



30. November 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Nach dem massiven Rückgang des Ölpreises seit Anfang Oktober dürften sich die **OPEC-Mitglieder** eine Stabilisierung der Ölpreise zum Ziel dieses **175. Ministertreffens** gesetzt haben. Dazu bedarf es einer Fördermengenkürzung, denn der globale Ölmarkt befindet sich im vierten Quartal im Angebotsüberschuss. Hierzu trägt auch die kräftige Ausweitung der US-Ölförderung bei, die von einem Rekordniveau zum nächsten eilt. Die Internationale Energieagentur (IEA) geht davon aus, dass der Bedarf an OPEC-Öl im kommenden Jahr um rund 1,5 Mio. Barrels pro Tag unter der aktuellen Produktion von 33,3 Mio. Barrels liegen wird. Eine Fördermengenkürzung seitens der OPEC in dieser Größenordnung wurde im Vorfeld diskutiert. Allerdings waren sich die Mitglieder nicht einig, wer zu welchen Teilen zu der Fördermengenkürzung beitragen soll.

Freitag: Seit Juli litt die **deutsche Produktion im produzierenden Gewerbe** unter den Problemen der Automobilindustrie bei der Zulassung der Fahrzeugtypen nach dem neuen WLTP-Prüfzyklus. Der **Oktober** brachte den ersten etwas größeren Anstieg der produzierten Stückzahlen. Dass die Produktion nicht sofort wieder in alte Höhen schnell, liegt an zwei Entwicklungen: Erstens ist der Zulassungsprozess noch nicht abgeschlossen, zweitens werden zunächst die auf Halde produzierten Fahrzeuge verkauft, bevor die Fließbänder wieder mit voller Geschwindigkeit laufen. Die Industrieproduktion wird insgesamt leicht zulegen können, während die Bauproduktion die Entwicklung dämpft. Im produzierenden Gewerbe wird die Produktion insgesamt leicht zulegen.

Freitag: Der **US-Arbeitsmarkt** hat sich in diesem Jahr besser als erwartet entwickelt. Der durchschnittliche monatliche Beschäftigungsaufbau war mit gut 200.000 Stellen sogar noch höher als im vergangenen Jahr. Eine solche Beschleunigung in der zyklischen Spätphase eines Aufschwungs ist ungewöhnlich und dürfte auch mit den zu Jahresanfang verringerten Steuersätzen im Zusammenhang stehen. Die bisherigen Frühindikatoren für den Arbeitsmarkt im **November** deuten jedoch eine Verlangsamung an. Diese muss sich nicht unmittelbar in einem einzelnen Monat widerspiegeln, aber die Beschäftigungsdynamik scheint sich nun perspektivisch abzuschwächen. Für November erwarten wir mit 180.000 Stellen einen etwas geringeren Beschäftigungsaufbau. Hingegen könnte die Arbeitslosenquote mit 3,6 % einen weiteren Tiefstand erreichen.

Makro Research:
Chefvolkswirt: Dr. Ulrich Kater
Leiter Volkswirtschaft: Dr. Holger Bahr
Leiter Kapitalmärkte und Strategie Joachim Schallmayer
Internet / Impressum: <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

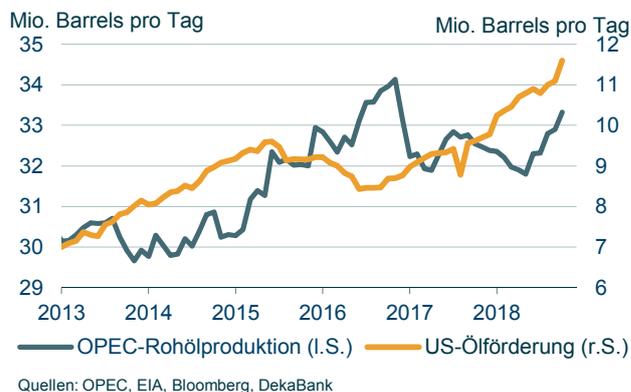
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer

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

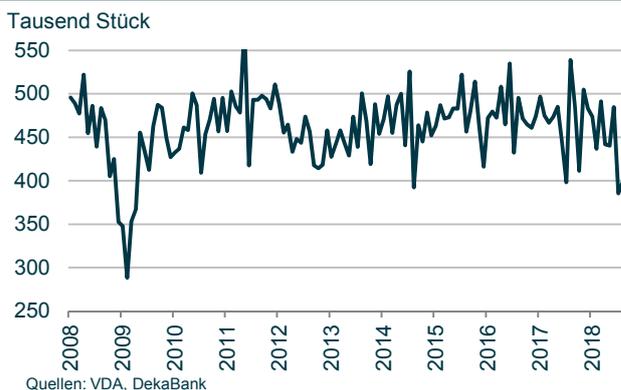
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

