



21. Juni 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die deutsche Wirtschaft ist im ersten Quartal 2019 nach einem schwierigen zweiten Halbjahr 2018 auf einen Wachstumskurs zurückgekehrt und konnte unerwartet deutlich zulegen. Dieser scheint sich aber bereits im zweiten Quartal 2019 wieder erledigt zu haben. Die globale Abschwächung, heimische Probleme und die zahlreichen Unsicherheitsfaktoren, angefangen beim internationalen Handelsstreit über den Brexit bis hin zu Italien, scheinen der deutschen Wirtschaft doch stärker und nachhaltiger zuzusetzen. Dies dürfte auch das **ifo-Geschäftsklima** im **Juni** zum Ausdruck bringen. Sowohl in der **Lagebeurteilung** als auch bei den **Geschäftserwartungen** ist mit spürbaren Rückgängen zu rechnen.

Freitag: Die **Inflationsrate** im **Euroraum** dürfte im **Juni** mit 1,2 % yoy unverändert geblieben sein, obwohl deutliche Bewegungen in den einzelnen Teilbereichen stattgefunden haben. Zum einen resultierten aus dem gesunkenen Ölpreis niedrigere Verbraucherpreise für Benzin, Diesel und Heizöl. Zum anderen dürfte die Kerninflationsrate wieder über 1 % geklettert sein. Ihre starken Schwankungen in den letzten Monaten waren saisonalen Störeinflüssen geschuldet. Nachdem das späte Osterfest und deshalb steigende Preise von Pauschalreisen, Hotelübernachtungen und Flugtickets die Inflation im April künstlich aufgebläht haben, folgte im Mai der unvermeidliche Rückprall. Bedingt durch die hohe Zahl an Feiertagen im Juni dürfte das Pendel in diesem Monat wieder nach oben ausschlagen.

Freitag: Auf dem **G20-Gipfel** im japanischen Osaka befinden sich wie immer verschiedene Themen auf der Agenda. Indes stehen die Sorgen um die globale Konjunktur und Handelsthemen im Vordergrund. Vor allem die bilateralen Gespräche von US-Präsident Trump am Rande des Gipfels werden von den Finanzmärkten mit Spannung erwartet. Klare Signale für eine Einigung mit China im Handelskonflikt wären mittlerweile eher überraschend und mithin in nennenswertem Umfang marktbeugend. Auch ein Treffen mit Putin belegt angesichts der drohenden Eskalation in der Golf-Region den dringenden Gesprächsbedarf. Angesichts der langen Liste von politischen Risiken, die nach wie vor auf der Weltwirtschaft lasten, darf dieser Gipfel als vertrauensbildende Maßnahme betrachtet werden.

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

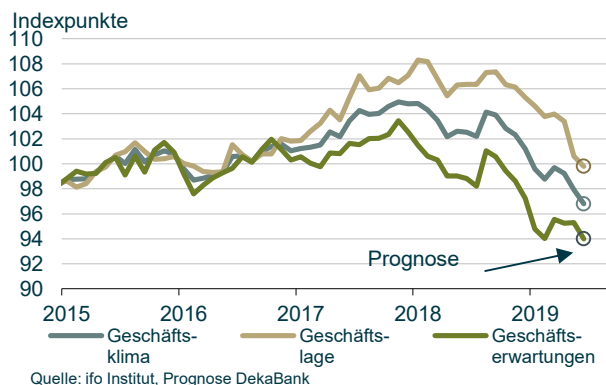
E-Mail: ulrich.kater@deka.de

E-Mail: holger.bahr@deka.de

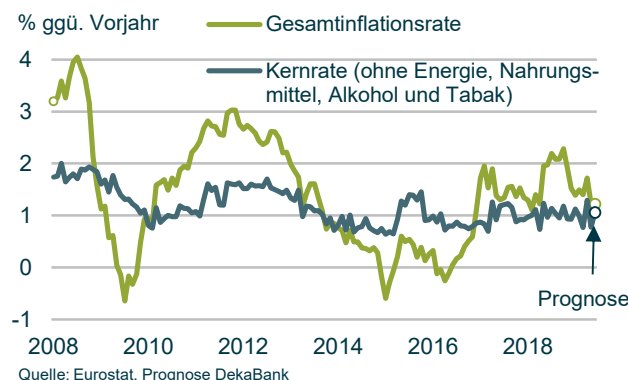
E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

