



25. Januar 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Seit Anfang des Jahres waren FOMC-Mitglieder bemüht, ihre Geduld in den Vordergrund zu stellen. So sollen erst dann wieder Leitzinserhöhungen von der Fed erfolgen, wenn die konjunkturellen Auswirkungen der jüngsten Finanzmarkturbulenzen absehbar sind. Beginnend mit diesem „kleineren“ **Leitzinsentscheid** wird **Fed**-Chef Powell nun stets eine Pressekonferenz geben. Aber auch das Statement zum Zinsentscheid verspricht Spannung: Die aktuelle Lageeinschätzung wird durch Shutdown bedingt fehlende Datenveröffentlichungen erschwert. Möglich ist, dass hierzu eine Anmerkung aufgenommen wird. Zudem dürfte der Hinweis bezüglich weiterer noch ausstehender Leitzinserhöhungen modifiziert werden. Ein stärker konditionierter Ansatz wäre hier denkbar.

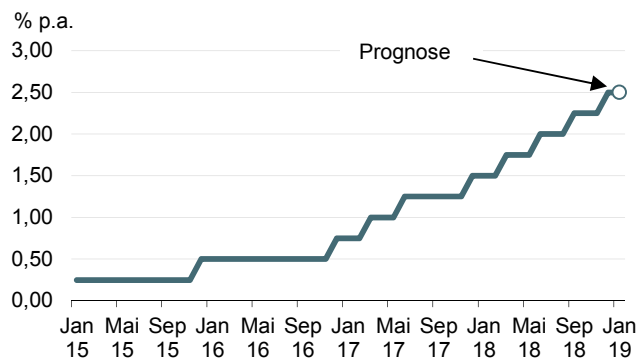
Freitag: Die **Inflation** im **Euroraum** dürfte im **Januar** auf 1,2 % gegenüber Vorjahr zurückgehen. Obwohl der Ölpreis seinen Tiefpunkt bereits im Dezember durchschritten hat, sind die Verbraucherpreise von Benzin, Diesel und Heizöl in diesem Monat noch einmal deutlich gesunken. Sie liegen nun kaum noch über dem Vorjahresniveau, sodass sich die Gesamtinflationsrate der Kernrate annähert. In der Abgrenzung ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak zeichnet sich ab, dass der stärkere Anstieg der Löhne mittelfristig zu einem etwas kräftigeren Preisauftrieb führen wird. Aufgrund ungünstiger Basiseffekte dürfte dies im Januar jedoch noch nicht sichtbar werden, sodass wir mit einer unveränderten Kerninflation von 1,0 % rechnen.

Freitag: Bedingt durch den Shutdown in den **USA** werden zurzeit nur wenige makroökonomische Daten veröffentlicht. Der **Arbeitsmarktbericht** für **Januar** ist hiervon jedoch nicht betroffen. In den USA gilt als beschäftigt, wer bezahlt wird oder arbeitet. Im Falle von 380.000 Staatsdienern ist dies nicht der Fall. Unbekannt ist, wie viele von diesen Personen zumindest zwischenzeitlich an ihren Arbeitsplatz zurückgekehrt sind. Sollte der Shutdown auch bis zum 28. Januar andauern, dann würde das Bureau of Labor Statistics diese Personen zumindest in der Erstveröffentlichung als nicht beschäftigt zählen. Wir haben daher von unserer eigentlichen Prognose in Höhe von 160.000 Stellen einen Abschlag von 200.000 Stellen vorgenommen. Ähnliches gilt für die Arbeitslosenquote. Diese dürfte um ca. 0,2 Prozentpunkte nach oben verzerrt sein.

