

10. Mai 2019

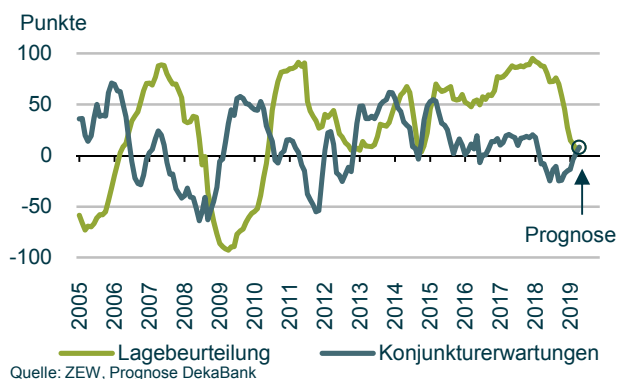
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Eigentlich standen die Zeichen auf Erholung der Stimmungsindikatoren. Der globale OECD-Frühindikator hat genauso nach oben gedreht wie das ifo Weltwirtschaftsklima. Gleichzeitig zeigte sich die deutsche Konjunktur im ersten Quartal stabiler als es mancher Frühindikator hat vermuten lassen. Und dann kam mal wieder Donald Trump. Mit der völlig unerwarteten Drohung, Zölle für chinesische Produkte zu erhöhen, rückt die Möglichkeit eines Handelskriegs wieder in den Vordergrund. In der **Mai-Umfrage** für die **ZEW-Konjunkturerwartungen** könnte das aber noch eine untergeordnete Rolle gespielt haben.

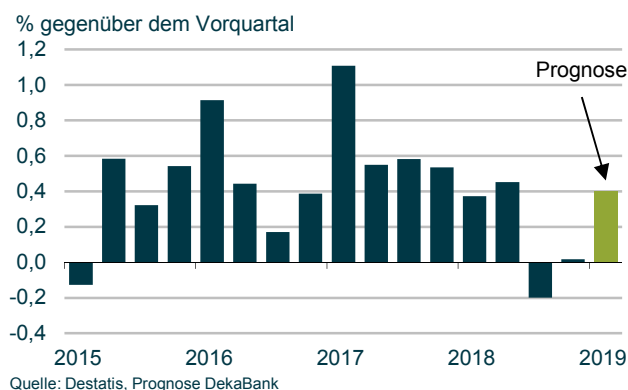
Mittwoch: Deutschland hat die Kurve gekriegt. Nach Schrumpfung und Stagnation in den letzten beiden Quartalen des Jahres 2018, dürfte das Bruttoinlandsprodukt zu Jahresbeginn 2019 wieder normal angestiegen sein. Die Industrie bleibt weiterhin ein Bremsklotz, wenngleich sie sich wieder tapfer nach oben gearbeitet hat. Die belastenden Sonderfaktoren des letzten Jahres sind abgeklungen, doch nach wie vor läuft der globale Konjunkturmotor nicht rund. Dafür zeigt sich die Binnenkonjunktur umso stärker. Vor allem Konsum und Bauinvestitionen dürften das Wachstum angetrieben haben. Insgesamt dürfte das **deutsche Bruttoinlandsprodukt im ersten Quartal** um 0,4 % im Vorquartalsvergleich zugelegt haben.

Mittwoch: Die **US-Einzelhandelsumsätze** dürften sich im **April** im Vergleich zum Vormonat nur wenig verändert haben. Zwei gegenläufige Effekte lagen in diesem Monat vor: Die Anzahl der verkauften PKW nahm relativ deutlich gegenüber dem Vormonat ab, sodass die Umsätze der Autohändler geschrumpft sein werden. Hingegen sorgten deutlich gestiegene Benzinpreise für ein vermutlich starkes Umsatzplus der Tankstellenbetreiber. Die engere statistische BEA-Abgrenzung beinhaltet nur die Teilbereiche, die in die Berechnung der tatsächlichen Konsumausgaben direkt einfließen. Diese Abgrenzung ist zudem weniger volatil und daher etwas aussagekräftiger für die aktuelle Konsumdynamik. Für diese BEA-Abgrenzung erwarten wir ein eher unauffälliges Umsatzplus.

