



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:**

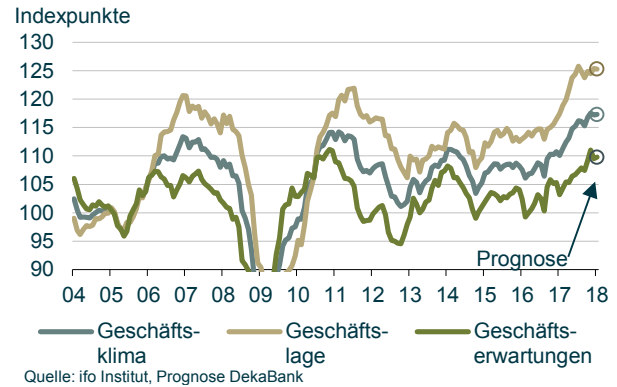
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer  
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

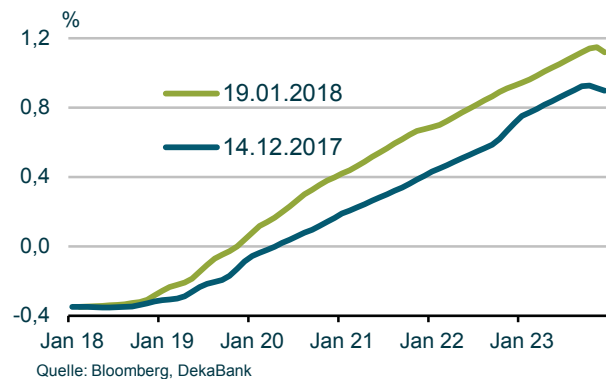
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

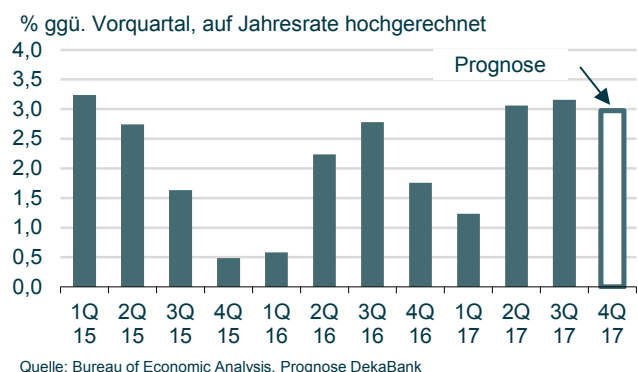
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### 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
<b>Euroland</b>	NLD 06:30	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	25			
<b>Welt</b>	15:00	IWF World Economic Outlook (aktual. Jan/18)				
<b>Di, 23.01.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jan)	29,0			
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jan, v)	0,5	0,6	0,4	
<b>DEU</b>	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jan)	89,3 / 17,4	89,9 / 17,7	90,0 / 19,0	
<b>JPN</b>	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Nov)	0,3 (1,5)	0,9		
	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	
<b>Mi, 24.01.</b>						
<b>Euroland</b>	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	
<b>DEU</b>	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	
<b>FRA</b>	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	
<b>GBR</b>	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Nov, 3-Mo-Ø)	4,3	4,3	4,3	
<b>USA</b>	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
<b>JPN</b>	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	364,1	264,3		
<b>Do, 25.01.</b>						
<b>Euroland</b>	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	VA (EZB-Kompass; Mi, 24.1.18)
<b>DEU</b>	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	
<b>BEL</b>	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	0,1		0,3	
<b>NOR</b>	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
<b>USA</b>	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
<b>Em. Mark.</b>						
<b>KOR</b>	00:00	BIP sb (nsb) (Q4)	1,5 (3,8)	0,1 (3,4)	0,3 (3,5)	
<b>Fr, 26.01.</b>						
<b>Euroland</b>	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"				
<b>FRA</b>	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	
<b>GBR</b>	10:30	BIP sb (Q4, Entstehungsseite, s)	0,4 (1,7)	0,4 (1,4)	0,3 (1,3)	
<b>USA</b>	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)	
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,3 (2,1)			
<b>JPN</b>	00:30	Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,6)	(1,1)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Januar 2018

## Rückblick

Fr, 12.01.		Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (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)
<b>Mo, 15.01.</b>						
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Nov)	19,0 (18,9)	22,3 r ▼			22,5 (26,3)
<b>Di, 16.01.</b>						
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)
<b>Mi, 17.01.</b>						
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)	
<b>Do, 18.01.</b>						
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
<b>Fr, 19.01.</b>						
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 überprüfbar, 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.