



20. Januar 2017

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden zwei Wochen

Dienstag: Die Äußerungen von Donald Trump über geplante handelsbeschränkende Maßnahmen wurden in den vergangenen Wochen konkreter und häufiger. Dies dürfte sich im **Januar** negativ auf die Stimmung der Unternehmer in Euroland ausgewirkt haben. Wir rechnen mit einem leichten Rückgang des **Einkaufsmanagerindex** für **Euroland** im Januar. Davon dürfte der Teilindex für die Industrie stärker als der Teilindex der Dienstleister betroffen sein. Vor dem Hintergrund der starken Entwicklung der Vormonate sollte dieser Dämpfer aber nicht überbewertet werden. Der Teilindex für die Industrie erreichte im Dezember sogar den höchsten Stand seit mehr als fünf Jahren.

Mittwoch: Die **deutsche** Konjunktur läuft gegenwärtig richtig gut, und das wird auch in der Umfrage des ifo Instituts zum Ausdruck gebracht werden – zumindest bei der Beurteilung der aktuellen Geschäftslage. Die Weltkonjunktur zieht an und entfaltet wieder mehr Schubkraft für deutsche Exporte, die Binnenkonjunktur läuft weiter rund. Und dennoch mischt sich immer wieder ein mulmiges Gefühl in diese heitere Gemütslage. Aktuell sorgen hierfür die Personalpolitik und die Äußerungen des neuen US-Präsidenten Trump. Ankündigungen von Strafzöllen gegen Automobilproduzenten, deren Fahrzeuge nicht in den USA gefertigt werden, lassen Befürchtungen aus der Zeit des Wahlkampfs erneut hochkochen und dämpfen die Geschäftserwartungen. Unterm Strich steigt das **ifo Geschäftsklima** im **Januar** aber nochmals leicht an.

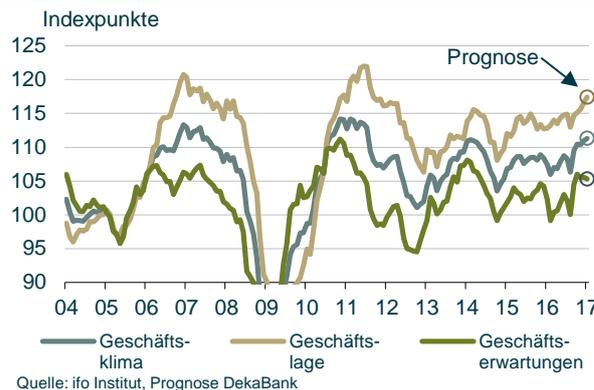
Freitag: Die **US-Wirtschaft** fand nach einem überraschend schwachen ersten Halbjahr 2016 in der zweiten Jahreshälfte wieder auf einen höheren Wachstumspfad zurück. Nach einem Zuwachs des **Bruttoinlandsprodukts** um 3,5 % (annualisierte Quartalsveränderungsrate) erwarten wir für das **vierte Quartal** 2016 einen Anstieg um 2,3 %. Die größte Änderung im Vergleich zum Vorquartal betrifft den Außenhandel. Aufgrund eines Sondereffekts schob dieser im dritten Quartal überaus deutlich. Aus der anschließenden Normalisierung folgt nun im vierten Quartal ein spürbar negativer Wachstumsbeitrag. Von den Anlageinvestitionen ist erstmals seit dem dritten Quartal 2015 wieder ein positiver Wachstumsschub zu erwarten. Hingegen dürfte die Konsumdynamik der privaten Haushalte etwas abgenommen haben.

Makro Research:
Chefvolkswirt: Dr. Ulrich Kater
Leiter Volkswirtschaft: Dr. Holger Bahr
Internet: <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>
Impressum: <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

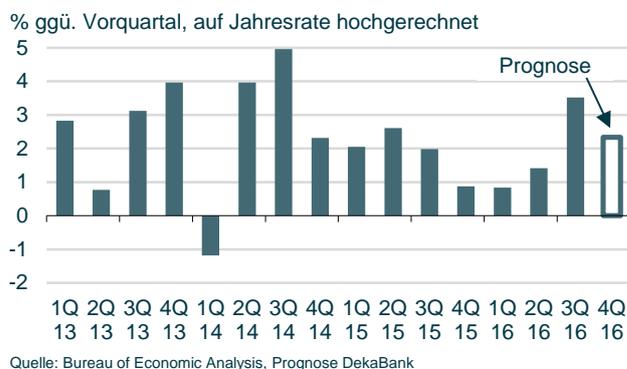
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Bruttoinlandsprodukt





