

4. September 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Der Aufholprozess nach dem Ende des Lockdowns geht in die nächste Runde. Es zeigt sich aber, dass die Erholung etwas an Schwung verliert. Während des Lockdowns hatte sich ein enormer Nachholbedarf aufgestaut, der sich unmittelbar nach den Lockerungen bemerkbar machte. Dieser Effekt flacht nun zunehmend ab. Das zeigte sich eindrucksvoll in den Industriesätzen und -aufträgen im **Juli** und wird auch die Produktionsstätigkeit in diesem Monat prägen. Mit einem Anstieg der **Produktion im produzierenden Gewerbe** um weniger als 5 % im Vormonatsvergleich werden aber immer noch kräftige Zuwächse erzielt werden. Doch die Abflachungstendenz sollte sich auch im Trend der kommenden Monate fortsetzen.

Donnerstag: Zu dieser **Ratssitzung** wird die **EZB** neue makroökonomische Projektionen vorlegen. Einige zuletzt besser als erwartet ausgefallene Konjunkturdaten eröffnen Spielraum für leichte Aufwärtsrevisionen beim vorhergesagten Wirtschaftswachstum. Im Vorfeld gaben verschiedene Ratsmitglieder aber bereits zu verstehen, dass sie die wirtschaftliche Entwicklung der vergangenen Wochen als im Einklang mit ihrem Basisszenario ansehen. Insofern ist bei dieser Sitzung keine Änderung der Geldpolitik zu erwarten. Präsidentin Lagarde dürfte aber bestätigen, dass das Wertpapierkaufprogramm PEPP an den mittelfristigen Inflationsausblick gekoppelt ist. Dadurch hält sie die Tür offen für eine Aufstockung zu einem späteren Zeitpunkt.

Freitag: Die Fed hat jüngst ein neues Inflationsziel bekanntgegeben: Nun soll die Inflationsrate im Durchschnitt über eine nicht genauer spezifizierte Periode dem bisherigen Zielwert von 2 % entsprechen. Das wichtigste Preismaß der Fed ist bekanntlich der Deflator der privaten Konsumausgaben. Deutlich früher werden aber die Verbraucherpreise veröffentlicht. Im Juli stiegen die **US-Verbraucherpreise** in der Abgrenzung ohne Lebensmittel und Energie um 0,6 % gegenüber dem Vormonat an – der stärkste Preisanstieg seit Anfang 1991. Hierbei spielten ungewöhnliche, Corona-bedingte Preiskapriolen eine Rolle. Diese sorgten vermutlich auch im **August** für einen weiteren Preisanstieg. Bedeutsamer werden nun aber zunehmend die zyklischen Preiskomponenten. Aufgrund der üblichen Zeitverzögerung dürften diese nun preisdämpfend wirken.

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

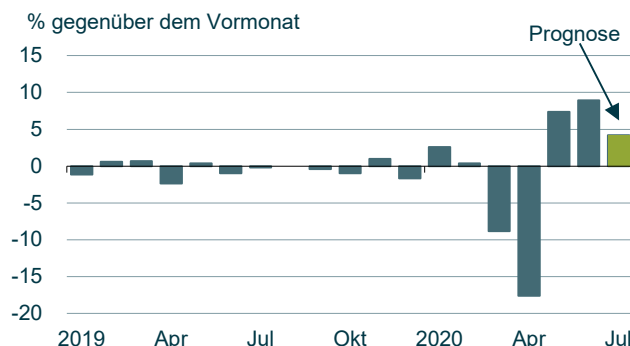
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

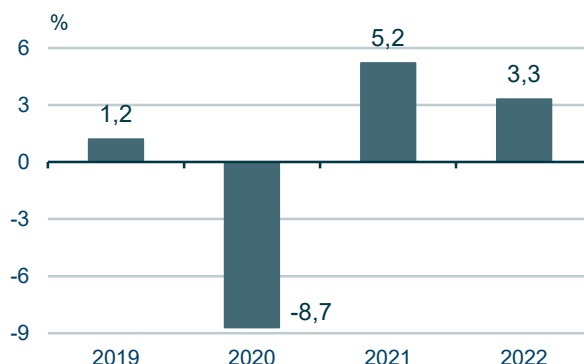
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



