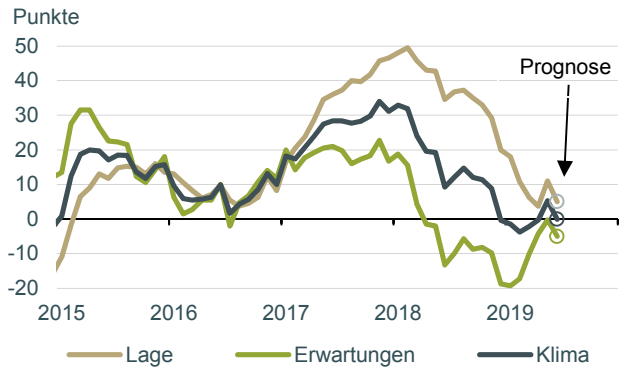
Makro Research
Wochenvorschau
8. bis 14. Juni 2019

7. Juni 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Im vergangenen Monat sah die Welt noch rosiger aus. Frühindikatoren wie der Sentix verbesserten sich, nicht zuletzt in der Hoffnung auf eine Stabilisierung der globalen Konjunktur. Und dann kam der US-Präsident und verkündete Zollerhöhungen gegen China, setzte Huawei auf eine schwarze Liste und beschloss Zölle gegenüber Mexiko. China ließ das nicht auf sich sitzen und antwortete mit Gegenmaßnahmen und Drohungen. Heute scheint eine Lösung des Handelsstreits weiter entfernt denn je. In diesem Umfeld werden die Stimmungsindikatoren nach unten drehen, in erster Linie die Erwartungen. Wir gehen beim **Sentix-Gesamtindikator** für **Euroland** im **Juni** von einer merklichen Korrektur nach unten aus.

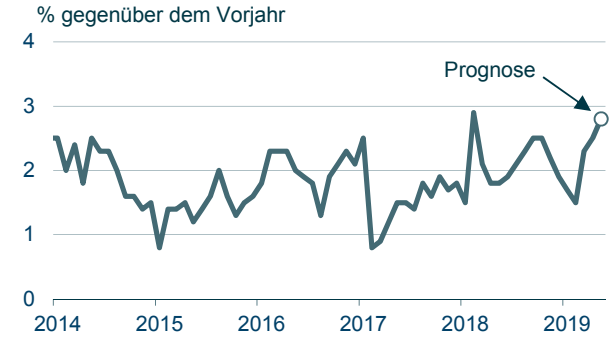
Euroland: Sentix-Umfrage



Quelle: sentix, Prognose DekaBank

Mittwoch: Entgegen dem globalen Trend ist die **Inflationsrate** in **China** in den vergangenen Monaten gestiegen. Wichtigster Treiber war der Anstieg der Schweinepreise infolge des Ausbruchs der Afrikanischen Schweinegrippe. Wir erwarten, dass die Inflationsrate im **Mai** von 2,5 % auf 2,8 % gestiegen ist. Da der Anstieg nicht auf eine Überhitzung der Wirtschaft zurückzuführen ist, wird die Zentralbank hierauf nicht mit einer Änderung ihrer Geldpolitik reagieren. Für sie dürfte die gegenwärtige Konjunkturschwäche im Vordergrund stehen. Die Zahlen zu Industrieproduktion und Einzelhandelsumsätzen, die am Freitag veröffentlicht werden, dürften trotz leichter Anstiege die eher schwache Verfassung der Wirtschaft bestätigen.

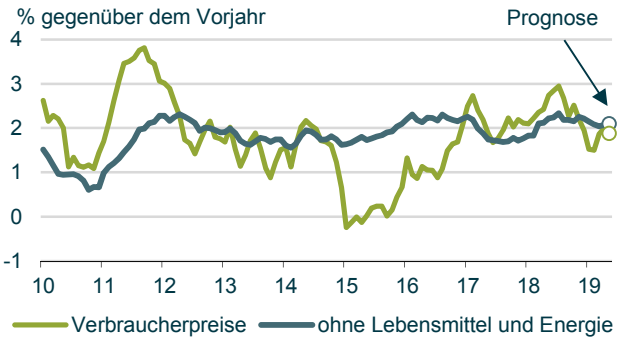
China: Verbraucherpreise



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Mittwoch: So schnell kann sich das Augenmerk der Finanzmarktakteure ändern: Noch vor kurzem sorgten in den **USA** überraschend schwache Preisdaten für Spekulationen über Leitzinssenkungen insbesondere im kommenden Jahr. Just in dem Zeitraum, in dem klar wurde, dass die enttäuschenden Inflationsdaten auf zeitlich befristete Sondereffekte zurückzuführen waren, sorgte der US-Präsident mit der erneuten Eskalation des Handelskonflikts mit China für einen Schwenk. Nun wird eine drohende konjunkturelle Verlangsamung als Argument für eine baldige Leitzinssenkung angeführt. Solche Ängste dürften auch im Falle überraschend hoher Inflationsdaten Bestand haben. Für den Monat **Mai** erwarten wir aber eine relativ unspektakuläre Entwicklung der **Verbraucherpreise**.

