



18. Dezember 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch, 23.12.: Die **Konsumausgaben der privaten US-Haushalte** dürften im **November** gegenüber dem Vormonat gesunken sein. Die schwachen Einzelhandelsumsätze deuten dies an. Hintergrund hierfür sind aber nicht etwa die jüngsten Corona-bedingten Entwicklungen, sondern die seit längerem bestehenden Restriktionen. Tagesdaten zum Konsum zeigen nämlich, dass in der sonst sehr umsatzstarken Zeit um Thanksgiving der Konsum einbrach. In den Tagen danach, also Anfang Dezember, setzte dann eine ebenso starke Erholung ein. Letztlich dürfte der Einbruch also nur der Saisonbereinigung geschuldet sein. Hinsichtlich der Einkommensentwicklung müssen die privaten Haushalte die nächste Fiskalklippe überstehen.

Donnerstag, 31.12.: Die **chinesische** Wirtschaft präsentiert sich weiter in guter Verfassung: Die Industrieproduktion hatte den Corona-Einbruch schon im Frühjahr überwunden und legt seitdem weiter kräftig zu. Getrieben wird sie von der starken Exportnachfrage und der anhaltenden Erholung der Investitionen. Der **offizielle Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe** spiegelt die gute Entwicklung mit Werten deutlich über der 50-Punkte-Marke wider. Im Dezember dürfte sich an dem Bild nicht viel geändert haben. Wir erwarten einen leichten Rückgang des Einkaufsmanagerindex von 52,1 auf 51,9 Punkte. Angesichts neuer Corona-Belastungen in anderen Teilen der Welt erwarten wir für die kommenden Monate auch in China eine Abschwächung der Wirtschaftsdynamik.

Donnerstag, 31.12.: Mit dem **Ende der Brexit-Übergangsphase** um 24 Uhr MEZ wird das Vereinigte Königreich den Binnenmarkt und die Zollunion der EU verlassen. Damit wird es wirtschaftlich gesehen zum Drittland gegenüber der EU. Die Verhandlungen zu einem neuen EU-UK-Handelsabkommen erweisen sich als extrem schwierig. Eine Einigung, zumindest auf freien Warenverkehr, scheint letztlich aber noch möglich, theoretisch sogar erst am 31.12. Das EU-Parlament und das britische Parlament würden in dem Fall dem Abkommen erst im Januar zustimmen. Bis dahin könnte die vorläufige Anwendung des Abkommens gelten. Ein No-Deal-Brexit als politischer Unfall kann allerdings nicht ausgeschlossen werden. Auch 2021 dürften die Verhandlungen fortgeführt werden, bspw. zur Äquivalenz von Finanzdienstleistungen.

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

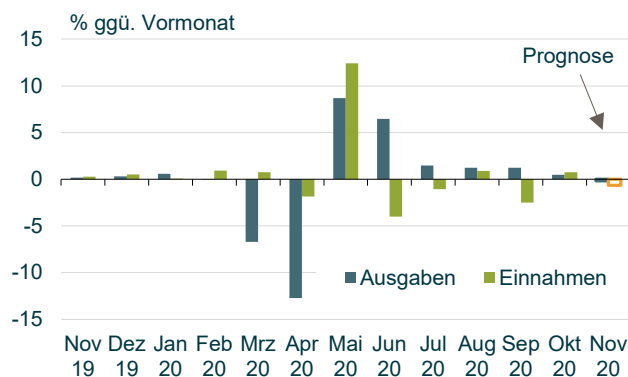
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

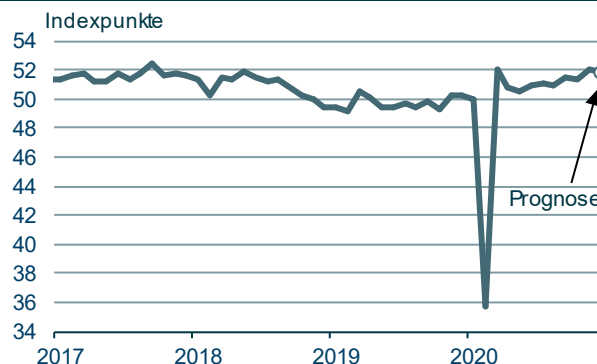
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Ausgaben und Einkommen der privaten Haushalte



