

13. Dezember 2019

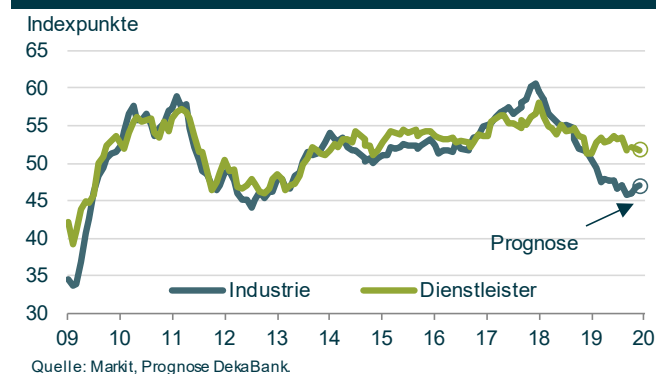
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Das Bruttoinlandsprodukt in **Euroland** ist im dritten Quartal nur schwach gewachsen. Die **Einkaufsmanagerindizes** für den **Dezember** dürften nun eine Stabilisierung auf niedrigem Niveau andeuten. Die Schere zwischen dem **Teilindex** für die eher exportorientierte **Industrie** und dem **Teilindex** für die eher binnenwirtschaftlich orientierten **Dienstleister** bleibt aber auch im Dezember weit geöffnet. Die Stimmung in der Industrie scheint sich etwas zu fangen, aber der Einkaufsmanagerindex für die Industrie steckt weiterhin im Rezessionsbereich. Ein Schlüsselstellung dabei habe die ungelösten Probleme der deutschen Industrie.

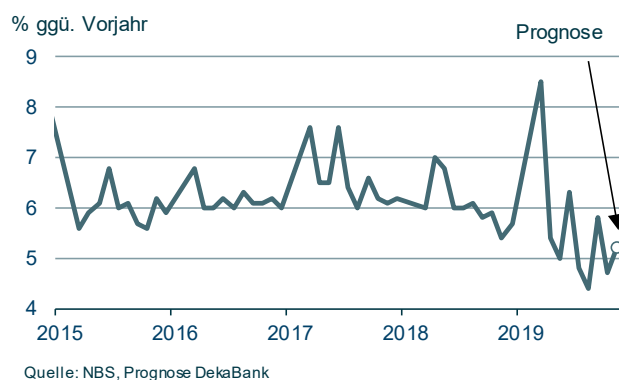
Montag: Der Handelskonflikt mit den USA und der Verzicht auf umfangreiche Konjunkturprogramme seitens der chinesischen Regierung haben 2019 zu nachlassenden Wachstumsraten der **chinesischen Industrieproduktion** geführt. Um diesen abwärts gerichteten Trend herum schwankten die Jahresveränderungsraten in diesem Jahr stärker als in den Vorjahren. Angesichts eines niedrigen Oktoberwerts und des jüngsten Anstiegs der chinesischen Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe dürfte sich das Wachstum der Industrieproduktion im **November** beschleunigt haben. Wir erwarten für den **November** einen Zuwachs von 5,2 % gegenüber dem Vorjahresmonat nach 4,7 % im Oktober. Auf Sicht der kommenden Monate dürfte die Dynamik im Bausektor nachlassen und die Industrieproduktion zusätzlich belasten.

Mittwoch: Das große Aufatmen: Der harte Brexit ist nach den Wahlen im Vereinigten Königreich erst einmal vom Tisch, nun beginnen die Verhandlungen über das künftige Verhältnis zur EU. Auch vom amerikanisch-chinesischen Handelsstreit kommen versöhnliche Botschaften. Die USA sind bereit, nicht nur auf Zollerhöhungen zu verzichten, sondern auch einen Teil der letzten Erhöhungen wieder zurückzunehmen. Somit hält passend zur Jahreszeit Frohmut Einzug. So wie das schon die Stimmungsumfragen unter den Finanzmarktanalysten zum Ausdruck gebracht haben, so wird sich dies auch im Rahmen des **ifo Geschäftsklimas** für **Dezember** positiv widerspiegeln.

