

29. November 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Am 5. Dezember kommen die Ölminister der **OPEC**-Staaten zu ihrem regulären halbjährlichen **Treffen** in Wien zusammen, um über die Ölfördermenge des Kartells zu beraten. Am darauffolgenden Tag kommen Vertreter von wichtigen Nicht-OPEC-Ölförderländern wie Russland dazu (OPEC+). Aufgrund der starken Zunahme der US-Ölförderung verlieren die OPEC-Mitglieder seit geraumer Zeit Marktanteile und sind gezwungen, mit anderen Ölförderern zu kooperieren. Es wird erwartet, dass die Teilnehmer bei diesem Treffen noch nicht die bis März 2020 gültige Produktionsobergrenze senken. Im Verlauf von 2020 wird sich der Druck für freiwillige Produktionskürzungen jedoch erhöhen, um zu verhindern, dass der Ölmarkt übersorgt wird und der Ölpreis abrutscht.

Freitag: Die Industrierezession wütet in Deutschland weiter: Der Start in das vierte Quartal scheint misslungen zu sein, denn es deutet sich ein abermaliges Schrumpfen der Auftragseingänge und der Industrieproduktion an. Damit droht das sechste Quartal mit einer schrumpfenden industriellen Erzeugung. Derzeit überlagern sich die strukturellen Probleme der Automobilindustrie mit den von außen herangetragenen Behinderungen durch die Handelsstreitigkeiten und den Brexit. Unerfreulicherweise wird wohl auch die Bauproduktion geschrumpft sein. Damit deutet sich ein Rückgang der **Produktion im deutschen produzierenden Gewerbe** im **Oktober** an.

Freitag: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **November** dürfte weiterhin bestätigen, dass sich die US-Wirtschaft auf einem relativ soliden Wachstumspfad befindet. Die wichtigsten Frühindikatoren für den Arbeitsmarkt haben sich zuletzt in der Gesamtbetrachtung wenig verändert. Das Streikende bei General Motors sorgt allerdings für einen zusätzlichen Beschäftigungsaufbau in Höhe von ca. 40.000 Stellen. Diese Personen galten nach Definition des Bureau of Labor Statistics im Oktober als nicht beschäftigt und werden nun wieder als Beschäftigte gezählt. Im Oktober lag die Arbeitslosenquote knapp oberhalb der Rundungsgrenze zur 3,5 % und dürfte im November wieder darunter liegen. Hinsichtlich der Lohndynamik erwarten wir einen leicht überdurchschnittlichen Anstieg gegenüber dem Vormonat.

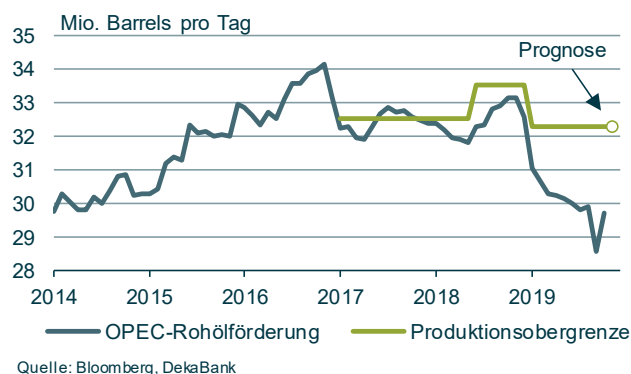
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

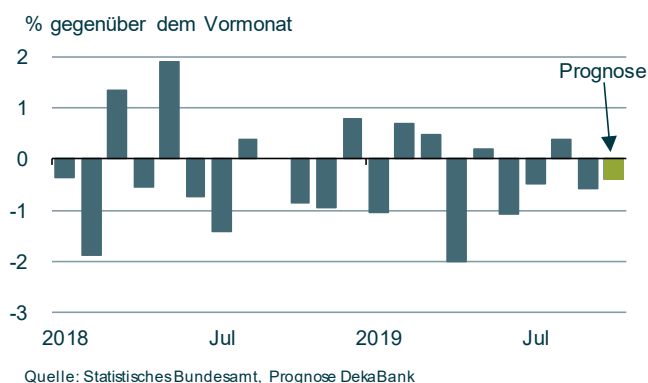
Tel. (0 69) 71 47 – 28 49
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

