

15. November 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Das **Sitzungsprotokoll** zum letzten **Fed-Zinsentscheid** dürfte bestätigen, was seither verschiedene FOMC-Mitglieder kommuniziert haben: Die Leitzinssenkung war sehr wahrscheinlich die letzte von insgesamt drei Versicherungsschritten. Sofern das Wirtschaftswachstum nicht spürbar in der Breite abnimmt, dürfte es zeitnah keine weiteren Lockerungsmaßnahmen geben. Allerdings ist die Bereitschaft, die Leitzinsen in naher Zukunft wieder anzuheben, ebenfalls sehr gering. Neben der geldpolitischen Diskussion dürfte auch bei diesem Meeting über die grundsätzliche geldpolitische Strategie, den Einsatz von neuen geldpolitischen Instrumenten sowie die Kommunikation der Geldpolitik gesprochen worden sein. Zuletzt haben FOMC-Mitglieder angedeutet, dass erst Mitte des kommenden Jahres finale Entscheidungen getroffen werden.

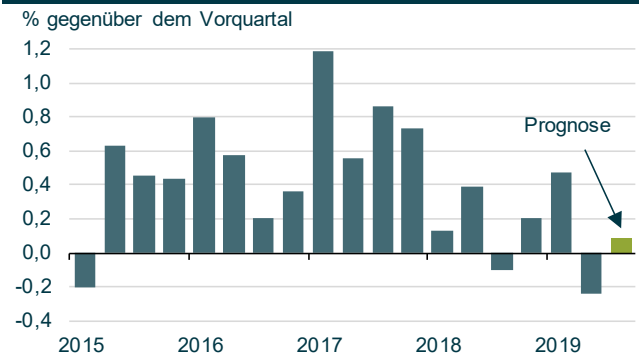
USA: Fed-Zentrale



Quelle: Adobe Stock, DekaBank.

Freitag: Das **deutsche Bruttoinlandsprodukt** stieg im **dritten Quartal** unerwartet um 0,1 % gegenüber dem Vorquartal an. Mehr an harten Fakten ist noch nicht bekannt. Das wird am 22. November mit der Veröffentlichung der Details nachgeholt. Bislang ist nur bekannt, dass insbesondere der private und öffentliche Konsum, die Bauinvestitionen sowie der Außenbeitrag gestützt haben, während die Ausrüstungsinvestitionen sanken. Darüber hinaus gibt es aber weitere, bislang noch nicht beantwortete Fragen: Wie hoch war der Wachstums- bzw. Schrumpungsbeitrag der Lagerinvestitionen? Noch wichtiger ist die Antwort auf die Frage, ob die lange Industrierezession nun auch die ersten Dienstleistungsbranchen gebremst hat.

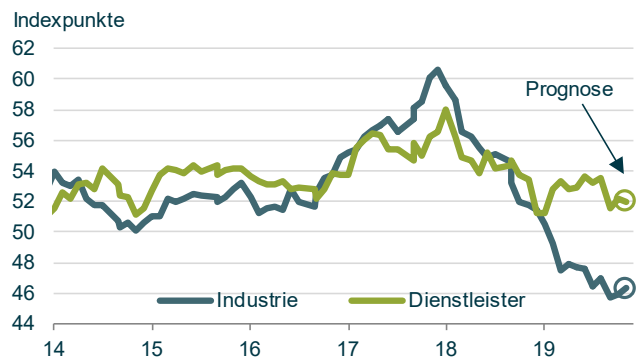
Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, DekaBank

Freitag: Die europäische Wirtschaft hat im dritten Quartal die schwache Konjunkurdynamik aus dem zweiten Quartal fortgeschrieben. Zahlreiche Unsicherheitsfaktoren belasten weiter die Konjunktur in **Euroland**. Darauf dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** für den **November** hinweisen. Sie werden klar zum Ausdruck bringen, welcher Teil der europäischen Wirtschaft den Ausgangspunkt der Probleme darstellt. Denn der Teilindex für die eher exportorientierte Industrie bleibt auf Revisionsniveau, während der Teilindex für die Dienstleister weiter über der Expansionsmarke von 50 Punkten verharren dürfte. Es bleibt bei einem schwachen Wachstumssignal für den Euroraum durch die Einkaufsmanagerindizes im November.

