



27. Mai 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Wirtschaft in der **Europäischen Währungsunion** befindet sich auf einem soliden Wachstumskurs. Dies dürfte auch das **Economic Sentiment** der EU-Kommission für den **Mai** zum Ausdruck bringen. Wie bereits der Gesamteinkaufsmangerindex gezeigt hat, ist der Spielraum für eine Verbesserung des Wirtschaftsvertrauens in Euroland allerdings gering. Dafür sind die politischen und wirtschaftlichen Unsicherheitsfaktoren doch zu zahlreich. Von politischer Seite stehen der EU im zweiten Quartal noch das Brexit-Referendum und kurz danach die spanische Parlamentswahl bevor. Allerdings scheinen sich nicht alle EWU-Länder von der politischen Verunsicherung anstecken lassen, wie das deutsche ifo Geschäftsklima im Mai gezeigt hat.

Donnerstag: Nach der **EZB-Ratssitzung** im April klang Präsident Draghi verhalten optimistisch. Die Wirkung der expansiven Geldpolitik habe zugenommen und konjunkturelle Abwärtsrisiken nachgelassen. Diesen Eindruck dürfte er auf der jetzt anstehenden **Pressekonferenz** bekräftigen und dabei auch auf die neuen makroökonomischen Projektionen des Mitarbeiterstabs der EZB zurückgreifen. Die Vorhersage für das Wirtschaftswachstum insbesondere im Jahr 2016 besitzt ein wenig Luft nach oben. Zudem dürfte sich der Anstieg des Ölpreises in etwas höheren Inflationsprognosen niederschlagen. Draghis Kommentare hierzu sollten andeuten, dass eine weitere Lockerung der Geldpolitik zwar nach wie vor nicht ausgeschlossen, aber doch weniger wahrscheinlich geworden ist.

Freitag: Die Beschäftigungsdynamik am **US-Arbeitsmarkt** hat in den vergangenen Monaten an Schwung verloren und dies dürfte sich im **Mai** in der Tendenz fortsetzen. Hintergrund hierfür ist das nur begrenzt zur Verfügung stehende Angebot an Arbeitskräften. Die unverändert hohe Arbeitsnachfrage wirkt daher mehr über die Lohnkomponente. Speziell im Mai sorgt aber noch ein Sondereffekt für eine Belastung für die Beschäftigungsentwicklung. In der Telekommunikationsbranche gab es einen größeren Streik und nach der Art und Weise der Datenerhebung zählen die Streikenden nicht zu den Beschäftigten. Da die Arbeitslosen in einer separaten Erhebung ermittelt werden, ist die Entwicklung der Arbeitslosenquote von diesem Sondereffekt nicht betroffen. Wir erwarten daher einen Rückgang der Arbeitslosenquote auf 4,9 %.

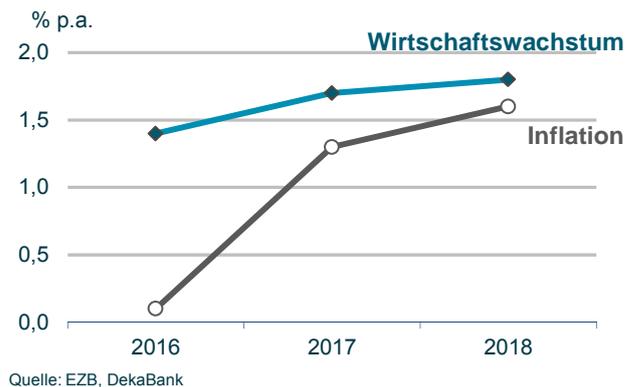
Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Internet:
Impressum:

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

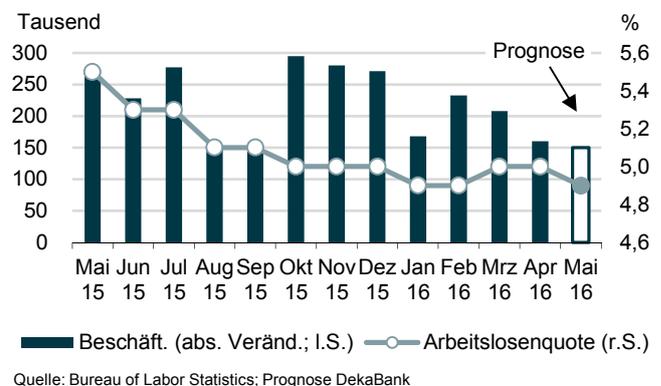
Euroland: Economic Sentiment



EZB: Projektionen des Mitarbeiterstabs (Stand 10. März)



