



10. Januar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Jahreststeuerung der **US-Verbraucherpreise** dürfte im **Dezember** mit 2,3 % ihren höchsten Stand seit gut einem Jahr erreicht haben. Hauptverantwortlich sind hierfür die Energiepreise. Lässt man diese sowie die Nahrungsmittelpreise außen vor, dann liegt nach dieser Abgrenzung (Kernrate) mit 2,3 % zwar eine ähnlich hohe Inflationsrate vor. Aber dieses Inflationsniveau gab es bei der Kernrate bereits in den Vormonaten. Insgesamt dürften die Preisdaten kaum Änderungen für den weiteren Inflationsausblick liefern. Gleichwohl gab es im Oktober vergangenen Jahres in mehreren Preissegmenten auffallend und gegenläufige Preisausschläge. Deren Normalisierung fand im Folgemonat nicht statt und könnte nun im Dezember erfolgen.

Mittwoch: Pleiten, Pech und Pannen! Mit viel Enthusiasmus war man in das Jahr **2019** gestartet und erwartete einen Anstieg des **deutschen Bruttoinlandsprodukts** von 1,8 %. Dann schlugen die Eskalation des Handelsstreits, das ewige Brexit-Drama und die Probleme der deutschen Automobilindustrie zu. Monat für Monat wurden die Prognosen nach unten revidiert bis am Ende ein mageres Wachstum von 0,5 % stand. Getragen wurde es vor allem vom privaten und öffentlichen Konsum sowie von der Bautätigkeit. Dagegen schwächte sich das Wachstum der Ausrüstungsinvestitionen dramatisch ab. Die Lagerinvestitionen und der Außenbeitrag bremsen die gesamtwirtschaftliche Aktivität spürbar. Die am Mittwoch zu veröffentlichende Zahl basiert noch nicht auf der Kenntnis aller Konjunkturindikatoren und stellt daher nur eine Schätzung dar.

Freitag: Die Einigung auf Schritte zur Deeskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China soll am 15. Januar unterzeichnet werden. Die Aussicht darauf hat in den vergangenen Wochen an den Finanzmärkten bereits für Erleichterung gesorgt. Das Wachstumstrend der **chinesischen Wirtschaft** dürfte dennoch 2020 leicht nach unten gerichtet sein. Damit würde sich die Entwicklung des Vorjahres fortsetzen. Im abgelaufenen **vierten Quartal** dürfte ein **Zuwachs des Bruttoinlandsprodukts** von 6,0 % (im Vergleich zum Vorjahr) erzielt worden sein. Noch im ersten Quartal 2019 hatte das Tempo bei 6,4 % gelegen. Bezogen auf das Gesamtjahr dürfte sich die BIP-Wachstumsrate von 6,6 % in 2018 auf 6,1 % in 2019 verlangsamt haben. Für 2020 erwarten wir einen weiteren Rückgang auf 5,9 %.

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

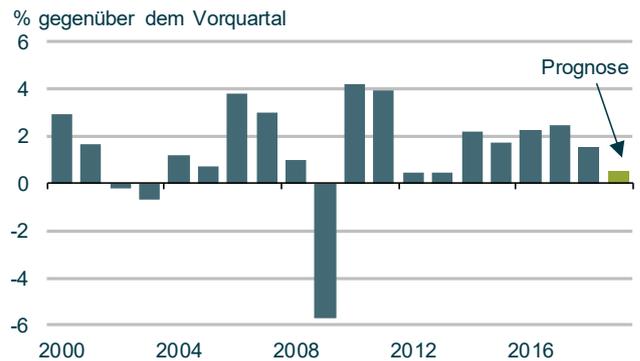
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Verbraucherpreise



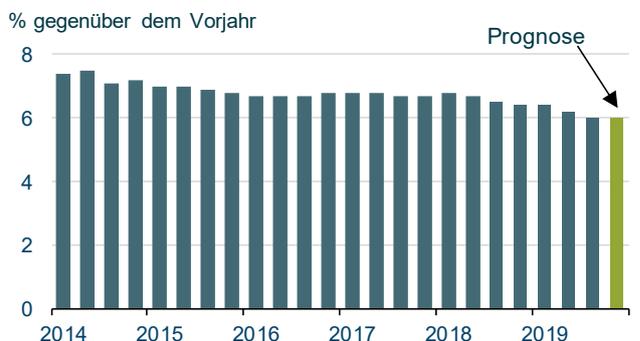
Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, DekaBank

