



24. Januar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die Brexit-Abstimmung im britischen Parlament markieren bei den Stimmungsindikatoren den Wendepunkt nach oben. Seither haben sich zahlreiche globale Frühindikatoren bis hin zu den globalen Halbleiterumsätzen verbessert. Entsprechend zuversichtlich zeigen sich die deutschen Frühindikatoren: Sentix, ZEW-Konjunkturerwartungen und auch der Industrieerkaufsmangerindex sind drei Mal in Folge angestiegen und damit auf einen Aufwärtstrend eingeschwenkt. Für das **ifo Geschäftsklima** im **Januar** erwarten wir dies ebenfalls, auch weil die Geschäftserwartungen diese Trendwende schon vorweggenommen haben.

Donnerstag: Das **Bruttoinlandsprodukt** der **USA** dürfte im **Schlussquartal** von **2019** ähnlich ausgeprägt gewachsen sein wie in den beiden Quartalen zuvor. Insbesondere der Außenhandel dürfte hierzu beigetragen haben. Hingegen hat der private Konsum weiter an Dynamik verloren und die Unternehmensinvestitionen sind vermutlich nur leicht angestiegen. Offenkundig hat die US-Wirtschaft im Vergleich zu 2018 an Dynamik verloren. Einerseits profitierte das Vorjahr von einer Unternehmenssteuersenkung, und die Geldpolitik war weniger restriktiv. Darüber hinaus hat auch die globale Abschwächung ihre Spuren hinterlassen. Gleichwohl blieb hiervon die US-Wirtschaft relativ unbescholten, was wiederum im Nachhinein zu den größeren makroökonomischen Überraschungen des Vorjahres gehört.

Freitag: Am 31. Januar um 23 Uhr britischer Zeit wird das **Vereinigte Königreich** aus der EU austreten. Damit ist dem britischen Premierminister Johnson der **geordnete Brexit** (vorerst) gelungen. Das bedeutet, dass ab Februar die **Übergangsphase** für Verhandlungen der künftigen Beziehungen beginnt. Dabei verbleibt das Königreich im EU-Binnenmarkt und in der Zollunion mit der EU. Deshalb will Johnson nur die Mindestdauer der Übergangsphase bis 31. Dezember 2020 einhalten und sich danach komplett von der EU lösen. Erst dann könnte er weltweit eigene Handelsverträge abschließen. In der Kürze der Verhandlungszeit mit der EU ist nicht mit einem umfangreichen Freihandelsabkommen, sondern nur mit einem Teilabkommen, etwa zum freien Warenhandel, zu rechnen. Das Risiko eines No-Deal-Brexits zum 1.1.2021 scheint gering, besteht aber.

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

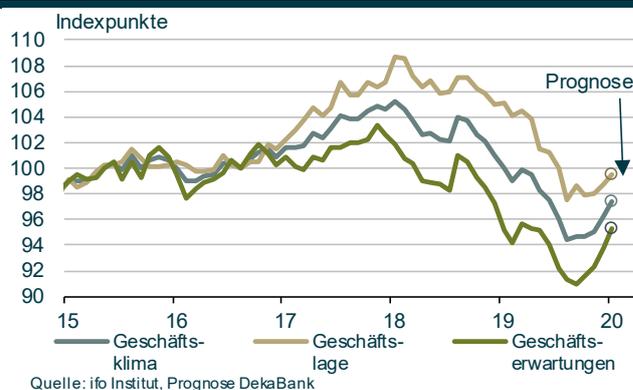
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

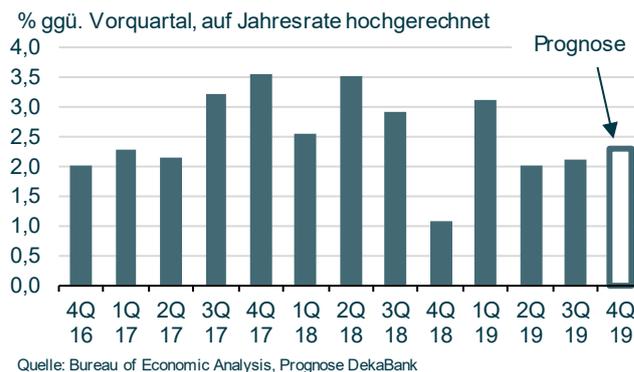
E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Bruttoinlandsprodukt



Vereinigtes Königreich: Brexit zum 31. Januar 2020



Quelle: Adobe Stock, DekaBank.



