



12. April 2019

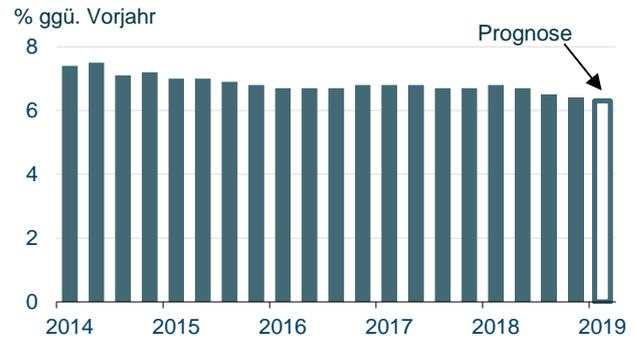
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Die Daten, die bislang für das **erste Quartal** vorliegen, zeichnen ein uneinheitliches Bild von der **chinesischen** Wirtschaft: Die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe sind im Januar und Februar deutlich gefallen. Auch die Exporte waren rückläufig. Gleichzeitig zeigen die monatlichen Daten zu Industrieproduktion, Einzelhandelsumsätzen und Anlageinvestitionen keine ausgeprägte Schwäche. Wir erwarten, dass das Wachstum des **Bruttoinlandsprodukts** im ersten Quartal vom Dienstleistungssektor gestützt wurde und im Vergleich zum Vorjahr nur leicht von 6,4 % auf 6,3 % zurückgegangen ist. Der Anstieg der Kreditvergabe sowie die Steuersenkungen dürften dafür sorgen, dass sich das BIP-Wachstum auch im weiteren Jahresverlauf nur moderat abschwächt.

Donnerstag: Die unerwartete Schwäche der europäischen Wirtschaft im zweiten Halbjahr 2018 lag vor allem an der exportorientierten Industrie. Neben der Verlangsamung des Welt Handels waren es auch nationale Sonderfaktoren, die dazu beigetragen haben. Gestützt wurde die Konjunktur in **Euroland** durch die robuste Binnenwirtschaft. Es ist damit zu rechnen, dass diese Zweiteilung der europäischen Wirtschaft zunächst weiter anhält. Darauf dürften auch die **vorläufigen Einkaufsmanagerindizes** für den **April** hindeuten. Dies wird durch den markanten Unterschied zwischen dem Teilindex der Dienstleister und demjenigen der Industrie deutlich. Es zeichnet sich aber eine Bodenbildung ab, sodass gegenwärtig die Rezessionsgefahr für Euroland etwas abnimmt.

Donnerstag: Die **US-Einzelhandelsumsätze** dürften im **März** relativ kräftig gegenüber dem Vormonat angestiegen sein. Hierauf deuten starke Autoverkaufszahlen hin. Zudem sind die Benzinpreise im März saisonbereinigt überaus kräftig angestiegen. Auch in der engeren statistischen Abgrenzung erwarten wir einen überdurchschnittlichen Zuwachs. Dieser resultiert einerseits aus einer verhältnismäßig kräftigen Lohnentwicklung. Darüber hinaus haben sich die Einzelhandelsumsätze nach dem immer noch erklärungsbedürftigen Rücksetzer im Dezember vergangenen Jahres noch nicht vollständig wieder erholt. Es besteht daher etwas Nachholbedarf. Trotz dieses Schlusspurts dürfte der private Konsum im ersten Quartal insgesamt nur schwach angestiegen sein.

China: Bruttoinlandsprodukt



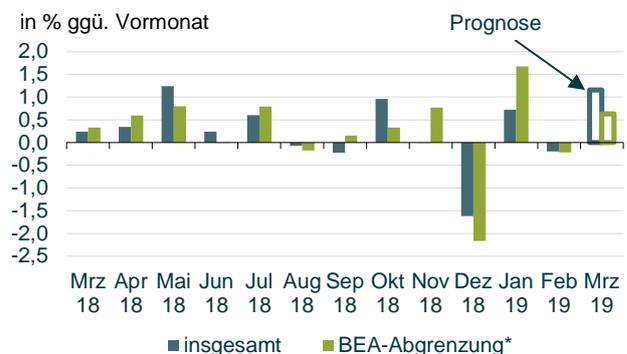
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