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie:	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

Makro Research

Wochenvorschau
8. bis 14. Juni 2019

7. Juni 2019

Wochenvorschau

Mo, 10.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-0,9 (-1,4)	0,2 (-0,5)		
GBR	10:30	Monatliches BIP sb (Apr) / 3-Monats-Ø (Feb - Apr)	-0,1 / 0,5	-0,1 / 0,4		
	10:30	Industrieproduktion sb (Apr)	0,7 (1,3)	-0,7 (1,0)		
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q1, 2 Veröffentlichung)	0,5 (0,8)	0,6		
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mai)	(-2,7) / (4,0)	(-3,8) / (-3,3)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mai)	13,83	23,20		
Di, 11.06.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jun)	5,3	2,9	-0,1	Handelsstreit und schlechte
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jun)	11,0 / -0,3		5 / -5	Konjunkturindikatoren
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	0,2 (2,2)	0,1 (2,0)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,4)	0,2 (2,3)		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Mai)	0,1 (2,8)	0,4 (2,7)	0,4 (2,7)	
Mi, 12.06.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,2 v (0,9 v)	0,2 (0,9)		
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	0,3 (2,0)	0,1 (1,9)	0,2 (1,9)	VA Unauffällige Preisentw. -
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	noch keine Zolleffekte
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Apr)	3,8 (-0,7)	-0,8 (-5,3)		
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,1 (2,5)	(2,7)	(2,8)	
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,3 (0,9)	(0,6)		
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(2,9)	(3,1)		
Do, 13.06.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	-0,3 (-0,6)	-0,3 (-0,4)	-0,6	DEU und NLD schwach
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	0,2 v (1,4 v)	0,2 (1,4)		
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,3 v (1,3 v)	0,3 (1,3)		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai)	1,1 (3,0)	(2,6)		
GBR		Beginn der Abstimmungen über Nachfolge von Theresa May				Ergebnis am 22. Juli
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Mai)	0,2 (-0,2)	-0,4		Die Importpreise enthalten keine
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				Zolleffekte!
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Apr)	-0,4	0,4		
Fr, 14.06.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,2 v (1,1 v)	0,2 (1,1)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,1 v (0,9 v)	(0,9)		
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	-0,2 (3,1)	0,6	0,9 (2,8)	Anhaltend hohe Volatilität
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	0,1 (3,3)	0,5	0,6 (2,6)	erschwert Einschätzg d. Höhe
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	0,0 (2,9)		0,7 (2,8)	d. grundsätzlichen Konsumdyn
	15:15	Industrieproduktion sb (Mai)	-0,5 (0,9)	0,2	0,4 (2,1)	Positiver Rückpralleffekt nach
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	77,9	78,0	78,1	schwachem Vormonat
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	100,0	97,0	98,0	Aktienmärkte belasten etwas
	16:00	Lagerbestände sb (Apr)	0,0 (5,0)	0,4		
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, f)	0,6 v (-1,1 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	-0,4			
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,50	7,50	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Mai)	(7,2)	(8,0)	(7,9)	
	04:00	Industrieproduktion (Mai)	(5,4)	(5,4)	(5,6)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
8. bis 14. Juni 2019

