



27. April 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Im vergangenen Jahr erreichte **Euroland** mit 2,3 % das höchste Wachstum seit zehn Jahren. Mit dieser starken Konjunkturdynamik ist in 2018 nicht zu rechnen. Vielmehr deutet sich bereits im **ersten Quartal** eine Verlangsamung der Wachstumsgeschwindigkeit des **Bruttoinlandsprodukts** an. Insbesondere die Investitionen und der Konsum dürften einen leicht gedämpften Jahresstart hingelegt haben. Von den vier großen Ländern der EWU haben bereits zwei ihre Zahlen für das erste Quartal veröffentlicht. Während es in Frankreich erwartungsgemäß zu einer deutlichen Wachstumsverlangsamung auf 0,3 % im Vergleich zum Vorquartal gekommen ist, konnte die spanische Wirtschaft wie im Vorquartal um gute 0,7 % wachsen.

Donnerstag: Die **Inflation** im **Euroraum** dürfte im **April** nur geringfügig auf 1,4 % zugenommen haben. Zwar sind die Preise von Benzin, Diesel und Heizöl im Monatsvergleich deutlich gestiegen. Auch dürften saisonal übliche Preiserhöhungen bei Bekleidung, die im März den kalten Temperaturen zum Opfer gefallen waren, mittlerweile nachgeholt worden sein. Dies alles wird jedoch überlagert von den Effekten des in diesem Jahr frühen Osterfestes. Ferienbedingte Preiserhöhungen bei Pauschalreisen, Hotelübernachtungen und Flugtickets fielen dadurch teilweise in den März. Dies erschwert die Vergleichbarkeit mit dem Vorjahr, als Ostern erst Mitte April lag. Durch den daraus resultierenden Basiseffekt dürfte die Kerninflation temporär auf 0,9 % gefallen sein.

Freitag: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **April** dürfte bestätigen, dass sich die US-Wirtschaft weiterhin auf einem relativ guten Wachstumspfad befindet. Bis einschließlich Februar wurde die Beschäftigungsentwicklung in den USA durch eine weniger als sonst belastende Witterung gedämpft. Im März dann sorgte ebenfalls die Witterung für einen auffallend geringen Beschäftigungsaufbau. Wir gehen davon aus, dass nun im April wieder ein nicht verzerrtes Beschäftigungsniveau erreicht werden sollte, was einen etwas stärkeren Beschäftigungsaufbau verspricht. Ganz knapp zur unteren Rundungsgrenze stagnierte im März die Arbeitslosenquote erneut auf 4,1 %. Im April sollte nun auch diese Grenze überwunden werden. Mit einer leicht höheren Lohndynamik ist ebenfalls zu rechnen.

Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie
Internet / Impressum:

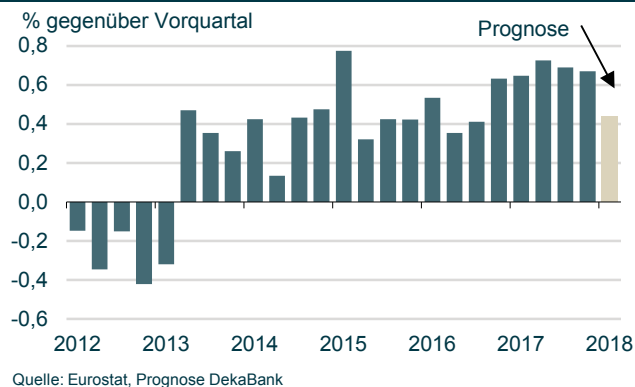
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

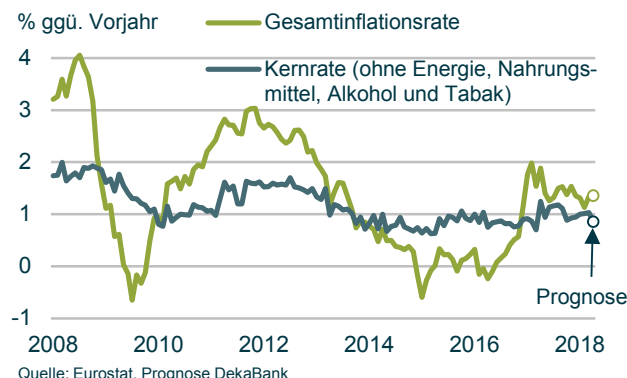
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

