Makro Research

Wochenvorschau
2. bis 8. März 2019

1. März 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die jährliche Sitzung des **Nationalen Volkskongresses Chinas** beginnt und wird sich über zwei Wochen erstrecken. Hier wird unter anderem das Bruttoinlandsprodukts-Wachstumsziel für 2019 verkündet, das wir bei 6 bis 6,5 % erwarten. Wichtiger wird aber sein, ob die Regierung bei ihrem Wirtschaftsausblick der Bewahrung der Finanzstabilität oder eher der Sicherstellung eines soliden Wirtschaftswachstums Vorrang einräumt. Wir erwarten, dass angesichts der Abschwächungstendenzen in der chinesischen Wirtschaft der Fokus stärker auf die Stärkung des Wirtschaftswachstums gelegt wird, wodurch unsere Erwartung gestärkt würde, dass sich das Wirtschaftswachstum im zweiten Quartal knapp über 6 % stabilisieren wird.

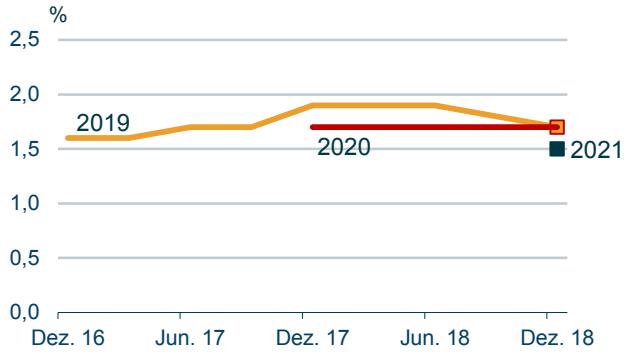
China: Große Halle des Volkes



Quelle: Adobe Stock, DekaBank

Donnerstag: Dem **EZB-Rat** werden bei dieser **Sitzung** neue makroökonomische Projektionen des Mitarbeiterstabs vorliegen. Die Abwärtsrevisionen beim erwarteten Wirtschaftswachstum dürften sich zumindest bis in das Jahr 2020 erstrecken. Dies sollte den Notenbankern genügen, um ihre Forward Guidance dahingehend anzupassen, dass die Leitzinsen mindestens bis gegen Ende des Jahres auf ihren derzeitigen Niveaus bleiben werden. Damit wird die EZB die Markterwartungen zwar nicht wesentlich beeinflussen. Sie unterstreicht jedoch ihre Bereitschaft, auf eine Verschlechterung des wirtschaftlichen Ausblicks zu reagieren. Erneute langfristige Refinanzierungsgeschäfte dürften auf der Pressekonferenz ebenfalls thematisiert werden. Eine Entscheidung erwarten wir jedoch erst bei einer späteren Sitzung.

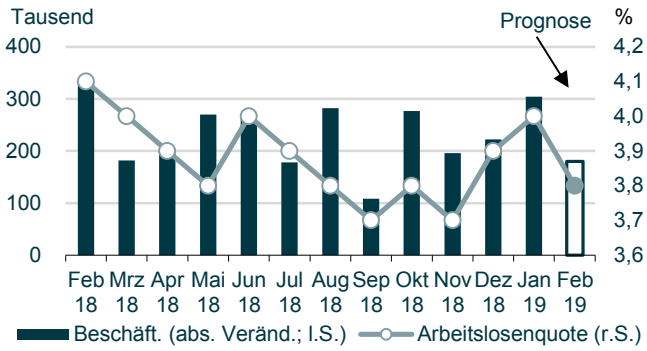
EZB: Projektionen für das BIP-Wachstum (Stand Dez. 2018)



Quelle: EZB, DekaBank

Freitag: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **Februar** dürfte bestätigen, dass sich die US-Wirtschaft weiterhin auf einem grundsätzlichen guten Wachstumspfad befindet. In den vergangenen sechs Monaten wurden durchschnittlich gut 230.000 Stellen pro Monat zusätzlich geschaffen. An diesen hohen Durchschnittswert wird der Monat Februar vermutlich nicht ganz anknüpfen können. Die bereits vorliegenden Frühindikatoren deuten eine leichte Abschwächung an. Wegen des Regierungsstillstands im Januar war die Arbeitslosenquote ca. um 0,2 Prozentpunkte nach oben verzerrt. Diese Verzerrung dürfte sich im Februar wieder zurückbilden. Hinsichtlich der Lohnentwicklung erwarten wir wenig Änderung: Die Jahresveränderungsrate dürfte wie im Vormonat bei 3,2 % gelegen haben.

