



20. März 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Wie hart wurde bislang die US-Wirtschaft von der Corona-Krise getroffen? In dieser Woche werden mehrere Stimmungsindikatoren von Unternehmen darüber etwas Aufschluss geben. Den Auftakt liefert die Erstmeldung des **Einkaufsmanagerindex von Markit für März**. Dieser wurde insbesondere in den vergangenen Tagen erhoben und dürfte daher einen guten Eindruck über die bisherige Belastung liefern. Wir gehen davon aus, dass der Indikator im Bereich von 40 Punkten landen dürfte. Die Belastungen für die US-Wirtschaft haben aber erst begonnen. Der bekanntere Einkaufsmanagerindex des Institute for Supply Management (ISM), der in der übernächsten Woche veröffentlicht wird, sollte noch deutlich tiefer ausfallen.

Dienstag: Die Konjunktur in **Euroland** war dabei, sich von den Industrie-problemen langsam zu erholen. So haben die **Einkaufsmanagerindizes** im Januar und Februar positiv überraschen können. Dies ist nun Makulatur. Die Corona-Krise hat mittlerweile die europäische Wirtschaft fest im Griff. Ausgangssperren, Produktionsstopp nicht nur in der Autoindustrie und erhebliche Einschränkungen im Handel und im Luftverkehr dürften zu schweren Abstürzen bei den Einkaufsmanagerindizes im März führen. Dies gilt nicht nur für den Teilindex der Industrie und sondern auch für den Teilindex der Dienstleister. Der bislang große Unterschied zwischen den zwei Teilindizes wird sich in der Wirtschaftskrise eibebnen.

Donnerstag: Neben Stimmungsindikatoren (s.o.) dürften auch die wöchentlich erhobenen **Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe** zeigen, wie hart die US-Wirtschaft von der Corona-Krise getroffen wurde. Bereits in der Vorwoche gab es einen deutlichen Anstieg von 211 Tsd. auf 281 Tsd. Personen. Unter den stärksten wöchentlichen Anstiegen landete er auf Platz 13. Mehrere Bundesstaaten veröffentlichen auf den Internetseiten ihrer Arbeitsämter die zeitnahen Entwicklungen der Anträge und diese ließen den Schluss zu, dass es in der kommenden Woche landesweit einen weiteren, möglicherweise noch kräftigeren, Anstieg geben könnte. Wir haben hierzu zwar keine explizite Prognose, aber ein Wert von 350 bis 400 Tsd. Anträgen wäre aus unserer Sicht nicht überraschend. Werte oberhalb von 460 Tsd. würden einen Rekordanstieg bedeuten.

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

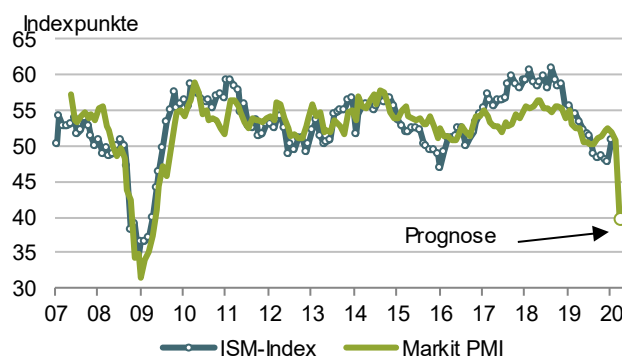
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

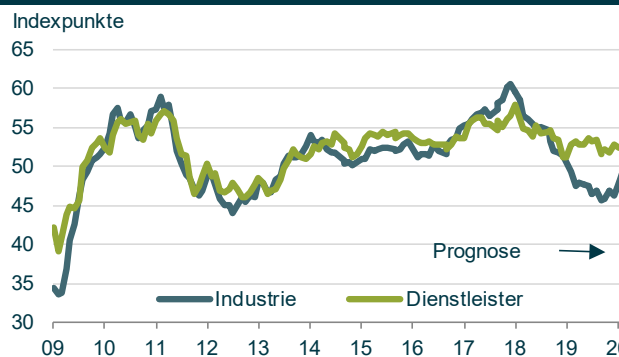
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Einkaufsmanagerindizes im Vergleich (verarb. Gew.)



