



14. Juni 2019

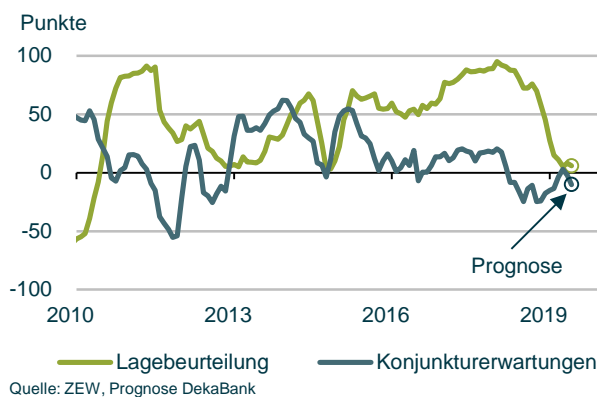
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Nachdem die deutsche Wirtschaft im zweiten Halbjahr 2018 ein Abrutschen in die Rezession nur knapp verhindern konnte, war der Jahresstart im ersten Quartal 2019 hingegen gelungen. Die jüngsten Wirtschaftsdaten aus Deutschland zum Außenhandel und der Industrieproduktion deuten allerdings auf ein enttäuschendes zweites Quartal in **Deutschland** hin. Dies dürfte auch der **ZEW-Index** im **Juni** zum Ausdruck bringen. Sowohl bei der Beurteilung der aktuellen Lage als auch bei den **Konjunkturerwartungen** ist mit Verschlechterungen zu rechnen. Neben den aktuellen schwachen Konjunkturdaten gibt es eine lange Liste an Unsicherheitsfaktoren für die deutsche Wirtschaft.

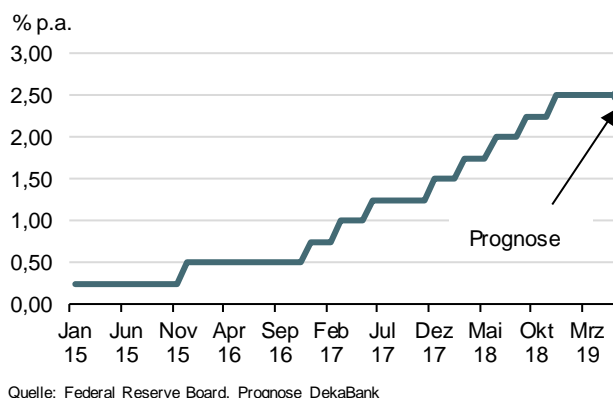
Mittwoch: Nahezu kein von Bloomberg befragter Analyst erwartet bei diesem **Zinsentscheid** der **Fed** eine Leitzinssenkung. Gleichwohl dürfte die Geduld der FOMC-Mitglieder ein rasches Ende finden, falls in den kommenden Wochen der Handelskonflikt mit China weiter eskalieren sollte. Um solch einer Entwicklung vorzugreifen, bedarf es Änderungen im Statement zu diesem Zinsentscheid. Insbesondere die erhöhten globalen Risiken müssten genannt werden. Gleichwohl dürfte der Handelskonflikt selbst aus politischen Gründen nicht namentlich genannt werden. Auch die makroökonomischen Projektionen dürften Änderungen enthalten. Insbesondere die noch für das kommende Jahr in Aussicht gestellte Leitzinserhöhung dürfte nun wegfallen.

Freitag: Die europäische Konjunktur hat ein gutes erstes Quartal 2019 hinter sich. Für das zweite Quartal ist aber mit einer Verlangsamung der Wachstumsdynamik zu rechnen. Darauf dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** im **Juni** für **Euro-land** hindeuten. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Dabei offenbart sich aber weiterhin eine Zweiteilung der Wirtschaft. Die Probleme liegen derzeit im eher exportabhängigen Industriebereich. Die Abschwächung des globalen Handels, die Brexit-Unsicherheit und der internationale Handelsstreit lasten spürbar auf der Stimmung der Industrieunternehmen. Bei den Dienstleister hingegen ist die Stimmung noch deutlich besser und hält den Gesamtindex oberhalb der 50 Punkte-Marke.