USA: Arbeitsmarktbericht



Quelle: Bureau of Labor Statistics, 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

Wochenvorschau
2. bis 8. März 2019

1. März 2019

Wochenvorschau

Mo, 04.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mrz)	-3,7	-3,1	-3,9	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mrz)	10,8 / -17,3		10,0 / -17,0	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-0,8 (3,0)	0,3 (2,9)	0,3 (2,9)	Erholung des Ölpreises
USA	16:00	Bauausgaben sb (Dez)	0,8 (3,4)	0,2	0,2 (2,4)	
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,1 (20,4)	0,3 (19,8)	0,4 (20,0)	
Di, 05.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, f)	51,4 v	*51,4*	51,4	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,3 v	*52,3*	52,3	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jan)	-1,6 (0,8)	1,0 (1,9)	0,9	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	55,1 v	*55,1*	55,1	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	49,8 v	49,8	49,8	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	49,7	*49,5*	49,5	Rezessionssignal
	10:00	BIP sb (Q4, f)	-0,2 v (0,1 v)	-0,2 (0,1)		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	54,7	54,3	54,0	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	50,1	50,1	50,0	
USA	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Feb)	56,7	57,2	57,5	Reg. Umfragen angestiegen
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	657	580	560	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Feb)	53,6	53,5	53,5	
	k.A.	Beginn des Nationalen Volkskongresses				Vorauss. Wachstumsziel 6-6,5%
ZAF	10:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q4)	2,2 (1,1)	1,2 (0,6)	1,4	
Mi, 06.03.						
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Feb)	213	185		
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-49,3	-54,2		
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
AUS	01:30	BIP sb (Q4)	0,3 (2,8)	0,5 (2,7)	0,2	Baugewerbe und Außenhandel belasten
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
Do, 07.03.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, f)	0,3 v (1,2 v)			
	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	VA EZB-Kompass, Di., 5.3.2019
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb)	-0,2 (2,0)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	225			
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., f)	2,2 v	1,5	2,0	
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., f)	0,9 v	2,0	1,5	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jan)	16,6	17,0		
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Feb)	3087,9	3087,9	3080,0	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,1 (4,4)			
Fr, 08.03.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jan)	-1,6 (-7,0)	0,3 (-4,0)	0,6	
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jan)	0,8 (-1,4)	0,1 (0,6)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-0,8 (-5,5)	0,1 (-3,0)		
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jan)	-1,4 (-6,2)	1,5 (-1,5)		
IRL	k.A.	BIP sb (nsb) (Q4)	0,9 (4,9)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	304	185	180	VA Leichte Abschwächungstendenzen
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Feb)	4,0	3,9	3,8	
	14:30	Stundenlöhne sb (Feb)	0,1 (3,2)	0,3 (3,3)	0,2 (3,2)	
	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1078		1160	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1326		1250	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 2. Veröffentlichung)	0,3 (0,0)	0,4		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Feb)	0,3 (2,7)	0,4 (2,9)	0,3 (2,9)	
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Feb)	(9,1) / (-1,5)	(-2,2) / (1,3)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Feb)	39,16	27,15		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
2. bis 8. März 2019

