



18. Mai 2018

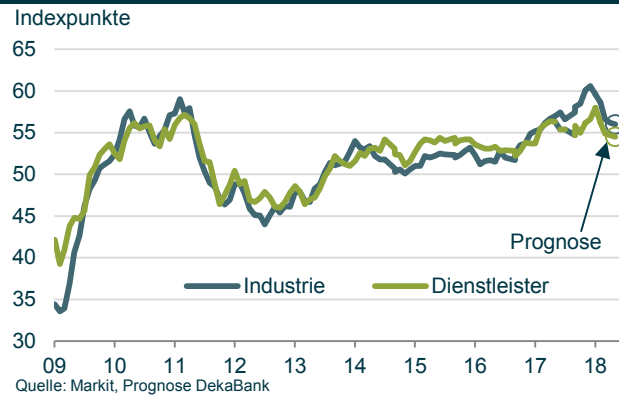
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Mittwoch:** Die europäische Konjunktur hat im ersten Quartal spürbar an Schwung verloren. Die Stimmung in der Wirtschaft in **Euroland** ist aber nach wie vor gut. Auch die **Einkaufsmanagerindizes** für den **Mai** dürften dies erneut zum Ausdruck bringen. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Der von uns erwartete leichte Rückgang ist in erste Linie als eine Normalisierung zu interpretieren und weniger den aktuellen Unsicherheitsfaktoren wie Protektionismus, Ölpreisanstieg, US-Dollar-Stärke oder mühsame italienische Regierungsfindung geschuldet. Ein gewisser Teil der Eintrübung resultiert auch aus der Tatsache, dass in einigen europäischen Ländern Personalengpässe und lange Lieferzeiten bereits zentrale Probleme der Wirtschaft sind.

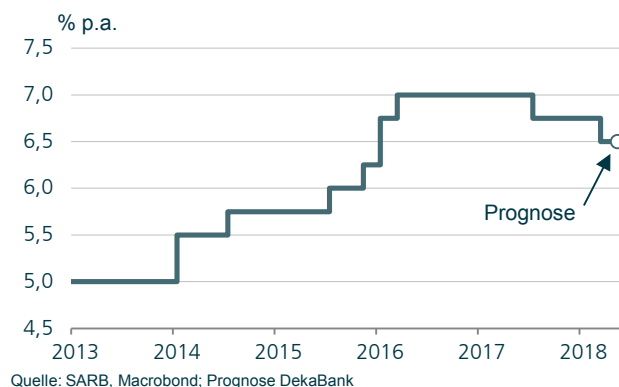
**Donnerstag:** Die südafrikanische Zentralbank dürfte am kommenden **Donnerstag** den **Leitzins** unverändert lassen. Nach zwei Zinssenkungen Mitte vergangenen Jahres und einer weiteren Ende März stellen sich die Währungshüter auf eine längere Pause ein. Zwar ist die Inflation seit Anfang vergangenen Jahres deutlich gefallen und befindet sich bereits seit über einem Jahr wieder innerhalb des Toleranzbandes für das Inflationsziel (3 % bis 6 %). Gleichzeitig hat in den vergangenen zwei Jahren der südafrikanische Rand deutlich aufgewertet, was der Inflationsentwicklung zugute kommt. Aber steigende globale Zinsen und eine beginnende wirtschaftliche Erholung schmälern den Spielraum der Zentralbank für eine Fortsetzung der Lockerung.

**Freitag:** Das **ifo Geschäftsklima** befindet sich schon seit einigen Monaten im Abwärtstrend. Gründe für einen weiteren Dämpfer der Geschäftserwartungen der Unternehmen gibt es zuhauf: Die Protektionismus-Drohungen aus den USA, erneute US-Sanktionen gegen den Iran oder die drohende populistische Regierungskoalition in Italien. Nach der starken Korrektur der Geschäftserwartungen im Vormonat gehen wir nun nur noch von einem moderaten Rückgang aus. Die Geschäftslage dürfte weitgehend stabil bleiben. Damit sollte sich der Abwärtstrend des ifo Geschäftsklimas **im Mai** merklich abschwächen und eine oft vergessene Regel unterstreichen: Jeder Rezession ging bislang ein Abwärtstrend des ifo Geschäftsklimas voraus, aber längst nicht jedem Abwärtstrend folgte eine Rezession.

