Makro Research

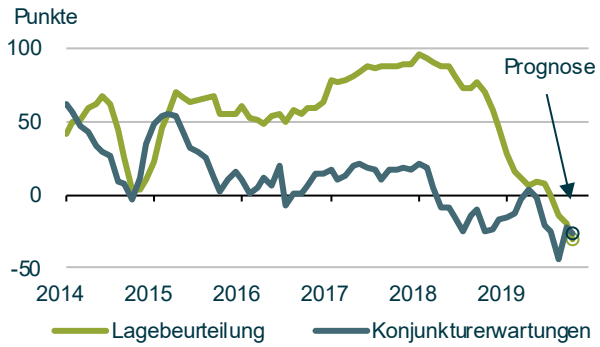
Wochenvorschau
12. bis 18. Oktober 2019

11. Oktober 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Sie verhandeln wieder! Nach einer langen Phase der Eskalation sprechen Amerikaner und Chinesen wieder über Handelsfragen. Das bringt etwas Entlastung, doch angesichts der Erfahrungen der letzten zwei Jahre bleibt die Unsicherheit hoch. Das gilt auch für den Fortgang des Brexits. Neben diesen Hoffnungssignalen werden aber nach wie vor vielerorts die Konjunkturprognosen nach unten revidiert, und die Konjunkturindikatoren enttäuschten zuletzt wieder stärker. Für die **deutschen ZEW-Konjunkturerwartungen im Oktober** erwarten wir daher einen leichten Rückgang. Bei der Lageeinschätzung dürfte es etwas stärker nach unten gehen, weil sich hier die Negativfaktoren spürbarer auswirken.

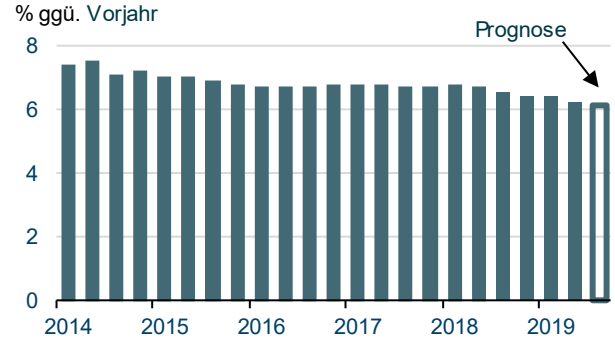
Deutschland: ZEW-Konjunkturerwartungen



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

Freitag: Die Veröffentlichung der Zahlen zum Wachstum des realen **Bruttoinlandprodukts** in **China im dritten Quartal** dürfte zeigen, dass der Handelskonflikt mit den USA in der Wirtschaft der Volksrepublik deutlich sichtbare Spuren hinterlassen hat. Die Konjunkturdynamik hat sich laut unserer Erwartung in den vergangenen drei Monaten auf 6,1 % gegenüber dem Vorjahr verlangsamt, während das Land im zweiten Quartal noch eine Wachstumsrate von 6,2 % verzeichnen hatte können. Das Wachstumsziel der Regierung, das für 2019 bei 6 % bis 6,5 % liegt, dürfte damit dennoch erreicht werden. Deshalb wirkt China der Verlangsamung auch nur in einem geringen Umfang entgegen, um den Stabilitätskurs nicht zu gefährden.

China: Bruttoinlandsprodukt (% ggü. Vorjahr)



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Donnerstag/Freitag: Beim **EU-Gipfel** am **17. und 18. Oktober** steht bei den 28 Staats- und Regierungschefs der EU einiges auf dem Programm: der langfristige EU-Haushalt, die strategische Agenda der EU bis 2024, die Aspekte des Klimawandels sowie die Ernennung von Christine Lagarde zur neuen EZB-Präsidentin. Im Rahmen der EU-27 soll auch der aktuelle Stand zum Brexit erörtert werden. Dies dürfte spannender werden als erwartet. Denn jüngst haben der britische Premier Johnson und sein irischer Kollege Varadkar überraschend verkündet, sie sehen doch noch einen Weg zu einem Brexit-Deal bis 31. Oktober. Es bleibt abzuwarten, ob die anderen EU-Staats- und Regierungschefs diesen „Weg" unterstützen wollen. Zudem wartet man gespannt auf die unbekannten Details zu Johnsons Alternativen zum „Backstop" für die innerirische Grenze.

