



31. Juli 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die wirtschaftliche Erholung verläuft in den **USA** nicht einheitlich. So hat sich der private Konsum, auch dank der umfangreichen fiskalpolitischen Maßnahmen, rasch erholt. Hingegen hinkt das verarbeitende Gewerbe der Entwicklung hinterher. Dies ist eine Erklärung dafür, dass der **nationale Einkaufsmanagerindex ISM** für das verarbeitende Gewerbe im **Juli** weiter ansteigen dürfte, obwohl die Corona-bedingten Restriktionen zurzeit wieder zunehmen. Unterstützung für diese Einschätzung lieferten in den vergangenen beiden Wochen die Bekanntgaben der regionalen Fed-Umfragen. Diese haben sich nach ISM-Notation im Mittel um rund 1,5 Indexpunkte verbessert. Wir erwarten daher, dass sich auch der ISM-Index in dieser Größenordnung weiter aufhellen dürfte.

Freitag: Um wie viel das **deutsche** Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal geschrumpft ist, ist schon bekannt. Es war ein Jahrhundertabsturz. Doch die Juni-Indikatoren können uns ein Bild vermitteln, mit welcher (Rest-)Geschwindigkeit aus dem abgelaufenen Quartal wir in das neue gestartet sind. Einer der aktuell besten frühzeitig vorliegenden Indikatoren sind die Umsatzsteuervoranmeldungen. Diese deuten nach einem kräftigen Mai auf eine Abflachung der wirtschaftlichen Aktivität im **Juni** hin. Dies sollte sich insbesondere in einem geringeren Plus der Industrieproduktion zeigen. Für die Bauproduktion erwarten wir sogar ein leichtes Minus. Unterm Strich verbleibt für die **Produktion im produzierenden Gewerbe** eine im Vergleich zu normalen Zeiten immer noch kräftige Zunahme.

Freitag: Kühlt sich die **US-Wirtschaft** angesichts deutlich gesteigener Neuinfiziertenzahlen nochmals ab? Der **Arbeitsmarktbericht** für **Juli** dürfte insgesamt auf eine weiterhin kräftige Erholung hindeuten. Zu beachten ist hierbei, dass die Daten in der ersten Julihälfte erhoben wurden. Bis dahin dürfte die wirtschaftliche Aktivität im Vergleich zur ersten Junihälfte weiter angestiegen sein. Zwar hat sich der Rückgang der Erstanträge auf Arbeitslosenhilfe in diesem Zeitraum verlangsamt. Gleichwohl ist das Ausmaß des Rückgangs der Erstanträge im historischen Vergleich weiterhin groß gewesen. Wir erwarten daher, dass auch der Beschäftigungsaufbau sehr hoch ausfallen wird. Derzeit zeichnet sich allerdings eine nachlassende Dynamik bei der Beschäftigung ab, sodass ein erneuter Beschäftigungsabbau im August durchaus möglich erscheint.

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

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer

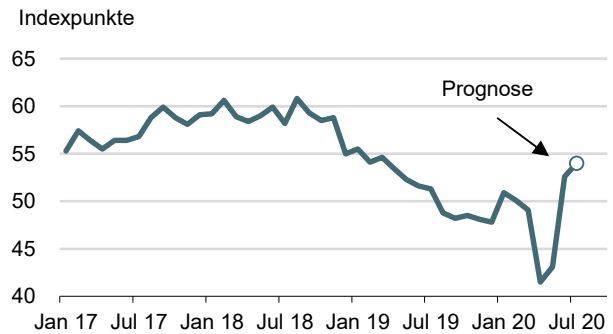
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

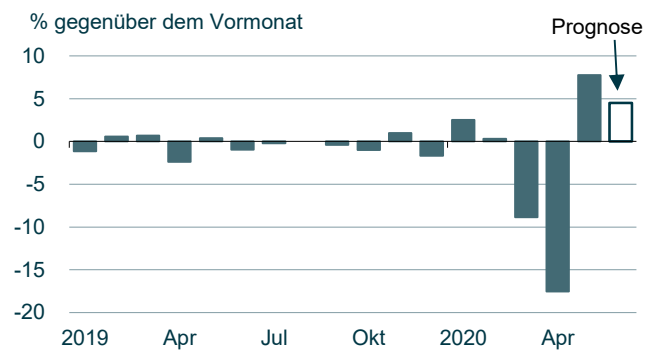
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Einkaufsmanagerindex



