Makro Research

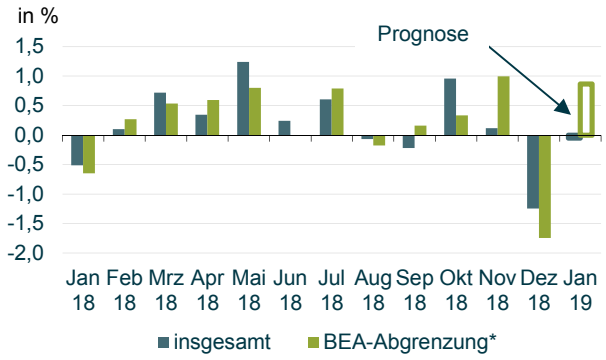
Wochenvorschau
9. bis 15. März 2019

8. März 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Bekanntgabe der **US-Einzelhandelsumsätze** für Dezember bot eine faustdicke Überraschung, denn bis zu diesem Zeitpunkt gab es nur wenige Anzeichen einer konjunkturellen Verlangsamung. Üblicherweise würde man vermuten, dass nach solch einem deutlichen Rückgang ein entsprechender positiver Rückprall erfolgt. Für den Monat **Januar** erwarten wir allerdings nur eine Stagnation. So waren im Gegensatz zum Vormonat die Autoverkäufe eher schwach. Bedeutsamer ist allerdings ein negativer Preiseffekt: Im Januar sind die Benzinpreise deutlich gefallen und dürften die Umsätze der Tankstellenbetreiber belastet haben. Sieht man hiervon ab, dann erwarten wir bedingt durch die US-Haushaltssperre (Government Shutdown) nur einen relativ kleinen Rückpralleffekt.

USA: Einzelhandelsumsätze



* ohne Autohändler, Tankstellen, Baumärkte und Restaurants
Quelle: Commerce Department; Prognose DekaBank

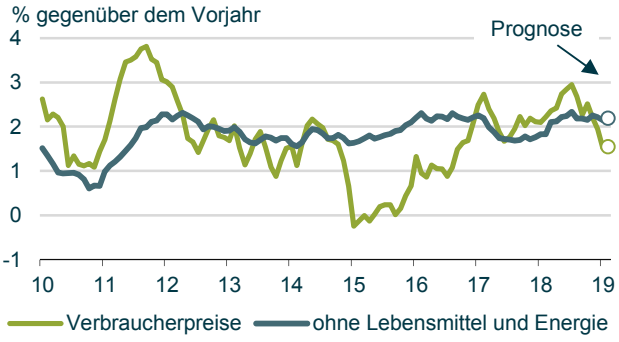
Dienstag: Das **britische Parlament** wird am **12. März** zum zweiten Mal über das Austrittsabkommen abstimmen, das Theresa May mit der EU für den **Brexit** am 29. März ausgehandelt hatte. Zu ihrem Deal konnte May bisher allerdings keine Nachverhandlungserfolge vorweisen, wie sie das Parlament verlangt hatte. Somit wird diese Abstimmung erneut zu einer Zittterpartie. Sollte das Parlament Mays Deal wieder ablehnen, wird am 13. März über einen No-Deal-Brexit abgestimmt. Wird dieser erwartungsgemäß abgelehnt, folgt am 14. März die Abstimmung über eine Verlängerung der Austrittsfrist über den 29. März hinaus. Dabei sollten auch deren Dauer und Begründung, ob für Nachverhandlungen oder ein Referendum, diskutiert werden. Eine kurze Verlängerung dürfte es auch bei Annahme des May-Deals für die Brexit-Gesetzgebung geben.

Vereinigtes Königreich: Abstimmung über Brexit-Deal



Dienstag: Die Jahresteuerung der **US-Verbraucherpreise** ist in den vergangenen Monaten deutlich gefallen. Noch im Sommer vergangenen Jahres lag sie bei 3 %. Es folgte eine knappe Halbierung auf 1,6 %. Im **Januar** dürfte sich die Jahresveränderungsrate weiterhin auf diesem niedrigen Niveau befunden haben. Hintergrund für den Inflationsrückgang der vergangenen Monate waren schwächere Energiepreise. Diese entwickelten sich im Januar nicht auffallend, sodass der Verbraucherpreisindex im Vergleich zum Vormonat relativ unspektakulär über 0,2 % gegenüber dem Vormonat angestiegen sein sollte. Der Blick auf die Kernrate (ohne Lebensmittel und Energie) dürfte bestätigen, dass sich die grundsätzliche Preisentwicklung im Zielbereich der Fed befindet. Die Jahresteuerung dürfte hiernach leicht von 2,1 % auf 2,2 % angestiegen sein.

