



24. Mai 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Freitag: Die Verschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und **China** dürfte im Mai auf der Unternehmensstimmung gelastet haben. Die Industrie ist davon stärker betroffen als der Dienstleistungssektor. Wir erwarten, dass der offizielle **Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im Mai** von 50,1 auf 49,8 Punkte gefallen ist. Allerdings könnte es bei den Ausfuhren auch neuerliche Vorzieheffekte geben, weil Importeure ihre Waren einführen wollen, bevor die angedrohte Strafzollrunde auf weitere rund 300 Mrd. US-Dollar an US-Importen aus China kommt. Der G20-Gipfel Ende Juni bietet für die Präsidenten Trump und Xi Jinping Gelegenheit, die Verhandlungen neu zu beleben.

Freitag: In **Deutschland** sind die Preise von Benzin, Diesel und Heizöl im **Mai** zwar weiter gestiegen. Auf die im Jahresvergleich gemessene **Inflationsrate** dürfte dies jedoch keinen nennenswerten Einfluss gehabt haben. Denn im Mai letzten Jahres war Heizöl fast genauso teuer, während sich die Preisanstiege bei Treibstoffen zumindest nicht beschleunigt haben. Demgegenüber sollte sich die Auflösung saisonaler Sondereffekte im Zusammenhang mit dem späten Osterfest in einem deutlichen Rückgang der Kerninflation niederschlagen. Dieser wird verstärkt durch einen Basiseffekt, denn im Mai 2018 verzeichneten Pauschalreisen ausgesprochen starke Preiserhöhungen, die sich in diesem Jahr aufgrund der geringeren Anzahl an Feiertagen nicht im gleichen Ausmaß wiederholt haben sollten.

Freitag: Die Jahresveränderungsrate des **Deflators der privaten Konsumausgaben** in den **USA** dürfte im **April** unverändert auf dem niedrigen Stand von 1,5 % gelegen haben. Bereits von den Verbraucherpreisen ist bekannt, dass die Energiepreise gegenüber dem Vormonat kräftig angestiegen sind, während die Nahrungsmittelpreise gefallen sind. Rechnet man beide Bereiche heraus, dann dürfte die sogenannte Kernrate einen Rückgang von 1,6 % auf 1,5 % aufweisen. Für diese niedrigen Raten sind gleichwohl Sondereffekte verantwortlich, die sich im Vergleich zum Verbraucherpreisindex beim Deflator deutlich ausgeprägter niederschlagen. Daher lässt sich aus der aktuell unerwünscht niedrigen Inflationsrate nicht auf eine baldige Leitzinssenkung schließen.

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

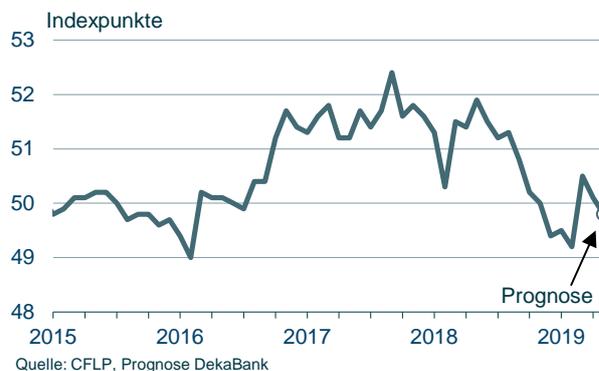
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

China: Einkaufsmanagerindex



Deutschland: Verbraucherpreise (HVPI)