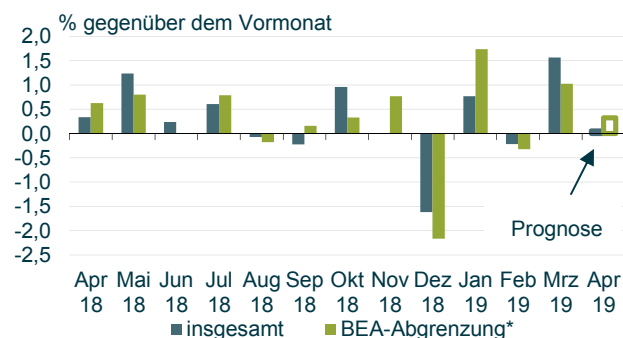
Deutschland: ZEW-Konjunkturerwartungen



Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



USA: Einzelhandelsumsätze



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>



10. Mai 2019

Wochenvorschau

Mo, 13.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q1)	0,9	0,4	0,6	
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Apr)	0,2 (3,0)	0,3 (3,0)	0,3 (3,0)	
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(2,9)	(3,0)		
Di, 14.05.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	-0,2 (-0,3)	-0,3 (-0,8)	-0,3	
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	4,5			
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, f)	1,0 v (2,0 v)	1,0 (2,0)	1,0 (2,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,0 v (2,1 v)	1,0 (2,1)	1,0 (2,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	5,5 / 3,1	6,0 / 5,0	8,0 / 8,0	Handelsstreit?
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	1,1 v (1,6 v)	1,1 (1,6)	1,1 (1,6)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,5 (2,2)			
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	3,9	3,9	3,9	BoE erwartet 3,6 in 2021
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,6 (0,0)	0,7		
Mi, 15.05.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q1, s)	0,4 v (1,2 v)	0,4 (1,2)	0,4 (1,2)	
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q1, v)	0,3 (1,3)			
DEU	08:00	BIP sb (Q1, s)	0,0 (0,6)	0,4 (0,7)	0,4 (0,7)	VA Aufwärtsrevision Q4?
	08:00	BIP nsb (Q1, s)	(0,9)	(0,7)	(0,7)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,3 v (1,4 v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	
POR	12:00	BIP sb (Q1, v)	0,4 (1,7)		0,6	
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	1,6 (3,6)	0,2	0,1 (3,3)	Autoverkäufe schwach
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr)	1,2 (3,6)	0,7	0,6 (3,9)	Benzinpreise stark
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr)	1,0 (3,6)	0,3	0,3 (3,3)	gestiegen
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Mai)	10,1	8,0	6,0	Leichte Abkühlung
	15:15	Industrieproduktion sb (Apr)	-0,1 (2,8)	0,0	0,0 (1,8)	Versorger belasten, verarb.
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	78,8	78,7	78,7	Gewerbe schwach
	16:00	Lagerbestände sb (Mrz)	0,3 (4,9)	0,0		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Mai)	63	64	62	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,7 (1,9)			
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (Q1, v)	0,8 (2,6)	0,4 (2,4)	0,4 (2,6)	} Abkühlung bei solider Inlandsnachfrage
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,0 (5,1)	1,6 (4,7)	0,7	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,5 (4,9)	1,2 (4,4)	0,6	
	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Apr)	(8,7)	(8,6)	(8,8)	
	04:00	Industrieproduktion (Apr)	(8,5)	(6,5)	(6,3)	
Do, 16.05.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	19,5 (17,9)			
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,6 v (1,2 v)		0,6 (1,2)	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Apr)	1139	1218	1220	Jahresrevision
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Apr)	1269	1295	1295	Jahresrevision
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	228			
	14:30	Philly-Fed-Index (Mai)	8,5	10,0	4,0	Leichte Abkühlung
Em. Mark.						
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,25	8,25	
Fr, 17.05.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,7 v (1,7 v)	0,7 (1,7)	0,7 (1,7)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,9 v (1,2 v)	(1,2)	0,9 (1,2)	
USA	16:00	Index of Leading Indicators (Apr)	0,4	0,2		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	97,2	97,8	99,0	Aktienm. könnten belasten
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	-0,6	0,1		
Em. Mark.						
RUS	k.A.	BIP nsb (Q1, v)	(2,7)	(1,2)	(1,4)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. Mai 2019

