



22. Mai 2020

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Zwischen den Einschätzungen der Finanzmarktanalysten (ZEW-Umfrage) und den **deutschen** Unternehmen (Einkaufsmanagerindizes) scheint eine Welt zu liegen: Während das ZEW-Klima dank euphorischer Erwartungen spürbar angestiegen ist, konnten sich die Einkaufsmanagerindizes – vor allem in der Industrie – nur leicht verbessern. Anscheinend läuft die tatsächliche Erholung weitaus zäher als es an den Finanzmärkten wahrgenommen wird. Der neuerliche Produktionsstopp bei bestimmten Fertigungslinien von VW zeigt dies exemplarisch. Vor diesem Hintergrund erwarten wir nur eine leichte Verbesserung des **ifo Geschäftsklimas** im **Mai**, die zudem vor allem von den Zukunftserwartungen getrieben ist.

**Freitag:** Die **Inflationsrate** im **Euroraum** dürfte im **Mai** auf Null gefallen sein. Die Preise von Benzin, Diesel und Heizöl sind im Monatsvergleich weiter gesunken, und der zu dieser Jahreszeit untypische Preisanstieg bei frischen Lebensmitteln dürfte etwas an Kraft verloren haben. Aufgrund der Corona-bedingt eingeschränkten Verfügbarkeit von Daten mussten im April in der Abgrenzung ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak 42 Prozent der Preise geschätzt werden. Durch die allmähliche Aufhebung des Lockdowns dürfte diese Quote etwas zurückgehen, was das Risiko in sich birgt, dass die Schwäche der Kerninflation nun deutlicher zutage tritt. Wir rechnen mit einem Rückgang ihrer Jahresrate auf 0,8 %.

**Freitag:** Die Corona-Ansteckungswelle hat die meisten Schwellenländer später erreicht als Europa und die USA. In **Indien** wurde am 24. März eine landesweite Ausgangssperre verhängt, als insgesamt erst gut 400 Fälle offiziell registriert waren. Doch trotz dieser frühen und drastischen Reaktion steigen die täglichen Neuinfektionen noch immer und liegen mittlerweile bei über 4000. Die Beschränkungen des Wirtschaftslebens dürften auch in Indien in den Juni hinein verlängert werden. Die stärkste wirtschaftliche Belastung fällt daher ins zweite Quartal, bevor es im dritten Quartal zu einer wirtschaftlichen Erholung kommen dürfte. Schon im **ersten Quartal** dürfte das **Wirtschaftswachstum** deutlich gefallen sein. Wir erwarten einen Rückgang auf 1,6 % im Vergleich zum Vorjahresquartal.

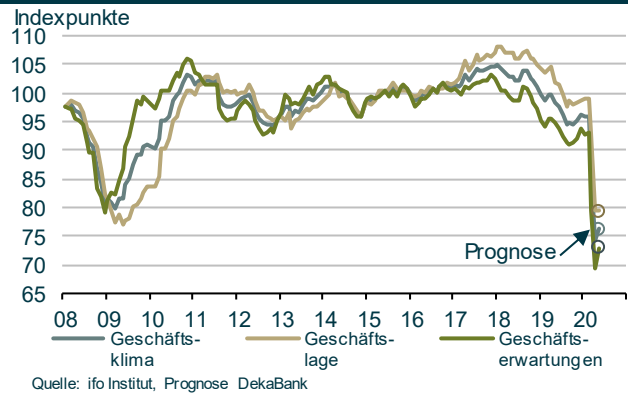
**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie:**  
**Internet / Impressum:**

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

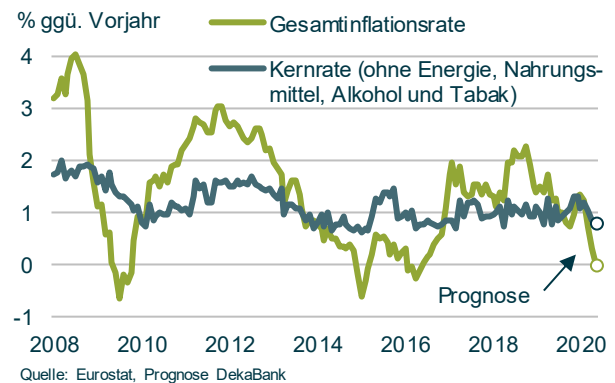
Tel. (0 69) 71 47 – 28 49  
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81  
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46  
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)  
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

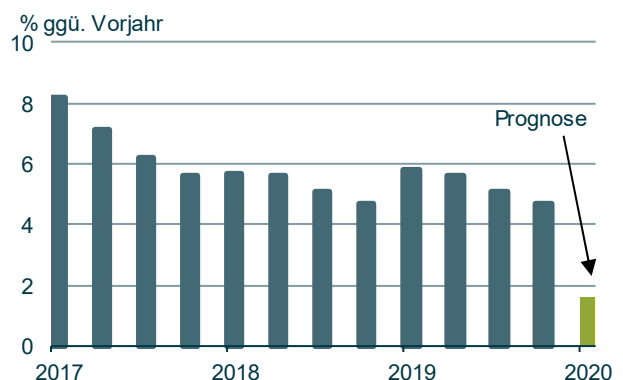
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### Euroland: Verbraucherpreise