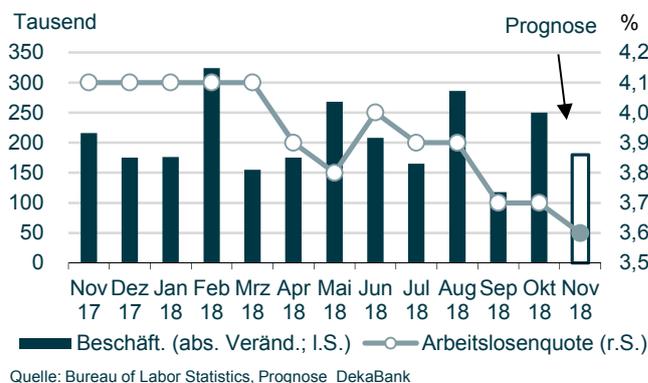
OPEC und USA: Rohölförderung



Deutschland: Automobilproduktion



USA: Arbeitsmarktbericht





30. November 2018

Wochenvorschau

Sa, 01.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Welt	k.A.	G20-Gipfel in Buenos Aires					
Mo, 03.12.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,5 v	51,5	51,5	Bodenbildung	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	51,6 v	51,6	51,6		
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	50,7 v	50,7	50,8		
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	49,2	48,9	49,1		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	51,8	51,5	51,4		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	51,1	51,5	51,8		
USA	16:00	Bauausgaben sb (Okt)	0,0 (7,2)	0,4	0,4 (7,0)		
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	57,7	58,0	57,5		
Em. Mark.							VA reg. Umfragen kaum verändert
TUR	08:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	2,7 (25,2)	-0,3 (23,0)	-0,5 (23,3)		
CHN	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	50,1	50,1	49,9		
Di, 04.12.							
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,5 (4,5)	0,5 (4,5)	0,5 (4,6)	Ölpreis bis in Oktober gestiegen	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50		
Em. Mark.							
ZAF	10:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q3)	-0,7 (0,4)	1,9 (0,5)	1,6		
Mi, 05.12.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	52,4 v	52,4	52,5	Wachstumssignal für Q4	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	53,1 v	53,1	53,2		
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Okt)	0,0 (0,8)	0,3 (2,1)	0,0		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	53,3 v	53,3	53,3		
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	55,0 v	55,0	55,1		
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	49,2	49,5	49,2		
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,7 (-0,1)				
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	54,0	54,2	54,0		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	52,2	52,0	52,7		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	227	200			
	14:30	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	1,2 v	1,1	1,0		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	2,2 v	2,3	2,2		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Nov)	60,3	59,5	58,5		
	16:00	Anhörung von J. Powell vor dem Kongress				Reg. Umfragen schwächer Baldige Zinserhöhungspause?	
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75		
AUS	01:30	BIP sb (Q3)	0,9 (3,4)	0,6 (3,3)			
Em. Mark.							
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50		
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	50,8	50,8	50,7		
IND	10:00	RBI Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50		
Do, 06.12.							
Euroland							
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Okt)	0,3 (-2,2)	-0,1 (-3,2)	-0,8	Gebrauchsgüter gesunken Fördermengenkürzung erwartet	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov)	0,5 (1,9)				
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	234				
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-54,0	-54,9			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	0,7 (7,9)	-2,0	-1,7 (7,7)		
OPEC	k.A.	175. OPEC-Ministertreffen in Wien					
Fr, 07.12.							
Euroland	11:00	BIP sb (Q3, v)	0,2 s (1,7 s)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	Leichte Abschwächungstendenzen bei Frühindikatoren des Arbeitsmarkts	
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q3)	0,2 (2,0)				
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Okt)	0,2 (0,8)	0,3 (2,1)	0,3		
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Okt)	-1,8 (-1,1)	0,7 (-1,4)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	250	205	180		
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,7	3,7	3,6		
	14:30	Stundenlöhne sb (Nov)	0,2 (3,1)	0,3 (3,2)	0,1 (3,0)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	97,5	97,0	97,0		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	10,9	12,5			
Em. Mark.							
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Nov)	3053,1	3045,1	3030		
BRA	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,5 (4,6)				
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,5 (4,9)				

Erläuterungen siehe Seite 4.



