Makro Research

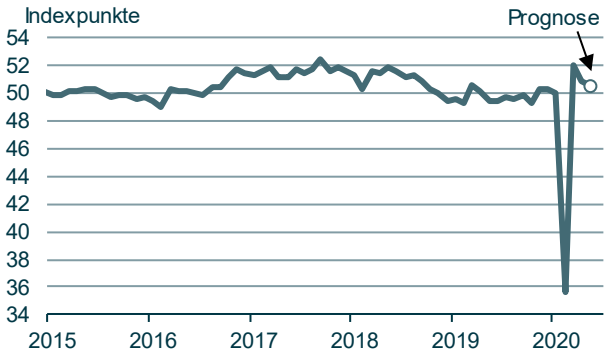
Wochenvorschau
30. Mai bis 5. Juni 2020

29. Mai 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Sonntag: Das verarbeitende Gewerbe in **China** hat sich nach der Aufhebung der Ausgangsbeschränkungen bereits im März schnell erholt und produzierte im April mehr als im Vorjahresmonat. Die Aufholeffekte wegen der im Januar und Februar ausgefallenen Produktion dürften damit bereits weitgehend ausgelaufen sein. Die positiven Effekte des Infrastrukturprogramms, das bereits angelaufen ist, dürften geholfen haben, den **offiziellen Einkaufsmanagerindex** für das **verarbeitende Gewerbe** im **Mai** über der Marke von 50 Punkten (Deka-Bank-Prognose: 50,5 Punkte) zu halten. Doch der Einbruch der Exportaufträge spricht dafür, dass die Dynamik in den kommenden Monaten gedämpft bleibt.

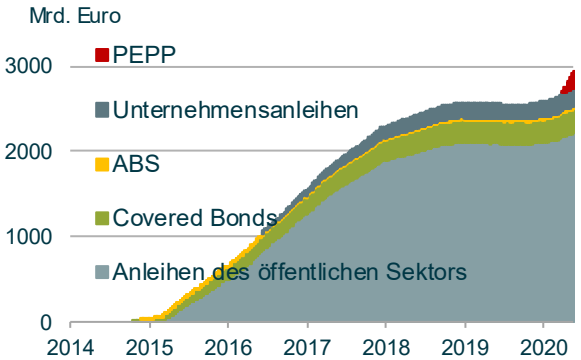
China: Einkaufsmanagerindex



Quellen: CFLP, Prognose: DekaBank

Donnerstag: Verschiedene Notenbanker haben signalisiert, dass die **Europäische Zentralbank** (EZB) bei dieser **Ratssitzung** den Umfang des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) anheben wird. Zwar steht der größte Teil der ursprünglich für Wertpapierkäufe vorgesehenen 750 Mrd. Euro noch zur Verfügung. Mit diesem Rahmen würde die EZB das zuletzt hohe Tempo ihrer Käufe jedoch nicht bis zum Jahresende fortsetzen können. Um keine Zweifel an ihrer Handlungsfähigkeit und Entschlossenheit aufkommen zu lassen, dürfte sie daher schon jetzt das Programm um 500 Mrd. Euro aufstocken und bis März nächsten Jahres verlängern. Auf der Pressekonferenz dürfte intensiv diskutiert werden, inwieweit sich dabei der Kauf von Staatsanleihen am Eigenkapitalschlüssel der EZB orientieren soll.

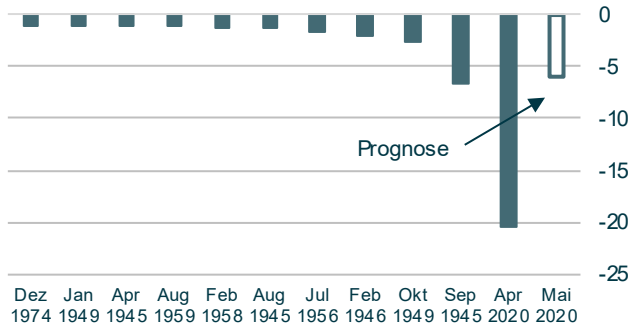
EZB: Anleihebestände des Eurosystems



Quellen: EZB, DekaBank

Freitag: Nach dem historisch schlechten **US-Arbeitsmarktbericht** vom April dürfte auch im **Mai** ein weiterer schlimmer folgen. Verglichen mit dem Rekord-Wert im April dürfte der Beschäftigungsabbau im Mai zwar deutlich schwächer gewesen sein, mit etwa 6 Mio. weniger Beschäftigten wäre er aber immer noch ein Hingucker im historischen Vergleich. Für die Arbeitslosenquote rechnen wir mit einem weiteren Anstieg auf 19 %. Die wöchentlichen Arbeitsmarktindikatoren deuten allerdings an, dass hier der Tiefpunkt im Mai bereits erreicht wurde. In den kommenden Monaten, mit der Abnahme der Corona-bedingten Restriktionen, dürften sich die Arbeitsmarktdaten somit wieder verbessern.

