



20. April 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Bei der Veröffentlichung des **ifo Geschäftsklimas** sind einige Neuerungen zu beachten. Erstens fand eine Umbastierung statt, die aber die Indexstände mehr oder weniger nur parallel nach unten verschob. Gravierender ist die Erweiterung des ifo Geschäftsklimas um die Dienstleister, die nun mit über 50 % den Löwenanteil im neuen Indikator stellen. Bislang war das verarbeitende Gewerbe die beherrschende Größe. Diese Neuerung brachte tatsächlich auch eine Veränderung des Verlaufs mit sich: Spekulierten wir im letzten Monat noch, ob der eindeutige Abwärtstrend bereits eingesetzt haben dürfte, ist das nun Gewissheit: Der **April** setzt die bisherige Reihe von vier Rückgängen in Folge fort.

**Donnerstag:** Bei dieser **Ratssitzung** dürfte die **EZB** keine wesentlichen Änderungen an ihrer Kommunikation beschließen. Insbesondere dürfte sie weiterhin in Aussicht stellen, ihre Wertpapierkäufe fortzusetzen, bis eine nachhaltige Zunahme der Inflation zu erkennen ist. Bei ihrem Treffen Anfang März waren die Notenbanker zwar der Meinung, diesem Ziel schon ein Stück näher gekommen zu sein. Ihr Optimismus beruhte jedoch in erster Linie auf der Stärke des wirtschaftlichen Aufschwungs. Einige seither veröffentlichte Konjunkturdaten fielen schwächer aus als erwartet, während der Handelskonflikt zwischen den USA und China sowie andere geopolitische Risiken zugenommen haben. Die EZB dürfte daher einen weiterhin vorsichtigen Ausblick auf ihre zukünftige Geldpolitik formulieren.

**Freitag:** Nach drei verhältnismäßig kräftigen Quartalen hat sich die Wachstumsdynamik der **US-Wirtschaft im ersten Quartal** abgeschwächt. Gegenüber dem Vorquartal und auf das Gesamtjahr hochgerechnet dürfte der Zuwachs des **Bruttoinlandsprodukts** bei 2,0 % gelegen haben. Dies ist aus zweierlei Hinsichtlich bemerkenswert: Zu Beginn des Jahres erfolgten umfangreiche Steuersenkungen – vor diesem Hintergrund ist die Wachstumsverlangsamung enttäuschend. Allerdings wird die Wirtschaftsentwicklung dank einer unzureichenden Saisonbereinigung im ersten Quartal nach unten verzerrt. Rechnet man diese Verzerrung heraus, dann dürfte das Wirtschaftswachstum nur geringfügig schwächer gewesen sein als zuvor. Allerdings dürfte ein wesentlicher Wachstumstreiber von der Normalisierung der Lagerinvestitionen stammen.

### Makro Research:

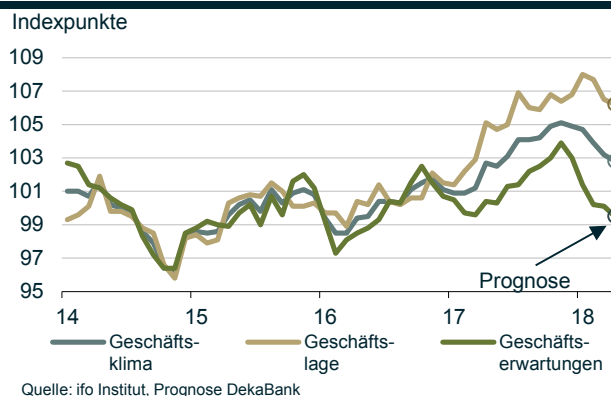
**Chefvolkswirt:** Dr. Ulrich Kater

**Leiter Volkswirtschaft:** Dr. Holger Bahr

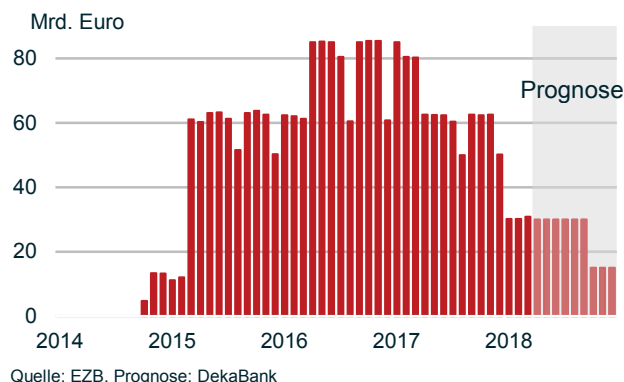
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie** Joachim Schallmayer

