



3. Januar 2020

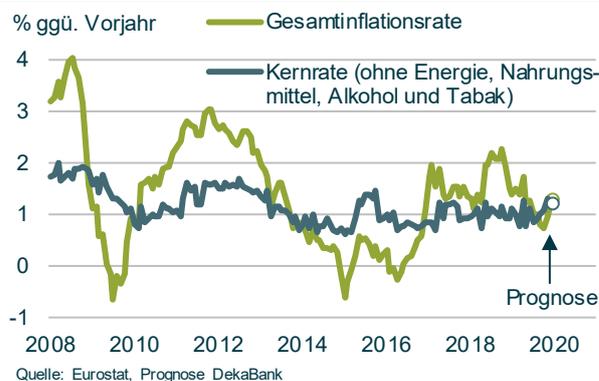
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die **Inflationsrate** im **Euroraum** dürfte im **Dezember** spürbar auf 1,3 % gegenüber dem Vorjahr (yoy) gestiegen sein. Dies liegt hauptsächlich an deutlich höheren Ölpreisen im Jahresvergleich. Ende 2018 waren die Energiepreise aufgrund von erhöhten Fördermengen deutlich gefallen. Mit der Einigung der OPEC auf geringere Förderquoten sind die Preise dann Anfang 2019 wieder kräftig nach oben gegangen. Zudem haben ungewöhnliche Preisbewegungen bei Pauschalreisen die Novemberdaten verzerrt. Die Kernrate dürfte – ähnlich wie im Vormonat – durch zunehmende Teuerung insbesondere im Dienstleistungsbereich um 1,2 % yoy angestiegen sein. Damit bleibt die Inflation jedoch weiterhin deutlich unterhalb des EZB-Ziels.

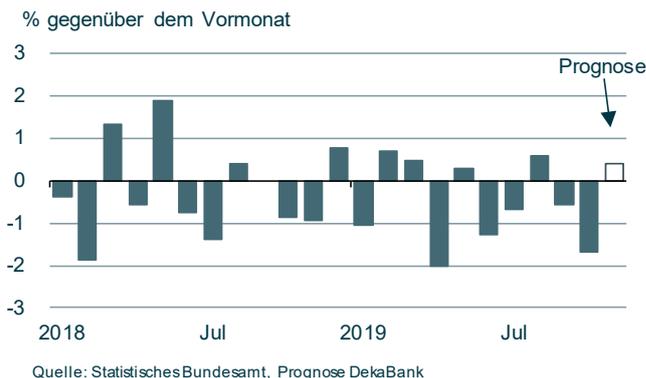
Donnerstag: Nach der verheerend schwachen **Produktion** im Oktober bringt der **November** dem **produzierenden Gewerbe** wieder etwas Entspannung. Der von uns erwartete Anstieg der Produktion um knapp 0,5 % im Vergleich zum Vormonat fällt aber angesichts des starken Rückgangs zuvor recht bescheiden aus. Der Blick ins Detail verrät, dass dies in besonderem Maße an der Industrieproduktion liegt. Noch immer zeigt sich die Auftragslage schwach. Der Bestand an Aufträgen will angesichts eines rückläufigen Bestands an Inlandsaufträgen und eines von uns erwarteten nur schwachen Plus der Neuaufträge im November nicht ansteigen. Man kann derzeit klar feststellen, das sich die Probleme vom Auslands- auf das Inlandsgeschäft verlagert haben.

Freitag: Der letzte **US-Arbeitsmarktbericht** für das Jahr 2019 dürfte unserer Einschätzung zufolge einen etwas schwächeren Beschäftigungsaufbau ausweisen. In der zweiten Jahreshälfte nahm die Dynamik des Beschäftigungsaufbaus auffallend deutlich zu. Dies überraschte insofern, als sich in diesem Zeitraum die wichtigsten Arbeitsmarktindikatoren abgeschwächt hatten. Zusammen mit den von uns für **Dezember** erwarteten 140.000 zusätzlich geschaffenen Stellen (und ohne mögliche Revisionen) läge das durchschnittliche Beschäftigungsniveau 2019 um 2,3 Millionen höher als 2018. Das wäre eine ähnliche Dynamik wie im Vorjahr (knapp 2,5 Millionen zusätzliche Stellen). Angesichts der Arbeitskräfteknappheit ist diese Dynamik durchaus beachtlich.