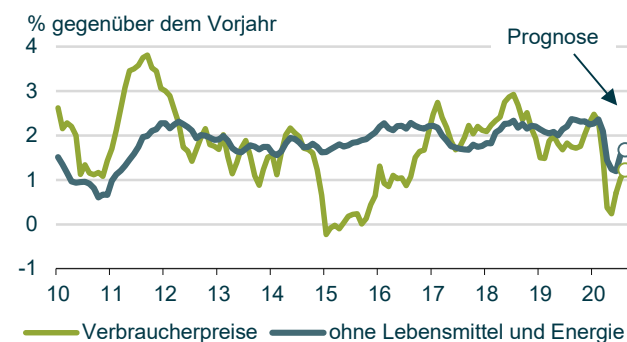
Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

EZB: Stabsprojektionen für das BIP (Stand Juni)



Quellen: EZB, DekaBank

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank



4. September 2020

Wochenvorschau

Mo, 07.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Sep)	-13,4	-11,5	-10,5	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Sep)	-41,3 / 19,3		-33,0 / 15,0	
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jul)	8,9 (-11,7)	4,7 (-7,1)	4,2	
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q2)	1,2 (5,1)			
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Aug)	(7,2) / (-1,4)	(7,5) / (0,2)		
	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Aug)	3154,39	3170,50		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Aug)	62,33	49,70		
Di, 08.09.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q2, 3. Veröffentlichung)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, f)	-2,8 v (-2,9 v)			
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q2)	2,4 (4,3)			
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jul)	22,4			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jul)	14,9 / 7,0	5,0 / 3,3		VA Juli-Indikatoren
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug)	0,9 (1,6)			
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jul)	8,9	12,8		
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	-7,8 (-9,9)	-8,1		
	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	1049,2	1444,7		
Em. Mark.						
ZAF	11:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q2)	-2,0 (-0,1)	-49,0 (-16,5)	-44,8	
Mi, 09.09.						
Euroland						
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jul)	2,1 (-9,7)			
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	1,1 (3,8)	-0,1 (3,9)	0,2 (3,8)	
CHN	03:30	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,4 (-2,4)	(-1,9)		
	03:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (2,7)	(2,4)	(2,5)	
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,4 (2,3)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,7 (3,6)			
Do, 10.09.						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jul)	12,7 (-11,7)	4,9 (-7,7)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	8,2 (-13,7)	3,8 (-9,6)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	881			
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Aug)	0,6 (-0,4)	0,2 (-0,4)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,5 (0,3)	0,2		
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jul)	-7,6 (-22,5)	2,0 (-18,2)		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,4 (3,4)	0,0 (3,3)	0,0 (3,3)	
Fr, 11.09.						
Euroland						
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Aug, f)	-0,1 v (0,0 v)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,2 v (-0,1 v)	-0,2 (-0,1)	-0,2 (-0,1)	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jul)	14,0 (-14,0)	3,8 (-10,3)		
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,0 v (-0,6 v)	0,0 (-0,6)	0,0 (-0,6)	
GBR	08:00	Monatliches BIP sb (Jul) / 3-Monats-Ø (Mai - Jul)	8,7 / -20,4	6,0 / -7,3		
	08:00	Industrieproduktion sb (Jul)	9,3 (-12,5)	4,2 (-8,7)		
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,0)	0,3 (1,2)	0,3 (1,2)	preisdämpfende Wirkungen der zyklischen Preiskomp. möglich
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,6)	0,2 (1,6)	0,3 (1,7)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. September 2020