China: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: NBS, Prognose DekaBank



10. Januar 2020

Wochenvorschau

Mo, 13.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
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)	0,0 (-1,2)			
	Em. Mark.						
	CZE	09:00	Verbraucherpreise (Dez)	0,3 (3,1)	0,1 (3,1)	0,2 (3,2)	
	IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(5,5)	(6,7)		
Di, 14.01.							
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,3 (2,1)	0,2 (2,3)	0,3 (2,4)	} VA Energiepreise schieben	
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)		
JPN	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	1732,2	1786,2			
Em. Mark.							
	HUN	09:00	Verbraucherpreise (Dez)	0,1 (3,4)	(4,0)	0,0 (4,0)	
	CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Dez)	(-1,3) / (0,3)	(2,4) / (9,7)		
		k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Dez)	37,93	45,60		
Mi, 15.01.							
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	24,5 (28,0)				
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	-0,5 (-2,2)	0,4 (-1,3)	0,4		
	DEU	10:00	Bruttoinlandsprodukt real nsb (Jahr 2019, s)	(1,5)	(0,6)	(0,5)	} VA Unter die Räder gekommen
	FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,5 v (1,6 v)	0,5 (1,6)	0,5 (1,6)	
	ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	-0,1 v (0,8 v)	(0,8)	-0,1 (0,8)	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez)	-0,2 (0,5)	0,0 (0,8)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez)	0,2 (1,5)	0,1 (1,5)	0,2 (1,5)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez)	0,2 (1,7)	(1,7)			
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jan)	3,5	4,0	5,0	} Verunsicherung nimmt ab	
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez)	0,0 (1,1)	0,2 (1,3)			
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	-0,2 (1,3)	0,2 (1,3)			
	k.A.	Unterzeichnung "Phase-1"-Handelsabkommen zwischen China und den USA					
Do, 16.01.							
Euroland	DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, f)	0,5 v (1,5 v)	0,5 (1,5)	0,5 (1,5)	
		14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,6 v (1,5 v)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Dez)	0,2 (-1,3)	0,4			
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,2 (3,3)	0,3	0,5 (6,2)	} Autoverkäufe unauffällig, Benzinspreise schieben	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	0,1 (3,0)	0,5	0,8 (6,8)		
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	0,1 (3,2)	0,3	0,3 (7,0)		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	214				
	14:30	Philly-Fed-Index (Jan)	2,4	3,4	8	} Verunsicherung nimmt ab	
	16:00	Lagerbestände sb (Nov)	0,2 (3,1)	-0,1			
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	76	74	74		
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Nov)	-6,0 (-6,1)	3,0 (-5,3)			
Em. Mark.							
	TUR	12:00	CBRT Zinsentscheid	12,00	11,63	12,00	
	ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Fr, 17.01.							
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	32,4 (41,0)				
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,3 (1,0)	0,3 (1,3)	0,3 (1,3)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, f)	(1,3)	(1,3)	(1,3)		
	ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	(0,5)	(0,5)	(0,5)	
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	-0,6 (1,0)	0,0 (2,0)			
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1365	1380	1400		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1474	1469	1400		
	15:15	Industrieproduktion sb (Dez)	1,1 (-0,8)	0,0	-0,3 (-1,1)	} milde Temperaturen belasten Versorger	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	77,3	77,3	77,0		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	99,3	99,2	100	} zyklisches Hoch: 101,4 Punkte	
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Nov)	-4,6	1,1			
JPN							
Em. Mark.							
	CHN	03:00	BIP sb (nsb) (Q4)	1,5 (6,0)	1,4 (6,0)	1,4 (6,0)	
		03:00	Einzelhandelsumsatz (Dez)	(8,0)	(7,8)	(7,9)	
		03:00	Industrieproduktion (Dez)	(6,2)	(5,9)	(6,0)	
	KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	



