

12. Juli 2019

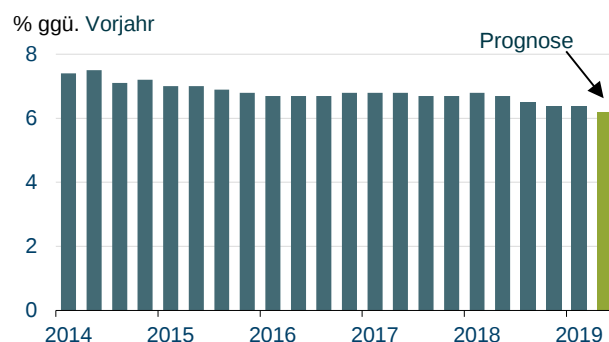
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Das Wachstum des realen **Bruttoinlandsprodukts** in **China** dürfte sich **im zweiten Quartal** im Vorjahresvergleich auf 6,2 % weiter abgekühlt haben, während die Dynamik gegenüber dem Vorquartal mit 1,6 % leicht zugenommen haben dürfte. Größte Belastungsfaktoren sind der schwache Welthandel und die Unsicherheit um die Handelspolitik, wie die Entwicklung der Einkaufsmanagerindizes im verarbeitenden Gewerbe und die Außenhandelszahlen zeigen. Besser als in der Industrie sieht es im Dienstleistungssektor aus, dessen Dynamik dafür sorgen dürfte, dass das offizielle Wachstumsziel des Bruttoinlandsprodukts von 6 % bis 6,5 % für 2019 erreicht werden kann.

Dienstag: Schwache Konjunkturdaten – weltweit und in besonderem Maße aus Deutschland – prägen derzeit das Konjunkturbild. Für Deutschland ist sogar mit einer Schrumpfung des Bruttoinlandsprodukts im zweiten Quartal zu rechnen. Dies sollte sich auch im ZEW-Indikator für die Konjunkturlage merklich niederschlagen. Auch die Zukunftsperspektiven sind bescheiden geworden, nachdem die Handelsstreitigkeiten alles andere als gelöst sind, ja sogar neue Drohungen ausgesprochen wurden. Das lastet auf der Stimmung der Finanzmarktanalysten. Dass gleichzeitig aber die Zentralbanken ihren geldpolitischen Kurs lockern wollen, entschädigt dafür. Wir erwarten daher unterm Strich nur einen leichten Rückgang der **ZEW-Konjunkturerwartungen** für **Deutschland** im **Juli**.

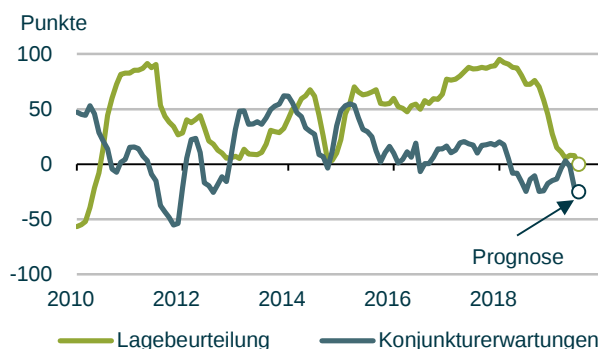
Mittwoch: Die Inflationsrate im **Vereinigten Königreich** bewegte sich in der ersten Jahreshälfte etwas unter dem Zielbereich der Bank of England (BoE) von 2 %. Im zweiten Halbjahr dürfte sie laut den BoE-Projektionen aufgrund sinkender Energiepreise sogar weiter in Richtung 1,6 % fallen, bevor sie ab 2021 aufgrund zunehmenden binnenvirtschaftlichen Preisdrucks wieder auf 2 % ansteigt. Für **Juni** erwarten wir für die **Verbraucherpreise** eine Jahresveränderungsrate von 2,0 %. Für die BoE rechtfertigt der Inflationsausblick die Fortsetzung ihres moderaten Leitzinserhöhungskurses in den nächsten drei Jahren. Allerdings ist hierbei zu beachten, dass sowohl unsere als auch die Prognosen der BoE auf der Annahme eines geordneten Brexits basieren.

