



18. Januar 2019

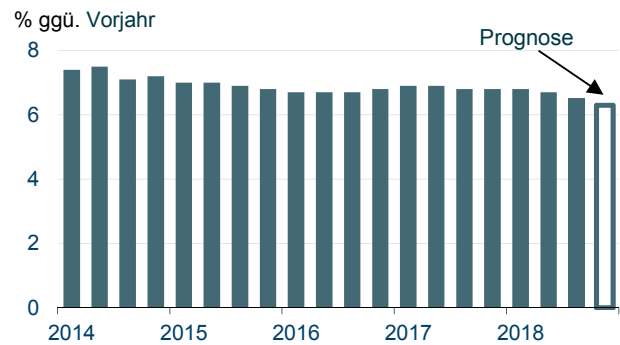
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die konjunkturelle Dynamik in **China** hat sich im **vierten Quartal** weiter abgeschwächt. Nach unserer Prognose ist die Jahresveränderungsrate des **Bruttoinlandsprodukts** von 6,5 % auf 6,3 % gesunken. Für das Gesamtjahr 2018 erwarten wir eine Zuwachsrate von 6,6 %, womit das Regierungsziel (6,5 %) leicht übertroffen worden wäre. Die Regierung hat bereits Schritte zur Konjunkturbelebung angekündigt: So werden Steuern gesenkt und Infrastrukturinvestitionen ausgeweitet. Die Maßnahmen sollen aber nach unserer Einschätzung lediglich verhindern, dass das Wirtschaftswachstum 2019 unter 6 % fällt. Eine moderate Wachstumsverlangsamung im laufenden Jahr erscheint für die Regierung akzeptabel.

Donnerstag: EZB-Präsident Draghi und andere Ratsmitglieder äußerten sich bis zuletzt verhalten optimistisch zur wirtschaftlichen Entwicklung im Euroraum. Trotz der Häufung schwächerer Konjunkturdaten spreche das fundamentale Umfeld für eine Fortsetzung des Aufschwungs. Vor diesem Hintergrund dürfte die **EZB** bei dieser **Ratssitzung** an ihren Aussagen zur zukünftigen Geldpolitik festhalten. Diese beinhalten, die Leitzinsen mindestens bis zum Sommer auf ihren derzeitigen Niveaus zu belassen und für einige Zeit darüber hinaus die Rückflüsse aus fällig werdenden Wertpapieren wiederanzulegen. Auf der **Pressekonferenz** dürfte Draghi erneut betonen, dass sich die EZB aufgrund der erhöhten makroökonomischen Unsicherheit nicht genauer auf einen bestimmten Kurs festlegen könne.

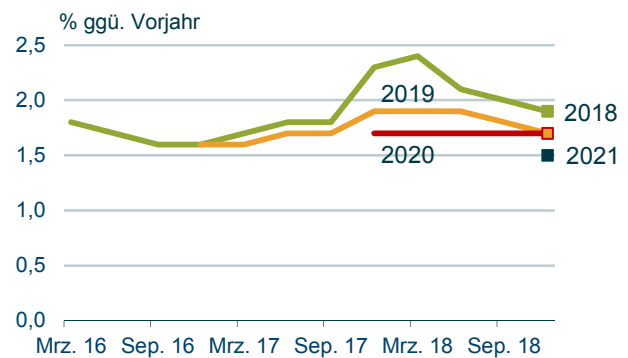
Freitag: Sonderfaktoren wie die Zulassungsprobleme der Automobilindustrie oder das Niedrigwasser prägten das Bild und die Konjunktur in **Deutschland** im zweiten Halbjahr 2018. Doch zu Beginn des laufenden Jahres sollte sich die Lage hier entspannt haben. Die Zulassungen normalisieren sich, die Frachtschiffe fahren wieder. Damit sollte sich ein positiver Rückprall einstellen, der auch seinen Niederschlag in den Stimmungsindikatoren findet. Auf der Negativseite schlägt sich aber die zunehmende Nervosität hinsichtlich des Brexits nieder. Alles in allem erwarten wir keinen weiteren Rückgang des deutschen **ifo Geschäftsklimas** im **Januar**. Dabei dürfte sich die Einschätzung für die Geschäftslage verbessern, während die Einschätzung der Geschäftserwartungen weiter nach unten zeigt.

China: Bruttoinlandsprodukt



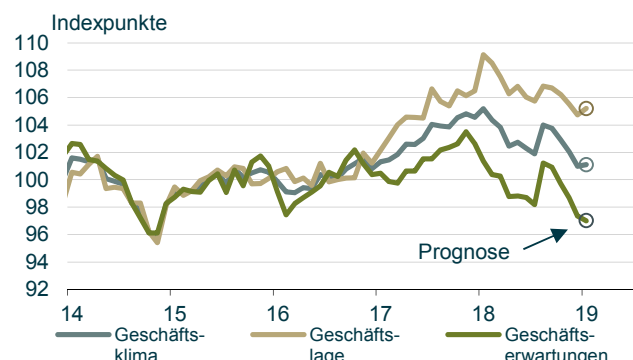
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

