Makro Research

Wochenvorschau
23. Februar bis 1. März 2019

22. Februar 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

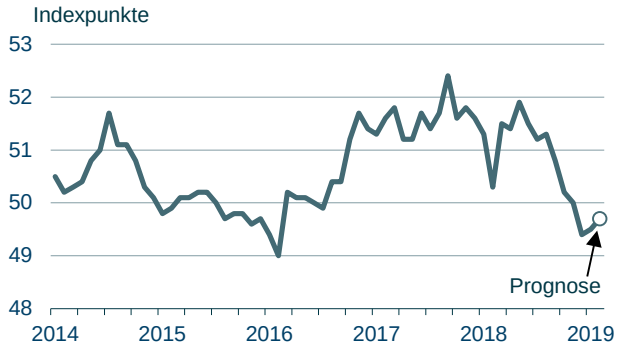
Mittwoch: Wieder einmal steht der **Brexit im britischen Parlament** zur Diskussion. Nachdem Mays Deal mit der EU im Januar abgelehnt wurde, bemüht sich die Regierungschefin um Nachverhandlungen zum „Backstop". Bis sie ein konkretes Ergebnis verkünden kann, hat sie sich verpflichtet, dem Parlament Status-Updates zu liefern, denen Abstimmungsrunden zum weiteren Vorgehen folgen. Nachdem die letzte Abstimmung am 14. Februar relativ ereignislos verlief, wird nun erneut ein wichtiger Änderungsvorschlag erwartet. Demnach dürfte das Parlament in den Prozess eingreifen und über eine Verlängerung der Frist von Artikel 50 abstimmen, wenn bis Mitte März keine andere Einigung erzielt werden konnte. Ein ähnlicher Vorschlag war am 29. Januar mit 321 zu 298 Stimmen abgelehnt worden. Die näher rückende Brexit-Frist könnte aber dieses Mal hinreichend viele Parlamentsmitglieder überzeugen.

UK: Brexit-Abstimmung im Parlament



Donnerstag: Vorsichtig optimistische Töne aus den Handelsgesprächen zwischen den USA und **China** haben zuletzt zur Stimmungsaufhellung an den globalen Finanzmärkten beigetragen. Wir gehen jedoch nicht davon aus, dass sich dies auch in einer deutlich verbesserten Stimmung in der chinesischen Industrie niederschlägt. Der offizielle **Einkaufsmanagerindex** für das verarbeitende Gewerbe wird im **Februar** unserer Prognose zufolge lediglich um 0,2 auf 49,7 Punkte gestiegen sein. Gebremst wird die Konjunktur weiterhin von den politisch gewollten Rückgängen bei Finanzierungen im Schattenbankenmarkt sowie von der sich abschwächenden Weltkonjunktur. Eine anhaltend starke Kreditvergabe der Geschäftsbanken spricht aber dafür, dass sich das Wachstum nur moderat verlangsamt.