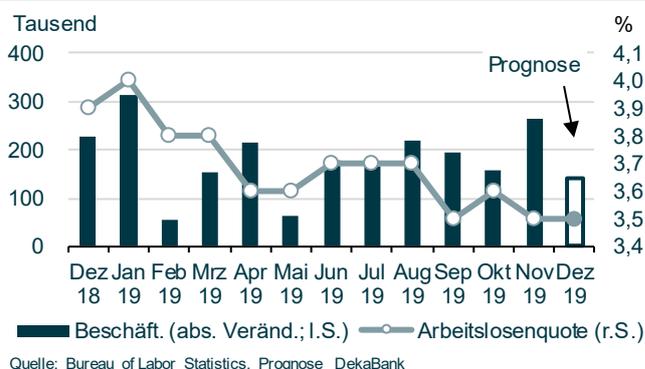
Euroland: Verbraucherpreise



Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



USA: Arbeitsmarktbericht



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>



3. Januar 2020

Wochenvorschau

Mo, 06.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, f)	50,6 v	50,6	50,6	Hoffnung auf ein Handelsabkommen	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,4 v	52,4	52,4		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jan)	0,7	2,6	4,5		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jan)	-1,0 / 2,5		1,0 / 8,0		
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-1,9)	0,0 (-1,5)	0,2 (-1,4)		
	DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	-1,6 (1,4)	1,0 (1,0)		
		09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,0 v	52,0		52,0
	FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,4 v	52,4		52,4
	ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	50,4	50,7		50,9
	ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	53,2	53,9		53,9
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	49,0 v	49,1	49,1		
Em. Mark.							
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Dez)	53,5	53,2	53,3		
Di, 07.01.							
Euroland	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Nov)	-0,6 (1,4)	0,6 (1,3)	0,7	Gebrauchsgüter belasten	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (0,7)	(1,3)	0,3 (1,3)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, v)	-0,5 (1,3)	(1,3)	0,3 (1,2)		
	ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (0,2)	0,2 (0,5)		
	USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-47,2	-44,5		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	0,3 (-1,2)	-0,7	-0,6 (-1,2)		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Dez)	53,9	54,5	54,0		
Em. Mark.							
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	0,1 (2,6)	0,4 (2,8)	0,2 (2,6)		
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Dez)	3095,59				
Mi, 08.01.							
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Dez)	101,3	101,5	101,6	Rückprall nach Großaufträgen	
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Dez)	-9,2/-7,2/9,3	-8,9/k.A./9,5	-9,4/-8,1/11,3		
	DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Nov)	-0,4 (-5,5)	0,2 (-4,7)		-0,5
	FRA	08:45	Verbraucher Vertrauen sb (Dez)	106	104		
	USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Dez)	67	165		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	18,9	13,3			
Em. Mark.							
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50		
Do, 09.01.							
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Nov)	7,5	7,5	7,5	VA Gesamtschau Indikatoren	
	DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Nov)	22,7	23,8		
		08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Nov)	-1,7 (-5,3)	0,8 (-3,7)		0,4
		08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Nov)	1,5 / 0,5	-0,7 / 0,3		
	NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Nov)	0,1 (0,4)			
		06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez)	-0,8 (2,6)			
	USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	222			
	Em. Mark.						
	CHN	02:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,4 (4,5)	(4,7)		(4,7)
		02:30	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,1 (-1,4)	(-0,4)		
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,8 (3,0)				
Fr, 10.01.							
Euroland	FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Nov)	0,4 (-0,2)	0,1 (0,5)	} VA 2019 war ein erneut gutes Jahr für den US-Arbeitsmarkt	
	ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	-0,3 (-2,4)	0,0 (-0,8)		
	ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Nov)	-0,4 (-1,3)	0,2 (0,7)		
	GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Nov) / 3-Monats-Ø (Sep - Nov)	0,0 / 0,0	0,0 / -0,1		
		10:30	Industrieproduktion sb (Nov)	0,1 (-1,3)	-0,1 (-1,3)		
	USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	266	167		140
		14:30	Arbeitslosenquote sb (Dez)	3,5	3,5		3,5
		14:30	Stundenlöhne sb (Dez)	0,2 (3,1)	0,3 (3,1)		0,3 (3,1)
	Em. Mark.						
	BRA	13:00	Verbraucherpreise IPCA (Dez)	0,5 (3,3)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