China: Bruttoinlandsprodukt



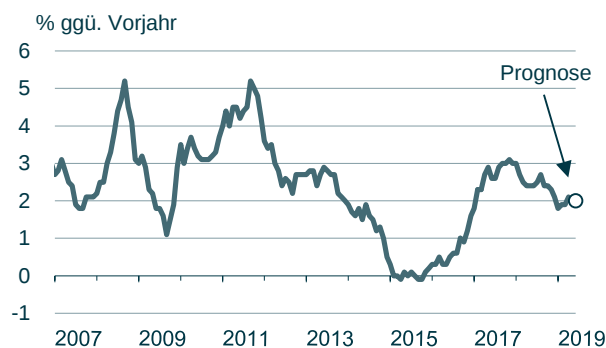
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Deutschland: ZEW-Konjunkturumfrage



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

UK: Verbraucherpreise



Quellen: ONS, Prognose DekaBank

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>



12. Juli 2019

Wochenvorschau

Mo, 15.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jul)	-8,6	2,0		
Em. Mark.						
CHN	04:00	BIP sb (nsb) (Q2)	1,4 (6,4)	1,5 (6,2)	1,6 (6,2)	
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jun)	(8,6)	(8,5)	(8,6)	
	04:00	Industrieproduktion (Jun)	(5,0)	(5,2)	(5,3)	
Di, 16.07.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	15,3 (15,7)	18,0		
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-20,2			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	7,8 / -21,1	5,3 / -22,0	0,0 / -24,0	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (0,8 v)	(0,8)	0,1 (0,8)	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mai, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jun)	-0,3 (-1,5)	-0,5	-0,5	
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	0,5 (2,9)	0,2	0,2	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jun)	0,5 (2,9)	0,1	0,1	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jun)	0,4 (2,9)	0,3	0,3	
	15:15	Industrieproduktion sb (Jun)	0,4 (2,1)	0,1	0,1	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	78,1	78,1		
	16:00	Lagerbestände sb (Mai)	0,5 (5,3)	0,4		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jul)	64	64		
Mi, 17.07.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1	0,1 (1,2)	Saisoneffekte führen zu temporär höherer Inflation
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, f)	0,3 v (1,1 v)	(1,1)	0,3 (1,1)	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jun)	0,3 (1,8)	0,1 (1,7)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jun)	0,3 (2,0)	0,0 (2,0)	0,0 (2,0)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jun)	(1,7)	(1,8)		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jun)	1269	1260		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jun)	1299	1300		
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,4 (2,4)	-0,3 (1,9)		
Do, 18.07.						
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	-0,5 (2,3)	-0,3 (2,5)		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	209			
	14:30	Philly-Fed-Index (Jul)	0,3	5,0		
	16:00	Index of Leading Indicators (Jun)	0,0	0,1		
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	-609,1	-140,9		
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,75	6,50	6,50	
KOR	03:00	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,50	
Fr, 19.07.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	20,9 (19,2)			Starker Ölpreisrückgang
	11:00	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q1/19)	-1,0 / 85,1			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,1 (1,9)	0,1 (1,6)	-0,5 (1,0)	
USA	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	98,2	98,4	98,4	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(0,7)	(0,7)		
	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mai)	0,9	0,3		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. Juli 2019