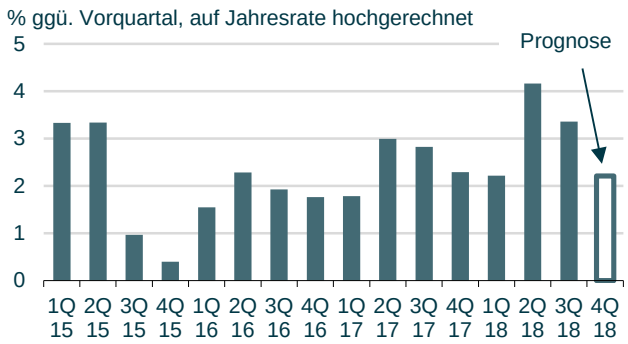
China: Einkaufsmanagerindex



Quelle: CFLP, Prognose DekaBank

Donnerstag: Infolge der Haushaltssperre in den **USA** wird nun das **Bruttoinlandsprodukt** für das **vierte Quartal 2018** mit einem Monat Verspätung veröffentlicht. Man könnte meinen, dass sich die Prognosegenauigkeit dank des späteren Termins erhöht hat. Tatsächlich haben die überraschend schwachen Einzelhandelsumsätze für Dezember eher zur Verunsicherung geführt: War die Umsatzschwäche ein Zeichen für eine grundsätzliche Konsumzurückhaltung und betraf also auch den deutlich gewichtigeren, aber bislang noch unbekannten Konsum von Dienstleistungen? Oder lag eher eine statistische Fehlberechnung vor, die sich selbst im tatsächlichen Warenkonsum kaum widerspiegelt? Je nach Antwort könnte der Anstieg des Bruttoinlandsprodukts sehr niedrig oder auch relativ kräftig ausfallen.

USA: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Bureau of Economic Analysis, 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
23. Februar bis 1. März 2019

22. Februar 2019

Wochenvorschau

Di, 26.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Mrz)	10,8	10,7		
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	91	92		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1256	1255	1270	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1322	1290	1290	
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Dez)	0,4 (5,8)			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Feb)	120,2	124,2	126,0	Starker Arbeitsmarkt schiebt
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 27.02.						
Euroland	10:00	M3 sb (Jan / 3-Monats-Ø Nov - Jan)	(4,1 / 3,9)	(4,0 / n.v.)	(4,2 / 4,0)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jan)	0,4 (2,6)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jan)	0,1 (2,8)		0,4 (2,6)	
	11:00	Economic Sentiment sb (Feb)	106,2	106,0	105,8	VA Verbrauchervertrauen
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Feb)	0,5 / -7,4 / 11,0	0,4 / -7,4 / 10,0	-0,5 / -7,4 / 10,6	steigt, Industrie belastet
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	102,1	101,8		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	114,0	113,0		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Feb)	5,8			
GBR	k.A.	Brexit: Abstimmung im Britischen Parlament				
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Dez)	-0,6 (4,1)	1,4	0,2 (2,5)	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,1 (2,0)	0,2 (1,5)		
Do, 28.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,3 (1,6)	0,4 (1,3)	0,3 (1,3)	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Feb, v)	-0,8 (1,4)	0,5 (1,5)	0,5 (1,5)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,7)	0,6 (1,8)	0,6 (1,8)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-0,6 (1,4)	0,4 (1,8)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,7 (0,9)	-0,1 (1,2)	-1,7 (0,9)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,7 (1,0)	(1,0)		
FIN	08:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 (2,4)			
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-14	-15		
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q4)	-0,2 (1,6)	0,5 (1,5)		
DNK	08:00	BIP sb (Q4, v)	0,7 (2,3)			
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q4)	-0,2 (2,4)	0,4 (1,7)		
USA	14:30	BIP sb (Q4, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	3,4 (3,0)	2,5	2,2	VA Wie schwach ist der private
	14:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,8	1,7		Konsum?
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	216			
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Feb)	56,7	58,0		
JPN	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, v)	-0,1 (-1,9)	-2,5 (1,3)		
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Feb)	49,5	49,5	49,7	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Feb)	54,7	54,5	54,8	
IND	13:00	BIP (nsb) (Q4)	(7,1)	(6,7)	(6,9)	
BRA	13:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,8 (1,3)	(2,0)	0,4	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
Fr, 01.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	49,2 v	49,2	49,2	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Jan)	7,9	7,9	7,9	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, v)	-1,0 (1,4)	(1,5)	0,2 (1,4)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, v)	(1,1)		(1,1)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jan)	-3,1 (-2,1)	2,0 (1,2)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Feb)	5,0 (5,3)	5,0	5,0	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Feb)	-2	-6	-3	
	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	47,6 v	47,6	47,6	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, f)	51,4 v	51,4	51,4	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	47,8	47,6	47,5	Rezessionssignal
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	52,4	51,8	52,0	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb)	52,8	52,1		
USA	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,2 (4,2)		0,4 (4,2)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Jan)		0,3	0,4 (4,0)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,4 (4,7)	0,3	-0,1 (4,3)	
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,1 (1,8)	0,0 (1,7)	0,0 (1,7)	Inflationsrate weiterhin im
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	VA Zielbereich der Fed
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Feb)	56,6	56,0	54,5	Reg. Umfragen schwächer
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	95,5 v	96,0	96,0	
CAN	14:30	BIP sb (Q4, ann.)	2,0		1,4	
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	2,4	2,4		
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Feb)	48,3	48,7	48,5	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
23. Februar bis 1. März 2019