Euroland: Einkaufsmanagerindex



Quelle: Markt, 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>



15. November 2019

Wochenvorschau

Mo, 18.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	16:00	NAHB Wohnungsmarktdindex (Nov)	71	71	71	
Di, 19.11.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	26,6 (25,7)			
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1256	1318	1350	milde Temperaturen und niedrige Zinsen schieben
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1391	1388	1400	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 20.11.						
Euroland						
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-0,1)	0,1 (-0,4)	0,0 (-0,4)	Globale Faktoren bremsen
USA	20:00	Fed Minutes vom 29./30.Okt.19				
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	-0,4 (1,9)			
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	-97,2	261,2		
Do, 21.11.						
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratsitzung vom 24.10.19				
	16:00	Verbrauchertrauen sb (Nov, v)	-7,6	-7,2	-7,4	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	99	100	100	
NLD	06:30	Verbrauchertrauen sb (Nov)	-1			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	225			Entschärfung des Handelskonflikts
	14:30	Philly-Fed-Index (Nov)	5,6	6,5	12,0	
	16:00	Index of Leading Indicators (Okt)	-0,1	-0,1		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,38	5,49	5,49	
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Sep)	0,0	1,5		
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	
Fr, 22.11.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	50,6	50,9	50,9	Schwachwachstumssignal für Q4
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	45,9	46,4	46,4	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	52,2	52,4	52,2	
DEU	08:00	BIP sb (Q3, f)	0,1 s (0,5 s)	0,1 (0,5)	0,1 (0,5)	
	08:00	BIP nsb (Q3, f)	(1,0 s)	(1,0)		
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	42,1	42,9	42,6	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	51,6	51,8	52,0	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	50,7	50,9	50,8	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	52,9	53,1	52,5	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	51,3	51,5		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	95,7 v	95,7	96,5	
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(0,2)	(0,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. November 2019

