



10. Juli 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Mit viel Vorschusslorbeeren schossen die Erwartungen der Finanzmarktanalysten hinsichtlich der Märkte und der Konjunktur in den letzten Monaten nach oben. Zumindest die Konjunkturerwartungen – wie sie beispielsweise vom Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung ZEW erhoben werden – dürften im Juli einen Dämpfer erhalten haben. Hierzu tragen in erster Linie globale Infektionszahlen mit Corona und im Besonderen die eskalierende Situation in den USA bei. Hinzu kommt eine Konjunkturerholung, die bislang hinter den Erwartungen zurückgeblieben ist. Wir erwarten daher nach drei Anstiegen der **ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland** in Folge im **Juli** einen ersten Rückgang.

Donnerstag: Diese **EZB-Ratssitzung** dürfte die erste seit Ausbruch der Corona-Pandemie werden, bei der keine geldpolitischen Weichenstellungen stattfinden. Denn bei ihrem letzten Treffen Anfang Juni haben die Notenbanker ihren Handlungsspielraum bereits erheblich erweitert, indem sie Umfang und Dauer ihrer zukünftigen Wertpapierkäufe deutlich erhöhten. Entsprechend sollte sich die Diskussion nun auf die Leitlinien des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) verlagern. Dies betrifft vor allem die Orientierung der Käufe am Eigenkapitalschlüssel. Zudem signalisierten einige Ratsmitglieder, dass der Rahmen dieses Programms möglicherweise nicht im vollen Umfang ausgeschöpft werde, während andere eine Verlängerung über Juni 2021 hinaus nicht ausschließen wollen.

Donnerstag: Die Wirtschaft **Chinas** hat sich nach dem Corona-bedingten Einbruch seit März kräftig erholt. Die Industrieproduktion erreichte bereits im April ihr Vorkrisenniveau, während sich insbesondere der private Konsum deutlich langsamer erholte. Wir erwarten, dass das **Bruttoinlandsprodukt** im **zweiten Quartal** um 9,5 % gegenüber dem ersten Quartal gewachsen ist, was einem Anstieg gegenüber dem Vorjahresquartal um 1,6 % bedeuten würde. Die Einkaufsmanagerindizes für Juni signalisieren, dass die Wirtschaft mit Schwung in das dritte Quartal geht, doch zeigen sie auch, dass die Arbeitsmarktentwicklung mit dem Produktionsanstieg nicht Schritt hält. Zudem dürften die Bremswirkungen der schwachen Weltwirtschaft stärker zu spüren sein.

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

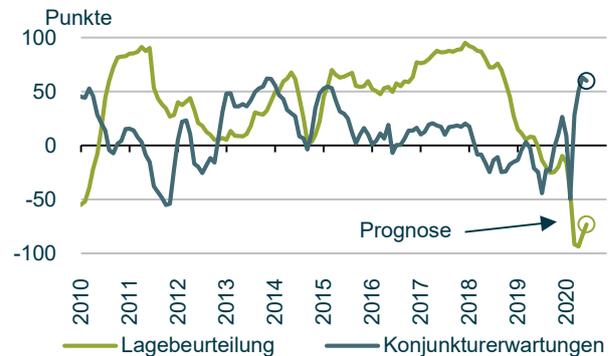
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

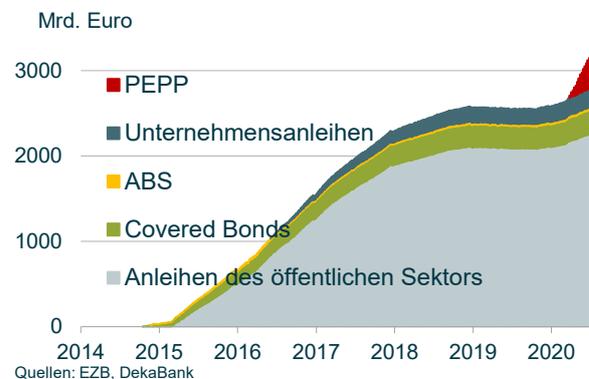
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Deutschland: ZEW-Umfrage



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

EZB: Wertpapierbestände des Eurosystems



Quellen: EZB, DekaBank

China: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: NBS, Prognose DekaBank