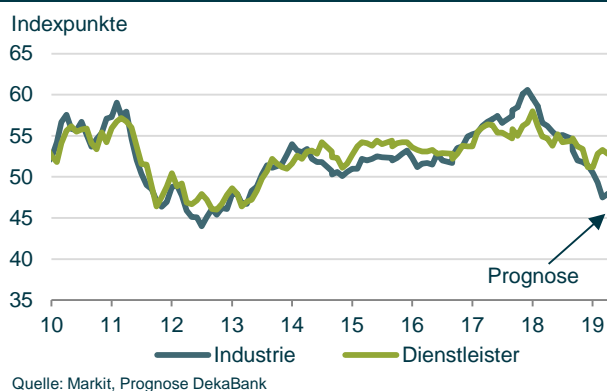
Deutschland: ZEW-Umfragewerte



USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



Euroland: Einkaufsmanagerindizes



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>



14. Juni 2019

Wochenvorschau

Mo, 17.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	17.-19.6.	EZB-Konferenz in Sintra (Portugal): "20 Years of European Economic and Monetary Union"				
	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q1)	(2,3)			
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jun)	17,8	12,0	10,0	Handelskonflikt belastet
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jun)	66	67	68,0	
Di, 18.06.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	17,9 (22,5)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,2 v (1,2 v)	0,7	0,2 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f)	0,0 v (0,8 v)	(0,8)	0,0 (0,8)	
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun)	-1,6			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun)	8,2 / -2,1	6,1 / -5,0	6,0/-5,0	Schwieriges 2. Quartal
GBR	18.-20.6.	Bis Donnerstag Abstimmungen unter konserv. Abgeordneten über Mays Nachfolger				Zwei Kandidaten am Do.
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Mai)	1235	1239	1250	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1290	1300	1300	
Mi, 19.06.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	24,7 (35,1)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,5 (2,5)	0,1 (2,1)	0,2 (2,2)	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai)	0,3 (2,1)	0,2 (1,8)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai)	0,6 (2,1)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai)	(1,8)	(1,7)		
USA	20:00	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	VA Ende der Geduld?
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,4 (2,0)	0,1 (2,0)		
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	-110,9	-806,9		
Em. Mark.						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Do, 20.06. (Feiertag in einigen Bundesländern, u.a. in Hessen)						
Euroland	20.-21.6.	EU-Gipfel in Brüssel				Besetzung v. Spitzenämtern
	10:00	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 4/19				
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jun, v)	-6,5	-6,5		
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Jun)	-3			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	0,0 (5,2)	-0,4 (2,7)		
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	Zuletzt hawkische Töne
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,00	1,25	1,25	Hoher Auslastungsgrad
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	222			
	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-134,4	-123,5		
	14:30	Philly-Fed-Index (Jun)	16,6	10,5	8,0	Handelskonflikt belastet
	16:00	Index of Leading Indicators (Mai)	0,2	0,1		
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
	07:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Apr)	-0,4	0,7		
Fr, 21.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v)	51,8	52,0	51,7	Schwaches Wachstumssignal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	47,7	47,9	48,0	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	52,9	53,0	52,7	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	44,3	44,5	44,5	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	55,4	55,3	55,4	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	50,6	50,7	50,7	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	51,5	51,6	51,3	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v)	50,5	50,6		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai)	5,19	5,30	5,18	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(0,9)	(0,7)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Juni 2019