**Internet / Impressum:** <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

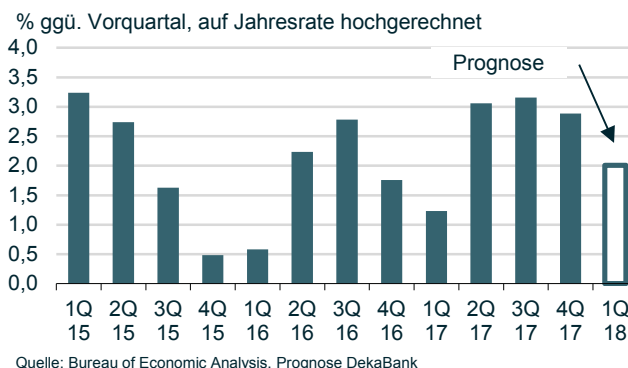
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### Euroland: Wertpapierkäufe des Eurosystems



### USA: Bruttoinlandsprodukt



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](mailto:economics@deka.de)

E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)

E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>



20. April 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 23.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, v)	55,2		54,8	} VA Stimmungsnormalisierung in Euroland	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	56,6	56,0	56,1		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	54,9	54,5	54,6		
DEU	11:00	Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (2017)	-1,5 / 88,9				
	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	58,2	57,4	57,7		
FRA	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	53,9	53,9	53,9		
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	53,7		53,5		
USA	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	56,9		56,5		
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Apr, v)	55,6	55,0			
<b>Di, 24.04.</b>							
Euroland	10:00	EZB Bank Lending Survey				} VA Neuer Index (Gesamtwirtschaft), neues Basisjahr	
	DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Apr)	103,2	103,1		102,8
FRA	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Apr)	106,5 / 100,1	106,0 / 99,5	106,2 / 99,5		
	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Apr)	111		110		
ITA	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Apr)	109		109		
	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	109,1		108,5		
BEL	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	117,5		116,9		
	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	0,1		-0,5		
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Feb)	0,8 (6,4)	0,6 (6,3)			
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Feb)	0,8 (7,3)	0,5			
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Mrz)	618	625	640		
AUS	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Apr)	127,7	126,0	129,0		
	03:30	Verbraucherpreise nsb (Q1)	0,6 (1,9)	0,5 (2,0)	0,5 (2,0)		
Em. Mark.	HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 25.04.</b>							
Euroland	FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	100		99	
		JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Feb)	-1,8 (1,2)	0,5	
<b>Do, 26.04.</b>							
Euroland	DEU	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	} VA (EZB-Kompass; Mi, 25.4.18)
		08:00	GfK Konsumklima sb (Mai)	10,9	10,9	10,8	
SWE		09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	
USA		14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Mrz, v)	3,0 (8,7)	1,1	3,5 (9,9)	} Nur Transportsektor (Boeing) schiebt - verhaltene Investitions- indikatoren
		14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Mrz, v)	1,4 (7,7)		0,0 (7,7)	
		14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mrz, v)	1,4 (9,0)		-0,4 (8,3)	
		14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	232			
Em. Mark.	KOR	01:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	-0,2 (2,8)	1,1 (2,9)	1,0 (2,8)	
<b>Fr, 27.04.</b>							
Euroland		10:00	EZB Survey of professional forecasters				} VA Prognoseupdate in der kommenden Woche
		11:00	Economic Sentiment sb (Apr)	112,6	112,0	112,0	
DEU		11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Apr)	6,4/0,1/16,3	5,7/-0,1/15,5		} Nur zäher Rückgang der Langzeit- arbeitslosigkeit
		09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Apr)	5,3 (5,5)	5,3	5,3 (5,3)	
FRA		09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Apr)	-19	-15	-16	
		07:30	BIP sb (Q1, v)	0,7 (2,5)	0,5 (2,3)	0,4 (2,2)	
ESP		08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,1 (1,7)		0,1 (1,7)	
		09:00	BIP sb (Q1, v)	0,7 (3,1)	0,7 (2,9)	0,7 (3,0)	
NLD		09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,2 (1,3)		0,7 (1,1)	
		06:30	Erzeugervertrauen sb (Apr)	9,5			
BEL		15:00	BIP sb (Q1, v)	0,5 (1,9)			
		AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,8 (2,9)		
GBR		01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Apr)	-7	-6		
		10:30	BIP sb (Q1, Entstehungsseite, s)	0,4 (1,4)	0,3 (1,5)	0,3 (1,4)	
USA		14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q1)	0,6 (2,6)	0,7	0,7 (2,6)	} VA Lagerinv. schieben ein sonst schwächeres Quartal an
		14:30	BIP sb (Q1, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,9 (2,6)	2,1	2,0	
JPN		14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 1. Veröffentlichung)	2,3	2,2		
		16:00	Konsumklima Uni Michigan (Apr, f)	97,8 v	98,0	98,0	
Em. Mark.	RUS	01:30	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	2,5	2,5		
		01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, v)	2,0 (1,6)	0,5 (2,0)		
		k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	
		12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. April 2018