30. November 2018

Rückblick

Fr, 23.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-1,1	-2,0 r ▼		0,4
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	55,7	55,7 r ▼		55,4
CAN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,4 (2,2)	0,1 (2,2)		0,3 (2,4)
So, 25.11.					
Euroland	EU-Sondergipfel zum Brexit-Abkommen in Brüssel				
Mo, 26.11.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Nov)	102,9 r ▲	102,3	102,1	102,0
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	106,1 r ▲ / 99,7 r ▼	105,3 r ▼ / 99,2	105,0 / 99,3	105,4 / 98,7
Di, 27.11.					
Euroland					
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	95	94		92
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	104,9	104,0		104,4
	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	116,5 r ▼	116,0 r ▲		114,8
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,1 (5,5)	0,2 r ▼ (5,3)	0,3 (5,3)	0,3 (5,2)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	0,4 r (6,3 r) ▲	0,4	0,4	0,2 (6,0)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	137,9	135,7 r ▼	136,0	135,7
Mi, 28.11.					
Euroland					
	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(3,6 r / 3,7 r) ▲	(3,5 r ▼ / n.v.)	(3,6 / 3,5)	(3,9 / 3,7)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	0,2 (3,0 r ▼)			0,1 (2,9)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	0,2 (2,9)		0,3 (2,8)	0,2 (2,8)
DEU	GfK Konsumklima sb (Dez)	10,6	10,5		10,4
USA	BIP sb (Q3, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	3,5 s (3,0 s)	3,5		3,5 v (3,0 v)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	597 r ▲	575 r ▼		544
Do, 29.11.					
Euroland					
	Economic Sentiment sb (Nov)	109,7 r ▼	109,1	109,3 ▲	109,5
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	3,0 / -2,7 / 13,3 r ▼	2,5 / -3,9 / 13,1	2,4 / -3,9 / 14,0	3,4 / -3,9 / 13,3
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Nov)	5,1 (4,9)	5,1	5,1	5,0
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Nov)	-12	-10	-10	-16
	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,2 (2,5)	0,2 (2,4)	0,3 (2,5)	0,1 (2,3)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (2,4)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4)	0,1 (2,2)
FRA	BIP sb (Q3, f)	0,4 v (1,5 v)	0,4 (1,5)	0,4 (1,5)	0,4 (1,4)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,7 (2,3)	0,0 (2,0)		-0,2 (1,7)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Nov)	5,9			7,2
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	-10	-11	-11	-13
SWE	BIP sb (atb) (Q3)	0,5 r ▼ (2,7 r ▲)	0,2 r ▼ (2,2)	0,2 (2,2)	-0,2 (1,6)
CHE	BIP sb (nsb) (Q3)	0,7 (3,5 r ▲)	0,4 (2,9 r ▼)	0,4 (2,9)	-0,2 (2,4)
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	0,1 (2,0)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,0)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,2 (1,9 r ▼)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,1 (1,8)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	224	220		234
	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,2 (4,2 r ▼)	0,4	0,4	0,5 (4,3)
	Private Konsumausgaben sb (Okt)	0,2 r (4,8 r) ▼	0,4	0,4	0,6 (5,0)
	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Okt)	0,7 r (-3,3 r) ▲	0,5 r ▼ (-2,8)	0,8	-2,6 (-4,6)
	Fed Minutes vom 7./8. November 2018				
Fr, 30.11.					
Euroland					
	Arbeitslosenquote sb (Okt)	8,1	8,0	8,0	8,1
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (2,2)	(2,0 r ▼)	-0,1 r (2,0 r) ▼	-0,2 (2,0)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, v)	0,1 (1,1)	(1,1)	-0,2 (1,0 r ▼)	-0,2 (1,0)
DEU	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,4 (4,4)	0,4 (4,2)	0,5 (4,3)	1,0 (4,8)
	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Okt)	-0,3 r (-2,8 r) ▼	0,4 r ▲ (1,4 r ▼)		-0,3 (5,0)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (2,5)	-0,2 (2,3 r ▲)		-0,2 (2,2)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (1,7)	-0,2 (1,6)		-0,2 (1,7)
	BIP sb (Q3, f)	0,0 s (0,8 s)	0,0 (0,8)		-0,1 (0,7)
DNK	BIP sb (Q3, v)	0,2 (0,2 r ▼)	0,6 (2,1)	0,7 (2,2)	0,7 (2,0)
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	58,4	58,5	58,5	
CAN	BIP sb (Q3, ann.)	2,9	2,0		
	Monatliches BIP sb (Sep)	0,1 (2,5)	0,1 (2,3)		
JPN	Arbeitslosenquote sb (Okt)	2,3	2,3	2,3	2,4
	Industrieproduktion sb (nsb) (Okt, v)	-0,4 (-2,5)	1,2 (2,5)	1,2 (2,5)	2,9 (4,2)
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,4 (1,8)	0,3 (1,6)	0,4 (1,8)	0,0 (1,2)
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	50,2	50,2	50,1	50,0
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	53,9	53,8	53,7	53,4
IND	BIP (nsb) (Q3)	(8,2)	(7,5 r ▲)	(7,3)	
BRA	BIP sb (nsb) (Q3)	0,2 (0,9 r ▼)	0,8 (1,6)	0,9	0,8 (1,3)
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,75	1,75	1,75

Erläuterungen siehe Seite 4.



30. November 2018

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/quoq = 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.