



8. Februar 2019

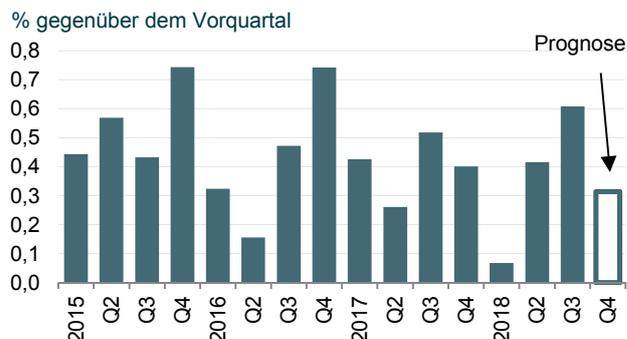
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Das **Wirtschaftswachstum** im **Vereinigten Königreich** verliert mit der anhaltenden Brexit-Unsicherheit an Schwung. Im **vierten Quartal 2018** dürfte sich die Wachstumsdynamik im Vergleich zum Vorquartal auf 0,3 % halbiert haben. Für das erste Quartal 2019 erwartet die Bank of England nochmals eine Abschwächung. Die Unsicherheit bremst derzeit vor allem die Unternehmensinvestitionen. Das „wann und wie“ des Brexit ist zentral für die weitere Wachstumsentwicklung des Vereinigten Königreichs. Diese Fragen sind aber immer noch nicht geklärt. Zu den vom britischen Parlament geforderten Nachverhandlungen des Brexit-Deals wollen sich Theresa May und EU-Kommissionspräsident Juncker Ende Februar treffen. Dieser Zeitplan spricht für eine Verschiebung des Austrittstermins über den 29. März hinaus.

**Mittwoch:** Mit den Inflationsraten in den **USA** geht es im **Januar** weiter abwärts. Die Jahreststeuerung der **Verbraucherpreise** dürfte mit 1,4 % den niedrigsten Stand seit Sommer 2016 erreichen. Allerdings sind hierfür die Energiepreise hauptverantwortlich, die zum dritten Mal in Folge gegenüber dem Vormonat gesunken sein dürften. Klammert man Lebensmittel und Energie aus, dann dürfte hiernach die Jahresveränderungsrate der so genannten Kernrate zwar auch auf 2,1 % sinken. Hierfür sind aber negative Rückpralleffekte in mehreren Teilbereichen sowie ein ungünstiger Basiseffekt verantwortlich. Zu beachten ist, dass sich unsere Prognose an der unteren Rundungsgrenze befindet. Zudem wird bereits am Montag die übliche Jahresrevision veröffentlicht, sodass ein Rückgang der Kernrate auf 2,0 % durchaus möglich ist.

**Donnerstag:** Die Prognose für das **deutsche Bruttoinlandsprodukt** im **vierten Quartal 2018** ist von ungewöhnlich hoher Unsicherheit belastet. Zum einen haben Sonderfaktoren wie die Probleme der Automobilindustrie oder das Niedrigwasser zu Verzerrungen bei den Produktionsdaten geführt. Zum anderen gab es im Dezember auch noch erhebliche Statistikprobleme: So veröffentlichte Destatis einen dramatischen Einbruch des Einzelhandelsumsatzes, betonte aber zeitgleich, dass es möglicherweise deutlichen Revisionsbedarf gebe. Bei der Industrieproduktion gibt es ebenfalls Unklarheiten. Nimmt man die Daten, wie sie sind, sollte das Bruttoinlandsprodukt stagniert haben.

