



11. September 2020

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die Stimmung der Finanzmarktanalysten ist geprägt durch eine äußerst vorsichtige Einschätzung der Gegenwart und viel Zuversicht für die Zukunft. In keinem Land lagen aber die ZEW-Lagebeurteilung und die ZEW-Konjunkturerwartungen so hoch wie in **Deutschland**. Angesichts der sich immer mehr abzeichnenden starken Konjunktur im dritten Quartal sollte sich die zurückhaltende Beurteilung der Gegenwart in der **ZEW-Umfrage** im September verbessern. Die Konjunkturerwartungen bewegen sich im Spannungsfeld nach oben revidierter Konjunkturprognosen und einer deutlichen Marktkorrektur. Unterm Strich sollten sie einen kleinen Schritt nach oben tun.

**Mittwoch:** Der **Fed Zinsentscheid** steht unter dem Vorzeichen der neuen Strategie: Zusammen mit dem jährlich geldpolitischen Symposium in Jackson Hole gab die US-Notenbank Fed bekannt, dass zukünftig die gewünschte Inflationsrate von 2 % im Durchschnitt über eine Periode erreicht werden soll. Phasen mit einer zu geringen Inflationsrate würden durch Phasen mit einer höheren Inflationsrate ausgeglichen werden. Der nun anstehende Zinsentscheid dürfte nur wenige Änderungen im Statement enthalten. Insbesondere die bisherige Forward Guidance aber auch die Aussagen zur weiteren Anleihekäufen dürften unverändert bleiben. Spannender ist jedoch die Aktualisierung der Projektionen. Erstmals werden nun auch für 2023 Werte angegeben. Vermutlich werden die FOMC-Mitglieder auch für diesen Zeitraum keine Leitzinserhöhungen andeuten.

**Donnerstag:** Im August hat die **Bank of England (BoE)** mit ihren Prognosen signalisiert, dass sie derzeit keinen Bedarf sieht, ihren Leitzins zu ändern. Die Inflation dürfte beim aktuellen Leitzinsniveau von 0,10 % in drei Jahren das Inflationsziel von 2 % erreichen. Negativzinsen will die BoE zwar als Bestandteil ihres Instrumentenkastens laufend prüfen. Kurzfristig allerdings seien sie keine Option. Der Zinsentscheid im **September** dürfte kaum Neues bringen. Wertpapierkäufe und Forward Guidance für die Erwartung noch lange niedriger Zinsen bleiben vorerst die bevorzugten Instrumente der BoE. Der Brexit zum 1. Januar, ob mit oder ohne Deal, lässt weitere expansive Schritten gegen Jahresende erwarten, vor allem die Ankündigung weiterer Wertpapierkäufe.

**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)

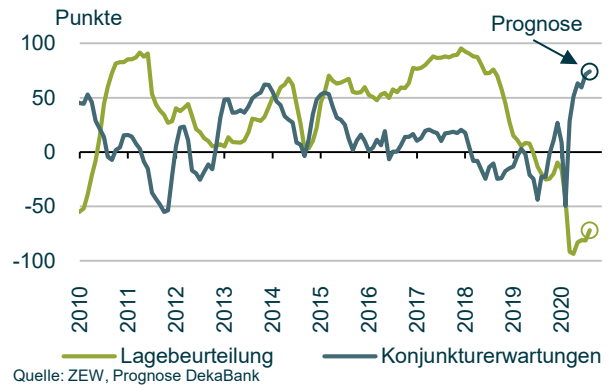
E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)

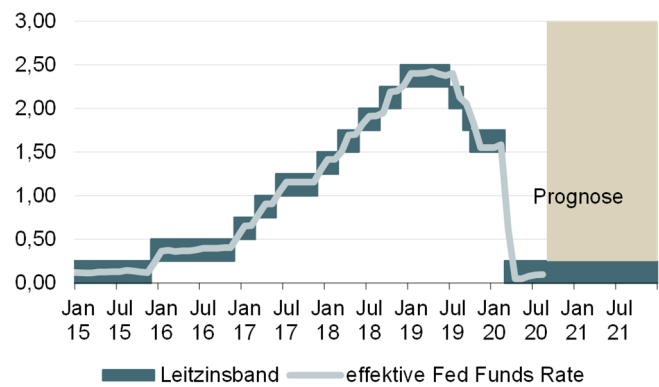
E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