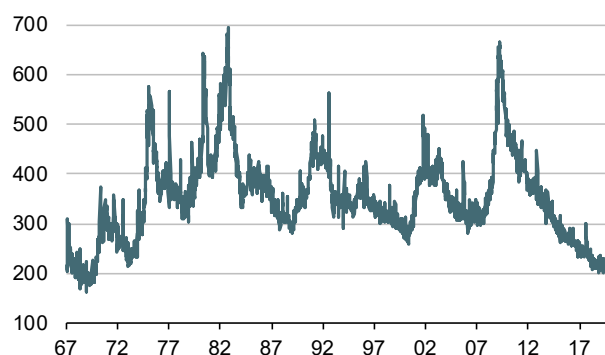
Quellen: Institute for Supply Management, Markit, DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

USA: Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe (in Tsd. Personen)



Quellen: Bureau of Labor Statistics, DekaBank



20. März 2020

Wochenvorschau

Mo, 23.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Mrz, v)	-6,6	-14,0	-15	
Di, 24.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, v)	51,6	37,8	35,0	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	49,2	39,0	35,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	52,6	36,5	36,0	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	48,0	38,9	35,0	Corona zeigt Wirkung
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	52,5	38,8	36,0	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	49,8	39,0	39,0	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	52,5	39,6	37,0	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	53,2	48,0	48,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	51,7	49,0	48,0	
USA	14:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz, v)	50,7	45,0	40,0	Erste (!) Anzeichen von Corona
	15:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Feb)	764	750	750	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	Unkonventionelle Lockerung
Mi, 25.03.						
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Mrz, f)	87,7 v		87,7	Vorabmeldung am 19.3.
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mrz, f)	93,8 v / 82,0 v		93,8 / 82,0	
NLD	06:30	BIP sb (nsb) (Q4, f)	0,4 v (1,5 v)			
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mrz)	-2,7			
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Feb)	0,3 (1,1)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Feb)	-0,3 (1,8)	(1,7)	(1,7)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Feb)	-0,6 (1,6)			
USA	13:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Feb, v)	-0,2 (-0,4)	-0,8	1,0 (-0,4)	
	13:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Feb, v)	1,1 (0,7)	-0,4	0,2 (0,5)	
	13:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Feb, v)	1,0 (-0,3)		0,5 (-0,1)	
	14:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jan)	0,6 (5,2)			
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Jan)	0,0 (0,5)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Jan)	0,3 (0,5)			Vor der Corona-Rezession
Do, 26.03.						
Euroland						
	10:00	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 2 / 2020				
	10:00	M3 sb (Feb / 3-Monats-Ø Dez - Feb)	(5,2 / 5,2)	5,1		
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Feb)	0,2 (2,0)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Feb)	0,5 (3,5)			
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Apr)	9,8	7,8	6,8	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mrz)	102			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	0,9 (0,8)	0,1 (0,6)		
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10		0,10	Analyse der getroff. Maßnahmen
USA	13:30	BIP sb (Q4, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	2,1 (2,3)	2,1	2,1	
	13:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 3. Veröffentlichung)	1,3	1,3		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	1,75	1,38	1,25	Reg. Senkung nach außerordent
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,00	6,50	6,50	
Fr, 27.03.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	104			
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mrz)	100,6			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	111,4			
USA	13:30	Deflator des privaten Konsums sb (Feb)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)	
	13:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Feb)	0,1 (1,6)	0,2 (1,7)	0,1 (1,7)	
	13:30	Persönliche Einnahmen sb (Feb)	0,6 (4,0)	0,4	0,4 (3,1)	Vor dem Corona-Absturz:
	13:30	Private Konsumausgaben sb (Feb)	0,2 (4,5)	0,3	0,3 (4,9)	unauffällige Entwicklungen
	15:00	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, f)	95,9 v	94	91,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. März 2020

