



6. Dezember 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Die **amerikanische Zentralbank** wird bei ihrem letzten **Zinsentscheid** in diesem Jahr nach drei Senkungen in Folge keine Änderung an ihrem Leitzinsintervall vornehmen. Sowohl beim Statement als auch bei den makroökonomischen Projektionen halten wir den Änderungsbedarf für gering. Etwas mehr Spannung versprechen hingegen die Leitzinserwartungen der FOMC-Mitglieder. Noch beim Zinsentscheid im September hatte die Mehrheit der FOMC-Mitglieder keine weitere Leitzinssenkung mehr für dieses Jahr erwartet, und dennoch kam es beim Folgemeeting zu einer Senkung. Die erste Zinserhöhung erwarteten die FOMC-Mitglieder im September für das Jahr 2021. Allerdings war die Mehrheit recht knapp. Eine Verschiebung der Erwartungen ist insofern durchaus denkbar.

Donnerstag: Bei ihrer ersten **Ratssitzung** mit Christine Lagarde als Präsidentin dürfte sich die **Europäischen Zentralbank** bemühen, Kontinuität in ihrer Geldpolitik zu demonstrieren. Die Forward Guidance zu den zukünftigen Leitzinsen und Wertpapierkäufen sollte unverändert bleiben, und auf der Pressekonferenz dürfte Lagarde Aussagen vermeiden, die die herrschenden Markterwartungen gravierend verschieben könnten. Angesichts der Kritik verschiedener Ratsmitglieder am ultra-expansiven Kurs der EZB wächst das Interesse an der angekündigten Überprüfung ihrer geldpolitischen Strategie. Lagarde dürfte jedoch darauf hinweisen, dass dieses Vorhaben viel Zeit erfordert und der Rat noch dabei ist, die relevanten Fragestellungen zu identifizieren.

Donnerstag: Das **Vereinigte Königreich** (UK) wählt am 12. Dezember das britische Unterhaus. Von diesen vorgezogenen **Neuwahlen** erhofft sich der britische Premierminister Boris Johnson eine Parlamentsmehrheit, mit der er den Brexit im Januar vollziehen kann. Die Wahlumfragen unterstützen seine Erwartung. Allerdings haben diese schon häufig in die Irre geführt. Denn in UK muss man einen Wahlkreis gewinnen, um einen Parlamentssitz zu bekommen. Umfragen nach Wahlkreisen gibt es jedoch nicht. Insofern bleibt es bis zur Verkündung des Wahlergebnisses am frühen Freitagmorgen spannend, wer die absolute Mehrheit an Parlamentssitzen gewinnen wird – Johnson oder die oppositionellen Parteien, die ein erneutes Referendum anstreben?

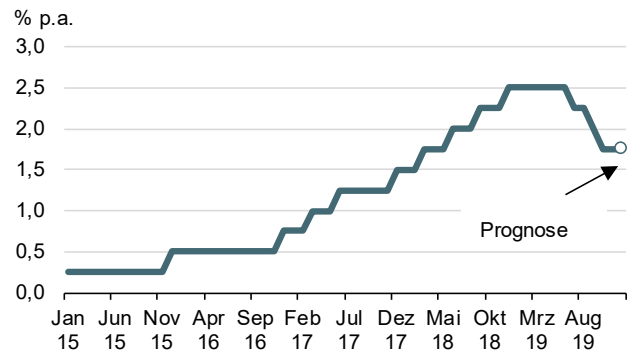
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

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

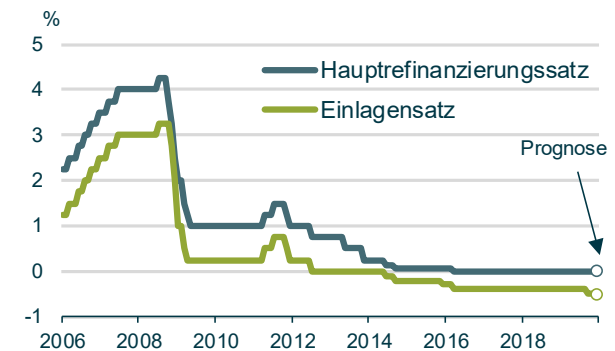
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Fed Funds Rate (oberer Rand des Leitzinsintervalls)



