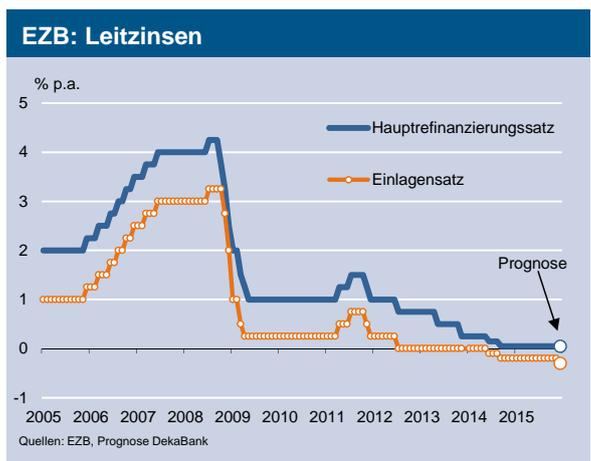
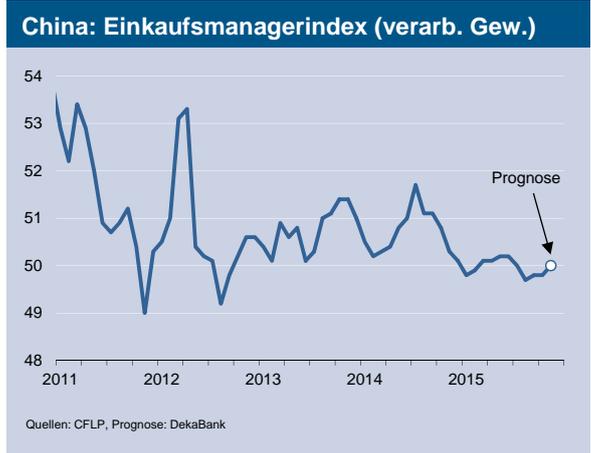


Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Bereits seit Beginn des Jahres bewegt sich der von CFLP veröffentlichte „offizielle“ **Einkaufsmanagerindex (PMI) für das verarbeitende Gewerbe in China** nahe der 50-Punkte-Marke. Damit hat der Index die Entwicklung der Industrieproduktion – schwächeres Wachstum, aber keine Schrumpfung – gut widerspiegelt. Da keine positiven Impulse vom Außenhandel kommen und die Regierung bislang auf ein großes Konjunkturpaket verzichtet hat, dürfte die Dynamik im **November** nicht nennenswert zugenommen haben. Wir erwarten dennoch einen leichten Anstieg des PMI, weil die Verunsicherung mit Blick auf die konjunkturellen Perspektiven Chinas etwas gesunken ist.

Donnerstag: Präsident Draghi hat angekündigt, bei der anstehenden **EZB-Ratssitzung** zu überprüfen, ob der Kurs der Geldpolitik noch ausreichend expansiv ist. Wir gehen davon aus, dass die EZB das Niveau ihrer monatlichen Anleihekäufe zwar bei 60 Mrd. Euro belässt, zugleich aber deutlicher als bisher signalisiert, diese Käufe so lange fortzusetzen, bis sich das Inflationsumfeld hinreichend verbessert hat. Zudem dürfte die EZB den Einlagensatz auf -0,30 % senken. Medienberichte, denen zufolge die EZB einen gestaffelten Einlagensatz plant, bei dem Banken auf einen Teil ihrer Überschussreserven einen noch höheren Strafzins zu zahlen haben, halten wir durchaus für realistisch.

Freitag: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für Oktober fiel fulminant kräftig aus. Nicht nur der Beschäftigungsaufbau, sondern auch die Lohnentwicklung hat deutlich positiv überrascht. Die bislang vorliegenden Frühindikatoren signalisieren für den **November** etwas schwächere Arbeitsmarktdaten. Der Beschäftigungsaufbau dürfte mit 170.000 Stellen nur wenig oberhalb der schwachen Monate August und September liegen. Neben den Signalen der Frühindikatoren gibt es auch statistische Gründe, einen schwächeren Aufbau zu erwarten: Die Daten für den Monat November werden grundsätzlich zu niedrig veröffentlicht und in den Folgemonaten deutlich nach oben revidiert.