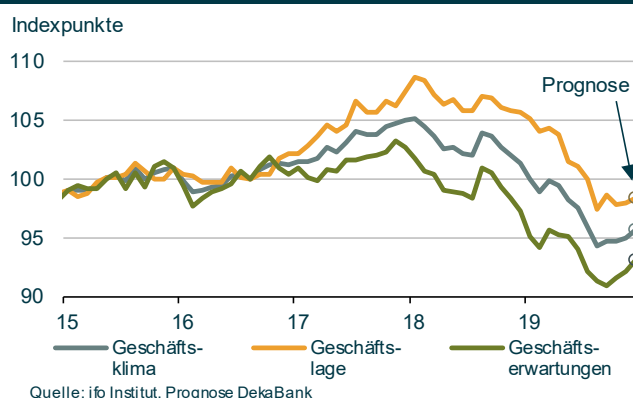
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



China: Industrieproduktion



Deutschland: ifo Geschäftsklima



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>



13. Dezember 2019

Wochenvorschau

Mo, 16.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	50,6	50,6	50,7	VA schwaches Wachstumssignal	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	46,9	47,1	47,0		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	51,9	52,0	51,8		
	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(2,7)				
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	44,1	44,5	44,5		
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	51,7	52,0	51,8		
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	51,7	51,4	51,1		
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	52,2	51,8	52,1		
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,1 v (0,4 v)	(0,4)			
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	49,3	49,5	49,5		
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	48,9	49,1	49,4		
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Dez)	2,9	5,0	8,0		Langsame Stimmungsaufhellung
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	52,6	52,6			
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Dez)	70	71	71		
JPN	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Okt)	1,8	-3,6			
Em. Mark.							
CHN	03:00	Einzelhandelsumsatz (Nov)	(7,2)	(7,6)	(7,5)		
	03:00	Industrieproduktion (Nov)	(4,7)	(5,0)	(5,2)		
Di, 17.12.							
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	18,3 (18,7)			Streik-Ende bei GM schiebt	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	3,8	3,9	3,9		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Nov)	1314	1340	1360		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Nov)	1461	1405	1430		
	15:15	Industrieproduktion sb (Nov)	-0,8 (-1,1)	0,8	1,0 (-0,7)		
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	76,7	77,4	77,4		
Em. Mark.							
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90		
Mi, 18.12.							
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,3 v (1,0 v)	-0,3 (1,0)	-0,3 (1,0)	Starke Sondereffekte bei Preisen von Pauschalreisen in Deutschland Preisanstiege bei Öl und Gas VA Waffenstillstandshoffnungen (USA-China)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, f)	-0,5 v (1,3 v)	(1,3)	-0,5 (1,3)		
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	-0,2 (-0,6)	0,0 (-0,6)	0,4 (-0,3)		
	10:00	ifo Geschäftsklima (Dez)	95,0	95,5	95,7		
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Dez)	97,9 / 92,1	98,1 / 92,9	98,4 / 93,1		
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Nov)	-0,1 (0,8)	0,0 (0,8)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Nov)	-0,2 (1,5)	0,2 (1,5)	0,2 (1,5)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Nov)	(1,7)	(1,6)			
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,3 (1,9)				
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	-34,7	-57,0			
Em. Mark.							
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	Falkenstimmen bleiben laut	
Do, 19.12.							
Euroland						Warten auf Brexit Leitzinserhöhung wie avisiert Keine Änderungen	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Dez)	100	99			
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	-3,9	-3,5			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	-0,1 (3,1)	0,5 (2,5)			
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75		
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,25	0,00	0,00		
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	252				
	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-128,2	-121,0			
	14:30	Philly-Fed-Index (Dez)	10,4	9,0	14,0		
	16:00	Index of Leading Indicators (Nov)	-0,1	0,1			
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Nov)	5,46	5,45	5,40		
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10				
Em. Mark.							
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50	7,25	7,25		
Fr, 20.12.							
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	28,2 (35,8)			Meld. v. Beschäftigungsabbau	
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-7,2	-7,2	-7,2		
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Jan)	9,7	9,8	9,6		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	98,9	99,0			
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	108,5	108,5			
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-2				
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-14	-14			
	10:30	BIP sb (Q3, f)	0,3 v (1,0 v)	0,3 (1,0)			
USA	14:30	BIP sb (Q3, qoq=ann., 3. Veröffentlichung)	2,1 v (2,1 v)	2,1	2,1		
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 3. Veröffentlichung)	1,8 v	1,8			
	16:00	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	0,0 (4,4)	0,3	0,5 (4,7)	Lohndyn. unauffällig, Sondereffekt schiebt	
	16:00	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,3 (3,7)	0,4	0,4 (3,7)		
	16:00	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,2 (1,3)	0,2	0,2 (1,4)		
	16:00	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,1 (1,6)	0,1 (1,5)	0,1 (1,5)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	99,2 v	99,2	99,5		
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(0,2)	(0,5)			

Erläuterungen siehe Seite 4.

