



Makro Research
29. Januar 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Sorgen um die wirtschaftliche Entwicklung in **China** halten an. Der Trend der vergangenen Quartale zeigt, dass insbesondere dem **verarbeitenden Gewerbe** neue Impulse fehlen, da sowohl die globale Nachfrage als auch der chinesische Bausektor schwächeln. Mit Blick auf die Finanzmarktunsicherheiten zu Jahresbeginn dürften auch die **Januar-Werte der Einkaufsmanagerindizes** keine Trendwende einläuten. Wir erwarten, dass sowohl der offizielle PMI als auch der von Caixin veröffentlichte im nochmals leicht nachgeben. Die ebenfalls zur Veröffentlichung anstehenden Einkaufsmanagerindizes der Dienstleister halten sich auf höherem Niveau. Der Strukturwandel der chinesischen Wirtschaft setzt sich fort.

Montag: Das wichtigste Inflationsmaß der Fed ist der **Deflator der privaten Konsumausgaben ohne die Bereiche Lebensmittel und Energie (Kernrate)**. Im Gegensatz zu seinem Pendant aus der Statistik der Verbraucherpreise ist dessen Inflationsrate seit Januar 2015 mit 1,3% unverändert geblieben. Die Phase der Seitwärtsentwicklung scheint nun zum Jahresende zu Ende zu gehen. Im **Dezember** dürfte diese Inflationsrate sogar auf 1,5 % angestiegen sein. Hintergrund hierfür ist ein auslaufender Basiseffekt vom Jahr zuvor. Hinzu kommt, dass sich im Bereich Gesundheit die schwache Preisentwicklung der Vormonate nicht mehr fortgesetzt hat. Hierauf deuten Informationen von den bereits bekannten Erzeugerpreisen und den Verbraucherpreisen hin.

Freitag: In den vergangenen drei Monaten war die Beschäftigungsdynamik in den **USA** überaus kräftig. Die bislang für Januar vorliegenden Frühindikatoren signalisieren, dass sich an der grundsätzlich hohen Dynamik am **Arbeitsmarkt** nicht viel geändert haben sollte. Der Beschäftigungsaufbau im Vergleich zum Vormonat dürfte mit gut 200.000 also erneut recht hoch sein. Trotz der zuletzt sehr hohen Beschäftigungszuwächse verharrte die Arbeitslosenquote bei 5,0 %. Der scheinbare Widerspruch hat auch mit einem Anstieg der Partizipationsrate zu tun gehabt. Für Januar zeichnet sich nun ein Rückgang der Arbeitslosenquote auf 4,9 % ab. Hinsichtlich der Lohndynamik rechnen wir mit einem im Vormonatsvergleich verhältnismäßig kräftigen Anstieg.

Makro Research:
Chefvolkswirt: Dr. Ulrich Kater
Leiter Volkswirtschaft: Dr. Holger Bahr
Internet: <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>
Impressum: <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

China: Einkaufsmanagerindex



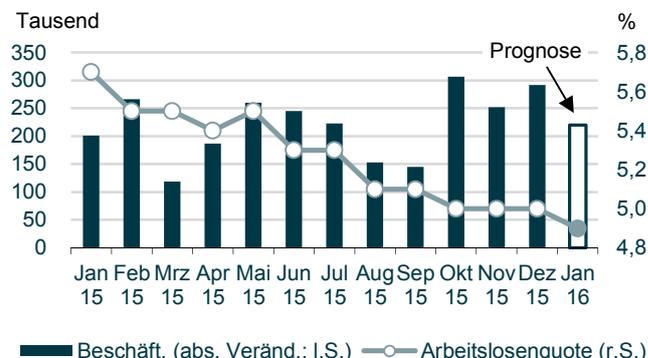
Quelle: CFLP, Prognose DekaBank

USA: Deflator der privaten Konsumausgaben (Kernrate)