## Rückblick

Fr, 13.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>USA</b>	Konsumklima Uni Michigan (Apr, v)	101,4	100,3 r ▼	98,0	97,8
<b>Mo, 16.04.</b>					
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	-0,1 (4,1 r ▲)	0,4	0,5 (4,6)	0,6 (4,5)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mrz)	0,2 (4,7 r ▲)	0,2	0,2 (4,4)	0,2 (4,5)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mrz)	-0,0 r (4,1 r) ▼	0,3	0,5 (4,0)	0,4 (3,8)
	Empire State Produktionsindikator (Apr)	22,5	18,4 r ▼	15,0	15,8
	Lagerbestände sb (Feb)	0,6 (3,7)	0,6		0,6 (4,0)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Apr)	70	70	68	69
<b>Di, 17.04.</b>					
<b>Euroland</b>	ZEW-Konjunkturerwartungen (Apr)	13,4			1,9
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Apr)	90,7 / 5,1	88,0 r / -1,0 r ▲	85,0 / -3,0	87,9 / -8,2
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	2,5 v (1,1 v)	(1,1)	2,5 (1,1)	2,3 f (0,9 f)
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Feb, 3-Mo-Ø)	4,3	4,3	4,3	4,2
<b>USA</b>	Baubeginne Tsd sb (Mrz)	1295 r ▲	1267 r ▼	1200	1319
	Baugenehmigungen Tsd sb (Mrz)	1321	1321 r ▼	1300	1354
	Industrieproduktion sb (Mrz)	1,0 r (4,4 r) ▲	0,3	0,5 (4,2)	0,5 (4,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	77,7	77,9	78,0	78,0
<b>JPN</b>	Industrieproduktion sb (nsb) (Feb, f)	4,1 v (1,4 v)			0,0 f (1,6 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	-7,3			1,3
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	BIP sb (nsb) (Q1)	1,6 (6,8)	1,5 (6,8)	1,4 (6,8)	1,4 (6,8)
	Einzelhandelsumsatz (Mrz)	(9,4)	(9,7)	(9,5)	(10,1)
	Industrieproduktion (Mrz)	(6,2)	(6,3 r ▼)	(6,5)	(6,0)
<b>Mi, 18.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,0 v (1,4 v)	1,0 (1,4)	1,0 (1,4)	1,0 f (1,3 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mrz, f)	1,4 v (1,0 v)	(1,0)	1,4 (1,0)	1,4 f (1,0 f)
<b>GBR</b>	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mrz)	0,0 (2,6)	0,1 (2,3)		0,2 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mrz)	0,4 (2,7)	0,3 (2,7)	0,4 (2,7)	0,1 (2,5)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mrz)	(2,4)	(2,5 r ▲)		(2,3)
<b>USA</b>	Fed Beige Book				
<b>CAN</b>	BoC Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	-212,2 r ▼	104,0 r ▲		119,2
<b>Do, 19.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	39,0 r ▲ (12,6 r ▼)			35,1 (22,7)
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	0,8 (1,5)	-0,6 r (1,9 r) ▼	-0,3 (2,3)	-1,2 (1,1)
<b>USA</b>	Philly-Fed-Index (Apr)	22,3	21,0	18,0	23,2
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	233	230		232
	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,7 r ▲	0,3		0,3
<b>Fr, 20.04.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbrauchervertrauen sb (Apr, v)	0,1	-0,1	-0,5	
DEU	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (1,8)	0,2 (2,0)	0,2 (2,0)	0,1 (1,9)
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,6 (2,2)	0,4 (2,4)		
<b>JPN</b>	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(1,5)	(1,1)	(1,1)	(1,1)
	Dienstleistungssektorindex sb (Feb)	-0,4 r ▲ (1,1 r ▼)	0,0		0,0 (1,1)

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. April 2018

### **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.