



16. Juni 2017

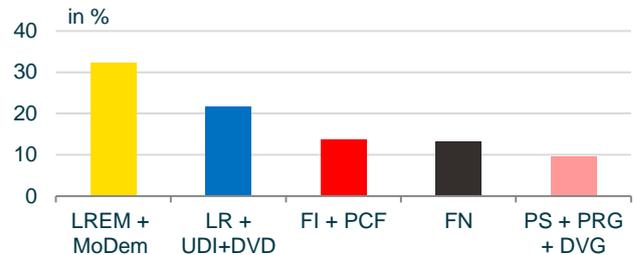
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Sonntag: Am 18. Juni folgt der **zweite Wahlgang** zur **französischen Nationalversammlung**. In die Stichwahl kommen alle Kandidaten mit mindestens 12,5 % der Stimmen in ihrem Wahlkreis. Aus dem ersten Wahlgang ging das Wahlbündnis von Präsident Macron aus La République En Marche (LREM) und Mouvement démocrate (MoDem) mit 32 % als stärkste Kraft hervor. Der französische Präsident dürfte nach dem zweiten Wahlgang eine deutliche unterstützende Mehrheit an Abgeordneten in der Nationalversammlung auf sich vereinigen. Die rechtspopulistische Partei Front National (FN) mit der Spitzenkandidatin Marine Le Pen dürfte hingegen wegen des Mehrheitswahlrechts nur eine untergeordnete Rolle im Parlament spielen.

Donnerstag: Die **mexikanische Zentralbank** (Banxico) wird am Donnerstag entscheiden, ob sie dem Beispiel der Fed folgen wird und den **Leitzins** anhebt. Seit Ende 2015 hat Banxico den Leitzins um insgesamt 375 Basispunkte auf zuletzt 6,75 % angehoben. Die bisherige Straffung der Geldpolitik sollte die Inflationserwartungen stabilisieren. Zwar stieg die Inflationsrate im Mai aufgrund der Anhebung der regulierten Kraftstoffpreise und der höheren Nahrungsmittelpreise auf 6,2 % gegenüber dem Vorjahr und lag somit deutlich oberhalb des Inflationsziels von 3 %. Allerdings hielten sich die Inflationserwartungen zuletzt weitgehend stabil. Die Aufwertung des mexikanischen Peso gegenüber dem US-Dollar um 15 % seit Anfang des Jahres dürfte zudem zu einem Rückgang der Inflationsrate führen und eine weitere Leitzinsanhebung überflüssig machen.

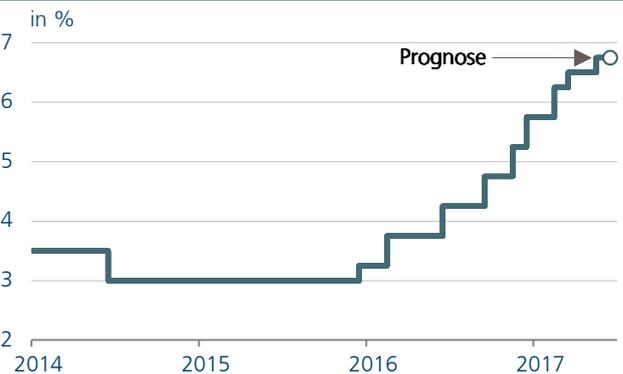
Freitag: Die Luft für Stimmungverbesserungen in **Euroland** ist dünn geworden. Dies gilt auch für den **Einkaufsmanagerindex** und seine zwei Teilindizes für die Dienstleister und die Industrie. Beide Teilindizes bewegen sich im Bereich der höchsten Niveaus der vergangenen sechs Jahre. Negative Impulse sind in den vergangenen Wochen allerdings auch ausgeblieben, sodass im **Juni** sowohl der Teilindex für Dienstleister als auch der für die Industrie nicht spürbar nachgegeben haben sollte. Vielmehr deutet sich für beide Teilindizes eine schwache Seitwärtsbewegung auf einem hohen Niveau an, die nach wie vor für eine sehr gute Stimmung bei den europäischen Unternehmen spricht und ein solides Wachstum in Euroland im zweiten Quartal zum Ausdruck bringt.

Frankreich: Ergebnis des 1. Wahlgangs zur Nationalversammlung.



Unter Berücksichtigung der Wahlbündnisse der Parteien. Wegen des Mehrheitswahlrechts haben die Ergebnisse eingeschränkte Aussagekraft für den zweiten Wahlgang. LR: Les Républicains; UDI: Union des démocrates et indépendants; DVD: Divers droite; FI: La France insoumise; PCF: Parti communiste français; PS: Parti socialiste; PRG: Parti radical de gauche; DVG: Divers gauche
 Quellen: Ministère de l'intérieur, DekaBank

Mexiko: Leitzins



Quelle: Banxico, Prognose: DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, 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>
<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
 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