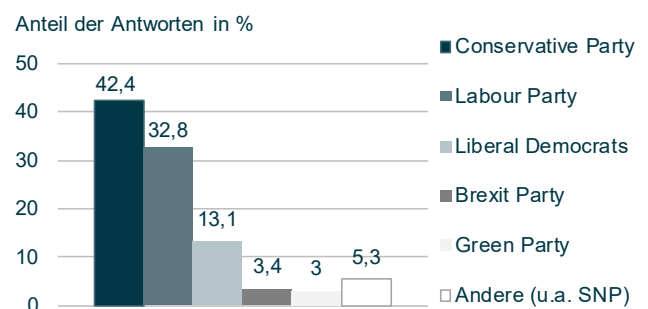
Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

EZB: Leitzinssätze



Quelle: EZB, Prognose DekaBank

Vereinigtes Königreich: Wahlumfragen



Quelle: Britain Elects (Stand vom 03.12.2019), DekaBank
 Anmerkung zur Grafik: Durchschnittswerte von 10 aktuellen Wahlumfragen



6. Dezember 2019

Wochenvorschau

Sa, 07.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Nov)	3105	3100	3100	
So, 08.12.						
Em. Mark. CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Nov)	(-0,9) / (-6,5)	(0,8) / (-1,4)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Nov)	43,02	44,50		
Mo, 09.12.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Dez)	-4,5	-5,3	-8,0	Schwache Indikatoren
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Dez)	-5,5 / -3,5		-8,0 / -8,0	
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q3)	0,8 (3,2)			
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Okt)	25,5			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Okt)	1,5 / 1,2	-0,4 / 0,0		
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	0,1 v (1,3 v)	0,2		
	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt.)	1485	1731		
Em. Mark. MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,5 (3,0)	0,8 (3,0)	0,8 (3,0)	
Di, 10.12.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-1,0			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	-24,7 / -2,1	-22,0 / 0,0	-28,0 / -1,0	
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Okt)	0,3 (0,1)	0,3 (-0,3)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,4 (-2,1)	0,2 (-2,0)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Okt)	1,7 (1,2)			
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Okt) / 3-Monats-Ø (Aug - Okt)	-0,1 / 0,3	0,1 / 0,1		
	10:30	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,3 (-1,4)	0,2 (-1,2)		
USA	14:30	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	3,6 v	3,4	3,2	
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	-0,3 v	-0,1	-0,1	
Em. Mark. CZE	09:00	Verbraucherpreise (Nov)	0,5 (2,7)	0,2 (2,9)	0,2 (3,0)	
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Nov)	0,6 (2,9)	(3,3)	0,1 (3,5)	
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,9 (3,8)	(4,4)	(4,2)	
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-1,6)	(-1,5)		
Mi, 11.12.						
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,4 (1,8)	0,2 (2,0)	0,2 (2,0)	} VA Große, gegenläufige Rückpralleffekte
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	
	20:00	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	
Em. Mark. BRA	22:20	COPOM Zinsentscheid	5,00	4,50	4,50	VA (Do, 12.12.2019)
Do, 12.12.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	0,1 (-1,7)	-0,2 (-2,0)	-0,8	1. Sitzung mit Christine Lagarde
	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, f)	-0,8 v (1,1 v)	-0,8 (1,1)	-0,8 (1,1)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,8 v (1,2 v)	-0,8 (1,2)	-0,8 (1,2)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)		
GBR	8-23	Parlamentswahlen - Ergebnisse Freitagmorgen				Absolute Mehrheit für Johnson? Keine Änderung
CHE	09:30	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	203			
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,4 (1,1)	0,2 (1,2)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,3 (1,6)	0,2 (1,7)		
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Okt)	-2,9 (5,1)	0,7 (-1,7)		
Em. Mark. TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	14,00	12,50	12,50	
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(4,6)	(5,3)		
Fr, 13.12.						
Euroland ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,0 v (0,5 v)	0,0 (0,5)		Ein unaufgeregter, normaler Umsatzmonat
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Nov)	-0,5 (-3,0)	0,2		
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	0,3 (3,1)	0,4	0,4 (3,6)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	0,2 (2,8)	0,4	0,4 (3,5)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	0,3 (4,2)	0,3	0,3 (3,9)	
	16:00	Lagerbestände sb (Okt)	0,0 (3,7)	0,2		
JPN	00:50	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	5	3	-1	Erstmals negativer Saldenwert seit Anfang 2013
	00:50	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	21	16	16	
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	1,0			
Em. Mark. RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	6,50	6,25	6,25	

Erläuterungen siehe Seite 4.