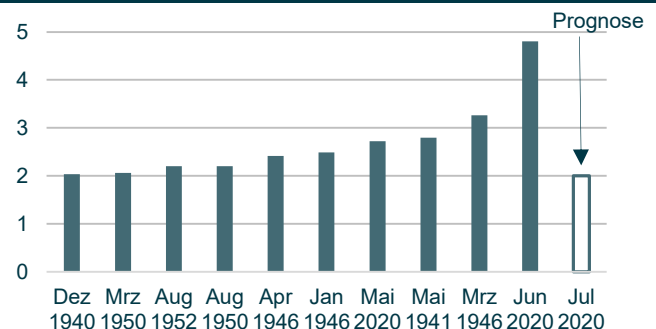
Quelle: Institute for Supply Management; Prognose DekaBank

Deutschland: Nettoproduktion



Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

USA: Arbeitsmarktbericht



*in Millionen, auf heutige Arbeitsmarktgröße umgerechnet
 Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank



31. Juli 2020

Wochenvorschau

Mo, 03.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	51,1 v	51,1	51,1	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	50,0 v	50,0	50,0	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	52,0 v	52,0	52,0	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	47,5	51,5	51,5	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	49,0	52,0	52,5	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	53,6 v	53,6		
USA	16:00	Bauausgaben sb (Jun)	-2,1 (0,3)	1,0	2,0 (2,2)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	52,6	53,6	54,0	VA regionale Umfragen verbessert
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q1, 2. Veröffentlichung)	-0,6 (-1,7)	-0,7		
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jul)	51,2	51,1	51,2	
Di, 04.08.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,6 (-5,0)		0,6 (-3,8)	Erholung des Ölpreises
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	8,0 (-15,8)	5,0	6,1 (-10,5)	
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Em. Mark.						
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	1,1 (12,6)	0,9 (12,1)	0,7 (12,0)	
Mi, 05.08.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	54,8 v	54,8	54,8	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	55,1 v	55,1	55,1	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jun)	17,8 (-5,1)	6,8 (0,4)	6,6	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	56,7 v	56,7	56,7	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	57,8 v	57,8	57,8	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	46,4	51,2	50,4	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,2	52,0	52,5	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	56,6 v	56,6		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jul)	2369	1200		
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-54,6	-50,3		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	57,1	55,0	55,0	
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	58,4	57,9	57,9	
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	2,25	2,00	2,00	
Do, 06.08.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jun)	10,4 (-29,3)	12,0 (-18,2)	6,0	
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	42,1 (-20,3)	9,5 (-12,8)		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	0,5 (1,7)			
GBR	13:00	BoE Geldpolitischer Bericht				
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1434			
Em. Mark.						
CZE	14:30	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
IND	08:15	RBI Zinsentscheid	4,00	3,75	3,75	
Fr, 07.08.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	6,5			
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	7,8 (-19,3)	6,0 (-10,8)	5,0	VA Juni mit geringerer Dynamik
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	8,9 / 3,6			
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jun)	19,6 (-23,4)	10,9 (-12,5)		
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jun)	14,7 (-24,5)			
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	-1,9 (-12,5)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	4800	1635	2000	VA nochmals starker Aufbau - weiterer Ausblick trübt sich zurzeit ein
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jul)	11,1	10,5	10,5	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jul)	-1,2 (5,0)	-0,5 (4,2)	-0,5 (4,2)	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	-18,3	10,0		
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(0,5) / (2,7)	(-1,2) / (1,0)		
	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3112,33	3126,35		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jul)	46,42	42,50		
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	0,3 (2,1)			
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,6 (3,3)	(3,6)	(3,6)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



