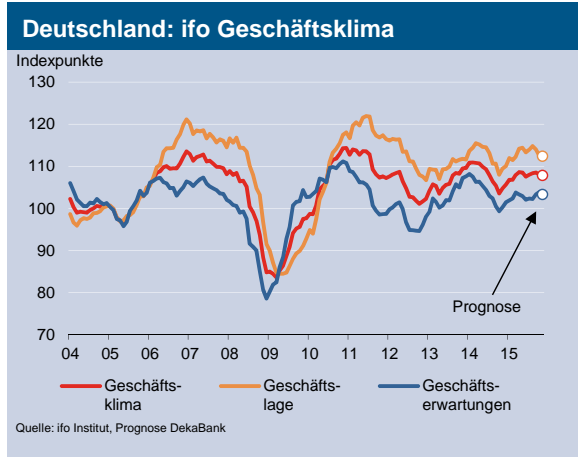
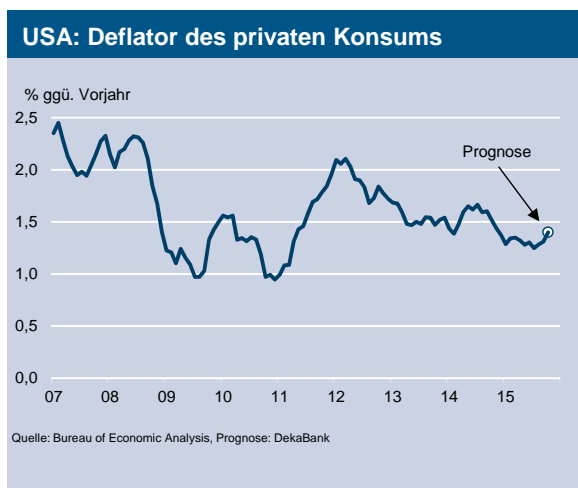


Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

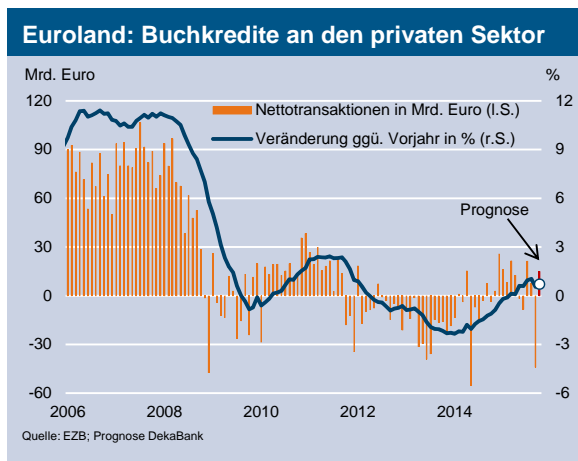
Dienstag: Unterschiedlicher könnten derzeit die Einflussfaktoren auf die Stimmung der **deutschen** Unternehmen nicht sein. Auf der einen Seite ist die exportabhängige Industrie, die unter der globalen Konjunktur und schwachen Auftragseingängen leidet. Auf der anderen Seite steht der Einzelhandel, der sich reger Nachfrage erfreut. Zum einen sinken Wechselkurs und Ölpreis und helfen der Exportwirtschaft, zum anderen ist mit den Terroranschlägen in Paris wieder Unsicherheit insbesondere auch mit Blick auf das Weihnachtsgeschäft aufgekommen. In diesem Hin und Her der Stimmung erwarten wir einen leichten Rückgang des **ifo Geschäftsklimas** im **November**.



Mittwoch: Aus Sicht der **US**-Notenbank ist der **Deflator der privaten Konsumausgaben** der wichtigste Preisindikator. In der für den mittelfristigen Trend aussagekräftigen Abgrenzung ohne Lebensmittel und Energie liegt die Jahresveränderungsrate seit Anfang des Jahres durchgehend bei 1,3 %. Für mehrere FOMC-Mitglieder galt diese niedrige Inflationsrate bis zuletzt als Argument dafür, die Leitzinswende zu verschieben. Im **Oktober** dürfte sie aus diesem engen Wertebereich nach oben ausbrechen. Zwar deutet die von uns erwartete Inflationsrate von 1,4 % noch keinen unmittelbar hohen Preisdruck an. Gleichwohl könnte der Oktoberwert aufgrund von auslaufenden Basiseffekten den Beginn einer deutlichen Aufwärtsentwicklung markieren.



Donnerstag: Die EZB wertet die gesunkenen Kreditzinsen und die weniger strengen Kreditkonditionen der Banken in **Euroland** als Beleg dafür, dass ihre expansiven Maßnahmen Wirkung zeigen. Auch die Entwicklung der ausstehenden Kreditvolumina ist wieder nach oben gerichtet. Im historischen Vergleich entwickelt sich die **Kreditvergabe** aber nach wie vor äußerst träge, und für **Oktober** erwarten wir nur eine geringe Zunahme der Jahresrate auf 0,7 %. Vor allem die Unternehmen scheuen sich, von den günstigen Kreditkonditionen Gebrauch zu machen und mehr zu investieren. Insofern bremst die schwache Kreditnachfrage die Wirkung der sehr expansiven Geldpolitik.



Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Internet:

Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
<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
 E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de

Mo, 23.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar		
			mom/qq (yoy)					
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	53,9	54,0	53,7	} Wachstumssignal für Q4 VA		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,1	54,0	53,9			
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,3	52,2	52,0			
	DE	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,1	52,0		51,8	
		09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,5	54,3		54,5	
	FR	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	50,6	50,6		50,3	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	52,7	52,2	52,4			
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	54,1	54,0	53,5			
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,55	5,40	5,40			
Di, 24.11.								
Euroland	08:00	BIP sb (Q3, detaillierte Ergebnisse)	0,3 s (1,7 s)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)	} Nur der Konsum trägt VA Auf Infos zu den Attentaten von Paris achten		
	08:00	BIP nsb (Q3, detaillierte Ergebnisse)	(1,8 s)	(1,8)	(1,8)			
	10:00	ifo Geschäftsklima (Nov)	108,2	108,1	107,8			
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	112,6 / 103,8	112,3 / 104,0	112,4 / 103,3			
	FR	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	103	102		102	
		08:45	Allg. / eigene Produktionsaussichten sb (Nov)	2 / 13				
	NL	06:30	Erzeugervertrauen sb (Nov)	2,4				
	BE	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-4,0			-4,3	
	USA	14:30	BIP sb (Q3, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	1,5 s (2,0 s)	2,0		2,2	Lagerinvestitionen höher
		14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 2. Veröffentlichung)	1,2 s	1,2			
	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,1 (5,1)	0,6 (5,2)				
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	97,6	99,2	100	Guter Arbeitsmarktbericht hilft		
Em. Markets								
Südafrika	10:30	BIP (nsb) (Q3)	(1,2)	(1,3)	(1,2)			
Mi, 25.11.								
Euroland	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	96	96	95	} Lohnwachstum kräftig VA Wichtigstes Infl.-maß der Fed		
	IT	10:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Sep)	-5,5 (2,1)				
		11:00	Einzelhandelsumsatz sb (nsb) (Sep)	0,3 (1,3)				
	SP	09:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	-0,9 (-3,6)				
	USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt)	-1,2 (-2,9)	1,5		1,0 (-1,8)	
		14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt)	-0,1 (-7,0)	0,3		0,5 (-0,9)	
		14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt)	0,5 (-2,7)	0,4		0,3 (0,0)	
		14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)					
		14:30	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,1 (4,1)	0,4		0,4 (4,0)	
		14:30	Private Konsumausgaben sb (Okt)	0,1 (3,4)	0,3		0,3 (3,2)	
		14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	-0,1 (0,2)	0,1 (0,3)		0,2 (0,3)	
		14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,1 (1,3)	0,1 (1,3)		0,2 (1,4)	
		15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	0,3 (5,5)	0,5			
		16:00	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	93,1 v	93,0		93,5	
		16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	468	500		510	
	Em. Markets							
BR	k.A.	COPOM Zinsentscheid	14,25	14,25	14,25			
Do, 26.11.								
Euroland	10:00	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(4,9 / 5,0)	(4,9 / n.v.)	(4,9 / 4,9)	} Kreditnachfrage bleibt schwach		
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	(2,1)					
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	-0,4 (0,6)		0,1 (0,7)			
	DE	13:00	GfK Konsumklima sb (Dez)	9,4	9,2		9,1	
SP	09:00	BIP sb (Q3, f)	0,8 v (3,4 v)	0,8 (3,4)	0,8 (3,4)			
Fr, 27.11.								
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Nov)	105,9	105,9	105,7	} Auch ohne Öl schwach		
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	-2,0/-7,7/11,9	-2,1/-7,5/12,2	-2,3/-7,7/11,8			
DE	08:00	Einfuhrpreise nsa (Okt)	-0,7 (-4,0)	-0,1 (-3,9)	-0,3 (-4,1)			
FR	08:45	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,1 (-2,6)					
IT	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	116,9	115,0	115,0			
	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	105,9	105,2	105,2			
SP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,3 (-0,9)	0,0 (-0,7)	0,0 (-0,7)			
GR	11:00	BIP sb (nsb) (Q3, v)	-0,5 s (-0,1 s)		-0,5 (-0,1)			
UK	01:05	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	2	2	1			
	10:30	BIP sb (Q3, Verwendungsseite, v)	0,5 (2,3)	0,5 (2,3)	0,5 (2,3)			
Japan	00:30	Arbeitslosenquote sb (Okt)	3,4	3,4				
	00:30	Relation offene Stellen zu Bewerbern sb (Okt)	1,24	1,25				
	00:30	Haushaltsausgaben (Okt)	(-0,4)	(0,0)				
	00:30	Verbraucherpreise Tokio nsb (Nov)	(0,1)	(0,2)				
	00:30	VPI ohne frische Nahrungsm. Tokio nsb (Nov)	(-0,2)	(-0,1)				
	00:30	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(0,0)	(0,3)				
	00:30	Verbraucherpr. ohne frische Nahrungsm. nsb (Okt)	(-0,1)	(-0,1)				

