



25. Mai 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Donnerstag:** Während in Europa die **Einkaufsmanagerindizes** in den vergangenen Monaten deutlich rückläufig waren, hielten sie sich in **China** weitgehend stabil. Zwar gibt es Sorgen vor einer Zuspitzung des Handelskonflikts mit den USA, doch schlägt sich dies bislang nicht nennenswert in den Stimmungszuständen nieder. Einige Daten deuten die erwartete Konjunkturverlangsamung Chinas zwar bereits an, doch dürfte dieser Prozess sehr moderat verlaufen. Wir erwarten, dass der von CFLP veröffentlichte Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im **Mai** ganz leicht von 51,4 auf 51,2 Punkte zurückgegangen ist. Er bleibt damit im historischen Vergleich auf einem Niveau, das ein solides Wachstumstempo signalisiert.

**Donnerstag:** Die **Inflationsrate** im **Euroraum** dürfte im **Mai** deutlich auf 1,8 % zugenommen haben. Ein offensichtlicher Grund hierfür ist die Verteuerung von Rohöl, die sich in den Verbraucherpreisen von Benzin, Diesel und Heizöl niederschlägt. Zudem sollten saisonbedingte Störeinflüsse im Zusammenhang mit dem in diesem Jahr frühen Osterfest weitgehend verschwunden sein. Dies hat zur Folge, dass die Preise unter anderem von Pauschalreisen, Hotelübernachtungen und Flugtickets wieder spürbar stärkere Anstiege im Jahresvergleich aufweisen als noch im April. Dennoch gehen wir davon aus, dass die Kerninflation nur auf 0,9 % zugenommen hat, also weiterhin unter den Niveaus vom Jahresanfang liegt. Dies macht es der EZB schwer, von einem nach oben gerichteten Trend zu sprechen.

**Freitag:** Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **Mai** dürfte bestätigen, dass sich die US-Wirtschaft weiterhin auf einem relativ guten Wachstumspfad befindet. Die Beschäftigungsentwicklung der vergangenen Monate hat allerdings gezeigt, dass sich das inzwischen geringe Arbeitskräfteangebot in einer leichten Verlangsamung des monatlichen Beschäftigungsaufbaus niederschlägt. So wurden monatliche Beschäftigungszuwächse oberhalb von 200.000 Stellen zuletzt seltener. Wir erwarten daher, dass trotz anhaltend guter Entwicklung der Frühindikatoren der Beschäftigungsaufbau im Mai unterhalb dieser Marke liegen wird. Weiterhin überraschend ist, dass im Zuge einer etwas schwächeren Beschäftigungsentwicklung die Lohndynamik nur verhalten zunimmt. Die Frühindikatoren deuten hier eine im Vergleich zum Vormonat unveränderte Jahresveränderungsrate an.

**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](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)

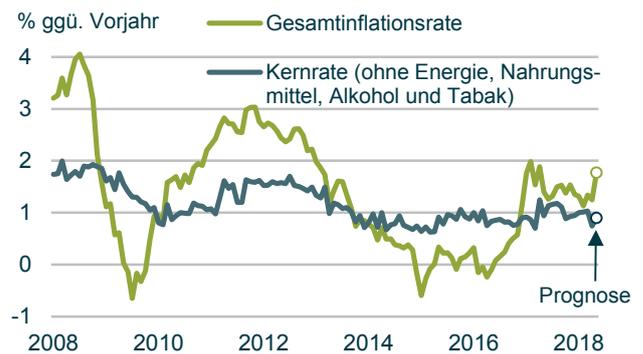
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

