



12. Februar 2016

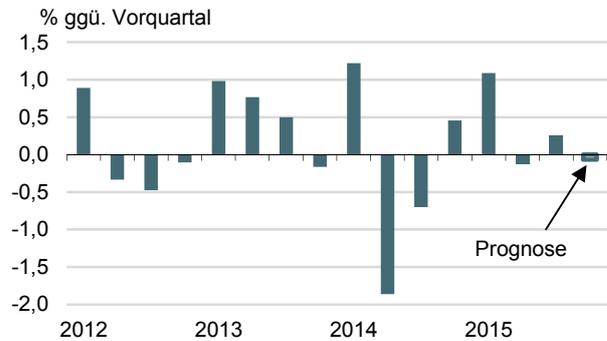
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Das **japanische Bruttoinlandsprodukt** ist unserer Prognose zufolge im **Schlussquartal 2015** wieder einmal geschrumpft. Trotz der global schwachen Entwicklung lief Außenhandel im vierten Quartal sogar verhältnismäßig gut und leistete den stärksten Wachstumsbeitrag. Auch für den privaten Konsum rechnen wir mit einem – wenngleich geringen – Plus. Hingegen dürften die Anlageinvestitionen gegenüber dem Vorquartal geschrumpft sein. Insbesondere der zuletzt kräftige Wohnungsbau dürfte wieder rückläufig gewesen sein. Die gewichtigste Belastung erwarten wir allerdings von den Lagerinvestitionen. Insgesamt rechnen wir für 2015 mit einem Plus beim japanischen Bruttoinlandsprodukt von 1,0 %.

Dienstag: Die Kapitalmärkte werden gerade von einem regelrechten Wintersturm in Unruhe versetzt. Der Verfall der Rohstoffpreise weckt Befürchtungen, dass die globale Konjunktur ins Stottern gerät. Bislang standen dabei die Sorgen um die Schwellenländer, allen voran China, im Vordergrund. Doch inzwischen mehren sich auch Stimmen, die eine schwächere Gangart in den USA erwarten. Diese Sorgen und die Reaktion der Kapitalmärkte darauf lassen die Stimmung der Finanzmarktanalysten weiter sinken. Die Umfrage von sentix hat schon einen Vorgeschmack geliefert, die ZEW-Umfrage folgt nun. Wir erwarten eine merkliche Verringerung der **ZEW-Konjunkturerwartungen für Deutschland im Februar**.

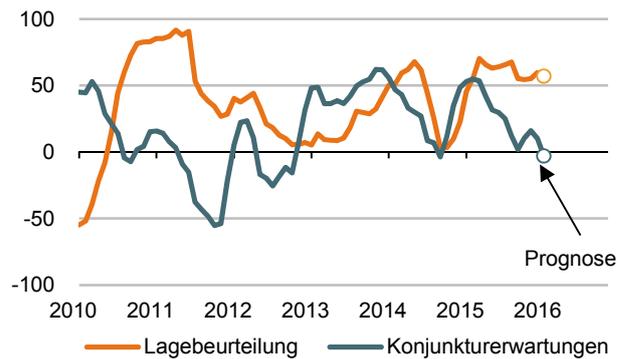
Freitag: Die **Inflationsrate der US-Konsumentenpreise** dürfte im **Januar** einen Sprung nach oben gemacht haben. Nach 0,7 % im Dezember ist nun ein Anstieg auf 1,3 % zu erwarten. Zwar sind im Januar dieses Jahres die Energiepreise gegenüber dem Vormonat gefallen. Der Rückgang der Energiepreise war aber Anfang 2015 noch deutlich ausgeprägter und sorgte damals für Indexrückgang um 0,7 % gegenüber dem Vormonat. Klammert man die schwankungsanfälligen Energie- und Nahrungsmittelpreise aus, erhält man die so genannte Kerninflation. Diese dürfte mit 2,1 % auf dem Vormonatsniveau geblieben sein.

Japan: Bruttoinlandsprodukt



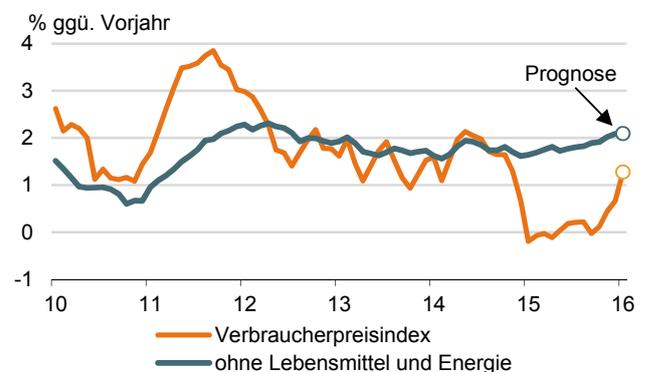
Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