Rückblick

Fr, 07.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	224 r ▼	175 r ▼	180	75
	Arbeitslosenquote sb (Mai)	3,6	3,6	3,6	3,6
	Stundenlöhne sb (Mai)	0,2 (3,2)	0,3 (3,2)	0,3	0,2 (3,1)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Apr)	11,0 r ▲	13,0 r ▲		17,5
Em. Mark.	CHN Devisenreserven Mrd USD (Mai)	3095,0	3090,0 r ▲	3090,0	3101,0
	BRA Verbraucherpreise IPCA (Mai)	0,6 (4,9)	0,2 r ▼ (4,7)	0,3 (4,7)	0,1 (4,7)
	MEX Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,1 (4,4)	-0,2 (4,4)		-0,3 (4,3)
Mo, 10.06.					
Euroland	ITA Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-1,0 r (-1,6 r ▼)	0,0 r ▼ (-0,5)		-0,7 (-1,5)
	GBR Monatliches BIP sb (Apr) / 3-Monats-Ø (Feb - Apr)	-0,1 / 0,5	-0,1 / 0,4		-0,4 (0,3)
	Industrieproduktion sb (Apr)	0,7 (1,3)	-1,0 r (0,9 r ▼)		-2,7 (-1,0)
JPN	BIP sb (nsb) (Q1, 2 Veröffentlichung)	0,5 (0,8)	0,6		0,6
Em. Mark.	CHN Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mai)	(-2,7) / (4,0)	(-3,9 r) / (-3,5 r ▼)		1,1 (-8,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mai)	13,77 r ▼	23,20		41,65
Di, 11.06.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jun)	5,3	2,5 r ▼	-0,1	-3,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jun)	11,0 / -0,3		5,0 / -5,0	6,0 / -12,3
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	3,8
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	0,2 (2,2)	0,1 (2,0)		0,1 (1,8)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,4)	0,2 (2,3)		0,2 (2,3)
Em. Mark.	CZE Verbraucherpreise (Mai)	0,1 (2,8)	0,4 (2,7)	0,4 (2,7)	0,7 (2,9)
	Mi, 12.06.				
Euroland	ESP Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,2 v (0,9 v)	0,2 (0,9)		0,2 (0,9)
	USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	0,3 (2,0)	0,1 (1,9)	0,2 (1,9)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	0,1 (2,0)
JPN	Auftragsengang Maschinen sb (nsb) (Apr)	3,8 (-0,7)	-0,8 (-5,3)		5,2 (2,5)
Em. Mark.	TUR CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	24,00
	CHN Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,1 (2,5)	(2,7)	(2,8)	0,0 (2,7)
	IND Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,3 (0,9)	(0,6)		0,2 (0,6)
	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(3,0 r ▲)	(3,1)		(3,1)
Do, 13.06.					
Euroland	DEU Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-0,4 r (-0,7 r ▼)	-0,5 r (-0,6 r ▼)	-0,6	-0,5 (-0,4)
	DEU Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	0,2 v (1,4 v)	0,2 (1,4)		0,2 (1,4)
	DEU Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,3 v (1,3 v)	0,3 (1,3)		0,3 (1,3)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai)	1,1 (3,0)	(2,6)		-0,3 (2,3)
GBR	Beginn der Abstimmungen über Nachfolge von Theresa May				
USA	Einfuhrpreise nsb (Mai)	0,1 r (-0,3 r ▼)	-0,2 r ▲ (-1,2)		-0,3 (-1,5)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219 r ▲	215		222
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Apr)	-0,2 r ▲	0,4		0,8
Fr, 14.06.					
Euroland	FRA Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,2 v (1,1 v)	0,2 (1,1)		0,1 (1,1)
	ITA Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,1 v (0,9 v)	(0,9)		0,1 (0,9)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-0,2 (3,1)	0,6	0,9 (2,8)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	0,1 (3,3)	0,4 r ▼	0,6 (2,6)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	0,0 (2,9)	0,4	0,7 (2,8)	
	Industrieproduktion sb (Mai)	-0,5 (0,9)	0,2	0,4 (2,1)	
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	77,9	78,0	78,1	
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	100,0	98,0 r ▲	98,0	
	Lagerbestände sb (Apr)	0,0 (5,0)	0,5 r ▲		
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, f)	0,6 v (-1,1 v)			0,6 (-1,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	-0,4			1,6
Em. Mark.	RUS Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,50	7,50	7,50
	CHN Einzelhandelsumsatz (Mai)	(7,2)	(8,1 r ▲)	(7,9)	8,6
	Industrieproduktion (Mai)	(5,4)	(5,4)	(5,6)	5,0

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Juni 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/qq = 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.