



Makro Research
5. Februar 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Freitag: Die **deutsche Wirtschaft** dürfte zum Jahresausklang etwas an Schwung verloren haben, aber dennoch im **vierten Quartal** gewachsen sein. Positive Impulse für die Wachstumsentwicklung des **Bruttoinlandsproduktes** sind von der Investitionstätigkeit und dem staatlichen Konsum zu erwarten. Insbesondere die Bauinvestitionen scheinen sich nicht zuletzt vor dem Hintergrund der milden Witterung gut entwickelt zu haben. Im Gegensatz zum staatlichen Konsum ist vom privaten Konsum mit wenig Unterstützung für das gesamtwirtschaftliche Wachstum im vierten Quartal zu rechnen. Dies deutet die schwache Entwicklung der Einzelhandelsumsätze an. Ebenfalls ohne nennenswerten Einfluss scheint der Außenbeitrag gewesen zu sein.

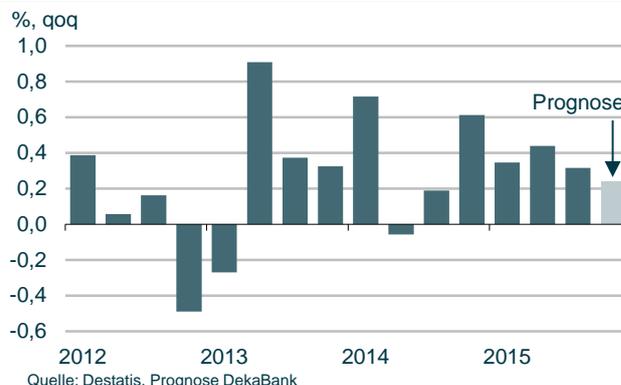
Freitag: Die Wirtschaft in **Euroland** dürfte auch im **vierten Quartal** auf dem seit längerem anhaltenden moderaten Wachstumspfad geblieben sein. Darauf deuten nicht nur die wichtigsten Stimmungsindikatoren hin, die sich im vierten Quartal sogar noch verbesserten: Die Schwellenländerschwäche und die Finanzmarkturbulenzen konnten die Stimmungsverbesserung nicht aufhalten. Es wurden bereits die ersten Länderwachstumsdaten aus Frankreich und Spanien veröffentlicht, die für ein moderates Wachstum des **Bruttoinlandsproduktes** in Euroland sprechen. Dabei dürfte der private als auch der staatliche Konsum eine wichtige Wachstumsstütze im vierten Quartal gewesen sein. Der Außenbeitrag scheint zumindest im vierten Quartal das Wachstum etwas belastet zu haben.

Freitag: Die **US-Einzelhandelsumsätze** sind in den vergangenen Monaten kaum angestiegen und auch im **Januar** rechnen wir nur mit einer Stagnation. Insbesondere geringere Benzinspreise führen zu einem Umsatzrückgang der Tankstellenbetreiber. Von der oftmals volatilen Umsatzentwicklung der Autohändler erwarten wir nur ein marginales Plus. Zwar wurde in dieser Woche ein kräftiger Anstieg der Fahrzeugverkäufe gemeldet. Dieser erfolgte allerdings auf einen Rückgang im Dezember, der wiederum nicht in der Umsatzstatistik wiederzufinden ist. Nach Berechnungen des amerikanischen Wetterdiensts war der Wintersturm „Jonas“ im Januar 2016 der viertschlimmste seit Mitte der Fünfzigerjahre. Hierdurch besteht ein Risiko, dass die Umsätze noch schwächer als von uns erwartet gemeldet werden.

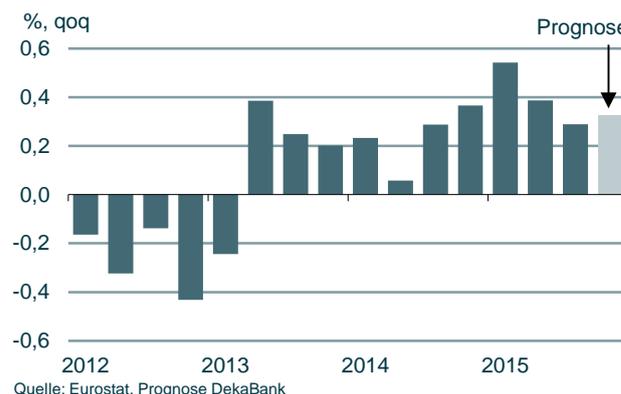
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Internet:
Impressum:

