



26. April 2019

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Im zweiten Halbjahr 2018 hatte die europäische Wirtschaft mit Blick auf das Wachstum enttäuscht. Es waren vor allem regionale Sondereffekte, die zu dem unerwartet schwachen Wachstum geführt hatten. Befürchtungen wurden laut, dass die Konjunktur in **Euroland** mit dem zusätzlichen weltwirtschaftlichen Gegenwind in eine Stagnation oder sogar in eine Rezession abrutschen könnte. Vor dem Hintergrund der vorliegenden Daten von Januar bis März ist im **ersten Quartal 2019** jedoch wieder mit einem soliden Plus des **Bruttoinlandsprodukts** von 0,4 % gegenüber dem Vorquartal zu rechnen. Allerdings lastet die Industrieschwäche weiterhin auf der europäischen Wirtschaft.

**Mittwoch:** Die **Fed** hat in den vergangenen Monaten für einige Schwankungen an den Finanzmärkten gesorgt. Statt weitere Leitzinserhöhungen in Aussicht zu stellen, erwartet das FOMC seit dem Zinsentscheid im März zumindest in diesem Jahr keine Leitzinsänderungen mehr. Der **Zinsentscheid** in der kommenden Woche wird allerdings wohl eher von Langeweile geprägt sein. Es bedarf nur einer Aktualisierung des Statements, das die zuletzt stärkeren Konjunkturdaten widerspiegeln sollte. Neue Projektionen stehen nicht an. In der anschließenden Pressekonferenz könnte Fed-Chef Powell gefragt werden, unter welchen Voraussetzungen er sich baldige Leitzinssenkungen vorstellen kann.

**Freitag:** Der **US-Arbeitsmarktbericht für April** dürfte erneut zeigen, dass sich die US-Wirtschaft unverändert auf einem guten Wachstumspfad befindet. Die jüngsten Arbeitsmarktindikatoren haben sich im Vergleich zum Vormonat sogar wieder etwas verbessert. Zudem hat der vergangene Winter die Beschäftigungsentwicklung netto stärker als sonst üblich belastet. Es besteht daher noch ein leichter Nachholbedarf, der zu einem leicht überdurchschnittlichen Beschäftigungsaufbau führen kann. Wenig Änderung erwarten wir hingegen für die Arbeitslosenquote sowie für die Jahresveränderungsrate der durchschnittlichen Stundenlöhne.

**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie:**  
**Internet / Impressum:**

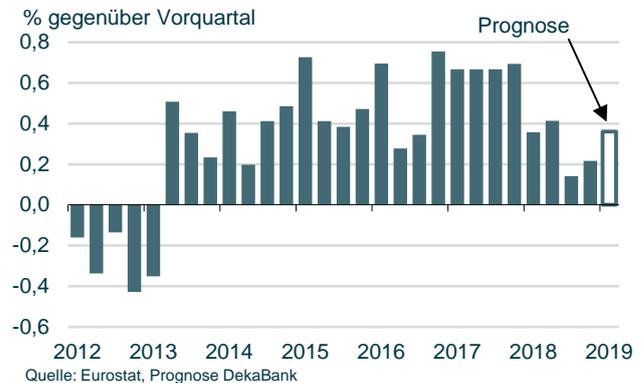
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer  
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

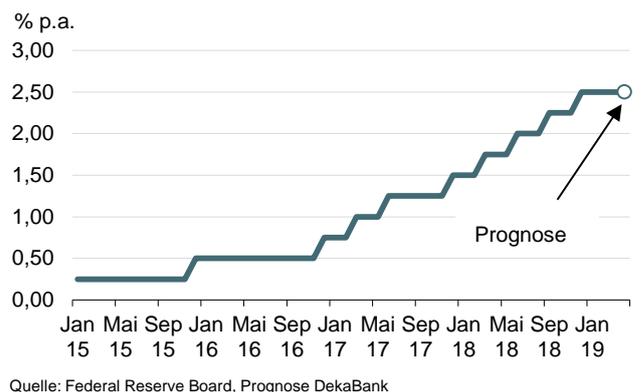
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

