



17. Mai 2019

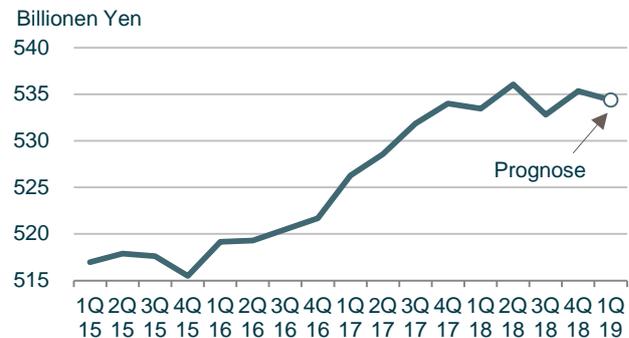
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die **japanische Wirtschaft** ist schwach in das Jahr 2019 gestartet. Das **Bruttoinlandsprodukt** dürfte im **ersten Quartal** um 0,2 % gegenüber dem Vorquartal gesunken sein. Damit wird eine unrühmliche Serie fortgesetzt: Während es der Volkswirtschaft in den Jahren 2016 und 2017 gelang, kontinuierlich zu wachsen, wechseln sich nun seit Anfang 2018 die Quartale mit Zuwächsen und mit Schrumpfungsraten beim Bruttoinlandsprodukt ab. Die Folge ist, dass das Niveau des Bruttoinlandsprodukts im ersten Quartal 2019 dem vom vierten Quartal 2017 nahezu entsprechen dürfte. Speziell im ersten Quartal werden wohl nahezu alle Teilbereiche Schrumpfungsraten aufweisen: privater Konsum, Anlageinvestitionen, Exporte und Importe.

Donnerstag: Die europäische Wirtschaft hat im ersten Quartal 2019 nach dem enttäuschenden zweiten Halbjahr 2018 wieder in die „normale“ Wachstumsspur gefunden. Die **Einkaufsmanagerindizes** für den **Mai** dürften andeuten, dass sich diese Erholung in **Euroland** im zweiten Quartal fortsetzt. Allerdings werden die Einkaufsmanagerindizes auch weiterhin eine Zweiteilung der Wirtschaft zum Ausdruck bringen. Das Wachstum wird vor allem getragen von der Binnenwirtschaft, was durch den Teilindex für die **Dienstleister** verdeutlicht wird. Die Schwäche in der eher exportabhängigen Industrie nimmt zwar ab, ist aber noch vorhanden. Dies zeigt der Teilindex für die **Industrie**. Die Unsicherheit durch die internationalen Handelskonflikte ist ein gewichtiger Belastungsfaktor für die Industrie.

Donnerstag: Es hatte alles so gut ausgesehen: Der globale Frühindikator der OECD versprach eine Belebung der globalen Wirtschaftsaktivität im zweiten Quartal mit entsprechend positiven Konsequenzen für die deutsche Unternehmensstimmung – und dann das: Völlig überraschend – trotz der scheinbar so gut verlaufenden Handelsgespräche – kündigte der US-Präsident eine massive Zollerhöhung für China an und drohte sogar mit weiteren Maßnahmen. Dies ließ die Konjunkturerwartungen der Finanzmarktanalysten innerhalb einer Woche kippen und könnte auch der Grund dafür sein, dass das **ifo Geschäftsklima** im **Mai** für **Deutschland** weiter abtaucht. Die verschobene Verhängung von Autozöllen durch die USA dürfte daran nichts ändern, denn abgesagt worden sind die Autozölle nicht. Stattdessen hat sich die Phase der Ungewissheit verlängert.

Japan: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Quelle: ifo Institut, 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
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>



17. Mai 2019

Wochenvorschau

Mo, 20.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	26,8 (15,5)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-0,1 (2,4)	0,4 (2,4)	0,3 (2,3)	Gestiegener Ölpreis
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,5 (0,3)	-0,1	-0,2 (0,2)	VA Breite Schwäche
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	1,0			
Di, 21.05.						
Euroland	16:00	Verbraucher Vertrauen sb (Mai, v)	-7,9	-7,7		
NLD	06:30	Verbraucher Vertrauen sb (Mai)	-3			
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,21	5,34	5,40	
Mi, 22.05.						
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	0,3 (2,4)	0,3 (2,3)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,2 (1,9)	0,7 (2,2)	0,7 (2,2)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	(1,8)	(1,9)		
USA	20:00	Fed Minutes vom 30.4./1.5.2019				Große Einigkeit für aktuell geduldige Geldpolitik
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	1,8 (-5,5)	0,0 (-3,5)		
	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	-177,8	-23,6		
Do, 23.05.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	51,5	51,8	51,6	Wachstumssignal für Q2
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	47,9	48,2	48,0	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	52,8	53,0	52,9	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 10.04.19				PK ohne wichtige Signale
DEU	08:00	BIP sb (Q1, f)	0,4 s (0,7 s)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)	
	08:00	BIP nsb (Q1, f)	(0,6 s)	(0,6)	(0,6)	
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	44,4	45,0	44,8	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	55,7	55,5	55,4	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Mai)	99,2	99,2	99,1	VA Mal wieder Trump
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	103,3 / 95,2	103,6 / 95,2	103,6 / 94,7	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	101	101	101	
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	50,0	50,0	50,1	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	50,5	50,6	50,4	
GBR	k.A.	Europawahl				Brexit-Partei stark in Umfragen
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	212			
	15:45	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	52,6	53,0		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	692	677	660	
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
Fr, 24.05.						
Euroland						
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-3,2			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	1,1 (6,7)	-0,4 (4,5)		
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	2,6 (2,1)	-2,0	-4,5 (-1,5)	Boeing belastet - aber auch ex Transport rückläufig - schwache Investitionsindik.
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	1,4 (5,3)		-1,0 (2,1)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	0,0 (4,6)		-0,5 (3,3)	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(0,5)	(0,9)		
	07:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	-0,2	-0,2		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Mai 2019