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

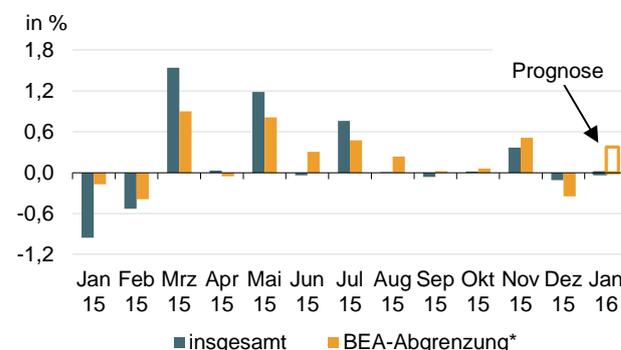
Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Euroland: Bruttoinlandsprodukt



USA: Einzelhandelsumsatz



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

08. bis 14. Februar 2016



Makro Research
5. Februar 2016

Wochenvorschau

Mo, 08.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	9,6	8,8	8,3	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	13,0 / 6,3			
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,0 (4,2)	(4,1)		
USA	16:00	Labor Market Condition Index (LMCI) sb (Jan)	2,9			
JPN	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	1423,5	1590,0		
Em. Mark.						
IND	13:00	BIP (nsb) (Q4)	(7,4)	(7,3)	(7,2)	
Di, 09.02.						
Euroland						
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	-0,3 (0,1)	0,5 (-0,5)	0,7	
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	24,7			
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Dez)	0,5 / 1,7	0,5 / -0,7	0,6 / n.v.	
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	1,0 (2,3)			
USA	16:00	BLS JOLTS-Daten, offene Stellen Tsd (Dez)	5431			
Em. Mark.						
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,4 (2,1)	0,3 (2,5)	0,3 (2,5)	
Mi, 10.02.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,9 (2,8)	0,4	0,4	
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-0,5 (0,9)	0,3	0,3	
GBR	10:30	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,7 (0,9)	-0,1 (1,0)	0,0	
Do, 11.02.						
Euroland						
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	-0,1 (0,5)	-0,8 (0,9)	-0,9 (0,8)	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	285			
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,35	-0,45	-0,35	Schwächung der Krone im Fokus
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	-0,3 (0,9)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	
Fr, 12.02.						
Euroland						
	11:00	BIP sb (Q4, s)	0,3 (1,6)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	VA Weiter auf Wachstumspfad
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-0,7 (1,1)	0,3 (0,7)	0,4 (0,7)	
DEU	08:00	BIP sb (Q4, s)	0,3 (1,7)	0,3 (1,4)	0,2 (1,3)	Konsum bleibt Wachstums-
	08:00	BIP nsb (Q4, s)	(1,8)			stütze
	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,8 v (0,5 v)	-0,8 (0,5)	-0,8 (0,5)	Meldung des HVPI wg. Basis-
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (0,4 v)		-1,0 (0,4)	umstellung ungewiss
ITA	10:00	BIP sb (Q4, s)	0,2 (0,8)	0,3 (1,2)	0,2 (1,1)	
ESP	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-2,5 v (-0,4 v)	-2,5 (-0,4)	-2,5 (-0,4)	
NLD	06:30	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,1 (1,9)	0,4	0,2 (1,2)	
PRT	10:30	BIP sb (Q4, s)	0,0 (1,4)	0,4		
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q4, s)	-0,9 (-0,9)			
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,2 (-8,2)	-1,5 (-6,8)		
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,1 (2,2)	0,1	0,0 (3,2)	Autoverkäufe schieben nur
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	-0,1 (1,2)	0,1	-0,1 (2,4)	wenig, Benzinpreisrückgang
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	-0,3 (2,4)	0,5	0,4 (2,9)	belastet, Risiko: Wintersturm
	16:00	Lagerbestände sb (Dez)	-0,2 (1,6)	0,2	0,2	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	92,0	92,5	93,0	
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jan)	-0,1 (0,1)	0,5 (0,5)	0,4 (0,4)	
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,6 (2,4)	(2,5)	0,6	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,9 (3,5)	1,1 (3,8)	0,9	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,2 (-0,5)	-0,3 (-0,5)	-0,1 (-0,5)	
IND	03:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(5,6)	(5,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Wochenvorschau