### Vereinigtes Königreich: Bruttoinlandsprodukt



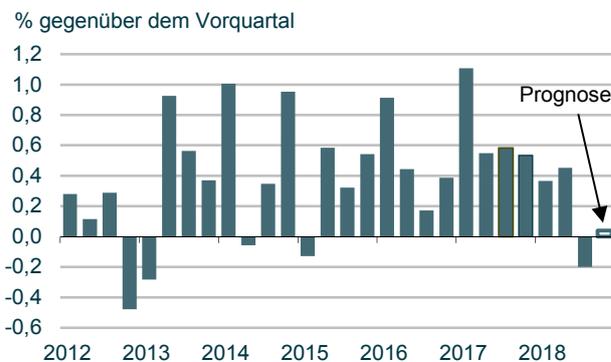
Quelle: ONS, Prognose DekaBank

### USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

### Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, 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](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>



8. Februar 2019

**Wochenvorschau**

Mo, 11.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
GBR	10:30	BIP sb (Q4, Verwendungsseite, v)	0,6 (1,5)	0,3 (1,4)	0,3	Brexit dämpft Wachstumsdynamik
	10:30	Monatliches BIP sb (Dez) / 3-Monats-Ø (Okt - Dez)	0,2 / 0,3	0,0 / 0,3		
	10:30	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,4 (-1,5)	0,1 (-0,5)		
Em. Mark. CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jan)	3072,7	3081,9		
Welt	09:00	ifo Weltwirtschaftsklima (Q1)	-2,2			
<b>Di, 12.02.</b>						
JPN	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Dez)	-0,3	-0,1		
Em. Mark. HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	-0,3 (2,7)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)	
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(2,2)			
<b>Mi, 13.02.</b>						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-1,7 (-3,3)	-0,3 (-3,2)	-0,5	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan)	-0,3 (2,5)	0,0 (2,3)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,2 (2,1)	-0,7 (1,9)	-0,6 (2,0)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	(1,9)	(1,9)		
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,25	-0,25	-0,25	Nächste Zinserhöhung Q4/2019 } VA Energiepreise belasten
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	-0,1 (1,9)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)	
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,2 (2,2)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	
Em. Mark. CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	0,1 (2,0)	0,7 (2,1)	0,5 (2,0)	
<b>Do, 14.02.</b>						
Euroland	11:00	BIP sb (Q4, s)	0,2 vs (1,2 vs)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	
DEU	08:00	BIP sb (Q4, s)	-0,2 (1,1)	0,1 (0,8)	0,0 (0,7)	VA Statistikprobleme
	08:00	BIP nsb (Q4, s)	(1,1)	(0,8)	(0,9)	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	0,0 (1,9)			
	09:30	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,2 (2,4)	0,5		
GBR	k.A.	Parlamentsabstimmung über Änderungsanträge				
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,2 (4,2)	0,1	0,1 (4,3)	Unauffällige Autoverkäufe
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	0,2 (4,9)	0,0	0,0 (4,9)	Benzinpreisrückgang belastet
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	0,9 (4,4)	0,4	0,3 (4,7)	Robuste Umsätze nach starkem Vormonat
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	234			Energiepreise belasten
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)	-0,2 (2,5)	0,1 (2,3)	0,1 (2,2)	
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	-0,1 (2,7)	0,2 (2,5)	0,3 (2,6)	
	16:00	Lagerbestände sb (Nov)	0,6 (5,2)	0,3		
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	-0,6 (0,0)	0,4	0,5 (0,2)	VA Privater Konsum schiebt
Em. Mark. HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	1,3 (4,9)	0,8 (4,6)	0,7	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	1,7 (5,1)	0,8 (4,8)	0,8	
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan)	(-4,4) / (-7,6)	(-2,7) / (-11,0)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jan)	57,1	32,0		
<b>Fr, 15.02.</b>						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	15,1 (19,0)	16,3		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,7 v (1,0 v)	-1,7 (1,0)		
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,9 (3,0)	0,2 (3,4)		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,0 (-0,6)	-0,2		
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Feb)	3,9	7,5	10,0	Aktienmarktentw. hilft
	15:15	Industrieproduktion sb (Jan)	0,4 (4,0)	0,1	-0,1 (4,2)	Autoindustrie belastet
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	78,7	78,8	78,5	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, p)	91,2	94,0	95,0	Aktienmarktentw. hilft
JPN	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f)	-0,1 v (-1,9 v)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	1,1			
Em. Mark. CZE	09:00	BIP sb (Q4, v)	0,6 (2,4)	0,7 (2,4)	0,5 (2,3)	
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, )	0,0 (1,1)	0,2 (1,0)	0,2 (1,1)	
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,0 (1,9)		0,6 (1,9)	
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-1,0 (0,9)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



