



23. November 2018

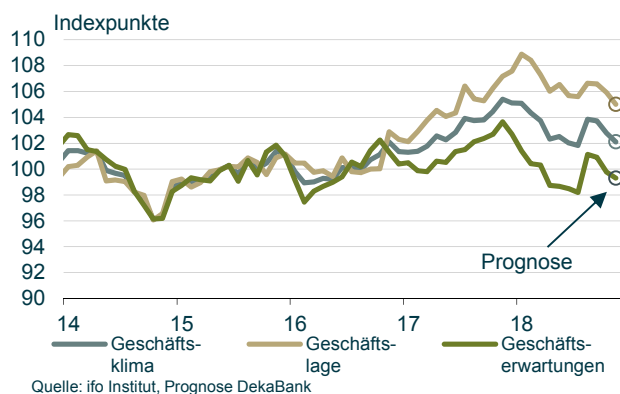
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Einkaufsmanagerindizes genauso wie die ZEW-Umfrage lassen für das **deutsche** ifo Geschäftsklima im November keine großen Hoffnungen aufkommen. Vor allem die Lageeinschätzung scheint sich einzutrüben. Besonders stark war diese den Einkaufsmanagern zufolge im Dienstleistungsbereich zurückgegangen. In der Industrie wurde über die Schwäche der Exportmärkte – allen voran Italien, China und die Türkei – geklagt. Angesichts der hohen politischen Unsicherheit infolge der Handelsstreitigkeiten, des Haushaltsstreits mit Italien und des immer näher rückenden Brexits dürften auch die Geschäftserwartungen gesunken sein. Alles in allem erwarten wir einen weiteren Rückgang des **ifo Geschäftsklimas** im **November**.

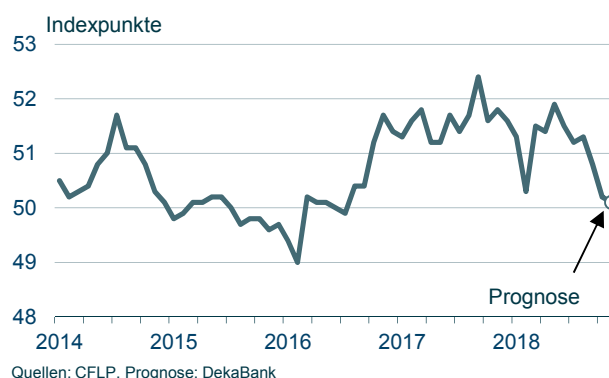
Freitag: Seit Jahresmitte ist der **Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe in China** um fast zwei Punkte gefallen. Hier schlugen inländische Faktoren ebenso zu Buche wie die Sorge vor einer Verschärfung des Handelskonflikts mit den USA. Im **November** dürfte sich der Einkaufsmanagerindex stabilisiert haben, da das Niveau von knapp über 50 Punkten mit der von uns erwarteten Konjunkturdynamik korrespondiert. Gegenwärtig profitiert die Exportwirtschaft von vorgezogenen Bestellungen, um den befürchteten Zollerhöhungen in den USA zu Jahresbeginn zu entgehen. Die weiterhin solide Investitionstätigkeit im verarbeitenden Gewerbe spricht dafür, dass die Geschäftsaussichten noch immer als solide eingeschätzt werden.

Freitag: Die **Inflation im Euroraum** dürfte im **November** nur geringfügig auf 2,1 % (im Vergleich zum Vorjahr) zurückgegangen sein. Zwar ist der Weltmarktpreis für Rohöl seit Anfang Oktober massiv gesunken. Bei den Verbrauchern hat sich dies bislang jedoch erst in geringem Ausmaß bemerkbar gemacht. Speziell in Deutschland sind die Preise von Benzin, Diesel und vor allem Heizöl noch bis in den November hinein geklettert und haben erst zur Monatsmitte den Weg nach unten angetreten. Die Kerninflation dürfte mit 1,1 % unverändert geblieben sein. Die zuletzt kaum noch gestiegenen Erzeuger- und Einfuhrpreise lassen den Verbraucherpreisen von Industriegütern wenig Spielraum nach oben. Demgegenüber nimmt der Preisauftrieb bei den Dienstleistungen in Folge steigender Löhne langsam zu.