31. Juli 2020

Rückblick

Fr, 24.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	-22,9	-14,0 r ▲		-13,9
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, v)	49,8	52,0		51,3
	Neubauverkäufe Tsd sb (Jun)	682 r ▲	700		776
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Mai)	-12,2 r ▼ (-16,2)			-1,1 (-17,7)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Mai)	-8,5 r (-12,5 r) ▼			0,8 (-12,0)
Mo, 27.07.					
Euroland	M3 sb (Jun / 3-Monats-Ø Apr - Jun)	(8,9 / 8,2)	(9,3 r ▲ / k.A.)	(9,0 / 8,7)	(9,2 / 8,8)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jun)	1,4 (6,2)			0,9 (7,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jun)	0,7 (5,2)		0,3 (5,1)	-0,1 (4,7)
DEU	ifo Geschäftsklima (Jul)	86,3 r ▲	89,3	88,4	90,5
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jul)	81,3 / 91,6 r ▲	85,0 / 93,4 r ▼	83,5 / 93,3	84,5 / 97,0
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Jun, v)	15,1 r (-18,5 r) ▼	7,0	11,0	7,3 (-12,7)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jun, v)	1,6 (-4,2 r ▲)	2,4 r ▲		3,3 (-3,2)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jun, v)	1,6 r (-6,9 r) ▲	2,8		3,4 (-3,5)
Di, 28.07.					
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mai)	0,2 r (3,9 r) ▼	0,3 (4,1)		0,0 (3,7)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)	98,3 r ▲	95,0 r ▲		92,6
Mi, 29.07.					
Euroland					
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jun)	0,3 (-7,0)	0,5 (-5,1)	0,3 (-5,4)	0,6 (-5,1)
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	96 r ▼	99 r ▲		94
USA	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25
AUS	Verbraucherpreise nsb (Q2)	0,3 (2,2)	-2,0 (-0,5)		-1,9 (-0,3)
Do, 30.07.					
Euroland	EZB-Wirtschaftsbericht Nr. 5 / 2020				
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	7,7 r ▲	7,7	7,7	7,8
	Economic Sentiment sb (Jul)	75,8 r ▲	81,4 r ▲	81,4 r ▲	82,3
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jul)	-21,6/-15,0v/-35,5	-17,0 r ▼/k.A./-24,5	-16,9r/-15,0/-23,9 r ▲	-16,2/-15,0/-26,1
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jul)	6,4 (6,2)	6,5	6,5	6,4 (6,3)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jul)	68 r ▼	41 r ▼	40	-18
	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,0 r ▲ (-2,3)	-9,0 (-11,5 r ▼)	-9,8 (-11,7)	-10,1 (-11,7)
	BIP nsb (Q2, 1. Veröffentlichung)	(-1,8 r ▲)	(-10,7 r ▲)	(-11,7)	(-11,7)
	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,6 (0,9)	-0,3 (0,1)	0,1 (0,5)	-0,5 (-0,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,7 (0,8)	-0,2 r ▲ (0,3 r ▼)	0,1 (0,6)	-0,5 (0,0)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,4 (-0,3)	-1,0 r (-0,2 r) ▼		-1,6 (-0,7)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Jul)	-15,1			-8,7
BEL	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-3,5 r (-2,4 r) ▲			-12,2 (-14,5)
AUT	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-2,4 r (-2,8 r) ▲			-10,7 (-12,8)
USA	BIP sb (Q2, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	-5,0 (0,3)	-34,5 r ▼	-35,2	-32,9 (-9,5)
	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 1. Veröffentlichung)	1,4	-0,1 r ▼		-1,8
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	1422 r ▲	1445		1434
Em. Mark.					
MEX	BIP sb (nsb) (Q2)	-1,2 (-1,4)	-17,0 (-19,4 r ▲)	-12,2	-17,3 (-18,9)
Fr, 31.07.					
Euroland					
	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-3,6 (-3,1)	-12,1 r ▼ (-14,5 r ▲)	-11,2 (-13,9)	-12,1 (-15,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,3 (0,3)	-0,5 (0,2 r ▼)	-0,7 (0,0 r ▼)	-0,3 (0,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jul, v)	0,3 (0,8)	(0,8)	-0,7 (0,7)	(1,2)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jun)	12,7 (3,2)	-3,0 r (3,0 r) ▼		-1,6 (5,9)
FRA	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-5,9 r (-5,7 r) ▼	-15,2 r ▲ (-20,0)	-14,0	-13,8 (-19,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (0,2)	-0,1 (0,4)		0,4 (0,9)
ITA	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-5,4 r (-5,5 r) ▼	-15,5 r ▼ (-17,3 r ▲)	-13,0	-12,4 (-17,3)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,0 (-0,4)	-1,5 r ▼ (-0,2)		-0,6 (0,9)
ESP	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-5,2 (-4,1)	-16,6 r (-19,7 r) ▼	-16,0	-18,5 (-22,1)
POR	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-3,8 (-2,3)			-14,1 (-16,5)
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q2)	0,8 (2,8)	0,6		
	Deflator des privaten Konsums sb (Jun)	0,1 (0,5)	0,4 r ▼ (0,9)		
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jun)	0,1 (1,0)	0,2 (1,0)		
	Persönliche Einnahmen sb (Jun)	-4,2 (7,0)	-0,7 r ▼		
	Private Konsumausgaben sb (Jun)	8,2 (-9,3)	5,3 r ▼	4,4	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jul)	36,6	44,5 r ▲		
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	73,2 v	72,9 r ▲		
CAN	Monatliches BIP sb (Mai)	-11,6 (-17,1)	3,5 (-14,6)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Jun)	2,9	3,1 r ▲		2,8
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, v)	-8,9 (-26,3)	1,0 r ▲ (-19,3 r ▼)		2,7 (-17,7)
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q2, 1. Veröffentlichung)	-3,4 (-2,0)	-10,1 r (-12,3 r) ▲	-10,1 (-12,3)	-8,4 (-10,7)
POL	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,6 (3,3)	-0,1 (3,1)	-0,1 (3,1)	-0,1 (3,1)
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jul)	50,9	50,8	50,8	51,1
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jul)	54,4	54,5	54,5	54,2

Erläuterungen siehe Seite 4.



31. 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/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.