20. Januar 2017

Wochenvorschau

| Mo, 23.01. | Zeit Datum | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qqq (yoy) | DekaBank | Kommentar |
|-------------------|------------|---|---------------|---------------------------|---------------|--|
| Euroland | 11:00 | Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (Q3/16) | -1,5 / 91,2 | | | |
| | 16:00 | Verbrauchervertrauen sb (Jan, v) | -5,1 | -5,0 | -4,7 | |
| JPN | 05:30 | Gesamtwirtschaftsindex sb (Nov) | 0,2 (0,5) | 0,4 | | |
| Di, 24.01. | | | | | | |
| Euroland | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v) | 54,4 | 54,6 | 54,2 | } Leichter Dämpfer bei wei- VA terhin guter Stimmung |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 54,9 | 54,9 | 54,3 | |
| | 10:00 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 53,7 | 53,8 | 53,6 | |
| DEU | 09:30 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 55,6 | 55,5 | 54,8 | |
| | 09:30 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 54,3 | 54,8 | 54,5 | |
| FRA | 09:00 | Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v) | 53,5 | 53,3 | 52,8 | |
| | 09:00 | Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v) | 52,9 | 53,1 | 52,9 | |
| USA | 15:45 | Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v) | 54,3 | 54,3 | 56,0 | Reg. Umfr. weiterhin im Aufwind Schwebende Hausverk. schwach |
| | 16:00 | Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez) | 5,61 | 5,55 | 5,50 | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| HUN | 14:00 | NBH Zinsentscheid | 0,90 | 0,90 | 0,90 | |
| ZAF | k.A. | SARB Zinsentscheid | 7,00 | 7,00 | 7,00 | |
| Mi, 25.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | } VA Gute Wirtschaftslage, Trump verunsichert |
| DEU | 10:00 | ifo Geschäftsklima (Jan) | 111,0 | 111,3 | 111,3 | |
| | 10:00 | ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan) | 116,6 / 105,6 | 116,9 / 105,8 | 117,4 / 105,3 | |
| FRA | 08:45 | Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan) | 106 | | 105 | |
| | 08:45 | Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Jan) | 105 | | 104 | |
| BEL | 15:00 | Unternehmensvertrauen sb (Jan) | -0,2 | | 0,3 | |
| USA | 15:00 | FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov) | 0,4 (6,2) | 0,3 | | |
| AUS | 01:30 | Verbraucherpreise nsb (Q4) | 0,7 (1,3) | 0,7 (1,6) | | |
| JPN | 00:50 | Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez) | 536,1 | 222,5 | | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| KOR | 00:00 | BIP sb (Q4) | 0,6 (2,6) | 0,3 (2,2) | 0,4 (2,3) | |
| Do, 26.01. | | | | | | |
| Euroland | | | | | | |
| DEU | 08:00 | GfK Konsumklima sb (Feb) | 9,9 | 10,0 | 10,0 | |
| GBR | 10:30 | BIP sb (Q4, Entstehungsseite, s) | 0,6 (2,2) | 0,5 (2,1) | 0,5 (2,0) | |
| USA | 14:30 | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 234 | | | |
| | 16:00 | Index of Leading Indicators (Dez) | 0,0 | 0,5 | | |
| | 16:00 | Neubauverkäufe Tsd sb (Dez) | 592 | 586 | 600 | |
| Fr, 27.01. | | | | | | |
| Euroland | 10:00 | M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez) | (4,8 / 4,7) | (4,9 / n.v.) | (5,0 / 4,7) | |
| | 10:00 | Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez) | 0,5 (4,4) | | | |
| | 10:00 | Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez) | 0,4 (2,1) | | 0,1 (2,4) | |
| DEU | 08:00 | Einfuhrpreise nsb (Dez) | 0,7 (0,3) | 1,1 (2,6) | 1,1 (2,7) | |
| FRA | 08:45 | Verbrauchervertrauen sb (Jan) | 99 | 100 | 100 | |
| ITA | 10:00 | Unternehmensvertrauen sb (Jan) | 103,5 | 103,6 | 103,3 | |
| | 10:00 | Verbrauchervertrauen sb (Jan) | 109,5 | 110,3 | 109,9 | |
| USA | 14:30 | BIP sb (Q4, qq=ann., 1. Veröffentlichung) | 3,5 (1,7) | 2,1 | 2,3 | VA Außenhandel belastet |
| | 14:30 | BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung) | 1,4 | 2,1 | | |
| | 14:30 | Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v) | -4,5 (-1,6) | 2,9 | 6,0 (6,8) | Starker "Boeing"-Effekt Weiterhin durchwachsende Investitionsindikatoren |
| | 14:30 | Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v) | 0,9 (-2,8) | 0,5 | -0,5 (0,9) | |
| | 14:30 | Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v) | 0,2 (-4,0) | | 0,5 (-3,3) | |
| | 16:00 | Konsumklima Uni Michigan (Jan, f) | 98,1 v | 98,1 | 98,5 | |
| JPN | 00:30 | Verbraucherpreise nsb (Dez) | (0,5) | (0,2) | | |
| | 00:30 | Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Dez) | (0,1) | (-0,1) | | |
| | 00:30 | Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Jan) | (-0,2) | (-0,1) | | |

