Makro Research

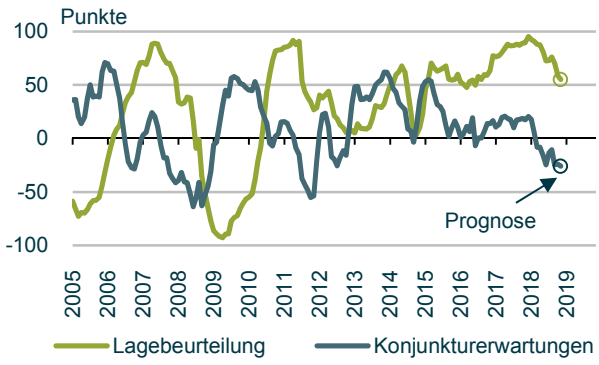
Wochenvorschau
8. bis 14. Dezember 2018

7. Dezember 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Börsianer erleben derzeit ein Wechselbad der Gefühle: Nach dem G20-Gipfel schienen zunächst die Sorgen vor einer Eskalation des Handelsstreits verflogen. Dann kamen irritierende Aussagen aus der US-Regierung und die Verhaftung einer hochrangigen Huawei-Managerin. Vordergründig geht es um einen Verstoß gegen die Iran-Sanktionen der USA. Letztlich reiht sich dies aber in eine Reihe von Gängelungen chinesischer High-Tech-Firmen ein. Und schon ist sie wieder da, die Angst vor dem Handelskonflikt. Zudem haben viele Konjunkturindikatoren negativ überrascht. All das sollte dazu führen, dass sich die ZEW-Lageeinschätzung und die **ZEW-Konjunkturerwartungen** für **Deutschland** im **Dezember** weiter eingetrübt haben.

Deutschland: ZEW-Konjunkturerwartungen



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

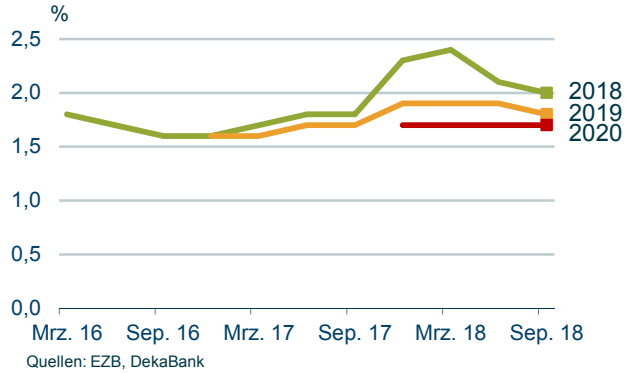
Dienstag: Das **britische Parlament** soll am Dienstag über das **EU-Austrittsabkommen** abstimmen. Angesichts des zerstrittenen Parlaments, das z.B. auch den Verbleib im Binnenmarkt, ein zweites Referendum und CETA diskutiert, könnte die Abstimmung verschoben werden. Sollte abgestimmt werden und der Deal durchfallen, muss innerhalb von 21 Tagen ein Plan B vorgestellt werden, auf den das Parlament nach entsprechender Abstimmung in dieser Woche Einfluss nehmen kann. Auch könnte der EuGH bereits am Montag einen unilateralen Rückzieher vom Brexit gestatten. Damit steigen die Chancen für einen Verbleib in der EU, aber voraussichtlich auch die Unterstützung für Mays Deal durch die Brexit-Befürworter, die sonst den Austritt in Gefahr sehen. Der EU-Gipfel folgt am Donnerstag/Freitag.

UK: Brexit-Abstimmung im Parlament

Quelle: Adobe Stock, DekaBank.

Donnerstag: Der **EZB** werden zu dieser **Ratssitzung** neue makroökonomische Projektionen ihres Mitarbeiterstabs vorliegen. Allein aufgrund des gesunkenen Ölpreises werden die EZB-Volkswirte die für das kommende Jahr erwartete Inflationsrate nach unten korrigieren müssen. Auch beim Wirtschaftswachstum ist mit leichten Abwärtsrevisionen zu rechnen, um dem enttäuschenden dritten Quartal Rechnung zu tragen. Darüber hinaus gehende Änderungen am Wachstumsausblick wären jedoch heikel, denn bis zuletzt haben Präsident Draghi und seine Ratskollegen von ausgeglichenen Risiken gesprochen. Finanzmarktteilnehmer dürften in diesem Fall davon ausgehen, dass sich auch die geldpolitischen Absichten der EZB geändert haben.

