



17. Februar 2017

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Konjunktur läuft gut in **Euroland**. Die Wirtschaft hat sich an die hohe politische Unsicherheit gewöhnt. Mit den Wahlen in den Niederlanden und in Frankreich, der US-Wirtschaftspolitik und der griechischen Schuldenkrise sind politische Störfaktoren weiter vorhanden. Die **Einkaufsmanagerindizes** dürften im **Februar** daher leicht zurückgehen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der **Industrie** als auch für den Teilindex der **Dienstleister**. Dies ist aber vor dem Hintergrund der starken Entwicklung der Vormonate nicht als Signal für einen beginnenden Abschwung zu werten, sondern vielmehr als Verschnaufpause zu interpretieren. Der Teilindex der Industrie ist seit September 2016 angestiegen und kletterte im Januar dieses Jahres auf den höchsten Stand seit April 2011.

Mittwoch: Wie nachhaltig ist der merkliche Rückgang der ifo Geschäftserwartungen? Das ist die zentrale Frage beim neuen ifo Konjunkturtest im Februar. Es lag nahe, in den reduzierten Geschäftserwartungen im Januar erste Auswirkungen der US-amerikanischen Protektionismusdebatte zu sehen. Da diese Debatte auch in **Februar** angehalten hat, muss man sich auf einen weiteren Rückgang einstellen. Schon vorliegende Indikatoren für die Finanzmarktanalysten legen diesen Schluss nahe. Dennoch könnte sich die Lagebeurteilung – also die Einschätzung der laufenden Geschäfte – stabil auf ihrem hohen Niveau gehalten haben, sodass unterm Strich nur ein leichter Rückgang des **ifo Geschäftsklimas** steht.

Mittwoch: Der Januar-Zinsentscheid der **Fed** bot nur wenig Neues. Umso interessanter könnte das **Sitzungsprotokoll** hierzu sein. Verschiedene FOMC-Mitglieder haben zuletzt die nächste Leitzinserhöhung für den Zinstermin im März favorisiert. Den Ausführungen von Janet Yellen vor dem Kongress ließ sich keine Eindeutige Präferenz entnehmen – eine Leitzinserhöhung im März ist daher trotz zuletzt wieder etwas schwächerer Lohndynamik nicht vollkommen auszuschließen. Möglicherweise verschafft das Sitzungsprotokoll Kenntnis über die Mehrheitsverhältnisse innerhalb des FOMC. Weitere interessante Stellungnahmen erwarten wir bezüglich der Fed-Bilanz und hinsichtlich der Risiken im Zusammenhang mit der neuen US-Regierung.

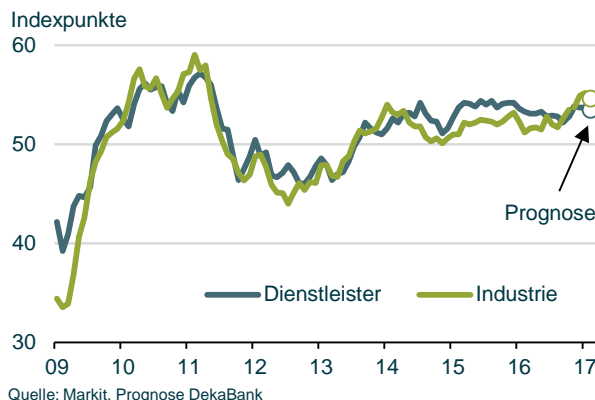
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Internet:
Impressum:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

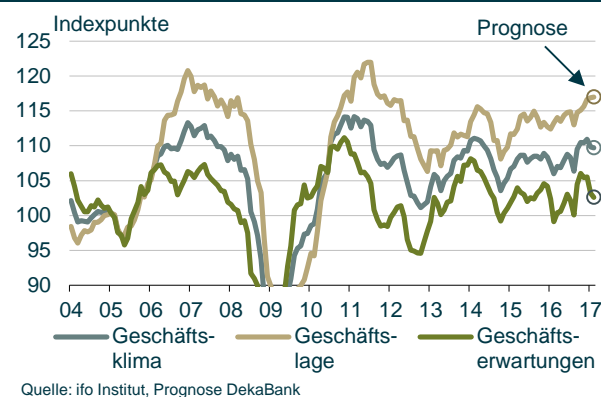
Tel. (0 69) 71 47 – 28 49
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46

