Makro Research

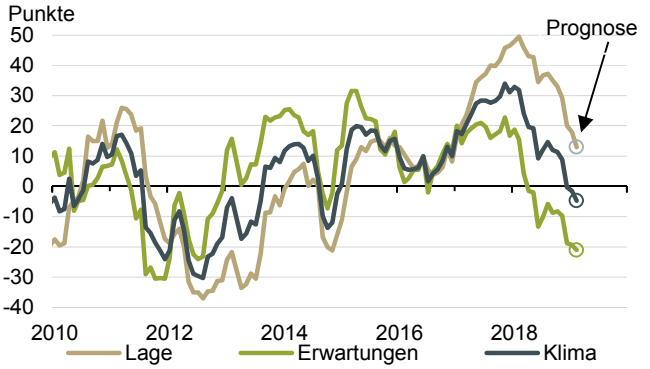
Wochenvorschau
2. bis 8. Februar 2019

1. Februar 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Nach enttäuschenden Umfrageindikatoren in der Eurozone im Januar richtet sich nun der Blick auf **Februar**. Die **Sentix-Umfrage** zur Konjunkturlage und -erwartungen für die Eurozone sind der erste Stimmungstest für Februar. Verglichen mit der letzten Umfrage zeigen sich die Aktienmärkte merklich entspannter. Da zuletzt allerdings die Konjunkturindikatoren deutlich enttäuschten und die Prognosen spürbar nach unten korrigiert wurden, sollte die Erwartungskomponente dennoch weiter fallen. Die Lageeinschätzung dürfte allein schon aufgrund ihres immer noch hohen Werts weiter nachgeben, sodass in der Summe das Sentix-Konjunkturklima abermals sinkt.

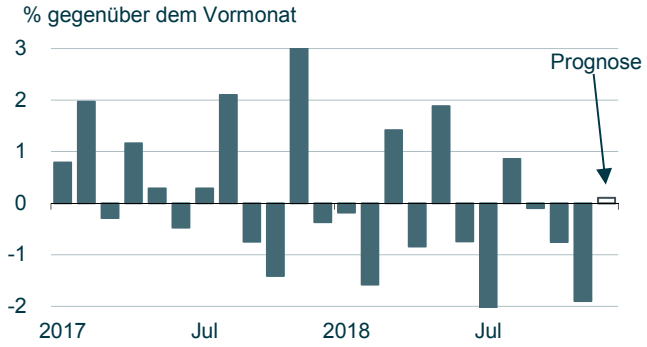
Euroland: Sentix-Konjunkturumfrage



Quelle: sentix, Prognose DekaBank

Donnerstag: Die **deutsche** Industrieproduktion leidet derzeit unter drei – schwer kalkulierbaren - Sonderfaktoren. Erstens wirkt der WLTP-Effekt bei der Automobilproduktion nach. Noch immer sind die Lagerbestände der Automobilindustrie, die sich wegen der Zulassungsprobleme auftürmten, nicht abgebaut. Nachfrage wird also erst noch aus den Lagern bedient, bevor die Produktionsmaschinerie wieder hochgefahren wird. Die Niedrigwassereffekte, die im Vormonat belasteten, sollten keine weitere Belastung im Dezember dargestellt haben. Bleibt noch eine Unbekannte: Seit zwei Monaten ist die Pharmaproduktion im freien Fall, ohne, dass die Ursachen seitens der amtlichen Statistik geklärt werden konnten. Alles in allem rechnen wir mit einer Stagnation der **Produktion im produzierenden Gewerbe** im **Dezember**.