EZB: Projektionen für das BIP-Wachstum (Stand Sept. 2018)



Quellen: EZB, 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

7. Dezember 2018

Wochenvorschau

Sa, 08.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Nov)	(15,6) / (21,4)	(9,4) / (14,0)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Nov)	34,02	34,40		
	9.12.	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,2 (2,5)	(2,4)	(2,3)	
	9.12.	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,4 (3,3)	(2,7)		
Mo, 10.12.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Dez)	8,8		7,1	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Dez)	29,3 / -9,8		27 / -11	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Okt)	21,1			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Okt)	-0,7 / -0,1	0,4 / n.v.	0,6 / n.v.	
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,2 (1,3)			
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Okt)	0,7 (2,9)			
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Okt) / 3-Monats-Ø (Aug - Okt)	0,0 / 0,6	0,1 / 0,4	0,0 / 0,3	
	10:30	Industrieproduktion sb (Okt)	0,0 (0,0)	0,2 (-0,1)	0,1 (-0,1)	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	-0,3 (0,3)	-0,5		Abwärtsrevisionen bei den
	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	1334,0	1289,8		Investitionen werden erwartet
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Nov)	0,4 (2,2)	-0,2 (2,0)	0,0 (2,2)	
TUR	08:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,9 (5,2)	-0,7 (2,3)	-1,2 (2,4)	
Di, 11.12.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-22,0			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	58,2 / -24,1	55,6 / -24,0	55,0 / -26,0	
GBR	k.A.	Brexit-Abstimmung im Parlament				
	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	4,1	4,1	4,1	
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,6 (2,9)	0,0 (2,5)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,5 (2,6)	0,1 (2,6)		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Nov)	0,5 (3,8)	-0,1 (3,3)	0,0 (3,4)	
Mi, 12.12.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,3 (0,9)	0,5 (0,8)	0,3	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,3 (2,5)	0,0 (2,2)	0,1 (2,3)	VA Energiepreise gesunken
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)	Zolleffekte möglich
Em. Mark.						
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(3,3)			
BRA	21:20	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Do, 13.12.						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid + Stabsprojektionen	0,00	0,00	0,00	VA EZB-Kompass, Di., 11.12.
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, f)	0,1 v (2,3 v)	0,1 (2,3)	0,1 (2,3)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,1 v (2,2 v)	0,1 (2,2)	0,1 (2,2)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,2 v (2,2 v)	-0,2 (2,2)	-0,2 (2,2)	
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q3)	2,5 (9,0)			
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,75		0,75	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Nov)	0,5 (3,5)	-0,7		Chinesische Importpreise im
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	231			Oktober noch unauffällig.
Em. Mark.						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
Fr, 14.12.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	52,7	*53,0*	52,6	Wachstumssignal für Q4
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	51,8	*52,0*	51,8	VA
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	53,4	*53,5*	53,2	
	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(2,2)			Wichtige Triebfeder der Inflation
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	51,8	*52,0*	51,6	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	53,3	*53,5*	52,8	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	50,8		50,7	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	55,1		54,5	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,2 v (1,7 v)		-0,2 (1,7)	
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	0,8 (4,6)	0,2	0,2 (4,0)	Mäßige Autoverkäufe und rück-
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	0,7 (5,9)	0,3	0,3 (4,9)	läufige Benzinpreise dämpfen
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	0,3 (4,5)	0,6	0,4 (3,7)	
	15:15	Industrieproduktion sb (Nov)	0,1 (4,1)	0,3	0,3 (3,9)	Witterung schiebt Versorger,
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	78,4	78,6	78,5	mäßiges Plus im verarb. Gew.
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	55,3			
	16:00	Lagerbestände sb (Okt)	0,3 (4,4)	0,5		
JPN	00:50	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	22	21	21	VA Hochpunkt überschritten,
	00:50	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	19	18	18	kein Stimmungseinbruch
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,50	7,50	
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Nov)	(8,6)	(8,8)	(8,6)	
	03:00	Industrieproduktion (Nov)	(5,9)	(5,9)	(6,0)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