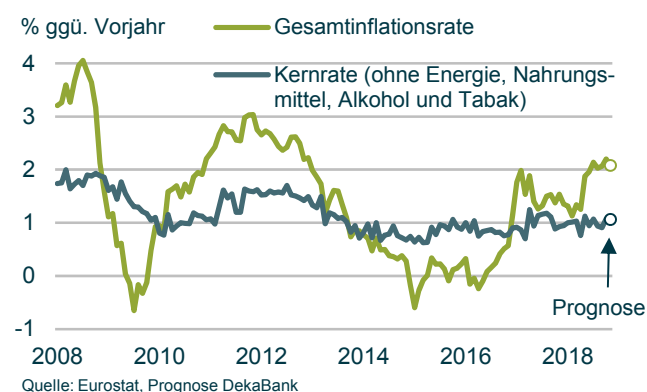
Deutschland: ifo Geschäftsklima



China: Einkaufsmanagerindizes



Euroland: Verbraucherpreise



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>



23. November 2018

Wochenvorschau

So, 25.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland		EU-Sondergipfel zum Brexit-Abkommen in Brüssel				
Mo, 26.11.						
Euroland DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Nov)	102,8	102,3	102,1	VA Schlechte Vorgaben vom Einkaufsmanagerindex
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	105,9 / 99,8	105,4 / 99,2	105,0 / 99,3	
Di, 27.11.						
Euroland FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	95	94		
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	104,9	104,0		
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	116,6	115,9		
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,1 (5,5)	0,3 (5,3)	0,3 (5,3)	
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	0,3 (6,1)	0,4	0,4	
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	137,9	136,0	136,0	
Mi, 28.11.						
Euroland	10:00	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(3,5 / 3,6)	(3,6 / n.v.)	(3,6 / 3,5)	Nachlassendes Momentum
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	0,2 (3,1)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	0,2 (2,9)		0,3 (2,8)	
DEU	13:00	GfK Konsumklima sb (Dez)	10,6	10,5		
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	553	582		
Do, 29.11.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Nov)	109,8	109,1	109,0	VA
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	3,0 / -2,7 / 13,6	2,5 / -3,9 / 13,1	2,2 / -3,9 / 13,3	Benzin, Diesel und Heizöl trotz gesunkenem Ölpreis teurer
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Nov)	5,1 (4,9)	5,1	5,1	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Nov)	-12	-10	-10	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,2 (2,5)	0,2 (2,4)	0,3 (2,5)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (2,4)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4)	
FRA	08:45	BIP sb (Q3, f)	0,4 v (1,5 v)	0,4 (1,5)	0,4 (1,5)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,7 (2,3)	0,0 (2,0)		
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Nov)	5,9			
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q3)	0,8 (2,5)	0,4 (2,2)	0,2 (2,2)	
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q3)	0,7 (3,4)	0,4 (3,0)	0,4 (2,9)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	0,1 (2,0)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,2 (2,0)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	224			
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,2 (4,4)	0,4	0,4	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Okt)	0,4 (5,0)	0,4	0,4	
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Okt)	0,5 (-3,4)	0,8	0,8	
	20:00	Fed Minutes vom 7./8. November 2018				
Fr, 30.11.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Okt)	8,1	8,0	8,0	Ölpreisanstieg Anfang Oktober
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (2,2)	(2,1)	0,0 (2,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, v)	0,1 (1,1)	(1,1)	-0,2 (1,1)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,4 (4,4)	0,4 (4,2)	0,5 (4,3)	
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Okt)	0,1 (-2,6)	0,3 (1,6)		
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (2,5)	-0,2 (2,2)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,2 (1,7)	-0,2 (1,6)		
	12:00	BIP sb (Q3, f)	0,0 s (0,8 s)	0,0 (0,8)		
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	-10	-11	-11	
DNK	08:00	BIP sb (Q3, v)	0,2 (0,6)		0,7 (2,2)	
USA	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	58,4	58,5	58,5	
CAN	14:30	BIP sb (Q3, ann.)	2,9			
	14:30	Monatliches BIP sb (Sep)	0,1 (2,5)			
JPN	00:30	Arbeitslosenquote sb (Okt)	2,3	2,3	2,3	
	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Okt, v)	-0,4 (-2,5)	1,2 (2,5)	1,2 (2,5)	
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,4 (1,8)	0,3 (1,6)	0,4 (1,8)	
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	50,2	50,2	50,1	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	53,9	53,8	53,7	
IND	13:00	BIP (nsb) (Q3)	(8,2)	(7,4)	(7,3)	
BRA	12:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,2 (1,0)	0,8 (1,6)	0,9	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,50	1,75	1,75	

Erläuterungen siehe Seite 4.



23. November 2018

Rückblick

Fr, 16.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	Industrieproduktion sb (Okt)	0,2 r ▼ (5,6 r ▲)	0,2	0,0 (3,5)	0,1 (4,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	78,5 r ▲	78,2	78,0	78,4
Mo, 19.11.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	24,3 r (20,9 r) ▲			16,9 (24,2)
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	68	67	67	60
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	-141,5 r ▲	-48,3		-302,7
Di, 20.11.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,5 (3,2)	0,3 (3,3)	0,4 (3,5)	0,3 (3,3)
USA	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1210 r ▲	1228 r ▼	1240	1228
	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1270	1260	1250	1263
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 21.11.					
Euroland					
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	15			13
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	-0,1 r (7,0 r) ▼	-2,6 r ▼	-3,5 (8,5)	-4,4 (6,7)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,5 r (1,5 r) ▼	0,2 r ▲	0,5 (4,5)	0,0 (3,4)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,2 r (5,0 r) ▼	0,3	0,5 (4,6)	0,3 (4,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	221 r ▲	215		224
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	98,3 v	98,3	98,5	97,5
	Index of Leading Indicators (Okt)	0,6 r ▲	0,1		0,1
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,15	5,20	5,20	5,22
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Sep)	0,4 r ▼	-0,9		-0,9
Do, 22.11.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 25.10.18				
	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-2,7	-3,0		-3,9
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	104	103 r ▼	103	105
JPN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(1,2)	(1,4)		(1,4)
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,50	6,75	6,75	6,75
Fr, 23.11.					
Euroland					
	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	53,1	53,0	53,0	52,4
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,0	52,0	51,9	51,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	53,7	53,6 r ▲	53,6	53,1
DEU	BIP sb (Q3, v)	-0,2 s (1,1 s)	-0,2 (1,1)	-0,2 (1,1)	-0,2 (1,1)
	BIP nsb (Q3, v)	(1,1 s)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,2	52,2	52,2	51,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,7	54,5	54,7	53,3
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	51,2	51,2	51,3	50,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	55,3	55,0 r ▲	55,1	54,0
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-1,1	-2,0 r ▼		
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	55,7	55,7 r ▼		
CAN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,4 (2,2)	0,1 (2,2)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



23. November 2018

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.