24. Januar 2020

Wochenvorschau

Mo, 27.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Jan)	96,3	97,0	97,4	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	98,8 / 93,8	99,0 / 94,9	99,5 / 95,3	VA Trendwende nach oben
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	719	730	740	
Di, 28.01.						
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	-2,1	1,2	1,0 (-4,0)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	0,2	0,2	1,0 (3,0)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,3		0,5 (0,8)	
	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Nov)	0,4 (2,2)	0,4 (2,5)		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	126,5	128,0	130,0	Arbeitsmarkt und Finanzmärkte schieben
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	Straffer durch reduz. FX Swaps?
Mi, 29.01.						
Euroland						
	10:00	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(5,6 / 5,6)	(5,5 / k.A.)	(5,5 / 5,6)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	0,1 (2,0)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,1 (3,2)		0,0 (3,2)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Dez)	0,5 (-2,1)	0,2 (-0,7)	0,3 (-0,6)	Ohne Öl -0,1 (-1,8)
	08:00	GfK Konsumklima sb (Feb)	9,6	9,6	9,6	
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	102	101		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	99,1	99,5		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	110,8	110,7		
USA	20:00	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	VA (Do, 30.01.2020)
AUS	01:30	Verbraucherpreise nsb (Q4)	0,5 (1,7)	0,6 (1,7)		
Do, 30.01.						
Euroland						
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Dez)	7,5	7,5	7,5	
	11:00	Economic Sentiment sb (Jan)	101,5	101,8	101,9	VA Trendwende nach oben
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jan)	-9,3/-8,1/11,4	-8,9/k.A./11,2	-8,5/-8,1/11,2	
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	8	5	1	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, v)	0,5 (1,5)	-0,6 (1,7)	-0,4 (1,9)	Basiseffekt bei Energiegütern, Preiserhöhungen bei Strom
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,6 (1,5)	-0,7 (1,7)	-0,7 (1,8)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Jan)	2,9			
BEL	15:00	BIP sb (Q4, v)	0,4 (1,6)			
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,1 (1,5)			
GBR	13:00	BoE Monetary Policy Report				
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	Bereitschaft zu exp. Geldpolitik
USA	14:30	BIP sb (Q4, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,1 (2,1)	2,2	2,3	VA Außenhandel schiebt
	14:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,8	1,8		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211			
Em. Mark.						
MEX	13:00	BIP sb (nsb) (Q4)	0,0 (-0,3)		0,1	
Fr, 31.01.						
Euroland						
	11:00	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,2)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)	VA wenig Wachstum
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,3 (1,3)	(1,4)	-0,9 (1,5)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,4 (1,3)	(1,2)	-1,6 (1,2)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	1,5 (2,7)	-0,5 (4,9)		
FRA	07:30	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,2)	0,2 (1,1)	
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,5 (1,6)	-0,5 (1,7)		
ITA	10:00	BIP sb (Q4, s)	0,1 (0,3)	0,1 (0,3)	0,0	
ESP	09:00	BIP sb (Q4, v)	0,4 (1,9)	0,4 (1,7)	0,4	
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (0,8)	-1,5 (1,0)		
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jan)	-11	-9		
	24:00	Brexit: Geordneter Austritt aus der Europäischen Union				Beginn der Übergangsphase
USA	14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,7 (2,8)	0,7	0,7 (2,8)	
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,2 (1,5)	0,2 (1,6)	0,1 (1,6)	Zielmaß der Fed weiterhin zu niedrig
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,1 (1,6)	0,1 (1,6)	0,1 (1,5)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,5 (4,9)	0,3	0,2 (4,1)	Einnahmen durch Sondereff. gedämpft
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,4 (3,9)	0,3	0,3 (3,1)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	48,2	48,9	0,3 (5,1)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	99,1 v	99,0	99,5	
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Nov)	-0,1 (1,2)			
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	2,2	2,3		
	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	-1,0 (-8,2)	0,7 (-3,6)		
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	50,2	50,0	50,0	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	53,5	53,0	52,8	

Erläuterungen siehe Seite 4.



24. Januar 2020

Rückblick

Fr, 17.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1375 r ▲	1380	1400	1608
	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1474	1460 r ▼	1400	1416
	Industrieproduktion sb (Dez)	0,8 r ▼ (-0,7 r ▲)	-0,2 r ▼	-0,3 (-1,1)	-0,3 (-1,0)
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	77,4 r ▲	77,0 r ▼	77,0	77,0
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	99,3	99,3 r ▲	100,0	99,1
Mo, 20.01.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,0 (-0,7)	0,1 r ▲ (-0,3)	0,2 (-0,2)	0,1 (-0,2)
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f)	-0,9 (-8,1)			-1,0 (-8,2)
Di, 21.01.					
Euroland	EZB Bank Lending Survey (Q4)				
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	11,2			25,6
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	-19,9 / 10,7	-13,5 / 15,0	-10,0 / 22,0	-9,5 / 26,7
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8		3,8
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Welt	Jahrestreffen des Weltwirtschaftsforums in Davos				
Mi, 22.01.					
Euroland					
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan)	98 r ▼	101	101	100
USA	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov)	0,4 r (5,2 r) ▲	0,3		0,2 (4,9)
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	5,35	5,43	5,43	5,54
CAN	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,1 (2,2)	0,0 (2,3)		0,0 (2,2)
	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75		1,75
Em. Mark.					
KOR	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,4 (2,0)	0,7 r (1,9 r) ▼	0,7 (1,7)	1,2 (2,2)
Do, 23.01.					
Euroland	EZB Zinsentscheid: Hauptfinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
	Verbrauchervertrauen sb (Jan, v)	-8,1	-7,8 r ▼		-8,1
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	205 r ▲	214 r ▼		211
	Index of Leading Indicators (Dez)	0,1 r ▲	-0,2		-0,3
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	-91,9 r ▼	-236,0		-102,5
Fr, 24.01.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v)	50,9	51,2	51,1	50,9
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	46,3	46,8	46,7	47,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,8	52,9	52,9	52,2
	EZB Survey of Professional Forecasters (Q1)				
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	43,7	44,5	44,5	45,2
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,9	53,1	53,4	54,2
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	50,4	50,6	50,3	51,0
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,4	52,1	52,4	51,7
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-3,4	-3,1 r ▼		
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	50,0	51,1 r ▲	51,0	52,9
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	47,5	48,8 r ▲	49,0	49,8
USA	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	52,4	52,5 r ▼		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,5)	(0,7)		(0,8)
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Nov)	-0,3 (-0,3)			
	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Nov)	0,4 (-2,1)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



24. Januar 2020

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.