Quellen: Bureau of Economic Analysis, DekaBank

China: Einkaufsmanagerindex



Quellen: CFLP, Prognose: DekaBank

Brexit



Quelle: AdobeStock; DekaBank



18. Dezember 2020

Wochenvorschau

Mo, 21.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-17,6	-19		
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-26		-32	Belastung durch Lockdown
Di, 22.12.						
Euroland						
DEU	22.-30.	Einfuhrpreise nsb (Nov)	0,3 (-3,9)		0,3 (-4,0)	ohne Öl 0,2 (-1,4)
	08:00	GfK Konsumklima sb (Jan)	-6,7	-7,5	-8,0	
GBR	10:30	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	15,5 (-9,6)	15,5	15,5	
USA	14:30	BIP sb (Q3, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	33,1 (-2,9)	33,1	33,1	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 3. Veröffentlichung)	3,6	3,6		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Dez)	96,1	97,5	97,0	Schwäche am Arbeitsmarkt belastet
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Nov)	6,85	6,70	6,70	
Mi, 23.12.						
Euroland						
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	90,2			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	98,1	97,5		
ESP	09:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	16,7 (-8,7)	16,7 (-8,7)	16,7 (-8,7)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,0 (1,2)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	unauffällige Preisentwicklungen
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,0 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,5)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	-0,7 (5,5)	-0,3	-0,6 (4,4)	nächste Fiskalklippe
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,5 (-0,6)	-0,1	-0,2 (-0,9)	Saisonbereinigung belastet
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	885			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Nov, v)	1,3 (-0,2)	0,6	2,0 (4,5)	Flugzeugbau schiebt
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,8 (6,2)		0,5 (5,8)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	2,4 (4,8)		-0,5 (4,6)	Rückpralleffekt nach starkem Vormonat
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	81,4 v	80,9	80,0	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Nov)	999	990	950	
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Okt)	0,8 (-3,9)			
JPN	01:50	Minutes vom 28./29. Oktober 20				
Do, 24.12.						
Euroland						
NLD	24.-31.	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	7,7 (-2,5)			
Em. Mark.						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	15,00	16,50	16,50	
Welt	12:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Okt)	2,1 (-1,6)			
	12:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Okt)	0,9 (-1,9)			
Fr, 25.12.						
Wir wünschen allen Lesern der Wochenvorschau ein besinnliches Weihnachtsfest!						
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,1	3,1		
Mo, 28.12.						
Euroland						
DEU	28.-31.	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	2,6 (8,2)	-2,0 (2,3)		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Dez)	-3,8			
JPN	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, v)	4,0 (-3,0)			
Mi, 30.12.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,1 (-0,8)	-0,6		
USA	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Dez)	58,2	56,9		
Do, 31.12.						
GBR	24:00	Ende der Brexit-Übergangsphase				
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Dez)	52,1	51,9	51,9	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Dez)	56,4	56,3	56,2	
Fr, 01.01.						
Wir wünschen allen Lesern der Wochenvorschau ein gutes Jahr 2021!						
Mo, 04.01.						
Euroland						
DEU	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	55,5 v	55,5	55,5	Industrie auf Wachstumskurs
	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	58,6 v	58,5	58,6	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,1 v	51,1	51,1	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	51,5	51,3	53,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	49,8		52,1	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	57,3 v	57,3		
USA	16:00	Bauausgaben sb (Nov)	1,3 (3,7)		1,0 (3,3)	milder Winter hilft
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	2,3 (14,0)			
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Dez)	54,9	55,2	54,9	



