



20. Mai 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die wirtschaftliche Erholung in **Euroland** schreitet voran. Im ersten Quartal hat sich die Wachstumsdynamik sogar leicht beschleunigt. Mit einem Stimmungseinbruch als Vorbote für einen Konjunktoreinbruch ist im **Mai** nicht zu rechnen. Auch die vorläufigen Werte der **Einkaufsmanagerindizes** für Euro-land im Mai dürften das zum Ausdruck bringen. Dies gilt für den Teilindex des verarbeitenden Gewerbes wie auch für den Teilindex für die Dienstleister. Die Unternehmen profitieren von guten Finanzierungsbedingungen und nachlassenden Konsolidierungsanstrengungen der EWU-Länder. Gleichzeitig dürften die Unternehmer aber mit Unwohlsein auf die politische Risiken in Europa blicken.

Mittwoch: Das Wachstum in **Deutschland** war im ersten Quartal unerwartet kräftig. Dabei konnten die Ausrüstungsinvestitionen einen wichtigen Beitrag leisten. Das Wirtschaftsvertrauen der deutschen Unternehmer dürfte auch im zweiten Quartal andeuten, dass Deutschland auf Wachstumskurs bleibt. Dies sollte auch das **ifo Geschäftsklima** im **Mai** zum Ausdruck bringen. Allerdings ist mit Hinweisen auf eine Wachstumsbeschleunigung nicht zu rechnen. Die Geldpolitik der EZB wird zunehmend kritischer betrachtet und die politischen Risiken in den nächsten Monaten sind zahlreich. Dazu gehören das Brexit-Referendum, die Wahlen in Spanien oder auch die erneuten Probleme in Griechenland. Daneben hat sich das weltwirtschaftliche Umfeld für Deutschland noch nicht spürbar verbessert. Es sollte daher beim ifo Geschäftsklima auf eine schwache Seitwärtsbewegung hinauslaufen.

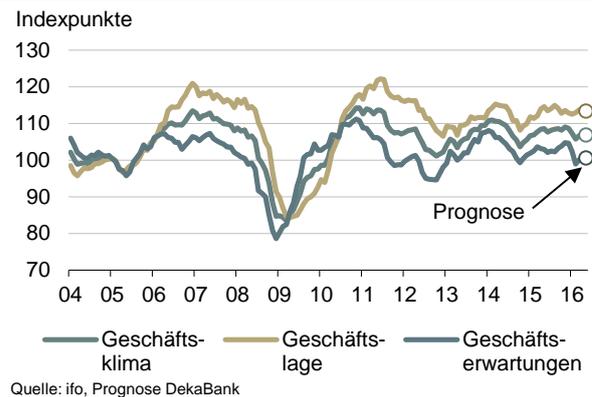
Donnerstag: Zusammen mit den **Auftragseingängen für langlebige Güter** der **US-Industrie** werden wichtige Informationen hinsichtlich der Investitionstätigkeit der Unternehmen veröffentlicht. Diese war gesamtwirtschaftlich sowohl im vierten Quartal 2015 als auch im ersten Quartal 2016 rückläufig gewesen. Die starke Produktionsausweitung der US-Industrie im April ist allerdings ein Hinweis auf Besserung im zweiten Quartal gewesen. Wir erwarten daher sowohl für den Auftragseingang als auch für die Auslieferung von Investitionsgütern (ohne Flugzeugbau und Verteidigung) leichte monatliche Zuwächse im **April**. Für die Auftragseingänge langlebiger Güter insgesamt erwarten wir einen leichten monatlichen Rückgang. Hier macht sich eine etwas schwächere Orderentwicklung im Bereich Flugzeugbau bemerkbar.