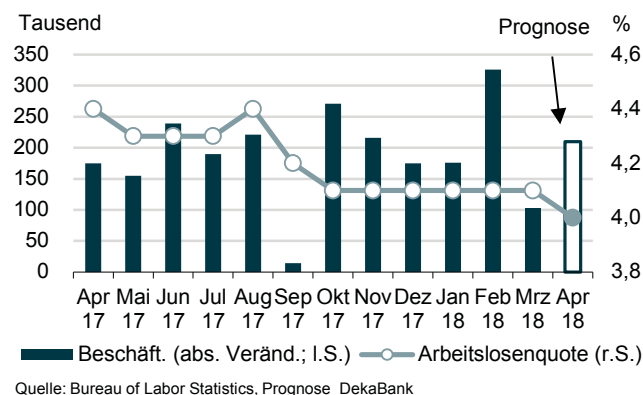
Euroland: Bruttoinlandsprodukt



Euroland: Verbraucherpreise



USA: Arbeitsmarktbericht





27. April 2018

Wochenvorschau

Mo, 30.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	M3 sb (Mrz / 3-Monats-Ø Jan - Mrz)	(4,2 / 4,4)	(4,0 / n.v.)	(4,0 / 4,3)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mrz)	0,0 (3,4)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mrz)	0,0 (2,7)		0,3 (2,6)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mrz)	-0,5 (1,3)	0,8 (1,5)		
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	0,4 (1,6)	-0,1 (1,5)	0,0 (1,6)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	0,4 (1,5)	-0,1 (1,5)	0,0 (1,5)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	2,3 (0,9)	0,7 (0,8)	0,5 (0,6)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Mrz)	0,2 (1,8)	0,0 (2,1)	0,0 (2,0)	Inflation im Zielbereich der Fed
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mrz)	0,2 (1,6)	0,2 (2,0)	0,2 (1,9)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Mrz)	0,4 (3,7)	0,4	0,3 (3,7)	Unauffällige Einkommens- und Konsumententwicklungen
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Mrz)	0,2 (4,6)	0,4	0,4 (4,5)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Apr)	57,4	58,0		
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	-0,1 (1,3)	(1,4)	0,2 (1,3)	
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Apr)	51,5	51,3	51,3	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Apr)	54,6	54,5	54,4	
MEX	15:00	BIP sb (nsb) (Q1)	0,8 (1,5)		0,5	
Di, 01.05.						
Euroland		Feiertag				Tag der Arbeit
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	55,1	54,8	54,8	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Mrz)	0,1 (3,0)	0,5	0,6 (3,4)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Apr)	59,3	58,5	58,0	Regionale Umfragen schwächer
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Feb)	-0,1 (2,7)	0,3		
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Mi, 02.05.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	56,0 v	56,0	56,0	(Vormonat: 56,6)
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	8,5	8,5	8,5	
	11:00	BIP sb (Q1, vs)	0,7 (2,8)	0,4 (2,5)	0,4 (2,5)	VA
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	58,1 v	58,1	58,1	(Vormonat: 58,2)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	53,4 v	53,4	53,4	(Vormonat: 53,7)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	55,1	54,5	54,7	
	11:00	BIP sb (Q1, s)	0,3 (1,6)	0,2 (1,4)		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	54,8		54,1	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Apr)	241	193		
	20:00	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	VA (Do, 03.05.18) Inflation auf Zielkurs
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Apr)	51,0	50,9	50,8	
Do, 03.05.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,0 (1,3)	(1,3)	0,4 (1,4)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, v)	1,4 (1,0)	(0,9)	0,3 (0,9)	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	0,1 (1,6)	0,1 (2,1)	0,2 (2,2)	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	51,7	53,4	53,2	
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mrz)	-57,6	-55,6		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q1, ann., v)	0,0	0,9	1,2	
	14:30	Lohnstückkosten (Q1, ann., v)	2,5	3,0	3,6	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	209			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Mrz)	1,2 (7,1)	1,3	1,3 (7,4)	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Apr)	58,8	58,0	57,0	Reg. Umfragen schwächer
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	
TUR	09:00	Verbraucherpreise (Apr)	1,0 (10,2)	1,4 (10,4)	1,5 (10,4)	
Fr, 04.05.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, f)	55,2 v	55,2	55,2	(Vormonat: 55,2)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	55,0 v	55,0	55,0	(Vormonat: 54,9)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mrz)	0,1 (1,8)	0,5 (2,0)		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	54,1 v	54,1	54,1	(Vormonat: 53,9)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	57,4 v	57,4	57,4	(Vormonat: 56,9)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	52,6	53,0	52,4	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	56,2		56,0	
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Apr)	103	185	210	} Witterungsnormalisierung schiebt
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	4,1	4,0	4,0	
	14:30	Stundenlöhne sb (Apr)	0,3 (2,7)	0,2 (2,7)	0,3 (2,8)	
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Apr)	52,3	52,3	52,1	

