



19. Januar 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Auf hohen Gipfeln ist die Luft sehr dünn, und in der Nähe eines solchen befindet sich die Stimmung der deutschen Wirtschaft. Sehr schwer fällt jeder weitere Schritt und nur sehr langsam geht es weiter in Richtung des Gipfels. Die aktuelle Konjunkturlage ist prächtig: Seit dem Spätsommer letzten Jahres übertreffen die Konjunkturindikatoren in Europa, aber auch weltweit, immer wieder die Erwartungen. Lange Lieferzeiten, schwierige Personalsuche und enger werdende Produktionskapazitäten zeigen, wie viel Druck im Kessel der deutschen Volkswirtschaft herrscht. Wir erwarten daher im **Januar** eine Seitwärtsbewegung des **ifo Geschäftsklimas** auf dem erreichten hohen Niveau. Im Januar wird zudem die jüngste Kapazitätsauslastung veröffentlicht. Die sollte man sich anschauen.

Donnerstag: Die Finanzmärkte stellen sich darauf ein, dass die EZB ihre Wertpapierkäufe bis Ende des Jahres auslaufen lässt und schon kurz darauf mit Leitzinserhöhungen beginnt. In Futures eingepreiste Geldmarktsätze sind gestiegen und der Euro hat weiter aufgewertet. Zuletzt zeigten sich einige Ratsmitglieder jedoch bemüht, die Markterwartungen wieder zu dämpfen. Wir gehen davon aus, dass die **EZB** bei dieser **Ratssitzung** die zentralen Elemente ihrer Forward Guidance noch unverändert lassen wird. Auf der **Pressekonferenz** könnte Präsident Draghi seine Zuhörer jedoch darauf vorbereiten, dass die EZB ihre Aussagen zu zukünftigen Wertpapierkäufen und Leitzinsen in den nächsten Monaten schrittweise anpassen könnte, ohne dass dies einen abrupten Kurswechsel der Geldpolitik signalisieren soll.

Freitag: Die **US-Wirtschaft** hat sich auch im Schlussquartal von 2017 gut entwickeln können. Die bislang vorliegenden Informationen deuten an, dass das Wachstum des **Bruttoinlandsprodukts** zum dritten Mal in Folge im Bereich von 3 % (annualisierte Quartalsveränderungsrate) liegen dürfte. Zudem ist die Wachstumszusammensetzung weiterhin gut. So werden vor allem die Unternehmensinvestitionen relativ kräftig angestiegen sein. Dies ist förderlich für die zukünftige Produktivitätsentwicklung und damit letztlich für die Lohn- und Einkommensentwicklung der privaten Haushalte. Nicht alle Teilaggregate werden im **vierten Quartal** einen positiven Wachstumsbeitrag geliefert haben. So dürften die Investitionen im Gewerbebau zum zweiten Mal in Folge gesunken sein und auch der Außenhandel stellte eine Belastung dar.

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

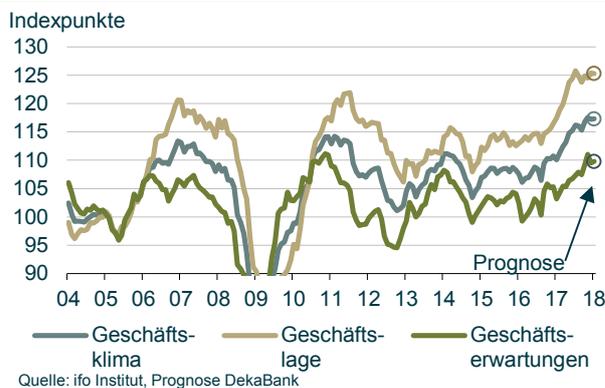
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