Rückblick

Fr, 03.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Apr)	189 r ▼	190 r ▲	220	263
	Arbeitslosenquote sb (Apr)	3,8	3,8	3,8	3,6
	Stundenlöhne sb (Apr)	0,2 r ▲ (3,2)	0,3 (3,3)	0,3 (3,3)	0,2 (3,2)
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Apr)	56,1	57,0 r ▼	56,0	55,5
Mo, 06.05.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, f)	51,3 v	51,3	51,3	51,5 (Vormonat: 51,6)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	52,5 v	52,5	52,5	52,8 (Vormonat: 53,3)
	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mai)	-0,3	1,0	1,5	5,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mai)	3,8 / -4,3		3,0 / 0,0	11,0 / -0,3
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mrz)	0,5 r (3,0 r) ▲	-0,1 r (1,8 r) ▲	0,0	0,0 (1,9)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	55,6 v	55,6	55,6	55,7 (Vormonat: 55,4)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	50,5 v	50,5	50,5	50,5 (Vormonat: 49,1)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	53,1	51,8 r ▼	51,7	50,4
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	56,8	55,1 r ▼	55,2	53,1
USA	Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) (Q2)				
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Apr)	54,4	54,2	54,3	54,5
Di, 07.05.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Mrz)	-4,0 r (-8,1 r) ▲	1,4 r ▲ (-5,4)	1,5	0,6 (-0,6)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr)	0,5 (2,9)			1,1 (3,0)
USA	Konsumentencredite Mrd USD sb (Mrz)	15,5 r ▲	16,0 r ▼		10,3
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,25	1,25	1,50
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Apr)	3098,8	3100,0 r ▼	3110,0	3095,0
Mi, 08.05.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Mrz)	0,4 r ▼ (0,2 r) ▲	-0,5 r (-2,6 r) ▲	0,2	0,5 (-0,9)
JPN	Minutes vom 14./15. Mrz 2019				
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Apr)	(13,8 r) / (-7,9 r) ▼	(3,0) / (-2,1 r ▼)		(-2,7) / (4,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Apr)	32,42 r ▼	34,56 r ▲		13,84
BRA	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima (Q2)	-13,1			-2,4 (Lage: 1,4; Erw.: -6,1)
Do, 09.05.					
Euroland					
ESP	Industrieproduktion sb (Mrz)	-1,0 r (-0,2 r) ▲	0,3 (-1,2 r ▼)		-1,2 (-3,1)
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	1,00	1,00		1,00 Zinserh. für Juni avisiert
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	230	220		228
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Apr)	0,6 (2,2)	0,3 r ▲ (2,3)	0,3 (2,4)	0,2 (2,2)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,3 (2,4)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	0,1 (2,4)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mrz)	-49,3 r ▲	-50,1 r ▲		-50,0
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Apr)	0,7 (3,7)	0,8 (3,9)	0,5 (3,6)	0,9 (3,9)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	-0,4 (2,3)	(2,5)	-0,1 (2,4)	0,1 (2,5)
	Erzeugerpreise nsb (Apr)	0,1 (0,4)	(0,6)		0,3 (0,9)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,4 (4,0)	0,1 (4,4)		0,1 (4,4)
Fr, 10.05.					
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)	
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,1 (2,0)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Apr)	0,8 (4,6)	0,6 (5,0)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. 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.