

15. März 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Eins ist mittlerweile sicher im **Brexit-Prozess:** Theresa May wird die EU um eine Verlängerung der Austrittsfrist über den 29. März hinaus bitten. Bis spätestens 20. März will die britische Regierung den **May-Deal** dem Parlament zur **dritten Abstimmung** vorlegen. Wird der Deal angenommen, strebt May eine Verschiebung des Austritts bis zum 30. Juni an, um die Brexit-Gesetzgebung und Ratifizierung abzuschließen. Andernfalls will sie um eine längere Verschiebung bitten, die eine Teilnahme an der Europawahl Ende Mai erfordern würde. Die Dauer der längeren Verschiebung sowie ihre Begründung sind noch zu klären. In dieser Zeit wären ein zweites Brexit-Referendum oder auch Neuwahlen möglich, die sogar zu einer kompletten Absage des Brexit führen könnten. Die Aussicht darauf erhöht die Chancen, dass die Austrittsbefürworter doch noch vor dem 29. März Mays Deal zustimmen.

Mittwoch: Der Fokus beim **Zinsentscheid der Fed** wird nicht auf dem – wohl unverändert bleibenden – Leitzinsintervall liegen, sondern auf den neuen Projektionen. Die derzeitigen Werte stammen vom Dezember 2018. Seither hat sich die Kommunikation der Fed deutlich verändert in Richtung einer abwartenden Geldpolitik. Bislang hatten die FOMC-Mitglieder bis Ende 2020 drei weitere Leitzinsschritte in Aussicht gestellt. Dies dürfte nun auf ein bis zwei Zinsschritte reduziert werden. Im Statement wird nun von einem (temporär) schwächeren Wachstumsumfeld gesprochen werden. Spannend bleibt die Frage, wann die Fed plant, ihre Politik der Bilanzreduzierung zu beenden. Denkbar ist, dass sie hierzu einen Zeitplan bekannt gibt.

Freitag: Im zweiten Halbjahr 2018 hat die Stimmungverschlechterung in Europa zusätzlich Fahrt aufgenommen. Dies war vor allem durch nationale Sondereffekte verursacht. Diese laufen nun langsam aus. Insbesondere der starke negative Stimmungseffekt durch die „Gelbwesten-Protteste“ in Frankreich ist dabei sich aufzulösen und es zeichnet sich eine Bodenbildung ab. Dies dürften auch die vorläufigen **Einkaufsmanagerindizes** in **Euroland** für den **März** zum Ausdruck bringen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der **Industrie** als auch für den Teilindex der **Dienstleister**. Spürbare Verbesserungen der Einkaufsmanagerindizes werden aber von den nach wie vor vorhandenen Belastungen durch die Abschwächung des Welthandels und durch die Unsicherheit um den Brexit erschwert.

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

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer

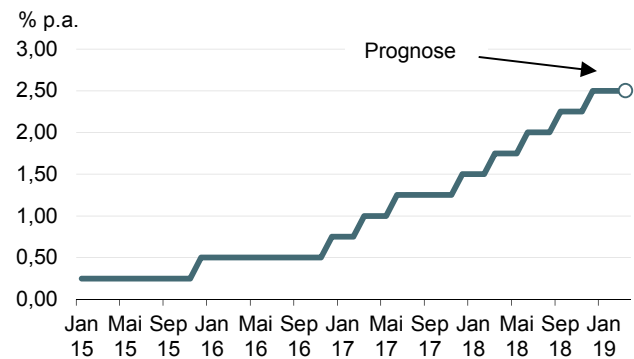
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