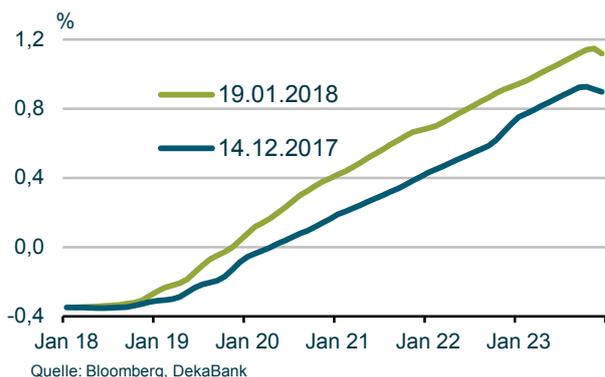
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

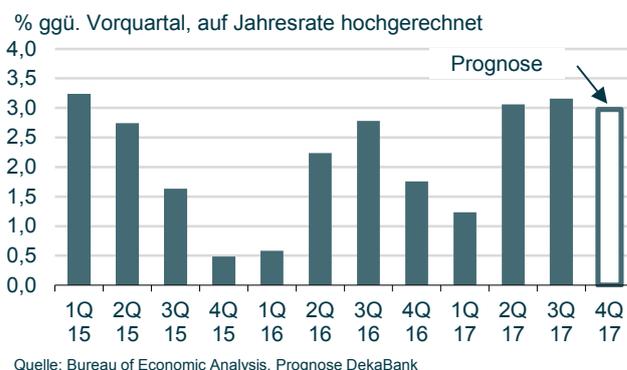
Deutschland: ifo Geschäftsklima



EZB: Am Geldmarkt eingepreiste EONIA-Sätze



USA: Bruttoinlandsprodukt





19. Januar 2018

Wochenvorschau

Mo, 22.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	NLD 06:30	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	25			
Welt	15:00	IWF World Economic Outlook (aktual. Jan/18)				
Di, 23.01.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	29,0			
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan, v)	0,5	0,6	0,4	
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	89,3 / 17,4	89,9 / 17,7	90,0 / 19,0	
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Nov)	0,3 (1,5)	0,9		
	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	
Mi, 24.01.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, v)	58,1	58,0	57,9	} Hervorragende Stimmung VA zum Jahresauftakt
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	60,6	60,4	60,2	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	56,6	56,5	56,4	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	63,3	62,9	62,5	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	55,8	55,6	55,6	
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, v)	58,8	59,0	59,1	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, v)	59,1	58,8	58,9	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø)	4,3	4,3	4,3	
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov)	0,5 (6,6)	0,4		
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	55,1	55,0		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	5,81	5,69	5,65	Witterg u. Hurrikan-Nachwehen
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	364,1	264,3		
Do, 25.01.						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	VA (EZB-Kompass; Mi, 24.1.18)
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Feb)	10,8	10,8	10,7	} VA Seitwärtsbewegung auf hohem Niveau
	10:00	ifo Geschäftsklima (Jan)	117,2	117,0	117,3	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	125,4 / 109,5	125,4 / 109,6	125,3 / 109,8	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	0,1		0,3	
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	220			
	16:00	Index of Leading Indicators (Dez)	0,4	0,5		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	733	675	650	Witterg u. Hurrikan-Nachwehen
Em. Mark.						
KOR	00:00	BIP sb (nsb) (Q4)	1,5 (3,8)	0,1 (3,4)	0,3 (3,5)	
Fr, 26.01.						
Euroland	10:00	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(4,9 / 5,0)	(5,0 / n.v.)	(4,9 / 5,0)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	0,4 (3,8)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,3 (2,6)		0,3 (2,9)	
	10:00	EZB "Survey of Professional Forecasters"				
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jan)	112	112	112	Industrie auf dem Vormarsch
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Jan)	112	112	112	
	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	105	106	104	
GBR	10:30	BIP sb (Q4, Entstehungsseite, s)	0,4 (1,7)	0,4 (1,4)	0,3 (1,3)	
USA	14:30	BIP sb (Q4, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	3,2 (2,3)	2,9	3,0	} VA Unt.inv. wieder kräftig - Außenhandel belastet Boeing schiebt kräftig
	14:30	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	2,1	2,4	2,4	
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	1,3 (8,2)	0,9	2,5 (10,6)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,2 (7,9)	0,5	0,1 (8,4)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-0,1 (8,9)		0,1 (7,4)	
CAN	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,3 (2,1)			
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,6)	(1,1)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Januar 2018