Deutschland: ZEW-Umfrage



Quelle: Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung, Prognose DekaBank

USA: Konsumentenpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

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>

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



12. Februar 2016

Wochenvorschau

Mo, 15.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	22,7 (23,6)			
JPN	00:50	BIP sb (nsb) (Q4, 1. Veröffentlichung)	0,3 (1,6)	-0,2	-0,1 (1,1)	VA Inländische Schwäche
	00:50	BIP-Deflator (Q4, 1. Veröffentlichung)	(1,8)	(1,6)		
	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Dez)	-0,8 (1,3)	-0,1		
	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Dez, f)	-1,4 v (-1,6 v)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Dez)	-0,1			
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jan)	(-1,4) / (-7,6)	(-1,8) / (-3,6)		
	k.A.	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Jan)	60,09	60,60		
Di, 16.02.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Feb)	22,7			Verunsicherung durch Kapitalmarktentwicklung
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Feb)	59,7 / 10,2	55,0 / 0,0	57,0 / -3,0	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jan)	-0,2 (-1,2)	-0,2 (-0,9)		Positiver Rückpralleffekt
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jan)	0,1 (0,2)	-0,7 (0,3)	-0,7 (0,3)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jan)	(1,4)	(1,3)		
NOR	10:00	BIP (nur Festland) sb (Q4)	0,2	0,1	0,3	
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Feb)	-19,37	-10,00	-8,0	
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Feb)	60	61	60	
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (Q4, v)	0,7 (4,7)	0,4 (4,5)	0,3 (4,4)	
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Mi, 17.02.						
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Dez, 3-Mo-Ø)	5,1	5,0	5,0	Versorger schieben
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jan)	1149	1175	1140	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jan)	1204	1205	1200	
	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jan)	-0,2 (-1,0)	-0,2 (-0,6)	0,0 (-0,4)	
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (0,3)	0,1 (0,4)	0,2 (0,5)	
	15:15	Industrieproduktion sb (Jan)	-0,4 (-1,8)	0,4	0,3 (-1,2)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	76,5	76,7	76,6	
	20:00	Fed Minutes vom 26./27. Januar 2016				
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Dez)	-14,4 (1,2)	4,7 (-2,8)		
					VA (Do, 18.02.2016)	
Do, 18.02.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Dez)	26,4 (29,8)			Schwache Stimmungslage
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 21.1.16				
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (0,4 v)	-1,0 (0,4)	-1,0 (0,4)	
USA	14:30	Philly-Fed-Index (Feb)	-3,5	-2,9	-5,0	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	269			
	16:00	Index of Leading Indicators (Jan)	-0,2	-0,2		
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	36,6	62,1		
Em. Mark.						
CHN	02:30	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,5 (1,6)	(1,9)	(1,7)	
	02:30	Erzeugerpreise nsb (Jan)	(-5,9)	(-5,4)		
Fr, 19.02.						
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Feb, v)	-6,3	-6,6	-6,7	} VA Energiepreise nur leicht gesunken
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jan)	-0,5 (-2,3)	-0,3 (-2,0)	-0,4 (-1,9)	
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Feb)	4			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-1,0 (2,6)	0,7 (3,5)	0,7	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	-0,1 (0,7)	-0,1 (1,3)	-0,1 (1,3)	
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jan)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	
CAN	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,6)	-0,1 (1,7)		
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Jan)	0,1 (1,9)	0,2 (1,9)		
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Dez)	-1,0 (0,7)	-0,3		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. Februar 2016

