

5. Juli 2019

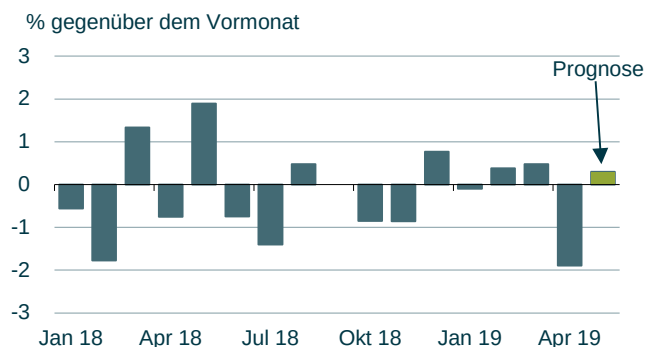
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die deutschen Konjunkturindikatoren scheinen derzeit nur eine Richtung zu kennen: nach unten. So waren auch die Vorboten für die **deutschen Produktionszahlen im Mai** schlecht: sinkende Auftragseingänge wegen schlechter Bestellungen aus dem Ausland und sinkende Industrieumsätze. Doch möglicherweise kommt es nicht ganz so schlimm. Der Mai hatte in diesem Jahr ungewöhnlich wenige Ferien-, Feier- oder Brückentage. Diese Effekte werden zwar in der amtlichen Statistik berücksichtigt, können aber nie ganz eliminiert werden. Zudem war der April außergewöhnlich schlecht, was für eine Aufwärtsrevision oder eine Gegenbewegung spricht. Ein geringes Plus wäre schon erfreulich.

Mittwoch: Ende Juli steht der nächste Zinsentscheid der Fed an. Im Vorfeld hierzu hat Fed-Chef Powell bei der **halbjährlichen Anhörung vor dem Bankenausschuss des Senats** die Möglichkeit, seine aktuelle Einschätzung zur Geldpolitik darzulegen. Derzeit wird an den Kapitalmärkten ganz fest mit einer Leitzinssenkung im Juli um 25 Basispunkte gerechnet, und eine Senkung um 50 Basispunkte wird nicht ausgeschlossen. Hingegen haben bis zuletzt führende FOMC-Mitglieder angedeutet, dass sie derzeit noch keine Notwendigkeit sehen, in der zweiten Jahreshälfte überhaupt an der Zinsschraube zu drehen. Sollte Powell weiterhin keine Leitzinssenkung im Juli präferieren, dann müsste er diesen Termin nutzen, um die Korrektur der Leitzinssenkungserwartungen einzuläuten.

Donnerstag: Anfang Mai erhöhte US-Präsident Trump den bestehenden Strafzoll für chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. US-Dollar von 10 auf 25 Prozent. Die Wirkung in Form von höheren inländischen Preisen dürfte sich nun in der Inflationsrate zeigen. So gibt es für die **US-Verbraucherpreise im Juni** zwei gegenläufige Effekte: Die Energiepreise haben sich in diesem Zeitraum schwächer als üblich entwickelt und sorgen dafür, dass der Preisanstieg gegenüber dem Vormonat nur gering sein wird und die Inflationsrate von 1,8 % auf 1,7 % fällt. Klammert man Energie- und Nahrungsmittelpreise aus, dann dürften die Zolleffekte dazu beitragen, dass die sogenannte Kernrate relativ kräftig ansteigt und deren Jahresteuersatzrate von 2,0 % auf 2,1 % zunimmt.

Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



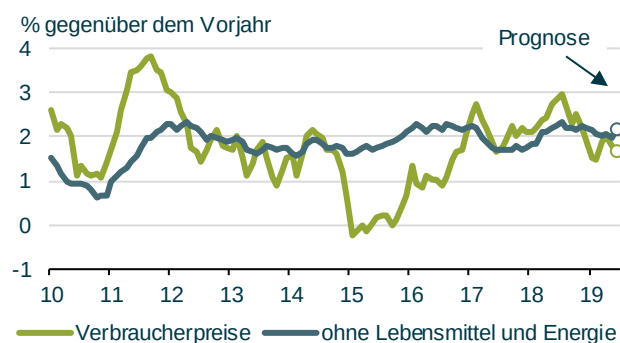
Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose

USA: Senatsgebäude



Quelle: US Senat, 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>



5. Juli 2019

Wochenvorschau

So, 07.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jun)	3101,0	3110,0	3120,0	
Mo, 08.07.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	-3,3	0,0	-6,1	Märkte +, Prognosen -
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	6,0 / -12,3		1,0 / -13,0	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	22,6	12,5		VA
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Mai)	-1,9 (-1,8)	0,3 (-3,2)	0,3	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	-3,4 / -0,9	1,2 / 0,4	0,5	
	08:00	Wareneinfuhr / -ausfuhr sb (Mai)				
USA	21:00	Konsumentencredite Mrd USD sb (Mai)	17,5	15,0		
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	5,2 (2,5)	-3,7 (-3,6)		
	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai, v)	1600,1	1231,0		
OECD	12:00	OECD Leading Indicator				
Di, 09.07.						
Em. Mark. HUN MEX	09:00 13:00	Verbraucherpreise (Jun) Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,7 (3,9) -0,3 (4,3)	-0,1 (3,6) 0,1 (3,9)	0,1 (3,9) (3,9)	
Mi, 10.07.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Mai)	0,4 (1,1)	0,3 (1,6)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,7 (-1,5)	0,1 (-1,5)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	-0,6 (-1,2)			
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Mai) / 3-Monats-Ø (Mrz - Mai)	-0,4 / 0,3	0,3 / 0,1		
	10:30	Industrieproduktion sb (Mai)	-2,7 (-1,0)	1,5 (1,2)		
USA	16:00	Fed Präs. Powell Anhörung vor Senatsausschuss				Zinssenkung im Juli? Geteiltes FOMC
	20:00	Fed Minutes vom 18./19. Juni 2019				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
Em. Mark. CHN BRA	03:30 03:30 14:00	Erzeugerpreise nsb (Jun) Verbraucherpreise nsb (Jun) Verbraucherpreise IPCA (Jun)	0,2 (0,6) 0,0 (2,7) 0,1 (4,7)	(0,3) (2,7) 0,0 (3,4)	 0,1 (2,7) (3,6)	
Do, 11.07.						
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 06.06.19				
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,3 v (1,6 v)	0,3 (1,6)	0,3 (1,6)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (1,3 v)	0,1 (1,3)	0,1 (1,3)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,3 v (1,4 v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	221			
	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	0,1 (1,8)	0,0 (1,6)	0,1 (1,7)	Energiepreise belasten Erste Zolleffekte treiben
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,1 (2,0)	0,2 (2,0)	0,3 (2,1)	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	0,8	-0,1		
Em. Mark. CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jun)	0,7 (2,9)	0,1 (2,7)	0,1 (2,7)	
Fr, 12.07.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,5 (-0,4)	0,2 (-1,6)	0,2	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	-0,1 v (0,6 v)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)	
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,1 (1,8)	0,1		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,2 (2,3)	0,2		
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, f)	2,3 v (-1,8 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	1,6			
Em. Mark. CHN IND	k.A. k.A. 14:00	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun) Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jun) Verbraucherpreise nsb (Jun)	(1,1) / (-8,5) 41,66 (3,1)	(-0,6) / (-4,6) 45,25 (3,2)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Juli 2019