E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de

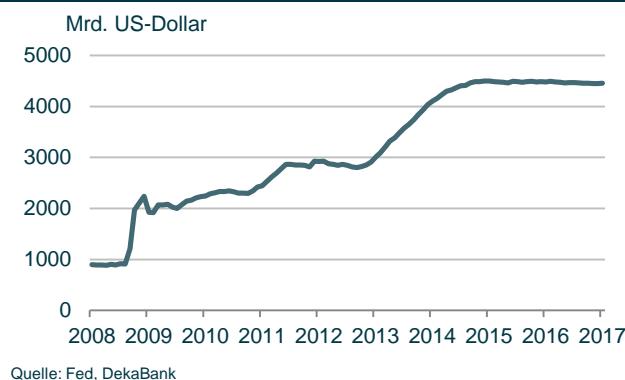
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Fed-Bilanz





17. Februar 2017

Wochenvorschau

Mo, 20.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	-4,9	-4,8	-4,6	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,4 (1,0)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	Großer Basiseffekt bei Energie
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	13			
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	356,7	275,5		
Di, 21.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, v)	54,4	54,4	54,2	} VA Verschnaufpause auf hohem Niveau
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	55,2	55,0	54,6	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,7	53,8	53,5	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	56,4	56,0	55,9	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	53,4	53,7	53,5	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,2 v (1,6 v)	-0,2 (1,6)	-0,2 (1,6)	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Feb, v)	53,6	53,7	53,4	Hohe Zuversicht bei den Unternehmen
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, v)	54,1	53,8	53,5	
USA	15:45	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Feb, v)	55,0	54,7	56,0	Anstiege bei regionalen Umfr.
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Dez)	0,3 (1,4)	-0,2		
Mi, 22.02.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-0,8 v (1,8 v)	-0,8 (1,8)	-0,8 (1,8)	} VA Protektionismussorgen vs. gute Lage
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, f)	-1,7 v (0,9 v)	(0,9)	-1,7 (0,9)	
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Feb)	109,8	109,7	109,7	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Feb)	116,9 / 103,2	116,7 / 103,2	117,0 / 102,6	
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-2,0 v (0,7 v)	(0,7)	-2,0 (0,7)	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	0,5	1,0	0,9	
GBR	10:30	BIP sb (Q4, Verwendungsseite, v)	0,6 s (2,2 s)	0,6 (2,2)	0,6 (2,2)	
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jan)	5,49	5,55	5,50	März-Termin, Fed-Bilanz, Politik
Em. Mark.	20:00	Fed Minutes vom 1. Februar 2017				
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	13,00	12,25	12,25	
Do, 23.02.						
Euroland	08:00	BIP sb (Q4, v)	0,4 s (1,7 s)	0,4 (1,7)	0,4 (1,7)	Deutliches Wachstumssignal für das erste Quartal
DEU	08:00	BIP nsb (Q4, v)	(1,2 s)	(1,2)	(1,2)	
	08:00	GfK Konsumklima sb (Mrz)	10,2	10,2	10,2	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Feb)	106	107	107	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Feb)	104		105	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	239			
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Dez)	0,5 (6,1)			
Em. Mark.	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	
KOR						
Fr, 24.02.						
Euroland	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	100	100	100	
FRA	11:00	Unternehmensvertrauen sb (Feb)	104,8	105,2	105,1	
ITA	11:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	108,8	108,7	108,5	
USA	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	95,7	96,0	95,5	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jan)	536	575	570	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,2 (1,5)	0,3 (1,6)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Februar 2017