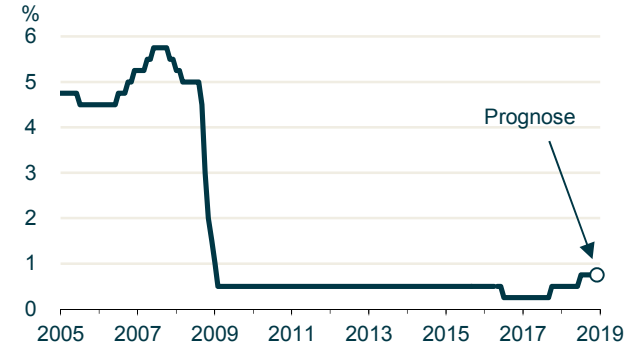
Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

Donnerstag: Bei ihrem Februar-Zinsentscheid wird die **Bank of England** ihren aktuellen **Inflationsbericht** mit Prognosen für Wirtschaftswachstum und Inflation vorstellen. Angesichts der anhaltend guten Lage am Arbeitsmarkt und des dadurch zunehmenden Inflationsdrucks stellt die BoE in Aussicht, ihren Zinserhöhungskurs über die nächsten Jahre langsam fortzusetzen. In ihren Schätzungen für das Risikoszenario eines harten Brexits mit Rückfall in den WTO-Status stellen die Notenbanker sogar scharfe Leitzinserhöhungen auf über 5 % in Aussicht, um die Inflationserwartungen nach einer starken Pfund-Abwertung zu stabilisieren. Für den nächsten „normalen" Leitzinsschritt in diesem Jahr braucht es mehr Klarheit darüber, ob der Brexit nun am 29. März oder erst später stattfindet.

Bank of England: Leitzins



Quelle: Bank of England, Prognose DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

1. Februar 2019

Wochenvorschau

So, 03.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	53,9	53,4	54,0	
Mo, 04.02.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	-1,5	-1,1	-4,7	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	18,0 / -19,3		13,0 / -21,0	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,3 (4,0)	(3,1)	-0,6 (3,2)	Gesunkener Ölpreis
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (1,2)	-1,9 (0,7)		
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	-2,1 (6,9)	0,3		
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,4 (20,3)	1,0 (20,3)	1,0 (20,3)	
Di, 05.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	50,7 v	*50,7*	50,8	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	50,8 v	*50,8*	50,9	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Dez)	0,6 (1,1)	-1,1 (1,2)	-1,5	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	53,1 v	*53,1*	53,1	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	47,5 v	47,5	48,0	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	50,5	*50,0*	49,5	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	54,0	*53,3*	53,3	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	51,2	50,9	51,0	
USA	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	58,0	57,3	57,0	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Mi, 06.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Dez)	-1,0 (-4,3)	0,3 (-6,7)	-0,5	
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-55,5	-54,0		
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., v)	0,9	1,7		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., v)	2,3	1,7		
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Do, 07.02.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
	11:00	Winterprognose 2019 der EU-Kommission				
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	-1,9 (-4,7)	0,9 (-3,0)	0,1	Rückprall?
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Dez)	-1,6 (-2,6)	0,6 (-2,0)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	0,5 (2,1)			
GBR	13:00	BoE Inflationsbericht				Starkes Makro-Umfeld
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	Warten auf Brexit
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	253			
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	22,1	16,0		
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
IND	10:00	RBI Zinsentscheid	6,50		6,50	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (4,8)	0,3 (4,5)		
	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25		8,25	
Fr, 08.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	21,4			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	-0,3 / -1,3	0,4 / -0,3		VA
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Dez)	-1,3 (-2,1)	0,5 (-1,5)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-1,6 (-2,6)	0,3 (-2,9)		
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q4)	0,3	0,8	0,7	
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	
BRA	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	0,2 (3,8)			

Erläuterungen siehe Seite 4.