Erläuterungen siehe Rückblick

Rückblick 13. November 2015 bis 20. November 2015

Fr, 13.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
			mom/qq (yoy)		
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Okt)	-0,5 (-1,1)	0,2 r ▲ (-1,2)	0,3 (-1,1)	-0,4 (-1,6)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	-0,3 (0,8)	0,1 (0,5)	0,2 (0,6)	-0,3 (0,1)
	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	0,0 r (2,2 r) ▼	0,3	0,3 (2,3)	0,1 (1,7)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Okt)	-0,4 r (0,7 r) ▼	0,4	0,5 (1,1)	0,2 (0,5)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Okt)	0,1 r (3,2 r) ▲	0,4 r ▲	0,4 (2,9)	0,2 (2,9)
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, v)	90,0	91,5 r ▲	91,0	93,1
	Lagerbestände sb (Sep)	0,1 r (2,5 r) ▲	0,0 r ▼	0,1 (2,1)	0,3 (2,5)
Mo, 16.11.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, f)	0,1 v (0,0 v)	0,1 (0,0)	0,1 (0,0)	0,1 f (0,1 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Okt, f)	0,1 v (1,0 v)	(1,0)	0,1 (1,0)	0,2 f (1,1 f)
USA	Empire State Produktionsindikator (Nov)	-11,36	-6,50 r ▼	-7,0	-10,74
Japan	BIP sb (nsb) (Q3, 1. Veröffentlichung)	-0,2 r (1,0 r) ▲	-0,1	-0,2 (0,9)	-0,2 (1,0)
	BIP-Deflator (Q3, 1. Veröffentlichung)	(1,5)	(1,7)		(2,0)
Di, 17.11.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Nov)	30,1			28,3
	DE ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Nov)	55,2 / 1,9	55,2 r / 6,0 r ▼	59,0 / 8,0	54,4 / 10,4
UK	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Okt)	-0,1 (-1,8)	-0,1 (-1,4)		0,0 (-1,3)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Okt)	-0,1 (-0,1)	0,1 (-0,1)	0,1 (-0,1)	0,1 (-0,1)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Okt)	(1,0)	(1,0)		(1,1)
Norwegen	BIP (nur Festland) sb (Q3)	0,3 r ▲	0,1	0,1	0,2
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	-0,2 (0,0)	0,2 (0,1)	0,2 (0,2)	0,2 (0,2)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Okt)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)
	Industrieproduktion sb (Okt)	-0,2 (0,7 r ▲)	0,1	0,1 (0,3)	-0,2 (0,3)
	Kapazitätsauslastung sb (Okt)	77,7 r ▲	77,5	77,5	77,5
	NAHB Wohnungsmarkindex (Nov)	65 r ▲	64	62	62
Em. Markets					
HU	NBH Zinsentscheid	1,35	1,35	1,35	1,35
Mi, 18.11.					
USA	Baubeginne Tsd sb (Okt)	1191 r ▼	1160	1160	1060
	Baugenehmigungen Tsd sb (Okt)	1105	1147 r ▲	1140	1150
	Fed Minutes vom 27./28. Oktober				Zeichen stehen auf Zinsanhebung
Do, 19.11.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Sep)	18,7 r (14,6 r) ▲			29,4 (33,1)
	NL Verbrauchervertrauen sb (Nov)	8		9	9
UK	Einzelhandelsumsatz sb (Okt)	1,9 (6,5)	-0,5 r ▼ (4,5)	-0,1	-0,6 (3,8)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	276	270		271
	Index of Leading Indicators (Okt)	-0,1 r ▲	0,5		0,6
	Philly-Fed-Index (Nov)	-4,5	-0,5 r ▼	2,0	1,9
Japan	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Okt)	-309,8 r ▲	-343,1 r ▲		-202,3
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Sep)	-0,1 r (1,6 r) ▲	0,2		-0,2 (1,4)
Em. Markets					
Südafrika	SARB Zinsentscheid	6,00	6,00 r ▼	6,00	6,25
Fr, 20.11.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-7,7	-7,5 r ▼	-7,9	
	DE Erzeugerpreise nsb (Okt)	-0,4 (-2,1)	-0,2 (-2,0 r ▲)	-0,2 (-2,0)	-0,4 (-2,3)
Kanada	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	-0,2 (1,0)	0,1 (1,0)		
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,1)	0,2 (2,0)		
Em. Markets					
MX	BIP (Q3)	0,5 (2,2)	0,6 (2,4)	0,6 (2,3)	

Em. Markets = Emerging Markets; v = vorläufig; f = finaler Wert; r = revidierter Wert; s = Schnellschätzung;

sb = saisonbereinigt; nsb = nicht saisonbereinigt; wda = 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.

* Umfrageergebnisse aus Bloomberg; kursive Daten von Reuters.

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

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.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.