8. Februar 2019

**Rückblick**

Fr, 01.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	222 r ▼	165 r ▲	-40	304
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	3,9	3,9 r ▲	4,0	4,0
	Stundenlöhne sb (Jan)	0,4 (3,3 r ▲)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)	0,1 (3,2)
	Bausausgaben sb (Dez)	0,1 r (3,4 r ▼)	0,2		0,8 (3,4)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	54,3 r ▲	54,0 r ▼	53,5	56,6
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	90,7 v	90,7		91,2
<b>So, 03.02.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	53,9	53,4	54,0	53,6
<b>Mo, 04.02.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	-1,5	-1,3	-4,7	-3,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	18,0 / -19,3		13,0 / -21,0	10,8 / -17,3
	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,3 (4,0)	-0,5 (3,1)	-0,6 (3,2)	-0,8 (3,0)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (1,2)	-1,9 (0,8)		-1,7 (0,9)
<b>USA</b>	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	-2,1 (6,8 r ▼)	0,3		-0,6 (4,1)
<b>Em. Mark.</b>					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,4 (20,3)	1,0 (20,3)	1,0 (20,3)	1,1 (20,4)
<b>Di, 05.02.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	50,7 v	50,7	50,8	51,0 f (Vormonat: 51,1)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	50,8 v	50,8	50,9	51,2 f (Vormonat: 51,2)
	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,8 r (1,8 r) ▲	-1,6 r (0,5 r) ▼	-1,5	-1,6 (0,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	53,1 v	53,1	53,1	53,0 f (Vormonat: 51,8)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	47,5 v	47,5	48,0	47,8 f (Vormonat: 49,0)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	50,5	50,0	49,5	49,7
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	54,0	53,3	53,3	54,7
<b>GBR</b>	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	51,2	51,0 r ▲	51,0	50,1
<b>USA</b>	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	58,0	57,1 r ▼	57,0	56,7
<b>AUS</b>	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Mi, 06.02.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Dez)	-0,2 r (-3,4 r) ▲	0,3 (-6,7)	-0,5	-1,6 (-7,0)
<b>USA</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-55,7 r ▼	-54,0		-49,3
<b>Em. Mark.</b>					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
BRA	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
<b>Do, 07.02.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB Wirtschaftsbericht				
	Winterprognose 2019 der EU-Kommission				2019/20: BIP: 1,3/1,6 HVPI: 1,4/1,5
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	-1,3 r (-4,0 r) ▲	0,8 r (-3,4 r) ▼	1,6 r ▲	-0,4 (-3,9)
ESP	Industrieproduktion sb (Dez)	-1,8 r (-3,2 r) ▼	0,4 r (-2,2 r) ▼		-1,4 (-6,2)
<b>GBR</b>	BoE Inflationsbericht				Prognosen wegen Brexit deutlich gesenkt
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	0,75
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	253	221		234
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	22,4 r ▲	17,0 r ▲		16,6
<b>Em. Mark.</b>					
CZE	CNB Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
IND	RBI Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,25
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (4,8)	0,2 r ▼ (4,5)		0,1 (4,4)
	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,25	8,25	8,25
<b>Fr, 08.02.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	21,6 r ▲	23,3		21,0
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	-0,3 / -1,3	0,4 / 0,5 r ▲		1,5 / 1,2
FRA	Industrieproduktion sb (Dez)	-1,5 r (-2,2 r) ▼	0,6 r (-1,4 r) ▲		0,8 (-1,4)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-1,7 r ▼ (-2,6)	0,4 r (-2,7 r) ▲		-0,8 (-5,5)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	0,4 r ▼ (2,3 r ▲)			-3,9 (-4,2)
<b>NOR</b>	BIP (nur Festland) sb (Q4)	0,4 r ▲	0,8	0,7	0,9
<b>Em. Mark.</b>					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	7,75
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	0,2 (3,8)	0,4 (3,8)		0,3 (3,8)

Erläuterungen siehe Seite 4.



8. Februar 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) 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.