16. Juni 2017

Wochenvorschau

So, 18.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland FRA		Wahlen zur Nationalversammlung (2. Wahlgang)				
Mo, 19.06.						
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	97,6	345,5		
Di, 20.06.						
Euroland DEU	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	34,1 (44,8)			
	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,4 (3,4)	-0,1 (2,9)	-0,1 (2,9)	Gesunkene Öl-/Rohstoffpreise
USA	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-112,4	-121,2		
Em. Mark. HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 21.06.						
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai)	5,57	5,55	5,50	
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Apr)	-0,6	1,6		
Do, 22.06.						
Euroland FRA	10:00	EZB-Wirtschaftsbericht				
	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jun)	109	109	109	
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50		0,50	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	237			
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Apr)	0,6 (6,2)			
	16:00	Index of Leading Indicators (Mai)	0,3	0,4		
Em. Mark. MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	6,75	7,00	6,75	
Fr, 23.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v)	56,8	56,6	56,6	VA Wachstumssignal für Q2
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	57,0	56,7	56,8	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	56,3	56,1	56,0	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	59,5	59,0	59,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	55,4	55,4	55,4	
FRA	08:45	BIP sb (Q1, f)	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)	0,4 (1,0)	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	53,8	54,0	54,0	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	57,2	57,0	56,5	
NLD	06:30	BIP sb (nsb) (Q1, f)	0,4 (3,4)		0,4 (3,4)	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	-1,1	-0,9	-0,8	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v)	52,7	53,0	53,5	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Mai)	569	600	600	

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. Juni 2017

Rückblick

Fr, 09.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Em. Mark. BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mai)	0,1 (4,1)	0,5 (3,8 r ▲)	0,5 (3,7)	0,3 (3,6)
So, 11.06.					
Euroland FRA	Wahlen zur Nationalversammlung				
Mo, 12.06.					
Euroland ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	0,4 (2,9 r ▲)	0,2 (2,5 r ▼)		-0,4 (1,0)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Apr)	1,4 (-0,7)	0,5 r ▼ (7,3)		-3,1 (2,7)
Em. Mark. IND	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(3,0)	(2,4)		(2,2)
Di, 13.06.					
Euroland DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun)	35,1			37,7
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun)	83,9 / 20,6	85,0 r ▼ / 21,7 r ▲	90,5 / 23,6	88,0 / 18,6
	ESP Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (2,0 v)	0,0 (2,0)	0,0 (2,0)	0,0 (2,0)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai)	0,4 (3,6)	0,1 (3,6)		0,1 (3,6)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai)	0,5 (2,7)	0,2 (2,7)	0,1 (2,6)	0,3 (2,9)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai)	(2,4)	(2,4 r ▲)		(2,6)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	0,5 (2,5)	0,0 (2,3)	-0,2 (2,1)	0,0 (2,4)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,4 (1,9)	0,1 r (1,9 r) ▼	-0,1 (1,7)	0,3 (2,1)
Mi, 14.06.					
Euroland DEU	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	0,2 r (2,2 r) ▲	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)
	Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	-0,2 v (1,5 v)	-0,2 (1,5)	-0,2 (1,5)	-0,2 (1,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,2 v (1,4 v)	-0,2 (1,4)	-0,2 (1,4)	-0,2 (1,4)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	4,6	4,6	4,6	4,6
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	0,4 (4,6 r ▲)	0,0 r ▼	0,0 (4,1)	-0,3 (3,8)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	0,4 r (4,7 r) ▲	0,1 r ▼	0,0 (4,0)	-0,3 (3,8)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	0,6r (3,5 r) ▲	0,3	0,5 (3,0)	0,0 (2,9)
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	0,2 (2,2)	0,0 (2,0)	0,0 (2,0)	-0,1 (1,9)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,1 (1,7)
	Lagerbestände sb (Apr)	0,2 (2,8 r ▲)	-0,2 r ▼		-0,2 (2,3)
	Fed Zinsentscheid	0,75 bis 1,00	1,00 bis 1,25	1,00 bis 1,25	1,00 bis 1,25
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, f)	4,0 (5,7)			4,0 (5,7)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	-1,6			4,3
Em. Mark. CHN	Einzelhandelsumsatz (Mai)	(10,7)	(10,7)	(10,7)	(10,7)
	Industrieproduktion (Mai)	(6,5)	(6,4)	(6,6)	(6,5)
Do, 15.06.					
Euroland FRA	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	22,2 r ▼ (30,9)	22,0 (28,5)		19,6 (17,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,0 v (0,9 v)		0,0 (0,9)	0,0 (0,9)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	2,5 r (4,2 r) ▲	-0,8 r (1,6 r) ▼		-1,2 (0,9)
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,25	0,25	0,25	0,25
USA	Einfuhrpreise nsb (Mai)	0,2 (3,6) r ▼	-0,1 (2,9 r ▲)		-0,3 (2,1)
	Empire State Produktionsindikator (Jun)	-1,0	5,0	1,0	19,8
	Philly-Fed-Index (Jun)	38,8	24,9 r ▼	20,0	27,6
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	245	241		237
	Industrieproduktion sb (Mai)	1,1 r ▲ (2,1 r ▼)	0,2 r ▲	0,2 (2,5)	0,0 (2,2)
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	76,7	76,8	76,8	76,6
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jun)	69 r ▼	70	68	67
Fr, 16.06.					
Euroland	Arbeitskostenindex nsb (Q1)	(1,5 r ▼)			(1,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	-0,1 v (1,4 v)	-0,1 (1,4)	-0,1 (1,4)	-0,1 (1,4)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f)	-0,1 v (0,9 v)	(0,9)	-0,1 (0,9)	-0,1 (0,9)
USA	Baubeginne Tsd sb (Mai)	1172	1223	1250	
	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1260	1250	1250	
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	97,1	97,1	97,5	
	Labor Market Condition Index (LMCI) sb (Mai)	3,5	3,0		
Em. Mark. RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	9,25	9,00	8,75	9,00

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. Juni 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) auf 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.