



7. August 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Erwartungen der Finanzmarktanalysten an die Konjunktur sind schon ziemlich hoch. Damit diese auch Realität werden, darf es zu keinen Störungen kommen. Die Risiken für solche Störungen haben aber mit dem Wiederanstieg der Corona-Neuinfektionen spürbar zugenommen. In fast einem Viertel der Länder weltweit tobt die zweite Welle. Darunter befinden sich auch europäische Nachbarn Deutschlands. Vor diesem Hintergrund erwarten wird im **August** eine Seitwärtsbewegung der **ZEW-Konjunkturerwartungen** für **Deutschland**. Die bislang sehr schwache Lageeinschätzung der Finanzmarktanalysten dürfte sich dagegen weiter verbessern.

Mittwoch: Die Corona-Pandemie hinterlässt besonders tiefe Spuren im **Vereinigten Königreich**. Im **zweiten Quartal** dürfte **das Bruttoinlandsprodukt** um ganze 20 % gegenüber dem Vorquartal geschrumpft sein. Dies dürfte zum weltweiten Rekord-Einbruch werden. Ein relativ später und langer Lock-down sowie die hohe Abhängigkeit vom besonders hart getroffenen Dienstleistungssektor sind hierfür die Gründe. Die Erholung der britischen Wirtschaft ab dem dritten Quartal wird neben den anhaltenden Corona-Risiken zusätzlich durch die Brexit-Uncicherheit belastet. Das Vor-Corona-Niveau von Q4/2019 dürfte die britische Wirtschaft nach den neuesten Prognosen der Bank of England erst Ende 2021 erreichen.

Freitag: Bereits in der Frühphase der Corona-Krise stellte sich die Frage nach der Stärke des Aufschwungs: Würde der vorherige Wirtschaftspfad wieder rasch erreicht werden (V-Verlauf) oder müsste mit einem dauerhaften Verlust rechnen (L-Verlauf). Inzwischen deutet sich an, dass sich die **US-Wirtschaft** insgesamt zwischen „V“ und „L“ erholt. Gemessen an der Entwicklung der **Einzelhandelsumsätze** kann zwar durchaus von einem „V“-Verlauf gesprochen werden. Tagesdaten zur Konsumententwicklung deuten an, dass das Vorkrisenniveau im **Juli** wieder überschritten wurde. Die Industrie hat es hingegen weitaus schwerer an frühere Zeiten anzuknüpfen. Trotz eines weiteren relativ kräftigen Produktionsanstiegs im Juli dürfte mit diesem nur gut die Hälfte des vorherigen Produktionsverlustes aufgeholt worden 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

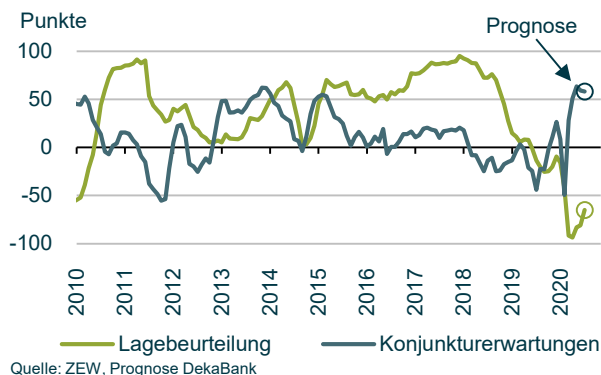
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

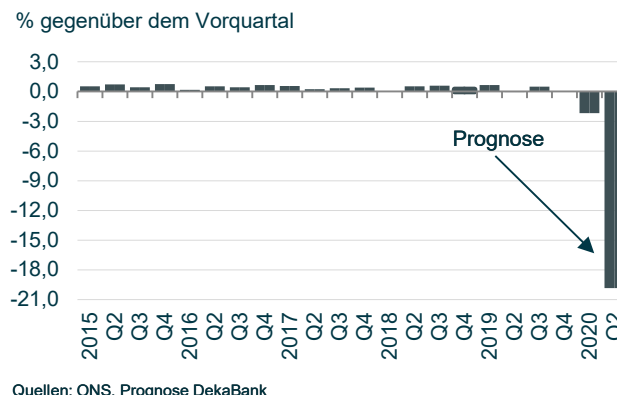
E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

