



4. Oktober 2019

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Noch gibt es für das dritte Quartal kaum harte Daten, doch es scheint schon heute klar, dass es das siebte Quartal der deutschen Industrierezession gewesen sein wird. Damit entwickelt sich diese Industrierezession zur längsten der gesamtdeutschen Geschichte. Daran wird auch der leichte Anstieg der in der kommenden Woche zur Veröffentlichung anstehenden Produktionsdaten für **August** nichts ändern. Letztlich handelt es sich nur um eine kurze Verschnaufpause, die auch mit einer unterdurchschnittlichen Anzahl von Ferientagen für diesen Monat zu tun hat. Für die Zukunft deutet der Industrie-einkaufsmangerindex weiteres Ungemach an. Die **Produktion im produzierenden Gewerbe** wird dank einer leicht steigenden Bauproduktion ebenfalls ein Plus aufweisen.

**Dienstag:** Die Inflationsrate der **US-Verbraucherpreise** dürfte sich im **September** kaum verändert haben. Vor allem die Energiepreise verhindern einen Inflationsanstieg. In der statistisch engeren Abgrenzung ohne Lebensmittel und Energie (Kernrate) hatte es zuletzt drei auffallend kräftige monatliche Preisanstiege in Folge gegeben. Hierfür war das Durchwirken der Zollanhebungen gegenüber China-Waren verantwortlich. Zudem gab es positive Rückpralleffekte in Teilbereichen, die zu Beginn des Jahres eine auffallend schwache Preisentwicklung aufgewiesen hatten. Gemessen hieran dürfte sich die Kernrate im September wenig auffallend entwickelt haben: Wir erwarten einen monatlichen Preisanstieg um 0,2 % sowie eine unveränderte Veränderungsrate von 2,4 %.

**Donnerstag/Freitag:** Laut Medienberichten sollen Ende der Woche neue **Handelsgespräche** zwischen den **USA** und **China** stattfinden. Im August waren die Gespräche nach nur einem Treffen wieder abgebrochen worden, und die USA leiteten eine neue Runde von Zollerhöhungen ein. Diesmal erwarten wir auf beiden Seiten mehr Bereitschaft, den Dialog über mehrere Runden fortzuführen. Die von den USA für den 15. Oktober angekündigten Zollerhöhungen dürften zunächst nicht umgesetzt werden, um keinen schnellen Abbruch der Gespräche zu riskieren. Eine umfassende Einigung halten wir aber für unwahrscheinlich, weil das gegenseitige Vertrauen, das dafür notwendig wäre, nicht vorhanden ist. Weitere Zollerhöhungen sind vor allem vom Wahlkampfalkül Donald Trumps abhängig.

### 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)

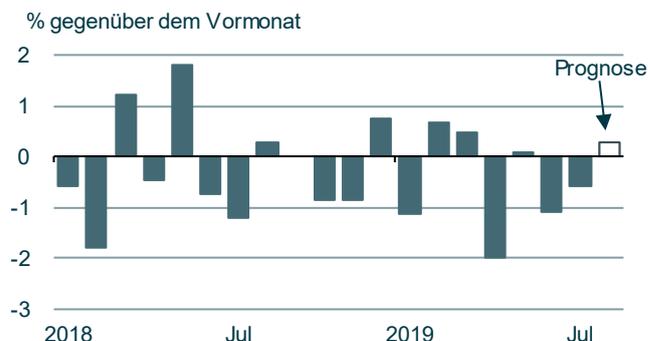
E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

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>

### Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



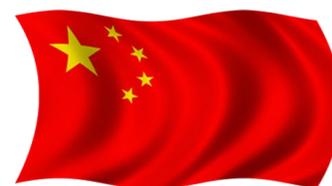
Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

### USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

### Handelsgespräche USA – China





4. Oktober 2019

**Wochenvorschau**

Mo, 07.10.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Okt)	-11,1	-13	-13,0	Brexitorgen und Airbus-zölle
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Okt)	-9,5 / -12,8		-11 / -15	
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Aug)	-2,7 (-5,6)	-0,4 (-6,9)	-0,7	
<b>USA</b>	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Aug)	23,3	16,0		
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Sep)	3107,2	3105,6	3105,0	
<b>Di, 08.10.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Aug)	-0,6 (-4,2)	-0,2 (-4,2)	0,3	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Aug)	-0,4 (0,8)	-0,1 (0,4)		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep)	0,6 (3,1)			
<b>USA</b>	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Sep)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Sep)	0,3 (2,3)	0,2 (2,4)		
<b>JPN</b>	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug. )	1647,0	1682,1		
<b>Em. Mark.</b>						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Sep)	-0,1 (3,1)	0,1 (3,0)	0,0 (3,0)	
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Sep)	52,1	52,0	51,9	
<b>Mi, 09.10.</b>						
<b>USA</b>	20:00	Fed Minutes vom 17./18. Sep. 2019				FOMC ist gespalten
<b>Em. Mark.</b>						
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Sep)	0,1 (3,4)	0,0 (3,0)	0,0 (3,0)	
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Sep)	0,0 (3,2)	0,2 (3,0)	0,2 (3,0)	
<b>Do, 10.10.</b>						
<b>Euroland</b>	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 12. Sep. 2019				
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Aug)	22,1			VA
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Aug)	0,8 / -1,6	-1,0 / 0,1		
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Aug)	0,3 (-0,2)	0,3 (0,2)		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Aug)	-0,7 (-0,7)	0,2 (-1,8)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Aug)	0,5 (-0,2)			
<b>GBR</b>	10:30	Monatliches BIP sb (Aug) / 3-Monats-Ø (Jun - Aug)	0,3 / 0,0	0,0 / 0,1		
	10:30	Industrieproduktion sb (Aug)	0,1 (-0,9)	-0,1 (-0,9)		
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219			
	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Sep)	0,1 (1,7)	0,1 (1,9)	0,0 (1,7)	Energiepreise belasten
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Sep)	0,3 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	
	10./11.	Handelsgespräche USA - China				Erneute Gespräche
<b>JPN</b>	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Aug)	-6,6 (0,3)	0,0 (-8,4)		
<b>Em. Mark.</b>						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Sep)	0,1 (2,9)	-0,4 (2,8)	-0,3 (3,0)	
<b>Fr, 11.10.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, f)	0,0 (1,2)	0,0 (1,2)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	-0,1 (0,9)	-0,1 (0,9)		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	0,4 (0,2)	0,4 (0,2)		
<b>USA</b>	14:30	Einfuhrpreise nsb (Sep)	-0,5 (-2,0)	0,0 (k.A.)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Okt, v)	93,2	92,0	91,5	

Erläuterungen siehe Seite 4.