USA: Verbraucherpreise



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

8. März 2019

Wochenvorschau

Sa, 09.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,5 (1,7)	(1,5)	(1,5)	
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Feb)	-0,6 (0,1)	(0,2)		
Mo, 11.03.						
Euroland						
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4)	1,0 (2,7)			
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan)	21,0			
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jan)	-0,4 (-3,9)	0,4 (-3,1)	-0,1 (-3,9)	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan)	1,5 / 0,7	-0,5 / 0,3		
USA	13:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-1,2 (2,3)	0,0	-0,1 (2,7)	Schwache Autoverkäufe und
	13:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	-1,8 (2,0)	0,4	0,3 (2,7)	Benzinpreise belasten - pos.
	13:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	-1,7 (1,9)	0,6	0,9 (3,4)	Rückpralleffekt wegen
	15:00	Lagerbestände sb (Dez)	-0,1 (4,6)	0,6		Shutdown geringer
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Feb)	1,0 (2,5)	0,1 (2,6)	0,1 (2,6)	
TUR	08:00	BIP sb (nsb) (Q4)	-1,1 (1,6)	-2,4 (-2,4)	-2,0 (-2,3)	
Di, 12.03.						
Euroland						
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	-3,9 (-4,2)			
GBR	k.A.	Zweite Parlamentsabstimmung über Brexit-Deal				
	10:30	Monatliches BIP sb (Jan) / 3-Monats-Ø (Nov - Jan)	-0,4 / 0,2	0,2 / 0,2		
	10:30	Industrieproduktion sb (Jan)	-0,5 (-0,9)	0,2 (-1,3)		
USA	13:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,0 (1,6)	0,2 (1,6)	0,2 (1,6)	VA Relativ unauffällige Preis-
	13:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	entwicklungen
Em. Mark.						
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(2,1)	(2,4)		
BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,3 (3,8)	0,3		
Mi, 13.03.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-0,9 (-4,2)	0,6 (-2,5)	0,3 (-2,9)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,2 v (1,1 v)	0,2 (1,1)		
USA	13:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	-0,1 (2,0)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	
	13:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,3 (2,6)	0,2 (2,6)	0,2 (2,6)	
	13:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jan, v)	1,2	-0,8	-1,5 (6,2)	Boeing belastet, ohne Transport
	13:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jan, v)	-1,0	-0,1	-0,5 (3,0)	quasi Stagnation, Investitions-
	13:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jan, v)	0,0		-0,6 (0,7)	hinweise für 1Q19 eher mau
	15:00	Bauausgaben sb (Jan)	-0,6 (1,6)	0,6	0,2 (1,5)	
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan)	-0,1 (0,9)	-1,5 (-2,1)		
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	-0,3	-0,3		
Do, 14.03.						
Euroland						
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,5 v (1,6 v)	0,5 (1,6)	0,5 (1,6)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,5 v (1,7 v)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,1 v (1,5 v)	0,1 (1,5)		
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,9 (4,9)			
USA	13:30	Einfuhrpreise nsb (Feb)	-0,5 (-1,7)	0,3		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	223			
	15:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jan)	621	628	630	
Em. Mark.						
CHN	03:00	Industrieproduktion nsb (Ø Jan-Feb)	(5,7)	(5,5)	(5,4)	
	03:00	Einzelhandelsumsätze nsb (Ø Jan-Feb)	(8,2)	(8,1)	(8,0)	
Fr, 15.03.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,3 v (1,5 v)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	0,3 v (1,0 v)	(1,0)	0,3 (1,0)	
USA	13:30	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	8,8	10,0	12	
	14:15	Industrieproduktion sb (Feb)	-0,6 (3,8)	0,6	0,4 (3,7)	Kalter Februar schiebt Versorger
	14:15	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	78,2	78,7	78,4	belastet aber andere Bereiche
	15:00	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	93,8	95,8	96,0	
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Feb,)	0,1 (0,9)	0,1 (1,2)	0,2 (1,4)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

