

15. März 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Eins ist mittlerweile sicher im **Brexit-Prozess:** Theresa May wird die EU um eine Verlängerung der Austrittsfrist über den 29. März hinaus bitten. Bis spätestens 20. März will die britische Regierung den **May-Deal** dem Parlament zur **dritten Abstimmung** vorlegen. Wird der Deal angenommen, strebt May eine Verschiebung des Austritts bis zum 30. Juni an, um die Brexit-Gesetzgebung und Ratifizierung abzuschließen. Andernfalls will sie um eine längere Verschiebung bitten, die eine Teilnahme an der Europawahl Ende Mai erfordern würde. Die Dauer der längeren Verschiebung sowie ihre Begründung sind noch zu klären. In dieser Zeit wären ein zweites Brexit-Referendum oder auch Neuwahlen möglich, die sogar zu einer kompletten Absage des Brexit führen könnten. Die Aussicht darauf erhöht die Chancen, dass die Austrittsbefürworter doch noch vor dem 29. März Mays Deal zustimmen.

Mittwoch: Der Fokus beim **Zinsentscheid der Fed** wird nicht auf dem – wohl unverändert bleibenden – Leitzinsintervall liegen, sondern auf den neuen Projektionen. Die derzeitigen Werte stammen vom Dezember 2018. Seither hat sich die Kommunikation der Fed deutlich verändert in Richtung einer abwartenden Geldpolitik. Bislang hatten die FOMC-Mitglieder bis Ende 2020 drei weitere Leitzinsschritte in Aussicht gestellt. Dies dürfte nun auf ein bis zwei Zinsschritte reduziert werden. Im Statement wird nun von einem (temporär) schwächeren Wachstumsumfeld gesprochen werden. Spannend bleibt die Frage, wann die Fed plant, ihre Politik der Bilanzreduzierung zu beenden. Denkbar ist, dass sie hierzu einen Zeitplan bekannt gibt.

Freitag: Im zweiten Halbjahr 2018 hat die Stimmungverschlechterung in Europa zusätzlich Fahrt aufgenommen. Dies war vor allem durch nationale Sondereffekte verursacht. Diese laufen nun langsam aus. Insbesondere der starke negative Stimmungseffekt durch die „Gelbwesten-Protteste“ in Frankreich ist dabei sich aufzulösen und es zeichnet sich eine Bodenbildung ab. Dies dürften auch die vorläufigen **Einkaufsmanagerindizes** in **Euroland** für den **März** zum Ausdruck bringen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der **Industrie** als auch für den Teilindex der **Dienstleister**. Spürbare Verbesserungen der Einkaufsmanagerindizes werden aber von den nach wie vor vorhandenen Belastungen durch die Abschwächung des Welthandels und durch die Unsicherheit um den Brexit erschwert.

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

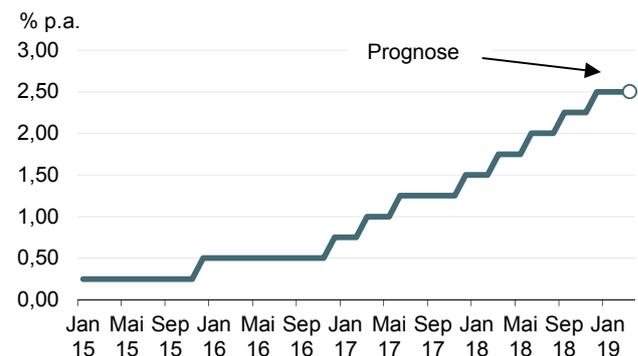
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Vereinigtes Königreich: 3. Abstimmung zum Brexit-Deal



