

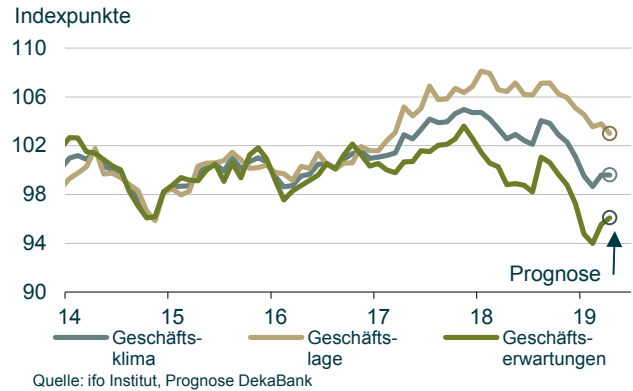


18. April 2019

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

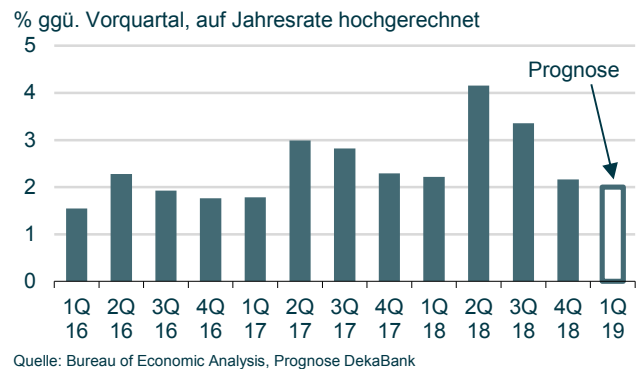
**Mittwoch:** Nach der ersten Verbesserung des **deutschen ifo Geschäftsklimas** seit August 2018 im März könnte der **April** eine Seitwärtsbewegung bringen. Allein dass es nicht wieder abwärts geht, wäre schon ein Erfolg. Umso erfreulicher sollte der von uns erwartete zweite Anstieg der Geschäftserwartungen in Folge nach einem 15 Monate währenden Abwärtstrend sein. In über 70 % der Fälle war dies in der Vergangenheit ein Vorbote für einen Trendwechsel. Tatsächlich gibt es ermutigende Vorzeichen: Der globale OECD-Frühindikator hat gedreht, die deutschen ZEW-Konjunkturerwartungen haben sich zum sechsten Mal in Folge verbessert, und die sentix-Konjunkturerwartungen sind zum dritten Mal gestiegen.

### Deutschland: ifo Geschäftsklima



**Freitag:** Die **US-Wirtschaft** startete unter schlechten Voraussetzungen in das Jahr 2019. Es bremste von allen Seiten: der zeitweilige Regierungsstillstand wegen der Haushaltssperre, übertriebene Lagerinvestitionen, schwacher Konsum. Gemessen hieran schlug sich die Wirtschaft ordentlich. Auf das Gesamtjahr hochgerechnet dürfte das **Bruttoinlandsprodukt** im **ersten Quartal** um 2,0 % gestiegen sein. Ein Grund dafür ist, dass sich die Bereinigung der Lager zeitlich länger streckt und deshalb im ersten Quartal nur geringfügig bremsend wirkte. Infolgedessen dürften allerdings auch die kommenden Monate von der Lagerentwicklung belastet bleiben. Erfreulich ist, dass der Wohnungsbau dank der gesunkenen Marktzinsen erstmals seit mehreren Quartalen wieder gewachsen ist.

### USA: Bruttoinlandsprodukt



### Frohe Ostern



Wir wünschen  
 allen unseren Leserinnen und Lesern  
 schöne Osterfeiertage.

**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>



18. April 2019

## Wochenvorschau

Mo, 22.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>		Ostermontag				Feiertag
<b>USA</b>	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mrz)	5,51	5,29	5,15	
<b>Di, 23.04.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q4/18)	-0,5 / 86,2			
	16:00	Verbrauchertrauen sb (Apr, v)	-7,2	-7,0		
<b>NLD</b>	06:30	Verbrauchertrauen sb (Apr)	-4,0			
<b>USA</b>	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Feb)	0,6 (5,6)			
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Mrz)	667	645	645	
<b>Mi, 24.04.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>DEU</b>	k.A.	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	0,3 (1,6)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	Ohne Öl 0,0 (1,2)
	10:00	ifo Geschäftsklima (Apr)	99,6	99,9	99,6	Bodenbildung
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Apr)	103,8 / 95,6	103,5 / 96,2	103,2 / 96,1	
<b>FRA</b>	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Apr)	102	103		
<b>BEL</b>	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	-0,7			
<b>CAN</b>	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	
<b>AUS</b>	03:30	Verbraucherpreise nsb (Q1)	0,5 (1,8)	0,2 (1,5)		
<b>JPN</b>	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Feb)	-0,2	-0,1		
<b>Do, 25.04.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	EZB-Wirtschaftsbericht Nr.3/19				
<b>SWE</b>	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,25	-0,25		
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)				
	14:30	Auftragszugang langl. Güter sb (Mrz, v)	-1,6 (1,8)	0,5	1,7 (0,8)	Transportsektor schiebt
	14:30	Auftragszugang Investitionsgüter sb (Mrz, v)	-0,1 (2,6)		0,5 (4,2)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mrz, v)	-0,1 (3,5)		0,5 (4,8)	
<b>JPN</b>	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,1			
<b>Em. Mark.</b>						
<b>KOR</b>	01:00	BIP sb (nsb) (Q1)	1,0 (3,1)		0,4 (2,5)	
<b>TUR</b>	13:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
<b>Fr, 26.04.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>FRA</b>	08:45	Verbrauchertrauen sb (Apr)	96	96		
<b>USA</b>	14:30	BIP sb (Q1, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,2 (3,0)	1,8	2,0	VA
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 1. Veröffentlichung)	1,7	1,2		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Apr, f)	96,9 v	96,9	96,9	
<b>JPN</b>	01:30	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	2,3	2,4		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, v)	0,7 (-1,1)	0,1 (-3,8)		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>RUS</b>	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,75	7,75	7,75	

