



5. April 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Für die **EZB-Ratssitzung** im **April** erwarten wir keine konkreten Entscheidungen, wohl aber Wasserstandsmeldungen zu wichtigen geldpolitischen Fragestellungen. Verschiedene Ratsmitglieder haben argumentiert, dass sich die Konditionen der neuen Refinanzierungsgeschäfte TLTRO-III am wirtschaftlichen Ausblick orientieren sollten. Eine Entscheidung hierüber bietet sich daher erst für den Juni an, da dann auch neue makroökonomische Projektionen vorliegen. Ein gestaffelter Einlagensatz dürfte auf der Pressekonferenz ebenfalls thematisiert werden. Unter den Ratsmitgliedern scheint jedoch noch keine einheitliche Meinung darüber zu bestehen, ob Maßnahmen zum Schutz der Bankenprofitabilität wirklich notwendig sind und ob ein gestaffelter Einlagensatz hierfür die beste Option darstellt.

Mittwoch: Der 12. April, das neue Datum für den Brexit, rückt näher. Die Europäische Union erwartet beim **Sondergipfel zum Brexit am 10. April** eine Antwort vom Vereinigten Königreich, wie es den EU-Austrittsprozess weiterführen will. Wenn das britische Parlament seine bisherige Blockade überwindet und dem Austrittsabkommen zeitnah zustimmt, dann wäre eine kurze Brexit-Verschiebung bis zur Europawahl möglich. An einer Lösung dazu arbeitet die britische Regierung derzeit mit der Opposition zusammen. Sollte dies nicht gelingen, dann ist Premierministerin May vom britischen Parlament per Gesetz dazu verpflichtet worden, eine lange Brexit-Verschiebung zu beantragen, um einen No-Deal-Austritt zu verhindern. Das Parlament müsste sich dazu noch auf eine Begründung einigen.

Mittwoch: Die **US-Verbraucherpreise** dürften im **März** auffallend deutlich gegenüber dem Vormonat angestiegen sein. Wir erwarten den stärksten monatlichen Preisschub seit Januar 2018. Verantwortlich hierfür sind die oftmals volatilen Energiepreise. Lässt man diese, sowie die Nahrungsmittelpreise außen vor, dann dürfte die sogenannte Kernrate keine besonderen Auffälligkeiten zeigen: Nach dieser Abgrenzung erwarten wir einen Preiszuwachs um 0,2 %, wodurch die Jahresteuersatzrate mit 2,1 % auf ihrem Vormonatswert verharren sollte. Die Preisdaten dürften die FOMC-Mitglieder in ihrer aktuell geldpolitisch abwartenden Haltung bestätigen.

EZB: Leitzinserwartungen haben deutlich abgenommen



Brexit: EU-Sondergipfel am 10. April



USA: Verbraucherpreise



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. April 2019

Wochenvorschau

So, 07.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Mrz)	3090,2	3090,0	3095,0	
Mo, 08.04.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Apr)	-2,2	-2,0	-2,1	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Apr)	6,3 / -10,3		3,0 / -7,0	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Feb)	18,3	18,5		
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Feb)	0,1 / 1,4	-0,4 / -0,7	-0,1 / n.v.	
USA	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Feb)	0,1 (4,2)	-0,5	-0,5 (1,5)	Gebrauchsgüter bremsen
Di, 09.04.						
Euroland NLD	10:00	EZB Bank Lending Survey (Q1)				
	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Feb)	2,8 (0,1)			
Em. Mark. HUN	09:00	Verbraucherpreise (Mrz)	0,6 (3,1)	0,5 (3,5)	0,3 (3,4)	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,0 (3,9)	0,4 (4,0)	0,4 (4,0)	
Mi, 10.04.						
Euroland FRA	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	
	08:45	Industrieproduktion sb (Feb)	1,3 (1,7)	-0,5 (-0,2)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	1,7 (-0,8)	-0,8 (-1,1)		
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Feb) / 3-Monats-Ø (Dez - Feb)	0,5 / 0,2	0,0 / 0,2		
	10:30	Industrieproduktion sb (Feb)	0,6 (-0,9)	0,1 (-0,9)		
	k.A.	EU-Sondergipfel zum Brexit				} VA Kurze od. lange Verschiebung? Energiepreisbedingter Preisschub
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mrz)	0,2 (1,5)	0,3 (1,8)	0,4 (1,9)	
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	
	20:00	Fed Minutes vom 19./20. März 2019				
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Feb)	-5,4 (-2,9)	2,9 (-4,6)		
Em. Mark. CZE	09:00	Verbraucherpreise (Mrz)	0,2 (2,7)	0,2 (2,9)	0,2 (2,8)	
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Mrz)	0,4 (3,9)	0,6 (4,4)	0,6 (4,4)	
Do, 11.04.						
Euroland DEU	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters				
	08:00	Verbraucherpreise nsb (Mrz, f)	0,4 v (1,3 v)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	0,5 v (1,4 v)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	0,9 v (1,3 v)	0,9 (1,3)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	202			
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mrz)	0,1 (1,9)	0,3 (1,9)	0,3 (1,9)	
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,1 (2,5)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	
Em. Mark. CHN	03:30	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	1,0 (1,5)	(2,3)	(2,2)	
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (0,1)	(0,4)		
Fr, 12.04.						
Euroland ESP	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	1,4 (-1,1)	-0,6 (-1,0)	-0,6	
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,4 v (1,3 v)	1,4 (1,3)		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	0,6 (-1,3)	0,4 (-0,4)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Apr, v)	98,4	98,0	99,0	Freundliche Aktienmärkte stützen
Em. Mark. CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mrz)	(-20,8) / (-5,2)	(7,7) / (-0,1)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mrz)	4,08	8,10		
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(2,6)			

Erläuterungen siehe Seite 7.