08. bis 14. Februar 2016



Makro Research
5. Februar 2016

Rückblick

Fr, 29.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tasächliche Werte / Kommentar
Euroland	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)
BEL	BIP sb (Q4, v)	0,2 (1,3)		0,3	0,3 (1,3)
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q4)	0,6 (2,0)	0,6	0,7 (2,1)	0,6 (2,0)
	BIP sb (Q4, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,0 (2,1)	0,8 r ▲	0,8 (1,8)	0,7 (1,8) Wirtschaft verliert er-
	BIP-Deflator sb (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	1,3	0,8	1,0	0,8 neut an Dynamik
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	42,9	45,3 r ▼		55,6
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	93,3 v	93,0 r ▲	93,0	92,0 f
CAN	Monatliches BIP sb (Nov)	0,0 (-0,2)	0,3 (0,2)		0,3 (0,2)
Em. Mark.					
MEX	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,8 (2,6)	0,6 r ▲ (2,3)	0,5 (2,4)	0,6 (2,5)
Mo, 01.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	52,3 v	52,3	52,3	52,3 f (Vormonat: 53,2)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	52,1 v	52,1	52,1	52,3 f (Vormonat: 53,2)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan, f)	50,0 v	50,0	50,0	50,0 f (Vormonat: 51,4)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	55,6	55,0 r ▲	55,0	53,2
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	53,0	52,5 r ▲	52,4	55,4
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jan)	52,1 r ▲	51,8	51,6	52,9
USA	Persönliche Einnahmen sb (Dez)	0,3 (4,3 r ▼)	0,2	0,3 (4,4)	0,3 (4,2) Sparquote bei 5,5 %
	Private Konsumausgaben sb (Dez)	0,5 r (3,1 r) ▲	0,1	0,2 (3,2)	0,0 (3,2)
	Deflator des privaten Konsums sb (Dez)	0,1 r ▲ (0,4)	0,0 (0,6)	0,0 (0,6)	-0,1 (0,6)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Dez)	0,2 r (1,4 r) ▲	0,1 (1,4)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	48,0 r ▼	48,5	48,0	48,2
	Bauausgaben sb (Dez)	-0,6 r (9,8 r) ▼	0,6	0,3 (9,1)	0,1 (8,2)
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jan)	49,7	49,6	49,5	49,4
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jan)	54,4		54,0	53,5
	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jan)	48,2	48,1	48,0	48,4
Di, 02.02.					
Euroland	Arbeitslosenquote sb (Dez)	10,5	10,5	10,5	10,4 niedrigste Quote seit Sep/11
	Erzeugerpreise nsb (Dez)	-0,2 (-3,2)	-0,6 r ▼ (-2,8)	-0,5 (-2,7)	-0,8 (-3,0)
DEU	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jan)	6,3 (6,1)	6,3	6,3 (6,7)	6,2 (6,7)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jan)	-16 r ▼	-8	-5	-20
AUS	RBA Zinsentscheid	2,00	2,00	2,00	2,00
Em. Mark.					
IND	RBI Zinsentscheid	6,75	6,75	6,75	6,75
Mi, 03.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jan, f)	53,5 v	53,5	53,5	53,6 f (Vormonat: 54,3)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	53,6 v	53,6	53,6	53,6 f (Vormonat: 54,2)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Dez)	0,0 r (1,6 r) ▲	0,3 (1,5)	0,3	0,3 (1,4)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	55,4 v	55,4	55,4	55,0 f (Vormonat: 56,0)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan, f)	50,6 v	50,6	50,6	50,3 f (Vormonat: 49,8)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,3	54,2	54,0	53,6
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, v)	-0,1 (0,1)	-2,3 (0,3)	-2,4 (0,2)	-2,2 (0,4)
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,1	54,4 r ▲	54,0	54,6
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jan)	55,5	55,4	55,2	55,6
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jan)	267 r ▲	193 r ▼		205
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	55,8 r ▲	55,1 r ▼	56,0	53,5
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jan)	50,2		50,4	52,4
Do, 04.02.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht	Struktur- und Kostenentwicklung bei der Bankenfinanzierung im Euroraum			
GBR	BoE Inflationsbericht	Prognose für BIP, VPI, ALO ↓			
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	0,50 Abstimmung 9:0:0
USA	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., v)	2,1 r ▲	-2,0 r ▼	-2,2	-3,0
	Lohnstückkosten (Q4, ann., v)	1,9 r ▲	4,3 r ▲	3,6	4,5
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	277 r ▼	278		285
	Auftragseingang Industrie sb (Dez,)	-0,7 r (-4,7 r) ▼	-2,8 r ▼	-3,0 (-3,6)	-2,9 (-3,9)
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,05	0,05	0,05	0,05
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	3,25	3,25	3,25	3,25
Fr, 05.02.					
Euroland	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Dez)	1,5 (2,1)	-0,5 (-1,4 r ▲)	-0,5	-0,7 (-2,7)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	292	190 r ▼	220	
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	5,0	5,0	4,9	
	Stundenlöhne sb (Jan)	0,0 (2,5)	0,3 (2,2)	0,4 (2,3)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-42,37	-43,20 r ▼		
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	13,95	16,00 r ▲		
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	1,0 (10,7)	1,1 (10,5)	1,2 (10,6)	1,3 (10,7)
So, 07.02.					
Em. Mark.					
CHN	Währungsreserven (Bestand, Mrd USD) (Jan)	3330	3210	3230	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Wochenvorschau

08. bis 14. Februar 2016



Makro Research

5. Februar 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.