



14. Dezember 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die globale Nachrichtenlage schwankt zwischen Sorgen und Erleichterung. So haben zuletzt Meldungen von den Verhandlungen zwischen den USA und China oder einem leichten „Einlenken“ der italienischen Regierung im Haushaltsstreit es geschafft, die Stimmung aufzuhellen. Doch gleichzeitig finden öffentlichkeitswirksame Abwärtsrevisionen von Konjunkturprognosen statt, und der Brexit-Prozess nimmt immer chaotischere Züge an. So richtige vorweihnachtliche Freude will da nicht aufkommen. Zudem könnte der **Dezember** noch durch die Proteste in Frankreich – Deutschlands zweitwichtigstem Handelspartner – verhagelt worden sein. Alles in allem ist vor diesem Hintergrund mit einem weiteren Rückgang des **ifo Geschäftsklimas** zu rechnen.

**Mittwoch:** Die **Fed** wird sehr wahrscheinlich erwartungsgemäß ihre vierte **Leitzinserhöhung** in diesem Jahr beschließen. Spannung versprechen hingegen der weitere Zinsausblick sowie die Ausgestaltung des Statements. Vermutlich werden die FOMC-Mitglieder für das kommende Jahr nur noch zwei statt bislang drei Zinserhöhungen in Aussicht stellen. Zudem dürfte die Einschätzung zum neutralen Leitzinsniveau um 25 Basispunkte nach unten geschraubt werden. Wenig Änderungsbedarf gibt es hingegen bei der Beurteilung der makroökonomischen Lage, wengleich wohl nicht mehr von einer bislang starken Wachstumsdynamik gesprochen wird. Denkbar wäre, dass in dem Statement der Hinweis aufgenommen wird, die Entwicklungen an den Finanzmärkten stärker zu beachten. Dies wäre als Hinweis einer zumindest möglichen Zinspause im ersten Quartal kommenden Jahres zu interpretieren.

**Donnerstag:** Die **Bank of England (BoE)** kann bei ihrem **Zinsentscheid** dieses Mal eigentlich nichts anderes machen als abwarten. Das Brexit-Chaos macht größere Prognoseanpassungen höchst unsicher, die Einschätzung der unterschiedlichen Brexit-Szenarien der Bank kennen wir bereits, und es ist unwahrscheinlich, dass die Bank ihre Annahme eines geordneten Übergangs ändern wird – das wäre zu politisch. Damit bleibt nur ein Blick auf die Datenlage. Hier bietet sich ein gemischtes Bild. Das Wirtschaftswachstum dürfte für dieses Jahr etwas schwächer ausfallen, und auch der Arbeitsmarkt ist nicht mehr ganz auf Kurs der BoE-Prognose. Dafür läuft es aber bei den Löhnen derzeit besser als erwartet. Solange die Brexit-Unsicherheit anhält, ist allerdings nicht mit einem Zinsschritt zu rechnen.

**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie**  
**Internet / Impressum:**

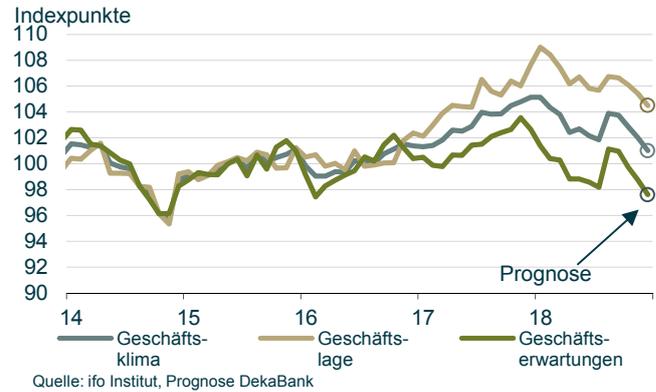
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer  
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

