2 (2,9)
HUN	Verbraucherpreise (Okt)	-0,4 (3,4)	0,2 r (3,1 r) ▼	0,0 (2,4)	0,2 (3,0)
CHN	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-2,1)	(-1,9)		0,0 (-2,1)
	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,2 (1,7)	(0,8)	(0,9)	-0,3 (0,5)
Mi, 11.11.					
NZL	RBNZ Zinsentscheid	0,25	0,25		0,25
Do, 12.11.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 7 / 2020				
	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	0,6 r (-6,7 r) ▼	0,6 r ▼ (-5,8)	0,0 r ▼	-0,4 (-6,8)
DEU	Verbraucherpreise nsb (Okt, f)	0,1 v (-0,2 v)	0,1 (-0,2)	0,1 (-0,2)	0,1 (-0,2)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,0 v (-0,5 v)	0,0 (-0,5)	0,0 (-0,5)	0,0 (-0,5)
GBR	BIP sb (Q3, 1. Veröffentlichung)	-19,8 (-21,5)	15,8 r ▲ (-9,4)	16,1	15,5 (-9,6)
	Monatliches BIP sb (Sep) / 3-Monats-Ø (Jul - Sep)	2,2 r ▲ / 7,9 r ▼	1,5 r ▲ / k.A.		1,1 / 15,5
	Industrieproduktion sb (Sep)	0,3 (-6,4)	1,0 r (-6,0 r) ▲		0,5 (-6,3)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	757 r ▲	731		709
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	0,2 (1,4)	0,1 r ▼ (1,3)	0,1 (1,2)	0,0 (1,2)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,1 (1,7)	0,0 (1,6)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Sep)	0,2 (-15,2)	-1,0 r ▲ (-12,0)		-4,4 (-11,5)
	Dienstleistungssektorindex sb (Sep)	0,8	1,2 r ▼		1,8
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q3, 1. Veröffentlichung)	(-8,0)	(-4,0)	(-4,0)	(-3,6)
IND	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(7,3)	(7,3 r) ▲		(7,6)
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,00 r ▼	4,25	4,25
Fr, 13.11.					
Euroland	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	12,7 (-4,3)	12,7 (-4,3)	12,7 (-4,3)	12,6 (-4,4)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3, v)	-2,9 (-3,1)			0,9 (-2,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	21,9 (14,7)	22,5 r ▲		24,0 (24,8)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	-0,1 v (0,0 v)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)	0,0 (0,1)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,3 v (-1,0 v)	0,3 (-1,0)	0,3 (-1,0)	0,3 (-0,9)
NLD	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-8,5 (-9,4)	6,8 (-3,4)		7,7 (-2,5)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	0,4 (0,4)	0,2 (0,4)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,4 (1,2)	0,3 (1,2)		
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	81,8	82,0	82,0	
Em. Mark.					
HUN	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-14,6 (-13,6)	10,2 r (-5,4 r) ▼	9,0 (-6,5)	11,3 (-4,6)
POL	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-8,9 (-8,4)	8,0 (-1,8 r) ▼	7,0 (-2,7)	7,7 (-1,6)

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. November 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.