



15. Februar 2019

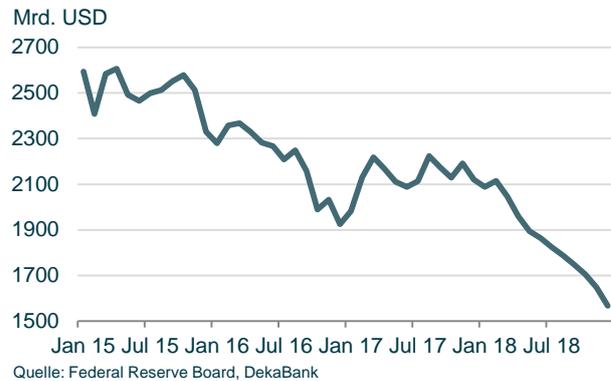
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Mittwoch:** Vom **Sitzungsprotokoll** zum **Fed-Zinsentscheid** Ende **Januar** erwarten wir Informationen darüber, wie es mit der Fed-Bilanz und deren Reduzierung weiter geht. So scheint die erhöhte Nachfrage von Banken nach den Überschussreserven der Fed deutlich höher zu sein als ursprünglich von den FOMC-Mitgliedern erwartet. Dies bedeutet, dass die Fed die Bilanzreduzierung früher als bislang geplant beenden muss. Informationen, in welcher Form sie die Bilanzreduzierung beenden möchte, wären von Interesse. Darüber hinaus stellte sich im Anschluss an den Zinsentscheid die Frage, weshalb die Fed ihre Kommunikation seit der letzten Zinserhöhung Mitte Dezember vergangenen Jahres so drastisch verändert hat, obwohl zeitgleich eine Beruhigung an den Finanzmärkten stattfand.

**Donnerstag:** Die Stimmung bei den europäischen Unternehmen hat sich seit längerem deutlich verschlechtert. Zuletzt waren es vor allem ausgeprägte regionale Probleme, die die gesamteuropäischen **Einkaufsmanagerindizes** spürbar belastet haben. Allen voran sind das Deutschland – wegen der Probleme in der Automobilindustrie – und Italien. Die italienische Wirtschaft ist seit 2012/13 erstmals wieder in eine Rezession gerutscht. Es gibt vorsichtige Anzeichen einer Bodenbildung bei den **Euroland-Einkaufsmanagerindizes** im **Februar**. Dies gilt sowohl für den **Teilindex der Dienstleister** als auch für den **der Industrie**. Mehr als eine schwache Seitwärtsbewegung dürfte es allerdings nicht werden, denn die Unsicherheitsfaktoren für die europäische Wirtschaft sind nach wie vor zahlreich.

**Freitag:** Die Stimmung der deutschen Unternehmen, vor allem ihre Zukunftserwartung, ist im Keller. Wen wundert dies angesichts der in den letzten Monaten drastischen Abwärtsrevisionen der Konjunkturprognosen. Zudem rückt der Brexit immer näher, ohne dass sich eine klare Lösung abzeichnet. Immerhin darf man auf eine Entschärfung des Handelskonflikts zwischen den USA und China hoffen. Dies und der Zeithorizont von sechs Monaten sollten helfen, die ifo Geschäftserwartungen trotz aller Widrigkeiten zu stabilisieren. Dagegen dürfte sich die Lageeinschätzung weiter verschlechtern. Alles in allem sollte das **deutsche ifo Geschäftsklima im Februar** nur noch leicht nachgeben.

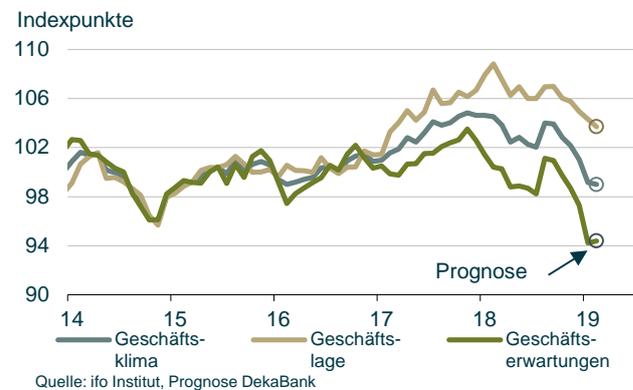
### USA: Überschussreserven in der Fed-Bilanz