Rückblick

Fr, 28.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Mai)	0,3 (1,6 r ▲)	0,2 (1,5)	0,1 (1,4)	0,2 (1,5)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai)	0,2 (1,6)	0,2 (1,5 r ▼)	0,2 (1,5)	0,2 (1,6)
	Persönliche Einnahmen sb (Mai)	0,5 (3,9)	0,3	0,3 (4,0)	0,5 (4,1)
	Private Konsumausgaben sb (Mai)	0,6 r (4,4 r) ▲	0,5 r ▲	0,5 (4,2)	0,4 (4,2)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jun)	54,2	53,5 r ▼		49,7
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, f)	97,9 v	97,9 r ▲	97,5	98,2
CAN	Monatliches BIP sb (Apr)	0,5 (1,4)	0,2 (1,6 r ▲)		0,3 (1,5)
So, 30.06.					
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jun)	49,4	49,5	49,3	49,4
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jun)	54,3	54,2	54,2	54,2
Mo, 01.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	47,8 v	47,8	47,8	47,6
	M3 sb (Mai / 3-Monats-Ø Mrz - Mai)	(4,7 / 4,5)	(4,6 / k.A.)	(4,6 / 4,6)	(4,8 / 4,7)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mai)	0,1 (2,4)			0,1 (2,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mai)	0,4 (2,8)		0,2 (2,7)	0,2 (2,7)
	Arbeitslosenquote sb (Mai)	7,6	7,6	7,6	7,5
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jun)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	5,0
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jun)	60	0 r ▲	3	-1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	45,4 v	45,4	45,4	45,0
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	52,0 v	52,0	52,0	51,9
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	49,7	48,7	49,1	48,4
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	50,1	49,5	49,5	47,9
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	49,4	49,5	49,9	48,0
USA	Bausgaben sb (Mai)	0,4 r (-0,8 r) ▲	0,0	0,6 (-1,3)	-0,8 (-2,3)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jun)	52,1	51,0 r ▼	51,0	51,7
JPN	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q2)	21	20	20	23
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q2)	12	9	8	7
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jun)	50,2	50,1	50,1	49,4
OPEC	176. OPEC-Ministertreffen in Wien				
Di, 02.07.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Mai)	-0,3 (2,6)	0,1 (1,7 r ▼)	-0,2 (1,5)	-0,1 (1,6)
	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mai)	-2,0 r ▼ (4,6 r ▲)	0,5 (2,7)		-0,6 (4,0)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,25	1,00	1,00	1,00
Mi, 03.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, f)	52,1 v	52,1	52,1	52,2
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	53,4 v	53,4	53,4	53,6
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	55,6 v	55,6	55,6	55,8
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	53,1 v	53,1	53,1	52,9
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	50,0	50,0	49,9	50,5
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	52,8	52,8	52,7	53,6
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	51,0	51,0	50,5	50,2
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,25	-0,25	-0,25	-0,25
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jun)	41 r ▲	140		102
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	229 r ▲	223		221
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mai)	-51,2 r ▼	-54,0 r ▼		-55,5
	Auftragseingang Industrie sb (Mai)	-1,2 r (0,6 r) ▼	-0,6 r ▼	-1,0 (-1,0)	-0,7 (-1,2)
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jun)	56,9	56,0	56,5	55,1
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
TUR	Verbraucherpreise nsb (Jun)	1,0 (18,7)	0,2 (16,1)	0,2 (16,1)	0,0 (15,7)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jun)	52,7	52,6	52,6	52,0
Do, 04.07.					
Euroland	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mai)	-0,1 r (1,8 r) ▲	0,3 r (1,6 r) ▼		-0,3 (1,3)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun)	-0,3 (2,3)			-0,1 (2,7)
Fr, 05.07.					
Euroland	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Mai)	0,4 r ▲ (-5,3)	-0,2 r (-6,2 r) ▼	-0,8	-2,2 (-8,6)
	Industrieproduktion sb (Mai)	1,8 (1,8 r ▲)	-0,5 (0,6)		0,3 (1,4)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jun)	75	160	170	
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	3,6	3,6	3,6	
	Stundenlöhne sb (Jun)	0,2 (3,1)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



5. Juli 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/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.