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Januar 2017

Rückblick

| Fr, 13.01. | Indikatoren/Ereignisse | Vorh. Wert | Umfrage* mom/qoq (yoy) | DekaBank | Tatsächliche Werte / Kommentar | |
|-------------------|--|---|---------------------------|-------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| USA | Einzelhandelsumsatz sb (Dez) | 0,2 r (3,9 r) ▲ | 0,7 r ▲ | 0,9 (4,3) | 0,6 (4,1) | |
| | Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez) | 0,3 r ▲ (3,9) | 0,5 | 0,7 (4,2) | 0,2 (3,4) | |
| | Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez) | 0,0 r (3,3 r) ▼ | 0,4 r ▼ | 0,4 (3,9) | 0,2 (3,3) | |
| | Erzeugerpreise sb (nsb) (Dez) | 0,4 (1,3) | 0,3 (1,6 r ▲) | 0,2 (1,5) | 0,3 (1,6) | |
| | Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Dez) | 0,4 (1,6) | 0,1 (1,5) | 0,1 (1,6) | 0,2 (1,6) | |
| | Konsumklima Uni Michigan (Jan, v) | 98,2 | 98,5 r ▼ | 99,0 | 98,1 | |
| | Lagerbestände sb (Nov) | -0,1 r (0,5 r) ▲ | 0,6 r ▲ | | 0,7 (1,5) | |
| Em. Mark. | | | | | | |
| POL | Verbraucherpreise nsb (Dez) | 0,1 (0,0) | | 0,7 (0,8) | 0,7 (0,8) | |
| Mo, 16.01. | | | | | | |
| Euroland | Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov) | 19,9 r ▲ (20,1) | 20,8 (24,3 r ▲) | | 22,7 (25,9) | |
| ITA | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | 0,4 v (0,5 v) | (0,5) | 0,4 (0,5) | 0,4 f (0,5 f) | |
| JPN | Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Nov) | 4,1 (-5,6) | -1,7 r ▼ (8,1) | | -5,1 (10,4) | |
| | Dienstleistungssektorindex sb (Nov) | 0,0 r (0,1 r) ▼ | 0,2 | | 0,2 (0,9) | |
| Di, 17.01. | | | | | | |
| Euroland | EZB Bank Lending Survey | Kreditbedingungen sind/bleiben im historischen Vergleich nach wie vor günstig | | | | |
| | ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan) | 18,1 | | | 23,2 | |
| DEU | ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan) | 63,5 / 13,8 | 65,0 r / 18,4 r ▼ | 72,0 / 27,8 | 77,7 / 16,6 | |
| GBR | Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez) | 0,1 r (2,4 r) ▲ | 0,4 r ▲ (2,9) | | 0,1 (2,7) | |
| | Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez) | 0,2 (1,2) | 0,3 (1,4) | 0,3 (1,4) | 0,5 (1,6) | |
| | Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez) | (1,4) | (1,4) | | (1,6) | |
| USA | Empire State Produktionsindikator (Jan) | 7,6 r ▼ | 8,5 r ▲ | 9,0 | 6,5 | |
| JPN | Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f) | 1,5 v (4,6 v) | | | 1,5 f (4,6 f) | |
| | Kapazitätsauslastung sb (Nov) | 1,4 r ▼ | | | 3,0 | |
| Mi, 18.01. | | | | | | |
