



9. November 2018

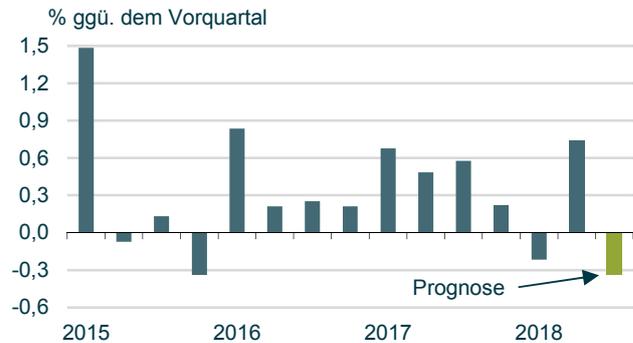
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Das **japanische Bruttoinlandsprodukt** ist vermutlich im **dritten Quartal** gegenüber dem Vorquartal geschrumpft. Es wäre bereits das zweite Mal in diesem Jahr nach einer vorhergehenden (für japanische Verhältnisse ungewöhnlich langen) Expansionsserie von acht Quartalen. Während die erste Schrumpfung zu Beginn des Jahres aus einem kurzzeitig schwächelnden privaten Konsum sowie einem negativen Wachstumsbeitrag von den Lagerinvestitionen resultiert hatte, dürften im dritten Quartal die Unternehmensinvestitionen und der Außenhandel zur Schrumpfung geführt haben. Zwar erwarten wir einen Anstieg der privaten Konsumausgaben, aber monatliche Konsumdaten deuten an, dass dieser Anstieg nur sehr gering ausfallen dürfte.

Mittwoch: Die Umstellung auf das neue WLTP-Prüfverfahren (auf realistischere Verbrauchs- und Emissionswerte) für die Zulassung von Pkw verursacht nicht nur Probleme bei den Automobilherstellern, sondern ist auch gesamtwirtschaftlich zu spüren. Sichtbar dürfte das bei den Ausrüstungsinvestitionen (Firmenwagen), beim privaten Konsum (private Fahrzeuge) und auch beim Export (in die Eurozone) werden. Wir erwarten daher einen Rückgang des **deutschen Bruttoinlandsprodukts im dritten Quartal** um 0,2 % im Vergleich zum Vorquartal. Die große Unbekannte ist der Lageraufbau. Der schwachen Nachfrage vor der Umstellung ist nicht nur mit Produktionsdrosselungen, sondern auch mit Produktion auf Halde begegnet worden.

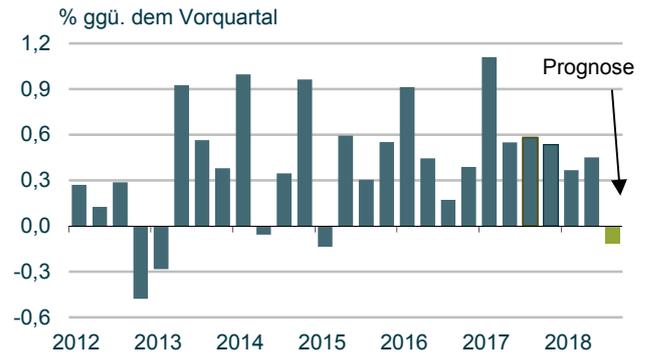
Mittwoch: Die **US-Verbraucherpreise** dürften im **Oktober** relativ kräftig gegenüber dem Vormonat angestiegen sein. Knapp die Hälfte des Anstiegs stammt allerdings von den volatilen Energiepreisen. Für die Mieten erwarten wir eine stärkere Entwicklung als im Vormonat. Die Preise im Bereich Bekleidung waren bereits im September kräftig angestiegen. Allerdings dürfte hier das Preisniveau nach den Sommerabschlägen immer noch nach unten verzerrt sein. Wir erwarten daher auch in diesem Bereich einen stärkeren Preisanstieg. Hiervon abgesehen dürfte die Preisentwicklung relativ unauffällig gewesen sein. Insgesamt sollten die Preisdaten bestätigen, dass sich die grundsätzliche Inflationsentwicklung im Zielbereich der Fed befindet.