22. Februar 2019

Rückblick

Fr, 15.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,0 (-0,5 r ▲)	-0,2 (-1,6)		-0,5 (-1,7)
	Empire State Produktionsindikator (Feb)	3,9	7,0 r ▼	10,0	8,8
	Industrieproduktion sb (Jan)	0,1 r ▼ (4,0)	0,1	-0,1 (4,2)	-0,6 (3,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	78,8 r ▲	78,7 r ▼	78,5	78,2
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	91,2	93,7 r ▼	95,0	95,5
Mo, 18.02.					
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	0,0 (0,8)	-1,0 r ▲ (3,4)		-0,1 (0,9)
Di, 19.02.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	22,6 r (25,6 r) ▲			16,2 (33,0)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	-20,9			-16,6
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	27,6 / -15,0	20,0 r▼ / -13,6 r▲	20,0 / -13,0	15,0 / -13,4
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	4,0
USA	NAHB Wohnungsmarktindex (Feb)	58	59	59	62
Mi, 20.02.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-7,9	-7,7 r ▼	-8,0	-7,4
DEU	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-0,4 (2,7)	-0,1 r (2,2 r) ▲	0,0 (2,2)	0,4 (2,6)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	1			-2
USA	Fed Minutes vom 29./30. Januar 2019				
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	-221,5 r ▼	150,7 r ▼		-370,0
Do, 21.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	51,0	*50,9*	51,1	51,4
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	50,5	*50,5*	50,5	49,2
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	51,2	*51,2*	51,3	52,3
	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 24.01.19				
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,8 v (1,4 v)	-0,8 (1,4)	-0,8 v (1,4 v)	-0,8 (1,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (1,7 v)	-1,0 (1,7)	-1,0 v (1,7 v)	-1,0 (1,7)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	49,7	*49,9*	50,0	47,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,0	*52,8*	53,0	55,1
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Feb)	103	103		103
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,6 v (1,4 v)	-0,6 (1,4)	-0,6 v (1,4 v)	-0,6 (1,4)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	51,2	*51,0*	50,6	51,4
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	47,8	*49,4*	49,2	49,8
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	239	228		216
	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	1,0 r (5,6 r) ▲	1,7	3,0 (5,1)	1,2 (3,5)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	-1,0 r (6,0 r) ▼	0,2	0,5 (4,1)	-0,7 (2,5)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,2 (3,9)	0,0 r ▼	0,5 (3,7)	0,5 (3,7)
	Philly-Fed-Index (Feb)	17,0	14,0 r ▼	18,0	-4,1
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	54,9	54,8 r ▼		53,7
	Index of Leading Indicators (Jan)	0,0 r ▲	0,1 r ▼		-0,1
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	5,00 r ▲	5,00	4,90	4,94
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Dez)	-0,5 r ▼	-0,2		-0,4
Fr, 22.02.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,1 v (1,4 v)	-1,1 (1,4)	-1,1 v (1,4 v)	-1,0 (1,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, f)	-1,5 v (1,1 v)	(1,1)	-1,5 v (1,1 v)	-1,5 (1,1)
DEU	BIP sb (Q4, v)	0,0 s (0,6 s)	0,0 (0,6)	0,1 (0,6)	0,0 (0,6)
	BIP nsb (Q4, v)	(0,9 s)	(0,9)	(0,9)	(0,9)
	ifo Geschäftsklima (Feb)	99,3 r ▲	98,9 r ▼	99,0	98,5
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Feb)	104,5 r / 94,3 r ▲	103,9 r▼ / 94,3 r▲	103,7 / 94,4	103,4 / 93,8
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-1,5	-1,9 r ▲		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(0,3)	(0,2)		(0,2)

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.