8. März 2019

Rückblick

Fr, 01.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,3 r ▲ (4,2)	0,4	0,4 (4,2)	1,0 (5,0)
	Persönliche Einnahmen sb (Jan)	1,0	0,3	0,4 (4,0)	-0,1 (4,3)
	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,6 r (4,8 r) ▲	-0,3 r ▼	-0,1 (4,3)	-0,5 (4,0)
	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,0r ▼ (1,8)	0,0 (1,7)	0,0 (1,7)	0,1 (1,7)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,2r ▲ (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Feb)	56,6	55,8 r ▲	54,5	54,2
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	95,5 v	95,9 r ▼	96,0	93,8
CAN	BIP sb (Q4, ann.)	2,0	1,0	1,4	0,4
Mo, 04.03.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mrz)	-3,7	-3,1	-3,9	-2,2
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mrz)	10,8 / -17,3		10,0 / -17,0	6,3 / -10,3
	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-0,8 (3,0)	0,3 (2,9)	0,3 (2,9)	0,4 (3,0)
USA	Bauausgaben sb (Dez)	0,8 (3,4)	0,1 r ▼	0,2 (2,4)	-0,6 (1,6)
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Feb)	1,1 (20,4)	0,4 r (19,9) r ▲	0,4 (20,0)	0,2 (19,7)
Di, 05.03.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, f)	51,4 v	*51,4*	51,4	51,9 f (Vormonat: 51,0)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	52,3 v	*52,3*	52,3	52,8 f (Vormonat: 51,2)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jan)	-1,6 (0,8)	1,3 r (2,1) r ▲	0,9	1,3 (2,2)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	55,1 v	*55,1*	55,1	55,3 f (Vormonat: 53,0)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	49,8 v	49,8	49,8	50,2 f (Vormonat: 47,8)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	49,7	*49,5*	49,5	50,4
	BIP sb (Q4, f)	-0,2 v (0,1 v)	-0,2 (0,1)		-0,1 (0,0)
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	54,7	54,3	54,0	54,5
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	50,1	49,9 r ▼	50,0	51,3
USA	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Feb)	56,7	57,4 r ▲	57,5	59,7
	Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	599 r ▼	600 r ▲	560	621
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Feb)	53,6	53,5	53,5	51,1
	Beginn des Nationalen Volkskongresses				
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q4)	2,6 r (1,3 r) ▲	1,2 (0,6)	1,4	1,4 (1,1)
Mi, 06.03.					
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Feb)	300 r ▲	190 r ▲		183
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-50,3 r ▼	-57,9 r ▼		-59,8
	Fed Beige Book				
CAN	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
AUS	BIP sb (Q4)	0,3 (2,7 r ▼)	0,3 r (2,6 r) ▼	0,2	0,2 (2,3)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
TUR	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	24,00
Do, 07.03.					
Euroland	BIP sb (Q4, v)	0,2 s (1,2 s)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,1)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, f)	0,3 v (1,2 v)			0,3 (1,3)
	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb)	-0,2 (2,0)	(2,3)		1,3 (2,6)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	226 r ▲	225		223
	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., f)	2,2 v	1,5	2,0	1,9
	Lohnstückkosten (Q4, ann., f)	0,9 v	1,7 r ▼	1,5	2,0
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jan)	16,6	17,0		
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Feb)	3087,9	3088,0 r ▲	3080,0	3090,2
MEX	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,1 (4,4)	0,0 (4,0)		0,0 (3,9)
Fr, 08.03.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jan)	0,9 r (-4,5 r) ▲	0,5 r (-3,2 r) ▲	0,6	-2,6 (-3,9)
FRA	Industrieproduktion sb (Jan)	0,0 r (-2,5 r) ▼	0,1 (0,5 r ▼)		1,3 (1,7)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	-0,7 r ▲ (-5,5)	0,2 r ▲ (-3,0)		1,7 (-0,8)
ESP	Industrieproduktion sb (Jan)	-1,2 r (-5,9 r) ▲	1,6 r ▲ (-1,6 r ▼)		3,4 (2,4)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	304	180 r ▼	180	
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	4,0	3,9	3,8	
	Stundenlöhne sb (Feb)	0,1 (3,2)	0,3 (3,3)	0,2 (3,2)	
	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1078	1190	1160	
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1326	1289	1250	
JPN	BIP sb (nsb) (Q4, 2. Veröffentlichung)	0,3 (0,1 r ▲)	0,4		0,5 (0,3)
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Feb)	0,3 (2,7)	0,4 (2,9)	0,3 (2,9)	0,6 (3,1)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Feb)	(9,1) / (-1,5)	(-5,0 r) / (-0,6 r) ▼		(-20,7) / (-5,2)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Feb)	39,16	26,20 r ▼		4,12

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.