Rückblick

Fr, 13.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Feb) Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	0,1 r ▲ (0,3) 101,0	-1,0 (-1,5 r ▲) 95,0 r ▼	92,0	-0,5 (-1,2) 95,9
So, 15.03.					
USA	Fed Zinsentscheid (außerplanmäßig)	1,00 bis 1,25			0,00 bis 0,25
Mo, 16.03.					
Euroland					
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	-0,4 v (0,3 v)	(0,3)		-0,5 (0,2)
USA	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	12,9	4,9 r ▼	-3,0	-21,5
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan) BoJ Zinsentscheid (außerplanmäßig)	-11,9 r ▲ (-3,5) -0,10	-1,0 (-1,1) -0,10		2,9 (-0,3) -0,10
Em. Mark.					
CHN	Einzelhandelsumsatz (Jan-Feb) Industrieproduktion (Jan-Feb)	(8,0) (6,9)	(-4,0) (-3,0)	(-12,0) (-10,0)	(-20,5) (-13,5)
KOR	BoK Zinsentscheid (außerplanmäßig)	1,25			0,75
Di, 17.03.					
Euroland					
DEU	Arbeitskostenindex nsb (Q4) ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz) ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz)	(2,6) 10,4 -15,7 / 8,7			(2,4) -49,5 -43,1 / -49,5
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8		3,9
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Feb) Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Feb) Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Feb) Industrieproduktion sb (Feb) Kapazitätsauslastung sb (Feb) Lagerbestände sb (Jan) NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	0,6 r (5,0) r ▲ 0,6 r (4,5) r ▲ 0,4 r (3,6) r ▲ -0,5 (-1,0) r ▼ 76,6 r ▼ 0,0 r ▼ (2,2) 74	0,2 0,1 r ▼ 0,4 r ▼ 0,4 77,1 -0,1 73 r ▼	0,2 (5,2) 0,1 (4,8) 0,5 (4,5) 0,8 (0,5) 77,3 70	-0,5 (4,3) -0,4 (4,2) 0,0 (4,0) 0,6 (0,0) 77,0 -0,1 (1,1) 72
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	0,8 v (-2,5 v)		70	1,0 (-2,3)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid (außerplanmäßig)	1,50			1,00
TUR	CBRT Zinsentscheid (außerplanmäßig)	10,75			9,75
Mi, 18.03.					
Euroland					
DEU	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan) Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f) HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	21,5 r ▼ (23,1) 0,2 v (1,2 v) 0,4 v (1,2 v)	19,2 0,2 (1,2) (1,2)		17,3 (1,3) 0,2 (1,2) 0,4 (1,2)
USA	Baubeginne Tsd sb (Feb) Baugenehmigungen Tsd sb (Feb) Fed Zinsentscheid	1624 r ▲ 1550 0,00 r bis 0,25 r ▼	1500 r ▼ 1500 0,50 bis 0,75	1500 1500 0,00 bis 0,25	1599 1464
CAN	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,3 (2,4)	0,4 (2,1)		0,4 (2,2)
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	-78,7	535,5 r ▼		498,3
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	4,25	3,75 r ▼	4,00	3,75
Do, 19.03.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Mrz, v) ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mrz, v)	96,1 98,9 / 93,4			87,7 93,8 / 82,0
CHE	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75		-0,75
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q4) Philly-Fed-Index (Mrz) Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) Index of Leading Indicators (Feb)	-124,1 36,7 211 0,8	-108,6 r ▲ 8,0 r ▼ 220 0,1	5,0	109,8 -12,7 281 0,1
JPN	BoJ Zinsentscheid Verbraucherpreise nsb (Feb)	-0,10 (0,7)	-0,10 (0,5)		-0,10 (0,4)
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,25	5,75 r ▼	6,00	5,25
Fr, 20.03.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan) Erzeugerpreise nsb (Feb)	32,6 (51,2) 0,8 (0,2)			34,7 -0,4 (-0,1) □
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	-2	-0,2 r (0,2 r) ▲		-2
NOR	Norges Bank Zinsentscheid (außerplanmäßig)	1,00			0,25
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb)	5,46	5,51 r ▼	5,55	
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	6,00	6,00	6,00	6,00

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. März 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.