



13. September 2019

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Die Industrie **Chinas** kommt gegenwärtig gleich von zwei Seiten unter Druck: Der Exportsektor leidet unter den Strafzöllen, und die Automobilindustrie hat mit schrumpfenden Absätzen zu kämpfen. Gemessen daran blieb der Zuwachs der **Industrieproduktion** in den ersten sieben Monaten dieses Jahres mit einem Plus von knapp 6 % gegenüber dem Vorjahresmonat recht stabil. Im Juli war die Jahresveränderungsrate allerdings auf 4,8 % geradezu eingebrochen, was wir als statistischen Ausreißer betrachten. Wir erwarten, dass die Industrieproduktion im **August** um 5,6 % zugelegt hat. Angesichts des ungelösten Handelskonflikts und der anhaltenden Probleme der Autoindustrie dürfte die Dynamik in den kommenden Monaten aber eher abnehmen.

**Dienstag:** Inmitten der konjunkturell angespannten Situation in Deutschland kommen zuletzt wieder bessere Nachrichten: China und die USA verhandeln (mal) wieder, der harte Brexit wurde (vorerst) vom britischen Parlament verhindert, und in Italien wurde eine EU-freundlichere Regierung vereidigt. Und selbst die Konjunkturindikatoren enttäuschten zuletzt nicht mehr so stark wie in den Monaten zuvor. Natürlich ist die Konjunkturwelt deswegen nicht auf einmal in Ordnung. Zum einen befindet sich **Deutschland** wohl in einer technischen Rezession, zum anderen besteht trotz etwas hoffnungsvoller Signale von den geopolitischen Risikoherden nach wie vor ein hohes Maß an Unsicherheit. Wir erwarten daher nur eine leichte Besserung der **ZEW-Konjunkturerwartungen** im **September**.

**Mittwoch:** Die US-Notenbank **Fed** wird beim **Zinsentscheid** im **September** das Leitzinsintervall um 25 Basispunkte auf 1,75 % bis 2,00 % senken und diese Maßnahme als weiteren Versicherungsschritt insbesondere gegenüber globalen Wachstumsrisiken begründen. Das Statement wird vermutlich weitgehend unverändert bleiben. Seit dem Zinsentscheid Ende Juli ist die konjunkturelle Entwicklung stabil geblieben. Auch bei den makroökonomischen Projektionen besteht wenig Änderungsbedarf. Erstmals werden nun auch Werte für 2022 bekanntgegeben. Spannung verspricht der Ausblick für den Leitzinspfad der kommenden Jahre. Denn bei der letzten Aktualisierung im Juni erwartete die Mehrheit der FOMC-Mitglieder für 2019 keine Leitzinssenkung. Möglicherweise wird für 2022 eine erste Anhebung in Aussicht gestellt.

**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie:**  
**Internet / Impressum:**

Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

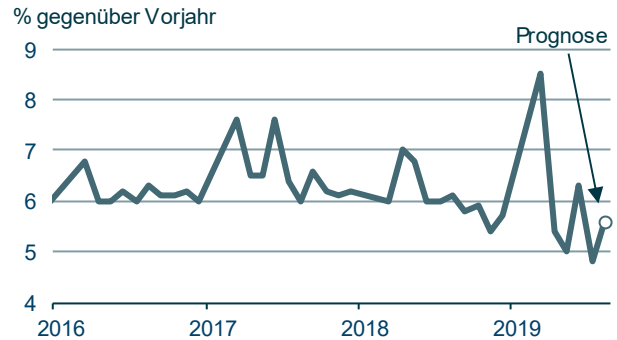
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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)

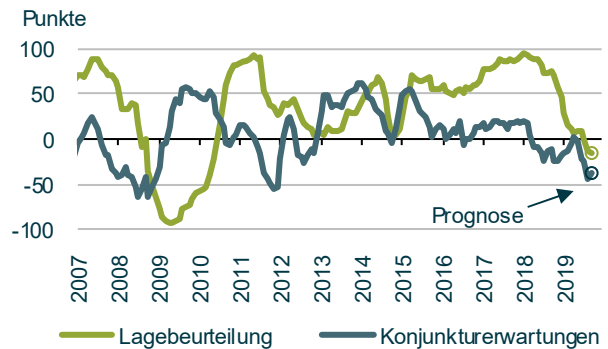
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