Rückblick

Fr, 12.01.		Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	0,9 r (6,0 r) ▲	0,5 r ▲	0,4	0,4 (5,4)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Dez)	1,3 r (6,2 r) ▲	0,3 r ▼	0,4	0,4 (6,3)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Dez)	1,4 r (5,7 r) ▲	0,4 r ▼	0,5	0,3 (5,6)
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,4 (2,2)	0,1 r ▼ (2,1)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Dez)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,3 (1,8)
	Lagerbestände sb (Nov)	0,0 r (3,6 r) ▲	0,4 r ▲		0,4 (3,2)
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(4,9)	(5,1)		(5,2)
Mo, 15.01.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	19,0 (18,9)	22,3 r ▼		22,5 (26,3)
Di, 16.01.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Dez, f)	0,6 v (1,7 v)	0,6 (1,7)	0,6 (1,7)	0,6 f (1,7 f) Jahres-Ø: 1,8 %
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,8 v (1,6 v)	0,8 (1,6)	0,8 (1,6)	0,8 f (1,6 f) Jahres-Ø: 1,7 %
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,3 v (1,0 v)	(1,0)	0,3 (1,0)	0,3 f (1,0 f)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Dez)	0,4 r (3,1 r) ▲	0,2 (2,9)	0,2 (2,9)	0,4 (3,3)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Dez)	0,3 (3,1)	0,4 r ▼ (3,0)	0,4 (3,0)	0,4 (3,0)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Dez)	(2,7)	(2,6)	(2,6)	(2,5)
USA	Empire State Produktionsindikator (Jan)	19,6 r ▲	19,0 r ▲	20,0	17,7
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Nov)	0,2 r (0,7 r) ▼	0,3		1,1 (1,6)
Mi, 17.01.					
Euroland					
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Dez, f)	0,4 v (1,4 v)	0,4 (1,4)	0,4 (1,4)	0,4 f (1,4 f) Jahres-Ø: 1,5%
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Dez, f)	0,4 v (0,9 v)	(0,9)	0,4 (0,9)	0,5 f (0,9 f)
USA	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,1 r ▼ (3,5 r ▲)	0,4	0,4 (2,9)	0,9 (3,6)
	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	77,2 r ▲	77,3	77,4	77,9
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jan)	74	72	72	72
	Fed Beige Book				
CAN	BoC Zinsentscheid	1,00	1,25	1,25	1,25 erster "richtiger" Ratehike
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Nov)	5,0 (2,3)	-1,4 r (-1,0 r) ▼		5,7 (4,1)
Do, 18.01.					
USA					
	Baubeginne Tsd sb (Dez)	1299 r ▲	1275 r ▲	1290	1192
	Baugenehmigungen Tsd sb (Dez)	1303	1295	1290	1302
	Philly-Fed-Index (Jan)	27,9 r ▲	25,0 r ▲	25,0	22,2
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	261	249		220
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Nov, f)	0,6 v (3,7 v)			0,5 f (3,6 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Nov)	0,2			0,0
Em. Mark.					
CHN	BIP sb (nsb) (Q4)	1,8 r ▲ (6,8)	1,7 (6,7)	1,7 (6,8)	1,6 (6,8)
	Einzelhandelsumsatz (Dez)	(10,2)	(10,2)	(10,1)	(9,4)
	Industrieproduktion (Dez)	(6,1)	(6,1)	(6,3)	(6,2)
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	6,75
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Fr, 19.01.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	30,3 r (35,4 r) ▼			32,5 (37,8)
DEU	Erzeugerpreise nsb (Dez)	0,1 (2,5)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3) Jahres-Ø: 2,6 %
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Dez)	1,0 r (1,5 r) ▼	-1,0 r ▼ (2,6)	(2,5)	-1,5 (1,4)
USA	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	95,9	97,0	98,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Januar 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/quoq = 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.