



22. März 2019

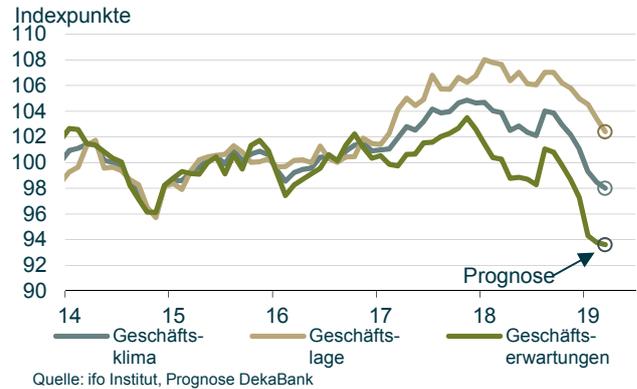
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die deutschen Einkaufsmanagerindizes für März waren ein Paukenschlag. Insbesondere in der Industrie ging die steile Talfahrt weiter, und der Indikator befindet sich inzwischen tief im Rezessionsbereich. Die üblichen Verdächtigen waren dafür verantwortlich: Brexit, Handelsstreitigkeiten und die globale Konjunkturschwäche. All das dürfte auch die Unternehmen bei der ifo Umfrage bewegt haben. Demzufolge sollte das Geschäftsklima in der Industrie einmal mehr spürbar nachgegeben haben, wobei die binnenorientierten Branchen sich stabilisierend ausgewirkt haben sollten. Insgesamt aber setzt sich der seit Februar 2018 anhaltende Abwärtstrend des **ifo Geschäftsklimas** im **März 2019** wohl weiter fort.

Dienstag/Mittwoch: Mit Spannung wird erwartet, ob im **Vereinigten Königreich** eine **dritte Abstimmung zum May-Deal** stattfinden wird. Denn davon hängen die neuen, von der EU festgelegten Deadlines für den **Brexit** ab. Bei Zustimmung zum Deal ist es der 22. Mai (für die Brexit-Gesetzgebung), bei Ablehnung der 12. April (für die Einigung auf einen neuen Brexit-Ansatz). Allerdings hat Mays Deal nach wie vor viele Hürden zu nehmen: Eine dritte Abstimmung wird vom Sprecher des Unterhauses erst zugelassen, wenn der Abstimmungsantrag hinreichend verändert wurde, was nicht einfach ist. Zudem bleibt eine Parlamentsmehrheit für den Deal fraglich. Zwar ist der Druck für die Austrittsbefürworter hoch, dem Deal zuzustimmen. Allerdings haben sich nun auch die Chancen für neue Brexit-Ansätze verbessert, weshalb der Gegenwind für May stark bleibt.

Freitag: Die **Verbraucherpreise** (HVPI) in **Euroland** sind im **März** zwei gegenläufigen Sondereffekten unterworfen. Einerseits treiben die zuletzt kräftig gestiegenen Energiepreise die Inflationsentwicklung. Daher rechnen wir für die Gesamtrate mit einem leichten Anstieg auf 1,5 % gegenüber dem Vorjahr. Andererseits wirkt sich die kalendarische Lage des Osterfestes dämpfend aus, denn im vergangenen Jahr war das Ostergeschäft noch in den Monat März gefallen. Wegen des daraus resultierenden Basiseffekts sollte die Kernrate (Inflationsrate ohne Energie, Nahrungsmittel, Alkohol und Tabak) mit einer etwas niedrigeren Jahresveränderungsrate von 0,9 % zugelegt haben. Im April ist dann entsprechend – zumindest kurzzeitig – mit leicht höheren Preissteigerungsraten zu rechnen.