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>

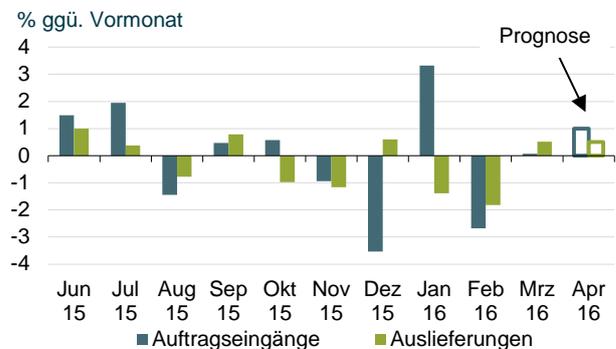
Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Investitionsgüter (ohne Flugzeugbau u. Verteidigung)



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



20. Mai 2016

Wochenvorschau

Mo, 23.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	53,0	53,2	53,1	} Wachstumssignal VA für das zweite Quartal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	51,7	51,9	51,8	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	53,1	53,3	53,2	
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Mai, v)	-9,3	-9,0	-8,9	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	51,8	52,0	52,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	54,5	54,6	54,6	
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	48,0	49,0	49,4	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	50,6	50,6	50,4	
NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	1		2	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	50,8	51,0	51,0	
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	276,5	274,1		
	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	-1,2 (-0,9)	0,5 r ▼		
Di, 24.05.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	21,5			
DEU	08:00	BIP sb (Q1, v)	0,7 s (1,6 s)	0,7 (1,6)	0,7 (1,6)	} Inländische Verwendung stark, Außenbeitrag bremst
	08:00	BIP nsb (Q1, v)	(1,3 s)	(1,3)	(1,3)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	47,7 / 11,2	49,3 / 12,0	48,9 / 12,3	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	104	104	104	} Gute Stimmung im ver- arbeitenden Gewerbe
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Mai)	101	102	102	
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	511	520	520	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	1,05	0,90	0,90	
Mi, 25.05.						
Euroland						
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Jun)	9,7	9,7	9,7	} VA Politische Risiken dämpfen Anstieg
	10:00	ifo Geschäftsklima (Mai)	106,6	106,8	106,8	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	113,2 / 100,4	113,4 / 100,6	113,4 / 100,6	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-2,4	-2,1	-2,2	
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,4 (5,6)	0,5		
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
Do, 26.05.						
Euroland						
ESP	09:00	BIP sb (Q1, f)	0,8 v (3,4 v)		0,8 (3,4)	
GBR	10:30	BIP sb (Q1, Verwendungsseite, v)	0,4 s (2,1 s)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	278			
	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	0,8 (-2,6)	0,3	-0,5 (-1,3)	} Flugzeugbau belastet leicht Anzeichen einer höheren In- vestitionstätigk. d. Unterneh.
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	0,1 (-2,3)	0,3	1,0 (-0,7)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	0,5 (-3,1)		0,5 (-2,8)	
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Apr)	1,4 (2,9)	0,6		
Fr, 27.05.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	94	95	95	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	102,7		103,0	
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	114,2		114,0	
GBR	01:05	GfK Verbrauchervertrauen sb (Mai)	-3	-5	-4	
USA	14:30	BIP sb (Q1, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	0,5 s (1,9 s)	0,8	0,8	} Leichte Korrekturen bei Kon- sum und Bauinvestitionen
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	0,7 s	0,7		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	95,8	95,8	96,0	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(-0,1)	(-0,4)		
	01:30	Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Apr)	(0,7)	(0,6)	(0,6)	
	01:30	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Mai)	(0,6)	(0,6)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Mai 2016