10. Januar 2020

Rückblick

Fr, 03.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	14:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	-0,8 (1,1)	0,4 (1,4)	0,5 (1,5)	0,5 (1,5)
DEU	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,8 (1,2)	0,5 (1,4 r ▼)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)
USA	16:00	Bauausgaben sb (Nov)	0,1 r (3,1 r) ▲	0,4 r ▲	0,5 (2,1)	0,6 (4,1)
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Dez)	48,1	49,0	49,5	47,2
	20:00	Fed Minutes vom 10./11. Dezember 2019				
Mo, 06.01.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, f)	50,6 v	50,6	50,6	50,9 (Vormonat: 50,6)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,4 v	52,4	52,4	52,8 (Vormonat: 51,9)
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jan)	0,7	2,6	4,5	7,6
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jan)	-1,0 / 2,5		1,0 / 8,0	5,5 / 9,75
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,1 (-1,9)	0,1 r ▲ (-1,5)	0,2 (-1,4)	0,2 (-1,4)
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Nov)	-1,6 (1,4)	1,0 (1,0)		2,1 (2,8)
	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,0 v	52,0	52,0	52,9 (Vormonat: 51,7)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	52,4 v	52,4	52,4	52,4 (Vormonat: 52,2)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	50,4	50,7	50,9	51,1
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez)	53,2	53,9	53,9	54,9
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, f)	49,0 v	49,1	49,1	50,0 (Vormonat: 49,3)
Em. Mark.						
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Dez)	53,5	53,2	53,3	52,5
Di, 07.01.						
Euroland	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Nov)	-0,3 r ▲ (1,7 r ▲)	0,7 r ▲ (1,5 r ▲)	0,7	1,0 (2,2)
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (1,0)	0,3 (1,3)	0,3 (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)	0,4 (1,3)
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, v)	-0,3 (0,2)	0,2 (0,5)		0,2 (0,5)
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Nov)	-46,9 r ▲	-43,6 r ▲		-43,1
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Nov)	0,3 (-1,2)	-0,7	-0,6 (-1,2)	-0,7 (-1,5)
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Dez)	53,9	54,5	54,0	55,0
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Dez, v)	0,1 (2,6)	0,3 r ▼ (2,8)	0,2 (2,6)	0,8 (3,4)
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Dez)	3095,59	3110,00		3107,92
Mi, 08.01.						
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Dez)	101,2 r ▼	101,3 r ▼	101,6	101,5
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Dez)	-9,1 r ▲/-8,1/9,2 r ▼	-9,0 r ▼/k.A./9,5	-9,4/-8,1/11,3	-9,3/-8,1/11,4
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Nov)	0,2 r ▲ (-5,6 r ▼)	0,2 (-4,7)	-0,5	-1,3 (-6,5)
FRA	08:45	Verbraucher Vertrauen sb (Dez)	105 r ▼	104		102
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Dez)	124 r ▲	160 r ▼		202
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Nov)	19,0 r ▲	16,0 r ▲		12,5
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Do, 09.01.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Nov)	7,5	7,5	7,5	7,5
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Nov)	22,9 r ▲	23,8		24,9
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Nov)	-1,0 r ▲ (-4,6 r ▲)	0,8 (-3,7)	0,4	1,1 (-2,6)
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Nov)	1,5 / 0,5	-0,7 / 0,3		-2,3 / -0,5
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Nov)	0,0 r ▼ (0,8 r ▲)			-1,1 (-1,3)
	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez)	-0,8 (2,6)			0,2 (2,8)
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	223 r ▲			214
Em. Mark.						
CHN	02:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,4 (4,5)	(4,7)	(4,7)	(4,5)
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,1 (-1,4)	(-0,4)		(-0,5)
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Dez)	0,8 (3,0)	0,5 (2,8)		0,6 (2,8)
Fr, 10.01.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Nov)	0,5 r ▲ (-0,1 r ▲)	0,1 (0,5)		0,3 (1,3)
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	-0,3 (-2,4)	0,0 (-0,6 r ▲)		0,1 (-0,6)
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Nov)	-0,5 r ▼ (-1,3)	0,2 (0,7)		1,0 (2,1)
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.



10. 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 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.