Vereinigtes Königreich: 3. Abstimmung zum Brexit-Deal



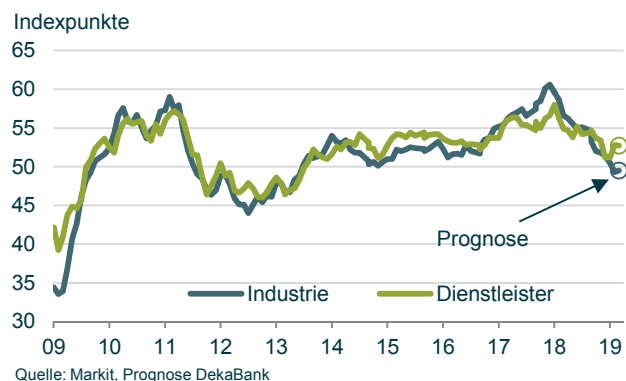
Quelle: Adobe Stock

USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

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>



15. März 2019

Wochenvorschau

Mo, 18.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	15,6 (17,0)	15,0		
USA	15:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	62	63	62	
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	-370	86		
	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	-3,7 (0,0)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	-1,9			
Di, 19.03.						
Euroland	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q4)	(2,5)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz)	-16,6			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz)	15,0 / -13,4	13,0 / -11,0	11,3 / -8,6	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	
USA	15:00	Auftragseingang Industrie sb (Jan)	0,1 (2,4)	0,3	0,4 (4,4)	
Mi, 20.03.						
Euroland						
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,4 (2,6)	0,2 (2,9)	0,3 (3,0)	
GBR	k.A.	Dritte Parlamentsabstimmung über Brexit-Deal				
	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Feb)	0,0 (2,1)	0,1 (2,3)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Feb)	-0,8 (1,8)	0,4 (1,8)	0,5 (1,9)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Feb)	(1,9)	(1,9)		
USA	19:00	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	VA (Do, 21.03.2019)
Em. Mark.						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Do, 21.03.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Mrz, v)	-7,4	-7,2		
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	-2			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	1,0 (4,2)	-0,4 (3,2)		
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	Warten auf Klarheit beim Brexit
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	1,00	1,00	Erhöhung wurde avisiert
USA	13:30	Philly-Fed-Index (Mrz)	-4,1	5,5	10,0	Innerhalb der üblichen Volatilität
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	229			
	15:00	Index of Leading Indicators (Feb)	0,0	0,1		
Fr, 22.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, v)	51,9	52,1	52,1	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	49,3	49,5	49,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	52,8	52,6	52,7	
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	16,2 (33,0)			
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	47,6	48,1	48,1	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	55,3	54,9	54,9	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	51,5	51,6	51,4	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	50,2	50,7	50,8	
USA	14:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz, v)	53,0	54,0		
	15:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb)	4,94	5,10	5,10	
CAN	13:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,1 (1,4)			
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(0,2)	(0,3)		
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. März 2019

