



14. Februar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Derzeit stellt sich jeder die Frage, wie stark der Coronavirus auf der Konjunktur lasten wird. Der erste Blick richtet sich naturgemäß auf die Stimmungsindikatoren. In der abgelaufenen Woche gab die sentix-Umfrage bei Finanzmarktanalysten schon einen ersten Hinweis: Die Konjunkturerwartungen gaben leicht nach. Auch wenn sich die Situation seither eher verbessert hat, mehrern sich doch die Anzeichen, dass die Produktionsstopps in China länger als erwartet anhalten werden, was zu Lieferengpässen und konjunkturellen Behinderungen führen dürfte. Die **ZEW-Konjunkturerwartungen** sollten daher im **Februar** nach drei kräftigen Anstiegen in Folge wieder gesunken sein.

Mittwoch: Im **Vereinigten Königreich** steht in diesem Jahr ein deutlicher Rückgang der **Inflationsraten** bevor. Seit Herbst 2019 entfernen sich die Inflationsraten bereits vom Ziel der Bank of England (BoE) von 2 %. Im **Januar** dürften die britischen Verbraucherpreise um 1,5 % gegenüber dem Vorjahresmonat angestiegen sein, in den Sommermonaten dürften es dann nur noch 1,2 % sein. Zu diesem Abwärtstrend tragen maßgeblich die temporären Senkungen administrierter Preise für Strom, Gas und Wasser bei. Ab dem Herbst allerdings sollte sich dieser Trend umkehren und die Inflationsraten gegen Ende 2021 wieder 2 % erreichen. Dies erwartet die BoE in ihren aktuellen Prognosen. Insofern bestünde in diesem Jahr kein Grund für eine geldpolitische Lockerung aufgrund der niedrigen Inflationsraten.

Freitag: Es war ein schwaches viertes Quartal 2019 für die europäische Wirtschaft. In Italien und Frankreich war die Wirtschaftsleistung sogar rückläufig. Die Stimmungsindikatoren haben in den vergangenen Monaten auf eine konjunkturelle Stabilisierung hingedeutet. Insbesondere die problematische Entwicklung in der Industrie scheint ihren Boden zu finden. Allerdings ist damit zu rechnen, dass die sich ausbreitende Coronavirus-Epidemie für einen vorübergehenden Dämpfer bei der Erholungsbewegung sorgt. Darauf dürfte der **Einkaufsmanagerindex** für **Euroland** im **Februar** hinweisen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch den Teilindex der Dienstleister. Die Schere zwischen den zwei Teilindizes bleibt auch im Februar weit geöffnet.

Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:
Internet / Impressum:

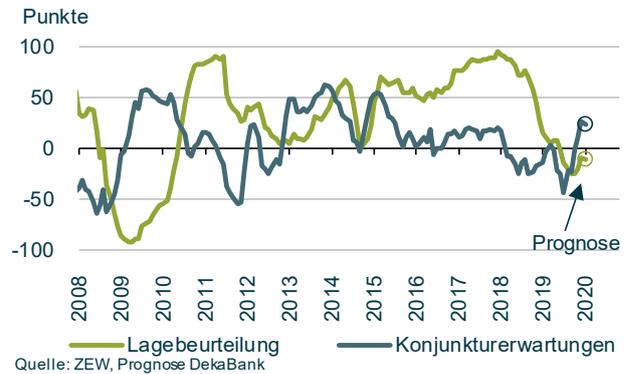
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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>

Deutschland: ZEW-Umfrage



Vereinigtes Königreich: Verbraucherpreise



Euroland: Einkaufsmanagerindizes





14. Februar 2020

Wochenvorschau

Mo, 17.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	0,4 (1,7)	-1,0	-2,0	MwSt-Erhöhung	
	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f)	1,3 v (-3,0 v)				
Di, 18.02.							
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	25,6			Corona-Dämpfer	
	DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	-9,5 / 26,7	-11,5 / 20,0		-11,0 / 23,5
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8		
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Feb)	4,8	5,0			
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	75	75			
Mi, 19.02.							
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	33,9 (36,6)				
	GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan)	0,0 (0,9)	0,1 (1,0)		-0,4 (1,6)
USA	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,0 (1,3)	-0,4 (1,6)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	0,0 (1,4)	(1,5)			
	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1608	1400			
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1420	1450			
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,3)	0,1 (1,6)			
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,1)	0,2 (1,3)			
CAN	20:00	Fed Minutes vom 28./29. Januar 2020					
JPN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,0 (2,2)	0,3 (2,4)			
Em. Mark.	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	18,0 (5,3)	-8,9 (-1,3)			
	TUR	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	-102,5	-568,0		
Do, 20.02.							
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 23.01.20				Gesunkener Ölpreis	
	DEU	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-8,1	-8,0		-0,3 (-0,9)
FRA	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,1 (-0,2)	0,1 (-0,5)			
	08:00	GfK Konsumklima sb (Mrz)	9,9	9,8			
NLD	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,5 v (1,6 v)	-0,5 (1,6)	-0,5 (1,6)		
GBR	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-3				
	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,6 (0,9)	0,7 (0,7)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	205				
	14:30	Philly-Fed-Index (Feb)	17,0	10,0			
	16:00	Index of Leading Indicators (Jan)	-0,3	0,4			
Fr, 21.02.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	51,3	51,0	51,0		VA Spuren von Corona
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	47,9	47,5	47,3		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	52,5	52,1	52,3		
	DEU	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (1,4 v)	-1,0 (1,4)	-1,0 (1,4)	
		11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, f)	-1,7 v (1,1 v)	(1,1)	-1,7 (1,1)	
	FRA	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	45,3	44,8	44,8	
		09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	54,2	54,0	53,8	
	ITA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	51,1	50,5	50,7	
		09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	51,0	50,9	51,3	
	BEL	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,7 v (0,5 v)		-1,7 (0,5)	
	GBR	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-2,0			
		10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,9	53,3	54,0	
USA	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	50,0	49,6	50,0		
	15:45	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	51,9	51,5			
JPN	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	5,54	5,48			
	00:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(0,8)	(0,7)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Februar 2020