### Euroland: Einkaufsmanagerindizes



### Deutschland: ifo Geschäftsklima



**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](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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



15. Februar 2019

**Wochenvorschau**

Mo, 18.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>JPN</b>	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	0,0 (0,8)	-1,1 (3,4)		
<b>Di, 19.02.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	20,3 (23,2)			
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	-20,9			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	27,6 / -15,0	23,0 / -14,0	20,0 / -13,0	
<b>GBR</b>	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	
<b>USA</b>	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	58	59	59	
<b>Mi, 20.02.</b>						
<b>Euroland</b>	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-7,9	-7,6	-8,0	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-0,4 (2,7)	-0,2 (2,0)	0,0 (2,2)	Geringe Erhöhungsspielräume
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	1			
<b>USA</b>	20:00	Fed Minutes vom 29./30. Januar 2019				Wann endet Bilanzreduzierung?
<b>JPN</b>	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	-183,6	171,1		
<b>Do, 21.02.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	51,0	50,9	51,1	VA Bodenbildung
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	50,5	50,5	50,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	51,2	51,2	51,3	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 24.01.19				
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,8 v (1,4 v)	-0,8 (1,4)	-0,8 v (1,4 v)	Diskussion über Abwärtsrisiken
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (1,7 v)	-1,0 (1,7)	-1,0 v (1,7 v)	Evtl. Revision der Historie aufgr. methodischer Änderungen
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	49,7	49,9	50,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,0	52,8	53,0	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Feb)	103	103		
	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,6 v (1,4 v)	-0,6 (1,4)	-0,6 v (1,4 v)	
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	51,2	51,0	50,6	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	47,8	49,4	49,2	
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	239			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	0,7 (5,3)	1,7	3,0 (5,1)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,6 (6,5)	0,2	0,5 (4,1)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,2 (3,9)	0,1	0,5 (3,7)	
	14:30	Philly-Fed-Index (Feb)	17,0	14,5	18,0	
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	54,9	55,0		
	16:00	Index of Leading Indicators (Jan)	-0,1	0,2		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	4,99	5,00	4,90	
<b>JPN</b>	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Dez)	-0,3	-0,2		
<b>Fr, 22.02.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,1 v (1,4 v)	-1,1 (1,4)	-1,1 v (1,4 v)	Evtl. Revisionen bei deutschen
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jan, f)	-1,5 v (1,1 v)	(1,1)	-1,5 v (1,1 v)	Ursprungsdaten
DEU	08:00	BIP sb (Q4, v)	0,0 s (0,6 s)	0,0 (0,6)	0,1 (0,6)	Details werden veröffentlicht
	08:00	BIP nsb (Q4, v)	(0,9 s)	(0,9)	(0,9)	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Feb)	99,1	99,0	99,0	VA "Zeit, dass sich was dreht"
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Feb)	104,3 / 94,2	104,0 / 94,2	103,7 / 94,4	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	-1,5	-2,0		
<b>JPN</b>	00:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(0,3)	(0,2)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Februar 2019