### China: Industrieproduktion



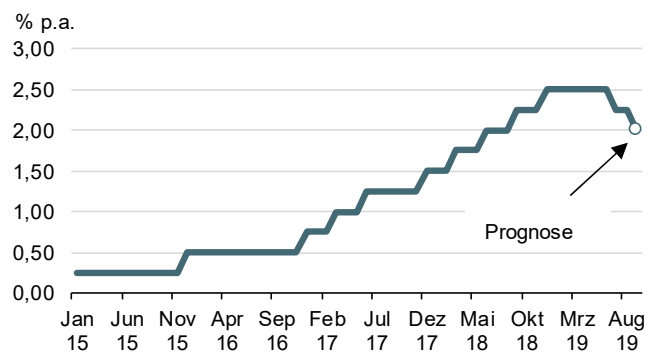
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

### Deutschland: ZEW-Umfrage



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

### USA: Fed Funds Rate (oberer Rand des Leitzinsintervalls)



Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank



13. September 2019

**Wochenvorschau**

Mo, 16.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,0 v (0,5 v)	(0,5)		
<b>USA</b>	14:30	Empire State Produktionsindikator (Sep)	4,8	4,0	2,0	
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Aug)	(7,6)	0,0 (7,9)	(7,8)	
	04:00	Industrieproduktion (Aug)	(4,8)	0,0 (5,2)	(5,6)	
<b>Di, 17.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	-43,6			
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	-13,5 / -44,1	-13,5 / -37,8	-16,0 / -38,0	
<b>USA</b>	15:15	Industrieproduktion sb (Aug)	-0,2 (0,5)	0,2	0,2 (-0,1)	neg. Rückpralleffekt der Versorger belastet
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	77,5	77,6	77,5	
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Sep)	66	66	66	
<b>Mi, 18.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,2 v (1,0 v)	0,2		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, f)	0,2 v (0,9 v)	(0,9)		
<b>GBR</b>	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Aug)	0,3 (1,8)	0,1 (1,7)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Aug)	0,0 (2,1)	0,5 (1,8)	0,5 (1,8)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Aug)	(1,9)	(1,8)		
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Aug)	1191	1250	1260	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Aug)	1317	1310	1300	
	20:00	Fed Zinsentscheid	2,00 bis 2,25	1,75 bis 2,00	1,75 bis 2,00	VA (Do, 19.09.2019)
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,5 (2,0)	-0,2 (2,0)		
<b>JPN</b>	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	-126,8	-156,2		
<b>Em. Mark.</b>						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,00	5,50	5,50	
<b>Do, 19.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
NLD	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	18,4 (23,1)			
	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	0			
<b>GBR</b>	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,2 (3,3)	-0,2 (2,7)		
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	
<b>NOR</b>	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	204			
	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q2)	-130,4	-126,6	-130,0	Relation zum BIP: -2,4 %
	14:30	Philly-Fed-Index (Sep)	16,8	10,8	8	
	16:00	Index of Leading Indicators (Aug)	0,5	0,1		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Aug)	5,42	5,39	5,30	
<b>JPN</b>	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10			
	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jul)	-0,8			
<b>Em. Mark.</b>						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
<b>Fr, 20.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-7,1	-7,0		
	08:00	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,1 (1,1)	0,0 (0,7)		
<b>JPN</b>	01:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(0,5)	(0,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

