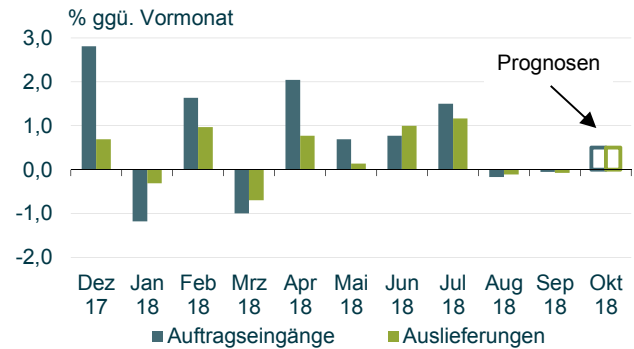


16. November 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Die Investitionsdynamik der US-Unternehmen im dritten Quartal war überraschend schwach. Die monatlichen Indikatoren hatten eigentlich einen stärkeren Zuwachs angedeutet. Zu diesen monatlichen Indikatoren gehören unter anderem die **Auslieferungen für Investitionsgüter** (ohne Verteidigung und Flugzeugbau). Im **Oktober** dürften diese relativ unauffällig gegenüber dem Vormonat angestiegen sein. Umfragewerte deuten zudem an, dass sich die Investitionsdynamik in den **USA** in den kommenden Monaten eher verflachen dürfte.

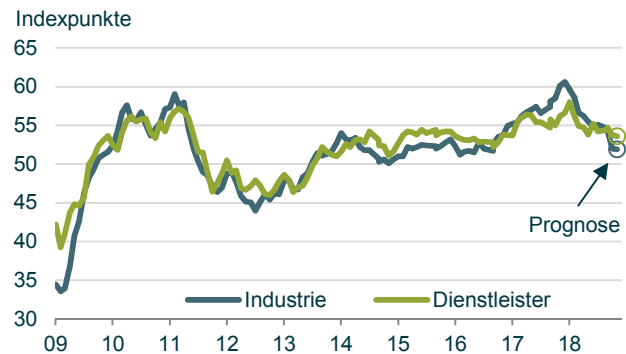
USA: Investitionsgüter ohne Verteidigung u. Flugzeugbau



Quelle: Department of Commerce, Prognose DekaBank

Freitag: Die wirtschaftliche Entwicklung in **Euroland** hat im dritten Quartal enttäuscht. Dies war vor allem auf die schwache wirtschaftliche Entwicklung in Deutschland und Italien zurückzuführen. Die **Einkaufsmanagerindizes** hatten für das dritte Quartal ein höheres Wachstum angedeutet. Es ist nicht davon auszugehen, dass sich die Einkaufsmanagerindizes im **November** nun der schwachen Konjunkturdynamik anpassen und weiter fallen. Vielmehr ist nach den zahlreichen Rückgängen bei den Einkaufsmanagerindizes in diesem Jahr mit einer Konsolidierung zu rechnen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Dienstleister als auch für den Teilindex der Industrie.

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

Brexit: Der Entwurf des Austrittsabkommens, der seit dem 14. November vorliegt, ist aus Sicht des Vereinigten Königreichs (UK) kein guter Deal. Denn die „Rückfallregelung“ beschreibt das Verhältnis von UK und EU, sollte es nach dem Austrittsvertrag und dem Ende der Übergangsregelung zu keiner weiteren Einigung bezüglich der künftigen Handelsbeziehungen gekommen sein. Kurz nach der Einigung traten in UK zwei Minister und mehrere Staatssekretäre zurück. Daher versprechen die kommenden Tage durchaus Spannung, wie es in UK weitergeht. Ob Premierministerin May eine Chance hat, das Parlament auf ihre Seite zu ziehen, hängt nun vor allem davon ab, wie glaubhaft sie versichern kann, dass dieses Verhandlungsergebnis nur ein Zwischenstadium darstellt, bis ein umfassendes Freihandelsabkommen verhandelt worden ist.

Vorläufiger Brexit-Deal



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>



16. November 2018

Wochenvorschau

Mo, 19.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	23,9 (20,5)			
USA	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	68	67	67	
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	-238,9	-48,3		
Di, 20.11.						
Euroland						
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,5 (3,2)	0,3 (3,3)	0,4 (3,5)	Nochmals Auftrieb vom Ölpreis
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1201	1230	1240	Hurrikan-bedingter Nachhol- effekt
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1270	1260	1250	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 21.11.						
Euroland						
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	15			
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	0,7 (7,8)	-2,1	-3,5 (8,5)	Ziviler Flugzeugbau belastet - Investitionsindikatoren leicht ansteigend
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,1 (2,0)	0,0	0,5 (4,5)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	-0,1 (5,1)		0,5 (4,6)	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	98,3 v	98,3	98,5	
	16:00	Index of Leading Indicators (Okt)	0,5	0,1		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,15	5,20	5,20	
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Sep)	0,5	-0,9		
Do, 22.11.						
Euroland						
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 25.10.18				
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-2,7	-3,0		
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	104	104	103	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	216			
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(1,2)	(1,4)		
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,50	6,75	6,75	
Fr, 23.11.						
Euroland						
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	53,1	53,0	53,0	VA Wachstumssignal für Q4
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,0	52,0	51,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	53,7	53,5	53,6	
DEU	08:00	BIP sb (Q3, v)	-0,2 s (1,1 s)	-0,2 (1,1)	-0,2 (1,1)	
	08:00	BIP nsb (Q3, v)	(1,1 s)	(1,1)	(1,1)	
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,2	52,2	52,2	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,7	54,5	54,7	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	51,2	51,2	51,3	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	55,3	54,9	55,1	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-1,1	-1,8		
USA	15:45	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	55,7	55,9		
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,4 (2,2)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. November 2018