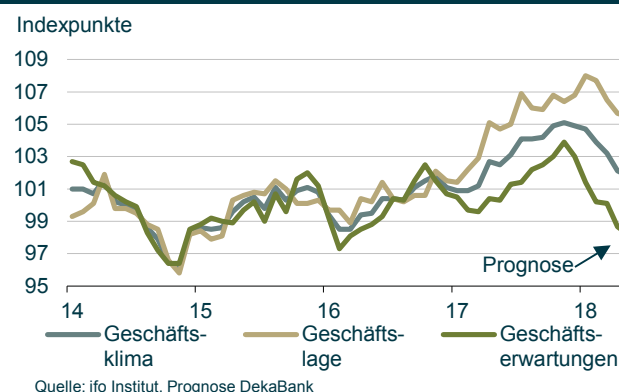
### Euroland: Einkaufsmanagerindex



### Südafrika: Leitzins



### Deutschland: ifo Geschäftsklima



**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:**  
**Leiter Volkswirtschaft:**  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie**

Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

**Internet / Impressum:** <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](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>



18. Mai 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 21.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	119,2	114,9			
<b>Di, 22.05.</b>							
Em. Mark.							
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90		
<b>Mi, 23.05.</b>							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	55,1	55,0	54,8	Leichter Rückgang ist in erster Linie als Normalisierung zu interpretieren	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	56,2	56,1	55,9		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	54,7	54,5	54,5		
	16:00	Verbrauchertrauen sa (Mai, v)	0,4	0,5	0,3		
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	58,1	57,9	57,5	Noch viel Luft nach unten	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	53,0	53,3	53,5		
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	53,8	53,9	53,7		
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	57,4	57,2	57,0		
NLD	06:30	Verbrauchertrauen sa (Mai)	25				
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	0,2 (2,4)	0,3 (2,3)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,1 (2,5)	0,4 (2,4)	0,4 (2,4)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	(2,3)	(2,2)			
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	56,5	56,1			
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	694	679	700	Wenig Änderung Themen: Inflationsziel, Forward Guidance, flache Zinsstruktur	
	20:00	Fed Minutes vom 1./2. Mai 2018					
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	0,4 (0,0)	0,1			
<b>Do, 24.05.</b>							
Euroland	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 26.04.18					
	DEU	08:00	BIP sb (Q1, v)	0,3 s (2,3 s)	0,3 (2,3)	0,3 (2,3)	Veröffentlichung der Details
	08:00	BIP nsb (Q1, v)	(1,6 s)	(1,6)	(1,6)		
	08:00	GfK Konsumklima sb (Jun)	10,8	10,8	10,8		
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	109	108	108		
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Mai)	108	107	108		
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	1,0		0,5		
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-1,2 (1,1)	1,1 (0,4)	1,1		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	222				
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,6 (7,2)				
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,60	5,56	5,65	Wenig Änderung	
Em. Mark.							
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50		
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,50		1,50		
<b>Fr, 25.05.</b>							
Euroland	DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Mai)	102,1	102,0	101,8	} VA Abwärtstrend verlangsamt sich
		10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	105,7 / 98,7	105,5 / 98,5	105,5 / 98,2	
GBR		10:30	BIP sb (Q1, Verwendungsseite, v)	0,1 s (1,2 s)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	
USA		14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	2,6 (9,6)	-1,4	-1,5 (8,8)	Boeing belastet - Investitionsbereiche zufriedentellender als bislang in diesem Jahr
		14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,4 (6,8)	0,5	1,0 (7,6)	
		14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,8 (7,6)		0,7 (8,1)	
		16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	98,8 v	98,9	99,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. Mai 2018