| Euroland | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | 0,5 v (1,1 v) | 0,5 (1,1) | 0,5 (1,1) | 0,5 f (1,1 f) Jahres-Ø: 0,2 % | |
| | HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, f) | 0,4 v (0,9 v) | (0,9) | 0,4 (0,9) | 0,4 f (0,9 f) Jahres-Ø: 0,9 % | |
| | DEU | Verbraucherpreise nsb (Dez, f) | 0,7 v (1,7 v) | 0,7 (1,7) | 0,7 (1,7) | 0,7 f (1,7 f) Jahres-Ø: 0,5 % |
| | Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f) | 1,0 v (1,7 v) | 1,0 (1,7) | 1,0 (1,7) | 1,0 f (1,7 f) Jahres-Ø: 0,4 % | |
| GBR | Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø) | 4,8 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | |
| USA | Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez) | 0,2 (1,7) | 0,3 (2,1) | 0,3 (2,1) | 0,3 (2,1) Jahres-Ø: 1,3 % | |
| | Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez) | 0,2 (2,1) | 0,2 (2,2 r ▲) | 0,2 (2,2) | 0,2 (2,2) Jahres-Ø: 2,2 % | |
| | Industrieproduktion sb (Dez) | -0,7 r (-0,7 r) ▼ | 0,6 r ▼ | 1,0 (0,8) | 0,8 (0,5) | |
| | Kapazitätsauslastung sb (Dez) | 74,9 r ▼ | 75,4 r ▼ | 75,7 | 75,5 | |
| | NAHB Wohnungsmarkindex (Jan) | 69 r ▼ | 69 | 67 | 67 | |
| | Fed Beige Book | | | | Lohndruck nimmt zu | |
| CAN | BoC Zinsentscheid | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,50 | |
| Do, 19.01. | | | | | | |
| Euroland | Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov) | 28,3 r (32,6 r) ▼ | | | 36,1 (40,5) | |
| | EZB Zinsentscheid | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| NLD | Verbraucher Vertrauen sb (Jan) | 12 | | | 13 | |
| USA | Baubeginne Tsd sb (Dez) | 1102 r ▲ | 1188 r ▼ | 1210 | 1226 | |
| | Baugenehmigungen Tsd sb (Dez) | 1212 | 1225 r ▲ | 1230 | 1210 | |
| | Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) | 249 r ▲ | 252 | | 234 | |
| | Philly-Fed-Index (Jan) | 19,7 | 15,3 r ▲ | 18,0 | 23,6 | |
| Fr, 20.01. | | | | | | |
| Euroland | EZB Survey of professional forecasters | | | | | |
| DEU | Erzeugerpreise nsb (Dez) | 0,3 (0,1) | 0,4 r (1,0 r) ▲ | 0,3 (0,8) | 0,4 (1,0) | |
| GBR | Einzelhandelsumsatz sb (Dez) | -0,1 r (5,7 r) ▼ | -0,1 (7,2 r ▲) | -0,1 | -1,9 (4,3) | |
| CAN | Verbraucherpreise nsb (Dez) | -0,4 (1,2) | 0,0 (1,7) | | | |
| Em. Mark. | CHN | BIP sb (nsb) (Q4) | 1,8 (6,7) | 1,7 (6,7) | 1,7 (6,7) | 1,7 (6,8) |
| | | Einzelhandelsumsatz (Dez) | (10,8) | (10,7) | (10,8) | (10,9) |
| | | Industrieproduktion (Dez) | (6,2) | (6,1) | (6,2) | (6,0) |

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Januar 2017

Erläuterungen zu den Tabellen:

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.