1. März 2019

Rückblick

Fr, 22.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-1,5	-1,9 r ▲		-1,7
Di, 26.02.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Mrz)	10,8	10,8 r ▲		10,8
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	92 r ▲	92		95
USA	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1214 r ▼	1256 r ▲	1270	1078
	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1322	1290	1290	1326
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Dez)	0,4 (5,9 r ▲)	0,4		0,3 (5,6)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Feb)	121,7 r ▲	124,9 r ▲	126,0	131,4
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 27.02.					
Euroland	M3 sb (Jan / 3-Monats-Ø Nov - Jan)	(4,1 / 3,9)	(4,0 / n.v.)	(4,2 / 4,0)	(3,8 / 3,9)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jan)	0,4 (2,6)			0,1 (2,5)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jan)	0,1 (2,8)		0,4 (2,6)	0,3 (2,5)
	Economic Sentiment sb (Feb)	106,3 r▲	106,0	105,8	106,1
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Feb)	0,6 / -7,4 / 11,0	0,1 / -7,4 / 10,9	-0,5 / -7,4 / 10,6	-0,4 / -7,4 / 12,1
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	102,0 r ▼	101,5 r ▼		101,7
	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	113,9 r ▼	113,4 r ▲		112,4
NLD	Erzeugervertrauen sb (Feb)	5,8			6,3
GBR	Brexit: Abstimmung im Britischen Parlament				3 Brexit-Abstimmungen ab 12. März
USA	Auftragseingang Industrie sb (Dez)	-0,5 r ▲ (4,1)	0,6 r ▼	0,2 (2,5)	0,1 (2,4)
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,1 (2,0)	0,1 r (1,4 r) ▼		0,1 (1,4)
Do, 28.02.					
Euroland					
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,3 (1,6)	0,2 r (1,2 r) ▼	0,3 (1,3)	-0,2 (0,8)
	Verbraucherpreise nsb (Feb, v)	-0,8 (1,4)	0,4 r ▼ (1,5)	0,5 (1,5)	0,5 (1,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,7)	0,6 (1,7 r ▼)	0,6 (1,8)	0,5 (1,7)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,6 (1,4)	0,3 r (1,7 r) ▼		0,1 (1,5)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,7 (0,9)	-0,2 r ▼ (1,2)		-0,2 (1,2)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,7 (1,0)	0,1 (1,0)		0,2 (1,1)
FIN	BIP sb (atb) (Q4)	0,4 (2,1 r ▼)			0,7 (2,2)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-14	-15		-13
SWE	BIP sb (atb) (Q4)	-0,1 r ▲ (1,5 r ▼)	0,6 r ▲ (1,5)	0,4	1,2 (2,4)
DNK	BIP sb (Q4, v)	0,4 r ▼ (2,4 r ▲)			0,7 (2,2)
CHE	BIP sb (nsb) (Q4)	-0,3 r ▼ (2,4)	0,4 (1,7)		0,2 (1,4)
USA	BIP sb (Q4, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	3,4 (3,0)	2,2 r ▼	2,2	2,6 (3,1)
	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,8	1,7		1,8
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	217 r ▲	220		225
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Feb)	56,7	57,5 r ▼		64,7
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, v)	-0,1 (-1,9)	-2,5 (1,3)		-3,7 (0,0)
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Feb)	49,5	49,5	49,7	49,2
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Feb)	54,7	54,5	54,8	54,3
IND	BIP (nsb) (Q4)	(7,1)	(6,7)	(6,9)	(6,6)
BRA	BIP sb (nsb) (Q4)	0,5 r ▼ (1,3)	0,1 r (1,4 r) ▼	0,4	0,1 (1,1)
KOR	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
Fr, 01.03.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,2 v	49,2	49,2	49,3 (Vormonat: 50,5)
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	7,8 r ▼	7,9	7,9	7,8
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,4)	(1,5)	0,2 (1,4)	0,3 (1,5)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, v)	(1,1)	(1,1)	(1,1)	(1,0)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jan)	-3,1 (-1,6 r ▲)	2,0 (1,2)		3,3 (2,6)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Feb)	5,0 (5,3)	5,0	5,0	5,0
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Feb)	-4 r ▼	-5 r ▲	-3	-21
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	47,6 v	47,6	47,6	47,6 (Vormonat: 49,7)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	51,4 v	51,4	51,4	51,5 (Vormonat: 51,2)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	47,8	47,2 r ▼	47,5	47,7
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	52,4	51,7 r ▼	52,0	49,9
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	52,6 r ▼	52,0 r ▼		52,0
USA	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,2 (4,2)		0,4 (4,2)	
	Persönliche Einnahmen sb (Jan)		0,3	0,4 (4,0)	
	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,4 (4,7)	-0,2 r ▼	-0,1 (4,3)	
	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,1 (1,8)	0,0 (1,7)	0,0 (1,7)	
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Feb)	56,6	55,7 r ▼	54,5	
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	95,5 v	95,9 r ▼	96,0	
CAN	BIP sb (Q4, ann.)	2,0	1,0	1,4	
JPN	Arbeitslosenquote sb (Jan)	2,4	2,4		2,5
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Feb)	48,3	48,5 r ▼	48,5	49,9

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.