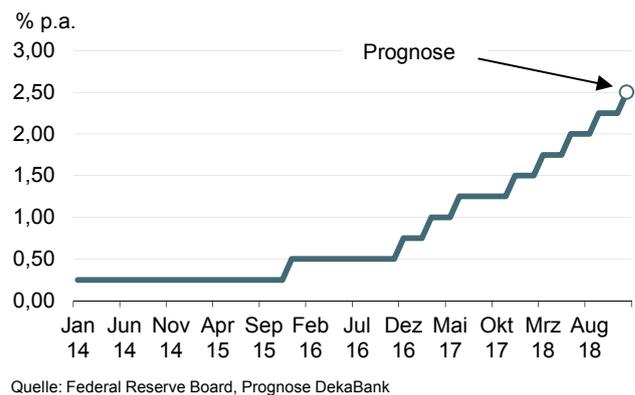
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

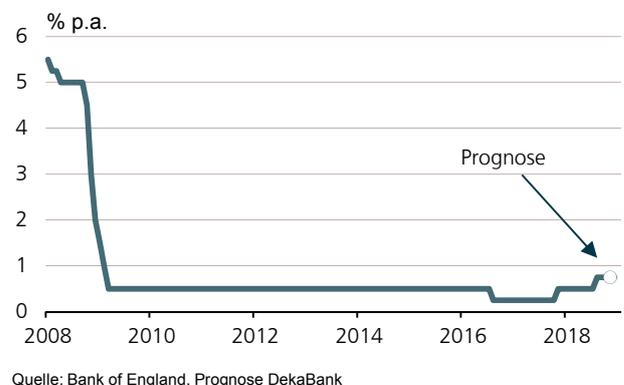
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### USA: Fed Funds Rate (obere Grenze des Leitzinsintervalls)



### Bank of England: Leitzins





14. Dezember 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 17.12.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	13,4 (13,1)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,2 v (2,0 v)	-0,2 (2,0)	-0,2 (2,0)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, f)	-0,2 v (1,0 v)	(1,0)	-0,2 (1,0)	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Dez)	23,3	20,2	18,0	Stimmungsnormalisierung
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Dez)	60	61	58	Erneuter Rückgang
<b>Di, 18.12.</b>						
Euroland DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Dez)	102,0	101,8	101,0	VA Schlechte Nachrichtenlage
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Dez)	105,4 / 98,7	105,2 / 98,3	104,5 / 97,6	
GBR	k.A.	GfK Verbrauchervertrauen sb (Dez)	-13	-14	-14	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Nov)	1228	1233	1210	Bauindikatoren unter Abschwächungsverdacht
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Nov)	1265	1270	1230	
Em. Mark. HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 19.12.</b>						
Euroland DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,3 (3,3)	-0,1 (3,2)	-0,1 (3,1)	
	BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	0,4		
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Nov)	0,3 (3,3)	0,1 (3,1)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Nov)	0,1 (2,4)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	
USA	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Nov)	(1,9)	(1,8)		
	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q3)	-101,5			Schwebende Hausverk. gesunken
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Nov)	5,22	5,20	5,10	
20:00	Fed Zinsentscheid	2,00 bis 2,25	2,25 bis 2,50	2,25 bis 2,50		
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,3 (2,4)			
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	-302,7	-307,6		
<b>Do, 20.12.</b>						
Euroland GBR	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Okt)	16,9 (24,2)			
	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	-0,5 (2,2)	0,3 (2,0)	0,3 (1,9)	
SWE	13:00	BoE Inflationsbericht				
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	
	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,375	-0,25	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	206			Stimmungsnormalisierung, aber kein Stimmungseinbruch
	14:30	Philly-Fed-Index (Dez)	12,9	15,0	18,0	
JPN	16:00	Index of Leading Indicators (Nov)	0,1	0,0		
	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10		-0,10	
Em. Mark. CZE	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Okt)	-0,9 (-0,1)	2,0		
MEX	13:00	CNB Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,00		8,25	
<b>Fr, 21.12.</b>						
Euroland DEU	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez, v)	-3,9	-4,2		
	08:00	Einfuhrpreise nsb (Nov)	1,0 (4,8)		-0,6 (3,5)	
FRA	08:00	GfK Konsumklima sb (Jan)	10,4	10,3		
	08:45	BIP sb (Q3, f)	0,4 v (1,4 v)	0,4 (1,4)	0,4 (1,4)	
ITA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Dez)	105	104	103	
	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Dez)	104,4	103,7		
NLD	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	114,8	113,9		
	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Dez)	13			
GBR	10:30	BIP sb (Q3, Verwendungsseite, f)	0,6 v (1,5 v)	0,6 (1,5)	0,6 v (1,5 v)	
DNK	08:00	BIP sb (Q3, f)	0,7 v (2,0 v)		0,7 v (2,0 v)	
USA	14:30	BIP sb (Q3, qoq=ann., 3. Veröffentlichung)	3,5 v (3,0 v)	3,5	3,5	
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Nov, v)	-4,3 (6,8)	2,0	0,5 (5,1)	Transportsektor schiebt etwas Investitionsdynamik auf leichtem Abschwächungskurs
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,0 (3,4)	0,1	0,0 (6,6)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Nov, v)	0,3 (4,1)		0,3 (3,9)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Dez, f)	97,5 v	97,5	97,5	
	16:00	Deflator des privaten Konsums sb (Nov)	0,2 (2,0)	0,0	0,1 (1,8)	Energiepreise rückläufig Inflations weiterhin im Zielbereich der Fed
	16:00	Deflator des priv. Konsums, Kemrate sb (Nov)	0,1 (1,8)	0,2 (1,8)	0,2 (1,9)	
	16:00	Persönliche Einnahmen sb (Nov)	0,5 (4,3)	0,3	0,4 (4,4)	
16:00	Private Konsumausgaben sb (Nov)	0,6 (5,0)	0,3	0,3 (4,6)		
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Okt)	-0,1 (2,1)			
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(1,4)	(0,8)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Dezember 2018

