



17. Dezember 2021

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die Anti-Corona-Maßnahmen beeinträchtigen die Einkäufe vieler **deutscher** Konsumenten. Und manche derjenigen, die in die Einzelhandelsgeschäfte gehen dürften, verkneifen sich dies aus Furcht vor Ansteckung. Das weihnachtliche Rahmenprogramm mit einem Bummel über den Weihnachtsmarkt, einem Glühwein oder einem Besuch in der Gastronomie fällt weitgehend aus. Weihnachtliche Konsumlaune kommt so nicht auf. Hinzu kommt der spürbare Anstieg der Inflation, der die privaten Haushalte nicht nur gefühlt „ärmer macht“. Um den Jahreswechsel flattern zudem die Preiserhöhungen der Versorger für Strom und Gas ins Haus. All das wird das **GfK-Konsumklima** weiter spürbar sinken lassen.

**Mittwoch:** Seit Beginn des Jahres gibt es einen relativ stabilen inversen Zusammenhang zwischen der Entwicklung der 7-Tagesinzidenz und dem **US-Verbrauchertrauen**. Die bisherigen Inzidenzwerte deuten für **Dezember** einen erneuten Anstieg an, sodass vermutlich das Verbrauchertrauen im Vergleich zum Vormonat sinken dürfte. Dies steht durchaus im Widerspruch zu anderen Stimmungsindikatoren der privaten Haushalte (bspw. dem Konsumklima der Universität von Michigan), die sich im Dezember gegenüber dem Vormonat verbessern konnten. Allerdings unterscheiden sich diese in den Fragestellungen. Das Verbrauchertrauen hat in der Tendenz einen engeren Zusammenhang mit der Entwicklung am Arbeitsmarkt, und der enttäuschend schwache Beschäftigungsaufbau im November dürfte noch nachwirken.

**Donnerstag:** Das wichtigste Inflationsmaß der Fed ist der **Deflator der privaten US-Konsumausgaben**. Im **November** dürfte diese Inflationsrate auf 5,5 % ansteigen. Eine höhere Rate gab es zuletzt im Sommer 1982. Weiterhin ist hierfür ein Mismatch von Angebot und Nachfrage verantwortlich. Berechnungen von der regionalen Fed San Francisco deuten an, dass insbesondere die starke Nachfrageentwicklung in verschiedenen Güterbereichen hauptverantwortlich hierfür ist. Diese hohe Nachfrage steht wiederum mit der Fiskalpolitik zu Beginn des Jahres im Zusammenhang. Zudem werden die Einkommen und Ausgaben der privaten Haushalte veröffentlicht. Die Einkommensseite wird erneut von einer geringeren Fiskalhilfe belastet. Auf der Konsumseite deuten die Einzelhandelsumsätze eine schwächere Entwicklung an.

**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: GfK-Konsumklima



Quellen: GfK, Prognose DekaBank

### USA: Verbrauchervertrauen



Quelle: Conference Board, Prognose DekaBank

### USA: Deflator der Konsumausgaben



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Prognose DekaBank



17. Dezember 2021

## Wochenvorschau

Mo, 20.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	18,7 (26,9)			
<b>USA</b>	16:00	Index of Leading Indicators (Nov)	0,9	0,8		
<b>Di, 21.12.</b>						
<b>Euroland</b>	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-6,8	-8,0	-8,0	
<b>DEU</b>	08:00	GfK Konsumklima sb (Jan)	-1,6	-2,9	-4,0	Corona und Inflation
<b>NLD</b>	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-19			
<b>USA</b>	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-190,3	-205,4		
<b>Mi, 22.12.</b>						
<b>GBR</b>	08:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	1,3 (6,6)	1,3		
<b>USA</b>	14:30	BIP sb (Q3, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	2,1 (4,9)	2,1	2,1	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 3. Veröffentlichung)	5,9	5,9		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Dez)	109,5	110,6	105	Steigende Inzidenzwerte belasten
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Nov)	6,34	6,52	6,58	
<b>JPN</b>	01:50	Minutes vom 27./28. Oktober 2021				
<b>Em. Mark.</b>						
<b>CZE</b>	14:30	CNB Zinsentscheid	2,75	3,50	3,50	
<b>Do, 23.12.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>DEU</b>	08:00	Einfuhrpreise nsb (Nov)	3,8 (21,7)	1,0 (22,3)	1,0 (22,3)	
<b>ITA</b>	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	116,0	115,0		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	117,5	116,0		
<b>ESP</b>	09:00	BIP sb (Q3, 2. Veröffentlichung)	2,0 (2,7)	2,0		
<b>BEL</b>	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	4,2			
<b>USA</b>	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,6 (5,0)	0,6 (5,7)	0,5 (5,5)	Höchste Inflationsrate seit Sommer 1982
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,4 (4,1)	0,4 (4,5)	0,3 (4,5)	Fiskalhilfe belastet
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	0,5 (5,9)	0,5	0,2 (7,2)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Nov)	1,3 (12,0)	0,5	0,4 (13,0)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	206			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Nov, v)	-0,4 (13,7)	2,0	1,5 (12,9)	Ziviler Flugzeugbau schiebt
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,7 (13,0)	0,6	0,5 (12,1)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,4 (10,6)		0,5 (9,8)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	70,4 v	70,4	70,4	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Nov)	745	769	765	
<b>CAN</b>	14:30	Monatliches BIP sb (Okt)	0,1 (3,4)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Dezember 2021