### Indien: Bruttoinlandsprodukt





22. Mai 2020

**Wochenvorschau**

Mo, 25.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	BIP sb (Q1, f)	-2,2 s (-2,3 s)	-2,2 (-2,3)	-2,2 (-2,3)	VA Zähe Erholung
	08:00	BIP nsb (Q1, f)	(-1,9 s)	(-1,9)	(-1,9)	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Mai)	74,3	78,6	76,2	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	79,5 / 69,4	80,8 / 75,2	79,4 / 73,0	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-36,1			
<b>Welt</b>	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Mrz)	-1,5 (-2,6)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Mrz)	0,2 (-3,9)			
<b>Di, 26.05.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Jun)	-23,4	-18,0	-18,0	Arbeitsmarkt belastet
<b>USA</b>	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mrz)	0,5 (3,5)	0,3 (3,4)		
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,7 (5,7)	0,6		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	627	490	470	
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mai)	86,9	87,0	78,0	
<b>Em. Mark.</b>						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 27.05.</b>						
<b>Euroland</b>						
FRA	07:30	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	82	88		
	07:30	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	95	92		
<b>USA</b>	20:00	Fed Beige Book				
<b>Do, 28.05.</b>						
<b>Euroland</b>						
	11:00	Economic Sentiment sb (Mai)	67,0	70,0	70,0	VA Schwere Rezession
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mai)	-30,4/-18,8v/-35,0	-26,5/k.A/k.A.	-29/-18,8/-33	
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	0,4 (0,9)	-0,1 (0,7)	-0,1 (0,6)	Corona-Stillstand: Niedrigster Orderstand seit September 2009
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,4 (0,8)	-0,1 (0,4)	-0,1 (0,4)	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	89,5			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	101,0	100		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,4 (-0,7)	-0,1 (-0,9)		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Mai)	-28,7			
<b>USA</b>	14:30	BIP sb (Q1, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	-4,8 (0,3)	-4,8	-5,0	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	1,3	1,3		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	2438			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	-14,7 (-16,2)	-18,0	-25,0 (-35,4)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,1 (-0,8)		-10,0 (-9,7)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,2 (-1,0)		-23,0 (-21,7)	
<b>Em. Mark.</b>						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	0,75	0,50	0,50	
<b>Fr, 29.05.</b>						
<b>Euroland</b>						
	10:00	M3 sb (Apr / 3-Monats-Ø Feb - Apr)	(7,5 / 6,0)	(7,8 / k.A.)	(7,4 / 6,8)	Corona-bedingt starke Nachfrage
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Apr)	1,5 (3,5)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Apr)	1,4 (4,7)		0,5 (4,9)	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,3 (0,3)	(0,1)	-0,2 (0,0)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, v)	0,7 (0,9)	(0,8)	-0,1 (0,8)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Apr)	-3,5 (-5,5)	-1,4 (-7,1)	-1,2 (-6,9)	Ohne Öl: -0,5 (-2,5)
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	-4,0 (-1,2)	-11,7 (-12,0)	-25,0	
FRA	08:45	BIP sb (Q1, f)	-5,8 v (-5,4 v)	-5,8 (-5,4)	-5,8 (-5,4)	
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,0 (0,4)	0,0 (0,3)		
ITA	10:00	BIP sb (Q1, f)	-4,7 v (-4,8 v)	-4,7 (-4,8)	-4,7 (-4,8)	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (0,1)	-0,3 (-0,2)		
BEL	11:00	BIP sb (Q1, f)	-3,9 v (-2,8 v)		-3,9 (-2,8)	
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, f)	-2,5 v (-2,7 v)		-2,5 (-2,7)	
FIN	07:00	BIP sb (atb) (Q1)	-0,6 (0,5)			
<b>SWE</b>	09:30	BIP sb (atb) (Q1)	0,2 (0,8)	-0,7	-2,0	
<b>DNK</b>	08:00	BIP sb (Q1, v)	0,6 (2,3)		-2,0	
<b>USA</b>	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	-0,3 (1,3)	-0,7 (0,4)	-0,5 (0,5)	Kern: niedrigste mom-Rate seit seit September 2001
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	-0,1 (1,7)	-0,3 (1,1)	-0,3 (1,1)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	-2,0 (1,4)	-7,0	4,8 (5,9)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Apr)	-7,5 (-3,8)	-12,6	-14,1 (-17,9)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	35,4	40,0		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	73,7 v	73,7		
<b>CAN</b>	14:30	BIP sb (Q1, ann.)	0,3			Extremer Lohnrückgang u. starker Anstieg der Transferzahlungen
	14:30	Monatliches BIP sb (Mrz)	0,0 (2,1)			
<b>JPN</b>	01:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	2,5	2,7		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	-3,7 (-5,2)	-5,3 (-10,6)		
<b>Em. Mark.</b>						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	-0,1 (3,4)	-0,2 (3,0)	-0,1 (3,1)	
TUR	09:00	BIP sb (nsb) (Q1)	1,9 (6,0)	1,6 (5,1)	(4,0)	
IND	14:00	BIP (nsb) (Q1)	(4,7)	(1,0)	(1,6)	
BRA	14:00	BIP sb (nsb) (Q1)	0,5 (1,7)	-0,9	-0,9	



