

11. Januar 2019

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die letzte zu nehmende Hürde im Brexit-Prozess ist die Zustimmung des **britischen Parlaments** zum Austrittsabkommen, das die Premierministerin May im November mit der EU ausgehandelt hat. Bei einer mehrheitlichen Zustimmung wäre am 29. März ein geordneter Brexit mit einer Übergangsphase zu erwarten. Doch dies ist alles andere als sicher. Immer noch fürchten die Brexiteers, auf unbegrenzte Zeit in der Notfalllösung einer Zollunion stecken zu bleiben (und damit keine eigene Handelspolitik umsetzen zu können). Sollte das britische Parlament am 15. Januar das **Austrittsabkommen** ablehnen, müsste die Regierung innerhalb von drei Tagen einen Plan B vorlegen, eine weitere Abstimmung würde folgen. Die Szenarien eines ungeordneten Brexits und einer Verschiebung des Austritts sind dadurch wesentlich wahrscheinlicher geworden.

**Dienstag:** Wie immer Anfang Januar eines jeden Jahres legt das Statistische Bundesamt seine Schnellschätzung für das Wachstum im abgelaufenen Jahr vor. Für **2018** dürfte – gemessen an der Euphorie zu Jahresbeginn 2018 – eine sehr ernüchternde Zahl veröffentlicht werden. Um 1,5 % ist das **deutsche Bruttoinlandsprodukt** im vergangenen Jahr angestiegen. Verhaltene Auslandsgeschäfte und zahlreiche Sonderfaktoren wie die Zulassungsprobleme der Automobilindustrie dämpften das Wachstum. Insbesondere das zweite Halbjahr enttäuschte mit einer Schrumpfung im dritten Quartal und wohl nur einem geringen Plus im vierten Quartal. Über die Konjunkturdynamik zu Jahresende werden zwar noch keine Zahlen veröffentlicht, traditionell gibt das Statistische Bundesamt aber in der Pressekonferenz eine erste Einschätzung hierzu.

**Mittwoch:** Makrodaten sind stets mit Unsicherheit behaftet. Diese Unsicherheit bezieht sich normalerweise auf die Prognose bzw. nach der Bekanntgabe auf die Datenqualität. Aufgrund des „Government Shutdown“ in den **USA** werden Makrodaten, die vom Wirtschaftsministerium erhoben werden, derzeit nicht veröffentlicht. Zu diesen „unsicheren“ Daten gehören auch die **Einzelhandelsumsätze**, deren **Dezemberwerte** planmäßig zur Mitte der Woche anstünden. Gute Autoabsätze sowie eine starke Lohnentwicklung deuten auf einen überdurchschnittlichen Zuwachs hin. Allerdings sind im Dezember die Benzinpreise auffallend deutlich gegenüber dem Vormonat gefallen. Auch ohne diesen Effekt dürfte sich die Umsatzentwicklung nach den zwei vorherigen kräftigen Anstiegen etwas moderiert haben.

**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie**

Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

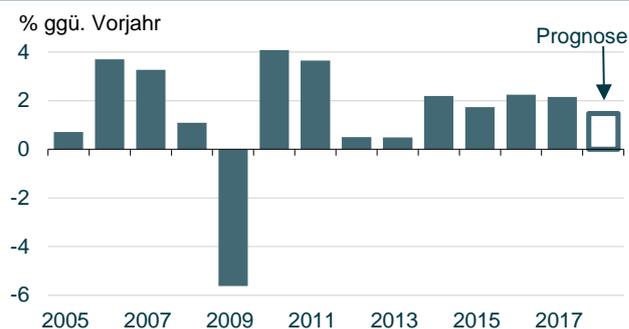
**Internet / Impressum:** <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