Japan: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, Prognose DekaBank

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

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>



9. November 2018

Wochenvorschau

Mo, 12.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,7 (-0,8)	-1,0 (0,2)		
Em. Mark.						
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,7 (-0,8)	-1,0 (0,2)		
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(3,8)	(3,6)		
Welt	09:00	ifo Weltwirtschaftsklima (Q4)	2,9			Rückgang zu erwarten
Di, 13.11.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-19,4			
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Okt, f)	0,2 v (2,5 v)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (2,4 v)	0,1 (2,4)	0,1 (2,4)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	70,1 / -24,7	65,0 / -25,0	64,0 / -30,0	Risikowahrnehmung nimmt zu
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Sep, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q3)	0,5	0,4	0,5	
Em. Mark.						
RUS	k.A.	BIP nsb (Q3, s)	(1,9)	(1,4)	(1,5)	Landwirtschaftssektor belastet
Mi, 14.11.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q3, s)	0,2 vs (1,7 vs)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,0 (0,9)	-0,2 (0,5)	-0,4	
DEU	08:00	BIP sb (Q3, s)	0,5 (2,0)	-0,1 (1,3)	-0,2 (1,2)	VA Neues Prüfverfahren für Automobile belastet
	08:00	BIP nsb (Q3, s)	(2,3)	(1,2)	(1,1)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (2,5 v)	0,1 (2,5)	0,1 (2,5)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,7 v (2,3 v)	0,7 (2,3)	0,7 (2,3)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q3, s)	0,8 (3,1)	0,5	0,6	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	0,4 (3,1)	0,2 (3,1)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,1 (2,4)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	(1,9)	(2,0)	(2,1)	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,3)	0,3 (2,5)	0,4 (2,6)	} VA Energiepreise schieben
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	0,7 (1,3)	-0,3	-0,3 (0,4)	} VA Konsum, Investitionen und Außenhandel schwach
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Sep)	0,5 (1,0)	-0,4		
	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Sep, f)	-1,1 v (-2,9 v)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	2,2			
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (Q3, v)	0,7 (2,4)	0,7 (2,6)	0,6 (2,5)	
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q3, v)	1,0 (4,8)	0,7 (4,4)	0,6 (4,2)	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q3, v)	1,0 (5,1)	0,9 (4,7)	0,8	
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(9,2)	(9,2)	(9,1)	
	03:00	Industrieproduktion (Okt)	(5,8)	(5,8)	(5,9)	
Do, 15.11.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	16,6 (11,7)			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	-0,8 (3,0)	0,2 (2,8)	0,2 (2,8)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,5 (3,5)	0,0		
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	0,1 (4,7)	0,5	0,7 (4,9)	Benzinpreise und Nachhol-effekt nach Hurrikan schieben
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	-0,1 (5,7)	0,5	0,8 (6,1)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,5 (276,7)		0,4 (4,8)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Nov)	21,1	19,5	18,0	Investitionspläne beachten
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	214			
	14:30	Philly-Fed-Index (Nov)	22,2	21,0	19,0	Investitionspläne beachten
	16:00	Lagerbestände sb (Sep)	0,5 (4,2)	0,3		
Em. Mark.						
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,75	8,00	7,75	
Fr, 16.11.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (2,2 v)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (1,1 v)	(1,1)	0,1 (1,1)	
USA	15:15	Industrieproduktion sb (Okt)	0,3 (5,1)	0,2	0,0 (3,5)	Rückpralleffekt in der Auto-industrie belastet
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	78,1	78,2	78,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. November 2018