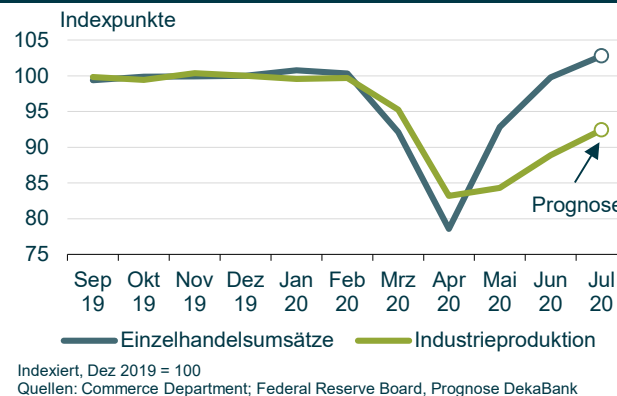
Deutschland: ZEW-Umfrage



Vereinigtes Königreich: Bruttoinlandsprodukt



USA: Einzelhandel vs. Industrieproduktion





7. August 2020

Wochenvorschau

Mo, 10.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	-18,2	-17,7	-10,8	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	-49,5 / 19,5			
Em. Mark. CHN	03:30	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,4 (-3,0)	(-2,5)		
	03:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (2,5)	(2,6)	(2,6)	
Di, 11.08.						
Euroland DEU	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	59,6			
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	-80,9 / 59,3	-69,5 / 54,0	-65,0 / 58,0	
GBR	08:00	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	3,9	4,2		
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	-0,2 (-0,8)	0,3 (-0,7)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	-0,3 (0,1)	0,1 (0,1)		
JPN	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	821,1	1000,8		
Em. Mark. HUN RUS	09:00	Verbraucherpreise (Jul)	0,4 (2,9)	(3,4)	0,3 (2,7)	
	18:00	BIP nsb (Q2, 1. Veröffentlichung)	(1,6)	(-9,6)	(-9,9)	
Mi, 12.08.						
Euroland ITA	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	12,4 (-20,9)	10,1 (-10,7)	10,1	
	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,6 v (0,9 v)	(0,9)	-0,6 (0,9)	
GBR	08:00	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,2 (-1,7)	-20,8 (-22,1)	-20,0	
	08:00	Monatliches BIP sb (Jun) / 3-Monats-Ø (Apr - Jun)	1,8 / -19,1	8,6 / k.A.		
USA	08:00	Industrieproduktion sb (Jun)	6,0 (-20,0)	10,0 (-12,2)		
	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,6 (0,6)	0,3 (0,7)	0,3 (0,7)	Heterogene Preiskapriolen - zykl. Preiskomp. noch unauffällig
14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,2 (1,2)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)		
Em. Mark. IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(6,1)	(6,4)		
Do, 13.08.						
Euroland DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	-0,5 v (-0,1 v)	-0,5 (-0,1)	-0,5 (-0,1)	Details zu den Auswirkungen der Mehrwertsteuersenkung
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,5 v (0,0 v)	-0,5 (0,0)	-0,5 (0,0)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,6 v (-0,7 v)	-1,6 (-0,7)	-1,6 (-0,7)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jul)	1,4 (-3,8)	0,5		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1186			
Em. Mark. CZE MEX	09:00	Verbraucherpreise (Jul)	0,6 (3,3)	0,2 (3,1)	0,2 (3,2)	
	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	5,00		4,50	
Fr, 14.08.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q2, 2. Veröffentlichung)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, v)	-0,2 (0,4)			
FRA	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	8,0 (9,4)			
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 (0,9)	0,4 (0,9)	0,4 (0,9)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-1,5 (-0,2)			
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	7,5 (1,1)	1,7	3,0 (3,5)	Umsätze über Vor-Krisenniveau Autoverk. und Benzinpreise schieben
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	7,3 (-0,5)	1,3	1,8 (0,7)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	5,6 (6,3)	0,8	0,1 (5,8)	
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	5,1	5,5	4,0	
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	-0,9	3,1	-5,0	
	15:15	Industrieproduktion sb (Jul)	5,4 (-10,8)	2,7	4,0 (-7,1)	Nur gut 50 % d. Krisenrückgangs wettgemacht
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	68,6	70,3	71,4	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	72,5	71,0	72,0	
	16:00	Lagerbestände sb (Jun)	-2,3 (-4,8)	-1,2		
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	-2,1	6,6		
Em. Mark. HUN POL CHN	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,4 (2,2)	(-10,7)	-9,5 (-8,4)	
	10:00	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,4 (2,0)	-10,2 (-9,0)	-9,0	
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(-1,8)	(0,1)	(-0,2)	
	04:00	Industrieproduktion (Jul)	(4,8)	(5,1)	(5,4)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