Deutschland: ifo Geschäftsklima

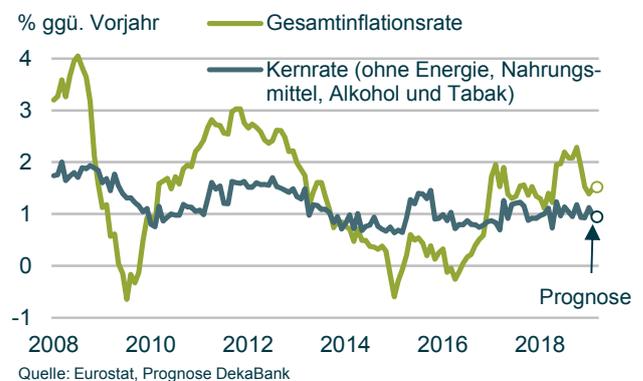


Vereinigtes Königreich: Dritte Abstimmung zum May-Deal?



Quelle: Adobe Stock

Euroland: 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>



22. März 2019

Wochenvorschau

Mo, 25.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Mrz)	98,5	98,7	98,0	Brexit-Gift wirkt immer stärker
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mrz)	103,4 / 93,8	102,9 / 94,0	102,4 / 93,6	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mrz)	-1,7	-2		
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jan)	-0,4	-0,4		
Di, 26.03.						
Euroland						
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Apr)	10,8	10,8		
FRA	08:45	BIP sb (Q4, f)	0,3 v (0,9 v)	0,3 (0,9)	0,3 (0,9)	
	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mrz)	103	103	103	
GBR	k.A.	Dritte Abstimmung zum May-Deal ab heute möglich				
USA	13:30	Baubeginne Tsd sb (Feb)	1230	1215		
	13:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Feb)	1317	1320		
	14:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jan)	0,2 (4,2)	0,3		
	14:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jan)	0,3 (5,6)	0,4		
	15:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mrz)	131,4	132,1	133,0	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 27.03.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	95	96		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mrz)	101,7	101,3		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	112,4	112,5		
USA	13:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jan)	-59,8	-57,5		
	15:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q4)	-124,8	-130,0		
Do, 28.03.						
Euroland						
	10:00	M3 sb (Feb / 3-Monats-Ø Dez - Feb)	(3,8 / 3,9)	(3,9 / n.v.)	(4,0 / 4,0)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Feb)	0,1 (2,5)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Feb)	0,3 (2,5)		0,2 (2,7)	
	11:00	Economic Sentiment sb (Mrz)	106,1	105,9	105,9	VA Industrie belastet
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mrz)	-0,4/-7,4/12,1	-0,5/-7,2/12,0	-1,0/-7,2/11,9	
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mrz, v)	0,4 (1,5)	0,6 (1,5)	0,8 (1,7)	Spätes Ostern wirkt dämpfend
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	0,5 (1,7)	0,6 (1,6)	0,8 (1,7)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	0,2 (1,1)	1,8 (1,6)		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Mrz)	6,3			
USA	13:30	BIP sb (Q4, qoq=ann., 3. Veröffentlichung)	2,6 (3,1)	2,4	2,4	
	13:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 3. Veröffentlichung)	1,8	1,8	1,8	
	13:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	221			
	15:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Feb)	4,6 (-3,2)	0,5		
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,25	8,25	
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
Fr, 29.03.						
Euroland						
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	0,3 (1,5)	(1,5)	1,2 (1,5)	Ölpreis gestiegen, spätes Ostern wirkt dämpfend
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mrz, v)	0,3 (1,0)	(1,0)	1,5 (0,9)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Feb)	-0,2 (0,8)	0,5 (1,8)	0,5 (1,8)	
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Feb)	2,9 (2,6)	-1,0 (2,2)		Erholung des Ölpreises
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mrz)	5,0 (5,3)	4,9	4,9	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mrz)	-21	-10	-10	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	0,1 (1,6)	0,9 (1,5)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, v)	-0,3 (1,1)	2,1 (1,0)		
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	-13	-14		
	10:30	BIP sb (Q4, f)	0,2 v (1,3 v)	0,2 (1,3)	0,2 (1,3)	
USA	13:30	Deflator des privaten Konsums sb (Jan)	0,1 (1,7)	0,0 (1,4)		
	13:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jan)	0,2 (1,9)	0,2 (1,8)		
	13:30	Persönliche Einnahmen sb (Feb)	-0,1 (4,3)	0,3	0,3	
	13:30	Private Konsumausgaben sb (Jan)	-0,5 (4,0)	0,3	0,3	
	14:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mrz)	64,7	61,9		
	15:00	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, f)	97,8 v	97,8	98,0	
	15:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Feb)	607	624		
CAN	13:30	Monatliches BIP sb (Jan)	-0,1 (1,1)			
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Feb)	2,5	2,5		
	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Feb, v)	-3,4 (0,3)	1,3 (-1,2)		
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Mrz, v)	0,4 (1,2)	0,2 (1,6)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. März 2019