USA: Einzelhandelsumsätze



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

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>

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>



12. April 2019

Wochenvorschau

Mo, 15.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Apr)	3,7	8,0	10,0	
Di, 16.04.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Apr)	-2,5			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Apr)	11,1 / -3,6	7,5 / 0,5	4,0 / 1,0	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Feb, 3-Mo-Ø)	3,9	4,0	4,0	
USA	15:15	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,0 (3,6)	0,3	0,3 (3,3)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	79,1	79,2	79,2	
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Apr)	62	64	62	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Feb)	0,4	-0,2		
Mi, 17.04.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	36,8 (9,3)			
	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	17,0 (15,5)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,0 v (1,4 v)	1,0 (1,4)	1,0 (1,4)	Spätes Ostern wirkte im März dämpfend auf Inflation
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mrz, f)	1,3 v (0,8 v)	(0,8)	1,3 (0,8)	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mrz)	0,1 (2,2)	0,2 (2,1)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mrz)	0,5 (1,9)	0,3 (2,0)	0,2 (2,0)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mrz)	(1,8)	(1,9)		
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Feb)	-51,1	-53,6		
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,7 (1,5)			
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	116,1	-297,0		
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Feb, f)	1,4 (-1,0)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	-4,7			
Em. Mark.						
CHN	04:00	BIP sb (nsb) (Q1)	1,5 (6,4)	1,4 (6,3)	1,4 (6,3)	Dienstleistungssektor stützt
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Mrz)	(8,2)	(8,4)	(8,5)	
	04:00	Industrieproduktion (Mrz)	(5,7)	(6,0)	(5,7)	
Do, 18.04.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, v)	51,6	51,8	51,8	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	47,5	47,9	47,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	53,3	53,3	53,5	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (2,6)	0,2 (2,7)	0,3 (2,8)	V.a. Öl sorgt für Preisauftrieb
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	44,1	45,0	45,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	55,4	55,0	55,2	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	49,7	50,0	49,9	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	49,1	49,8	49,5	
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	0,4 (4,0)	-0,3 (4,4)		Autoverkäufe und Benzinpreise schieben - Lohnwachstum u. Nachholeffekt helfen zusätzlich
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	-0,2 (2,2)	0,8	1,2 (3,2)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mrz)	-0,4 (2,2)	0,7	0,8 (3,1)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mrz)	-0,2 (2,9)	0,5	0,6 (3,2)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
	14:30	Philly-Fed-Index (Apr)	13,7	11,0	15,0	
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Apr, v)	52,4	53,0		
	16:00	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,2	0,4		
	16:00	Lagerbestände sb (Feb)	0,8 (5,3)	0,3		
Em. Mark.						
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
Fr, 19.04.						
Euroland						
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	100,8	101,1		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	111,2	111,2		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Mrz)	1162	1230	1230	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Mrz)	1291	1300	1280	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(0,2)	(0,5)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. April 2019

Rückblick

Fr, 05.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mrz)	33 r ▲	177 r ▲	175	196
	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	3,8	3,8	3,8	3,8
	Stundenlöhne sb (Mrz)	0,4 (3,4)	0,3 r ▲ (3,4)	0,2 (3,4)	0,1 (3,2)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Feb)	17,7 r ▲	17,0 r ▼		15,2
So, 07.04.					
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Mrz)	3090,2	3090,0	3095,0	3098,8
Mo, 08.04.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Apr)	-2,2	-2,0	-2,1	-0,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Apr)	6,3 / -10,3		3,0 / -7,0	3,8 / -4,3
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Feb)	18,8 r ▲	19,0 r ▲		16,3
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Feb)	0,1 / 1,4	-0,5 r ▼ / -0,6 r ▲	-0,1 / n.v.	-1,3 / -1,6
USA	Auftragseingang Industrie sb (Feb)	0,0 r (4,1 r) ▼	-0,5	-0,5 (1,5)	-0,5 (1,5)
Di, 09.04.					
Euroland	EZB Bank Lending Survey (Q1)				
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Feb)	2,7 r (-0,6 r) ▼			0,1 (0,5)
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Mrz)	0,6 (3,1)	0,5 (3,5)	0,3 (3,4)	0,7 (3,7)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,0 (3,9)	0,4 (4,0)	0,4 (4,0)	0,4 (4,0)
Mi, 10.04.					
Euroland	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
FRA	Industrieproduktion sb (Feb)	1,2 r ▼ (1,7)	-0,5 (-0,2)		0,4 (0,6)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	1,9 r ▲ (-0,8)	-0,8 (-1,1)		0,8 (0,9)
GBR	Monatliches BIP sb (Feb) / 3-Monats-Ø (Dez - Feb)	0,5 / 0,3 r ▲	0,0 / 0,2		0,2 / 0,3
	Industrieproduktion sb (Feb)	0,7 r (-0,3 r) ▲	0,1 (-0,9)		0,6 (0,1)
	EU-Sondergipfel zum Brexit				Langer Brexit-Aufschub bis 31.10.
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mrz)	0,2 (1,5)	0,4 r ▲ (1,8)	0,4 (1,9)	0,4 (1,9)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	0,1 (2,0)
	Fed Minutes vom 19./20. März 2019				
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Feb)	-5,4 (-2,9)	2,8 r ▼ (-4,6)		1,8 (-5,5)
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Mrz)	0,2 (2,7)	0,1 r ▼ (2,9)	0,2 (2,8)	0,2 (3,0)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mrz)	0,4 (3,9)	0,6 (4,5 r) ▲	0,6 (4,4)	0,8 (4,6)
Do, 11.04.					
Euroland	EZB Survey of Professional Forecasters				
DEU	Verbraucherpreise nsb (Mrz, f)	0,4 v (1,3 v)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	0,5 v (1,4 v)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	0,9 v (1,3 v)	0,9 (1,3)		0,9 (1,3)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	204 r ▲	210		196
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mrz)	0,1 (1,9)	0,3 (1,9)	0,3 (1,9)	0,6 (2,2)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,1 (2,5)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	0,3 (2,4)
Em. Mark.					
CHN	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	1,0 (1,5)	(2,3)	(2,2)	-0,4 (2,3)
	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (0,1)	(0,4)		0,1 (0,4)
Fr, 12.04.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	1,9 r (-0,7 r) ▲	-0,5 r (-0,9 r) ▲	-0,3 r ▲	-0,2 (-0,3)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,4 v (1,3 v)	1,4 (1,3)		1,4 (1,3)
USA	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	0,6 (-1,3)	0,4 (-0,6 r ▼)		
	Konsumklima Uni Michigan (Apr, v)	98,4	98,2 r ▲	99,0	
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mrz)	(-20,8) / (-5,2)	(6,5 r ▼) / (0,2 r ▲)		(14,2) / (-7,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mrz)	4,08	5,70 r ▼		32,65
IND	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(2,6)	(2,8)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. 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.