**Rückblick**

Fr, 07.12.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	237 r ▼	198 r ▼	180	155
	Arbeitslosenquote sb (Nov)	3,7	3,7	3,6	3,7
	Stundenlöhne sb (Nov)	0,1 r ▼ (3,1)	0,3 (3,1 r ▼)	0,1 (3,0)	0,2 (3,1)
	Konsumklima Uni Michigan (Dez, v)	97,5	97,0	97,0	97,5
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Okt)	11,6 r ▲	15,0 r ▲		25,4
<b>Em. Mark.</b> MEX	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,5 (4,9)	0,7 (4,6)		0,9 (4,7)
<b>Sa, 08.12.</b>					
<b>Em. Mark.</b> CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Nov)	(15,5 r) / (20,8 r) ▼	(9,4) / (14,0)		(5,4) / (3,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Nov)	34,76 r ▲	34,40		44,74
	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,2 (2,5)	(2,4)	(2,3)	-0,3 (2,2)
	Erzeugerpreise nsb (Nov)	0,4 (3,3)	(2,7)		-0,2 (2,7)
<b>Mo, 10.12.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Dez)	8,8	8,3	7,1	-0,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Dez)	29,3 / -9,8		27 / -11	20,0 / -18,9
<b>DEU</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Okt)	21,4 r ▲	18,8		15,9
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Okt)	-0,4 r / 0,0 r ▲	0,4 / 0,5	0,6 / n.v.	0,7 / 1,3
<b>ITA</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,1 r (1,4 r) ▲	-0,3 (1,0)		0,1 (1,0)
<b>NLD</b>	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Okt)	-0,2 r ▼ (3,1 r) ▲			0,4 (3,4)
<b>GBR</b>	Monatliches BIP sb (Okt) / 3-Monats-Ø (Aug - Okt)	0,0 / 0,6	0,1 / 0,4	0,0 / 0,3	0,1 / 0,4
	Industrieproduktion sb (Okt)	0,0 (0,0)	0,1 r ▼ (-0,1)	0,1 (-0,1)	-0,6 (-0,8)
<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q3, 2. Veröffentlichung)	-0,3 v (0,3 v)	-0,5		-0,6 (0,0)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	1334,0	1289,9 r ▲		1211,3
<b>Em. Mark.</b> CZE	Verbraucherpreise (Nov)	0,4 (2,2)	-0,1 r ▲ (2,0)	0,0 (2,2)	-0,1 (2,0)
<b>TUR</b>	BIP sb (nsb) (Q3)	0,6 r ▼ (5,3 r) ▲	-1,2 r (2,2 r) ▼	-1,2 (2,4)	-1,1 (1,6)
<b>Di, 11.12.</b>					
<b>Euroland</b>	ZEW-Konjunkturerwartungen (Dez)	-22,0			-21,0
<b>DEU</b>	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Dez)	58,2 / -24,1	55,0 r / -25,0 r ▼	55,0 / -26,0	45,3 / -17,5
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Okt, 3-Mo-Ø)	4,1	4,1	4,1	4,1
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Nov)	0,6 (2,9)	0,0 (2,5)		0,1 (2,5)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,5 (2,6)	0,1 (2,5 r) ▼		0,3 (2,7)
<b>Em. Mark.</b> HUN	Verbraucherpreise (Nov)	0,5 (3,8)	-0,1 (3,3)	0,0 (3,4)	-0,3 (3,1)
<b>Mi, 12.12.</b>					
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Okt)	-0,6 r (0,8 r) ▼	0,1 r (0,7 r) ▼	0,3	0,2 (1,2)
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Nov)	0,3 (2,5)	0,0 (2,2)	0,1 (2,3)	0,0 (2,2)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Nov)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)	0,2 (2,2)