Rückblick

Fr, 07.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	147 r ▲	165 r ▲	170	225
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	3,5	3,5	3,5	3,6
	Stundenlöhne sb (Jan)	0,1 (3,0 r ▲)	0,3 (3,0)	0,3 (3,1)	0,2 (3,1)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	11,8 r ▼	15,0 r ▼		22,1
Em. Mark.	BRA Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,2 (4,3)	0,4 (4,3 r ▼)		0,2 (4,2)
	MEX Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,6 (2,8)	0,5 (3,3)		0,5 (3,2)
Mo, 10.02.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	7,6	5,9 r ▲	6,0	5,2
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	5,5 / 9,8		4,0 / 8,0	4,0 / 6,5
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	0,0 r (-0,8 r ▼)	-0,6 (-0,4 r ▼)		-2,7 (-4,3)
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	1794,9	1677,2		1714,7
Em. Mark.	CHN Verbraucherpreise nsb (Jan)	(4,5)	(4,9)	(4,9)	(5,4)
	Erzeugerpreise nsb (Jan)	(-0,5)	(0,0)		(0,1)
Di, 11.02.					
GBR	BIP sb (Q4, v)	0,4 (1,1)	0,0 (0,8 r ▼)	0,0	0,0 (1,1)
	Monatliches BIP sb (Dez) / 3-Monats-Ø (Okt - Dez)	-0,3 / 0,0 r ▼	0,2		0,3 / 0,0
	Industrieproduktion sb (Dez)	-1,1 r ▲ (-2,5 r ▼)	0,3 (-0,8)		0,1 (-1,8)
Mi, 12.02.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	0,0 r (-1,7 r ▼)	-2,0 r (-2,5 r ▼)	-2,4 r ▼	-2,1 (-4,1)
	NLD Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	0,2 (2,8)	(1,6)		-1,3 (1,7)
SWE	Riksbank Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
Em. Mark.	IND Verbraucherpreise nsb (Jan)	(7,4)	(7,4 r ▼)		(7,6)
	Do, 13.02.				
Euroland	DEU Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,6 v (1,7 v)	-0,6 (1,7)	-0,6 (1,7)	-0,6 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,8 v (1,6 v)	-0,8 (1,6)	-0,8 (1,6)	-0,8 (1,6)
NLD	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,4 (1,7 r ▼)	0,3 r ▼ (1,6)		0,4 (1,5)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	203 r ▲	210		205
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4 r ▼)	0,1 (2,4)	0,1 (2,5)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (2,3)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)
Em. Mark.	HUN Verbraucherpreise (Jan)	0,3 (4,0)	0,6 (4,4)	0,6 (4,4)	0,9 (4,7)
	MEX Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,25	7,00	7,00	7,00
Fr, 14.02.					
Euroland	BIP sb (Q4, s)	0,1 vs (1,0 vs)	0,1 (1,0)	0,1 (1,0)	0,1 (0,9)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, v)	0,1 (1,0)			0,3 (1,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	19,1 r ▼ (20,7)	19,3		22,2 (23,1)
DEU	BIP sb (Q4, s)	0,2 r (0,6 r ▲)	0,1 (0,3 r ▼)	-0,1 (0,2)	0,0 (0,4)
	BIP nsb (Q4, s)	(1,1 r ▲)	(0,2 r ▼)	(0,1)	0,3
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,4 v (1,1 v)	-1,4 (1,1)		-1,4 (1,1)
POR	BIP sb (Q4, v)	0,4 r ▲ (1,9)	0,4		0,6 (2,2)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan)	0,3 (0,5)	-0,2 (0,2)		
	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	0,3 (5,8)	0,3	0,3	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	0,7 (6,3)	0,3 r ▼	0,3 r ▼	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	0,5 (6,3)	0,3		
	Industrieproduktion sb (Jan)	-0,3 (-1,0)	-0,2 r ▲		
	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	77,0	76,8		
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	99,8	99,4 r ▲		
Lagerbestände sb (Dez)	-0,2 (2,8)	0,1			
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Dez)	1,4 r ▲	0,1		-0,2
Em. Mark.	CZE BIP sb (Q4, v)	0,4 (2,5)	0,3 (2,0)	0,2 (1,9)	0,2 (1,7)
	Verbraucherpreise (Jan)	0,2 (3,2)	1,0 (3,2 r ▲)	0,9 (3,1)	1,5 (3,6)
HUN	BIP sb (nsb) (Q4, v)	1,1 (5,0)	0,5 r ▲ (4,3)	0,6	1,0 (4,5)
POL	BIP sb (nsb) (Q4, v)	1,2 r ▼ (3,9)	-0,1 r ▲ (3,0)	0,2	0,2 (3,1)
	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,8 (3,4)	0,6 (4,2 r ▲)	0,6 (3,9)	0,9 (4,4)

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Februar 2020

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/qq = 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) auf 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.