EU-Gipfel

Quelle: Adobe Stock, 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

Wochenvorschau
12. bis 18. Oktober 2019

11. Oktober 2019

Wochenvorschau

Mo, 14.10.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Aug)	-0,4 (-2,0)	0,3 (-2,5)	0,3	
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Sep)	(-1,0) / (-5,6)	(-2,8) / (-6,0)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Sep)	34,83	34,75		
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep)	(3,2)	(3,8)		
Di, 15.10.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-22,4			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Okt)	-19,9 / -22,5	-25,0 / -28,1	-30,0 / -27,0	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	-0,4 v (1,1 v)	-0,4 (1,1)		
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Aug, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Okt)	2,0	0,0		
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Aug)	0,1	0,6		
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, f)	-1,2 v (-4,7 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	1,1			
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Sep)	0,7 (2,8)	(2,9)	(2,9)	
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Sep)	-0,1 (-0,8)	(-1,2)		
Mi, 16.10.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Aug)	19,0 (24,8)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	0,2 v (0,9 v)	0,2 (0,9)	0,2 (0,9)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, f)	0,4 v (1,0 v)	(1,0)	0,4 (1,0)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	1,5 v (0,3 v)	(0,3)		
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Sep)	-0,1 (1,6)	0,1 (1,3)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Sep)	0,4 (1,7)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Sep)	(1,5)	(1,7)		
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Sep)	0,4 (4,1)	0,3	0,3	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Sep)	0,0 (3,5)	0,2	0,2	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Sep)	0,3 (5,3)	0,4		
	16:00	Lagerbestände sb (Aug)	0,4 (4,8)	0,3		
	16:00	NAHB Wohnungsmarktindex (Okt)	68	68		
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Sep)	-0,1 (1,9)	-0,3 (2,0)		
Em. Mark.						
KOR	03:00	BoK Zinsentscheid	1,50	1,25	1,25	
Do, 17.10.						
EU	17./18.	EU-Gipfel				Strat. Agenda bis 2024, Brexit
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Sep)	-0,2 (2,7)	0,2 (3,4)		
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Sep)	1364	1320		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Sep)	1425	1340		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
	14:30	Philly-Fed-Index (Okt)	12,0	7,1		
	15:15	Industrieproduktion sb (Sep)	0,7 (0,4)	-0,1		
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	77,9	77,7		
Fr, 18.10.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Aug)	20,5 (29,8)			
USA	16:00	Index of Leading Indicators (Sep)	0,0	0,1		
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Sep)	(0,3)	(0,2)		
Em. Mark.						
CHN	04:00	BIP sb (nsb) (Q3)	1,6 (6,2)	1,5 (6,1)	1,5 (6,1)	Noch im Zielbereich
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Sep)	(7,5)	(7,8)	(7,8)	
	04:00	Industrieproduktion (Sep)	(4,4)	(5,0)	(5,2)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
12. bis 18. Oktober 2019

11. Oktober 2019

Rückblick

Fr, 04.10.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Sep)	168 r ▲	145 r ▲	120	136
	Arbeitslosenquote sb (Sep)	3,7	3,7	3,7	3,5
	Stundenlöhne sb (Sep)	0,4 (3,2)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)	0,0 (2,9)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Aug)	-54,0	-54,5 r ▼		-54,9
Mo, 07.10.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Okt)	-11,1	-13,0	-13,0	-16,8
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Okt)	-9,5 / -12,8		-11 / -15	-15,5 / -18,0
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Aug)	-2,1 r (-5,0 r) ▲	-0,3 r (-6,4 r) ▲	-0,7	-0,6 (-6,7)
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Aug)	23,1 r ▼	15,0 r ▼		17,9
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Sep)	3107,2	3105,6	3105,0	3092,4
Di, 08.10.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Aug)	-0,4 r (-3,9 r) ▲	0,0 r ▲(-4,3 r ▼)	0,3	0,3 (-4,0)
ESP	Industrieproduktion sb (Aug)	-0,2 r (1,2 r) ▲	0,0 r (0,6 r) ▲		0,9 (1,7)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep)	0,6 (3,1)	(3,0)		-1,1 (2,7)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Sep)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)		-0,3 (1,4)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Sep)	0,3 (2,3)	0,2 (2,3 r ▼)		-0,3 (2,0)
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug,)	1647,1	1682,1		1720,3
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Sep)	-0,1 (3,1)	0,1 (2,9 r ▼)	0,0 (3,0)	0,1 (2,8)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Sep)	52,1	52,0	51,9	51,3
Mi, 09.10.					
USA	Fed Minutes vom 17./18. Sep. 2019				
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Sep)	0,1 (3,4)	0,0 (3,0)	0,0 (3,0)	0,0 (2,9)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Sep)	0,0 (3,2)	0,3 r ▲ (3,0)	0,2 (3,0)	0,3 (3,0)
Do, 10.10.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 12. Sep. 2019				
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Aug)	21,3 r ▼	17,9		16,9
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Aug)	0,8 / -2,4 r ▼	-1,0 / 0,5 r ▲	-0,2	-1,8 / 0,5
FRA	Industrieproduktion sb (Aug)	0,3 (0,0 r ▲)	0,3 (0,1 r ▼)		-0,9 (-1,4)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Aug)	-0,8 r ▼ (-0,7)	0,1 r ▼ (-1,8)		0,3 (-1,8)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Aug)	0,6 r ▲ (-0,4 r ▼)			0,9 (-0,8)
GBR	Monatliches BIP sb (Aug) / 3-Monats-Ø (Jun - Aug)	0,4 r / 0,1 r ▲	0,0 / 0,1		-0,1 / 0,3
	Industrieproduktion sb (Aug)	0,1 (-1,1 r ▼)	0,1 r (-0,8 r) ▲		-0,6 (-1,8)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	220 r ▲	220		210
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Sep)	0,1 (1,7)	0,1 (1,8 r ▼)	0,0 (1,7)	0,0 (1,7)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Sep)	0,3 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	0,1 (2,4)
	Handelsgespräche USA - China				
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Aug)	-6,6 (0,3)	-1,0 r ▼ (-8,4)		-2,4 (-14,5)
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Sep)	0,1 (2,9)	-0,4 (2,9 r ▲)	-0,3 (3,0)	-0,6 (2,7)
Fr, 11.10.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Sep, f)	0,0 v (1,2 v)	0,0 (1,2)		0,0 (1,2)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	-0,1 v (0,9 v)	-0,1 (0,9)		-0,1 (0,9)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	0,4 v (0,2 v)	0,4 (0,2)		0,4 (0,2)
USA	Einfuhrpreise nsb (Sep)	-0,5 (-2,0)	0,0 (-2,1)		
	Konsumklima Uni Michigan (Okt, v)	93,2	92,0	91,5	

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.