## Rückblick

Mo, 11.02.		Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
GBR	BIP sb (Q4, Verwendungsseite, v)		0,6 (1,5)	0,3 (1,4)	0,3	0,2 (1,3)
	Monatliches BIP sb (Dez) / 3-Monats-Ø (Okt - Dez)		0,2 / 0,3	0,0 / 0,3		-0,4 / 0,2
	Industrieproduktion sb (Dez)		-0,3 r (-1,3 r) ▲	0,1 (-0,5)		-0,5 (-0,9)
Em. Mark.						
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jan)		3072,7	3080,0 r ▼		3087,9
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima (Q1)		-2,2			-13,1 (Lage: 2,6; Erwartungen: -27,7)
<b>Di, 12.02.</b>						
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Dez)		-0,4 r ▼	-0,1		-0,3
Em. Mark.						
HUN	Verbraucherpreise (Jan)		-0,3 (2,7)	0,4 r ▲ (2,8)	0,3 (2,8)	0,3 (2,7)
IND	Verbraucherpreise nsb (Jan)		(2,1 r ▼)	(2,5)		(2,1)
<b>Mi, 13.02.</b>						
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)		-1,7 (-3,0 r ▲)	-0,4 r (-3,3 r) ▼	-0,5	-0,9 (-4,2)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan)		-0,3 (2,4 r ▼)	0,0 (2,2 r ▼)		0,0 (2,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)		0,2 (2,1)	-0,7 (1,9)	-0,6 (2,0)	-0,8 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)		(1,9)	(1,9)		(1,9)
SWE	Riksbank Zinsentscheid		-0,25	-0,25	-0,25	-0,25
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)		0,0 r ▲ (1,9)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)	0,0 (1,6)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)		0,2 (2,2)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)
Em. Mark.						
CZE	Verbraucherpreise (Jan)		0,1 (2,0)	0,7 (2,1)	0,5 (2,0)	1,0 (2,5)
<b>Do, 14.02.</b>						
Euroland	BIP sb (Q4, s)		0,2 vs (1,2 vs)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q4, v)		0,2 (1,3)			0,3 (1,2)
DEU	BIP sb (Q4, s)		-0,2 (1,1)	0,1 (0,8)	0,0 (0,7)	0,0 (0,6)
	BIP nsb (Q4, s)		(1,1)	(0,7 r ▼)	(0,9)	(0,9)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)		0,0 (1,9)			-0,2 (2,0)
	BIP sb (nsb) (Q4, s)		0,1 r ▼ (2,4)	0,5 (2,0)		0,5 (2,0)
GBR	Parlamentsabstimmung über Änderungsanträge					Nächste Abstimmung am 26.2.
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)		0,1 r (4,1 r) ▼	0,1	0,1 (4,3)	-1,2 (2,3)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)		0,0 r (4,7 r) ▼	0,0	0,0 (4,9)	-1,8 (2,0)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)		1,0 r (4,5 r) ▲	0,4	0,3 (4,7)	-1,7 (1,9)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)		235 r ▲	225		239
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)		-0,1 r ▲ (2,5)	0,1 (2,1 r ▼)	0,1 (2,2)	-0,1 (2,0)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)		0,0 r ▲ (2,7)	0,2 (2,5)	0,3 (2,6)	0,3 (2,6)
	Lagerbestände sb (Nov)		0,6 (5,2)	0,2 r ▼		-0,1 (4,6)
JPN	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)		-0,7 r ▼ (0,1 r ▲)	0,4	0,5 (0,2)	0,3 (0,0)
Em. Mark.						
HUN	BIP sb (nsb) (Q4, v)		1,3 (4,9)	0,8 (4,6)	0,7	1,1 (5,0)
POL	BIP sb (nsb) (Q4, v)		1,6 r ▼ (5,1)	0,7 r ▼ (4,8)	0,8	0,5 (4,9)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan)		(-4,4) / (-7,6)	(-3,3) / (-10,2)		(9,1) / (-1,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jan)		57,1	34,3 r ▲		39,2
<b>Fr, 15.02.</b>						
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)		15,8 r ▲ (19,0)	15,7 r ▼		15,6 (17,0)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)		-1,7 v (1,0 v)	-1,7 (1,0)		-1,7 (1,0)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)		-0,7 r (3,1 r) ▲	0,2 (3,4)		1,0 (4,2)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan)		-1,0 (-0,6)	-0,2 (-1,6)		
	Empire State Produktionsindikator (Feb)		3,9	7,0 r ▼	10,0	
	Industrieproduktion sb (Jan)		0,4 (4,0)	0,1	-0,1 (4,2)	
	Kapazitätsauslastung sb (Jan)		78,7	78,7 r ▼	78,5	
	Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)		91,2	93,5 r ▼	95,0	
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f)		-0,1 v (-1,9 v)			-0,1 (-1,9)
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)		1,0 r ▼			-1,9
Em. Mark.						
CZE	BIP sb (Q4, v)		0,6 (2,4)	0,7 (2,4)	0,5 (2,3)	1,0 (2,9)
POL	Verbraucherpreise nsb (Jan, )		0,0 (1,1)	0,1 r ▼ (1,0)	0,2 (1,1)	0,1 (0,9)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Jan)		0,0 (1,9)	(1,9)	0,6 (1,9)	0,5 (1,7)
	Erzeugerpreise nsb (Jan)		-1,0 (0,9)	(0,3)		-0,6 (0,1)

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Februar 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.