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

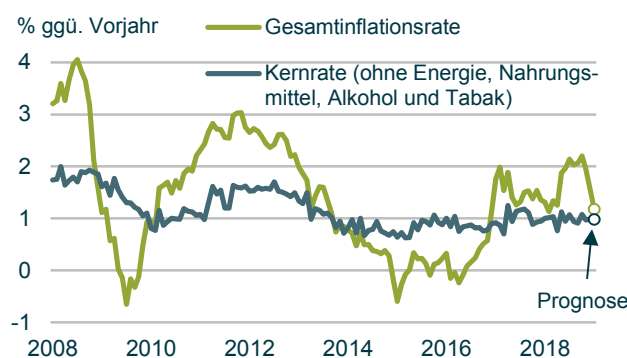
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



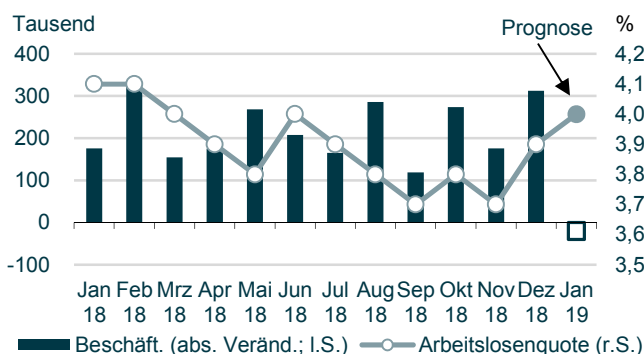
Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

Euroland: Verbraucherpreise



Quelle: Eurostat, Prognose DekaBank

USA: Arbeitsmarkt



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

Makro Research
Wochenvorschau
26. Januar bis 1. Februar 2019



25. Januar 2019

Wochenvorschau

Mo, 28.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(3,7 / 3,7)	(3,8 / n.v.)	(3,9 / 3,8)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	0,1 (2,7)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,3 (2,7)		0,1 (2,8)	
Di, 29.01.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	87			
GBR	k.A.	Brexit: Abstimmung im Britischen Parlament				
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Nov)	0,4 (5,0)			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	128,1	125,0	124,0	Shutdown belastet zusätzlich
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 30.01.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Jan)	107,3	107,0	106,0	VA Indexanpassung!
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jan)	1,1 / -6,2 / 12,0	0,5 / -7,9 / 11,1	0,0 / -7,9 / 11,9	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Dez)	-1,0 (3,1)	-0,8 (2,1)	-0,8 (2,1)	Gesunkener Ölpreis
	08:00	GfK Konsumklima sb (Feb)	10,4	10,3		
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, v)	0,1 (1,7)	-0,7 (1,7)	-1,1 (1,4)	Benzin, Diesel, Heizöl billiger,
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,3 (1,7)	-0,9 (1,8)	-1,2 (1,5)	Pauschalreisen teurer
FRA	07:30	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,0)	0,2	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	103,6	103,0		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	113,1	112,8		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Jan)	7,5			
BEL	15:00	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,6)		0,3 (1,2)	
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,3 (2,2)			
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	271	170		
	14:30	BIP sb (Q4, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	3,4 (3,0)	2,5		Shutdown dürfte Datenbekanntgabe verzögern
	14:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,8	1,7		
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Dez)	-0,7 (-7,7)	1,0		
	20:00	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	VA (Do, 31.01.2019)
AUS	01:30	Verbraucherpreise nsb (Q4)	0,4 (1,9)	0,4 (1,7)		
Do, 31.01.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Dez)	7,9	7,9	7,9	
	11:00	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,6)	0,2 (1,2)	0,3 (1,2)	VA Schwaches 4. Quartal
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	1,6 (1,1)	-0,6 (1,5)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	-14	-10	-2	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,1 (1,9)	-0,2 (1,8)		
ITA	11:00	BIP sb (Q4, s)	-0,1 (0,7)	-0,1 (0,3)	-0,1	
ESP	09:00	BIP sb (Q4, v)	0,6 (2,4)	0,6 (2,4)	0,6	
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,5 (1,2)	-1,6 (1,1)		
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jan)	-14	-15		
USA	14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,8 (2,8)	0,8	0,8 (3,0)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,2 (4,2)	0,5	0,4 (4,2)	Shutdown dürfte Datenbekanntgabe verzögern
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,4 (4,7)	0,3		
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,1 (1,8)	0,0 (1,7)	0,0 (1,7)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	199			
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	65,4	60,0		
JPN	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	-1,0 (1,5)	-0,5 (-2,3)		
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Nov)	0,3 (2,2)			
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	49,4	49,3	49,3	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	53,8	53,9	53,7	
Fr, 01.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	50,5 v	50,5	50,5	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,0 (1,6)	(1,4)	-1,3 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,5 (1,0)	(1,0)	-1,7 (1,0)	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	49,9 v	49,9	49,9	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,2 v	51,2	51,2	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	49,2	48,8	48,5	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	51,1	50,4	50,3	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	54,2	53,5		
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	312	163	-40	} Wegen Shutdown nur eingeschränkte Aussagekraft Reg. Umfrage etwas schwächer
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	3,9	3,8	4,0	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jan)	0,4 (3,2)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	54,1	54,3	53,5	
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	2,5	2,5		
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	49,7	49,7	49,5	

