



3. Juli 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Stimmungsindikatoren steigen wieder. Das trifft in besonderem Maße für die Umfragen bei Finanzmarktanalysen zu, die naturgemäß auch immer die positiven Marktentwicklungen mit im Blick haben. Und es zeigt sich – unabhängig von den Befragten –, dass bislang vor allem die Erwartungen zulegten, während die Lageeinschätzung sich bislang nur leicht verbesserte. Der Juni könnte letzteres ändern. Wir erwarten einen spürbaren Anstieg der Lagebeurteilung der Finanzmarktanalysten und – angesichts der schon hohen Werte – nur noch eine leichte Zunahme der Erwartungen. Das **Sentix-Konjunkturklima** legt damit **im Juli** seinen dritten Anstieg in Folge hin und schwenkt auf einen Aufwärtstrend ein.

Dienstag: Der April dürfte den Tiefpunkt der Corona-Rezession markiert haben. Nun stellt sich die Frage, wie schnell sich die Konjunktur erholen kann. Dabei könnte sich ein Muster wie in den USA herausbilden. Während sich der Einzelhandel zügig erholt, hinkt die Industrie hinterher. Das liegt unter anderem an den anhaltenden Corona-Belastungen in weiten Teilen der Welt, aber auch an der Komplexität der Liefer- und Produktionsprozesse. Einen Hinweis hierauf geben die Umsatzsteueranmeldungen der gewerblichen Wirtschaft, die im **Mai** nur sehr leicht zulegen konnten. Für die **Produktion im produzierenden Gewerbe** erwarten wir eine Belebung, die aber angesichts der Tiefe des Falls in den Vormonaten bescheiden ausfallen könnte.

Donnerstag: Die **Inflationsentwicklung in China** wurde in den vergangenen zwölf Monaten von der Schweinegrippe dominiert, die zu stark steigenden Fleischpreisen geführt hatte. Mittlerweile ist die Jahresveränderungsrate für Schweinepreise von 135,2 % im Februar auf 81,7 % im Mai gesunken. Die Nahrungsmittelpreise dürften auch im **Juni** der wichtigste Treiber für die Inflationsrate gewesen sein. Wir erwarten, dass die Inflationsrate von 2,4 % auf 2,8 % gestiegen ist, da schwere Überschwemmungen im Süden Chinas zu einem Anstieg der Gemüsepreise geführt haben und auch die Schweinepreise wieder gestiegen sind. Rechnet man die Nahrungsmittel heraus, lag die Inflationsrate im Mai bei 0,4 %, was ein Hinweis darauf ist, dass die Konsumnachfrage insgesamt eher verhalten ist.

Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

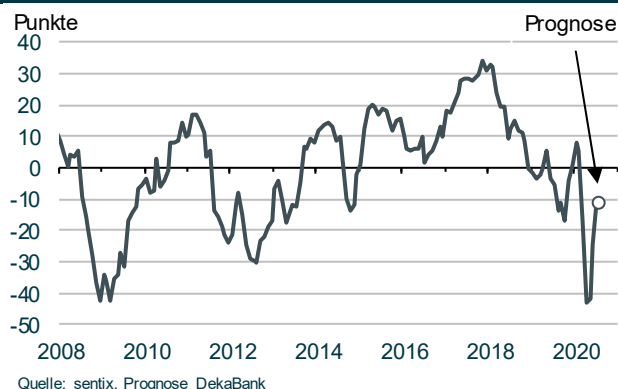
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

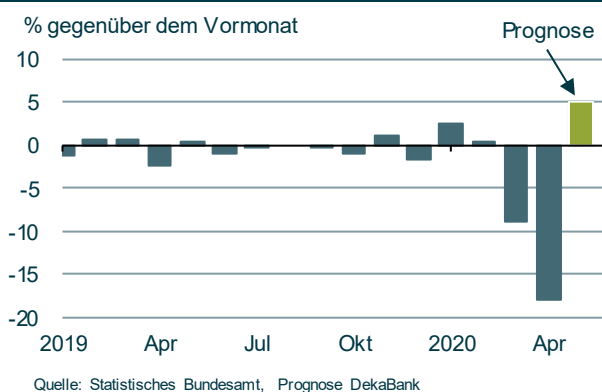
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