USA: Deflator der privaten Konsumausgaben*



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Prognose DekaBank



24. Mai 2019

Wochenvorschau

Mo, 27.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA		Feiertag (Memorial Day)				
Di, 28.05.						
Euroland	10:00	M3 sb (Apr / 3-Monats-Ø Feb - Apr)	(4,5 / 4,2)	(4,3 / k.A.)	(4,5 / 4,4)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Apr)	-0,1 (2,5)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Apr)	0,2 (2,6)		0,2 (2,6)	
	11:00	Economic Sentiment sb (Mai)	104,0	103,8	104,2	VA Konsumenten schieben
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mai)	-4,1/-7,3/11,5	-4,3/-6,5/11,0	-3,9/-6,5/11,3	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,0 (1,7)	0,5 (1,6)	0,4 (1,5)	Gestiegener Ölpreis
	08:00	GfK Konsumklima sb (Jun)	10,4	10,4	10,5	
FRA	08:45	Verbraucher Vertrauen sb (Mai)	96	97		
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q1)	0,2 (1,4)	0,3 (1,0)	0,2	
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mrz)	0,2 (3,0)	0,6		
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,3 (4,9)			
	16:00	Verbraucher Vertrauen Conf. Board (Mai)	129,2	130,5	134,0	Guter Arbeitsmarktbericht schiebt
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 29.05.						
Euroland						
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mai)	4,9 (4,9)	4,9	4,9 (4,9)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mai)	-12	-8	-5	
FRA	08:45	BIP sb (Q1, f)	0,3 v (1,1 v)	0,3 (1,1)		
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,4 (1,5)	0,3 (1,2)		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	100,6	100,4		
	10:00	Verbraucher Vertrauen sb (Mai)	110,5	110,0		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Mai)	6,7			
FIN	07:00	BIP sb (atb) (Q1)	0,8 (2,3)		0,7	
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q1)	1,2 (2,4)	0,2 (1,8)	0,2	
DNK	08:00	BIP sb (Q1, v)	0,8 (2,6)		0,2	
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
Do, 30.05.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	1,1 (1,6)	0,4 (1,2)		
USA	14:30	BIP sb (Q1, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	3,2 (3,2)	3,1	3,1	Geringfügige Korrekturen
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	0,9	0,9		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211			
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Apr)	3,8 (-3,2)	1,0		
Em. Mark.						
BRA	14:00	BIP sb (nsb) (Q1)	0,1 (1,1)	0,5 (0,5)	0,1	
Fr, 31.05.						
Euroland						
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	0,0 r ▲ (-2,1)	0,4 (1,2)		
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	1,0 (2,0)	0,3 (1,6)	0,4 (1,7)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	1,0 (2,1)	0,3 (1,4)	0,4 (1,4)	
ITA	10:00	BIP sb (Q1, f)	0,2 v (0,1 v)	0,2 (0,1)		
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (1,1)	0,2 (1,0)		
GBR	01:01	GfK Verbraucher Vertrauen sb (Mai)	-13	-12		
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	0,2 (1,5)	0,3 (1,5)	0,2 (1,5)	Transitorische Effekte sorgen für niedrige Inflationsraten
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	0,1 (1,6)	0,2 (1,6)	0,1 (1,5)	Unauffällige Eink.entwicklung
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	0,1 (3,8)	0,3	0,3 (4,0)	Schwacher Konsumanstieg
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Apr)	0,9 (4,4)	0,2	0,1 (4,0)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	52,6	54,0		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	102,4 v	101,5	102	
CAN	14:30	BIP sb (Q1, ann.)	0,4		1,0	Investitionen schwach, Konsummäßig im Plus, Außenh. brer
	14:30	Monatliches BIP sb (Mrz)	-0,1 (1,1)			
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	2,5	2,4		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	-0,6 (-4,3)	0,2 (-1,4)		
Em. Mark.						
TUR	09:00	BIP sb (nsb) (Q1)	-2,5 (-3,0)	1,4 (-2,8)	1,0 (-3,0)	
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	50,1	49,9	49,8	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	54,3	54,3	54,2	
IND	14:00	BIP (nsb) (Q1)	6,6	6,2	6,3	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	

Erläuterungen siehe Seite 4.



24. Mai 2019

Rückblick

Fr, 17.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,0 r ▲ v (1,7 v)	0,7 (1,7)	0,7 (1,7)	0,7 (1,7)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Apr, f)	0,9 v (1,2 v)	(1,2)	0,9 (1,2)	0,9 (1,3)
USA	Index of Leading Indicators (Apr)	0,3 r ▼	0,2		0,2
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	97,2	97,2 r ▼	99,0	102,4
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	-0,6	0,1		-0,4
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q1, v)	(2,7)	(1,2)	(1,4)	(0,5)
Mo, 20.05.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	27,9 r (16,7 r ▲)			24,7 (35,1)
DEU	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-0,1 (2,4)	0,3 r ▼ (2,4)	0,3 (2,3)	0,5 (2,5)
JPN	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,4 r (0,2 r ▼)	-0,1	-0,2 (0,2)	0,5 (0,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	1,0			-0,4
Di, 21.05.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Mai, v)	-7,3 r ▲	-7,7		-6,5
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	-3			-3
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,21	5,35 r ▲	5,40	5,19
Mi, 22.05.					
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	0,1 r (2,2 r ▼)	0,3 (2,3)		0,3 (2,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,2 (1,9)	0,7 (2,2)	0,7 (2,2)	0,6 (2,1)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	(1,8)	(1,9)		(1,8)
USA	Fed Minutes vom 30.4./1.5.2019				
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	1,8 (-5,5)	0,0 (-3,4 r ▲)		3,8 (-0,7)
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	-154,3 r ▲	-37,5 r ▼		-110,9
Do, 23.05.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	51,5	51,8	51,6	51,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	47,9	48,2	48,0	47,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	52,8	53,0	52,9	52,5
	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 10.04.19				
DEU	BIP sb (Q1, f)	0,4 s (0,7 s)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)
	BIP nsb (Q1, f)	(0,6 s)	(0,6)	(0,6)	(0,6)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	44,4	45,0	44,8	44,3
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	55,7	55,5	55,4	55,0
	ifo Geschäftsklima (Mai)	99,2	99,1 r ▼	99,1	97,9
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	103,4 r / 95,3 r ▲	103,5 r / 95,0 r ▼	103,6 / 94,7	100,6 / 95,3
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	101	101	101	104
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	50,0	50,0	50,1	50,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	50,5	50,6	50,4	51,7
GBR	Europawahl				
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	212	215		211
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	52,6	52,6 r ▼		50,6
	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	723 r ▲	675 r ▼	660	673
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	6,75
Fr, 24.05.					
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-3,2	-2,3		
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	1,2 r ▲ (6,7)	-0,3 r ▲ (4,5)		0,0 (5,2)
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	2,6 (2,1)	-2,0	-4,5 (-1,5)	
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	1,4 (5,3)	-0,3	-1,0 (2,1)	
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	0,0 (4,6)	-0,1	-0,5 (3,3)	
JPN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(0,5)	(0,9)		(0,9)
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	-0,2	-0,2		-0,4

Erläuterungen siehe Seite 4.



24. Mai 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.