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. April 2018

Rückblick

Fr, 20.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Apr, v)	0,1	-0,1	-0,5	0,4
CAN	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,6 (2,2)	0,4 (2,4)		0,3 (2,3)
Mo, 23.04.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, v)	55,2	54,9	54,8	55,2 deutet auf solides Wachstum
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	56,6	56,1 r ▲	56,1	56,0 im zweiten Quartal hin
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	54,9	54,6 r ▲	54,6	55,0
	Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (2017)	-1,5 / 88,9			-0,9 / 86,7
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	58,2	57,5 r ▲	57,7	58,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	53,9	53,7 r ▼	53,9	54,1
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, v)	53,7	53,5	53,5	53,4
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, v)	56,9	56,5	56,5	57,4
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Apr, v)	55,6	55,2 r ▲		56,5
Di, 24.04.					
Euroland	EZB Bank Lending Survey				Weiterhin starke Kreditnachfrage
DEU	ifo Geschäftsklima (Apr)	103,3 r ▲	102,8 r ▼	102,8	102,1 fünfter Rückgang in Folge
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Apr)	106,6 r ▲ / 100,0 r ▼	106,0 / 99,5	106,2 / 99,5	105,7 / 98,7
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Apr)	110 r ▼	110	110	109
	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Apr)	109	108	109	108
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	108,9 r ▼	108,8 r ▲	108,5	107,7
	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	117,5	116,9	116,9	117,1
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Apr)	0,1	-0,5 r ▲	-0,5	1,0
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Feb)	0,8 (6,4)	0,7 r (6,4 r) ▲		0,8 (6,8)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Feb)	0,9 r (7,4 r) ▲	0,6 r ▲		0,6 (7,2)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Mrz)	667 r ▲	630 r ▲	640	694
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Apr)	127,0 r ▼	126,0	129,0	128,7
AUS	Verbraucherpreise nsb (Q1)	0,6 (1,9)	0,5 (2,0)	0,5 (2,0)	0,4 (1,9)
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 25.04.					
Euroland					
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	100	100	99	101
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Feb)	-1,1 r ▲ (1,2)	0,5		0,4 (1,3)
Do, 26.04.					
Euroland	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
DEU	GfK Konsumklima sb (Mai)	10,9	10,8 r ▼	10,8	10,8
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Mrz, v)	3,5 r (9,3 r) ▲	1,6 r ▲	3,5 (9,9)	2,6 (9,5)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Mrz, v)	0,9 r (7,2 r) ▼	0,5	0,0 (7,7)	-0,1 (7,0)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mrz, v)	1,0 r (8,5 r) ▼	0,3	-0,4 (8,3)	-0,7 (7,5)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	233 r ▲	230		209
Em. Mark.					
KOR	BIP sb (nsb) (Q1, v)	-0,2 (2,8)	1,1 (2,9)	1,0 (2,8)	1,1 (2,8)
Fr, 27.04.					
Euroland	EZB Survey of professional forecasters				2018/19/20 BIP: 2,4/2,0/1,6; HVPI: 1,5/1,6/1,7; ALQ: 8,3/7,9/7,5
	Economic Sentiment sb (Apr)	112,7 r ▲	112,0	113,1 r ▲	112,7
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Apr)	7,0 r ▲ / 0,1 / 15,9 r ▼	5,8 r ▲ / -0,1 / 15,9 r ▲	6,5 / 0,4 / 15,4	7,1 / 0,4 / 14,9
DEU	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	-0,6 (-0,6)	0,1 (0,0)	0,1 (0,0)	0,0 (-0,1)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Apr)	5,3 (5,5)	5,3	5,3 (5,3)	5,3 (5,3)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Apr)	-18 r ▲	-15	-16	-7
FRA	BIP sb (Q1, v)	0,7 (2,6 r ▲)	0,4 r ▼ (2,3)	0,4 (2,2)	0,3 (2,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,1 (1,7)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)	0,1 (1,8)
ESP	BIP sb (Q1, v)	0,7 (3,1)	0,7 (3,0 r ▲)	0,7 (3,0)	0,7 (2,9)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,2 (1,3)	0,8 (1,2)	0,7 (1,1)	0,8 (1,1)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Apr)	9,5		8,5	8,2
BEL	BIP sb (Q1, v)	0,5 (1,9)			
AUT	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,9 r (3,1 r) ▲			0,7 (3,1)
GBR	GfK Verbrauchertrauen sb (Apr)	-7	-7 r ▼	-8	-9
	BIP sb (Q1, Entstehungsseite, s)	0,4 (1,4)	0,3 (1,4 r ▼)	0,3 (1,4)	0,1 (1,2)
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q1)	0,6 (2,6)	0,7	0,7 (2,6)	
	BIP sb (Q1, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,9 (2,6)	2,0 r ▼	2,0	
	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 1. Veröffentlichung)	2,3	2,2		
	Konsumklima Uni Michigan (Apr, f)	97,8 v	98,0	98,0	
JPN	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	2,5	2,5		2,5
	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, v)	2,0 (1,6)	0,5 (2,0)		1,2 (2,2)
	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	7,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. 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/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.