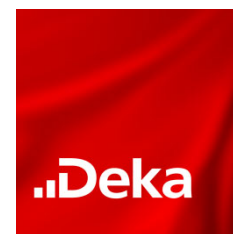


13. September 2019

**Rückblick**

Fr, 06.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	159 r ▼	160 r ▼	180	130
	Arbeitslosenquote sb (Aug)	3,7	3,7	3,6	3,7
	Stundenlöhne sb (Aug)	0,3 (3,3 r ▲)	0,3 (3,0)	0,3 (3,1)	0,4 (3,2)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>BRA</b>	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,2 (3,2)	0,1 (3,4)		0,1 (3,4)
<b>Sa, 07.09.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CHN</b>	Devisenreserven Mrd USD (Aug)	3103,7	3100,0	3100,0	3107,2
<b>So, 08.09.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CHN</b>	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Aug)	(3,3) / (-5,3)	(2,2) / (-6,4)		(-1,0) / (-5,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Aug)	44,58 r ▼	44,30		34,84
<b>Mo, 09.09.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Sep)	-13,7	-13,4 r ▼	-14,0	-11,1
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Sep)	-7,3 / -20,0		-10,0 / -18,0	-9,5 / -12,8
<b>DEU</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jul)	20,9 r ▲	16,2		22,1
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jul)	-0,1 / 0,7	-0,5 r ▲ / -0,3	-0,5 / k.A.	0,7 / -1,5
<b>NLD</b>	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jul)	-1,2 r (-2,7 r) ▼			0,5 (-0,2)
<b>GBR</b>	Monatliches BIP sb (Jul) / 3-Monats-Ø (Mai - Jul)	0,0 / -0,2	0,1 / -0,1		0,3 / 0,0
	Industrieproduktion sb (Jul)	-0,1 (-0,6)	-0,3 r ▼ (-1,1)		0,1 (-0,9)
	Verabschiedung des Gesetzes gegen einen No-Deal-Brexit am 31.10.; Zweite Abstimmung über Neuwahlen				
<b>USA</b>	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jul)	13,8 r ▼	16,0		23,3
<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	0,4 (1,2)	0,3		0,3 (1,0)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	1941,9	1700,6 r ▲		1647,1
<b>Em. Mark.</b>					
<b>MEX</b>	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,4 (3,8)	0,0 (3,2)		0,0 (3,2)
<b>Di, 10.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>FRA</b>	Industrieproduktion sb (Jul)	-2,3 (-0,1 r ▼)	0,5 (0,5 r ▲)		0,3 (-0,2)
<b>ITA</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	-0,3 r ▼ (-1,2)	-0,1 r (0,3 r) ▼		-0,7 (-0,7)
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jul, 3-Mo-Ø)	3,9	3,9	3,9	3,8
	Beginn der Zwangspause für das britische Parlament bis 13. Oktober				
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CZE</b>	Verbraucherpreise (Aug)	0,4 (2,9)	0,0 (2,8)	0,0 (2,8)	0,1 (2,9)
<b>HUN</b>	Verbraucherpreise (Aug)	0,2 (3,3)	0,0 (3,2 r ▼)	0,0 (3,3)	-0,1 (3,1)
<b>CHN</b>	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,4 (2,8)	(2,7 r ▲)	(2,5)	0,7 (2,8)
	Erzeugerpreise nsb (Aug)	-0,2 (-0,3)	(-0,9)		-0,1 (-0,8)
<b>Mi, 11.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>ESP</b>	Industrieproduktion sb (Jul)	-0,2 (1,6 r ▼)	-0,3 (1,5)		-0,4 (0,8)
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Aug)	0,2 (1,7)	0,0 r ▼ (1,7)		0,1 (1,8)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	-0,1 (2,1)	0,2 (2,2)		0,3 (2,3)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>POL</b>	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Do, 12.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	-1,4 r (-2,4 r) ▲	-0,1 r (-1,4 r) ▼	-0,3 r ▼	-0,4 (-2,0)
	EZB Zinsentscheid: Hauptrefinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,40	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50
<b>DEU</b>	Verbraucherpreise nsb (Aug, f)	-0,2 v (1,4 v)	-0,2 (1,4)	-0,2 (1,4)	-0,2 (1,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,1 v (1,0 v)	-0,1 (1,0)	-0,1 (1,0)	-0,1 (1,0)
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,5 v (1,2 v)	0,5 (1,2)	0,5 (1,2)	0,5 (1,3)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219 r ▲	215		204
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,3 (1,8)	0,1 (1,8 r ▲)	0,1 (1,8)	0,1 (1,7)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,3 (2,2)	0,2 (2,3)	0,3 (2,4)	0,3 (2,4)
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jul)	13,9 (12,5)	-8,0 r (-3,7 r) ▲		-6,6 (0,3)
	Dienstleistungssektorindex sb (Jul)	-0,1	-0,3		0,1
<b>Em. Mark.</b>					
<b>TUR</b>	CBRT Zinsentscheid	19,75	17,00	16,75	16,50
<b>IND</b>	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(3,2)	(3,3 r ▼)		(3,2)
<b>Fr, 13.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Arbeitskostenindex nsb (Q2)	(2,5 r ▲)			(2,7)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	17,7 r ▼ (20,6)	17,5		19,0 (24,8)
<b>ESP</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,1 v (0,4 v)	-0,1 (0,4)	-0,1 (0,4)	-0,1 (0,4)
<b>IRL</b>	BIP sb (nsb) (Q2)	2,7 r (7,4 r) ▲			0,7 (5,8)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Aug)	0,2 (-1,8)	-0,5 (-2,0)		
	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,7 (3,4)	0,2	0,1 (3,6)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Aug)	1,0 (3,7)	0,1	0,0 (3,5)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Aug)	1,0 (5,1)	0,3	0,3 (5,2)	
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	89,8	90,8 r ▲	91,0	
	Lagerbestände sb (Jul)	0,0 (5,2)	0,3		
<b>JPN</b>	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	-2,6			1,1

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. September 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/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.

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.