



17. November 2017

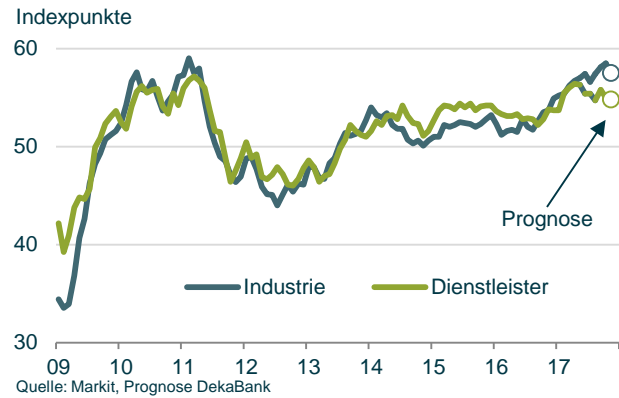
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Die ersten drei Quartale hat die Wirtschaft in **Euroland** erfolgreich hinter sich gebracht und steuert für das Gesamtjahr 2017 auf das höchste Wachstum seit zehn Jahren zu. Dies dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** für den **November** unterstreichen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Dienstleister als auch für den Teilindex der Industrie. An diesem Eindruck können auch leichte Rückgänge der Indizes nichts ändern. Insbesondere der Industrieindex scheint im Jahresverlauf von einer Stimmungsüberhebung geprägt zu sein. Er signalisierte bereits in den Vorquartalen unrealistisch hohe Zuwachsraten des Bruttoinlandsproduktes in Euroland.

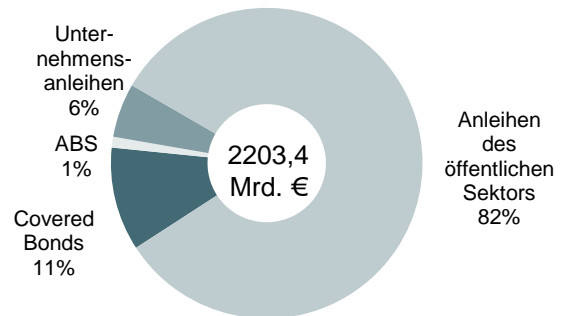
Donnerstag: Auf der **EZB-Presskonferenz** am 26. Oktober ist es Präsident Draghi gelungen, eine Drosselung der Wertpapierkäufe ab Anfang nächsten Jahres zu verkünden und trotzdem freundliche Marktreaktionen hervorzurufen. Ausschlaggebend hierfür waren Signale, die Politik der quantitativen Lockerung bei Bedarf noch lange fortzusetzen. Genau hieran kamen anschließend jedoch Zweifel auf. Medienberichten zufolge sollen wichtige Mitglieder des EZB-Rats dafür plädiert haben, sich in der Forward Guidance nicht zu stark auf zukünftige Wertpapierkäufe festzulegen. Die **Zusammenfassung dieser Ratssitzung** dürfte zeigen, dass über die Art der Verlängerung des Wertpapierkaufprogramms kontroverser diskutiert worden ist als von Präsident Draghi auf der Pressekonferenz suggeriert.

Freitag: Wenn die Stimmung auf einem Allzeithoch ist, dann ist es schwierig, noch eine weitere Verbesserung zu prognostizieren. Doch angesichts der guten Rahmenbedingungen bleibt eigentlich derzeit nichts anderes übrig. Die Weltwirtschaft befindet sich in einem Aufschwung, der zwar nicht so stark ist wie in der letzten Dekade, dafür aber ausgesprochen synchron verläuft. Insbesondere der europäische Heimatmarkt zeigt sich stark. Auch die Binnennachfrage ist robust. So klagen die Unternehmen derzeit nicht über Nachfragemangel, sondern vor allem über Engpässe – bei der Zulieferung, bei den Produktionskapazitäten und besonders bei Fachkräften. Somit erwarten wir auch im **November** einen Anstieg des **deutschen ifo Geschäftsklimas**.