10. Juli 2020

Wochenvorschau

Mo, 13.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	-6,0	-3,7		
Em. Mark.						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(5,8)	(5,3)		
Di, 14.07.						
Euroland	10:00	EZB Bank Lending Survey (Q2)				
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-17,1 (-28,0)	13,3 (-19,9)	16,0	Kaum Straffung durch Corona Produktion steigt nicht überall
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	58,6			
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,6 v (0,9 v)	0,6 (0,9)	0,6 (0,9)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,7 v (0,8 v)	0,7 (0,8)	0,7 (0,8)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	-83,1 / 63,4	-63,0 / 60,0	-73,0 / 60,0	Corona in den USA
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,4 v (-0,3 v)	0,4 (-0,3)	0,4 (-0,3)	
GBR	08:00	Monatliches BIP sb (Mai) / 3-Monats-Ø (Mrz - Mai)	-20,4 / -10,4	5,3 / -17,4		
	08:00	Industrieproduktion sb (Mai)	-20,3 (-24,4)	5,6 (-21,0)		
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	-0,1 (0,1)	0,6 (0,6)	0,5 (0,6)	
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	-0,1 (1,2)	0,1 (1,1)	0,2 (1,1)	
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, f)	-8,4 v (-25,9 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	-13,3			
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun)	(-3,3) / (-16,7)	(-2,0) / (-9,0)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jun)	62,93	58,37		
Mi, 15.07.						
Euroland						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,0 v (-0,4 v)	(-0,4)	0,0 (-0,4)	
GBR	08:00	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jun)	-0,3 (-1,4)	0,2 (-1,1)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jun)	0,0 (0,5)	0,0 (0,5)	-0,2 (0,3)	Hoher neg. Energie-Beitrag
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jun)	0,1 (1,2)	-1,2		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jun)	1,0 (-6,0)	1,0		
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jul)	-0,2	5,5		
	15:15	Industrieproduktion sb (Jun)	1,4 (-15,3)	4,8	4,0 (-11,9)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	64,8	68,0	67,3	
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25		
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
Do, 16.07.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	1,2 (2,9)			
	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	VA EZB-Kompass (Mi, 15.07.)
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	-0,1 v (0,1 v)	-0,1 (0,1)	-0,1 (0,1)	
GBR	08:00	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mai, 3-Mo-Ø)	3,9	4,2	4,8	
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	17,7 (-6,1)	5,5	6,1 (-0,8)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jun)	12,4 (-6,6)	5,4	6,4 (-1,0)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jun)	11,0 (2,1)	4,5	1,6 (3,1)	Versandhandel belastet
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1314			
	14:30	Philly-Fed-Index (Jul)	27,5	20,0		
	16:00	Lagerbestände sb (Mai)	-1,3 (-2,2)	-2,3		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jul)	58	60		
Em. Mark.						
CHN	04:00	BIP sb (nsb) (Q2)	-9,8 (-6,8)	9,6 (2,2)	9,6 (1,6)	
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jun)	(-2,8)	(0,2)	(-1,0)	
	04:00	Industrieproduktion (Jun)	(4,4)	(4,8)	(4,7)	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
Fr, 17.07.						
Euroland	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters (Q3)				
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,3 v (0,3 v)	0,3 (0,3)	0,3 (0,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, f)	0,3 v (0,8 v)	(0,8)	0,3 (0,8)	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jun)	974	1180		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jun)	1216	1300		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	78,1	80,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. Juli 2020

Rückblick

Mo, 06.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	-24,8	-10,4 r ▲	-10,7	-18,2
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	-61,5 / 21,8		-40,0 / 24,0	-49,5 / 19,5
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mai)	-12,1 r ▼ (-19,6)	15,0 (-6,5 r ▲)	14,0	17,8 (-5,1)
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Mai)	-26,2 r (-36,9 r) ▼	15,4 r (-24,0 r) ▲	10,7	10,4 (-29,3)
ESP	Industrieproduktion sb (Mai)	-22,1 r (-34,1 r) ▼	16,9 r (-18,3 r) ▲		14,7 (-24,5)
USA	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jun)	45,4	50,2 r ▲	50,5	57,1
Di, 07.07.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Mai)	-17,5 r (-25,0 r) ▲	11,1 r (-16,9 r) ▲	5,0	7,8 (-19,3)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun)	-0,2 (1,1)			0,5 (1,7)
AUS	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jun)	3101,69	3118,50 r ▲		3112,33
Mi, 08.07.					
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mai)	-70,2 r ▼	-15,0		-18,3
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	252,4	716,8		821,1
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jun)	0,4 (2,2)	0,7 (2,9 r ▼)	0,5 (2,6)	0,4 (2,9)
Do, 09.07.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	9,1 r ▲	10,0		6,5
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	-24,0 / -16,6	14,0 r / 12,4 r ▲		9,0 / 3,5
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1413 r ▼	1375		1314
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	-12,0 (-17,7)	-5,0 r ▼ (-16,8)		1,7 (-16,3)
Em. Mark.					
CHN	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,4 (-3,7)	(-3,2)		0,4 (-3,0)
	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,8 (2,4)	(2,5)	(2,8)	-0,1 (2,5)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,4 (2,8)	0,4 (3,2)	0,4 (3,2)	0,6 (3,3)
Fr, 10.07.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Mai)	-20,6 r (-35,0 r) ▼	15,4 (-24,0) r ▲		19,6 (-23,4)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-20,5 r (-43,4 r) ▼	24,0 r (-30,7 r) ▲		42,1 (-20,3)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	-8,5 r ▼ (-11,0)			-1,9 (-12,5)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,4 (-0,8)	0,4 (-0,2)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	-0,1 (0,3)	0,1 (0,4 r ▼)		
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jun)	0,4 (2,9)	0,2 (2,9)	0,1 (2,9)	0,6 (3,3)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	-0,4 (1,9)	0,3 (2,2)	0,3 (2,2)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. 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.