3. Januar 2020

Rückblick

Fr, 20.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-7,2	-7,0 r ▲	-7,2	-8,1
USA	BIP sb (Q3, qoq=ann., 3. Veröffentlichung)	2,1 v (2,1 v)	2,1	2,1	2,1 (2,1)
	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 3. Veröffentlichung)	1,8 v	1,8		1,8
	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	0,1 r (4,5 r) ▲	0,3	0,5 (4,7)	0,5 (4,9)
	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,3 (3,8 r) ▲	0,4	0,4 (3,7)	0,4 (3,9)
	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,2 (1,4 r) ▲	0,2 (1,4)	0,2 (1,4)	0,2 (1,5)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Nov)	0,1 (1,7 r) ▲	0,1 (1,5)	0,1 (1,5)	0,1 (1,6)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	99,2 v	99,2	99,5	99,3
Mo, 23.12.					
Euroland	Einfuhrpreise nsb (Nov)	-0,1 (-3,5)	0,4 r ▲ (-2,3 r ▼)		0,5 (-2,1)
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Nov, v)	0,2 r (-1,2 r) ▼	1,5	1,5 (0,0)	-2,0 (-3,7)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Nov, v)	1,1 (-0,8 r) ▲	-0,2	0,5 (0,8)	0,1 (0,5)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,7 r (0,3 r) ▼	0,0	0,5 (1,2)	-0,3 (0,3)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Nov)	710 r ▼	732 r ▲	750	719
CAN	Monatliches BIP sb (Okt)	0,1 (1,5 r) ▼	0,0 (1,4)		-0,1 (1,2)
Di, 24.12.					
Euroland	BIP sb (nsb) (Q3, f)	0,4 v (1,9 v)	0,4 (1,9)		0,4 (1,9)
JPN	Minutes vom 30./31. Oktober 2019				
Welt	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Okt)	-1,2 r ▲ (-1,1)			0,4 (-2,1)
	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Okt)	0,2 (0,6 r) ▲			-0,3 (-0,3)
Do, 26.12.					
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	235 r ▲	220		222
Fr, 27.12.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 8 / 2019				
JPN	Arbeitslosenquote sb (Nov)	2,4	2,4		2,2
	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, v)	-4,5 (-7,7)	-1,0 r (-8,1 r) ▲		-0,9 (-8,1)
Mo, 30.12.					
Euroland	BIP sb (Q3, f)	0,4 v (2,0 v)	0,4 (2,0)	0,4 (2,0)	0,4 (1,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,0 (0,5)	0,0 (1,0)		-0,1 (0,8)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Dez)	2,8			2,9
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Dez)	46,3	47,9 r ▼		48,9
Di, 31.12.					
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Okt)	0,4 (2,1)	0,3 r ▼ (2,1)		0,4 (2,2)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Okt)	0,7 r (5,2 r) ▲	0,4		0,2 (5,0)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Dez)	126,8 r ▲	128,5 r ▲	132,0	126,5
Em. Mark.	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Dez)	50,2	50,1	49,9	50,2
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Dez)	54,4	54,2 r ▼	54,0	53,5
Do, 02.01.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	45,9 v	45,9	45,9	46,3 (Vormonat: 46,9)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	43,4 v	43,4	43,4	43,7 (Vormonat: 44,1)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	50,3 v	50,3	50,3	50,4 (Vormonat: 51,7)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	47,6	47,2 r ▲	46,9	46,2
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez)	47,5	47,0 r ▲	47,0	47,4
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, f)	47,4 v	47,6 r ▲	48,0	47,5
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	224 r ▲	220		222
Em. Mark.	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Dez)	51,8	51,6 r ▼	51,4	51,5
Fr, 03.01.					
Euroland	M3 sb (Nov/3-Monats-Ø Sep - Nov)	(5,7 r / 5,7 r) ▲	(5,7 / k.A.)	(5,7 / 5,6)	(5,6 / 5,6)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Nov)	0,1 (2,0)			0,1 (2,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Nov)	0,3 (3,3)		0,2 (3,3)	0,1 (3,2)
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Dez)	5,0 (4,8)	5,0	5,0	5,0 (4,9)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Dez)	-14 r ▲	4 r ▲	9	8
	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	-0,8 (1,1)	0,4 (1,4)	0,5 (1,5)	
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,8 (1,2)	0,5 (1,4 r) ▼	0,6 (1,5)	
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	0,1 (1,2)	0,3 (1,4)		0,5 (1,6)
USA	Bausausgaben sb (Nov)	-0,8 (1,1)	0,4 r ▲	0,5 (2,1)	
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Dez)	48,1	49,0	49,5	
	Fed Minutes vom 10./11. Dezember 2019				
Em. Mark.	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,4 (10,6)	0,4 (11,5 r) ▲	0,5 (11,5)	0,7 (11,8)

Erläuterungen siehe Seite 4.



3. Januar 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 stammten 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 rechtlicher 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.