EZB: Projektionen für das Euroland-BIP (Stand Dez. 2018)



Quelle: EZB, 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>



18. Januar 2019

Wochenvorschau

| Mo, 21.01. | Zeit Datum | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qoq (yoy) | DekaBank | Kommentar |
|-------------------|------------|---|--------------|---------------------------|--------------|---|
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 08:00 | Erzeugerpreise nsb (Dez) | 0,1 (3,3) | 0,1 (3,0) | -0,1 (2,9) | gesunkener Ölpreis |
| GBR | k.A. | May präsentiert modifiziertes Austrittsabkommen | | | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| CHN | 03:00 | BIP sb (nsb) (Q4) | 1,6 (6,5) | 1,5 (6,4) | 1,4 (6,3) | |
| | 03:00 | Einzelhandelsumsatz (Dez) | (8,1) | (8,1) | (8,0) | |
| | 03:00 | Industrieproduktion (Dez) | (5,4) | (5,3) | (5,3) | |
| Di, 22.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| | 10:00 | EZB Bank Lending Survey (Jan) | | | | |
| | 11:00 | ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan) | -21,0 | | | |
| DEU | 11:00 | ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan) | 45,3 / -17,5 | 43,0 / -18,2 | 47,0 / -19,0 | |
| NLD | 06:30 | Verbrauchervertrauen sb (Jan) | 9 | | | |
| GBR | 10:30 | Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø) | 4,1 | 4,1 | 4,1 | weiterhin nahe Vollbeschäftigung |
| USA | 16:00 | Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez) | 5,32 | 5,27 | 5,20 | |
| Mi, 23.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| FRA | 16:00 | Verbrauchervertrauen sb (Jan, v) | -6,2 | -6,5 | | |
| | 08:45 | Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan) | 104 | 103 | 103 | |
| USA | 15:00 | FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov) | 0,3 (5,7) | | | |
| JPN | k.A. | BoJ Zinsentscheid | -0,10 | | -0,10 | |
| | 00:50 | Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez) | -492,2 | -290,7 | | |
| | 05:30 | Gesamtwirtschaftsindex sb (Nov) | 1,9 | -0,4 | | |
| Do, 24.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v) | 51,1 | 51,5 | 51,4 | VA schwaches Wachstumssignal für Q4 |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 51,4 | 51,4 | 51,4 | |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 51,2 | 51,6 | 51,4 | |
| | 13:45 | EZB Zinsentscheid | 0,00 | 0,00 | 0,00 | VA (EZB-Kompass, Mi., 23.01.) |
| DEU | 09:30 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 51,5 | 51,4 | 51,8 | |
| | 09:30 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 51,8 | 52,0 | 52,0 | |
| FRA | 09:15 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 49,7 | 49,8 | 50,0 | |
| | 09:15 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 49,0 | 51,0 | 50,5 | |
| NOR | 10:00 | Norges Bank Zinsentscheid | 0,75 | 0,75 | 0,75 | Zinserhöhung im März erwartet |
| USA | 14:30 | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts d. (Vorwoche) | 213 | | | |
| | 15:45 | Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v) | 53,8 | | | |
| | 16:00 | Index of Leading Indicators (Dez) | 0,2 | -0,1 | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| KOR | k.A. | BoK Zinsentscheid | 1,75 | 1,75 | 1,75 | |
| Fr, 25.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 10:00 | EZB Survey of Professional Forecasters (Q1) | | | | |
| | 10:00 | ifo Geschäftsklima (Jan) | 101,0 | 100,6 | 101,1 | VA Rückpralleffekte helfen der Lageeinschätzung |
| | 10:00 | ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan) | 104,7 / 97,3 | 104,2 / 97,1 | 105,2 / 97,0 | |
| BEL | 15:00 | Unternehmensvertrauen sb (Jan) | -0,9 | -1,3 | | |
| USA | 14:30 | Auftragseingang langl. Güter sb (Dez) | 0,8 (5,3) | | 3,0 (5,1) | Wahrscheinlich spätere Bekanntgabe wegen Shutdown |
| | 14:30 | Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez) | -0,6 (6,5) | | 0,5 (4,1) | |
| | 14:30 | Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez) | -0,1 (4,0) | | 0,5 (3,8) | |