## Rückblick

Fr, 11.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Apr) Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	-0,2 r (3,3 r) ▼ 98,8	0,5 (3,9) 98,3 r ▲	98,0	0,3 (3,3) 98,8
<b>Mo, 14.05.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
<b>IND</b>	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(4,3)	(4,4)		(4,6)
<b>Di, 15.05.</b>					
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz) ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	-0,9 r (2,6 r) ▼ 1,9	0,7 r ▲ (3,6 r ▼)	0,7 (4,1)	0,5 (3,0) 2,4
<b>DEU</b>	BIP sb (Q1, s) BIP sb (Q1, s) BIP nsb (Q1, s) ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	0,4 vs (2,5 vs) 0,6 (2,9) (2,3) 87,9 / -8,2	0,4 (2,5) 0,4 (2,4) (1,7 r ▼)	0,4 (2,5) 0,3 (2,3) (1,6)	0,4 (2,5) 0,3 (2,3) positive Impulse vor allem (1,6) aus dem Inland
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,1 v (1,8 v)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	0,2 f (1,8 f)
<b>NLD</b>	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,7 r ▼ (2,9)	0,6 (3,4)	0,9	0,5 (2,8)
<b>POR</b>	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,7 (2,4)	0,6	0,6	0,4 (2,1)
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	4,2
<b>NOR</b>	BIP (nur Festland) sb (Q1)	0,7 r ▲	0,5	0,6	0,6
<b>USA</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Apr) Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr) Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr) Empire State Produktionsindikator (Mai) Lagerbestände sb (Mrz) NAHB Wohnungsmarkindex (Mai)	0,8 r (4,9 r) ▲ 0,4 r (4,9 r) ▲ 0,5 r (4,1 r) ▲ 15,8 0,6 (4,0) 68 r ▼	0,3 r ▼ 0,5 0,4 15,0 0,1 r ▼ 69 r ▼	0,3 (4,5) 0,5 (4,7) 0,4 (3,6) 12,0 68	0,3 (4,7) 0,3 (4,8) 0,4 (3,9) 20,1 0,0 (3,8) 70
<b>JPN</b>	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	0,1 r (1,2 r) ▲	0,1 r ▲		-0,3 (1,2)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CZE</b>	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,8 (5,5)	0,7 (4,8)	0,7 (4,7)	0,5 (4,5)
<b>HUN</b>	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,3 (4,4)	1,0 (4,2)	0,9 (4,3)	1,2 (4,4)
<b>POL</b>	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,0 (4,9 r ▼)	1,3 (4,8)	1,0	1,6 (5,1)
<b>CHN</b>	Einzelhandelsumsatz (Apr) Industrieproduktion (Apr)	(10,1) (6,0)	(10,0) (6,4)	(9,9) (6,3)	(9,4) (7,0)
<b>Mi, 16.05.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f) HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,3 v (1,2 v) 0,2 v (0,7 v)	0,3 (1,2) (0,7)	0,3 (1,2) 0,2 (0,7)	0,3 f (1,2 f) 0,2 f (0,7 f)
<b>DEU</b>	Verbraucherpreise nsb (Apr, f) Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,0 v (1,6 v) -0,1 v (1,4 v)	0,0 (1,6) -0,1 (1,4)	0,0 (1,6) -0,1 (1,4)	0,0 f (1,6 f) -0,1 f (1,4 f)
<b>ITA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,5 v (0,6 v)	(0,6)	0,5 (0,6)	0,5 f (0,6 f)
<b>USA</b>	Baubeginne Tsd sb (Apr) Baugenehmigungen Tsd sb (Apr) Industrieproduktion sb (Apr) Kapazitätsauslastung sb (Apr)	1336 r ▲ 1377 0,7 r ▲ (3,7 r ▼) 77,6 r ▼	1310 r ▼ 1350 r ▼ 0,6 78,4	1290 1300 0,3 (3,6) 78,1	1287 1352 0,7 (3,5) 78,0
<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q1, 1. Veröffentlichung) BIP-Deflator (Q1, 1. Veröffentlichung) Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, f) Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	0,1 r (1,8 r) ▼ (0,0 r ▼) 1,2 v (2,2 v) 3,3	0,0 (0,3)	0,1 (1,6)	-0,2 (0,9) nur Außenbeitrag mit (0,5) positivem Wachstumsbeitrag 1,4 f (2,4 f) 0,5
<b>Em. Mark.</b>					
<b>POL</b>	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>RUS</b>	BIP nsb (Q1, s)	(0,9)	(1,5)	(1,2)	(1,3)
<b>BRA</b>	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,25	6,25	6,50
<b>Do, 17.05.</b>					
<b>USA</b>	Philly-Fed-Index (Mai) Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche) Index of Leading Indicators (Apr)	23,2 211 0,4 ▲	21,0 r ▼ 215 0,4	18,0	34,4 222 0,4
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	2,1 (2,4)	-3,0 r (0,3 r) ▼		-3,9 (-2,4)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>MEX</b>	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50	7,50	7,50	7,50
<b>Fr, 18.05.</b>					
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz) Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	36,8 r (24,2 r) ▲ 20,9 r ▼ (18,9)			32,0 (40,6) 21,2 (26,9)
<b>DEU</b>	Erzeugerpreise nsb (Apr)	0,1 (1,9)	0,3 (1,8)	0,4 (1,9)	0,5 (2,0)
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,3 (2,3)	0,3 (2,3)		
<b>JPN</b>	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(1,1)	(0,7)	(0,6)	(0,6)

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. Mai 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.