Quelle: Adobe Stock

USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank



15. März 2019

Wochenvorschau

| Mo, 18.03. | Zeit Datum | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qq (yoy) | DekaBank | Kommentar |
|-------------------|---------------|---|---------------|--------------------------|---------------|------------------------------------|
| Euroland | 11:00 | Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan) | 15,6 (17,0) | 15,0 | | |
| USA | 15:00 | NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz) | 62 | 63 | 62 | |
| JPN | 00:50 | Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb) | -370 | 86 | | |
| | 05:30 | Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f) | -3,7 (0,0) | | | |
| | 05:30 | Kapazitätsauslastung sb (Jan) | -1,9 | | | |
| Di, 19.03. | | | | | | |
| Euroland | 11:00 | Arbeitskostenindex nsb (Q4) | (2,5) | | | |
| | 11:00 | ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz) | -16,6 | | | |
| DEU | 11:00 | ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz) | 15,0 / -13,4 | 13,0 / -11,0 | 11,3 / -8,6 | |
| GBR | 10:30 | Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø) | 4,0 | 4,0 | 4,0 | |
| USA | 15:00 | Auftragseingang Industrie sb (Jan) | 0,1 (2,4) | 0,3 | 0,4 (4,4) | |
| Mi, 20.03. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 08:00 | Erzeugerpreise nsb (Feb) | 0,4 (2,6) | 0,2 (2,9) | 0,3 (3,0) | |
| GBR | k.A. | Dritte Parlamentsabstimmung über Brexit-Deal | | | | |
| | 10:30 | Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Feb) | 0,0 (2,1) | 0,1 (2,3) | | |
| | 10:30 | Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Feb) | -0,8 (1,8) | 0,4 (1,8) | 0,5 (1,9) | |
| | 10:30 | Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Feb) | (1,9) | (1,9) | | |
| USA | 19:00 | Fed Zinsentscheid | 2,25 bis 2,50 | 2,25 bis 2,50 | 2,25 bis 2,50 | VA (Do, 21.03.2019) |
| Em. Mark. | | | | | | |
| BRA | k.A. | COPOM Zinsentscheid | 6,50 | 6,50 | 6,50 | |
| Do, 21.03. | | | | | | |
| Euroland | 10:00 | EZB Wirtschaftsbericht | | | | |
| | 16:00 | Verbrauchervertrauen sb (Mrz, v) | -7,4 | -7,2 | | |
| NLD | 06:30 | Verbrauchervertrauen sb (Mrz) | -2 | | | |
| GBR | 10:30 | Einzelhandelsumsatz sb (Feb) | 1,0 (4,2) | -0,4 (3,2) | | |
| | 13:00 | BoE Zinsentscheid + Minutes | 0,75 | 0,75 | 0,75 | Warten auf Klarheit beim Brexit |
| NOR | 10:00 | Norges Bank Zinsentscheid | 0,75 | 1,00 | 1,00 | Erhöhung wurde avisiert |
| USA | 13:30 | Philly-Fed-Index (Mrz) | -4,1 | 5,5 | 10,0 | Innerhalb der üblichen Volatilität |
| | 14:30 | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 229 | | | |
| | 15:00 | Index of Leading Indicators (Feb) | 0,0 | 0,1 | | |
| Fr, 22.03. | | | | | | |
| Euroland | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, v) | 51,9 | 52,1 | 52,1 | |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v) | 49,3 | 49,5 | 49,5 | |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v) | 52,8 | 52,6 | 52,7 | |
| | 10:00 | Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan) | 16,2 (33,0) | | | |
| DEU | 09:30 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v) | 47,6 | 48,1 | 48,1 | |
| | 09:30 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v) | 55,3 | 54,9 | 54,9 | |
| FRA | 09:15 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v) | 51,5 | 51,6 | 51,4 | |
| | 09:15 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v) | 50,2 | 50,7 | 50,8 | |
| USA | 14:45 | Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz, v) | 53,0 | 54,0 | | |
| | 15:00 | Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb) | 4,94 | 5,10 | 5,10 | |
| CAN | 13:30 | Verbraucherpreise nsb (Feb) | 0,1 (1,4) | | | |
| JPN | 00:30 | Verbraucherpreise nsb (Feb) | (0,2) | (0,3) | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| RUS | 11:30 | Zinsentscheid der russischen Zentralbank | 7,75 | 7,75 | 7,75 | |