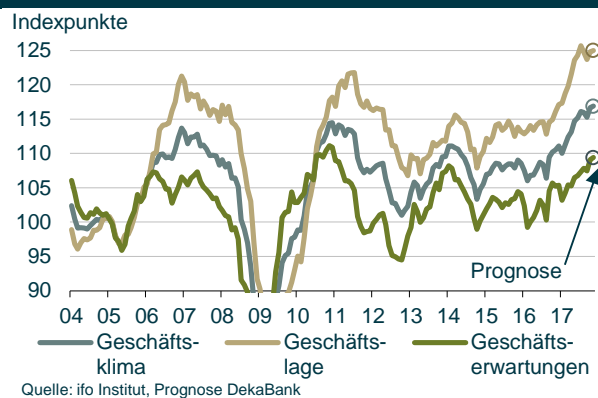
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



EZB: Wertpapierbestände des Eurosystems



Deutschland: ifo Geschäftsklima



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>



17. November 2017

Wochenvorschau

Mo, 20.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,3 (3,1)	0,1 (2,5)	0,3 (2,6)	Ohne Energie schwacher Anstieg
USA	16:00	Index of Leading Indicators (Okt)	-0,2	0,6		
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	240,3	206,7		
Di, 21.11.						
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,39	5,40	5,40	
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Sep)	0,1 (1,6)	-0,4		
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 22.11.						
Euroland						
NLD	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-1,0	-0,8	-1,2	Stagnation nach 2 starken Vorm. Jahresveränderungsrate auf dem höchsten Stand seit Apr 2012
	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	23			
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt, v)	2,0 (8,2)	0,3	0,0 (2,0)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt, v)	1,7 (8,3)	0,5	0,1 (8,4)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt, v)	0,9 (7,4)		0,3 (7,9)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	249			
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	97,8 v	98,2	98,0	
	20:00	Fed Minutes vom 31.10. / 01.11. 2017				
Do, 23.11.						
Euroland						} Wachstumssignal für das VA vierte Quartal bleibt kräftig
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	56,0	56,0	55,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	58,5	58,3	57,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	55,0	55,2	54,8	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 24.10.17				
DEU	08:00	BIP sb (Q3, v)	0,8 s (2,8 s)	0,8 (2,8)	0,8 (2,8)	} Seitwärtstrend
	08:00	BIP nsb (Q3, v)	(2,3 s)	(2,3)	(2,3)	
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	60,6	60,3	60,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,7	55,0	54,2	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	111	111	111	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Nov)	109	109	109	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	56,1	56,0	55,5	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	57,3	57,1	56,8	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	0,5		0,7	
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
Fr, 24.11.						
Euroland						} VA Weiter im Boom
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Nov)	116,7	116,5	116,9	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	124,8 / 109,1	125,0 / 108,8	125,0 / 109,4	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	54,6	55,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. November 2017

