



4. Januar 2019

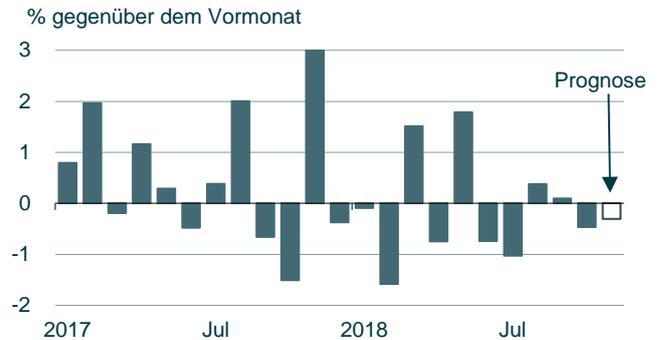
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: 2018 war in Deutschland das Jahr der Sonderfaktoren: Im ersten Halbjahr bremsen Grippe und Streiks die Produktionstätigkeit. Im zweiten Halbjahr hemmte die schleppende Zertifizierung von Fahrzeugen nach dem neuen WLTP-Prüfverfahren. Im November war die Pkw-Produktion erneut rückläufig. Zu den altbekannten Problemen kam noch das Niedrigwasser hinzu. Die chemische Industrie und die Stahlindustrie berichteten von Logistikproblemen wegen der niedrigen Pegelstände. Laut Berechnungen des Instituts für Weltwirtschaft könnten die Transportprobleme die Produktion im vierten Quartal insgesamt um rund 0,5 Prozentpunkte gedämpft haben. Wir erwarten daher im **November** einen Rückgang der **Produktion im deutschen produzierenden Gewerbe**.

Dienstag: Inzwischen hat man sich an sinkende Stimmungsindekatoren gewöhnt. Das **Economic Sentiment für Euroland** machte die Abwärtsbewegung bislang aber nur sehr verhalten mit. Im **Dezember** dürfte es nun aber einen guten Teil der Abwärtsbewegung nachgeholt haben und merklich in den Normalbereich eingetaucht sein. Dabei weisen alle Komponenten nach unten. Allein 0,8 Punkte der Abwärtsbewegung gehen auf das Konto des gesunkenen Konsumentenvertrauens, fast ebenso viele auf das des gesunkenen Industrievertrauens und 0,4 Punkte auf das des Dienstleistungsvertrauens. Insgesamt zeichnet das Economic Sentiment aber weiterhin ein optimistisches und im Vergleich zum tatsächlichen Wirtschaftswachstum übertrieben gutes Bild.

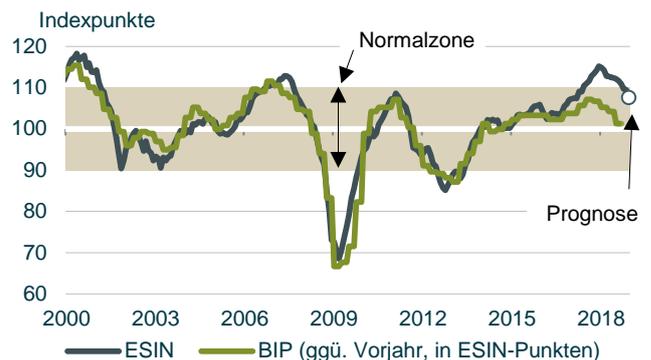
Freitag: Im **Dezember** dürfte die Inflationsrate der **US-Verbraucherpreise** erstmals seit Sommer 2017 unterhalb des Inflationsziels der Fed in Höhe von 2,0 % notiert haben. Energiepreisbedingt sollte die Inflationsrate auf 1,9 % gesunken sein, und die ersten Tageswerte im Jahr 2019 für die Benzinpreise deuten an, dass die Inflationsrate zu Jahresbeginn noch deutlicher absacken wird. Die Inflationsrate in der Abgrenzung ohne die schwankungsreichen und geldpolitisch nicht steuerbaren Bereiche Energie und Nahrungsmittel dürfte sich im Dezember dagegen kaum verändert haben. Seit März vergangenen Jahres liegt hier die Inflationsrate in einem engen Wertebereich zwischen 2,1 % und 2,3 %. Für Dezember erwarten wir eine unveränderte Inflationsrate in Höhe von 2,2 %.