### China: Einkaufsmanagerindex



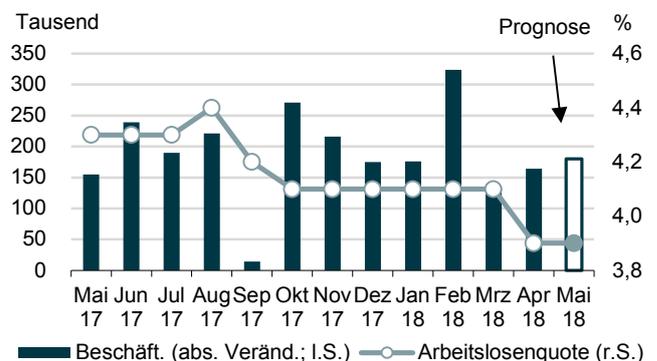
Quelle: CFLP, Prognose DekaBank

### Euroland: Verbraucherpreise (HVPI)



Quelle: Eurostat, Prognose DekaBank

### USA: Arbeitsmarkt



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank



25. Mai 2018

**Wochenvorschau**

Di, 29.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	10:00	M3 sb (Apr / 3-Monats-Ø Feb - Apr)	(3,7 / 4,2)	(3,9 / n.v.)	(3,9 / 3,9)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Apr)	0,1 (2,9)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Apr)	0,3 (2,6)		0,2 (2,8)	
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	101	101	100	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	107,7	107,2	107,0	
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	117,1	116,8	116,5	
<b>USA</b>	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mrz)	0,8 (6,8)			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Mai)	128,7	127,9	129,0	
<b>JPN</b>	01:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	2,5	2,5		Arbeits- und Aktienmarkt positiv
<b>Mi, 30.05.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Economic Sentiment sb (Mai)	112,7	112,0	112,6	} VA Einzelhandel und Bau liefern positive Impulse
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mai)	7,1/0,3/14,9	6,5/0,2/14,2	6,9/0,2/13,6	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,0 (-0,1)	0,8 (0,8)	0,7 (0,7)	
	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	-0,6 (1,3)	0,5 (1,8)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mai)	5,3 (5,3)	5,3	5,2 (5,1)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mai)	-7	-10	-10	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	0,0 (1,6)	0,2 (1,9)	0,4 (2,2)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	-0,1 (1,4)	0,3 (1,8)	0,4 (2,0)	
FRA	08:45	BIP sb (Q1, f)	0,3 v (2,1 v)	0,3 (2,1)	0,3 (2,1)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,8 (1,1)	0,5 (1,6)	0,5 (1,7)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Mai)	8,2			
<b>SWE</b>	09:30	BIP sb (atb) (Q1)	0,9 (3,3)	0,5 (3,3)	0,6	
<b>USA</b>	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mai)	204	195		
	14:30	BIP sb (Q1, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	2,3 (2,9)	2,3	2,1	Investitionen und Außenhandel schwächer
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	2,0	2,0		
	20:00	Fed Beige Book				
<b>CAN</b>	16:00	BoC Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	Weiterhin warten auf die nächste Leitzinserhöhung
<b>Em. Mark.</b>						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	0,5 (1,6)	0,3 (1,9)	0,3 (1,9)	
BRA	14:00	BIP sb (nsb) (Q1)	0,1 (2,1)	0,3 (0,9)	0,5	
<b>Do, 31.05.</b> (Feiertag in einigen Bundesländern, u.a. in Hessen)						
<b>Euroland</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,3 (1,2)	(1,6)	0,4 (1,8)	} VA
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, v)	0,2 (0,7)	(1,0)	0,1 (0,9)	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Apr)	8,5	8,4	8,5	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,2 (1,8)	0,3 (2,0)	0,5 (2,3)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (0,6)	0,2 (0,9)	0,3 (1,0)	
ESP	09:00	BIP sb (Q1, f)	0,7 v (2,9 v)	0,7 (2,9)	0,7 (2,9)	
FIN	08:00	BIP sb (nsb) (Q1)	0,6 (2,3)			
<b>GBR</b>	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Mai)	-9	-8	-9	
<b>DNK</b>	08:00	BIP sb (Q1, v)	0,9 (1,3)		0,6	
<b>CHE</b>	07:45	BIP sb (nsb) (Q1)	0,6 (1,9)	0,5 (2,3)	0,5	
<b>USA</b>	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	0,0 (2,0)	0,2	0,2 (2,0)	Energiepreise schieben etwas
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	0,2 (1,9)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	Unauffällige Preisentwicklung
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	0,3 (3,6)	0,3	0,3 (3,8)	Unauffällige Eink.entwicklung
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Apr)	0,4 (4,4)	0,4	0,3 (4,4)	Unauffällige Konsumentwickl.
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	234			
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	57,6	58,1		
<b>CAN</b>	14:30	BIP sb (Q1, ann.)	1,7	2,0		
<b>JPN</b>	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	1,4 (2,4)	1,4 (3,6)		
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	51,4	51,4	51,2	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	54,8	54,8	54,7	
IND	14:00	BIP (nsb) (Q1)	(7,2)		(7,2)	
<b>Fr, 01.06.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	55,5 v	55,5	55,5	(Vormonat: 56,2)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	56,8 v	56,8	56,8	(Vormonat: 58,1)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	55,1 v	55,1	55,1	(Vormonat: 53,8)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	53,5	53,0	52,9	
	10:00	BIP sb (Q1, f)	0,3 v (1,4 v)	0,3 (1,4)	0,3 (1,4)	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	54,4	54,0	53,9	
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	53,9	53,6	53,6	
<b>USA</b>	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	164	190	180	} VA Robuster Arbeitsmarkt
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Mai)	3,9	3,9	3,9	
	14:30	Stundenlöhne sb (Mai)	0,1 (2,6)	0,3 (2,7)	0,2 (2,6)	
	16:00	Bauausgaben sb (Apr)	-1,7 (3,6)	1,0	0,5 (6,0)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	57,3	58,1	59,0	
<b>Em. Mark.</b>						Erstauflage gute regionale Umfrage-Indikatoren
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mai)	51,1	51,2	51,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