Rückblick

Fr, 05.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Mai)	0,4 r ▲ (-5,3)	-0,2 r (-6,2 r) ▼	-0,8	-2,2 (-8,6)
ESP	Industrieproduktion sb (Mai)	1,8 (1,8 r ▲)	-0,5 (0,6)		0,3 (1,4)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jun)	72 r ▼	160	170	224
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	3,6	3,6	3,6	3,7
	Stundenlöhne sb (Jun)	0,3 r ▲ (3,1)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)	0,2 (3,1)
So, 07.07.					
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jun)	3101,0	3110,0	3120,0	3119,23
Mo, 08.07.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	-3,3	0,1 r ▼	-6,1	-5,8
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	6,0 / -12,3		1,0 / -13,0	1,8 / -13,0
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	22,9 r ▲	12,6 r ▲		16,5
	Nettoproduktion sb (atb) (Mai)	-2,0 r (-2,3 r) ▼	0,4 r ▲ (-3,2)	0,3	0,3 (-3,7)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	-3,7 r / -1,3 r ▼	0,9 / 0,3 r ▼	0,5 / k.A.	1,1 / -0,5
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mai)	17,5	17,0 r ▲		17,1
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	5,2 (2,5)	-3,8 r ▲ (-3,6)		-7,8 (-3,7)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai, v)	1600,1	1231,0		1305,7
Di, 09.07.					
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jun)	0,7 (3,9)	0,0 r (3,7 r) ▲	0,1 (3,9)	-0,2 (3,4)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,3 (4,3)	0,1 (3,9)	(3,9)	0,1 (4,0)
Mi, 10.07.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Mai)	0,5 r ▲ (1,1)	0,3 (1,6)		2,1 (4,0)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,8 r ▼ (-1,5)	0,2 r ▲ (-1,5)		0,9 (-0,7)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	-0,5 r (-1,0 r) ▲			-0,5 (-1,8)
GBR	Monatliches BIP sb (Mai) / 3-Monats-Ø (Mrz - Mai)	-0,4 / 0,4 r ▲	0,3 / 0,1		0,3 / 0,3
	Industrieproduktion sb (Mai)	-2,9 r (-1,1 r) ▼	1,5 (1,2)		1,4 (0,9)
USA	Fed Präs. Powell Anhörung vor Senatsausschuss				
	Fed Minutes vom 18./19. Juni 2019				
CAN	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
Em. Mark.					
CHN	Erzeugerpreise nsb (Jun)	0,2 (0,6)	(0,2 r ▼)		-0,3 (0,0)
	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,0 (2,7)	(2,7)	0,1 (2,7)	-0,1 (2,7)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	0,1 (4,7)	0,0 (3,3 r ▼)	(3,6)	0,0 (3,4)
Do, 11.07.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 06.06.19				
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,3 v (1,6 v)	0,3 (1,6)	0,3 (1,6)	0,3 (1,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (1,3 v)	0,1 (1,3)	0,1 (1,3)	0,3 (1,5)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,3 v (1,4 v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)
IRL	BIP sb (nsb) (Q1)	0,3 r (3,6 r) ▲			2,4 (6,3)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	222 r ▲	221		209
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	0,1 (1,8)	0,0 (1,6)	0,1 (1,7)	0,1 (1,6)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,1 (2,0)	0,2 (2,0)	0,3 (2,1)	0,3 (2,1)
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	0,8	-0,1		-0,2
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jun)	0,7 (2,9)	0,1 (2,7)	0,1 (2,7)	0,2 (2,7)
Fr, 12.07.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,4 r ▲ (-0,4)	0,2 (-1,5 r ▲)	0,8 r ▲	0,9 (-0,5)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	-0,1 v (0,6 v)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)	-0,1 (0,6)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,1 (1,8)	0,1 (1,7)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,2 (2,3)	0,2 (2,1)		
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, f)	2,3 v (-1,8 v)			2,0 (-2,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	1,6			1,7
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun)	(1,1) / (-8,5)	(-1,4 r ▼) / (-4,6)		-1,3 (-7,3)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jun)	41,73 r ▲	45,00 r ▼		50,98
IND	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(3,1)	(3,1 r ▼)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. Juli 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.