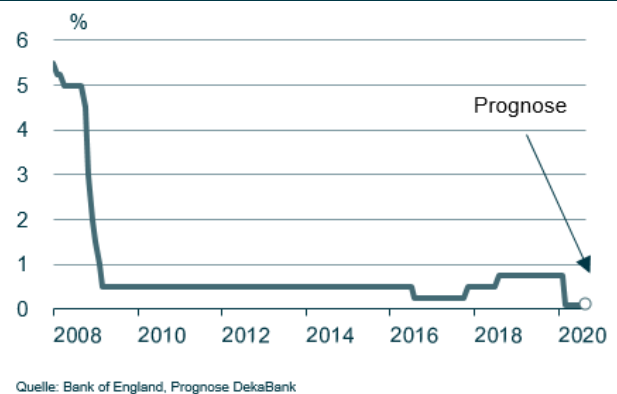
### Deutschland: ZEW-Umfrage



### USA: Fed Funds Rate



### Bank of England: Leitzins





11. September 2020

**Wochenvorschau**

Mo, 14.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	9,1 (-12,3)	3,0 (-8,8)	4,1	abflachende Dynamik
<b>JPN</b>	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jul)	7,9	0,5		
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, f)	8,0 v (-16,1 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	6,2			
<b>Em. Mark.</b>						
<b>IND</b>	14:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(6,9)	(6,9)		
<b>Di, 15.09.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q2)	(3,4)			Dynamik flacht ab
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	64,0			
<b>DEU</b>	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	-81,3 / 71,5	-68,8 / 68,0	-72,0 / 74,0	
<b>FRA</b>	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,1 v (0,2 v)	-0,1 (0,2)	-0,1 (0,2)	
<b>ITA</b>	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-1,3 v (-0,5 v)	(-0,5)	-1,3 (-0,5)	
<b>GBR</b>	08:00	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jul, 3-Mo-Ø)	3,9	4,1	4,1	
<b>USA</b>	14:30	Einfuhrpreise nsb (Aug)	0,7 (-3,3)	0,5		
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Sep)	3,7	4,4	15,0	
	15:15	Industrieproduktion sb (Aug)	3,0 (-8,2)	1,0	1,7 (-7,3)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	70,6	71,7	71,8	
<b>Em. Mark.</b>						
<b>POL</b>	k.A.	NBP Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	
<b>CHN</b>	04:00	Einzelhandelsumsatz (Aug)	(-1,1)	(0,0)	(-0,5)	
	04:00	Industrieproduktion (Aug)	(4,8)	(5,1)	(5,3)	
<b>Mi, 16.09.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	17,1 (21,2)			u.a. MwSt-Senkung f. Gastgew.
<b>GBR</b>	08:00	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Aug)	0,3 (-0,9)	0,1 (-0,6)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Aug)	0,4 (1,0)	-0,5 (0,2)	(0,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Aug)	0,5 (1,8)	(0,8)		
<b>USA</b>	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	1,2 (2,7)	1,0	1,7 (3,9)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Aug)	1,9 (1,9)	1,2	1,6 (3,3)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Aug)	1,4 (8,0)	0,4	0,1 (7,8)	
	16:00	Lagerbestände sb (Jul)	-1,1 (-5,8)	0,2		
	16:00	NAHB Wohnungsmarktindex (Sep)	78	78	78	
	20:00	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,0 (0,1)			
<b>JPN</b>	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	-34,8	23,3		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>BRA</b>	k.A.	COPOM Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	
<b>Do, 17.09.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,4 v (-0,2 v)	-0,4 (-0,2)	-0,4 (-0,2)	Sondereffekte + nachl. Trend Keine Pressekonferenz
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, f)	-0,5 v (0,4 v)	(0,4)	-0,5 (0,4)	
<b>GBR</b>	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Aug)	1496	1450	1470	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Aug)	1483	1530	1500	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	884			
	14:30	Philly-Fed-Index (Sep)	17,2	15,0	25,0	
<b>JPN</b>	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
<b>Em. Mark.</b>						
<b>ZAF</b>	k.A.	SARB Zinsentscheid	3,50	3,25	3,50	
<b>Fr, 18.09.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	20,7 (17,3)			Nachholeffekte bei Energie
<b>DEU</b>	08:00	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,2 (-1,7)	0,0	0,2 (-1,0)	
<b>GBR</b>	08:00	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	3,6 (1,4)	0,5 (2,2)		
<b>USA</b>	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q2)	-104,2	-167,3		
	16:00	Index of Leading Indicators (Aug)	1,4	1,3		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	74,1	74,9	75,0	
<b>JPN</b>	01:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(0,3)	(0,2)		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>RUS</b>	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. September 2020