Rückblick

Fr, 02.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Sep)	-53,3 r ▼	-53,6 r ▼		-54,0
	Beschäftigte non farm Tsd sb (Okt)	118 r ▼	200 r ▲	170	250
	Arbeitslosenquote sb (Okt)	3,7	3,7	3,7	3,7
	Stundenlöhne sb (Okt)	0,3 (2,8)	0,2 (3,1)	0,1 (3,0)	0,2 (3,1)
	Auftragseingang Industrie sb (Sep)	2,6 r (10,3 r) ▲	0,5 r ▲	0,6 (7,6)	0,7 (7,9)
Mo, 05.11.					
Euroland	ifo Wirtschaftsklima Euroraum (Q4)	19,6			6,6
	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Nov)	11,4	9,8	10,5	8,8
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Nov)	33,0 / -8,3		32,0 / -9,0	29,3 / -9,8
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt)	53,9	53,3 r ▼	53,3	52,2
USA	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Okt)	61,6	59,0 r ▼	58,0	60,3
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Okt)	6,3 (24,5)	2,5 r (25,0 r) ▲	2,0 (24,4)	2,7 (25,2)
CHN	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Q3)	5,3			16,0
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Okt)	53,1	52,8	52,7	50,8
Di, 06.11.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Okt, f)	52,7 v	52,7	52,7	53,1 f (Vormonat: 54,1)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, f)	53,3 v	53,3	53,3	53,7 f (Vormonat: 54,7)
	Erzeugerpreise nsb (Sep)	0,4 r (4,3 r) ▲	0,4 (4,3 r) ▲	0,5 (4,3)	0,5 (4,5)
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Sep)	2,5 r (-1,8 r) ▲	-0,5 r (-2,8 r) ▼	-1,2	0,3 (-2,2)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, f)	53,6 v	53,6	53,6	54,7 f (Vormonat: 55,9)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, f)	55,6 v	55,6	55,4	55,3 f (Vormonat: 54,8)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt)	53,3	52,0	51,9	49,2
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt)	52,5	51,8	51,8	54,0
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt)	-0,7 (1,6)	0,2 (1,7)		0,5 (1,9)
USA	116. Kongresswahlen				
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Mi, 07.11.					
Euroland	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Sep)	0,3 r (2,2 r) ▲	0,1 (0,9 r) ▲	0,0	0,0 (0,8)
	DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Sep)	0,1 r (0,2 r) ▲	0,1 r ▲ (0,5 r ▼)	-0,9 ▼
USA	Konsumenten Kredite Mrd USD sb (Sep)	22,9 r ▲	15,0 r ▼		10,9
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Okt)	3087	3059	3070	3053
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Okt)	0,5 (4,5)	0,6 (4,7)	0,5 (4,7)	0,5 (4,6)
Do, 08.11.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht				
	Herbstprognose der EU-Kommission		2018 / 19 / 20: BIP: 2,1 / 1,9 / 1,7 HVPI: 1,8 / 1,8 / 1,6 ALQ: 8,4 / 7,9 / 7,5		
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Sep)	15,3	21,0 r ▲		21,1
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Sep)	0,1 / -2,4	0,4 r ▲ / 0,8	0,0 / n.v.	-0,8 / -0,4
ESP	Industrieproduktion sb (Sep)	0,6 r (1,0 r) ▼	-0,5 r (0,8 r) ▼		-0,7 (-0,1)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts.d. (Vorwoche)	215 r ▲	214		214
	Fed Zinsentscheid	2,00 bis 2,25	2,00 bis 2,25	2,00 bis 2,25	2,00 bis 2,25
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Sep)	6,8 (12,6)	-9,0 (7,7 r) ▲		-18,3 (-7,0)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Sep)	1428,8	1349,9 r ▲		1334,0
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Okt)	0,3 (3,6)	0,3 (3,6)	0,2 (3,6)	0,5 (3,8)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Okt)	(14,4 r ▼) / (14,5 r ▲)	(11,7) / (14,5)		(15,6) / (21,4)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Okt)	31,28 r ▼	35,15		34,01
MEX	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,4 (5,0)	0,5 (4,9)	0,5 (4,9)	0,5 (4,9)
Fr, 09.11.					
Euroland	FRA	Industrieproduktion sb (Sep)	0,2 r (1,5 r) ▼	-0,3 (1,1)	-1,8 (-1,1)
	NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Sep)	1,2 r ▼ (3,3 r ▲)		0,7 (2,9)
GBR	BIP sb (Q3, Verwendungsseite, v)	0,4 (1,2)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)
	Monatliches BIP sb (Sep) / 3-Monats-Ø (Jul - Sep)	0,0 / 0,7	0,1 / n.v.	0,0 / 0,6	0,0 / 0,6
	Industrieproduktion sb (Sep)	0,0 r (1,0 r) ▼	-0,1 (0,4)	-0,1 (0,3)	0,0 (0,0)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	0,2 (2,6)	0,2 (2,5 r) ▼	0,2 (2,7)	
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,2 (2,5)	0,2 (2,3 r) ▼	0,2 (2,5)	
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	98,6	98,0 r ▲	97,5	
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Okt)	-0,3 (2,3)	0,4 r (2,3 r) ▼	0,3 (2,2)	0,4 (2,2)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,7 (2,5)	(2,5)	0,6 (2,4)	0,2 (2,5)
	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,6 (3,6)	(3,3)		0,4 (3,3)

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. November 2018

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.