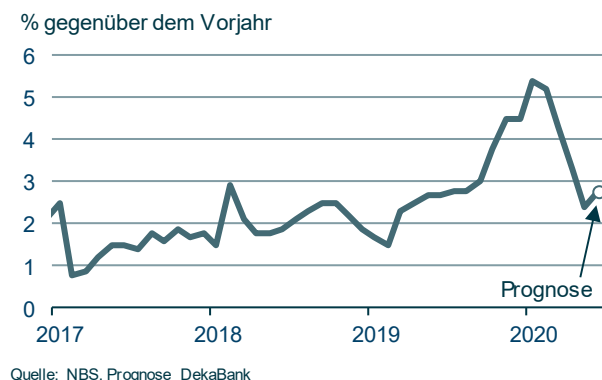
Euroland: Sentix-Konjunkturindikator



Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



China: Verbraucherpreise





3. Juli 2020

Wochenvorschau

Mo, 06.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	-24,8	-14,5	-10,7	Lageeinschätzung zieht nach
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	-61,5 / 21,8		-40,0 / 24,0	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mai)	-11,7 (-19,6)	15,0 (-7,0)	14,0	
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Mai)	-25,8 (-36,6)	15,0 (-26,0)	10,7	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Mai)	-21,8 (-33,6)	13,3 (-26,4)		
USA	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jun)	45,4	50,0	50,5	
Di, 07.07.						
Euroland						
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Mai)	-17,9 (-25,3)	10,0 (-19,3)	5,0	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun)	-0,2 (1,1)			
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jun)	3101,69	3111,00		
Mi, 08.07.						
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mai)	-68,8	-15,0		
JPN	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	252,4	716,8		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jun)	0,4 (2,2)	0,7 (3,1)	0,5 (2,6)	
Do, 09.07.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	7,7			VA Mai-Indikatoren
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	-24,0 / -16,6	11,8 / 12,0		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1427			
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	-12,0 (-17,7)	-3,2 (-16,8)		
Em. Mark.						
CHN	03:30	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,4 (-3,7)	(-3,2)		
	03:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,8 (2,4)	(2,5)	(2,8)	
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,4 (2,8)	0,4 (3,2)	0,4 (3,2)	
Fr, 10.07.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Mai)	-20,1 (-34,2)	15,0 (-25,0)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-19,1 (-42,5)	19,2 (-32,5)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	-8,1 (-11,0)			
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,4 (-0,8)	0,4 (-0,2)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	-0,1 (0,3)	0,1 (0,5)		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jun)	0,4 (2,9)	0,2 (2,9)	0,1 (2,9)	
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	-0,4 (1,9)	0,3 (2,2)	0,3 (2,2)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