25. Mai 2018

## Rückblick

Fr, 18.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	36,8 r (24,2 r) ▲			32,0 (40,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	20,9 r ▼ (18,9)	21,0		21,2 (26,9)
DEU	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)		0,3 (2,2)
<b>JPN</b>	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(1,1)	(0,7)	(0,6)	(0,6)
<b>Mo, 21.05.</b>					
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	170,0 r ▲	114,9		550,0
<b>Di, 22.05.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
<b>Mi, 23.05.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	55,1	55,0	54,8	54,1
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	56,2	56,0 r ▼	55,9	55,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	54,7	54,6 r ▲	54,5	53,9
	Verbrauchervertrauen sa (Mai, v)	0,3 r ▼	0,5	0,3	0,2
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	58,1	57,8 r ▼	57,5	56,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	53,0	53,0 r ▼	53,5	52,1
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	53,8	53,7 r ▼	53,7	55,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	57,4	57,2	57,0	54,3
NLD	Verbrauchervertrauen sa (Mai)	25			23
<b>GBR</b>	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	0,3 r (2,7 r) ▲	0,3 (2,3)		0,3 (2,7)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,1 (2,5)	0,5 r (2,5 r) ▲	0,4 (2,4)	0,4 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	(2,3)	(2,2)		(2,1)
<b>USA</b>	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	56,5	56,5 r ▲		56,6
	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	672 r ▼	680 r ▲	700	662
	Fed Minutes vom 1./2. Mai 2018				Nächster Zinsschritt vorbereitet
<b>JPN</b>	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	0,4 (1,3 r) ▲	0,1		0,0 (1,8)
<b>Do, 24.05.</b>					
<b>Euroland</b>	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 26.04.18	Fortschritte bei Inflation weiterhin unzureichend, Risiko: Nachfrageschwäche			
DEU	BIP sb (Q1, v)	0,3 s (2,3 s)	0,3 (2,3)	0,3 (2,3)	0,3 v (2,3 v)
	BIP nsb (Q1, v)	(1,6 s)	(1,6)	(1,6)	(1,6 v)
	GfK Konsumklima sb (Jun)	10,8	10,8	10,8	10,7
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	109	108	108	109
	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Mai)	108	108 r ▲	108	106
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	1,0		0,5	0,2
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-1,1 r (1,3 r) ▲	0,9 r (0,2 r) ▼	1,1	1,6 (1,4)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	223 r ▲	220		234
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,6 (7,4 r) ▲	0,6		0,1 (6,7)
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,60	5,55 r ▼	5,65	5,46
<b>Em. Mark.</b>					
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Fr, 25.05.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	ifo Geschäftsklima (Mai)	102,2 r ▲	102,0	101,8	102,2
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	105,8 r ▲ / 98,7	105,5 / 98,5	105,5 / 98,2	106,0 / 98,5
<b>GBR</b>	BIP sb (Q1, Verwendungsseite, v)	0,1 s (1,2 s)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)
<b>USA</b>	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	2,6 (9,6)	-1,3 r ▲	-1,5 (8,8)	
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,4 (6,8)	0,5	1,0 (7,6)	
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,8 (7,6)	0,4	0,7 (8,1)	
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	98,8 v	98,8 r ▼	99,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



25. 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/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.