Rückblick

Fr, 09.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	0,2 (2,6)	0,2 (2,5 r ▼)	0,2 (2,7)	0,6 (2,9)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,2 (2,5)	0,2 (2,3 r ▼)	0,2 (2,5)	0,5 (2,6)
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	98,6	98,0 r ▲	97,5	98,3
Mo, 12.11.					
Euroland					
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,7 (-0,8)	-0,5 r (0,5 r) ▲		-0,2 (1,3)
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(3,7 r ▼)	(3,6)		(3,3)
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima (Q4)	2,9			-2,2 (Lage: 12,2; Erwartungen: -15,7)
Di, 13.11.					
Euroland					
DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-19,4			-22,0
	Verbraucherpreise nsb (Okt, f)	0,2 v (2,5 v)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (2,4 v)	0,1 (2,4)	0,1 (2,4)	0,1 (2,4)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	70,1 / -24,7	65,0 / -26,0 r ▼	64,0 / -30,0	58,2 / -24,1
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Sep, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	4,1
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q3)	0,7 r ▲	0,5 r ▲	0,5	0,3
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q3, s)	(1,9)	(1,4)	(1,5)	(1,3)
Mi, 14.11.					
Euroland					
	BIP sb (Q3, s)	0,2 vs (1,7 vs)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 s (1,7 s)
	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,1 r (1,1 r) ▲	-0,4 r (0,3 r) ▼	-0,4	-0,3 (0,9)
DEU	BIP sb (Q3, s)	0,5 (2,0)	-0,1 (1,3)	-0,2 (1,2)	-0,2 (1,1)
	BIP nsb (Q3, s)	(2,3)	(1,2)	(1,1)	(1,1)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (2,5 v)	0,1 (2,5)	0,1 (2,5)	0,1 f (2,5 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,7 v (2,3 v)	0,7 (2,3)	0,7 (2,3)	0,7 f (2,3 f)
NLD	BIP sb (nsb) (Q3, s)	0,7 r ▼ (3,1)	0,6 r ▲ (2,8)	0,6	0,2 (2,4)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	0,4 (3,1)	0,2 (3,1)		0,3 (3,3)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,1 (2,4)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	0,1 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	(1,9)	(1,9 r ▼)	(2,1)	(1,9)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,3)	0,3 (2,5)	0,4 (2,6)	0,3 (2,5)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,1)
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	0,8 r (1,4 r) ▲	-0,3	-0,3 (0,4)	-0,3 (0,3)
	Dienstleistungssektorindex sb (Sep)	0,4 r ▼ (1,0)	-0,4		-1,1 (0,1)
	Industrieproduktion sb (nsb) (Sep, f)	-1,1 v (-2,9 v)			-0,4 f (-2,5 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	2,2			-1,5
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q3, v)	0,7 (2,4)	0,6 r ▼ (2,6)	0,6 (2,5)	0,4 (2,3)
HUN	BIP sb (nsb) (Q3, v)	1,1 r (4,9 r) ▲	0,7 (4,4)	0,6 (4,2)	1,2 (4,8)
POL	BIP sb (nsb) (Q3, v)	1,1 r ▲ (5,1)	0,9 (4,6 r ▼)	0,8	1,7 (5,1)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(9,2)	(9,2)	(9,1)	(8,6)
	Industrieproduktion (Okt)	(5,8)	(5,8)	(5,9)	(5,9)
Do, 15.11.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	16,8 r ▲ (11,7)	16,3		13,4 (13,1)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	-0,4 r (3,3 r) ▲	0,2 (2,8)	0,2 (2,8)	-0,5 (2,2)
USA	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,2 r (3,1 r) ▼	0,1 r ▲ (3,3)		0,5 (3,5)
	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	-0,1 r (4,2 r) ▼	0,5	0,7 (4,9)	0,8 (4,6)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	-0,1 (5,4 r ▼)	0,5	0,8 (6,1)	0,7 (5,9)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,3 r (4,6 r) ▼		0,4 (4,8)	0,3 (4,5)
	Empire State Produktionsindikator (Nov)	21,1	20,0 r ▲	18,0	23,3
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts.d. (Vorwoche)	214	213		216
	Philly-Fed-Index (Nov)	22,2	20,0 r ▼	19,0	12,9
	Lagerbestände sb (Sep)	0,5 (4,2)	0,3		0,3 (4,4)
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,75	8,00	7,75	8,00
Fr, 16.11.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (2,2 v)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 f (2,2 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (1,1 v)	(1,1)	0,1 (1,1)	0,1 f (1,1 f)
USA	Industrieproduktion sb (Okt)	0,3 (5,1)	0,2	0,0 (3,5)	
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	78,1	78,2	78,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. November 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/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.