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, 30.11.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar
			mom/qq (yoy)			
Euroland						
DE	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Okt)	0,0 (3,4)	-0,2		
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Nov, v)	0,0 (0,3)	0,1 (0,4)	0,2 (0,4)	Benzinpreise mit Anstieg im Vormonatsvergleich
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,0 (0,2)	0,1 (0,3)	0,2 (0,3)	
IT	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,5 (0,3)	-0,1 (0,3)	-0,2 (0,3)	
	12:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	-0,2 (-3,8)			
BE	15:00	BIP sb (Q3, f)	0,2 v (1,3 v)		0,2 (1,3)	
POR	12:00	BIP sb (Q3 f)	0,0 v (1,4 v)		0,0 (1,4)	
Schweden	09:30	BIP sb (wda) (Q3, v)	1,1 (3,3)		0,7	Starke ausländ. Auftragseingänge
Dänemark	09:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,2 (1,8)		0,6	
USA	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Nov)	56,2	54,0		
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Okt)	-2,3 (2,5)	1,5		
Japan	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Okt, v)	1,1 (-0,8)	1,8 (-0,9)		
	00:50	Einzelhandelsumsatz sb (nsb) (Okt)	0,8 (-0,1)	0,3 (0,9)		
Em. Markets						
PL	14:00	Verbraucherpreise nsb (Nov)	0,1 (-0,7)	0,1 (-0,4)	0,1 (-0,5)	
Indien	13:00	BIP (Q3)	(7,0)	(7,3)	(6,9)	
Di, 01.12.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	52,8 v	52,8	52,8	(Vormonat: 52,3)
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Okt)	10,8	10,8	10,8	
DE	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	52,6 v	52,6	52,6	(Vormonat: 52,1)
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Nov)	6,4 (6,0)	6,4	6,4 (6,0)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Nov)	-5	-5	0	
FR	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, f)	50,8 v	50,8	50,8	(Vormonat: 50,6)
IT	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	54,1		54,1	
SP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	51,3		51,7	
UK	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov)	55,5	53,6	54,5	Sehr starker Vormonats-Anstieg
Schweiz	07:45	BIP sb (nsb) (Q3)	0,2 (1,2)	0,2 (0,8)	0,1	Starker Franken belastet
USA	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Nov)	50,1	50,5	50,7	VA
	16:00	Bauausgaben sb (Okt)	0,6 (14,1)	0,5	0,5	
Kanada	14:30	BIP sb (Q3, ann.)	-0,5	2,4	2,4 (0,8)	Nach der Rezession folgt ein niedriger Wachstumspfad
	14:30	Monatliches BIP sb (Sep)	0,1 (0,9)	0,1		
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	
Em. Markets						
China	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Nov)	49,8	49,9	50,0	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Nov)	53,1		53,2	
	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Nov)	48,3	48,3	48,4	
	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Nov)	52,0		52,1	
BR	12:00	BIP sb (nsb) (Q3)	-1,9 (-2,6)	-1,2 (-4,2)	-1,0 (-3,5)	
Indien	06:30	RBI Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
Mi, 02.12.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Okt)	-0,3 (-3,1)	-0,4 (-3,2)	-0,2 (-3,0)	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,1 (0,1)	(0,3)	0,0 (0,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Nov, v)	0,2 (1,1)	(1,1)	-0,1 (1,0)	
UK	10:30	CIPS Baugewerbe sb (Nov)	58,8	58,6		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Nov)	182	190		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., f)	1,6 v	2,2	2,2	Lohnwachstum wurde deutlich nach oben revidiert
	14:30	Lohnstückkosten (Q3, ann., f)	1,4 v	1,0	1,7	
	20:00	Fed Beige Book				
Kanada	16:00	BoC Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
AUS	01:30	BIP sb (Q3)	0,2 (2,0)	0,7 (2,3)	0,7 (2,3)	Investit. schwach - Exporte stark
Em. Markets						
PL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Do, 03.12.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, f)	54,4 v	54,4	54,4	(Vormonat: 53,9)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	54,6 v	54,6	54,6	(Vormonat: 54,1)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (wda) (Okt)	-0,1 (2,9)	0,2 (2,8)		
	13:45	EZB Zinsentscheid	0,05	0,05	0,05	VA (EZB-Kompass, Di, 1.12.15)
DE	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	55,6 v	55,6	55,6	(Vormonat: 54,5)
FR	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, f)	51,3 v	51,3	51,3	(Vormonat: 52,7)
IT	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	53,4		53,9	
SP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	55,9		56,8	
UK	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov)	54,9	55,0	55,0	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	260			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Okt)	-1,0 (-6,9)	1,0	1,6 (-4,5)	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Nov)	59,1	58,0	55,5	Schwächere regionale Indikatoren
Fr, 04.12.						
Euroland	10:10	Bloomberg PMI Einzelhandel (Nov)	51,3			
DE	08:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Okt)	-1,7 (-1,0)	1,0 (-2,1)	1,5	Rückprall+gute Stimmungsindikat.
SP	09:00	Industrieproduktion sb (Okt)	1,2 (3,8)			
FI	08:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,2 (0,1)		-0,6	
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Okt)	-40,81	-40,65		} Solider, aber kein überaus VA starker Arbeitsmarktbericht
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Nov)	5,0	5,0	5,0	
	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Nov)	271	200	170	
	14:30	Stundenlöhne sb (Nov)	0,4 (2,5)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	
Japan	06:00	Verbrauchervertrauen (Nov)	41,5	41,7		
OPEC	k.A.	OPEC-Treffen				