1. Februar 2019

Rückblick

Fr, 25.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters (Q1)		2019/20/21: BIP: 1,5 1,5 1,4; HVPI: 1,5 1,6 1,7; ALQ: 7,8 7,6 7,5		
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-0,9	-1,5 r ▼		-1,5
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	0,8 (5,3)	1,7	3,0 (5,1)	fehlt, Gov. Shutdown
Mo, 28.01.						
Euroland	10:00	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(3,7 / 3,7)	(3,8 / n.v.)	(3,9 / 3,8)	(4,1 / 3,9)
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	0,1 (2,7)			0,4 (2,6)
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,3 (2,7)		0,1 (2,8)	0,1 (2,8)
Di, 29.01.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	86 r ▼	88		91
GBR	k.A.	Brexit: Abstimmung im Britischen Parlament				Nachverhandlungen, kein No-Deal-Exit
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Nov)	0,4 (5,0)	0,4 (4,9)		0,3 (4,7)
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	126,6 r ▼	124,0 r ▼	124,0	120,2
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 30.01.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Jan)	107,4 r ▲	106,8 r ▼	106,0	106,2
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jan)	2,3 r / -6,2 / 12,2 r▲	0,5 / -7,9 / 11,5	0,0 / -7,9 / 11,9	0,5 / -7,9 / 11,0
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Dez)	-1,0 (3,1)	-0,8 (2,1)	-0,8 (2,1)	-1,3 (1,6)
	08:00	GfK Konsumklima sb (Feb)	10,5 r ▲	10,3		10,8
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, v)	0,1 (1,7)	-0,8 r (1,6 r) ▼	-1,1 (1,4)	-0,8 (1,4) Wichtige method. Änderung
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,3 (1,7)	-1,0 r ▼ (1,8)	-1,2 (1,5)	-1,0 (1,7) Revision der Hist. zu erwarten
FRA	07:30	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,3 r ▼)	0,2 r (0,9 r) ▼	0,2	0,3 (0,9)
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	103,4 r ▼	103,0		102,1
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	113,2 r ▲	112,8		114,0
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Jan)	7,5			5,8
BEL	15:00	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,6)		0,3 (1,2)	0,3 (1,2)
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,4 r ▲ (2,2)			0,2 (2,3)
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	263 r ▼	181 r ▲		213
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Dez)	-0,9 r (-7,8 r) ▼	0,5 r ▼ (-7,0)		-2,2 (-9,5)
	20:00	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	
AUS	01:30	Verbraucherpreise nsb (Q4)	0,4 (1,9)	0,4 (1,7)		0,5 (1,8)
Do, 31.01.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Dez)	7,9	7,9	7,9	7,9
	11:00	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,6)	0,2 (1,2)	0,3 (1,2)	0,2 (1,2)
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	1,6 (1,9 r ▲)	-0,6 (1,5)		-4,3 (-2,1)
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	5,0
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	-12 r ▲	-10	-2	-2
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,1 (1,9)	-0,6 r (1,4 r) ▼		-0,6 (1,4)
ITA	11:00	BIP sb (Q4, s)	-0,1 (0,6 r ▼)	-0,1 (0,3)	-0,1	-0,2 (0,1)
ESP	09:00	BIP sb (Q4, v)	0,6 (2,4)	0,6 (2,3 r ▼)	0,6	0,7 (2,4)
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,5 (1,2)	-1,6 (1,1)		-1,7 (1,0)
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jan)	-14	-15		-14
USA	14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,8 (2,8)	0,8	0,8 (3,0)	0,7 (2,9)
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	200 r ▲	215		253
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	63,8 r ▼	61,5 r ▲		56,7
JPN	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	-1,0 (1,5)	-0,5 (-2,3)		-0,1 (-1,9)
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Nov)	0,3 (2,2)	-0,1 (1,6)		-0,1 (1,7)
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	49,4	49,3	49,3	49,5
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	53,8	53,8 r ▼	53,7	54,7
Fr, 01.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	50,5 v	*50,5*	50,5	50,5
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,0 (1,6)	(1,4)	-1,2 (1,3) r ▲	(1,4) Wichtige methodische Änderung
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,5 (1,0)	(1,0)	-1,7 (1,0)	(1,1) Revision der Hist. zu erwarten
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	49,9 v	*49,9*	49,9	49,7
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,2 v	*51,2*	51,2	51,2
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	49,2	*48,8*	48,5	47,8
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	51,1	*50,4*	50,3	52,4
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	54,2	53,5		52,8
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	312	165 r ▲	-40	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	3,9	3,9 r ▲	4,0	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jan)	0,4 (3,2)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)	
	16:00	Bauausgaben sb (Dez)	-0,1 (4,9)	0,2		
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	54,3 r ▲	54,0 r ▼	53,5	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	90,7 v	90,7		
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	2,5	2,5		2,4
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	49,7	49,6 r ▼	49,5	48,3

Erläuterungen siehe Seite 4.

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.