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>

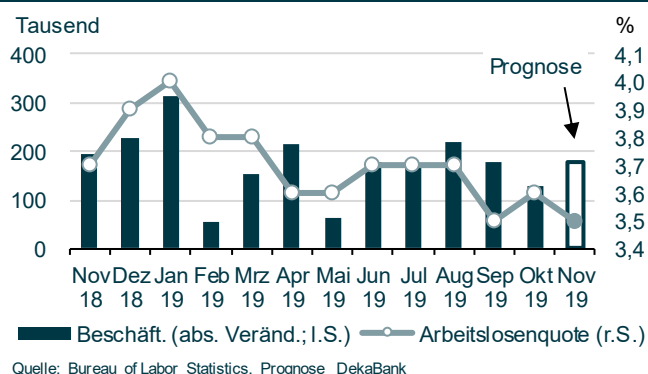
OPEC: Rohölförderung



Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



USA: Arbeitsmarktbericht





29. November 2019

Wochenvorschau

Sa, 30.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	49,3	49,5	49,4	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	52,8	53,1	53,2	
Mo, 02.12.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	46,6 v	46,6	46,6	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	43,8 v	43,8	43,8	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,6 v	51,6	51,6	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	47,7	47,6	47,2	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	46,8	46,5	47,4	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	48,3 v	48,3	48,3	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Okt)	0,5 (-2,0)	0,4	0,4 (1,7)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	48,3	49,5	49,0	VA Regionale Umfragen schwächer
Em. Mark. TUR	08:00	BIP sb (nsb) (Q3)	1,3 (-1,5)	1,1 (1,0)	1,0 (0,9)	
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	51,7	51,5	51,2	
Di, 03.12.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-1,2)	0,1 (-1,7)	-0,1 (-2,1)	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	
Em. Mark. TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	2,0 (8,6)	0,8 (11,0)	0,7 (10,7)	
BRA	12:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,4 (1,0)	0,5 (1,1)	0,5	
ZAF	10:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q3)	3,1 (0,9)	0,0 (0,3)	0,2	
Mi, 04.12.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	50,3 v	50,3	50,3	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	51,5 v	51,5	51,5	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	51,3 v	51,3	51,3	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	52,9 v	52,9	52,9	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,2	51,8	51,0	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,7	52,0	51,0	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	48,6 v	48,6	48,6	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	125	140		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Nov)	54,7	54,5	54,0	Regionale Umfragen schwächer
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
AUS	01:30	BIP sb (Q3)	0,5 (1,4)	0,5 (1,6)	0,3	Investitionen u. Außenh. belasten
Em. Mark. POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	51,1	51,2	51,3	
Do, 05.12.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q3, v)	0,2 s (1,2 s)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Okt)	0,1 (3,1)	-0,2 (1,9)	-0,6	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3, f)	0,1 v (1,0 v)			
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Okt)	1,3 (-5,4)	0,5 (-4,8)	-1,0	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,8 (0,8)	-0,4 (0,0)		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov)	0,6 (2,8)	-0,3 (3,0)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	213			
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-52,5	-48,9		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	-0,6 (-3,5)	0,1	0,4 (-0,9)	Gebrauchsgüter im Plus
Em. Mark. IND	07:15	RBI Zinsentscheid	5,15	4,90	4,90	
OPEC	k.A.	OPEC-Treffen				
Fr, 06.12.						
Euroland	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Okt)	-0,6 (-4,3)	0,2 (-3,6)	-0,4	
DEU	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	128	190	180	
USA	14:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,6	3,6	3,5	
	14:30	Stundenlöhne sb (Nov)	0,2 (3,0)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	96,8	97,0	97,5	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	9,5	15,8		
Em. Mark. BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,1 (2,5)	0,4 (3,0)	0,4 (3,0)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