Rückblick

Fr, 08.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	95,5	95,5 r ▼	96,0	95,7
Sa, 09.11.					
Em. Mark.					
CHN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,9 (3,0)	(3,4)	(3,4)	0,9 (3,8)
	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-1,2)	(-1,5)		(-1,6)
Mo, 11.11.					
Euroland					
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	0,4 r (-1,7 r) ▲	-0,4 (-2,1 r ▼)		-0,4 (-2,1)
GBR	BIP sb (Q3, v)	-0,2 (1,3)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)	0,3 (1,0)
	Monatliches BIP sb (Sep) / 3-Monats-Ø (Jul - Sep)	-0,2 r / 0,2 r ▼	-0,1 / k.A.		-0,1 / 0,3
	Industrieproduktion sb (Sep)	-0,7 r ▼ (-1,8)	-0,1 (-1,2 r ▼)		-0,3 (-1,4)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Sep)	-2,4 (-14,5)	0,9 (8,1)		-2,9 (5,1)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Sep)	1720,3	1664,0		1485,2
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Okt)	-0,6 (2,7)	0,4 (2,7)	0,3 (2,6)	0,5 (2,7)
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima (Q4)	-10,1			-18,8 Lage: -16,4; Erw.: -21,1
Di, 12.11.					
Euroland					
DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	-23,5			-1,0
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	-25,3 / -22,8	-22,3 r / -13,0 r ▲	-17,0 / -6,0	-24,7 / -2,1
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Sep, 3-Mo-Ø)	3,9	3,9	3,9	3,8
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q3)	0,7	0,8	1,0	0,7
Mi, 13.11.					
Euroland					
DEU	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	0,4 (-2,8)	-0,2 r ▲ (-2,3 r ▼)	-0,3 r ▼	0,1 (-1,7)
	Verbraucherpreise nsb (Okt, f)	0,1 v (1,1 v)	0,1 (1,1)	0,1 (1,1)	0,1 (1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (0,9 v)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	-0,1 (1,2)	0,0 r (0,9 r) ▼		-0,1 (0,8)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,1 (1,7)	-0,1 r (1,6 r) ▼	0,0 (1,6)	-0,2 (1,5)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	(1,7)	(1,7)		(1,7)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	0,0 (1,7)	0,3 (1,7)	0,4 (1,8)	0,4 (1,8)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,3)
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q3, v)	(0,9)	(1,7 r ▲)	(1,4)	(1,7)
IND	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(4,0)	(4,4 r ▲)		(4,6)
Do, 14.11.					
Euroland					
	BIP sb (Q3, s)	0,2 vs (1,1 vs)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)	0,2 (1,2)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q3, v)	0,2 (1,2)			0,1 (1,0)
DEU	BIP sb (Q3, s)	-0,2 r (0,3 r) ▼	-0,1 (0,5 r ▲)	0,0 (0,5)	0,1 (0,5)
	BIP nsb (Q3, s)	(-0,1 r ▼)	(0,8)	(1,0)	(1,0)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	-0,1 v (0,9 v)	-0,1 (0,9)	-0,1 (0,9)	-0,1 (0,9)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,6 v (0,2 v)	0,6 (0,2)	0,6 (0,2)	0,7 (0,2)
NLD	BIP sb (nsb) (Q3, s)	0,4 (1,8)	0,3 (1,7)		0,4 (1,9)
POR	BIP sb (Q3, v)	0,6 r (1,9 r) ▲	0,4		0,3 (1,9)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	0,0 (3,1)	0,2 r ▼ (3,7)		-0,1 (3,1)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211	215		225
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	-0,3 (1,4)	0,3 (0,9)		0,4 (1,1)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	-0,3 (2,0)	0,2 (1,5)		0,3 (1,6)
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	0,4 r ▲ (0,9 r ▼)	0,2	0,5	0,1 (1,3)
	Dienstleistungssektorindex sb (Sep)	0,3 r ▼	1,1		1,8
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q3, v)	0,7 (2,8)	0,4 r ▲ (2,6)	0,4 (2,5)	0,3 (2,5)
HUN	BIP sb (nsb) (Q3, v)	1,1 (4,9)	0,9 (4,4 r ▲)	0,7 (4,4)	1,1 (5,0)
POL	BIP sb (nsb) (Q3, v)	0,8 (4,6 r ▲)	1,1 (4,0 r ▼)	0,9	1,3 (3,9)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(7,8)	(7,8)	(7,9)	(7,2)
	Industrieproduktion (Okt)	(5,8)	(5,4)	(5,6)	(4,7)
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,75	7,50	7,50	7,50
Fr, 15.11.					
Euroland					
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	19,7 r ▼ (14,7)	18,7 r ▲		18,3 (18,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (0,7 v)	0,2 (0,7)	0,2 (0,7)	0,1 (0,7)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (1,1 v)	(1,1)	0,1 (1,1)	0,1 (1,1)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,2 v (0,2 v)	(0,2)	0,2 (0,2)	0,2 (0,2)
USA	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,2 (-1,6)	-0,2 (-2,2)		
	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	-0,3 (4,1)	0,2	0,4 (3,3)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	-0,1 (3,7)	0,4	0,6 (3,3)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,0 (4,8)	0,3	0,3 (4,5)	
	Empire State Produktionsindikator (Nov)	4,0	6,0	8,0	
	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,4 (-0,1)	-0,4 r ▼	-0,4 (-0,8)	
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	77,5	77,0 r ▼	77,0	
	Lagerbestände sb (Sep)	0,0 (4,2)	0,1		
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Sep, f)	1,4 v (1,1 v)			1,7 (1,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	-2,9			1,0

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. November 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.