Rückblick

Fr, 28.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Jul)	0,5 r (0,9 r) ▲	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)	0,3 (1,0)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jul)	0,3 r (1,1 r) ▲	0,5 (1,2)	0,4 (1,2)	0,3 (1,3)
	Persönliche Einnahmen sb (Jul)	-1,0 r (7,9 r) ▲	-0,2 r ▲	-2,0 (5,1)	0,4 (8,2)
	Private Konsumausgaben sb (Jul)	6,2 r (-4,3 r) ▲	1,6 r ▲	1,7 (-3,6)	1,9 (-2,8)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	51,9	52,6 r ▲		51,2
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	72,8 v	72,8	72,8	74,1
CAN	BIP sb (Q2, ann.)	-8,2	-39,6 r ▼		-38,7
	Monatliches BIP sb (Jun)	4,5 (-13,8)	5,8 r (-9,0 r) ▲		6,5 (-7,8)
Mo, 31.08.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	-0,5 (-0,1)	0,0 (0,1)	0,0 (0,1)	-0,1 (0,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,5 (0,0)	0,0 (0,1 r ▲)	0,0 (0,1)	-0,2 (-0,1)
ITA	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-12,4 (-17,3)	-12,4 (-17,3)	-12,4 (-17,3)	-12,8 (-17,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,7 (0,8)	-1,1 (-0,3 r ▼)		-1,3 (-0,5)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-1,6 (-0,7)	0,1 (-0,6 r ▲)		0,0 (-0,6)
DNK	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,0 (-0,1 r ▲)		-7,4	-6,9 (-8,2)
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, v)	1,9 (-18,2)	5,0 (-17,5)		8,0 (-16,1)
Em. Mark.					
TUR	BIP sb (nsb) (Q2)	-0,1 r (4,4 r) ▼	-13,6 r (-10,7 r) ▼	(-9,5)	-11,0 (-9,9)
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Aug)	51,1	51,2	50,9	51,0
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Aug)	54,2	54,2	53,9	55,2
IND	BIP (nsb) (Q2)	(3,1)	(-18,0 r ▲)	(-17,0)	(-23,9)
Di, 01.09.					
Euroland					
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	51,7 v	51,7	51,7	51,7
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	7,7 r ▼	8,0	7,9	7,9
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,4 (0,4)	-0,1 r ▼ (0,2)	-0,1 (0,1)	-0,4 (-0,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, v)	-0,3 (1,2)	(0,8 r ▼)	0,0 (0,9)	(0,4)
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Aug)	6,4 (6,3)	6,4	6,4	6,4 (6,4)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Aug)	-17 r ▲	-2 r ▼	-3	-9
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	53,0 v	53,0	53,0	52,2
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	49,0 v	49,0	49,0	49,8
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	51,9	52,0	51,4	53,1
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	53,5	53,0	52,1	49,9
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	55,3 v	55,3	55,3	55,2
USA	Bauausgaben sb (Jul)	-0,5 r (0,6 r) ▲	1,0 r ▼	1,2 (0,4)	0,1 (-0,1)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	54,2	54,8 r ▲	55,0	56,0
AUS	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
JPN	Arbeitslosenquote sb (Jul)	2,8	3,0		2,9
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	-0,2 (3,0)	0,0 (3,0)	0,0 (3,0)	-0,1 (2,9)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Aug)	52,8	52,5	52,5	53,1
BRA	BIP sb (nsb) (Q2)	-2,5 r ▼ (-0,3)	-9,2 r (-10,6 r) ▲	-10,1	-9,7 (-11,4)
Mi, 02.09.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,7 (-3,7)	0,5 (-3,3)	0,4 (-3,4)	0,6 (-3,3)
	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jul)	-1,9 r (6,7 r) ▲	0,5 (4,1)		-0,9 (4,2)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Aug)	212 r ▲	1000 r ▲		428
	Auftragseingang Industrie sb (Jul)	6,4 r (-10,4 r) ▲	6,1 r ▲	5,8 (-6,9)	6,4 (-6,2)
	Fed Beige Book				
AUS	BIP sb (Q2)	-0,3 (1,6 r ▲)	-6,0 (-5,1 r ▲)		-7,0 (-6,3)
Do, 03.09.					
Euroland					
DEU	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, f)	51,6 v	51,6	51,6	51,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	50,1 v	50,1	50,1	50,5
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jul)	5,3 r ▼ (1,3)	1,0 r (1,9 r) ▼		-1,3 (0,4)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	50,8 v	50,8	50,8	52,5
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	51,9 v	51,9	51,9	51,5
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	51,6	49,5 r ▲	50,1	47,1
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	51,9	48,0	48,9	47,7
GRC	BIP sb (nsb) (Q2)	-0,7 r (-1,0 r) ▲	-13,8		-14,0 (-15,3)
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	60,1 v	60,1	60,1	58,8
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1011 r ▲	950		881
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jul)	-53,5 r ▼	-58,0 r ▼		-63,6
	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	12,2 v	12,0 r ▼		9,0
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	7,3 v	7,5 r ▲		10,1
	ISM-Index Dienste (Aug)	58,1	57,0 r ▼	57,0	56,9
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (11,8)	1,0 (11,9)	0,8 (11,7)	0,9 (11,8)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Aug)	54,1	53,9 r ▼	53,8	54,0
Fr, 04.09.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jul)	28,8 r (-10,6 r) ▲	5,0 r (-6,0 r) ▼	5,0	2,8 (-7,3)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	1763	1350 r ▼	1700	
	Arbeitslosenquote sb (Aug)	10,2	9,8 r ▼	9,6	
	Stundenlöhne sb (Aug)	0,2 (4,8)	0,0 (4,4 r ▼)	0,1 (4,5)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. 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.