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. April 2019

**Rückblick**

Fr, 12.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	1,9 r (-0,7 r) ▲	-0,5 r (-0,9 r) ▲	-0,3 r ▲	-0,2 (-0,3)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,4 v (1,3 v)	1,4 (1,3)		1,4 (1,3)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	1,0 r (-0,8 r) ▲	0,4 (-0,6 r ▼)		0,6 (0,0)
	Konsumklima Uni Michigan (Apr, v)	98,4	98,2 r ▲	99,0	96,9
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mrz)	(-20,8) / (-5,2)	(6,5 r ▼) / (0,2 r ▲)		(14,2) / (-7,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Mrz)	4,08	5,70 r ▼		32,65
IND	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(2,6)	(2,8)		(2,9)
<b>Mo, 15.04.</b>					
<b>USA</b>	Empire State Produktionsindikator (Apr)	3,7	8,0	10,0	10,1
<b>Di, 16.04.</b>					
<b>Euroland</b>	ZEW-Konjunkturerwartungen (Apr)	-2,5			4,5
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Apr)	11,1 / -3,6	8,5 r ▲ / 0,5	4,0 / 1,0	5,5 / 3,1
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Feb, 3-Mo-Ø)	3,9	3,9 r ▼	4,0	3,9
<b>USA</b>	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,1 r ▲ (3,5 r ▼)	0,2 r ▼	0,3 (3,3)	-0,1 (2,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	79,0 r ▼	79,2	79,2	78,8
	NAHB Wohnungsmarkindex (Apr)	62	63 r ▼	62	63
<b>JPN</b>	Dienstleistungssektorindex sb (Feb)	0,6 r ▲	-0,2		-0,6
<b>Mi, 17.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	37,1 r (10,6 r) ▲			26,8 (15,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	17,4 r ▲ (1,5)			19,5 (17,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,0 v (1,4 v)	1,0 (1,4)	1,0 (1,4)	1,0 (1,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mrz, f)	1,3 v (0,8 v)	(0,8)	1,3 (0,8)	1,3 (0,8)
<b>GBR</b>	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mrz)	0,3 r (2,4 r) ▲	0,2 (2,1)		0,3 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mrz)	0,5 (1,9)	0,2 r ▼ (2,0)	0,2 (2,0)	0,2 (1,9)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mrz)	0,6 (1,8)	(1,9)		0,2 (1,8)
<b>USA</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Feb)	-51,1	-53,4 r ▲		-49,4
	Fed Beige Book				
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,7 (1,5)	0,7 (1,9)		0,7 (1,9)
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	26,5 r ▼	-242,5 r ▲		-177,8
	Industrieproduktion sb (nsb) (Feb, f)	1,4 (-1,0)			0,7 (-1,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	-4,7			1,0
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	BIP sb (nsb) (Q1)	1,5 (6,4)	1,4 (6,3)	1,4 (6,3)	1,4 (6,4)
	Einzelhandelsumsatz (Mrz)	(8,2)	(8,4)	(8,5)	(8,7)
	Industrieproduktion (Mrz)	(5,7)	(5,9 r ▼)	(5,7)	(8,5)
<b>Do, 18.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, v)	51,6	51,8	51,8	51,3
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	47,5	47,9	47,9	47,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	53,3	53,3	53,5	52,5
DEU	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (2,6)	0,2 (2,7)	0,3 (2,8)	-0,1 (2,4)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	44,1	45,0	45,0	44,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	55,4	55,0	55,2	55,6
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	49,7	50,0	49,9	49,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	49,1	49,8	49,5	50,5
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	0,6 r ▲ (4,0)	-0,3 (4,5 r ▲)		1,1 (6,7)
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	-0,2 (2,2)	1,0 r ▲	1,2 (3,2)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mrz)	-0,4 (2,2)	0,7	0,8 (3,1)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mrz)	-0,2 (2,9)	0,4 r ▼	0,6 (3,2)	
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Ts.d. (Vorwoche)	196	205		
	Philly-Fed-Index (Apr)	13,7	11,0	15,0	
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Apr, v)	52,4	52,8 r ▼		
	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,2	0,4		
	Lagerbestände sb (Feb)	0,8 (5,3)	0,3		
<b>Em. Mark.</b>					
KOR	BoK Zinsentscheid	1,75	1,75	1,75	1,75
<b>Fr, 19.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Karfreitag				Feiertag in vielen europ. Ländern
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	100,8	101,1		
	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	111,2	111,2		
<b>USA</b>	Baubeginne Ts.d sb (Mrz)	1162	1230	1230	
	Baugenehmigungen Ts.d sb (Mrz)	1291	1300	1280	
<b>JPN</b>	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(0,2)	(0,5)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. April 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/voq = 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.