Erläuterungen siehe Rückblick

Rückblick 20. November 2015 bis 27. November 2015

Fr, 20.11.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
		mom/qqq (yoy)			
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Nov, v)	-7,6 r ▲	-7,5 r ▼	-7,9	-6,0
Kanada	Verbraucherpreise sb (nsb) (Okt)	-0,2 (1,0)	0,1 (1,0)		0,2 (1,0)
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Okt)	0,1 (2,1)	0,2 (2,0)		0,2 (2,1)
Em. Markets					
MX	BIP (Q3)	0,5 (2,4 r ▲)	0,6 (2,4)	0,6 (2,3)	0,8 (2,6)
Mo, 23.11.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Nov, v)	53,9	53,9 r ▼	53,7	54,4
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,1	54,1 r ▲	53,9	54,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,3	52,3 ▲	52,0	52,8
DE	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	52,1	52,0	51,8	52,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	54,5	54,3	54,5	55,6
FR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Nov, v)	50,6	50,8 r ▲	50,3	50,8
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Nov, v)	52,7	52,6 r ▲	52,4	51,3
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Nov, v)	54,1	54,0	53,5	52,6
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Okt)	5,55	5,40	5,40	5,36
Di, 24.11.					
Euroland					
DE	BIP sb (Q3, detaillierte Ergebnisse)	0,3 s (1,7 s)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)
	BIP nsb (Q3, detaillierte Ergebnisse)	(1,8 s)	(1,8)	(1,8)	(1,8)
	ifo Geschäftsklima (Nov)	108,2	108,2 r ▲	107,8	109,0
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Nov)	112,7 r / 103,9 r ▲	112,4 r ▲ / 104,0	112,4 / 103,3	113,4 / 104,7
FR	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Nov)	103	102	102	102
	Allg. / eigene Produktionsaussichten sb (Nov)	2 / 12 r ▼			10 / 4
NL	Erzeugervertrauen sb (Nov)	2,4			4,0
BE	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	-4,0	-4,3	-4,3	-3,9
USA	BIP sb (Q3, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	1,5 s (2,0 s)	2,1 r ▲	2,2	2,1 (2,2)
	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 2. Veröffentlichung)	1,2 s	1,2		1,3
	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Sep)	0,1 (5,1)	0,3 r ▼ (5,2)		0,6 (5,5)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Nov)	99,1 r ▲	99,5 r ▲	100,0	90,4
Em. Markets					
Südafrika	BIP (nsb) (Q3)	(1,3 r ▲)	(1,3)	(1,2)	(1,0)
Mi, 25.11.					
Euroland					
FR	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	96	95 r ▼	95	96
IT	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Sep)	-5,2 r (2,8 r) ▲			-2,0 (-0,8)
	Einzelhandelsumsatz sb (nsb) (Sep)	0,2 r ▼ (1,3)	0,5 (1,4)		-0,1 (1,5)
SP	Erzeugerpreise nsb (Okt)	-0,9 (-3,6)			-0,7 (-3,5)