Rückblick

Fr, 10.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan) Konsumklima Uni Michigan (Feb, v)	0,5 r (2,0 r) ▲ 98,5	0,3 r (3,4 r) ▼ 98,0 r ▲	97,5	0,4 (3,7) 95,7
Mo, 13.02.					
JPN	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung) BIP-Deflator (Q4, 1. Veröffentlichung)	0,3 (1,1) (-0,1 r ▲)	0,3 (-0,2)	0,3	0,2 (1,7) Jahres-Ø: 1,0 (-0,1)
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,7 (0,8)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)	0,4 (1,8)
IND	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(3,4)	(3,2)		(3,2)
Di, 14.02.					
Euroland	BIP sb (Q4, s) Industrieproduktion sb (atb) (Dez) ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	0,5 vs (1,8 vs) 1,5 (3,2) 23,2	0,5 (1,8) -1,5 (1,7)	0,5 (1,8) -1,8 (1,7)	0,4 s (1,7 s) -1,6 (2,0) 17,1
DEU	BIP sb (Q4, s) BIP nsb (Q4, s) Verbraucherpreise nsb (Jan, f) Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f) ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	0,1 r ▼ (1,7) (1,5) -0,6 v (1,9 v) -0,8 v (1,9 v) 77,3 / 16,6	0,5 (1,8) (1,4) -0,6 (1,9) -0,8 (1,9) 77,0 r ▼ / 15,0	0,5 (1,8) (1,4) -0,6 (1,9) -0,8 (1,9) 79,5 / 14,0	0,4 (1,7) Details kommen (1,2) am 23. Feb. -0,6 f (1,9 f) -0,8 f (1,9 f) 76,4 / 10,4
ITA	BIP sb (Q4, s)	0,3 (1,1 r ▲)	0,3 r ▲ (1,0)	0,4 (1,1)	0,2 (1,1)
NLD	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,8 (2,4)	0,6 (2,8)	0,4 (2,6)	0,5 (2,3)
GRC	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,9 r (2,2 r) ▲	0,4	0,2	-0,4 (0,2)
POR	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,8 (1,6)	0,3 (1,6)		0,6 (1,9)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan) Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan) Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	0,2 r (2,8 r) ▲ 0,5 (1,6) (1,6)	0,3 r ▼ (3,2) -0,5 (1,9) (1,7)	-0,6 (1,8)	0,6 (3,5) -0,5 (1,8) (1,6)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan) Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,2 r ▼ (1,6) 0,2 (1,6)	0,3 (1,5) 0,2 (1,1)	0,3 (1,5) 0,2 (1,0)	0,6 (1,6) 0,4 (1,2)
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f) Kapazitätsauslastung sb (Dez)	0,5 v (3,0 v) 3,0			0,7 f (3,2 f) 0,6
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,9)	0,7 (2,3)	0,7 (2,3)	0,2 (1,7)
HUN	BIP sb (nsb) (Q4, v) Verbraucherpreise (Jan)	0,3 (2,2) 0,4 (1,8)	0,7 (2,0) 0,3 (2,2 r ▼)	(2,0) 0,3 (2,3)	0,4 (1,6) 0,4 (2,3)
POL	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,4 r ▲ (2,5)	1,2 r ▼ (2,5)	1,2 (2,4)	1,7 (2,7)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Jan) Erzeugerpreise nsb (Jan)	0,2 (2,1) 1,6 (5,5)	(2,4) (6,5 r ▼)	(2,5)	1,0 (2,5) 0,8 (6,9)
Mi, 15.02.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez) Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	22,2 r ▼ (25,9) -0,9 v (3,0 v)	22,0 r (26,0 r) ▼		24,5 (28,1) -1,0 f (2,9 f)
ESP				-0,9 (3,0)	
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	4,8	4,8	4,8	4,8
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jan) Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan) Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan) Empire State Produktionsindikator (Feb) Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan) Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan) Industrieproduktion sb (Jan) Kapazitätsauslastung sb (Jan) Lagerbestände sb (Dez) NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	1,0 r (4,4 r) ▲ 0,4 r (3,6 r) ▲ 0,4 r (3,4 r) ▲ 6,5 0,3 (2,1) 0,2 (2,2) 0,6 r ▼ (0,7 r ▲) 75,6 r ▲ 0,8 r (1,6 r) ▲ 67	0,1 0,4 0,3 7,0 0,3 (2,4) 0,2 (2,1 r ▼) 0,0 75,4 r ▼ 0,4 67 r ▼	0,0 (4,7) 0,5 (4,6) 0,3 (3,8) 5,0 0,4 (2,5) 0,2 (2,2) -0,1 (0,0) 75,4 15,0	0,4 (5,6) 0,8 (5,3) 0,4 (4,0) 18,7 0,6 (2,5) Inflation nimmt 0,3 (2,3) weiter Fahrt auf -0,3 (0,0) 75,3 0,4 (2,0) 65
Do, 16.02.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 19.1.17				Protokoll recht dovish
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) Baubeginne Tsd sb (Jan) Baugenehmigungen Tsd sb (Jan) Philly-Fed-Index (Feb)	234 1279 r ▲ 1228 23,6	245 1226 r ▼ 1230 18,0 r ▲	1200 1200 15,0	239 1246 1285 43,3
Fr, 17.02.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	36,4 r (40,8 r) ▲			31,0 (47,0)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-2,1 r (4,1 r) ▼	1,0 r (3,4 r) ▲	0,1	-0,3 (1,5)
USA	Index of Leading Indicators (Jan)	0,5	0,5 r ▲		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. Februar 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/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 rechtlicher 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.