Deutschland: Nettoproduktion



Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

Euroland: Wirtschaftsstimmung (ESIN)



Quelle: EU-Kommission, 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>



4. Januar 2019

Wochenvorschau

Mo, 07.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jan)	-0,3	-2,5	-2,6		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jan)	20,0 / -18,8		17 / -20		
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Nov)	0,3 (1,7)	0,1 (0,3)			
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Nov)	0,3 (-2,7)	-0,1 (-3,0)	-0,6		
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	0,1 (5,0)	0,4 (-0,6)			
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	-2,1 (6,9)	0,3	0,0 (4,8)	Evtl. spätere Bekanntgabe	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Dez)	60,7	59,5	58,0	Shutdown belastet Staatsunt.	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd. sb (Nov)	544	569	560	Bekanntgabe evtl. erst Ende	
Em. Mark.	k.A.	Bausgaben sb (Nov)	-0,1 (4,9)	0,2	0,5 (4,6)	der Woche	
		Devisenreserven Mrd USD (Dez)	3061,7	3071,9	3072		
Di, 08.01.							
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Dez)	109,5	108,5	107,6	Rückgänge auch beim Einzel-	
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Dez)	3,4 / -3,9 / 13,3	3,0 / -6,2 / 12,4	1,9 / -6,2 / 11,2	handel und Bau	
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Nov)	-0,5 (1,6)	0,3 (-0,8)	-0,3	Niedrigwasser belastet	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez)	-0,5 (1,8)	0,0 (1,8)			
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-55,5	-54,0		Evtl. spätere Bekanntgabe	
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	25,4	14,3			
Mi, 09.01.							
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Nov)	8,1	8,1	8,0		
	DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Nov)	15,9			
FRA	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Nov)	0,9 / 0,8	-0,5 / -0,1		VA	
	08:45	Verbrauchertrauen sb (Dez)	92	91			
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Nov)	0,4 (3,4)				
USA	20:00	Fed Minutes vom 18./19.12.2018				Einordnung d. Marktturbulenzen	
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	2,00	1,75	Marktturbulenzen sprechen	
Em. Mark.	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	gegen Zinsanhebung	
		Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,9 (4,7)				
Do, 10.01.							
Euroland	08:45	Industrieproduktion sb (Nov)	1,2 (-0,7)	0,5 (0,0)			
		USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	231		
Em. Mark.	09:00	Verbraucherpreise (Dez)	-0,1 (2,0)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)		
		k.A.	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,3 (2,2)	(2,1)	0,2 (2,1)	
			02:30	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,2 (2,7)	(1,6)	
Fr, 11.01.							
Euroland	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	0,1 (1,0)	-0,4			
		ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Nov)	1,2 (0,8)	(0,4)	
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Nov) / 3-Monats-Ø (Sep - Nov)	0,1 / 0,4	0,1 / n.v.	0,1 / 0,3		
		Industrieproduktion sb (Nov)	-0,6 (-0,8)	0,3 (-0,6)			
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,0 (2,2)	-0,1 (1,9)	-0,1 (1,9)	Datenbekanntgabe nicht vom	
		Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	Shutdown betroffen	
Em. Mark.	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Dez)	-0,2 (4,1)				