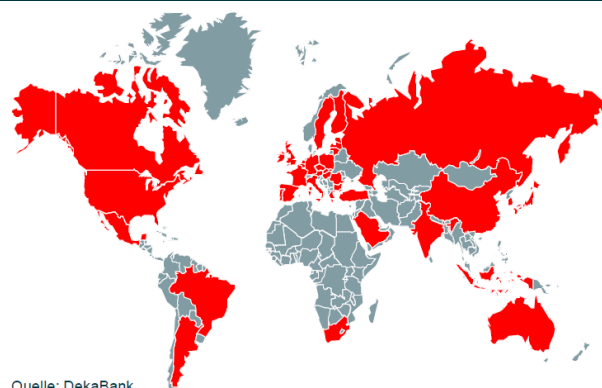
Deutschland: ifo-Geschäftsklima



Euroland: Verbraucherpreise



G20-Gipfel in Osaka am 28. und 29. Juni 2019





21. Juni 2019

Wochenvorschau

| Mo, 24.06. | Zeit Datum | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qq (yoy) | DekaBank | Kommentar |
|-------------------|------------|--|----------------|-----------------------|----------------|---|
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 10:00 | ifo Geschäftsklima (Jun) | 97,9 | 97,3 | 96,8 | Industrieschwäche hält an |
| | 10:00 | ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jun) | 100,6 / 95,3 | 100,0 / 94,6 | 99,8 / 94,0 | |
| NLD | 06:30 | BIP sb (nsb) (Q1, f) | 0,5 v (1,7 v) | | | |
| BEL | 15:00 | Unternehmensvertrauen sb (Jun) | -3,6 | | | |
| Di, 25.06. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| FRA | 08:45 | Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jun) | 104 | 104 | 103 | Bisher kein Stimmungseinbruch |
| USA | 15:00 | Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Apr) | 0,1 (2,7) | 0,1 (2,5) | | |
| | 15:00 | FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Apr) | 0,1 (5,0) | | | Schwacher Arbeitsmarktbericht wirkt nach |
| | 16:00 | Neubauverkäufe Tsd sb (Mai) | 673 | 685 | 700 | |
| | 16:00 | Verbrauchertrauen Conf. Board (Jun) | 134,1 | 132,0 | 130,0 | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| HUN | 14:00 | NBH Zinsentscheid | 0,90 | 0,90 | 0,90 | |
| Mi, 26.06. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 08:00 | GfK Konsumklima sb (Jul) | 10,1 | 10,0 | | Keinen Ordereingang bei Boeing Positiver Rückpralleffekt |
| FRA | 08:45 | Verbrauchertrauen sb (Jun) | 99 | 100 | | |
| USA | 14:30 | Auftragseingang langl. Güter sb (Mai, v) | -2,1 (0,0) | 0,0 | -1,2 (-1,9) | |
| | 14:30 | Auftragseingang Investitionsgüter sb (Mai, v) | -1,0 (1,2) | 0,0 | 1,0 (2,0) | |
| | 14:30 | Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mai, v) | 0,0 (3,0) | | 0,5 (3,4) | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| CZE | 13:00 | CNB Zinsentscheid | 2,00 | 2,00 | 2,00 | |
| Do, 27.06. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| | 11:00 | Economic Sentiment sb (Jun) | 105,1 | 104,5 | 104,6 | Schwachere Wachstumssignal für Q2 |
| | 11:00 | Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jun) | -2,9/-6,5/12,2 | -3,2/-7,2/12,0 | -2,5/-7,2/11,5 | |
| DEU | 14:00 | Verbraucherpreise nsb (Jun, v) | 0,2 (1,4) | 0,2 (1,6) | 0,5 (1,8) | |