### Vereinigtes Königreich: Brexit-Abstimmung im Parlament



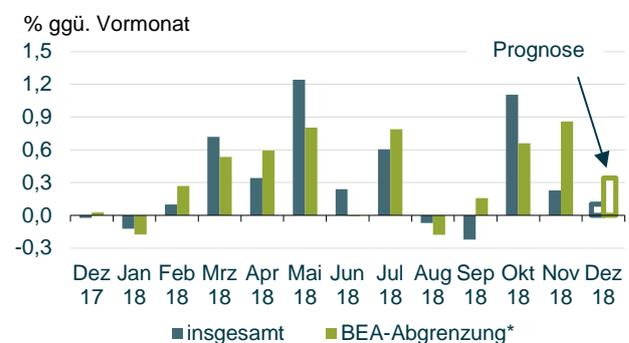
Quelle: Adobe Stock, DekaBank

### Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, Prognose DekaBank

### USA: Einzelhandelsumsatz



\* ohne Autohändler, Tankstellen, Baumärkte und Restaurants  
 Quelle: Commerce Department; Prognose DekaBank

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>



11. Januar 2019

## Wochenvorschau

Mo, 14.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	0,2 (1,2)	-1,2 (-2,0)	-1,5	
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Dez)	(5,4) / (3,0)	(2,0) / (4,5)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Dez)	44,7	51,6		
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(2,3)	(2,2)		
<b>Di, 15.01.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	12,5 (14,0)			
DEU	10:00	Bruttoinlandsprodukt (2018, v)	2,2	1,5	1,5	VA Jahr der Sondereffekte
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	-0,5 v (1,2 v)	-0,5 (1,2)	-0,5 (1,2)	
<b>GBR</b>		Brexit: Britisches Parlament stimmt über das Austrittsabkommen ab				Zustimmung würde positiv überraschen
<b>USA</b>	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jan)	10,9	11,5	8,0	Handelskonflikt belastet
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez)	0,1 (2,5)	-0,1 (2,5)	-0,2 (2,5)	Datenbekanntgabe nicht vom Shutdown betroffen
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,3 (2,7)	0,2 (3,0)	0,0 (2,6)	
<b>Em. Mark.</b>						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Dez)	-0,3 (3,1)	-0,2 (2,8)	-0,2 (2,9)	
<b>Mi, 16.01.</b>						
<b>Euroland</b>	08:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, f)	0,1 v (1,7 v)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)	
DEU	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,3 v (1,7 v)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)	
<b>GBR</b>	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez)	0,2 (3,1)	0,1 (2,9)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez)	0,2 (2,3)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez)	(1,8)	(1,8)		
<b>USA</b>	14:30	Einfuhrpreise nsb (Dez)	-1,6 (0,7)	-1,3		Anzeichen für Zolleffekte?
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,2 (4,2)	0,3	0,1 (4,3)	Datenveröffentlichung könnte sich wg. des Shutdowns verschieben
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	0,2 (4,9)	0,2	0,0 (4,9)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	0,9 (4,4)	0,4	0,3 (4,7)	
	16:00	Lagerbestände sb (Nov)	0,6 (5,2)	0,3		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	56	57	58	
<b>JPN</b>	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Nov)	7,6 (4,5)	3,0 (0,1)		
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Nov)	1,9	-0,5		
<b>Em. Mark.</b>						
TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
<b>Do, 17.01.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	-0,2 (1,9)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Dez, f)	-0,3 (1,0)	(1,0)	0,5 (1,0)	
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1256	1253	1270	Datenbekanntgabe vermutlich vom Shutdown betroffen
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1328	1280	1290	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	216			
	14:30	Philly-Fed-Index (Jan)	9,1	10,0	7,0	Handelskonflikt belastet
<b>Em. Mark.</b>						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
<b>Fr, 18.01.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	23,0 (26,6)			
<b>GBR</b>	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	1,4 (3,6)	-0,8 (3,5)		
<b>USA</b>	15:15	Industrieproduktion sb (Dez)	0,6 (3,9)	0,3	0,1 (3,5)	Datenbekanntgabe nicht vom Shutdown betroffen
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	78,5	78,6	78,4	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	98,3	96,4	95,0	Aktienmarktentw. wirken nach
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,4 (1,7)			
<b>JPN</b>	00:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,8)	(0,3)		
	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f)	-1,1 v (1,4 v)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	4,0			