22. Mai 2020

**Rückblick**

Fr, 15.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-8,3 r (-5,7 r) ▲	-12,0 r ▼	-11,3 (-16,9)	-16,4 (-21,6)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr)	-4,0 r (-1,1 r) ▲	-8,5 r ▼	-7,8 (-9,7)	-17,2 (-18,8)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr)	3,1 r (6,2 r) ▲	-5,0 r ▼	0,8 (4,9)	-15,3 (-10,6)
	Empire State Produktionsindikator (Mai)	-78,2	-60,0 r ▼	-70,0	-48,5
	Industrieproduktion sb (Apr)	-4,5 r (-4,9 r) ▲	-12,0 r ▼	-11,5 (-15,8)	-11,2 (-15,0)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	73,2 r ▲	63,8 r ▼	64,3	64,9
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	71,8	68,0 r ▲	70,0	73,7
	Lagerbestände sb (Mrz)	-0,5 r ▼ (-0,1)	-0,2 r ▲		-0,2 (-0,3)
<b>Mo, 18.05.</b>					
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Mai)	30	35	35	37
JPN	BIP sb (nsb) (Q1, 1. Veröffentlichung)	-1,9 r ▼ (-0,7)	-1,1	-1,5	-0,9 (-2,0)
	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	-0,7 r ▼	-3,7		-4,2
<b>Di, 19.05.</b>					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	25,2			46,0
	DEU ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	-91,5 / 28,2	-86,6 r ▼ / 30,0	-89,0 / 27,0	-93,5 / 51,0
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	4,0	4,3		3,9
USA	Baubeginne Tsd sb (Apr)	1276 r ▲	900 r ▼	900	891
	Baugenehmigungen Tsd sb (Apr)	1356 r ▲	1000	1000	1074
JPN	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	-1,8			-3,6
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q1, v)	(2,1)	(1,8)	(1,5)	(1,6)
<b>Mi, 20.05.</b>					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	37,8 r (31,6 r) ▼			27,4 (40,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,3 v (0,4 v)	0,3 (0,4)	0,3 (0,4)	0,3 (0,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,8 v (0,9 v)	(0,9)	0,8 (0,9)	0,7 (0,9)
	Verbrauchertrauen sb (Mai, v)	-22,0 r ▲	-23,8 r ▼		-18,8
NLD	Verbrauchertrauen sb (Mai)	-22			-31
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	-0,2 (0,3)	-0,5 (-0,5)		-0,7 (-0,7)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,0 (1,5)	-0,1 (0,9)	0,0 (0,9)	-0,2 (0,8)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	0,2 (1,6)	(1,4)		0,1 (1,4)
USA	Fed Minutes vom 28./29. April 2020				
CAN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	-0,6 (0,9)	-0,6 (-0,1)		-0,7 (-0,2)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	2,3 (-2,4)	-6,7 r (-8,6 r) ▲		-0,4 (-0,7)
<b>Do, 21.05.</b>					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	13,6	25,0 r ▲	24,0	30,5
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	33,4	38,0	38,0	39,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	12,0	25,0 r ▲	23,8	28,7
	DEU Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	34,5	39,2 r ▼	40,0	36,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	16,2	26,6 r ▲	26,0	31,4
	FRA Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	31,5	36,0 r ▲	35,5	40,3
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	10,2	28,0 r ▲	27,0	29,4
	GBR Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	13,4	24,0 r ▲	18,0	27,8
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	32,6	37,2 r ▲	35,0	40,6
	USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	2687 r ▼	2400	
	Philly-Fed-Index (Mai)	-56,6	-40,0	-50,0	-43,1
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	36,1	40,0 r ▲		39,8
	Index of Leading Indicators (Apr)	-7,4 r ▼	-5,4 r ▲		-4,4
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,27	4,22 r ▼	4,30	4,33
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	-380,9 r ▼	-719,3 r ▲		-996,3
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	8,75	8,25	8,25	8,25
ZAF	SARB Zinsentscheid	4,25	3,75	3,75	3,75
<b>Fr, 22.05.</b>					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 30.04.20				
GBR	GfK Verbrauchertrauen sb (Mai, v)	-33			-34
	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-5,2 r ▼ (-5,8)	-15,5 r (-21,2 r) ▼		-18,1 (-22,6)
JPN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(0,4)	(0,2 r ▲)		(0,1)
	BoJ Zinsentscheid (außerplanmäßig)	-0,10			-0,10
Em. Mark.					
CHN	Nationaler Volkskongress beginnt				
IND	RBI Zinsentscheid (außerplanmäßig)	4,40			4,00

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. Mai 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/qq = 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.