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Prognose DekaBank

USA: Arbeitsmarktbericht Januar



Quelle: Bureau of Labor Statistics; Prognose DekaBank

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

Wochenvorschau

01. bis 07. Februar 2016

Makro Research
29. Januar 2016



Wochenvorschau

Mo, 01.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	52,3 v	52,3	52,3	(Vormonat: 53,2)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	52,1 v	52,1	52,1	(Vormonat: 53,2)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	50,0 v	50,0	50,0	(Vormonat: 51,4)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	55,6	54,9	55,0	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	53,0	52,4	52,4	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	51,9	51,8	51,6	
USA	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,3 (4,4)	0,2	0,3 (4,4)	Moderater Lohnzuwachs
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,3 (2,9)	0,1	0,2 (3,2)	Unaufgeregte Konsumdynamik
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,0 (0,4)	0,0 (0,6)	0,0 (0,6)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,1 (1,3)	0,1 (1,4)	0,1 (1,5)	} VA Inflation steigt Globale Entwick. belastet
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	48,2	48,5	48,0	
	16:00	Bauausgaben sb (Dez)	-0,4 (10,5)	0,6	0,3 (9,1)	
Em. Mark.						
CHN	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	49,7	49,6	49,5	
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	54,4		54,0	
	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	48,2	48,1	48,0	
Di, 02.02.						
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sb (Dez)	10,5	10,5	10,5	
	11:00	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,2 (-3,2)	-0,5 (-2,8)	-0,5 (-2,7)	
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	6,3 (6,1)	6,3	6,3 (6,7)	Anstieg der nsb-Quote saisonbedingt
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	-14	-8	-5	
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	
Em. Mark.						
IND	06:30	RBI Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	
Mi, 03.02.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	53,5 v	53,5	53,5	(Vormonat: 54,3)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	53,6 v	53,6	53,6	(Vormonat: 54,2)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Dez)	-0,3 (1,4)	0,3 (1,5)	0,3	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	55,4 v	55,4	55,4	(Vormonat: 56,0)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	50,6 v	50,6	50,6	(Vormonat: 49,8)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,3	54,2	54,0	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (0,1)	-2,3 (0,3)	-2,4 (0,2)	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,1	54,1	54,0	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,5	55,4	55,2	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	257	195		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	55,3	55,3	56,0	Reg. Stimmungsind. leicht höher
Em. Mark.						
POL	k.A	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	02:45	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	50,2		50,4	
Do, 04.02.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
GBR	13:00	BoE Inflationsbericht				
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	
USA	14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., v)	2,2	-1,5	-2,2	
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., v)	1,8	3,9	3,6	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	278			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Dez,)	-0,2 (-4,2)	-1,3	-3,0 (-3,6)	
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,05	0,05	0,05	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	3,25		3,25	
Fr, 05.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Dez)	1,5 (2,1)	-0,5 (-1,5)	-0,5	} Arbeitsmarktindikatoren VA deuten weiterhin solide Beschäftigungsdynam. an
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	292	200	220	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jan)	5,0	5,0	4,9	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jan)	0,0 (2,5)	0,3 (2,2)	0,4 (2,3)	
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-42,37	-42,70		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	13,95	15,50		
Em. Mark.						
BRA	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,0 (10,7)			

Erläuterungen siehe Seite 4.