13. Dezember 2019

Rückblick

Fr, 06.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	156 r ▲	180 r ▼	180	266
	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,6	3,6	3,5	3,5
	Stundenlöhne sb (Nov)	0,4 r (3,2 r) ▲	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	0,2 (3,1)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	96,8	97,0	97,5	99,2
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	9,6 r ▲	16,0 r ▲		18,9
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Nov)	0,1 (2,5)	0,5 r (3,2 r) ▲	0,4 (3,0)	0,5 (3,3)
Sa, 07.12.					
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Nov)	3105	3100	3100	3096
So, 08.12.					
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Nov)	(-0,9) / (-6,4)	(0,8) / (-1,4)		(-1,1) / (0,3)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Nov)	42,81	44,50		38,73
Mo, 09.12.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Dez)	-4,5	-5,3	-7,5	0,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Dez)	-5,5 / -3,5		-8,0 / -7,0	-1,0 / 2,5
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q3)	0,6 r ▼ (3,4 r ▲)			0,9 (3,1)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Okt)	24,9 r ▼	20,0		22,7
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Okt)	1,5 / 1,2	-0,3 r ▲ / -0,1 r ▼		1,2 / 0,0
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	0,1 v (1,3 v)	0,2		0,4 (1,7)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt,)	1485	1731		1732
Em. Mark.					
MEX	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,5 (3,0)	0,8 (3,0)	0,8 (3,0)	0,8 (3,0)
Di, 10.12.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-1,0			11,2
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	-24,7 / -2,1	-22,0 / 0,3 r ▲	-18,0 r / 12,0 r ▲	-19,9 / 10,7
FRA	Industrieproduktion sb (Okt)	0,4 r (0,2 r) ▲	0,2 r (-0,4 r) ▼		0,4 (-0,2)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,4 (-2,2 r ▼)	-0,2 r ▼ (-2,0)		-0,3 (-2,4)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Okt)	1,6 r ▼ (1,4 r ▲)			0,1 (0,4)
GBR	Monatliches BIP sb (Okt) / 3-Monats-Ø (Aug - Okt)	-0,1 / 0,3	0,1 / 0,0 r ▼		0,0 / 0,0
	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,3 (-1,4)	0,2 (-1,2)		0,1 (-1,3)
USA	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	3,6 v	3,4	3,2	2,5
	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	-0,3 v	-0,1	-0,1	-0,2
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Nov)	0,5 (2,7)	0,2 (2,9)	0,2 (3,0)	0,3 (3,1)
HUN	Verbraucherpreise (Nov)	0,6 (2,9)	0,1 (3,4 r ▲)	0,1 (3,5)	0,1 (3,4)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,9 (3,8)	(4,3 r ▼)	(4,2)	0,4 (4,5)
	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-1,6)	(-1,5)		-0,1 (-1,4)
Mi, 11.12.					
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,4 (1,8)	0,2 (2,0)	0,2 (2,0)	0,3 (2,1)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)
	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	5,00	4,50	4,50	4,50
Do, 12.12.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,1 r (-1,8 r) ▼	-0,5 r (-2,4 r) ▼	-0,8	-0,5 (-2,2)
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
DEU	Verbraucherpreise nsb (Nov, f)	-0,8 v (1,1 v)	-0,8 (1,1)	-0,8 (1,1)	-0,8 (1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,8 v (1,2 v)	-0,8 (1,2)	-0,8 (1,2)	-0,8 (1,2)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)		0,1 (1,2)
GBR	Parlamentswahlen				
CHE	SNB Zinsentscheid	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	203	214		252
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,4 (1,1)	0,2 (1,3 r ▲)		0,0 (1,1)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,3 (1,6)	0,2 (1,7)		-0,2 (1,3)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Okt)	-2,9 (5,1)	0,5 r (-1,9 r) ▼		-6,0 (-6,1)
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	14,00	12,50	12,50	12,00
IND	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(4,6)	(5,3)		(5,5)
Fr, 13.12.					
Euroland					
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,0 v (0,5 v)	0,0 (0,5)		0,0 (0,5)
USA	Einfuhrpreise nsb (Nov)	-0,5 (-3,0)	0,2 (-1,2)		
	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	0,3 (3,1)	0,5 r ▲	0,4 (3,6)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	0,2 (2,8)	0,4	0,4 (3,5)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	0,3 (4,2)	0,3	0,3 (3,9)	
	Lagerbestände sb (Okt)	0,0 (3,7)	0,2		
JPN	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	5	3	-1	0
	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	21	16	16	20
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	1,0			-4,50
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	6,50	6,25	6,25	6,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. Dezember 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 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.