US-Beschäftigung: Die schlimmsten Monate*



*Veränderung der Anzahl der Beschäftigten in Millionen, auf heutige Arbeitsmarktgröße umgerechnet. Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose: DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

29. Mai 2020

Wochenvorschau

So, 31.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	50,8	51,1	50,5	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	53,2	53,5	53,4	
Mo, 01.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	39,5 v	39,5	39,6	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	36,8 v	36,8	36,9	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	40,3 v	40,5	40,3	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	31,1	35,5	39,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	30,8	37,9	38,1	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	40,6 v	41,0	40,8	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Apr)	0,9 (4,7)	-6,5	-6,6 (-2,8)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	41,5	43,5	43,0	
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mai)	49,4	49,6	49,5	
Di, 02.06.						
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Mi, 03.06.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Apr)	7,4	8,2	8,2	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-1,5 (-2,8)	-1,8 (-4,0)	-0,7 (-3,3)	Ohne Energie -0,1 (0,0)
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mai)	5,8 (5,8)	6,2	6,1	Jährl. Bezugsgrößenwechsel
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mai)	373	188	150	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	27,8 v	28,1	28,0	
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q1)	0,3 (1,5)	-2,0 (-1,0)	-2,0	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mai)	-20236	-9500		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Apr)	-10,4 (-11,8)	-15,0	-19,8 (-28,1)	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Mai)	41,8	44,0	43,0	
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
AUS	03:30	BIP sb (Q1)	0,5 (2,2)	-0,4 (1,4)		
Em. Mark.						
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,9 (10,9)	0,9 (10,9)	0,7 (10,6)	
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Mai)	44,4	47,3	47,0	
Do, 04.06.						
Euroland	k.A.	EZB Ratssitzung				
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, f)	30,5 v	30,5	30,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	28,7 v	28,7	28,7	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Apr)	-11,2 (-9,2)	-16,5 (-23,0)	-11,0	
	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	31,4 v	31,4	31,5	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	29,4 v	29,6	29,4	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	10,8	26,0	26,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	7,1	24,0	23,1	
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q1)	-0,7 (0,5)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	2123			
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Apr)	-44,4	-41,5		
	14:30	Lohnstückkosten (Q1, ann., f)	4,8 v	4,8		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q1, ann., f)	-2,5 v	-2,5		
Fr, 05.06.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Apr)	-15,6 (-16,0)	-20,0 (-31,9)	-20	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Apr)	-11,9 (-12,2)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	-20537	-8000	-6000	ein weiterer schlimmer
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Mai)	14,7	19,5	19,0	VA Arbeitsmarktbericht
	14:30	Stundenlöhne sb (Mai)	4,7 (7,9)	1,0 (8,9)	1,0 (8,8)	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Apr)	-12,0	-15,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
30. Mai bis 5. Juni 2020