18. Dezember 2020

Rückblick

Fr, 11.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,3 (0,5)	0,1 (0,7 r ▲)		0,1 (0,8)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,1 (1,1)	0,2 (1,5)		0,1 (1,4)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	76,9	76,0 r ▼	75,0	81,4
Mo, 14.12.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	0,1 r (-6,3 r) ▲	2,0 r (-4,2 r) ▲	1,9	2,1 (-3,8)
JPN	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	-12	-7		-5
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	-27	-15		-10
	Dienstleistungssektorindex sb (Okt)	2,3 r ▲	1,2		1,0
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	6,4			6,0
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(7,6)	(7,2)		(6,9)
Di, 15.12.					
Euroland					
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,2 v (0,2 v)	0,2 (0,2)	0,2 (0,2)	0,2 (0,2)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,0 v (-0,3 v)	(-0,3)	0,0 (-0,3)	0,0 (-0,3)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	4,8	5,1 r ▼	5,3	4,9
USA	Einfuhrpreise nsb (Nov)	-0,1 (-1,0)	0,3 (-0,9)		0,1 (-1,0)
	Empire State Produktionsindikator (Dez)	6,3	6,3 r ▼	4,0	4,9
	Industrieproduktion sb (Nov)	0,9 r ▼ (-5,0 r) ▲	0,3	0,2 (-6,0)	0,4 (-5,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	73,0 r ▲	73,0	72,9	73,3
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,60	0,60	0,60	0,60
CHN	Einzelhandelsumsatz (Nov)	(4,3)	(5,0)	(5,0)	(5,0)
	Industrieproduktion (Nov)	(6,9)	(7,0)	(6,9)	(7,0)
Mi, 16.12.					
Euroland					
DEU	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	45,3	45,7 r ▲	45,5	49,8
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	53,8	53,0	53,1	55,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	41,7	42,0 r ▲	41,9	47,3
	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(3,6 r ▼)			(1,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	23,7 r ▼ (24,8)			25,9 (30,0)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	57,8	56,5 r ▲	55,5	58,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	46,0	44,0	43,8	47,7
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	49,6	50,1 r ▲	49,8	51,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	38,8	40,0 r ▲	39,1	49,2
GBR	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Nov)	0,0 (0,7)	0,1 (0,6)	0,1 (0,5)	-0,1 (0,3)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Nov)	0,2 (1,5)	(1,4)		-0,1 (1,1)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	47,6	50,7 r ▲		49,9
USA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	55,6	56,0 r ▲		57,3
	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	-0,1 r (5,5 r) ▼	-0,3 r ▼	-0,4 (5,0)	-1,1 (4,1)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	-0,1 r (4,3 r) ▼	0,1	0,2 (5,0)	-0,9 (3,6)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	-0,1 r ▼ (9,7 r) ▲	0,2 r ▼	0,3 (10,4)	-0,5 (9,5)
	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	56,7	55,8		56,5
USA	Lagerbestände sb (Okt)	0,8 r (-4,5 r) ▲	0,6		0,7 (-4,0)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Dez)	90	88	87	86
	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25
CAN	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,4 (0,7)	0,0 (0,8)		0,1 (1,0)
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	362,1 r ▲	545,7		570,2
Do, 17.12.					
Euroland					
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,3 v (-0,3 v)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)	-0,3 (-0,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Nov, f)	-0,5 v (0,2 v)	(0,2)	-0,5 (0,2)	-0,5 (0,2)
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Dez)	92	93	92	93
GBR	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	0,10
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
CHE	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
USA	Baubeginne Tsd sb (Nov)	1528 r ▼	1535 r ▲	1450	1547
	Baugenehmigungen Tsd sb (Nov)	1544	1560	1500	1639
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	862 r ▲	815		885
	Philly-Fed-Index (Dez)	26,3	20,0	15,0	11,1
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,25	4,25	4,25
Fr, 18.12.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	25,2 (33,5)			26,6 (34,1)
	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-0,7)	0,1 (-0,6)	0,4 (-0,3)	0,2 (-0,5)
	ifo Geschäftsklima (Dez)	90,9 r ▲	90,0 r ▲	90,9	92,1
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Dez)	90,0 / 91,8 r ▲	89,0 / 92,5 r ▼	89,3 / 92,5	91,3 / 92,8
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	-12,1	-13,0		
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-33	-31		-26
	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	1,3 r ▲ (5,8)	-4,2 r (2,4 r) ▼		-3,8 (2,4)
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-170,5	-187,0 r ▲		
	Index of Leading Indicators (Nov)	0,7	0,5 r ▲		
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(-0,4)	(-0,8)		(-0,9)
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	4,25	4,25	4,25	4,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. Dezember 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.