<b>Em. Mark.</b> IND	Verbraucherpreise nsb (Nov)	(3,4 r) ▲	(2,6)		(2,3)
<b>BRA</b>	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
<b>Do, 13.12.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB Zinsentscheid + Stabsprojektionen	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEU</b>	Verbraucherpreise nsb (Nov, f)	0,1 v (2,3 v)	0,1 (2,3)	0,1 (2,3)	0,1 f (2,3 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	0,1 v (2,2 v)	0,1 (2,2)	0,1 (2,2)	0,1 f (2,2 f)
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,2 v (2,2 v)	-0,2 (2,2)	-0,2 (2,2)	-0,2 f (2,2 f)
<b>IRL</b>	BIP sb (nsb) (Q3)	2,1 r (8,7 r) ▼	1,3 (7,8)		0,9 (4,9)
<b>NOR</b>	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Nov)	0,5 (3,3 r) ▼	-1,0 r ▼ (1,3)		-1,6 (0,7)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	233 r ▲	226		206
<b>Em. Mark.</b> TUR	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	24,00
<b>Fr, 14.12.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Dez, v)	52,7	52,8 r ▼	52,6	51,3
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	51,8	51,8 r ▼	51,8	51,4
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	53,4	53,4 r ▼	53,2	51,4
	Arbeitskostenindex nsb (Q3)	(2,3 r) ▲			(2,5)
<b>DEU</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	51,8	51,7 r ▼	51,6	51,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	53,3	53,5	52,8	52,5
<b>FRA</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Dez, v)	50,8	50,7	50,7	49,7
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Dez, v)	55,1	54,8	54,5	49,6
<b>ESP</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, f)	-0,2 v (1,7 v)	-0,2 (1,7)	-0,2 (1,7)	-0,2 f (1,7 f)
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Nov)	0,8 (4,6)	0,1 r ▼	0,2 (4,0)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Nov)	0,7 (5,9)	0,2 r ▼	0,3 (4,9)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Nov)	0,3 (4,5)	0,5 r ▼	0,4 (3,7)	
	Industrieproduktion sb (Nov)	0,1 (4,1)	0,3	0,3 (3,9)	
	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	78,4	78,6	78,5	
	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Dez, v)	55,3	55,0		
	Lagerbestände sb (Okt)	0,3 (4,4)	0,6 r ▲		
<b>JPN</b>	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q4)	22	21	21	24
	Tankan, große Industrieunternehmen (Q4)	19	18	18	19
<b>Em. Mark.</b> RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,50	7,50	7,75
<b>CHN</b>	Einzelhandelsumsatz (Nov)	(8,6)	(8,8)	(8,6)	(8,1)
	Industrieproduktion (Nov)	(5,9)	(5,9)	(6,0)	(5,4)

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Dezember 2018

### **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/quoq = 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 überprüfbar, 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.