Rückblick

Fr, 15.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,3 v (1,5 v)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	0,3 f (1,5 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	0,3 v (1,0 v)	(1,0)	0,3 (1,0)	0,3 f (1,0 f)
USA	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	8,8	10,0	12,0	3,7
	Industrieproduktion sb (Feb)	-0,4 r ▼ (3,9 r ▲)	0,4 r ▼	0,4 (3,7)	0,1 (3,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	78,3 r ▲	78,5 r ▼	78,4	78,2
	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, v)	93,8	95,6 r ▼	96,0	97,8
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Feb,)	-0,2 r (0,7 r) ▼	0,1 (1,2)	0,2 (1,4)	0,4 (1,2)
Mo, 18.03.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	16,0 r ▲ (17,0)	15,0		17,0 (1,5)
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	62	63	62	62
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	-370	86		116
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	-3,7 (0,0)			-3,4 (0,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	-1,9			-4,7
Di, 19.03.					
Euroland	Arbeitskostenindex nsb (Q4)	(2,5)			(2,3)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz)	-16,6			-2,5
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz)	15,0 / -13,4	13,0 / -11,0	11,3 / -8,6	11,1 / -3,6
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	3,9
USA	Auftragseingang Industrie sb (Jan)	0,1 (2,4)	0,3	0,4 (4,4)	0,1 (4,2)
Mi, 20.03.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,4 (2,6)	0,2 (2,9)	0,3 (3,0)	-0,1 (2,6)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Feb)	0,0 (2,1)	0,1 (2,2 r ▼)		0,1 (2,2)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Feb)	-0,8 (1,8)	0,4 (1,8)	0,5 (1,9)	0,4 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Feb)	(1,9)	(1,9)		(1,8)
USA	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
Do, 21.03.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht				
	Verbrauchervertrauen sb (Mrz, v)	-7,4	-7,1 r ▲		-7,2
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Mrz)	-2			-4
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	0,9 r (4,1 r) ▼	-0,4 (3,3 r ▲)		0,4 (4,0)
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	0,75
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	1,00	1,00	1,00 Nächste Erhöhung im 2.Hj.
USA	Philly-Fed-Index (Mrz)	-4,1	4,8 r ▼	10,0	13,7
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	230 r ▲	225		221
	Index of Leading Indicators (Feb)	0,0	0,1		0,2
Fr, 22.03.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, v)	51,9	52,1	52,1	51,3
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	49,3	49,5	49,5	47,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	52,8	52,6	52,7	52,7
	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	16,2 (33,0)			36,8 (9,3)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	47,6	48,1	48,1	44,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	55,3	54,9	54,9	54,9
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	51,5	51,6	51,4	49,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	50,2	50,7	50,8	48,7
USA	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz, v)	53,0	53,4 r ▼		
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb)	4,94	5,10	5,10	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,1 (1,4)	0,6 (1,4)		0,7 (1,5)
JPN	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(0,2)	(0,3)		(0,2)
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	7,75

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. März 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.