29. Mai 2020

Rückblick

Mo, 25.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
DEU	BIP sb (Q1, f)	-2,2 s (-2,3 s)	-2,2 (-2,3)	-2,2 (-2,3)	-2,2 (-2,3)
	BIP nsb (Q1, f)	(-1,9 s)	(-1,9)	(-1,9)	(-1,9)
	ifo Geschäftsklima (Mai)	74,2 r ▼	78,5 r ▼	76,2	79,5
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	79,4 r ▼ / 69,4	80,0 r / 75,0 r ▼	79,4 / 73,0	78,9 / 80,1
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-36,1	-29,3		-34,4
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Mrz)	-0,7 r (-2,1 r) ▲			-1,4 (-4,3)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Mrz)	0,1 r ▼ (-3,9)			-0,2 (-4,7)
Di, 26.05.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Jun)	-23,1 r ▲	-18,0	-18,0	-18,9
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mrz)	0,5 (3,5)	0,3 (3,4)		0,5 (3,9)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,8 r (6,0 r) ▲	0,5 r ▼		0,1 (5,9)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	619 r ▼	480 r ▼	470	623
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mai)	85,7 r ▼	87,0	78,0	86,6
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 27.05.					
Euroland					
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	68 r ▼	85 r ▼		70
	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	95	92		93
USA	Fed Beige Book				
Do, 28.05.					
Euroland	Economic Sentiment sb (Mai)	64,9 r ▼	70,6 r ▲	70,0	67,5
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mai)	-32,5r/-18,8v/-38,6r▼	-26,5/k.A./-27,9	-29,0/-18,8/-33,0	-27,5/-18,8/-43,6
DEU	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	0,4 (0,9)	-0,1 (0,6 r ▼)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,4 (0,8)	-0,1 (0,4)	-0,1 (0,4)	0,0 (0,5)
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	89,5 (Mrz)	80,0		71,2
	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	101,0 (Mrz)	89,0 r ▼		94,3
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,4 (-0,7)	-0,1 (-0,9)		0,0 (-0,9)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Mai)	-28,7			-25,1
USA	BIP sb (Q1, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	-4,8 (0,3)	-4,8	-5,0	-5,0 (0,2)
	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	1,3	1,3		1,4
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	2446 r ▲	2100		2123
	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	-16,6 r (-18,5 r) ▼	-19,0 r ▼	-25,0 (-35,4)	-17,2 (-29,3)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	-1,1 r (-2,4 r) ▼	-10,0	-10,0 (-9,7)	-5,8 (-6,3)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	-1,2 r (-1,5 r) ▼	-12,2	-23,0 (-21,7)	-5,4 (-6,9)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,10
KOR	BoK Zinsentscheid	0,75	0,50	0,50	0,50
Fr, 29.05.					
Euroland	M3 sb (Apr / 3-Monats-Ø Feb - Apr)	(7,5 / 6,1 r ▲)	(8,2 r ▲ / k.A.)	(7,4 / 6,8)	(8,3 / 7,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Apr)	1,5 (3,6 r ▲)			1,4 (4,9)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Apr)	1,5 r (4,8 r) ▲		0,5 (4,9)	0,3 (4,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,3 (0,3)	-0,1 (0,1)	-0,2 (0,0)	-0,1 (0,1)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, v)	0,7 (0,9)	(0,8)	-0,1 (0,8)	(0,9)
DEU	Einfuhrpreise nsb (Apr)	-3,5 (-5,5)	-1,4 (-7,2 r ▼)	-1,2 (-6,9)	-1,8 (-7,4)
	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	-4,0 (-1,2)	-12,0 r (-14,0 r) ▼	-25,0	-5,3 (-6,5)
FRA	BIP sb (Q1, f)	-5,8 v (-5,4 v)	-5,8 (-5,4)	-5,8 (-5,4)	-5,3 (-5,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,0 (0,4)	0,0 (0,3)		0,0 (0,2)
ITA	BIP sb (Q1, f)	-4,7 v (-4,8 v)	-4,7 (-4,8)	-4,7 (-4,8)	-5,3 (-5,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (0,1)	-0,1 r (-0,1 r) ▲		-0,2 (-0,2)
BEL	BIP sb (Q1, f)	-3,9 v (-2,8 v)		-3,9 (-2,8)	-3,6 (-2,5)
AUT	BIP sb (nsb) (Q1, f)	-2,5 v (-2,7 v)		-2,5 (-2,7)	-2,6 (-2,9)
FIN	BIP sb (atb) (Q1)	-0,6 (0,5)			-0,9 (-1,1)
SWE	BIP sb (atb) (Q1)	0,2 (0,5 r ▼)	-0,3 r ▲ (0,5)	-2,0	0,1 (0,4)
DNK	BIP sb (Q1, v)	0,4 r (2,2 r) ▼		-2,0	-2,1 (-0,3)
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	-0,3 (1,3)	-0,6 r (0,5 r) ▲	-0,5 (0,5)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	-0,1 (1,7)	-0,3 (1,1)	-0,3 (1,1)	
	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	-2,0 (1,4)	-6,0 r ▲	4,8 (5,9)	
	Private Konsumausgaben sb (Apr)	-7,5 (-3,8)	-12,8 r ▼	-14,1 (-17,9)	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	35,4	40,0		
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	73,7 v	74,0 r ▲		
CAN	BIP sb (Q1, ann.)	0,3	-10,0		
	Monatliches BIP sb (Mrz)	0,0 (2,1)	-8,9 (-3,4)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Apr)	2,5	2,7		2,6
	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	-3,7 (-5,2)	-5,7 r ▼ (-10,6)		-9,1 (-14,4)
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	-0,1 (3,4)	-0,1 r ▲ (3,0)	-0,1 (3,1)	-0,2 (2,9)
TUR	BIP sb (nsb) (Q1)	1,9 (6,0)	0,4 r (4,9 r) ▼	(4,0)	0,6 (4,5)
IND	BIP (nsb) (Q1)	(4,7)	(1,6 r ▲)	(1,6)	
BRA	BIP sb (nsb) (Q1)	0,5 (1,7)	-1,5 r ▼ (-0,3)	-0,9	

Erläuterungen siehe Seite 4.

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.