7. August 2020

Rückblick

Fr, 31.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q2)	0,8 (2,8)	0,6		0,5 (2,7)
	Deflator des privaten Konsums sb (Jun)	0,1 (0,5)	0,4 r ▼ (0,9)		0,4 (0,8)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jun)	0,2 r ▲ (1,0)	0,2 (1,0)		0,2 (0,9)
	Persönliche Einnahmen sb (Jun)	-4,4 r ▼ (8,8 r ▲)	-0,6 r ▼		-1,1 (7,4)
	Private Konsumausgaben sb (Jun)	8,5 r ▲ (-9,5 r ▼)	5,2 r ▼	4,4	5,6 (-4,8)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jul)	36,6	44,5 r ▲		51,9
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	73,2 v	72,9 r ▲		72,5
CAN	Monatliches BIP sb (Mai)	-11,7 r (-17,3 r) ▼	3,5 (-14,6)		4,5 (-13,8)
Mo, 03.08.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	51,1 v	51,1	51,1	51,8
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	50,0 v	50,0	50,0	51,0
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	52,0 v	52,0	52,0	52,4
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	47,5	51,2 r ▼	51,5	51,9
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	49,0	52,3 r ▲	52,5	53,5
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	53,6 v	53,6		53,3
USA	Bauausgaben sb (Jun)	-1,7 r (0,9 r) ▲	1,0	2,0 (2,2)	-0,7 (0,1)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	52,6	53,6	54,0	54,2
JPN	BIP sb (nsb) (Q1, 2. Veröffentlichung)	-0,6 (-1,7)	-0,7		-0,6 (-1,7)
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jul)	51,2	51,1	51,2	52,8
Di, 04.08.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,6 (-5,0)	0,6 (-3,8)	0,6 (-3,8)	0,7 (-3,7)
USA	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	7,7 r (-16,1 r) ▼	5,0	6,1 (-10,5)	6,2 (-10,6)
AUS	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Jul)	1,1 (12,6)	0,8 r (12,0 r) ▼	0,7 (12,0)	0,6 (11,8)
Mi, 05.08.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	54,8 v	54,8	54,8	54,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	55,1 v	55,1	55,1	54,7
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jun)	20,3 r (-3,1 r) ▲	6,1 r (-0,2 r) ▼	6,6	5,7 (1,3)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	56,7 v	56,7	56,7	55,6
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	57,8 v	57,8	57,8	57,3
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	46,4	51,4 r ▲	50,4	51,6
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,2	52,3 r ▲	52,5	51,9
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	56,6 v	56,6		56,5
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jul)	4314 r ▲	1200		167
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-54,8 r ▼	-50,2 r ▲		-50,7
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	57,1	55,0	55,0	58,1
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	58,4	58,0 r ▲	57,9	54,1
BRA	COPOM Zinsentscheid	2,25	2,00	2,00	2,00
Do, 06.08.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jun)	10,4 (-29,3)	10,1 r (-18,5 r) ▼	6,0	27,9 (-11,3)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	41,6 r (-20,5 r) ▼	5,0 r (-16,0 r) ▼		8,2 (-13,7)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	0,5 (1,7)			0,9 (1,6)
GBR	BoE Geldpolitischer Bericht				
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10		0,10
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1435 r ▲	1400		1186
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
IND	RBI Zinsentscheid	4,00	3,75	3,75	4,00
Fr, 07.08.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	7,0 r ▲	15,0		22,4
	Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	7,4 r (-19,5 r) ▼	8,2 r ▲ (-11,4 r ▼)	9,2 r ▲	8,9 (-11,7)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	8,9 / 3,6	14,4 / 10,6		14,9 / 7,0
FRA	Industrieproduktion sb (Jun)	19,9 r ▲ (-23,4)	8,4 r (-12,9 r) ▼		12,7 (-11,7)
ESP	Industrieproduktion sb (Jun)	14,3 r (-24,7 r) ▼	10,0 (-15,2)		14,0 (-14,0)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	-1,4 r (-11,9 r) ▲			2,1 (-9,7)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	4800	1500 r ▼	2000	
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	11,1	10,5	10,5	
	Stundenlöhne sb (Jul)	-1,2 (5,0)	-0,5 (4,2)	-0,5 (4,2)	
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	-18,3	10,0		
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(0,5) / (2,7)	(-0,6 r ▲) / (0,9 r ▼)		(7,2) / (-1,4)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jul)	46,42	42,60 r ▲		62,33
	Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3112,33	3140,00 r ▲		3154,39
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	0,3 (2,1)	0,4 (2,3)		
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,6 (3,3)	0,7 (3,6)	(3,6)	0,7 (3,6)

Erläuterungen siehe Seite 4.



7. August 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.