5. April 2019

Rückblick

Fr, 29.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mrz)	64,7	61,0 r ▼		58,7
	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, f)	97,8 v	97,8	98,0	98,4
	Neubauverkäufe Tsd sb (Feb)	636 r ▲	620 r ▼		667
So, 31.03.					
Em. Mark. CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mrz)	49,2	49,6	49,4	50,5
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mrz)	54,3	54,4	54,5	54,8
Mo, 01.04.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, f)	47,6 v	47,6	47,6	47,5 (Vormonat: 49,3)
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	7,8	7,8	7,8	7,8
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	0,3 (1,5)	(1,5)	1,2 (1,5)	1,0 (1,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mrz, v)	0,3 (1,0)	(0,9 r ▼)	1,5 (0,9)	1,3 (0,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, f)	44,7 v	44,7	44,7	44,1 (Vormonat: 47,6)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, f)	49,8 v	49,8	49,8	49,7 (Vormonat: 51,5)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz)	47,7	47,4	48,0	47,4
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz)	49,9	49,6	50,1	50,9
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz)	52,1 r ▲	51,2 r ▼	51,5	55,1
	Zweite Probe-Abstimmung über Alternativen zum Brexit-Deal			Keine Mehrheiten, Zollunion und Referendum vorne	
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	0,7 r (2,8 r) ▲	0,2 r ▼	0,3	-0,2 (2,2)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Feb)	1,4 r (3,4 r) ▲	0,3 r ▼	0,4	-0,4 (2,2)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Feb)	1,7 r (3,5 r) ▲	0,3 r ▼	0,4	-0,2 (2,9)
	Bauausgaben sb (Feb)	2,5 r (2,4 r) ▲	-0,2 r ▼		1,0 (1,1)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mrz)	54,2	54,5 r ▲	54,5	55,3
	Lagerbestände sb (Jan)	0,8 r (5,0 r) ▲	0,5 r ▲		0,8 (5,3)
JPN	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q1)	24	22		21
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q1)	19	13		12
Em. Mark.	RUS BIP nsb (Q4)	(2,2 r ▲)	(2,2 r ▲)	(2,0)	(2,7)
	CHN Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mrz)	49,9	50,0	50,1	50,8
Di, 02.04.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,3 r (2,9 r) ▼	0,2 (3,1)	0,2 (3,1)	0,1 (3,0)
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Feb, v)	0,1 r (8,2 r) ▼	-1,8 r ▼		-1,6 (1,8)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Feb, v)	0,9 r (4,3 r) ▲	0,1 r ▼		-0,1 (2,6)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Feb, v)	1,0 r (4,6 r) ▲	-0,1		0,0 (3,5)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Mi, 03.04.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, f)	51,3 v	51,3	51,3	51,6 (Vormonat: 51,9)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, f)	52,7 v	52,7	52,7	53,3 (Vormonat: 52,8)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Feb)	0,9 r ▼ (2,2)	0,3 r ▲ (2,3 r ▼)	0,4	0,4 (2,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, f)	54,9 v	54,9	54,9	55,4 (Vormonat: 55,3)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, f)	48,7 v	48,7	48,7	49,1 (Vormonat: 50,2)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz)	50,4	50,9	50,1	53,1
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz)	54,5	55,0	54,1	56,8
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz)	51,3	50,9 r ▼	51,0	48,9
	Gesetz gegen No-Deal-Austritt				
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mrz)	197 r ▲	175 r ▼		129
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Mrz)	59,7	58,0	59,0	56,1
Em. Mark.	POL NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
	TUR Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,2 (19,7)	1,0 (19,6)	1,0 (19,6)	1,0 (19,7)
	CHN Caixin PMI Dienste sb (Mrz)	51,1	52,3	52,0	54,4
Do, 04.04.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 07.03.19				
	DEU Auftragseingang Industrie sb (atb) (Feb)	-2,1 r (-3,6 r) ▲	0,3 (-3,1 r ▼)	0,8	-4,2 (-8,4)
	NLD Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz)	1,3 (2,6)	(2,9)		0,5 (2,8)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	212 r ▲	215		202
Em. Mark.	IND RBI Zinsentscheid	6,25	6,00	6,00	6,00
Fr, 05.04.					
Euroland	DEU Nettoproduktion sb (atb) (Feb)	0,0 r (-2,7 r) ▲	0,5 (-1,4 r ▼)	1,0	0,7 (-0,4)
	ESP Industrieproduktion sb (Feb)	3,6 r (2,7 r) ▲	-1,0 (-0,1 r ▼)		-1,1 (-0,3)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mrz)	20	175	175	
	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	3,8	3,8	3,8	
	Stundenlöhne sb (Mrz)	0,4 (3,4)	0,3 r ▲ (3,4)	0,2 (3,4)	
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Feb)	17,0	17,0 r ▼		

Erläuterungen siehe Seite 7.



5. April 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/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.