3. Juli 2020

Rückblick

Fr, 26.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Mai)	-0,5 (0,6 r ▲)	0,0 (0,5)	0,1 (0,5)	0,1 (0,5)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai)	-0,4 (1,0)	0,0 (0,9)	0,1 (1,1)	0,1 (1,0)
	Persönliche Einnahmen sb (Mai)	10,8 r (11,9 r) ▲	-6,0 r ▼	-7,5 (3,1)	-4,2 (7,0)
	Private Konsumausgaben sb (Mai)	-12,6 r (-15,8 r) ▲	9,2 r ▲	9,2 (-9,6)	8,2 (-9,3)
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, f)	78,9 v	79,2 r ▲	79,5	78,1
Mo, 29.06.					
Euroland	Economic Sentiment sb (Jun)	67,5	80,0 r ▼	77,1	75,7
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jun)	-27,5/-14,7v/-43,6	-19,7 r/k.A./-25,4 r ▼	-22,5/-14,7/-30,0	-21,7/-14,7/-35,6
	DEU Verbraucherpreise nsb (Jun, v)	-0,1 (0,6)	0,3 r ▼ (0,6)	0,7 (0,9)	0,6 (0,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,0 (0,5)	0,4 (0,6 r ▼)	0,7 (0,8)	0,7 (0,8)
	ESP Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,1 (-0,9)	0,4 (-0,5)		0,4 (-0,3)
NLD Erzeugervertrauen sb (Jun)	-25,1			-15,1	
Di, 30.06.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	-0,1 (0,1)	0,2 r ▼ (0,2 r ▲)	0,4 (0,3)	0,3 (0,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jun, v)	0,0 (0,9)	(0,8)	0,3 (0,8)	0,3 (0,8)
FRA Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,2 (0,4)	0,3 r ▼ (0,5)		-0,1 (0,1)	
ITA Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	-0,3 (-0,3)	0,1 (-0,3)		0,0 (-0,4)	
ESP BIP sb (Q1, f)	-5,2 v (-4,1 v)	-5,2 (-4,1)		-5,2 (-4,1)	
GBR BIP sb (Q1, f)	-2,0 v (-1,6 v)	-2,0 (-1,6)		-2,2 (-1,7)	
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Apr)	0,5 (3,9)	0,5 (3,8 r ▲)		0,3 (4,0)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jun)	32,3	45,0 r ▲		36,6
	Verbrauchertrauen Conf. Board (Jun)	85,9 r ▼	91,4 r ▲	90,0	98,1
CAN	Monatliches BIP sb (Apr)	-7,5 r (-5,9 r) ▼	-12,2 r (-17,1 r) ▼		-11,6 (-17,1)
JPN	Arbeitslosenquote sb (Mai)	2,6	2,8		2,9
	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, v)	-9,8 (-15,0)	-5,9 r ▼ (-23,1 r ▲)		-8,4 (-25,9)
Em. Mark.					
POL Verbraucherpreise nsb (Jun, v)	-0,2 (2,9)	0,3 r (2,8 r) ▲		0,2 (2,8)	0,7 (3,3)
CHN Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jun)	50,6	50,5		50,5	50,9
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jun)	53,6	53,6 r ▼		54,4
ZAF BIP sb, ann. (nsb) (Q1)	-1,4 (-0,5)	-4,0 r ▲ (-0,9 r ▼)		-5,2	-2,0 (-0,1)
Mi, 01.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	46,9 v	46,9	46,9	47,4
	DEU Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mai)	-6,5 (-6,4)	3,5 (-3,2 r ▲)		13,9 (3,8)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jun)	6,3 (6,1)	6,5 r ▼	6,5	6,4 (6,2)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jun)	237 r ▼	120	85	69
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	44,6 v	44,6	44,6	45,2
FRA Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	52,1 v	52,1		51,9	52,3
ITA Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	45,4	47,8 r ▲		48,9	47,5
ESP Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	38,3	45,1 r ▼		47,5	49,0
GBR Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	50,1 v	50,1			50,1
SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jun)	3065 r ▲	2900 r ▼		2369
	Bauausgaben sb (Mai)	-3,5 r (2,2 r) ▼	1,0	1,6 (5,5)	-2,1 (0,3)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jun)	43,1	49,8 r ▲	50,0	52,6
	Fed Minutes vom 9./10. Juni 2020				
JPN	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q2)	8	-20		-17
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q2)	-8	-31 r ▼		-34
Em. Mark.					
CHN Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jun)	50,7	50,5 r ▼		50,6	51,2
Do, 02.07.					
Euroland	Arbeitslosenquote sb (Mai)	7,3	7,7	7,7	7,4
	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-2,0 (-4,5)	-0,4 (-4,5 r ▲)	0,1 (-4,3)	-0,6 (-5,0)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jun)	2699 r ▲	3058 r ▲	5000	4800
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	13,3	12,5	10,5	11,1
	Stundenlöhne sb (Jun)	-1,0 (6,6 r ▼)	-0,7 r (5,3 r) ▼	-2,0 (4,3)	-1,2 (5,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mai)	-49,8 r ▼	-53,2 r ▼		-54,6
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1482 r ▲	1350		1427
	Auftragseingang Industrie sb (Mai)	-13,5 r (-22,7 r) ▼	8,7 r ▲	7,2	8,0 (-15,8)
Fr, 03.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, f)	47,5 v	47,5	47,5	48,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	47,3 v	47,3	47,3	48,3
DEU Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	45,8 v	45,8		45,8	47,3
FRA Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	50,3 v	50,3		50,2	50,7
ITA Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	28,9	47,0		44,1	46,4
ESP Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	27,9	45,9 r ▼		44,2	50,2
GBR Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	47,0 v	47,0		47,0	47,1
Em. Mark.					
TUR Verbraucherpreise nsb (Jun)	1,4 (11,4)	0,6 r (12,0 r) ▼		(12,0)	1,1 (12,6)
CHN Caixin PMI Dienste sb (Jun)	55,0	53,2 r ▼		53,9	58,4

Erläuterungen siehe Seite 4.



3. Juli 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.