| | 14:00 | Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v) | 0,3 (1,3) | 0,1 (1,3) | 0,5 (1,7) | |
| ITA | 10:00 | Unternehmensvertrauen sb (Jun) | 102,0 | 101,3 | | |
| | 10:00 | Verbrauchertrauen sb (Jun) | 111,8 | 111,5 | | |
| ESP | 09:00 | Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v) | 0,2 (0,9) | (0,8) | | |
| NLD | 06:30 | Erzeugervertrauen sb (Jun) | 4,7 | | | |
| USA | 14:30 | BIP sb (Q1, qoq=ann., 3. Veröffentlichung) | 3,1 (3,2) | 3,2 | 3,2 | |
| | 14:30 | BIP-Deflator sb (Q1, ann., 3. Veröffentlichung) | 0,8 | 0,8 | | |
| | 14:30 | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 216 | | | |
| | 16:00 | Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Mai) | -1,5 (0,4) | 1,0 | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| MEX | 20:00 | Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate) | 8,25 | 8,25 | 8,25 | |
| Fr, 28.06. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| | 11:00 | Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v) | 0,1 (1,2) | (1,2) | 0,1 (1,2) | Ölpreisbedingter Basiseffekt |
| | 11:00 | HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, v) | -0,1 (0,8) | (0,9) | 0,3 (1,1) | |
| DEU | 08:00 | Einfuhrpreise nsb (Mai) | 0,3 (1,4) | -0,2 (-0,3) | 0,1 (0,0) | |
| FRA | 08:45 | Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v) | 0,1 (1,1) | 0,1 (1,1) | | |
| ITA | 11:00 | Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v) | 0,1 (0,9) | 0,0 (0,8) | | |
| ESP | 09:00 | BIP sb (Q1, f) | 0,7 v (2,4 v) | 0,7 (2,4) | | |
| GBR | 01:01 | GfK Verbrauchertrauen sb (Jun) | -10 | -11 | | |
| | 10:30 | BIP sb (Q1, f) | 0,5 v (1,8 v) | 0,5 (1,8) | | |
| USA | 14:30 | Deflator des privaten Konsums sb (Mai) | 0,3 (1,5) | 0,2 (1,5) | 0,1 (1,4) | |
| | 14:30 | Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai) | 0,3 (1,6) | 0,2 (1,6) | 0,2 (1,5) | |
| | 14:30 | Persönliche Einnahmen sb (Mai) | 0,5 (3,9) | 0,3 | 0,3 (4,0) | |
| | 14:30 | Private Konsumausgaben sb (Mai) | 0,3 (4,3) | 0,4 | 0,5 (4,2) | |
| | 15:45 | Einkaufsmanagerindex Chicago (Jun) | 54,2 | 54,0 | | |
| | 16:00 | Konsumklima Uni Michigan (Jun, f) | 97,9 v | 97,1 | 97,5 | |
| CAN | 14:30 | Monatliches BIP sb (Apr) | 0,5 (1,4) | | | |
| JPN | 01:30 | Arbeitslosenquote sb (Mai) | 2,4 | 2,4 | | |
| | 01:50 | Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, v) | 0,6 (-1,1) | 0,7 (-3,0) | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| POL | 10:00 | Verbraucherpreise nsb (Jun, v) | 0,2 (2,4) | 0,2 (2,5) | 0,2 (2,4) | |
| Welt | 28.-29.6. | G20-Gipfel in Osaka | | | | |