Rückblick

Fr, 10.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	100,7	100,8 r ▲	102,0	97,8
Mo, 13.11.					
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q3, s)	(2,5)	(2,0)	(2,2)	(1,8)
IND	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(3,3)	(3,4 r ▼)		(3,6)
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima Saldo (Q4)	13,2 r ▲			17,1 (Lage: 17,2 ↑; Erwart.: 16,9 ↑)
Di, 14.11.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Sep)	1,4 (3,9 r ▲)	-0,6 (3,2 r ▼)	-0,8 (3,0)	-0,6 (3,3)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	26,7			30,9
	BIP sb (Q3, s)	0,6 vs (2,5 vs)	0,6 (2,5)	0,6 (2,5)	0,6 (2,5)
DEU	BIP sb (Q3, s)	0,6 (2,3 r ▲)	0,6 (2,3)	0,6 (2,4)	0,8 (2,8) Außenbeitrag und Aus-
	BIP nsb (Q3, s)	(1,0 r ▲)	(2,0)	(1,9)	(2,3) rüstungen schieben
	Verbraucherpreise nsb (Okt, f)	0,0 v (1,6 v)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	0,0 f (1,6 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	-0,1 v (1,5 v)	-0,1 (1,5)	-0,1 (1,5)	-0,1 f (1,5 f)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	87,0 / 17,6	88,0 / 19,5 r ▲	90,0 / 20,0	88,8 / 18,7
ITA	BIP sb (Q3, s)	0,3 (1,5)	0,5 r ▲ (1,7)	0,5 (1,7)	0,5 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,0 v (1,1 v)	(1,1)	0,0 (1,1)	0,0 f (1,1 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,6 v (1,7 v)	0,6 (1,7)	0,6 (1,7)	0,6 f (1,7 f)
NLD	BIP sb (nsb) (Q3, s)	1,5 (3,3)	0,4 (3,4)	0,4	0,4 (3,0)
POR	BIP sb (nsb) (Q3, s)	0,3 (2,9)	0,7 (2,8)	0,5	0,5 (2,5)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	0,2 (3,3)	0,3 r ▲ (2,9)		0,2 (2,8)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	0,3 (3,0)	0,2 (3,1)	0,2 (3,1)	0,1 (3,0)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	(2,7)	(2,8)		(2,7)
NOR	BIP (nur Festland) sb (Q3)	0,6 r ▼	0,5	0,5	0,6
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	0,4 (2,6)	0,1 (2,4 r ▼)	0,0 (2,2)	0,4 (2,8)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,4 (2,2)	0,2 (2,2 r ▼)	0,0 (2,1)	0,4 (2,3)
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q3, v)	2,5 (4,7)	0,3 (4,7 r ▼)	0,0 (4,5)	0,5 (5,0)
HUN	BIP sb (nsb) (Q3, v)	0,9 (3,3 r ▲)	0,7 (3,7)	0,6	0,8 (3,6)
POL	BIP sb (nsb) (Q3, v)	0,9 r ▼ (4,0 r ▲)	0,8 (4,5)	0,7	1,1 (4,7)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Okt)	(10,3)	(10,5)	(10,4)	(10,0)
	Industrieproduktion (Okt)	(6,6)	(6,3 r ▲)	(6,5)	(6,2)
Mi, 15.11.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	21,0 r ▼ (16,1)	21,0		25,0 (26,4)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	0,1 f (1,2 f)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Sep, 3-Mo-Ø)	4,3	4,3	4,3	4,3
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,9 r (4,8 r) ▲	0,1	0,0 (3,8)	0,2 (4,6)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	1,2 r (4,7 r) ▲	0,2	0,2 (4,1)	0,1 (4,3)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,5 r (3,6 r) ▲	0,3	0,3 (3,2)	0,3 (3,4)
	Empire State Produktionsindikator (Nov)	30,2	24,9	26,0	19,4
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	0,5 (2,2)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)
	Lagerbestände sb (Sep)	0,6 r ▼ (3,6)	0,0		0,0 (3,5)
JPN	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	0,6 (1,4)	0,4	0,3	0,3 (1,7) Außenbeitrag und Lager
	BIP-Deflator (Q3, 1. Veröffentlichung)	(-0,4)	(0,1)		(0,1) kräftig, Konsum schwach
	Industrieproduktion sb (nsb) (Sep, f)	-1,1 v (2,5 v)			-1,0 f (2,6 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	3,3			-1,5
Do, 16.11.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (1,4 v)	0,1 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 f (1,4 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Okt, f)	-0,1 v (0,9 v)	(0,9)	-0,1 (0,9)	-0,1 f (0,9 f)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	-0,8 (1,2)	0,2 (-0,5)	0,1 (-0,6)	0,3 (-0,3)
USA	Einfuhrpreise nsb (Okt)	0,8 r ▲ (2,7)	0,4 (2,5)		0,2 (2,5)
	Philly-Fed-Index (Nov)	27,9	24,6 r ▲	25,0	22,7
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	239	235		249
	Industrieproduktion sb (Okt)	0,4 r ▲ (1,6)	0,5 r ▲	0,7 (2,1)	0,9 (2,9)
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	76,4 r ▲	76,3 r ▲	76,4	77,0
	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	68	67 r ▼	68	70
Fr, 17.11.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	34,5 r (30,8 r) ▲			37,8 (41,8)
USA	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1127	1190 r ▲	1240	
	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1225	1250 r ▲	1240	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Okt)	0,2 (1,6)	0,1 (1,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. November 2017

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/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 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.