29. November 2019

Rückblick

Fr, 22.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	51,3	51,4 r ▼		52,2
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	95,7 v	95,7	96,5	96,8
Mo, 25.11.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Nov)	94,7 r ▲	95,0	95,6	95,0
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	97,8 / 91,6 r ▲	97,9 r ▼ / 92,5 r ▲	98,1 / 93,1	97,9 / 92,1
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-4,6	-4,1		-3,9
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Sep)	0,5 (-1,0 r ▲)			-1,3 (-1,1)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Sep)	-0,2 r (0,1 r) ▼			0,2 (0,5)
Di, 26.11.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Dez)	9,6	9,6	9,7	9,7
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,2 r ▲ (2,0)	0,3 (2,0)		0,4 (2,1)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	0,2 (4,7 r ▲)	0,3		0,6 (5,1)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	738 r ▲	705 r ▼	715	733
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	126,1 r ▲	127,0 r ▲	128,0	125,5
Mi, 27.11.					
Euroland					
DEU	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,6 (-2,5)	-0,1 r (-3,5 r) ▲	-0,1 (-3,5)	-0,1 (-3,5)
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	104	103		106
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	99,5 r ▼	99,8 r ▼		98,9
	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	111,5 r ▼	111,7 r ▲		108,5
USA	BIP sb (Q3, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	1,9 (2,0)	1,9	1,9	2,1 (2,1)
	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 2. Veröffentlichung)	1,7	1,7		1,8
	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	-1,4 r (-5,7 r) ▼	-0,9 r ▼	-0,5 (-1,6)	0,6 (-0,7)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,5 r (-0,9 r) ▲	-0,2 r ▲	0,2 (-1,8)	1,2 (-0,8)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,8 r (0,2 r) ▼	-0,2	0,3 (0,0)	0,8 (0,4)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	228 r ▲	221		213
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	43,2	47,0 r ▼		46,3
	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,3 (4,7 r ▼)	0,3	0,1 (4,7)	0,0 (4,4)
	Private Konsumausgaben sb (Okt)	0,2 (4,0 r ▲)	0,3	0,3 (3,7)	0,3 (3,7)
	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	0,0 (1,3)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	0,2 (1,3)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,0 r ▼ (1,7)	0,1 r ▼ (1,7)	0,2 (1,7)	0,1 (1,6)
	Fed Beige Book				
Do, 28.11.					
Euroland					
	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(5,6 r ▲ / 5,5)	(5,5 / k.A.)	(5,4 / 5,5)	(5,6 / 5,6)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	0,1 (2,1)			0,1 (2,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	0,1 r ▲ (3,2 r ▼)		0,3 (3,4)	0,3 (3,3)
	Economic Sentiment sb (Nov)	100,8	101,0	101,4	101,3
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	-9,5 / -7,6 / 9,0	-9,1 / -7,2 / 8,8	-8,5 / -7,2 / 8,8	-9,2 / -7,2 / 9,3
DEU	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,1 (1,1)	-0,6 r ▲ (1,2)	-0,7 (1,2)	-0,8 (1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (0,9)	-0,7 r (1,1 r) ▼	-0,8 (1,2)	-0,8 (1,2)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,7 (0,2)	0,1 (0,5)		0,0 (0,5)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Nov)	3,6			2,8
CHE	BIP sb (nsb) (Q3)	0,3 (0,2)	0,2 r ▲ (0,8)		0,4 (1,1)
Fr, 29.11.					
Euroland					
	Arbeitslosenquote sb (Okt)	7,6 r ▲	7,5	7,4	7,5
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (0,7)	-0,4 (0,9)	-0,4 (0,9)	-0,3 (1,0)
DEU	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, v)	0,1 (1,1)	(1,2)	-0,6 (1,2 ▼)	-0,5 (1,3)
	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Okt)	0,0 (3,4)	0,2 (3,0 r ▲)		-1,9 (0,8)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Nov)	5,0 (4,8)	5,0	5,0	5,0 (4,8)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Nov)	5 r ▼	6 r ▲	6	-16
FRA	BIP sb (Q3, f)	0,3 v (1,3 v)	0,3 (1,3)	0,3 (1,3)	0,3 (1,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	-0,1 (0,9)	0,0 r ▲ (1,1)		0,1 (1,2)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (0,2)	-0,2 r ▼ (0,3 r ▲)		-0,2 (0,3)
	BIP sb (Q3, f)	0,1 v (0,3 v)	0,1 (0,3)	0,0 (0,3)	0,1 (0,3)
FIN	BIP sb (atb) (Q3)	0,8 (1,4)		0,3	0,7 (2,2)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	-14	-14		-14
SWE	BIP sb (atb) (Q3)	0,2 r ▲ (1,0)	0,2 (1,7)		0,3 (1,6)
DNK	BIP sb (Q3, v)	1,1 r ▲ (2,6)	0,3		0,3 (2,2)
CAN	BIP sb (Q3, ann.)	3,7	1,3		
	Monatliches BIP sb (Sep)	0,1 (1,3)	0,1 (1,4)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Okt)	2,4	2,4		2,4
	Industrieproduktion sb (nsb) (Okt, v)	1,7 (1,3)	-2,0 (-5,2 r ▲)		-4,2 (-7,4)
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,2 (2,5)	0,1 (2,6 r ▲)	0,3 (2,6)	0,1 (2,6)
IND	BIP (nsb) (Q3)	(5,0)	(4,5 r ▼)	(4,8)	(4,5)
KOR	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



29. November 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

Makro Research
Wochenvorschau
30. November bis 6. Dezember 2019



29. November 2019

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.