**Rückblick**

Fr, 10.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,9 (6,2)	0,7 (6,8 r ▲)	0,8 (6,9)	0,8 (6,8)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,6 (4,6)	0,5 (4,9)	0,6 (5,1)	0,5 (4,9)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	67,4	68,0	67,0	70,4
<b>Em. Mark.</b>					
<b>BRA</b>	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	1,3 (10,7)	1,1 (10,9)	(10,9)	1,0 (10,7)
<b>Mo, 13.12.</b>					
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Okt)	0,0 (12,5)	1,8 (4,2)		3,8 (2,9)
	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	2	5		9
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	18	19		18
<b>Em. Mark.</b>					
<b>IND</b>	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(4,5)	(5,1)		(4,9)
<b>Di, 14.12.</b>					
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,2 (5,1 r ▼)	1,2 r (3,0 r) ▼	1,2	1,1 (3,3)
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	4,3	4,2	4,3	4,2
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,6 (8,8 r ▲)	0,5 (9,2)		0,8 (9,6)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,4 (7,0 r ▲)	0,4 (7,2 r ▲)		0,7 (7,7)
<b>JPN</b>	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	-7,3			6,2
<b>Em. Mark.</b>					
<b>HUN</b>	NBH Zinsentscheid	2,10	2,50 r ▲	2,40	2,40
<b>Mi, 15.12.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,4 v (3,4 v)	0,4 (3,4)	0,4 (3,4)	0,4 (3,4)
<b>ITA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,8 v (4,0 v)	(4,0)	0,8 (4,0)	0,7 (3,9)
<b>ESP</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,3 v (5,6 v)	0,3 (5,6)	0,3 (5,6)	0,2 (5,5)
<b>GBR</b>	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Nov)	1,1 (4,2)	0,4 (4,8 r ▲)	0,4 (4,8)	0,7 (5,1)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Nov)	0,7 (3,4)	(3,7)		0,5 (4,0)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Nov)	1,5 r (11,0 r) ▲	0,6 r ▼ (11,4)		0,7 (11,7)
	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	1,8 r ▲ (16,3)	0,8	0,9 (18,7)	0,3 (18,2)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	1,8 r ▲ (17,5 r ▼)	0,9	0,9 (20,0)	0,3 (19,5)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	1,8 r ▲ (12,7 r ▼)	0,7 r ▼	0,5 (14,4)	-0,1 (13,7)
	Empire State Produktionsindikator (Dez)	30,9	25,0	28,0	31,9
	Lagerbestände sb (Okt)	0,8 r ▲ (7,5)	1,1 r ▲		1,2 (7,8)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Dez)	83	84	82	84
	Fed Zinsentscheid	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25	0,00 bis 0,25
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,7 (4,7)	0,2 (4,7)		0,2 (4,7)
<b>JPN</b>	Dienstleistungssektorindex sb (Okt)	0,5	1,2		1,5
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CHN</b>	Einzelhandelsumsatz nsb (Nov)	(4,9)	(4,7 r ▼)	(4,7)	(3,9)
	Industrieproduktion nsb (Nov)	(3,5)	(3,7 r ▼)	(3,7)	(3,8)
<b>Do, 16.12.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	55,4	54,4 r ▼	54,9	53,4
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	58,4	57,8 r ▼	57,9	58,0
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	55,9	54,3 r ▼	55,0	53,3
	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(-0,1)			(2,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	6,1 (7,3)	5,8		2,4 (3,6)
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
<b>DEU</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	57,4	56,9 r ▼	56,9	57,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	52,7	51,0	51,1	48,4
<b>FRA</b>	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Dez)	110 r ▲	109	108	111
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	55,9	55,4 r ▲	55,8	54,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	57,4	56,0 r ▲	56,9	57,1
<b>GBR</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	58,1	57,6	57,9	57,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	58,5	57,0 r ▼	58,2	53,2
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,10	0,10	0,10	0,25
<b>NOR</b>	Norges Bank Zinsentscheid	0,25	0,50	0,50	0,50
<b>CHE</b>	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
<b>USA</b>	Baubeginne Tsd sb (Nov)	1502 r ▼	1567 r ▼	1540	1679
	Baugenehmigungen Tsd sb (Nov)	1653	1661 r ▼	1600	1712
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	188 r ▲	200		206
	Philly-Fed-Index (Dez)	39,0	29,1 r ▲	30,0	15,4
	Industrieproduktion sb (Nov)	1,7 r (5,3 r) ▲	0,6 r ▼	0,6 (5,2)	0,5 (5,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	76,5 r ▲	76,8	76,8	76,8
	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	58,3	58,5		57,8
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	-418,3 r ▲	-320,8		-486,8
<b>JPN</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
<b>TUR</b>	CBRT Zinsentscheid	15,00	14,00	14,00	14,00
<b>MEX</b>	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	5,00	5,25	5,25	5,50
<b>Fr, 17.12.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,5 v (4,9 v)	0,5 (4,9)	0,5 (4,9)	0,4 (4,9)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, f)	0,1 v (2,6 v)	(2,6)	0,1 (2,6)	0,0 (2,6)
<b>DEU</b>	Erzeugerpreise nsb (Nov)	3,8 (18,4)	1,4 (20,0 r ▲)	1,1 (19,3)	0,8 (19,2)
	ifo Geschäftsklima (Dez)	96,6 r ▲	95,3	95,1	94,7
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Dez)	99,0 / 94,2	97,5 r ▼ / 93,6 r ▲	97,5 / 92,7	96,9 / 92,6
<b>GBR</b>	GfK Verbraucher Vertrauen sb (Dez)	-14	-17 r ▼		-15
	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	1,1 r ▲ (-1,5 r ▼)	0,8 r (4,2 r) ▲		1,4 (4,7)
<b>JPN</b>	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
<b>Em. Mark.</b>					
<b>RUS</b>	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	8,50	8,50	8,50

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Dezember 2021

### **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.