

17. Januar 2020

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag bis Freitag: Das **Weltwirtschaftsforum** (World Economic Forum) in **Davos** wird von Dienstag bis Freitag (21.-24. Januar 2020) eine Vielzahl politischer Schlagzeilen bringen. Vor allem die umfangreiche US-Delegation mit Präsident Donald Trump an der Spitze dürfte im Rampenlicht stehen. Teilnehmer aus dem Iran werden nicht erwartet. Das Treffen steht unter dem Vorzeichen der Nachhaltigkeit (Stakeholders for a Cohesive and Sustainable World), ohne dass echte Fortschritte an dieser Front erwartet werden.

Donnerstag: Auf der **Pressekonferenz zur EZB-Ratssitzung** dürfte Präsidentin Lagarde von einer leichten Aufhellung der wirtschaftlichen Aussichten sprechen. Dennoch dürfte sie wiederholen, dass sie noch für längere Zeit eine stark expansive Geldpolitik für erforderlich hält. Im Mittelpunkt wird aber vermutlich die Überprüfung der geldpolitischen Strategie stehen. Lagarde sollte erläutern, dass das Ziel dieser Analysen darin liegt, trotz gravierender struktureller Veränderungen im wirtschaftlichen Umfeld eine ausreichende Handlungsfähigkeit der Geldpolitik sicherzustellen. Die Ankündigung der Überprüfung sollte neutral sein und weder ein baldiges Ende der Negativzinsen noch die Möglichkeit einer noch expansiveren Ausrichtung andeuten.

Freitag: Der Absturz der europäischen Konjunktur scheint abgewendet zu sein, allerdings ist zunächst mit einer Fortsetzung der Schwächephase zu rechnen. Darauf dürften in **Euro-land** auch die vorläufigen **Einkaufsmanagerindizes** für den **Januar** hindeuten. Die Teilindikatoren zeigen deutlich, wo die Probleme in der europäischen Wirtschaft nach wie vor liegen. Während der Einkaufsmanagerindex für die eher binnenwirtschaftlich orientierten Dienstleister deutlich oberhalb der Expansionsmarke von 50 Punkten liegt, bleibt der Einkaufsmanagerindex für die eher exportorientierte Industrie im Rezessionsbereich. Allerdings zeigt sich bei der Industrie eine Stabilisierung auf einem niedrigen Niveau.

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

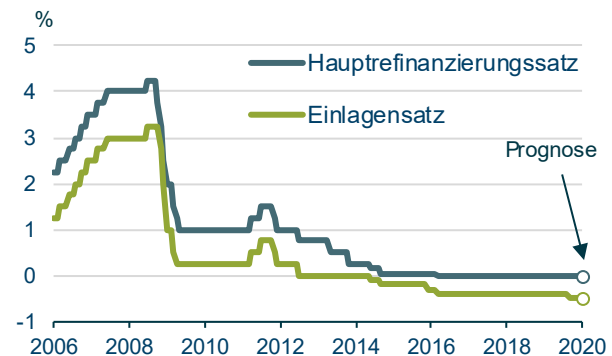
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Weltwirtschaftsforum in Davos



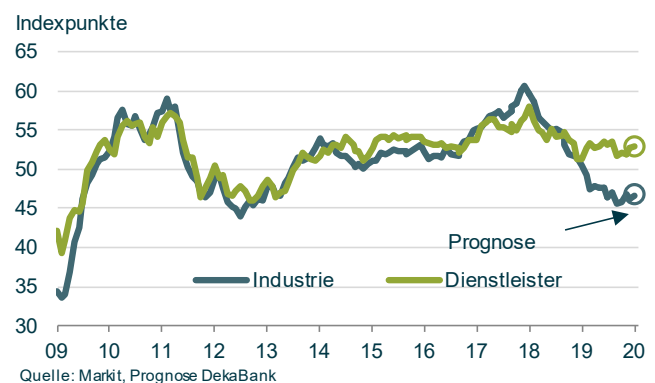
Quelle: Adobe Stock, DekaBank

EZB: Leitzinsen



Quelle: EZB, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markt, Prognose DekaBank



17. Januar 2020

Wochenvorschau

Mo, 20.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,0 (-0,7)	0,0 (-0,3)	0,2 (-0,2)	Leichter Ölpreisanstieg
JPN	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f)	-0,9 (-8,1)			
Di, 21.01.						
Euroland						
	10:00	EZB Bank Lending Survey (Q4)				
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	11,2			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	-19,9 / 10,7	-13,5 / 15,0	-10,0 / 22,0	Handels- und Brexit-Deal
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8		
JPN	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	
Welt	21.-24.	Jahrestreffen des Weltwirtschaftsforums in Davos				
Mi, 22.01.						
Euroland						
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan)	102	101	101	Proteste und Streiks belasten
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov)	0,2 (5,0)	0,3		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	5,35	5,43	5,43	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	-0,1 (2,2)			
	16:00	BoC Zinsentscheid	1,75	1,75		
Em. Mark.						
KOR	00:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,4 (2,0)	0,9 (2,0)	0,7 (1,7)	
Do, 23.01.						
Euroland						
	13:45	EZB Zinsentscheid: Hauptfinanzierungs- / Einlagensatz	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	0,00 / -0,50	VA EZB-Kompass, Mi. (22.01.)
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan, v)	-8,1	-7,6		
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	204			
	16:00	Index of Leading Indicators (Dez)	0,0	-0,2		
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	-60,8	-236,0		
Fr, 24.01.						
Euroland						
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v)	50,9	51,2	51,1	VA schwaches Wachstumssignal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	46,3	46,8	46,7	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,8	52,9	52,9	
	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters (Q1)		0,4 (-0,6)		
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	43,7	44,5	44,5	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,9	53,1	53,4	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	50,4	50,6	50,3	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	52,4	52,1	52,4	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-3,4	-3,0		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	50,0	51,0	51,0	
	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	47,5	48,4	49,0	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	52,4	52,8		
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,5)	(0,7)		
Welt	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Industrieproduktion sb (Nov)	-0,3 (-0,3)			
	15:00	CPB-Welthandelsmonitor: Welthandel sb (Nov)	0,4 (-2,1)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Januar 2020