7. Juni 2019

Rückblick

Fr, 31.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	0,0 r (-2,0 r ▲)	0,1 r ▼ (1,4 r ▲)		-2,0 (4,0)
	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	1,0 (2,0)	0,3 (1,6)	0,4 (1,7)	0,2 (1,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	1,0 (2,1)	0,3 (1,4)	0,4 (1,4)	0,3 (1,3)
ITA	BIP sb (Q1, f)	0,2 v (0,1 v)	0,2 (0,1)		0,1 (-0,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (1,1)	0,2 (0,9 r ▼)		0,1 (0,9)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Mai)	-13	-12		-10
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	0,2 (1,4 r▼)	0,3 (1,6 r ▲)	0,2 (1,5)	0,3 (1,5)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	0,1 (1,5 r ▼)	0,2 (1,6)	0,1 (1,5)	0,2 (1,6)
	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	0,1 (3,6 r ▼)	0,3	0,3 (4,0)	0,5 (3,9)
	Private Konsumausgaben sb (Apr)	1,1 r (4,5 r ▲)	0,2	0,1 (4,0)	0,3 (4,3)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	52,6	54,0		54,2
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	102,4 v	101,5	102,0	100,0
CAN	BIP sb (Q1, ann.)	0,3 r ▼	0,7	1,0	0,4
	Monatliches BIP sb (Mrz)	-0,2 r ▼ (1,1)	0,4 (1,2)		0,5 (1,4)
JPN	Arbeitslosenquote sb (Apr)	2,5	2,4		2,4
	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	-0,6 (-4,3)	0,2 (-1,5 r ▼)		0,6 (-1,1)
Em. Mark.					
TUR	BIP sb (nsb) (Q1)	-2,4 (-3,0)	1,3 r ▼ (-2,8)	1,0 (-3,0)	1,3 (-2,6)
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	50,1	49,9	49,8	49,4
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	54,3	54,3	54,2	54,3
IND	BIP (nsb) (Q1)	(6,6)	(6,3 r ▲)	(6,3)	5,8
KOR	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
Mo, 03.06.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	47,7 v	*47,7*	47,7	47,7 (Vormonat: 47,9)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	44,3 v	*44,3*	44,3	44,3 (Vormonat: 44,4)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	50,6 v	*50,6*	50,6	50,6 (Vormonat: 50,0)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	49,1	*48,5*	48,6	49,7
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	51,8	*51,3*	51,3	50,1
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	53,1	52,0 r ▼	52,5	49,4
USA	Bauausgaben sb (Apr)	0,1 r ▲ (-0,8)	0,4 r ▼		0,0 (-1,2)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	52,8	53,0	53,5	52,1
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Mai)	1,7 (19,5)	1,3 (19,3)	1,8 (19,6)	0,95 (18,7)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mai)	50,2	50,0	49,9	50,2
Di, 04.06.					
Euroland	Arbeitslosenquote sb (Apr)	7,7	7,7	7,7	7,6
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,7 (1,7)	(1,3 r ▼)	0,3 (1,4)	0,2 (1,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, v)	0,9 (1,3)	(0,9 r ▼)	0,1 (0,9)	0,0 (0,8)
GRC	BIP sb (nsb) (Q1)	-0,1 (1,6)	0,3		0,2 (0,9)
USA	Auftragseingang Industrie sb (Apr)	1,3 r ▼ (1,8)	-1,0 r ▼	-0,3	-0,8 (1,0)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,25	1,25	1,25
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	1,1 (2,2)	0,3 (2,4)	0,4 (2,5)	0,2 (2,3)
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q1)	1,4 (1,1)	-1,6 r▲ (0,6 r▼)	-1,2	-3,2 (0,0)
Mi, 05.06.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, f)	51,6 v	*51,6*	51,6	51,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	52,5 v	*52,5*	52,5	52,9
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Apr)	0,0 (2,0 r ▲)	-0,4 r ▼ (1,5)	-0,4	-0,4 (1,5)
	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-0,1 (2,9)	0,2 (3,1)	0,3 (3,2)	-0,3 (2,6)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	55,0 v	*55,0*	55,0	55,4
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	51,7 v	*51,7*	51,7	51,5
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	50,4	*49,9*	49,0	50,0
ESP	Industrieproduktion sb (Apr)	-1,2 (-3,1)	0,5 (-0,2)		1,8 (1,7)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	53,1	*52,7*	51,9	52,8
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	50,4	50,5 r ▼	51,0	51,0
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mai)	271 r ▼	185 r ▲		27
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Mai)	55,5	55,4 r ▼	55,6	56,9
	Fed Beige Book				
AUS	BIP sb (Q1)	0,2 (2,3)	0,5 r ▲ (1,8)		0,4 (1,8)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Mai)	54,5	54,0 r ▼	54,3	52,7
Do, 06.06.					
Euroland	BIP sb (Q1, v)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q1, f)	0,3 v (1,3 v)			0,3 (1,3)
	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Apr)	0,8 r (-5,9 r) ▲	0,0 r (-5,9 r) ▼	-0,8	0,3 (-5,3)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	218 r ▲	215		218
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Apr)	-51,9 r ▼	-50,7 r ▼		-50,8
	Lohnstückkosten (Q1, ann., f)	-0,9 v	-0,9	-0,9	-1,6
	Produktivität ex Agrar (Q1, ann., f)	3,6 v	3,5 r ▼	3,6	3,4
Em. Mark.					
IND	RBI Zinsentscheid	6,00	5,75	5,75	5,75
Fr, 07.06.					
Euroland					
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q1)	0,2 r ▲ (2,0)			1,1 (2,5)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Apr)	30,9 r ▲			22,6
	Nettoproduktion sb (atb) (Apr)	0,5 (-0,9)	-0,5 r (-0,4 r) ▼	-0,4	-1,9 (-1,8)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Apr)	1,6 / 0,7 r ▲	-0,9 r▼ / -0,2 r▲		-3,7 (-1,3)
FRA	Industrieproduktion sb (Apr)	-1,1 r ▼ (-0,7 r ▲)	0,3 r ▼ (1,0)	0,3 (1,0)	0,4 (1,1)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Apr)	-0,5 (-0,4 r ▲)			-0,6 (-1,2)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	263	180 r ▼	180	
	Arbeitslosenquote sb (Mai)	3,6	3,6	3,6	
	Stundenlöhne sb (Mai)	0,2 (3,2)	0,3 (3,2)	0,3	
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Apr)	10,3	13,0 r ▲		
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Mai)	0,9 (3,9)	0,6 (3,9)	0,4 (3,9)	0,7 (3,9)
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Mai)	3095,0	3090,0 r ▲	3090,0	
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mai)	0,6 (4,9)	0,2 r ▼ (4,7)	0,3 (4,7)	
MEX	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,1 (4,4)	-0,2 (4,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

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.