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Okt)	-0,8 r (-2,6 r) ▲	1,7 r ▲	1,0 (-1,8)	3,0 (0,5)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Okt)	0,4 r (-6,6 r) ▲	0,2 r ▼	0,5 (-0,9)	1,3 (0,4)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Okt)	0,7 r (-2,5 r) ▲	-0,3 r ▼	0,3 (0,0)	-0,4 (-0,5)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	271	270		260
	Persönliche Einnahmen sb (Okt)	0,2 r (4,6 r) ▲	0,4	0,4 (4,0)	0,4 (4,6)
	Private Konsumausgaben sb (Okt)	0,1 (3,3 r) ▼	0,3	0,3 (3,2)	0,1 (2,9)
	Deflator des privaten Konsums sb (Okt)	-0,1 (0,2)	0,2 r ▲ (0,3)	0,2 (0,3)	0,1 (0,2)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Okt)	0,2 r ▲ (1,3)	0,1 (1,4 r) ▲	0,2 (1,4)	0,0 (1,3)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Sep)	0,3 (5,5)	0,5		0,8 (6,1)
	Konsumklima Uni Michigan (Nov, f)	93,1 v	93,1 r ▲	93,5	91,3 f
	Neubauverkäufe Tsd sb (Okt)	447 r ▼	500	510	495
Em. Markets					
BR	COPOM Zinsentscheid	14,25	14,25	14,25	14,25
Do, 26.11.					
Euroland					
	M3 sb (Okt / 3-Monats-Ø Aug - Okt)	(4,9 / 5,0)	(4,9 / n.v.)	(4,9 / 4,9)	(5,3 / 5,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Okt)	(2,1)			(2,3)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Okt)	-0,2 r ▲ (0,6)		0,1 (0,7)	0,3 (1,0)
SP	BIP sb (Q3, f)	0,8 v (3,4 v)	0,8 (3,4)	0,8 (3,4)	0,8 f (3,4 f)
Fr, 27.11.					
Euroland					
	Economic Sentiment sb (Nov)	106,1 r ▲	105,9	106,8 r ▲	106,1
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Nov)	-2,0/-7,7/12,3 r ▲	-2,1/-7,5/12,0	-1,0/-6,0/12,4	-3,2 / -5,9 / 12,8
DE	Einfuhrpreise nsa (Okt)	-0,7 (-4,0)	-0,2 r ▼ (-3,9)	-0,3 (-4,1)	-0,3 (-4,1)
	GfK Konsumklima sb (Dez)	9,4	9,2	9,1	
FR	Erzeugerpreise nsb (Okt)	0,0 r ▼ (-2,6)			0,2 (-2,5)
IT	Verbrauchervertrauen sb (Nov)	117,0 r ▲	116,5 r ▲	115,0	118,4
	Unternehmensvertrauen sb (Nov)	105,7 r ▼	106,0 r ▲	105,2	104,6
SP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Nov, v)	0,3 (-0,9)	0,0 (-0,7)	0,0 (-0,7)	0,2 (-0,4)
GR	BIP sb (nsb) (Q3, v)	-0,5 s (-0,1 s)		-0,5 (-0,1)	-0,9 (-0,9)
UK	GfK Verbrauchervertrauen sb (Nov)	2	2	1	1
	BIP sb (Q3, Verwendungsseite, v)	0,5 (2,3)	0,5 (2,3)	0,5 (2,3)	0,5 (2,3)
Japan	Arbeitslosenquote sb (Okt)	3,4	3,4		3,1
	Relation offene Stellen zu Bewerbern sb (Okt)	1,24	1,25		1,24
	Haushaltsausgaben (Okt)	(-0,4)	(0,0)		(-2,4)
	Verbraucherpreise Tokio nsb (Nov)	(0,1)	(0,2)		(0,2)
	VPI ohne frische Nahrungsm. Tokio nsb (Nov)	(-0,2)	(-0,1)		(0,0)
	Verbraucherpreise nsb (Okt)	(0,0)	(0,2 r ▼)	(0,3)	(0,3)
	Verbraucherpr. ohne frische Nahrungsm. nsb (Okt)	(-0,1)	(-0,1)	(-0,1)	(-0,1)

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

sb = saisonbereinigt; nsb = nicht saisonbereinigt; wda = arbeitstäglich bereinigt; mom/qqq = 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.