6. Dezember 2019

Rückblick

Fr, 29.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
CAN	BIP sb (Q3, ann.) Monatliches BIP sb (Sep)	3,5 r ▼ 0,1 (1,5 r ▲)	1,3 0,1 (1,4)		1,3 0,1 (1,6)
Sa, 30.11.					
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	49,3	49,5	49,4	50,2
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	52,8	53,1	53,2	54,4
Mo, 02.12.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	46,6 v	46,6	46,6	46,9 (Vormonat: 45,9)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	43,8 v	43,8	43,8	44,1 (Vormonat: 42,1)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,6 v	51,6	51,6	51,7 (Vormonat: 50,7)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	47,7	47,5 r ▼	47,2	47,6
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	46,8	46,5	47,4	47,5
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	48,3 v	48,3	48,3	48,9 (Vormonat: 49,6)
USA	Bauausgaben sb (Okt)	-0,3 r ▼ (-1,4 r ▲)	0,4	0,4 (1,7)	-0,8 (1,1)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	48,3	49,2 r ▼	49,0	48,1
Em. Mark.					
TUR	BIP sb (nsb) (Q3)	1,0 r (-1,6 r) ▼	1,1 (1,0)	1,0 (0,9)	0,4 (0,9)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	51,7	51,5	51,2	51,8
Di, 03.12.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-1,2)	0,0 r (-1,8 r) ▼	-0,1 (-2,1)	0,1 (-1,9)
AUS	RBA Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Nov)	2,0 (8,6)	0,8 (11,0)	0,7 (10,7)	0,4 (10,6)
BRA	BIP sb (nsb) (Q3)	0,5 r (1,1 r) ▲	0,4 r (1,0 r) ▼	0,5	0,6 (1,2)
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q3)	3,2 r ▲ (0,9)	0,0 (0,4 r) ▲	0,2	-0,6 (0,1)
Mi, 04.12.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	50,3 v	50,3	50,3	50,6 (Vormonat: 50,6)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	51,5 v	51,5	51,5	51,9 (Vormonat: 52,2)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	51,3 v	51,3	51,3	51,7 (Vormonat: 51,6)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	52,9 v	52,9	52,9	52,2 (Vormonat: 52,9)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,2	51,2 r ▼	51,0	50,4
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,7	51,9 r ▼	51,0	53,2
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	48,6 v	48,6	48,6	49,3 (Vormonat: 50,0)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	121 r ▼	135 r ▼		67
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Nov)	54,7	54,5	54,0	53,9
CAN	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
AUS	BIP sb (Q3)	0,6 r (1,6 r) ▲	0,5 (1,7 r) ▲	0,3	0,4 (1,7)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	51,1	51,2	51,3	53,5
Do, 05.12.					
Euroland	BIP sb (Q3, v)	0,2 s (1,2 s)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Okt)	-0,2 r (2,7 r) ▼	-0,5 r ▼ (2,2 r) ▲	-0,6	-0,6 (1,4)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3, f)	0,1 v (1,0 v)			0,1 (0,9)
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Okt)	1,5 r (-5,0 r) ▲	0,4 r ▼ (-4,7 r) ▲	-1,0	-0,4 (-5,5)
ESP	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,8 (0,6 r) ▼	-0,4 (0,0)		-0,4 (-1,3)
NLD	Verbraucherpreise HVPi nsb (Nov)	0,6 (2,8)	-0,3 (3,0)		-0,8 (2,6)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	213	215		203
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-51,1 r ▲	-48,5 r ▲		-47,2
	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	-0,8 r (-3,7 r) ▼	0,3 r ▲	0,4 (-0,9)	0,3 (-1,2)
Em. Mark.					
IND	RBI Zinsentscheid	5,15	4,90	4,90	5,15
OPEC	OPEC-Treffen				Senkung der Prod.obergrenze
Fr, 06.12.					
Euroland	Nettoproduktion sb (atb) (Okt)	-0,6 (-4,5 r) ▼	0,1 r ▼ (-3,6)	-0,4	-1,7 (-5,3)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	128	185 r ▼	180	
	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,6	3,6	3,5	
	Stundenlöhne sb (Nov)	0,2 (3,0)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	96,8	97,0	97,5	
	Konsumentencredite Mrd USD sb (Okt)	9,5	16,0 r ▲		
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,1 (2,5)	0,5 r (3,2 r) ▲	0,4 (3,0)	0,5 (3,3)

Erläuterungen siehe Seite 4.



6. Dezember 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/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.