Rückblick

Fr, 10.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mrz)	17,5 r▲	26,0		30,2
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mrz)	-1,2 / -1,6	-0,4 / 0,5 r▲	0,6 / k.A.	1,5 / 0,4
FRA	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,1 r (0,5 r) ▼	-0,5 r▲ (-0,1 r▼)		-0,9 (-0,9)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	0,8 (0,9)	-0,8 (-0,8 r▲)		-0,9 (-1,4)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mrz)	-0,4 r (0,1 r) ▼			-0,5 (-1,0)
GBR	BIP sb (Q1, v)	0,2 (1,4)	0,5 (1,8)		0,5 (1,8)
	Monatliches BIP sb (Mrz) / 3-Monats-Ø (Jan - Mrz)	0,2 / 0,3	0,0 / k.A.		-0,1 / 0,5
	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,6 (0,4 r▲)	0,1 r (0,5 r)▲		0,7 (1,3)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	0,4 (1,9)	0,4 (2,1)	0,5 (2,1)	0,3 (2,0)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,1 (2,0)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Apr)	0,8 (4,6)	0,6 (5,0)		0,6 (4,9)
Mo, 13.05.					
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q1)	1,1 r▲	0,4	0,6	0,3
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Apr)	0,2 (3,0)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	0,1 (2,8)
IND	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(2,9)	(3,0)		(2,9)
Di, 14.05.					
Euroland					
	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	-0,1 r (0,0 r)▲	-0,3 (-0,8)	-0,3	-0,3 (-0,6)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	4,5			-1,6
DEU	Verbraucherpreise nsb (Apr, f)	1,0 v (2,0 v)	1,0 (2,0)	1,0 (2,0)	1,0 (2,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,0 v (2,1 v)	1,0 (2,1)	1,0 (2,1)	1,0 (2,1)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	5,5 / 3,1	6,3 r▲ / 5,0	8,0 / 8,0	8,2 / -2,1
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,1 v (1,6 v)	1,1 (1,6)	1,1 (1,6)	1,1 (1,6)
NLD	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,5 (2,2)	0,4 (1,7)		0,5 (1,7)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	3,9	3,9	3,9	3,8
USA	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,6 (0,1 r▲)	0,7 (0,3)		0,2 (-0,2)
Mi, 15.05.					
Euroland					
	BIP sb (Q1, s)	0,4 v (1,2 v)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q1, v)	0,3 (1,3)			0,3 (1,3)
DEU	BIP sb (Q1, s)	0,0 (0,6)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)
	BIP nsb (Q1, s)	(0,9)	(0,7)	(0,7)	(0,6)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,3 v (1,4 v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	0,4 (1,5)
POR	BIP sb (Q1, v)	0,4 (1,7)	0,4	0,6	0,5 (1,8)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	1,7 r (3,8 r)▲	0,2	0,1 (3,3)	-0,2 (3,1)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr)	1,3 r (3,7 r)▲	0,7	0,6 (3,9)	0,1 (3,3)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr)	1,1 r (3,7 r)▲	0,3	0,3 (3,3)	0,0 (2,9)
	Empire State Produktionsindikator (Mai)	10,1	8,0	6,0	17,8
	Industrieproduktion sb (Apr)	0,2 r▲ (2,3 r▼)	0,0	0,0 (1,8)	-0,5 (0,9)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	78,5 r▼	78,7	78,7	77,9
	Lagerbestände sb (Mrz)	0,3 (4,9)	0,0		0,0 (5,0)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Mai)	63	64	62	66
CAN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,7 (1,9)	0,4 (2,0)		0,4 (2,0)
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q1, v)	0,8 (2,6)	0,4 (2,4)	0,4 (2,6)	0,5 (2,5)
HUN	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,1 r▲ (5,1)	1,4 r▼ (4,9 r▲)	0,7	1,5 (5,3)
POL	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,5 (4,9)	1,2 (4,4)	0,6	1,4 (4,6)
	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Einzelhandelsumsatz (Apr)	(8,7)	(8,6)	(8,8)	(7,2)
	Industrieproduktion (Apr)	(8,5)	(6,5)	(6,3)	(5,4)
Do, 16.05.					
Euroland					
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	20,6 r▲ (17,9)	19,4		17,9 (22,5)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,6 v (1,2 v)	(1,2)	0,6 (1,2)	0,5 (1,1)
USA	Baubeginne Tsd sb (Apr)	1168 r▲	1209 r▼	1220	1235
	Baugenehmigungen Tsd sb (Apr)	1288 r▲	1289 r▼	1295	1296
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	228	220		212
	Philly-Fed-Index (Mai)	8,5	9,0 r▼	4,0	16,6
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,25	8,25	8,25
Fr, 17.05.					
Euroland					
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,0 r▲ v (1,7 v)	0,7 (1,7)	0,7 (1,7)	0,7 (1,7)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,9 v (1,2 v)	(1,2)	0,9 (1,2)	0,9 (1,3)
USA	Index of Leading Indicators (Apr)	0,4	0,2		
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	97,2	97,1 r▼	99,0	
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	-0,6	0,1		-0,4
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q1, v)	(2,7)	(1,2)	(1,4)	



17. Mai 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) 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.