### Euroland: Bruttoinlandsprodukt



### USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



### USA: Arbeitsmarktbericht





26. April 2019

**Wochenvorschau**

Mo, 29.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
<b>Euroland</b>	10:00	M3 sb (Mrz/3-Monats-Ø Jan - Mrz)	(4,3 / 4,1)	(4,2 / )	(4,2 / 4,1)		
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mrz)	0,3 (2,7)				
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mrz)	0,2 (2,7)		0,2 (2,7)		
	11:00	Economic Sentiment sb (Apr)	105,5	105	104,6		
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Apr)	-1,7/-7,2/11,3	-2,0/-7,9/11,4	-3,3/-7,9/11,1	Im Sog der Industrie	
	11:00	Verbrauchervertrauen (Apr, f)	-7,9	-7,9			
	NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Apr)	6,1			
	BEL	15:00	BIP sb (Q1, v)	0,3 (1,2)			
	<b>USA</b>	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Feb)	-0,1 (1,4)	0,3 (1,7)	0,2 (1,4)	
		14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Feb)	0,1 (1,8)	0,1 (1,7)	0,2 (1,8)	
		14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Mrz)			0,2 (1,6)	
		14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mrz)			0,1 (1,7)	Sondereffekt drückt Infl.
		14:30	Persönliche Einnahmen sb (Mrz)	0,2 (4,2)	0,4	0,3 (4,1)	Lohndynamik unauffällig
14:30		Private Konsumausgaben sb (Feb)	0,1 (3,7)	0,7	0,3 (4,1)	Konsumdynamik erholt sich spät im Quartal	
14:30	Private Konsumausgaben sb (Mrz)			0,7 (4,1)			
<b>Di, 30.04.</b>							
<b>Euroland</b>	11:00	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	7,8	7,8	7,8		
	11:00	BIP sb (Q1, v)	0,2 (1,2)	0,3 (1,0)	0,4	VA knappes Ergebnis	
<b>DEU</b>	08:00	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	0,3 (1,6)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	Ohne Öl 0,0 (1,2)	
	08:00	GfK Konsumklima sb (Mai)	10,4	10,3			
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Apr)	4,9 (5,1)	4,9	4,9		
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Apr)	-7,0	-6,0	-12,0		
<b>FRA</b>	14:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	0,4 (1,3)	0,5 (1,5)	0,6 (1,6)	Benzinpreise und spätes Ostern treiben Inflation an	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	0,5 (1,4)	0,5 (1,7)	0,6 (1,7)		
	07:30	BIP sb (Q1, v)	0,3 (1,0)	0,3 (1,0)	0,3 (1,0)		
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	0,9 (1,3)	0,3 (1,4)			
<b>ITA</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	2,3 (1,1)	0,8 (1,4)			
	12:00	BIP sb (Q1, s)	-0,1 (0,0)	-0,1 (0,1)	0,1	Rezessionsende	
<b>ESP</b>	09:00	BIP sb (Q1, v)	0,6 (2,3)	0,6 (2,3)	0,6		
	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,4 (1,3)	1,0 (1,5)			
<b>AUT</b>	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,3 (2,4)				
<b>GBR</b>	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Apr)	-13,0	-12,0			
<b>USA</b>	14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q1)	0,7 (2,9)	0,7	0,7 (2,8)		
	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Feb)	0,1 (3,6)	0,3			
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Apr)	58,7	59,0			
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Mrz)	-1,0 (-5,0)	1,0			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Apr)	124,1	126,1	130	Konjunktursorgen sinken	
<b>CAN</b>	14:30	Monatliches BIP sb (Feb)	0,3 (1,6)				
<b>Em. Mark.</b>	<b>HUN</b>	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90		
	<b>POL</b>	10:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	0,3 (1,7)	0,5 (1,7)		
	<b>CHN</b>	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Apr)	50,5	50,6	50,7	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Apr)	54,8	55,0	55,0		
<b>Mi, 01.05.</b>							
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	55,1	53,1	54	Brexit-Effekt: Lageraufbau	
<b>USA</b>	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Apr)	129	180			
	16:00	Bauausgaben sb (Mrz)	1,0 (1,1)	0,2	0,2 (2,3)		
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Apr)	55,3	55,0	55,5	Reg. Umfr. unverändert	
	20:00	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50	VA (Do, 02.05.2019)	
<b>Do, 02.05.</b>							
<b>Euroland</b>	09:00	ifo Wirtschaftsklima Euroraum (Q1)	6,6				
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	47,8 v	47,8	47,8		
	<b>DEU</b>	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mrz)	0,5 (4,7)	-0,5 (2,9)		
		09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	44,5 v	44,5	44,5	
	<b>FRA</b>	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	49,6 v	49,6	49,6	
	<b>ITA</b>	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	47,4	47,7	47,7	
	<b>ESP</b>	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	50,9	51,2	51,2	
	<b>GBR</b>	13:00	BoE Inflationsbericht				BIP-Prognose im Fokus Brexit lähmt Geldpolitik
		13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	
	<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	230			
		14:30	Produktivität ex Agrar (Q1, ann., v)	1,9	0,9	0,9	
		14:30	Lohnstückkosten (Q1, ann., v)	2,0	2,4	2,4	
		16:00	Auftragseingang Industrie sb (Mrz)	-0,5 (1,5)	1,0	1,7 (1,5)	Gebrauchsgüter schieber
<b>Em. Mark.</b>	<b>CZE</b>	13:00	CNB Zinsentscheid	1,75	2,00	2,00	
	<b>CHN</b>	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Apr)	50,8	51,0	51,0	
<b>Fr, 03.05.</b>							
<b>Euroland</b>	11:00	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	0,1 (3,0)	0,1 (3,0)	0,2 (3,2)	Ohne Energie 0,1 (1,1) Benzin deutlich teurer Ostern hebt Kernrate an	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,0 (1,4)	(1,6)	0,7 (1,7)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, v)	1,3 (0,8)	(1,0)	0,7 (1,0)		
	<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	48,9	50,2		
	<b>USA</b>	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Apr)	196	181	220	Arbeitsmarkindik. VA haben sich verbessert Reg. Umfr. unverändert
		14:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	3,8	3,8	3,8	
14:30		Stundenlöhne sb (Apr)	0,1 (3,2)	0,3 (3,3)	0,3 (3,3)		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Apr)	56,1	57,2	56,0		
<b>Em. Mark.</b>	<b>TUR</b>	09:00	Verbraucherpreise nsb (Apr)	1,0 (19,7)	2,3 (20,4)	2,2 (20,0)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