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. März 2019

Rückblick

| Fr, 08.03. | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qq (yoy) | DekaBank | Tatsächliche Werte / Kommentar |
|--------------------------------|--|--------------------|--------------------------|-------------|-------------------------------------|
| USA | Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb) | 311 r ▲ | 180 r ▼ | 180 | 20 |
| | Arbeitslosenquote sb (Feb) | 4,0 | 3,9 | 3,8 | 3,8 |
| | Stundenlöhne sb (Feb) | 0,1 (3,1 r ▼) | 0,3 (3,3) | 0,2 (3,2) | 0,4 (3,4) |
| | Baubeginne Tsd sb (Jan) | 1037 r ▼ | 1195 r ▲ | 1160 | 1230 |
| | Baugenehmigungen Tsd sb (Jan) | 1326 | 1287 r ▼ | 1250 | 1345 |
| Sa, 09.03. | | | | | |
| Em. Mark. CHN | Verbraucherpreise nsb (Feb) | 0,5 (1,7) | (1,5) | (1,5) | 1,0 (1,5) |
| | Erzeugerpreise nsb (Feb) | -0,6 (0,1) | (0,2) | | -0,1 (0,1) |
| Mo, 11.03. | | | | | |
| Euroland DEU | Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4) | 1,0 (2,6) r ▼ | | | -0,1 (2,0) |
| | Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan) | 23,1 r ▲ | 18,0 | | 18,3 |
| | Nettoproduktion sb (atb) (Jan) | 0,8 (-2,7) r ▲ | 0,5 r ▲ (-3,3 r ▼) | -0,1 (-3,9) | -0,8 (-3,3) |
| | Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan) | 1,5 / 0,7 | -0,5 / -0,1 r ▼ | | 0,0 (1,5) |
| USA | Einzelhandelsumsatz sb (Jan) | -1,6 r (1,6 r) ▼ | 0,0 | -0,1 (2,7) | 0,2 (2,3) |
| | Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan) | -2,1 r (1,5 r) ▼ | 0,3 r ▼ | 0,3 (2,7) | 0,9 (2,8) |
| | Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan) | -2,3 r (0,9 r) ▼ | 0,6 | 0,9 (3,4) | 1,1 (2,7) |
| | Lagerbestände sb (Dez) | 0,0 r (4,7 r) ▲ | 0,6 | | 0,6 (4,8) |
| Em. Mark. CZE TUR | Verbraucherpreise (Feb) | 1,0 (2,5) | 0,1 (2,6) | 0,1 (2,6) | 0,2 (2,7) |
| | BIP sb (nsb) (Q4) | -1,6 r ▼ (1,8 r ▲) | -2,4 (-2,5 r ▼) | -2,0 (-2,3) | -2,4 (-3,0) |
| Di, 12.03. | | | | | |
| Euroland NLD | Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan) | -3,3 r (-3,2 r) ▲ | | | 2,8 (0,1) |
| | Zweite Parlamentsabstimmung über Brexit-Deal | | | | Deal und No-Deal-Austritt abgelehnt |
| GBR | Monatliches BIP sb (Jan) / 3-Monats-Ø (Nov - Jan) | -0,4 / 0,2 | 0,2 / 0,2 | | 0,5 / 0,2 |
| | Industrieproduktion sb (Jan) | -0,5 (-0,9) | 0,2 (-1,3) | | 0,6 (-0,9) |
| USA | Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb) | 0,0 (1,6) | 0,2 (1,6) | 0,2 (1,6) | 0,2 (1,5) |
| | Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) | 0,1 (2,1) |
| Em. Mark. IND BRA | Verbraucherpreise nsb (Feb) | (2,0 r ▼) | (2,4) | | (2,6) |
| | Verbraucherpreise IPCA (Feb) | 0,3 (3,8) | 0,4 r ▲ (3,8) | | 0,4 (3,9) |
| Mi, 13.03. | | | | | |