Wochenvorschau

01. bis 07. Februar 2016



Makro Research
29. Januar 2016

Rückblick

Fr, 22.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tasächliche Werte / Kommentar	
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jan, v)	51,2	51,0 r ▼	51,0	52,7	
	Index of Leading Indicators (Dez)	0,5 r ▲	-0,2 r ▼		-0,2	
CAN	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Dez)	4,76	5,20	5,20	5,46	
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Dez)	0,2 (1,4)	0,1 (1,7)		0,1 (1,6)	
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Dez)	0,1 (2,0)	0,2 (2,0)		0,1 (1,9)	
Mo, 25.01.						
Euroland	DEU	ifo Geschäftsklima (Jan)	108,6 r ▼	108,4	108,2	107,3
		ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	112,8 / 104,6 r ▼	112,6 r ▼ / 104,1	112,8 / 103,7	112,5 / 102,4
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	-1,4	-1,8 r ▲	-1,8	-3,0	
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	22,4 r ▲	84,2		36,6	
Di, 26.01.						
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Nov)	0,8 (5,5)	0,8 (5,7)		0,9 (5,8)	
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Nov)	0,5 (6,1)	0,5		0,5 (5,9)	
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	96,3 r ▼	96,5	100	98,1	
Em. Mark.	POL	BIP 2015	(3,3 r ▼)	(3,5)	(3,4)	(3,6)
	HUN	NBH Zinsentscheid	1,35	1,35	1,35	1,35
	KOR	BIP sb (nsb) (Q4, v)	1,3 (2,7)	0,6 (3,0 r ▲)	0,4 (2,8)	0,6 (3,0)
Mi, 27.01.						
Euroland	DEU	GfK Konsumklima sb (Feb)	9,4	9,3	9,3	9,4
	FRA	Verbrauchervertrauen sb (Jan)	96	96	96	97
	ITA	Unternehmensvertrauen sb (Jan)	104,0 r ▼	103,8	103,5	103,2
USA		Verbrauchervertrauen sb (Jan)	117,7 r ▲	117,0	116,0	118,9
		Neubauverkäufe Tsd sb (Dez)	491 r ▲	500	510	544
		Fed Zinsentscheid	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50
AUS	Verbraucherpreise nsb (Q4)	0,5 (1,5)	0,3 (1,6)		0,4 (1,7)	
Do, 28.01.						
Euroland	DEU	Economic Sentiment sb (Jan)	106,7 r ▼	106,4 r ▼	106,4	105,0
		Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jan)	-2,0/-5,7/12,8 r ▼	-2,5r▼/-6,3/12,9r▼	-2,0/-6,3/12,9	-3,2 / -6,3 / 11,6
USA		Einfuhrpreise nsb (Dez)	-0,2 (-3,5)	-1,1 (-3,1)	-1,1 (-3,0)	-1,2 (-3,1) Jahres-Ø: -2,6 %
		Verbraucherpreise nsb (Jan, v)	-0,1 (0,3)	-0,8 (0,4 r ▼)	-1,0 (0,3)	-0,8 (0,5)
		Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,0 (0,2)	-1,0 (0,4)	-1,1 (0,4)	-1,0 (0,4)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Jan)	3,0			3,2	
GBR	BIP sb (Q4, Entstehungsseite, s)	0,4 (2,1)	0,5 (1,9)	0,5 (1,9)	0,5 (1,9)	
USA		Auftragseingang langl. Güter sb (Dez, v)	-0,5 r (0,6 r ▼)	-0,7 r ▼	1,0 (6,3)	-5,1 (-0,6)
		Auftragseingang Investitionsgüter sb (Dez, v)	-1,1 r (-2,5 r ▼)	-0,2	-0,5 (-3,1)	-4,3 (-7,5)
		Auslieferungen Investitionsgüter sb (Dez, v)	-1,1 r (-1,7 r ▼)	0,8	0,5 (-1,9)	-0,2 (-3,0)
		Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	294 r ▲	281		278
		Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Dez)	-1,1 r (4,9 r ▼)	0,9 r ▼ (4,8)		0,1 (3,1)
Fr, 29.01.						
Euroland	DEU	M3 sb (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(5,0 r ▼ / 5,1)	(5,2 / n.v.)	(5,2 / 5,2)	(4,7 / 5,0)
		Kredite an Nicht-MFIs sb (Dez)	(2,6 r ▼)			(2,3)
USA		Buchkredite an den priv. Sektor sb (Dez)	0,3 (1,2 r ▼)		0,2 (1,4)	-0,4 (0,6)
		Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,0 (0,2)	(0,4)	-1,4 (0,3)	-1,4 (0,4)
		HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jan, v)	0,3 (0,9)	(0,9)	-1,8 (1,0)	-1,7 (1,0)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Dez)	0,4 (2,4 r ▲)	0,4 (1,9 r ▲)		-0,2 (1,5)	
FRA	BIP sb (Q4, v)	0,3 (1,1)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 (1,3)	
ESP		Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	0,2 (0,3)	-1,0 (0,4)	-1,0 (0,4)	-1,0 (0,4)
		BIP sb (Q4, s)	0,8 (3,4)	0,8 (3,4 r ▼)	0,6 (3,3)	0,8 (3,5)
BEL	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,4 (-0,1)	-2,0 (-0,1 r ▼)	-2,3 (-0,3)	-2,5 (-0,4)	
AUT	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,3)		0,3		
	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,0 r ▼ (1,0)		0,2	0,0 (1,1)	
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jan)	2	1	0	4	
USA		Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,6 (2,0)	0,6	0,7 (2,1)	
		BIP sb (Q4, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,0 (2,1)	0,8 r ▲	0,8 (1,8)	
		BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,3	0,8	1,0	
		Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	42,9	45,3 r ▼		
		Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	93,3 v	93,0 r ▲	93,0	
CAN	Monatliches BIP sb (Nov)	0,0 (-0,2)	0,3 (0,2)			
JPN		Arbeitslosenquote sb (Dez)	3,3	3,3		3,3
		Verbraucherpreise nsb (Dez)	(0,3)	(0,2)		(0,2)
		Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Dez)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,8)
	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Jan)	(0,6)	(0,6)		(0,4)	
	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, v)	-0,9 (1,7)	-0,3 (-0,6)		-1,4 (-1,6)	
Em. Mark.	RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	11,00	11,00	11,00	11,00
	MEX	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,8 (2,6)	0,6 r ▲ (2,3)	0,5 (2,4)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Wochenvorschau

01. bis 07. Februar 2016



Makro Research
29. Januar 2016

Erläuterungen zu den Tabellen:

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.

* 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.

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