Erläuterungen siehe Seite 4.



21. Juni 2019

Rückblick

| Fr, 14.06. | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/daq (yoy) | DekaBank | Tatsächliche Werte / Kommentar |
|---|--|------------------|---------------------------|---------------|-----------------------------------|
| USA | Einzelhandelsumsatz sb (Mai) | 0,3 r (3,7 r ▲) | 0,6 | 0,9 (2,8) | 0,5 (3,2) |
| | Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai) | 0,5 r (3,9 r ▲) | 0,4 r ▼ | 0,6 (2,6) | 0,5 (3,2) |
| | Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai) | 0,4 r (3,6 r ▲) | 0,4 | 0,7 (2,8) | 0,5 (3,4) |
| | Industrieproduktion sb (Mai) | -0,4 r ▲ (0,9) | 0,2 | 0,4 (2,1) | 0,4 (2,1) |
| | Kapazitätsauslastung sb (Mai) | 77,9 | 78,0 | 78,1 | 78,1 |
| | Konsumklima Uni Michigan (Jun, v) | 100,0 | 98,0 r ▲ | 98,0 | 97,9 |
| | Lagerbestände sb (Apr) | 0,0 (5,0) | 0,5 r ▲ | | 0,5 (5,3) |
| Mo, 17.06. | | | | | |
| Euroland | EZB-Konferenz in Sintra (Portugal): "20 Years of European Economic and Monetary Union" | | | | |
| | Arbeitskostenindex nsb (Q1) | (2,3) | | | (2,4) |
| USA | Empire State Produktionsindikator (Jun) | 17,8 | 11,0 r ▼ | 10,0 | -8,6 |
| | NAHB Wohnungsmarktdindex (Jun) | 66 | 67 | 68 | 64 |
| Di, 18.06. | | | | | |
| Euroland | Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr) | 18,6 r ▲ (22,5) | 17,0 | | 15,3 (15,7) |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f) | 0,2 v (1,2 v) | 0,2 (1,2) | 0,2 (1,2) | 0,1 (1,2) |
| | HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f) | 0,0 v (0,8 v) | (0,8) | 0,0 (0,8) | -0,1 (0,8) |
| | ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun) | -1,6 | | | -20,2 |
| DEU | ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun) | 8,2 / -2,1 | 6,1 / -5,6 r ▼ | 6,0 / -5,0 | 7,8 / -21,1 |
| GBR | Bis Donnerstag Abstimmungen unter konserv. Abgeordneten über Mays Nachfolger | | | | |
| USA | Baubeginne Tsd sb (Mai) | 1281 r ▲ | 1239 | 1250 | 1269 |
| | Baugenehmigungen Tsd sb (Mai) | 1290 | 1292 r ▼ | 1300 | 1294 |
| Mi, 19.06. | | | | | |
| Euroland | Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr) | 24,7 (35,1) | | | 20,9 (19,2) |
| DEU | Erzeugerpreise nsb (Mai) | 0,5 (2,5) | 0,1 (2,1) | 0,2 (2,2) | -0,1 (1,9) |
| GBR | Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai) | 0,3 (2,1) | 0,2 (1,7 r ▼) | | 0,3 (1,8) |
| | Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai) | 0,6 (2,1) | 0,3 (2,0) | 0,3 (2,0) | 0,3 (2,0) |
| | Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai) | (1,8) | (1,6 r ▼) | | (1,7) |
| USA | Fed Zinsentscheid | 2,25 bis 2,50 | 2,25 bis 2,50 | 2,25 bis 2,50 | 2,25 bis 2,50 |
| CAN | Verbraucherpreise nsb (Mai) | 0,4 (2,0) | 0,1 (2,1 r ▲) | | 0,4 (2,4) |
| JPN | Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai) | -170,2 ▼ | -754,5 r ▲ | | -609,1 |
| Em. Mark. | | | | | |
| BRA | COPOM Zinsentscheid | 6,50 | 6,50 | 6,50 | 6,50 |
| Do, 20.06. (Feiertag in einigen Bundesländern, u.a. in Hessen) | | | | | |
| Euroland | EU-Gipfel in Brüssel | | | | |
| | EZB Wirtschaftsbericht Nr. 4/19 | | | | |
| | Verbrauchervertrauen sb (Jun, v) | -6,5 | -6,5 | | -7,2 |
| NLD | Verbrauchervertrauen sb (Jun) | -3 | | | 0 |
| GBR | Einzelhandelsumsatz sb (Mai) | -0,1 r (5,1 r ▼) | -0,5 r ▼ (2,7) | | -0,5 (2,3) |
| | BoE Zinsentscheid + Minutes | 0,75 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |
| NOR | Norges Bank Zinsentscheid | 1,00 | 1,25 | 1,25 | 1,25 |
| USA | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 222 | 220 | | 216 |
| | Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1) | -143,9 r ▼ | -124,3 r ▼ | | -130,4 |
| | Philly-Fed-Index (Jun) | 16,6 | 10,4 r ▼ | 8,0 | 0,3 |
| | Index of Leading Indicators (Mai) | 0,2 | 0,1 | | 0,0 |
| JPN | BoJ Zinsentscheid | -0,10 | -0,10 | | -0,1 |
| | Gesamtwirtschaftsindex sb (Apr) | -0,3 r ▲ | 0,7 | | 0,9 |
| Fr, 21.06. | | | | | |
| Euroland | Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v) | 51,8 | 52,0 | 51,7 | 52,1 |
| | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v) | 47,7 | 48,0 r ▲ | 48,0 | 47,8 |
| | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v) | 52,9 | 53,0 | 52,7 | 53,4 |
| DEU | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v) | 44,3 | 44,6 r ▲ | 44,5 | 45,5 |
| | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v) | 55,4 | 55,2 r ▼ | 55,4 | 55,6 |
| FRA | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v) | 50,6 | 50,8 r ▲ | 50,7 | 52,0 |
| | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v) | 51,5 | 51,6 | 51,3 | 53,1 |
| USA | Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v) | 50,5 | 50,5 r ▼ | | |
| | Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai) | 5,19 | 5,27 r ▼ | 5,18 | |
| JPN | Verbraucherpreise nsb (Mai) | (0,9) | (0,7) | | 0,7 |

Erläuterungen siehe Seite 4.



21. Juni 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.