Erläuterungen siehe Seite 4.



25. Januar 2019

Rückblick

Fr, 18.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar	
USA	Industrieproduktion sb (Dez)	0,4 r ▼ (4,1 r ▲)	0,2 r ▼	0,1 (3,5)	0,4 (4,0)	
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	78,6 r ▲	78,5 r ▼	78,4	78,7	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	98,3	96,8 r ▲	95,0	90,7	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,4 (1,7)	-0,4 (1,7)		-0,1 (2,0)	
Mo, 21.01.						
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,1 (3,3)	-0,1 r (2,9 r) ▼	-0,1 (2,9)	-0,4 (2,7)	
	DEU					
GBR	May präsentiert modifiziertes Austrittsabkommen					
Em. Mark.	CHN	BIP sb (nsb) (Q4)	1,6 (6,5)	1,5 (6,4)	1,5 (6,4)	
		Einzelhandelsumsatz (Dez)	(8,1)	(8,1)	(8,2)	
		Industrieproduktion (Dez)	(5,4)	(5,3)	(5,7)	
Di, 22.01.						
Euroland	EZB Bank Lending Survey (Jan)					
	DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	-21,0		-20,9	
NLD	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	45,3 / -17,5	43,0 / -18,5 ▼	47,0 / -19,0	27,6 / -15,0	
	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	9			1	
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø)	4,1	4,1	4,1	4,0	
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	5,33 r ▲	5,24 r ▼	5,20	4,99	
Mi, 23.01.						
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Jan, v)	-8,3 r ▼	-6,5		-7,9	
	FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan)	104	103	103	
USA	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov)	0,4 r (5,8 r) ▲	0,3		0,4 (5,8)	
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	-480,7 r ▲	-290,7		-183,6	
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Nov)	2,1 r ▲	-0,4		-0,3	
Do, 24.01.						
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v)	51,1	51,5	51,4	50,7	
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	51,4	51,4	51,4	50,5	
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	51,2	51,6	51,4	50,8	
	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00	
	DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	51,5	51,4	51,8	49,9
		Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	51,8	52,0	52,0	53,1
	FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	49,7	49,8	50,0	51,2
		Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	49,0	51,0	50,5	47,5
	NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
	USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts d. (Vorwoche)	212 r ▼	218		199
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	53,8	53,5		54,9	
	Index of Leading Indicators (Dez)	0,2	-0,1		-0,1	
Em. Mark.	KOR	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
Fr, 25.01.						
Euroland	EZB Survey of Professional Forecasters (Q1)					
	DEU	ifo Geschäftsklima (Jan)	101,0	100,7 r ▲	100,7 ▼	99,1
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	104,9 r ▲ / 97,3	104,2 / 97,1	104,9 / 96,7 ▼	104,3 / 94,2	
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-0,9	-1,5 r ▼			
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	0,8 (5,3)	1,7	3,0 (5,1)		
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,6 (6,5)	0,0	0,5 (4,1)		
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,1 (4,0)	0,0	0,5 (3,8)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



25. Januar 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.