Rückblick

Fr, 10.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Dez)	256 r ▼	167	140	145
	Arbeitslosenquote sb (Dez)	3,5	3,5	3,5	3,5
	Stundenlöhne sb (Dez)	0,2 (3,1)	0,3 (3,1)	0,3 (3,1)	0,1 (2,9)
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Dez)	0,5 (3,3)	1,1 (4,2)		1,2 (4,3)
Mo, 13.01.					
GBR	Monatliches BIP sb (Nov) / 3-Monats-Ø (Sep - Nov)	0,1 r / 0,2 r ▲	0,0 / -0,1		-0,3 / 0,1
	Industrieproduktion sb (Nov)	0,4 r (-0,6 r) ▲	0,0 (-1,3 r ▼)		-1,2 (-1,6)
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Dez)	0,3 (3,1)	0,1 (3,1)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)
IND	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(5,5)	(6,7)		(7,4)
Di, 14.01.					
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,3 (2,1)	0,3 r (2,4 r) ▲	0,3 (2,4)	0,2 (2,3)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,1 (2,3)
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Nov)	1732,2	1776,8 r ▼		1794,9
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Dez)	0,1 (3,4)	0,2 (4,0)	0,0 (4,0)	0,3 (4,0)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Dez)	(-1,3) / (0,3)	(2,9 r ▲) / (9,6 r ▼)		(7,6) / (16,3)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Dez)	38,73	45,70 r ▲		46,79
Mi, 15.01.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	24,0 r ▼ (28,0)	22,0		19,2 (20,7)
	Industrieproduktion sb (atb) (Nov)	-0,9 r (-2,6 r) ▼	0,3 r ▼ (-1,0 r ▲)	0,4	0,2 (-1,5)
DEU	Bruttoinlandsprodukt real nsb (Jahr 2019, s)	(1,5)	(0,6)	(0,5)	(0,6)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,5 v (1,6 v)	0,5 (1,6)	0,5 (1,6)	0,5 (1,6)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	-0,1 v (0,8 v)	-0,1 (0,8)	-0,1 (0,8)	-0,1 (0,8)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez)	-0,2 (0,5)	0,1 r (1,0 r) ▲		0,0 (0,9)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez)	0,2 (1,5)	0,2 r ▲ (1,5)	0,2 (1,5)	0,0 (1,3)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez)	0,2 (1,7)	(1,7)		0,0 (1,4)
USA	Empire State Produktionsindikator (Jan)	3,3 r ▼	3,6 r ▼	5,0	4,8
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez)	0,0 (1,1)	0,2 (1,3)		0,1 (1,3)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	-0,2 (1,3)	0,2 (1,3)		0,1 (1,1)
	Fed Beige Book				
	Unterzeichnung "Phase-1"-Handelsabkommen zwischen China und den USA				
Do, 16.01.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 12.12.19				
DEU	Verbraucherpreise nsb (Dez, f)	0,5 v (1,5 v)	0,5 (1,5)	0,5 (1,5)	0,5 (1,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,6 v (1,5 v)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)	0,6 (1,5)
USA	Einfuhrpreise nsb (Dez)	0,1 r ▼ (-1,3)	0,3 r ▼ (0,5)		0,3 (0,5)
	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,3 r ▲ (3,3)	0,3	0,5 (6,2)	0,3 (5,8)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	0,0 r (2,5 r) ▼	0,5	0,8 (6,8)	0,7 (6,3)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	-0,1 r (2,6 r) ▼	0,4 r ▲	0,3 (7,0)	0,5 (6,3)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	214	218		204
	Philly-Fed-Index (Jan)	2,4	3,6 r ▲	8,0	17,0
	Lagerbestände sb (Nov)	0,1 r (3,0 r) ▼	-0,2 r ▼		-0,2 (2,8)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	76	74	74	75
JPN	Auftragsingang Maschinen sb (nsb) (Nov)	-6,0 (-6,1)	2,9 r ▼ (-5,3)		18,0 (5,3)
Em. Mark.					
TUR	CBRT Zinsentscheid	12,00	11,50 r ▼	12,00	11,25
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,25
Fr, 17.01.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	35,8 r (44,4 r) ▲			33,9 (36,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,3 v (1,0 v)	0,3 (1,3)	0,3 (1,3)	0,3 (1,3)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, f)	(1,3 v)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,2 (0,5 v)	(0,5)	(0,5)	0,2 (0,5)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	-0,8 r (0,8 r) ▼	0,6 r (2,7 r) ▲		-0,6 (0,9)
USA	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1365	1380	1400	
	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1474	1460 r ▼	1400	
	Industrieproduktion sb (Dez)	1,1 (-0,8)	-0,2 r ▼	-0,3 (-1,1)	
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	77,3	77,0 r ▼	77,0	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	99,3	99,3 r ▲	100,0	
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Nov)	-5,2 r ▼	1,0 r ▼		1,3
Em. Mark.					
CHN	BIP sb (nsb) (Q4)	1,5 (6,0)	1,4 (6,0)	1,4 (6,0)	1,5 (6,0)
	Einzelhandelsumsatz (Dez)	(8,0)	(7,9 r ▲)	(7,9)	(8,0)
	Industrieproduktion (Dez)	(6,2)	(5,9)	(6,0)	(6,9)
KOR	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Januar 2020

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.