4. Oktober 2019

**Rückblick**

Fr, 27.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>	Economic Sentiment sb (Sep)	103,1	103,0 r ▼	102,7 r ▼	101,7
	Industrie- /Verbr.-/Dienstleistervertr. sb (Sep)	-5,8 r▲/-7,1/9,2 r▼	-6,0 r▼/-6,5 r▲/9,4	-7,9/-6,5 /9,8	-8,8/-6,5/9,5
DEU	Einfuhrpreise nsb (Aug)	-0,2 (-2,1)	-0,3 r (-2,6 r) ▲	-0,3 (-2,4)	-0,6 (-2,7)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,5 (1,3)	-0,3 (1,3)		-0,4 (1,1)
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	99,6 r ▼	100,0		98,8
	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	111,9	112,3 r ▼		112,2
NLD	Erzeugervertrauen sb (Sep)	3,9			3,3
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-14	-14		-12
<b>USA</b>	Persönliche Einnahmen sb (Aug)	0,1 (4,6)	0,4	0,4 (4,6)	0,4 (4,6)
	Private Konsumausgaben sb (Aug)	0,5 (4,0) r ▼	0,3	0,3 (4,1)	0,1 (3,7)
	Deflator des privaten Konsums sb (Aug)	0,2 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,4)	0,0 (1,4)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Aug)	0,2 (1,6)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	0,1 (1,8)
	Auftragseingang langl. Güter sb (Aug, v)	2,0	-1,2	-1,2 (-4,4)	0,2
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Aug, v)	0,0 r ▼	0,0	0,2 (0,3)	-0,2
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Aug, v)	-0,6	0,3	0,7 (2,0)	0,4
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, f)	92,0 v	92,1	92,5	93,2
<b>Mo, 30.09.</b>					
<b>Euroland</b>	Arbeitslosenquote sb (Aug)	7,5	7,5	7,5	7,4
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Aug)	-0,8 (5,2) r ▲	0,5 (2,9)		0,5 (3,2)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Sep)	5,0	5,0	5,0	5,0
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Sep)	2 r ▼	5	5	-10
	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	-0,2 (1,4)	0,0 (1,3)	0,0 (1,2)	0,0 (1,2)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,1 (1,0)	0,0 (1,0)	-0,1 (0,9)	-0,1 (0,9)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,0 (0,5)	1,7 (0,5)		1,5 (0,3)
ESP	BIP sb (Q2, f)	0,5 v (2,3 v)	0,5 (2,3)	0,5	0,4 (2,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,1 (0,4)	0,5 (0,3)		0,4 (0,2)
GBR	BIP sb (Q2, f)	-0,2 v (1,2 v)	-0,2 (1,2)		-0,2 (1,3)
<b>USA</b>	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	50,4	50,0		47,1
<b>JPN</b>	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, v)	1,3 (0,7)	-0,5 (-3,9)		-1,2 (-4,7)
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Sep)	49,5	49,6	49,4	49,8
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Sep)	53,8	53,9	53,7	53,7
	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Sep)	50,4	50,2	50,2	51,4
<b>Di, 01.10.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	45,6 v	45,6	45,6	45,7
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,1 (1,0)	(1,0)	0,3 (1,0)	0,2 (0,9)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, v)	0,2 (0,9)	(1,0)	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	41,4 v	41,4	41,4	41,7
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, f)	50,3 v	50,3	50,3	50,1
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep)	48,7	48,1	48,1	47,8
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep)	48,8	48,2	48,1	47,7
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep)	47,4	47,0	47,0	48,3
<b>USA</b>	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, f)	51,0 v	49,1	51,0	51,1
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Sep)	49,1	50,0 r ▼	51,0	47,8
	Bauausgaben sb (Aug)	0,0 r ▼ (-2,7)	0,5 r ▲	0,5 (-1,3)	0,1 (-1,9)
<b>CAN</b>	Monatliches BIP sb (Jul)	0,2 (1,5)	0,1 (1,4)		0,0 (1,3)
<b>AUS</b>	RBA Zinsentscheid	1,00	0,75	0,75	0,75
<b>JPN</b>	Arbeitslosenquote sb (Aug)	2,2	2,3		2,2
	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q3)	23	20	19	21
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q3)	7	1	-1	5
<b>Em. Mark.</b>					
POL	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	0,0 (2,9)	0,1 (2,7)	0,1 (2,6)	-0,1 (2,6)
<b>Mi, 02.10.</b>					
<b>USA</b>	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Sep)	157 r ▼	140 r ▲		135
<b>Em. Mark.</b>					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Do, 03.10.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Sep, f)	50,4 v	50,4	50,4	50,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, f)	52,0 v	52,0	52,0	51,6
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Aug)	-0,5 r ▲ (2,2)	0,3 (2,0 r ▼)	0,3	0,3 (2,1)
	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,1 (0,1) r ▼	-0,3 (-0,4) r ▲	-0,2 (-0,4)	-0,5 (-0,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, f)	52,5 v	52,5	52,5	51,4
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, f)	51,6 v	51,6	51,6	51,1
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep)	50,6	50,5	50,2	51,4
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep)	54,3	53,9 r ▲	53,9	53,3
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep)	50,6	50,3	50,4	49,5
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	215 r ▲	215		219
	Auftragseingang Industrie sb (Aug)	1,4 (0,4)	-0,2 r ▲	-1,0 (-2,8)	-0,1 (-1,9)
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Sep)	56,4	55,0 r ▼	55,5	52,6
<b>Em. Mark.</b>					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Sep)	0,9 (15,0)	1,4 (9,7 r ▲)	0,8 (9,9)	1,0 (9,3)
<b>Fr, 04.10.</b>					
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Sep)	130	140	120	
	Arbeitslosenquote sb (Sep)	3,7	3,7	3,7	
	Stundenlöhne sb (Sep)	0,4 (3,2)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Aug)	-54,0	-54,8		
<b>Em. Mark.</b>					
IND	RBI Zinsentscheid	5,40	5,15	5,15	5,15



4. Oktober 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/quoq = 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.