26. April 2019

**Rückblick**

Do, 18.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	-0,2 (2,1 r ▼)	0,8	1,2 (3,2)	1,6 (1,5)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mrz)	-0,2 r (2,3 r) ▲	0,7	0,8 (3,1)	1,2 (1,5)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mrz)	-0,3 r (2,7 r) ▼	0,4 r ▼	0,6 (3,2)	1,0 (3,6)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	197	205		192
	Philly-Fed-Index (Apr)	13,7	11,0	15,0	8,5
	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Apr, v)	52,4	52,8 r ▼		52,4
	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,1 r ▼	0,4		0,4
	Lagerbestände sb (Feb)	0,9 r ▲ (5,3)	0,3		0,3 (4,9)
<b>Fr, 19.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Karfreitag				
<b>ITA</b>	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	100,8	100,9 r ▼		100,6
	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	111,2	111,3 r ▼		110,5
<b>USA</b>	Baubeginne Tsd sb (Mrz)	1142 r ▼	1225 r ▼	1230	1139
	Baugenehmigungen Tsd sb (Mrz)	1291	1300	1280	1269
<b>JPN</b>	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(0,2)	(0,5)		(0,5)
<b>Mo, 22.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Ostermontag				
<b>USA</b>	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mrz)	5,48 r ▼	5,30 r ▲	5,15	5,21
<b>Di, 23.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q4/18)	-0,5 / 87,1 r ▲			-1,0 / 85,1
	Verbrauchervertrauen sb (Apr, v)	-7,2	-7,0		-7,9
<b>NLD</b>	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	-4,0			-3,0
<b>USA</b>	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Feb)	0,6 (5,6)	0,5		0,3 (4,9)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Mrz)	662 r ▼	649 r ▲	649 r ▲	692
<b>Mi, 24.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>DEU</b>	ifo Geschäftsklima (Apr)	99,7 r ▲	99,9	99,6	99,2
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Apr)	103,9 r ▲ / 95,6	103,5 / 96,1 r ▼	103,2 / 96,1	103,3 / 95,2
<b>FRA</b>	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Apr)	103 r ▲	102 r ▼		101
<b>BEL</b>	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	-0,7	-0,7		-3,2
<b>CAN</b>	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
<b>AUS</b>	Verbraucherpreise nsb (Q1)	0,5 (1,8)	0,2 (1,5)		0,0 / (1,3)
<b>JPN</b>	Gesamtwirtschaftsindex sb (Feb)	-0,0 r ▲	-0,2 r ▼		-0,2
<b>Do, 25.04.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB-Wirtschaftsbericht Nr.3/19				
<b>SWE</b>	Riksbank Zinsentscheid	-0,25	-0,25	-0,25	-0,25 Leitzinsprognose gesenkt
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	193 r ▲	200		230
	Auftragsengang langl. Güter sb (Mrz, v)	-1,1 r ▲ (1,8)	0,8 r ▲	1,7 (0,8)	2,7 (2,3)
	Auftragsengang Investitionsgüter sb (Mrz, v)	0,1 r ▲ (2,6)	0,2	0,5 (4,2)	1,3 (5,3)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mrz, v)	0,1 r ▲ (3,5)	0,1	0,5 (4,8)	-0,2 (4,4)
<b>JPN</b>	BoJ Zinsentscheid	-0,1	-0,1		-0,1
<b>Em. Mark.</b>					
<b>KOR</b>	BIP sb (nsb) (Q1)	1,0 (3,1)	0,3 (2,4)	0,4 (2,5)	-0,3 (1,8)
<b>TUR</b>	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	24,00
<b>Fr, 26.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>FRA</b>	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	96	97 r ▲		96
<b>USA</b>	BIP sb (Q1, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,2 (3,0)	1,8	2,0	
	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 1. Veröffentlichung)	1,7	1,2		
	Konsumklima Uni Michigan (Apr, f)	96,9 v	96,9	96,9	
<b>JPN</b>	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	2,3	2,4		2,5
	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, v)	0,7 (-1,1)	0,0 r ▼ (-3,8)		-0,9 (-4,6)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>RUS</b>	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	7,75

Erläuterungen siehe Seite 4.



26. 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/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.