## Rückblick

Fr, 04.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	1734 r ▼	1350 r ▼	1700	1371
	Arbeitslosenquote sb (Aug)	10,2	9,8 r ▼	9,6	8,4
	Stundenlöhne sb (Aug)	0,1 r (4,7 r) ▼	0,0 (4,5)	0,1 (4,5)	0,4 (4,7)
<b>Mo, 07.09.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Sep)	-13,4	-10,5 r ▲	-10,5	-8,0
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Sep)	-41,3 / 19,3		-33,0 / 15,0	-33,0 / 20,8
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Jul)	9,3 r (-11,4 r) ▲	4,5 r (-7,4 r) ▼	4,2	1,2 (-10,0)
IRL	BIP sb (nsb) (Q2)	-2,1 r ▼ (5,7 r ▲)			-6,1 (-3,0)
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Aug)	(7,2) / (-1,4)	(7,5) / (0,2)		(9,5) / (-2,1)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Aug)	62,33	49,70		58,93
	Devisenreserven Mrd USD (Aug)	3154,39	3170,50		3164,61
<b>Di, 08.09.</b>					
<b>Euroland</b>	BIP sb (Q2, 3. Veröffentlichung)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-12,1 (-15,0)	-11,8 (-14,7)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, f)	-2,8 v (-2,9 v)			-2,9 (-3,1)
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q2)	2,3 r ▼ (4,7 r ▲)			1,9 (5,1)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jul)	20,4 r ▼	17,3		20,0
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jul)	14,9 / 7,0	5,0 / 3,5 r ▲		4,7 / 1,1
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug)	0,9 (1,6)			-0,7 (0,3)
<b>USA</b>	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jul)	11,4 r ▲	13,0 r ▲		12,3
<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	-7,8 (-9,9)	-8,0 r ▲		-7,9 (-9,9)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	1049,2	1440,1 r ▼		964,2
<b>Em. Mark.</b>					
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q2)	-1,8 r (0,1 r) ▲	-47,2 r (-16,0 r) ▲	-44,8	-51,0 (-17,1)
<b>Mi, 09.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jul)	2,6 r ▲ (-9,7)			3,0 (-5,8)
<b>CAN</b>	BoC Zinsentscheid	0,25	0,25		0,25
<b>Em. Mark.</b>					
HUN	Verbraucherpreise (Aug)	1,1 (3,8)	0,0 r ▲ (3,9)	0,2 (3,8)	0,0 (3,9)
CHN	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,4 (-2,4)	(-1,9)		0,3 (-2,0)
	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (2,7)	(2,4)	(2,5)	0,4 (2,4)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,4 (2,3)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,7 (3,6)	0,4 (4,0)		0,4 (4,1)
<b>Do, 10.09.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
FRA	Industrieproduktion sb (Jul)	13,0 r (-11,3 r) ▲	5,0 r ▲ (-8,0 r ▼)		3,8 (-8,3)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	8,2 (-13,9 r ▼)	3,5 r (-9,8 r) ▼		7,4 (-8,0)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	884 r ▲	850		884
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Aug)	0,6 (-0,4)	0,2 (-0,3 r ▲)		0,3 (-0,2)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,5 (0,3)	0,2 (0,3)		0,4 (0,6)
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jul)	-7,6 (-22,5)	2,0 (-18,2)		6,3 (-16,2)
<b>Em. Mark.</b>					
CZE	Verbraucherpreise (Aug)	0,4 (3,4)	0,0 (3,3)	0,0 (3,3)	0,0 (3,3)
<b>Fr, 11.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Aug, f)	-0,1 v (0,0 v)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,2 v (-0,1 v)	-0,2 (-0,1)	-0,2 (-0,1)	-0,2 (-0,1)
ESP	Industrieproduktion sb (Jul)	13,6 r (-14,3 r) ▼	3,5 r (-10,4 r) ▼		9,3 (-6,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,0 v (-0,6 v)	0,0 (-0,6)	0,0 (-0,6)	0,0 (-0,6)
<b>GBR</b>	Monatliches BIP sb (Jul) / 3-Monats-Ø (Mai - Jul)	8,7 / -19,1 r ▲	6,7 r ▲ / -7,5 r ▼		6,6 / -7,6
	Industrieproduktion sb (Jul)	9,3 (-12,5)	4,1 r ▼ (-8,7)		5,2 (-7,8)
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,0)	0,3 (1,2)	0,3 (1,2)	
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,6 (1,6)	0,2 (1,6)	0,3 (1,7)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. September 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.