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. Januar 2019

Rückblick

Fr, 21.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-3,9	-4,3 r ▼		-6,2
USA	14:30	BIP sb (Q3, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	3,5 v (3,0 v)	3,5	3,5	3,4 (3,0)
	14:30	Auftragszugang langl. Güter sb (Nov, v)	-4,3 (6,8)	1,6 r ▼	0,5 (5,1)	0,8 (5,3)
	14:30	Auftragszugang Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,5 r (3,9 r) ▲	0,2 r ▲	0,0 (6,6)	-0,6 (6,5)
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,8 r (4,7 r) ▲	0,2	0,3 (3,9)	-0,1 (4,0)
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	97,5 v	97,4 r ▼	97,5	98,3
	16:00	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,2 (2,0)	0,0 (1,8)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)
	16:00	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,1 (1,8)	0,2 (1,9 r ▲)	0,2 (1,9)	0,1 (1,9)
	16:00	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	0,5 (4,3)	0,3	0,4 (4,4)	0,2 (4,2)
	16:00	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,8 r (5,1 r) ▲	0,3	0,3 (4,6)	0,4 (4,7)
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Okt)	-0,1 (2,0 r ▼)	0,2 (2,2)		0,3 (2,2)
Do, 27.12.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	217 r ▲	216		216
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Okt)	0,2 (6,1 r ▲)	0,3		0,3 (5,7)
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Dez)	136,4 r ▲	133,7 r ▲	133,0	128,1
Fr, 28.12.						
Euroland						
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	0,1 (2,3)	0,3 (1,9)	0,0 (1,6)	0,1 (1,7)
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,1 (2,2)	0,4 (1,9)	0,2 (1,7)	0,3 (1,7)
ESP	09:00	BIP sb (Q3, f)	0,6 v (2,5 v)	0,6 (2,5)	0,6 (2,5)	0,6 (2,4)
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,2 (1,7)	-0,1 (1,6 r ▼)		-0,5 (1,2)
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Dez)	7,2			7,5
USA	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Dez)	66,4	60,2 r ▼		65,4
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Nov)	-2,6 (-4,7 r ▼)	1,0 r ▲		-0,7 (-7,7)
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	2,4	2,4		2,5
	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	2,9 (4,2)	-1,5 r (0,6 r) ▲		-1,1 (1,4)
Mo, 31.12.						
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Dez)	50,0	50,0	49,9	49,4
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Dez)	53,4	53,2 r ▲	53,2	53,8
Mi, 02.01.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,4 v	51,4	51,4	51,4 f (Vormonat: 51,8)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	51,5 v	51,5	51,5	51,5 f (Vormonat: 51,8)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	49,7 v	49,7	49,7	49,7 f (Vormonat: 50,8)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	48,6	48,4	48,5	49,2
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	52,6	52,4	52,3	51,1
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	53,6 r ▲	52,5		54,2
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Dez)	50,2	50,2 r ▲	50,1	49,7
Do, 03.01.						
Euroland	10:00	M3 sb (Nov / 3-Monats-Ø Sep - Nov)	(3,9 / 3,7)	(3,8 / n.v.)	(3,8 / 3,8)	(3,7 / 3,7)
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Nov)	0,1 (2,9)			0,1 (2,7)
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Nov)	0,2 (2,8)		0,3 (2,8)	0,3 (2,7)
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Dez)	157 r ▼	180 r ▲		271
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	221 r ▲	220		231
	16:00	Bauausgaben sb (Nov)	-0,1 (4,9)	0,3	0,5 (4,6)	Wg. Shutdown Veröffentl. verschoben
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Dez)	59,3	57,5 r ▼	57,5	54,1
Em. Mark.						
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-1,4 (21,6)	-0,8 (20,6 r ▲)	0,1 (21,0)	-0,4 (20,3)
Fr, 04.01.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, f)	51,3 v	51,3	51,5	51,1 f (Vormonat: 52,7)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	51,4 v	51,4	51,7	51,2 f (Vormonat: 53,4)
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,8 (4,9)	-0,2 r ▼ (4,2)	-0,3 (3,8)	-0,3 (4,0)
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,2 (2,0)	(1,7 r ▼)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Dez, v)	-0,3 (1,0)	(1,0)	0,5 (1,0)	0,5 (1,0)
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Dez)	5,0 (4,8)	5,0		5,0 (4,9)
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Dez)	-16	-13		-14
	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,5 v	52,5	52,5	51,8 f (Vormonat: 53,3)
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,2 (2,2)	0,1 (2,0)		0,1 (1,9)
	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	49,6 v	49,7	50,5	49,0 f (Vormonat: 55,1)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	50,3	50,1 r ▼	50,0	50,5
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (1,6)	0,1 (1,4)		-0,1 (1,2)
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	54,0	53,7	53,7	54,0
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	50,4	50,7		51,2
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	155	180	170	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	3,7	3,7	3,6	
	14:30	Stundenlöhne sb (Dez)	0,2 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	0,0 (1,3)	0,1 (1,1)	0,1 (1,2)	0,0 (1,1)
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Dez)	53,8	53,0	53,6	53,9



4. Januar 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 überprüfbar, 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.