Rückblick

Fr, 05.02.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tasächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jan)	262 r ▼	190 r ▼	220	151 trotz mauem Beschäftigungs-
	Arbeitslosenquote sb (Jan)	5,0	5,0	4,9	4,9 aufbau ein starker Arbeits-
	Stundenlöhne sb (Jan)	0,0 (2,5)	0,3 (2,2)	0,4 (2,3)	0,5 (2,5) marktbericht
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Dez)	-42,23 r ▲	-43,20 r ▼		-43,36
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Dez)	14,02 r ▲	16,00 r ▲		21,27
So, 07.02.					
Em. Mark.					
CHN	Währungsreserven (Bestand, Mrd USD) (Jan)	3330	3210	3230	3231 Rückg. schwächer als erwart.
Mo, 08.02.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	9,6	7,4 r ▼	8,3	6,0
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	13,0 / 6,3			10,5 / 1,5
ESP	Industrieproduktion sb (Dez)	0,1 r (4,3 r) ▲	(4,1)		-0,2 (3,7)
USA	Labor Market Condition Index (LMCI) sb (Jan)	2,3 r ▼	2,5		0,4
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Dez)	1423,5	1590,0		1635,4
Em. Mark.					
IND	BIP (nsb) (Q4)	(7,7 r ▲)	(7,1 r ▼)	(7,2)	(7,3)
Di, 09.02.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Dez)	-0,1 r ▲ (0,1)	0,5 (-0,6 r ▼)	0,7	-1,2 (-2,2)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Dez)	24,3 r ▼	26,7		25,6 Jahr: 249,1 nach 212,1 in 2014
	Wareneinfuhr / -einfuhr sb (Dez)	0,5 / 1,3 r ▼	0,5 / -0,5 r ▲	0,6 / n.v.	-1,6 / -1,6
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Dez)	1,2 r (2,5 r) ▲			0,4 (2,4)
USA	BLS JOLTS-Daten, offene Stellen Tsd (Dez)	5346 r ▼	5413		5607
Em. Mark.					
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jan)	0,4 (2,1)	0,3 (2,5)	0,3 (2,5)	0,4 (2,6)
Mi, 10.02.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,9 (3,0 r ▲)	0,3 r ▼ (1,7)	0,4	-1,6 (-0,7)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-0,5 (1,1 r ▲)	0,3 (1,4)	0,3	-0,7 (-1,0)
GBR	Industrieproduktion sb (Dez)	-0,8 r (0,7 r) ▼	-0,1 (1,0)	0,0	-1,1 (-0,4)
Do, 11.02.					
Euroland					
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan)	-0,1 (0,5)	-0,9 r (0,8 r) ▼	-0,9 (0,8)	-1,5 (0,2)
	BIP sb (nsb) (Q4, s)	0,1 (1,9)	0,3 r ▼ (1,3)	0,2 (1,2)	0,3 (1,6)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	285	280		269
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,35	-0,45	-0,35	-0,50
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jan)	-0,3 (0,9)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	-0,1 (0,9)
Fr, 12.02.					
Euroland					
	BIP sb (Q4, s)	0,3 (1,6)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)
	Industrieproduktion sb (atb) (Dez)	-0,5 r (1,4 r) ▲	0,3 (0,7)	-1,0 r (-0,9 r) ▼	-1,0 (-1,3)
DEU	BIP sb (Q4, s)	0,3 (1,7)	0,3 (1,4)	0,2 (1,3)	0,3 (1,3)
	BIP nsb (Q4, s)	(1,7 r ▼)	(1,7)	(2,1)	(2,1)
	Verbraucherpreise nsb (Jan, f)	-0,8 v (0,5 v)	-0,8 (0,5)	-0,8 (0,5)	-0,8 f (0,5 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-1,0 v (0,4 v)		-1,0 (0,4)	Veröffentl. mit neuer Basis am 25.2.
ITA	BIP sb (Q4, s)	0,2 (0,8)	0,3 (1,2)	0,2 (1,1)	0,1 (1,0)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jan, f)	-2,5 v (-0,4 v)	-2,5 (-0,4)	-2,5 (-0,4)	-2,5 f (-0,4 f)
PRT	BIP sb (Q4, s)	0,0 (1,4)	0,4 (1,4)		0,2 (1,2)
GRC	BIP sb (nsb) (Q4, s)	-1,4 r (-1,7 r) ▼	-0,8 (-1,5)		-0,6 (-2,0)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jan)	-1,2 (-8,2)	-1,5 (-6,8)		
	Einzelhandelsumsatz sb (Jan)	-0,1 (2,2)	0,1	0,0 (3,2)	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jan)	-0,1 (1,2)	0,0 r ▼	-0,1 (2,4)	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jan)	-0,3 (2,4)	0,3 r ▼	0,4 (2,9)	
	Lagerbestände sb (Dez)	-0,2 (1,6)	0,1 r ▼	0,2	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, v)	92,0	92,3 r ▼	93,0	
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jan)	-0,1 (0,1)	0,5 (0,5)	0,4 (0,4)	0,6 (0,6)
HUN	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,7 r ▲ (2,4)	0,7 (2,5)	0,6	1,0 (3,2)
POL	BIP sb (nsb) (Q4, v)	0,9 (3,5)	1,1 (3,8)	0,9	1,1 (3,9)
	Verbraucherpreise nsb (Jan)	-0,2 (-0,5)	-0,2 r ▲ (-0,5)	-0,1 (-0,5)	
IND	Verbraucherpreise nsb (Jan)	(5,6)	(5,4 r ▲)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



12. 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/qoq = 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.