Rückblick

Fr, 08.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	311 r ▲	180 r ▼	180	20
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	4,0	3,9	3,8	3,8
	Stundenlöhne sb (Feb)	0,1 (3,1 r ▼)	0,3 (3,3)	0,2 (3,2)	0,4 (3,4)
	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1037 r ▼	1195 r ▲	1160	1230
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1326	1287 r ▼	1250	1345
Sa, 09.03.					
Em. Mark. CHN	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,5 (1,7)	(1,5)	(1,5)	1,0 (1,5)
	Erzeugerpreise nsb (Feb)	-0,6 (0,1)	(0,2)		-0,1 (0,1)
Mo, 11.03.					
Euroland DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4)	1,0 (2,6) r ▼			-0,1 (2,0)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan)	23,1 r ▲	18,0		18,3
	Nettoproduktion sb (atb) (Jan)	0,8 (-2,7) r ▲	0,5 r ▲ (-3,3 r ▼)	-0,1 (-3,9)	-0,8 (-3,3)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan)	1,5 / 0,7	-0,5 / -0,1 r ▼		0,0 (1,5)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-1,6 r (1,6 r) ▼	0,0	-0,1 (2,7)	0,2 (2,3)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	-2,1 r (1,5 r) ▼	0,3 r ▼	0,3 (2,7)	0,9 (2,8)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	-2,3 r (0,9 r) ▼	0,6	0,9 (3,4)	1,1 (2,7)
	Lagerbestände sb (Dez)	0,0 r (4,7 r) ▲	0,6		0,6 (4,8)
Em. Mark. CZE TUR	Verbraucherpreise (Feb)	1,0 (2,5)	0,1 (2,6)	0,1 (2,6)	0,2 (2,7)
	BIP sb (nsb) (Q4)	-1,6 r ▼ (1,8 r ▲)	-2,4 (-2,5 r ▼)	-2,0 (-2,3)	-2,4 (-3,0)
Di, 12.03.					
Euroland NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	-3,3 r (-3,2 r) ▲			2,8 (0,1)
	Zweite Parlamentsabstimmung über Brexit-Deal				Deal und No-Deal-Austritt abgelehnt
GBR	Monatliches BIP sb (Jan) / 3-Monats-Ø (Nov - Jan)	-0,4 / 0,2	0,2 / 0,2		0,5 / 0,2
	Industrieproduktion sb (Jan)	-0,5 (-0,9)	0,2 (-1,3)		0,6 (-0,9)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,0 (1,6)	0,2 (1,6)	0,2 (1,6)	0,2 (1,5)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)
Em. Mark. IND BRA	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(2,0 r ▼)	(2,4)		(2,6)
	Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,3 (3,8)	0,4 r ▲ (3,8)		0,4 (3,9)
Mi, 13.03.					
Euroland ESP	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-0,9 (-4,2)	1,0 r (-2,1 r) ▲	1,0 r ▲	1,4 (-1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,2 v (1,1 v)	0,2 (1,1)		0,2 (1,1)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	-0,1 (2,0)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,1 (1,9)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,3 (2,6)	0,2 (2,6)	0,2 (2,6)	0,1 (2,5)
	Auftragseingang langl. Güter sb (Jan, v)	1,3 r (3,5 r) ▲	-0,4 r ▲	-1,5 (6,2)	0,4 (8,4)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jan, v)	-0,9 r (2,1 r) ▲	0,2 r ▲	-0,5 (3,0)	0,8 (4,1)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jan, v)	0,1 r ▲ (3,2)	-0,2	-0,6 (0,7)	0,8 (4,4)
	Bauausgaben sb (Jan)	-0,8 r (-0,7 r) ▼	0,5 r ▼	0,2 (1,5)	1,3 (0,3)
	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan)	-0,1 (0,9)	-1,5 (-2,1)		-5,4 (-2,9)
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	-0,5 r ▼	-0,3		0,4
Do, 14.03.					
Euroland DEU	Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,5 v (1,6 v)	0,5 (1,6)	0,5 (1,6)	0,4 f (1,5 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,5 v (1,7 v)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)	0,5 f (1,7 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,1 v (1,5 v)	0,1 (1,5)		0,1 f (1,6 f)
	BIP sb (nsb) (Q4)	0,9 (5,4 r ▲)			0,1 (3,0)
USA	Einfuhrpreise nsb (Feb)	0,1 r (-1,6 r) ▲	0,3 (-1,5)		0,6 (-1,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	223	225		229
	Neubauverkäufe Tsd sb (Jan)	652 r ▲	622 r ▼	630	607
Em. Mark. CHN	Industrieproduktion nsb (Ø Jan-Feb)	(5,7)	(5,6 r ▲)	(5,4)	(5,3)
	Einzelhandelsumsätze nsb (Ø Jan-Feb)	(8,2)	(8,2 r ▲)	(8,0)	(8,2)
Fr, 15.03.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,3 v (1,5 v)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	0,3 f (1,5 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	0,3 v (1,0 v)	(1,0)	0,3 (1,0)	0,3 f (1,0 f)
USA	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	8,8	10,0	12	3,7
	Industrieproduktion sb (Feb)	-0,6 (3,8)	0,4 r ▼	0,4 (3,7)	
	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	78,2	78,5 r ▼	78,4	
	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	93,8	95,7 r ▼	96,0	
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
Em. Mark. POL	Verbraucherpreise nsb (Feb,)	-0,2 r (0,7 r) ▼	0,1 (1,2)	0,2 (1,4)	0,4 (1,2)

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. März 2019

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/quoq = 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 überprüfbar, 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.