7. Dezember 2018

Rückblick

Fr, 30.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	58,4	58,5	58,5	66,4
CAN	BIP sb (Q3, ann.)	2,9	2,0		2,0
	Monatliches BIP sb (Sep)	0,1 (2,4 r ▼)	0,1 (2,3)		-0,1 (2,1)
Em. Mark.					
IND	BIP (nsb) (Q3)	(8,2)	(7,5 r ▲)	(7,3)	(7,1)
Sa, 01.12.					
Welt	G20-Gipfel in Buenos Aires				
Mo, 03.12.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,5 v	51,5	51,5	51,8 f (Vormonat: 52,0)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,6 v	51,6	51,6	51,8 f (Vormonat: 52,2)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	50,7 v	50,7	50,8	50,8 f (Vormonat: 51,2)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	49,2	48,9	49,1	48,6
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	51,8	51,5	51,4	52,6
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	51,1	51,7 r ▲	51,8	53,1
USA	Bauausgaben sb (Okt)	-0,1 r (5,7 r) ▼	0,4	0,4 (7,0)	-0,1 (4,9)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	57,7	57,5 r ▼	57,5	59,3
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Nov)	2,7 (25,2)	-0,3 (23,0)	-0,5 (23,3)	-1,4 (21,6)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	50,1	50,1	49,9	50,2
Di, 04.12.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,6 r (4,6 r) ▲	0,5 (4,5)	0,5 (4,6)	0,8 (4,9)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Em. Mark.					
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q3)	-0,4 r ▲ (0,4)	1,9 (0,5)	1,6	2,2 (1,1)
Mi, 05.12.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	52,4 v	52,4	52,5	52,7 f (Vormonat: 53,1)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	53,1 v	53,1	53,2	53,4 f (Vormonat: 53,7)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Okt)	-0,5 r (0,3 r) ▼	0,2 r (2,0 r) ▼	0,2 r ▲	0,3 (1,7)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	53,3 v	53,3	53,3	53,3 f (Vormonat: 54,7)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	55,0 v	55,0	55,1	55,1 f (Vormonat: 55,3)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	49,2	49,3 r ▼	49,2	50,3
ESP	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,7 (-0,2 r ▼)	0,5 (-0,3)		1,2 (0,8)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	54,0	53,9 r ▼	54,0	54,0
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,2	52,5 r ▲	52,7	50,4
USA	Fed Beige Book				
CAN	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
AUS	BIP sb (Q3)	0,9 (3,1 r ▼)	0,6 (3,3)		0,3 (2,8)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	50,8	50,7 r ▼	50,7	53,8
IND	RBI Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
Do, 06.12.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Okt)	0,1 r (-2,6 r) ▼	-0,4 r (-3,1 r) ▼	-0,8	0,3 (-2,7)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov)	0,5 (1,9)	(1,7)		-0,5 (1,8)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	225 r ▼	195 r ▼		179
	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	1,2 v	1,0 r ▼	1,0	0,9
	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	2,2 v	2,3	2,2	2,3
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	235 r ▲	225		231
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-54,6 r ▼	-55,0 r ▼		-55,5
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Nov)	60,3	59,0 r ▼	58,5	60,7
	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	0,2 r (7,5 r) ▼	-2,0	-1,7 (7,7)	-2,1 (6,9)
OPEC	175. OPEC-Ministertreffen in Wien				
Fr, 07.12.					
Euroland	BIP sb (Q3, v)	0,2 s (1,7 s)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,6)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3)	0,2 (1,3)			0,2 (1,3)
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q3)	0,3 r (2,1 r) ▲			1,0 (2,7)
	Nettoproduktion sb (atb) (Okt)	0,1 r (0,7 r) ▼	0,3 (2,1)	0,8 r ▲	-0,5 (1,6)
FRA	Industrieproduktion sb (Okt)	-1,6 r (-1,0 r) ▲	0,7 (-1,4)		1,2 (-0,7)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	250	198 r ▼	180	
	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,7	3,7	3,6	
	Stundenlöhne sb (Nov)	0,2 (3,1)	0,3 (3,1 r ▼)	0,1 (3,0)	
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	97,5	97,0	97,0	
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	10,9	15,0 r ▲		
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Nov)	3053,1	3044,0 r ▼	3030	3061,7
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,5 (4,6)	-0,1 (4,2)		-0,2 (4,1)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,5 (4,9)	0,7 (4,6)		

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.