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. Januar 2019

Rückblick

| Fr, 11.01. | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qq (yoy) | DekaBank | Tatsächliche Werte / Kommentar |
|-------------------|---|---------------------|--------------------------|------------|-------------------------------------|
| USA | Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez) | 0,0 (2,2) | -0,1 (1,9) | -0,1 (1,9) | -0,1 (1,9) |
| | Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) |
| Mo, 14.01. | | | | | |
| Euroland | Industrieproduktion sb (atb) (Nov) | 0,1 r ▼ (1,2) | -1,5 r (-2,1 r) ▼ | -1,5 | -1,7 (-2,1) |
| Em. Mark. | | | | | |
| CHN | Ausfuhr/Einfuhr nsb (Dez) | (3,9 r) / (2,9 r) ▼ | (2,0) / (4,5) | | (-4,4) / (-7,6) |
| | Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Dez) | 41,9 r ▼ | 51,6 | | 57,1 |
| IND | Verbraucherpreise nsb (Dez) | (2,3) | (2,2) | | (2,2) |
| Di, 15.01. | | | | | |
| Euroland | Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov) | 13,5 r ▲ (14,0) | 12,6 | | 15,1 (19,0) |
| DEU | Bruttoinlandsprodukt real nsb (Jahr 2018, s) | (2,2) | (1,5) | (1,5) | (1,5) |
| | Finanzierungssaldo in % des BIP (2018, s) | (1,0) | | | (1,7) |
| ESP | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | -0,5 v (1,2 v) | -0,5 (1,2) | -0,5 (1,2) | -0,5 (1,2) |
| GBR | Brexit: Britisches Parlament stimmt über das Austrittsabkommen ab | | | | Abgelehnt. Nächste Abstim. am 29.1. |
| USA | Empire State Produktionsindikator (Jan) | 11,5 r ▲ | 10,0 r ▼ | 8,0 | 3,9 |
| | Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez) | 0,1 (2,5) | -0,1 (2,5) | -0,2 (2,5) | -0,2 (2,5) |
| | Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez) | 0,3 (2,7) | 0,2 (2,9 r) ▼ | 0,0 (2,6) | -0,1 (2,7) |
| Em. Mark. | | | | | |
| HUN | Verbraucherpreise (Dez) | -0,3 (3,1) | -0,4 r ▼ (2,8) | -0,2 (2,9) | -0,3 (2,7) |
| Mi, 16.01. | | | | | |
| Euroland | | | | | |
| DEU | Verbraucherpreise nsb (Dez, f) | 0,1 v (1,7 v) | 0,1 (1,7) | 0,1 (1,7) | 0,1 (1,7) |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | 0,3 v (1,7 v) | 0,3 (1,7) | 0,3 (1,7) | 0,3 (1,7) |
| GBR | Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez) | 0,1 r (3,0 r) ▼ | 0,0 r ▼ (2,9) | | -0,3 (2,5) |
| | Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez) | 0,2 (2,3) | 0,2 (2,1 r) ▼ | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,1) |
| | Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez) | (1,8) | (1,8) | | (1,9) |
| USA | Einfuhrpreise nsb (Dez) | -1,9 r (0,5 r) ▼ | -1,3 (-0,8) | | -1,0 (-0,6) |
| | NAHB Wohnungsmarkindex (Jan) | 56 | 56 r ▼ | 58 | 58 |
| | Fed Beige Book | | | | |
| JPN | Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Nov) | 7,6 (4,5) | 3,0 (0,2 r) ▲ | | 0,0 (0,8) |
| | Dienstleistungssektorindex sb (Nov) | 2,2 r ▲ | -0,6 r ▼ | | -0,3 |
| Em. Mark. | | | | | |
| TUR | CBRT Zinsentscheid | 24,00 | 24,00 | 24,00 | 24,00 |
| Do, 17.01. | | | | | |
| Euroland | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | -0,2 (1,9) | 0,0 (1,6) | 0,0 (1,6) | 0,0 (1,6) |
| | HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Dez, f) | -0,3 (1,0) | (1,0) | 0,5 (1,0) | 0,5 (1,0) |
| USA | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 216 | 220 | | 213 |
| | Philly-Fed-Index (Jan) | 9,1 | 9,0 r ▼ | 7,0 | 17,0 |
| Em. Mark. | | | | | |
| ZAF | SARB Zinsentscheid | 6,75 | 6,75 | 6,75 | 6,75 |
| Fr, 18.01. | | | | | |
| Euroland | Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov) | 26,8 r (30,4 r) ▲ | | | 20,3 (23,2) |
| GBR | Einzelhandelsumsatz sb (Dez) | 1,3 r (3,4 r) ▼ | -0,8 (3,6 r) ▲ | | -0,9 (3,0) |
| USA | Industrieproduktion sb (Dez) | 0,6 (3,9) | 0,2 r ▼ | 0,1 (3,5) | |
| | Kapazitätsauslastung sb (Dez) | 78,5 | 78,5 r ▼ | 78,4 | |
| | Konsumklima Uni Michigan (Jan, v) | 98,3 | 96,8 r ▲ | 95,0 | |
| CAN | Verbraucherpreise nsb (Dez) | -0,4 (1,7) | -0,4 (1,7) | | |
| JPN | Verbraucherpreise nsb (Dez) | (0,8) | (0,3) | | (0,3) |
| | Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f) | -1,1 v (1,4 v) | | | -1,0 (1,5) |
| | Kapazitätsauslastung sb (Nov) | 4,0 | | | 1,0 |

Erläuterungen siehe Seite 4.

Em. Markets = Emerging Markets; v = vorläufig; f = finaler Wert; r = revidierter Wert; s = Schnellschätzung;
sb = saisonbereinigt; nsb = nicht saisonbereinigt; atb = arbeitsmäßig bereinigt; mom/qq = 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.

* Umfrageergebnisse aus Bloomberg; kursive Daten von Reuters.



18. Januar 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) auf 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.