| Euroland ESP | Industrieproduktion sb (atb) (Jan) | -0,9 (-4,2) | 1,0 r (-2,1 r) ▲ | 1,0 r ▲ | 1,4 (-1,1) |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f) | 0,2 v (1,1 v) | 0,2 (1,1) | | 0,2 (1,1) |
| USA | Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb) | -0,1 (2,0) | 0,2 (1,9) | 0,2 (1,9) | 0,1 (1,9) |
| | Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb) | 0,3 (2,6) | 0,2 (2,6) | 0,2 (2,6) | 0,1 (2,5) |
| | Auftragseingang langl. Güter sb (Jan, v) | 1,3 r (3,5 r) ▲ | -0,4 r ▲ | -1,5 (6,2) | 0,4 (8,4) |
| | Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jan, v) | -0,9 r (2,1 r) ▲ | 0,2 r ▲ | -0,5 (3,0) | 0,8 (4,1) |
| | Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jan, v) | 0,1 r ▲ (3,2) | -0,2 | -0,6 (0,7) | 0,8 (4,4) |
| | Bauausgaben sb (Jan) | -0,8 r (-0,7 r) ▼ | 0,5 r ▼ | 0,2 (1,5) | 1,3 (0,3) |
| JPN | Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan) | -0,1 (0,9) | -1,5 (-2,1) | | -5,4 (-2,9) |
| | Dienstleistungssektorindex sb (Jan) | -0,5 r ▼ | -0,3 | | 0,4 |
| Do, 14.03. | | | | | |
| Euroland DEU | Verbraucherpreise nsb (Feb, f) | 0,5 v (1,6 v) | 0,5 (1,6) | 0,5 (1,6) | 0,4 f (1,5 f) |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f) | 0,5 v (1,7 v) | 0,5 (1,7) | 0,5 (1,7) | 0,5 f (1,7 f) |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f) | 0,1 v (1,5 v) | 0,1 (1,5) | | 0,1 f (1,6 f) |
| | BIP sb (nsb) (Q4) | 0,9 (5,4 r ▲) | | | 0,1 (3,0) |
| USA | Einfuhrpreise nsb (Feb) | 0,1 r (-1,6 r) ▲ | 0,3 (-1,5) | | 0,6 (-1,3) |
| | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 223 | 225 | | 229 |
| | Neubauverkäufe Tsd sb (Jan) | 652 r ▲ | 622 r ▼ | 630 | 607 |
| Em. Mark. CHN | Industrieproduktion nsb (Ø Jan-Feb) | (5,7) | (5,6 r ▲) | (5,4) | (5,3) |
| | Einzelhandelsumsätze nsb (Ø Jan-Feb) | (8,2) | (8,2 r ▲) | (8,0) | (8,2) |
| Fr, 15.03. | | | | | |
| Euroland | Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f) | 0,3 v (1,5 v) | 0,3 (1,5) | 0,3 (1,5) | 0,3 f (1,5 f) |
| | HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f) | 0,3 v (1,0 v) | (1,0) | 0,3 (1,0) | 0,3 f (1,0 f) |
| USA | Empire State Produktionsindikator (Mrz) | 8,8 | 10,0 | 12 | 3,7 |
| | Industrieproduktion sb (Feb) | -0,6 (3,8) | 0,4 r ▼ | 0,4 (3,7) | |
| | Kapazitätsauslastung sb (Feb) | 78,2 | 78,5 r ▼ | 78,4 | |
| | Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v) | 93,8 | 95,7 r ▼ | 96,0 | |
| JPN | BoJ Zinsentscheid | -0,10 | -0,10 | | -0,10 |
| Em. Mark. POL | Verbraucherpreise nsb (Feb,) | -0,2 r (0,7 r) ▼ | 0,1 (1,2) | 0,2 (1,4) | 0,4 (1,2) |

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. März 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/quoq = 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 überprüfbar, 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.