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Januar 2019

**Rückblick**

Fr, 04.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar		
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	176 r ▲	184 r ▲	170	312		
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	3,7	3,7	3,6	3,9		
	14:30	Stundenlöhne sb (Dez)	0,2 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	0,4 (3,2)		
<b>Mo, 07.01.</b>								
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jan)	-0,3	-2,0	-2,6	-1,5		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jan)	20,0 / -18,8		17 / -20	18,0 / -19,3		
DEU	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Nov)	0,6 r ▲ (2,3 r ▲)	0,1 (0,3)		0,6 (1,1)		
	08:00	Auftragsingang Industrie sb (atb) (Nov)	0,2 r ▼ (-3,0 r ▼)	-0,1 (-3,0)	-0,6	-1,0 (-4,3)		
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	0,1 r ▲ (5,2 r ▲)	0,4 (-0,6)		1,4 (1,1)		
USA	16:00	Auftragsingang Industrie sb (Nov)	-2,1 (6,9)	0,3	0,0 (4,8)	fehlt, Gov. Shutd.		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Dez)	60,7	59,5	58,0	57,6		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd. sb (Nov)	544	569	560			
Em. Mark.	CHN	16:00	Bauausgaben sb (Nov)	-0,1 (4,9)	0,2	0,5 (4,6)		
		k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Dez)	3061,7	3071,9	3072		
<b>Di, 08.01.</b>								
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Dez)	109,5	108,2	107,6	107,3		
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Dez)	3,4 / -3,9 / 13,3	3,0 / -6,2 / 12,3	1,9 / -6,2 / 11,2	1,1 / -6,2 / 12,0		
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Nov)	-0,8 r ▼ (0,5 r ▼)	0,3 (-0,8)	-0,3	-1,9 (-4,7)		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez)	-0,5 (1,8)	0,0 (1,8)		0,0 (1,9)		
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-55,5	-54,0		fehlt, Gov. Shutd.		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	25,0 r ▼	17,5		22,1		
<b>Mi, 09.01.</b>								
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Nov)	8,0 r ▼	8,1	8,0	7,9		
	DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Nov)	18,9 r ▼	24,8		21,4	
FRA	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Nov)	0,9 r ▲ / 0,8 r ▼	-0,4 / -0,0		-0,4 / -1,6		
	08:45	Verbrauchertrauen sb (Dez)	92	90		87		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Nov)	0,4 (3,5 r ▲)			0,5 (2,1)		
USA	20:00	Fed Minutes vom 18./19.12.2018						
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75		
Em. Mark.	POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50	
		MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,9 (4,7)	0,7 (4,8)	0,7 (4,8)	
<b>Do, 10.01.</b>								
Euroland	FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Nov)	1,3 r ▲ (-0,6 r ▲)	0,0 (-0,2)		-1,3 (-2,1)	
		USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	233 r ▲	226		216
Em. Mark.	CZE	09:00	Verbraucherpreise (Dez)	-0,1 (2,0)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)	0,1 (2,0)	
		CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,3 (2,2)	(2,1)	0,2 (2,1)	0,0 (1,9)
		02:30	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,2 (2,7)	(1,6)		-1,0 (0,9)	
<b>Fr, 11.01.</b>								
Euroland	ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	0,1 (1,0)	-0,3 (0,4)		-1,6 (-2,6)	
		ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Nov)	1,1 r ▼ (0,7 r ▼)	0,4 (0,3)		-1,5 (-2,6)
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Nov) / 3-Monats-Ø (Sep - Nov)	0,1 / 0,4	0,1 / 0,3	0,1 / 0,3	0,2 / 0,3		
		10:30	Industrieproduktion sb (Nov)	-0,6 (-0,8)	0,3 (-0,6)		-0,4 (-1,5)	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,0 (2,2)	-0,1 (1,9)	-0,1 (1,9)			
		Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)			
Em. Mark.	BRA	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Dez)	-0,2 (4,1)	0,1 (3,7)		0,2 (3,8)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Januar 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.