Rückblick

Fr, 13.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-0,3 r (1,7 r) ▲	0,8 r ▼	0,8 (2,4)	1,3 (3,0)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr)	0,4 r (2,1 r) ▲	0,5 r ▼	0,6 (2,3)	0,8 (3,0)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr)	0,2 r (2,7 r) ▲	0,4	0,3 (2,6)	0,9 (3,6)
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Apr)	-0,1 (-0,1)	0,3 (0,2)	0,3 (0,2)	0,2 (0,0)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	-0,1 (1,0)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)	0,1 (0,9)
	Lagerbestände sb (Mrz)	-0,1 (1,1 r ▼)	0,2	0,2	0,4 (1,5)
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	89,0	89,5 r ▼	91,0	95,8
Sa, 14.05.					
Em. Mark.					
CHN	Einzelhandelsumsatz (Apr)	(10,5)	(10,6)	(10,5)	(10,1)
	Industrieproduktion (Apr)	(6,8)	(6,5)	(6,7)	(6,0)
Mo, 16.05.					
USA	Empire State Produktionsindikator (Mai)	9,56	6,50 r ▼	3,00	-9,02
	NAHB Wohnungsmarktindex (Mai)	58	59	58	58
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q1, s)	(-3,8)	(-2,0)	(-2,0)	(-1,2)
Di, 17.05.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	20,6 r ▲ (19,0)	22,0		22,3 (28,6)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Apr)	0,3 (-0,9)	0,2 (-0,8)		0,4 (-0,7)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Apr)	0,4 (0,5)	0,3 (0,5)	0,2 (0,5)	0,1 (0,3)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Apr)	(1,5)	(1,4)		(1,2)
USA	Baubeginne Tsd sb (Apr)	1099 r ▲	1125 r ▲	1150	1172
	Baugenehmigungen Tsd sb (Apr)	1077 r ▲	1135 r ▲	1150	1116
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	0,1 (0,9)	0,3 r ▼ (1,1)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,1 (2,2)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)
JPN	Industrieproduktion sb (Apr)	-0,9 r ▼ (-2,0)	0,3	0,4 (-1,4)	0,7 (-1,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	74,9 r ▲	75,0	75,1	75,4
	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, f)	3,6 v (0,1 v)			3,8 f (0,2 f)
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q1, v)	0,0 (4,0)	0,7 r ▼ (2,7 r ▲)	0,6 (2,3)	0,5 (3,1)
Mi, 18.05.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,0 v (-0,2 v)	0,0 (-0,2)	0,0 (-0,2)	0,0 f (-0,2 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,0 v (0,7 v)	(0,7)	0,0 (0,7)	0,0 f (0,7 f)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	5,1	5,1	5,1	5,1
USA	Fed Minutes vom 26./27. April 2016		Erhöhte Wahrscheinlichkeit einer Zinsanhebung im Juni		
Japan	BIP sb (nsb) (Q1, 1. Veröffentlichung)	-0,4 r ▼ (0,7)	0,1	0,0 (-0,3)	0,4 (-0,0)
	BIP-Deflator (Q1, 1. Veröffentlichung)	(1,5)	(1,0)		(0,9)
Do, 19.05.					
Euroland	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 21.4.16				
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	-0,5 r (3,0 r) ▲	0,6 r (2,5 r) ▼	0,7	1,3 (4,3)
USA	Philly-Fed-Index (Mai)	-1,6	3,0 r ▼	5,0	-1,8
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	294	275		278
JPN	Index of Leading Indicators (Apr)	0,0 r ▼	0,4		0,6
	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	-9,2 (-0,7)	-2,0 r ▼ (0,8)		5,5 (3,2)
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	-1,2 (-0,9)	0,7		Versoben auf 23.5.2016
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	7,00	7,00	7,00	7,00
Fr, 20.05.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	19,2 r (11,2 r) ▲			27,3 (32,3)
DEU	Erzeugerpreise nsb (Apr)	0,0 (-3,1)	0,1 r ▼ (-3,0)	0,4 (-2,7)	0,1 (-3,1)
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,33	5,40	5,35	
CAN	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	0,2 (1,3)	0,2 (1,7)		
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Apr)	0,3 (2,1)	0,1 (2,0)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Mai 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.

Länderkürzel: Siehe ISO 3166 ALPHA-3

* 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.