USA: Arbeitsmarktbericht





27. Mai 2016

Wochenvorschau

Mo, 30.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Mai)	103,9	104,4	104,2	} VA Weiterhin auf solidem Wachstumskurs Anstieg des Ölpreises dominiert
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Mai)	-3,7/-9,3/11,5	-3,5/-7,0/11,5	-3,6/-7,0/11,0	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,7 (-5,9)	0,3 (-6,2)	0,7 (-5,8)	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	-0,4 (-0,1)	0,3 (0,1)	0,4 (0,3)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	-0,5 (-0,3)	0,3 (-0,1)	0,4 (0,0)	
FRA	08:45	BIP sb (Q1, v)	0,5 s (1,3 s)	0,5 (1,3)	0,5 (1,3)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,5 (-1,2)	0,5 (-1,2)	0,5 (-1,1)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Mai)	4,7		4,9	
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q1, f)	-0,4 s (-1,2 s)		-0,4 (-1,2)	
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q1,)	1,3 (4,5)	0,6 (4,2)	0,7 (4,3)	
Di, 31.05.						
Euroland	10:00	M3 sb (Apr / 3-Monats-Ø Feb - Apr)	(5,0 / 5,0)	(5,0 / n.v.)	(4,9 / 5,0)	} VA Inflation steigt Energiepr.-bedingt Seitwärts bei der Inflationsrate Lohnwachstum kräftig Gute Einzelhandelsumsätze
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Apr)	(3,1)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Apr)	0,0 (1,0)		0,1 (1,1)	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Apr)	10,2	10,2	10,2	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,0 (-0,2)	(-0,1)	0,4 (-0,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, v)	0,0 (0,7)	(0,8)	0,3 (0,9)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Apr)	-1,4 (0,7)	1,0 (2,1)		
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Mai)	6,2 (6,3)	6,2	6,1 (6,1)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Mai)	-16	-5	-7	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,1 (-0,1)	0,4 (0,0)	0,4 (0,0)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, v)	0,2 (-0,4)	0,3 (-0,3)	0,4 (-0,2)	
	12:00	BIP sb (Q1, f)	0,3 s (1,0 s)		0,3 (1,0)	
BEL	15:00	BIP sb (Q1, f)	0,2 v (1,5 v)		0,2 (1,5)	
DNK	09:00	BIP sb (Q1, v)	0,1 (0,5)	0,1 (-0,2)	0,2 (0,1)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Apr)	0,1 (0,8)	0,3 (1,1)	0,3 (1,0)	
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Apr)	0,1 (1,6)	0,2 (1,6)	0,1 (1,6)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Apr)	0,4 (4,2)	0,4	0,4 (4,0)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Apr)	0,1 (3,5)	0,6	0,6 (3,8)	
	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mrz)	0,7 (5,4)	0,7 (5,1)		
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Mai)	50,4	50,7		
	16:00	Verbraucher Vertrauen Conf. Board (Mai)	94,2	96,0	96,0	
CAN	14:30	BIP sb (Q1, ann.)	0,8	2,8	3,1	
	14:30	Monatliches BIP sb (Mrz)	-0,1 (1,5)	0,0		
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Apr)	3,2	3,2		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, v)	3,8 (0,2)	-1,5 (-5,1)		
Em. Mark.						} VA Reg. Indikat. etwas schwächer Außenhandel schiebt
POL	14:00	Verbraucherpreise nsb (Mai, v)	0,3 (-1,1)	0,1 (-0,9)	0,2 (-0,9)	
IND	14:00	BIP (nsb) (Q1)	(7,3)	(7,5)	(7,4)	
Mi, 01.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	51,5 v	51,5	51,5	(Vormonat: 51,7)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	52,4 v	52,4	52,4	(Vormonat: 51,8)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, f)	48,3 v	48,3	48,3	(Vormonat: 48,0)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	53,9		53,0	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	53,5	52,5	52,6	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai)	49,2	49,6	50,2	
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q1)	0,4 (0,4)	0,3 (0,9)	0,3 (0,9)	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Apr)	0,3 (8,0)	0,5	0,5 (5,4)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Mai)	50,8	50,5	50,0	VA Reg. Indikat. etwas schwächer
	20:00	Fed Beige Book				
AUS	03:30	BIP sb (Q1)	0,6 (3,0)	0,6 (2,7)	0,6 (2,7)	Außenhandel schiebt
Em. Mark.						
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Mai)	50,1	50,0	50,1	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Mai)	53,5		53,4	
	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Mai)	49,4	49,2	49,4	
BRA	14:00	BIP sb (nsb) (Q1)	-1,5 (-5,9)	-0,6 (-5,8)	-0,9 (-6,0)	
Do, 02.06.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Apr)	0,3 (-4,2)	0,1 (-4,1)	0,4 (-3,8)	} VA Weiterhin Rückgänge ex Energie VA (EZB-Kompass, Mi, 01.06.2016)
	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Mai)	156	178		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	268			
Fr, 03.06.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, f)	52,9 v	52,9	52,9	(Vormonat: 53,0)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	53,1 v	53,1	53,1	(Vormonat: 53,1)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Apr)	-0,5 (2,1)	0,4 (2,1)		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	55,2 v	55,2	55,2	(Vormonat: 54,5)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, f)	51,8 v	51,8	51,8	(Vormonat: 50,6)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	52,1		50,9	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	55,1		53,5	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai)	52,3	52,6	52,5	
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mai)	160	160	150	} Belastung durch Streik; VA sonst: eher unauffälliger Arbeitsmarktbericht
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Mai)	5,0	4,9	4,9	
	14:30	Stundenlöhne sb (Mai)	0,3 (2,5)	0,2 (2,5)	0,2 (2,5)	
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Apr)	-40,4	-41,9		
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Apr)	1,5 (-4,4)	0,8	1,9 (-1,9)	} Gebrauchsgüter kräftig angestiegen Reg. Indikatoren waren schwächer
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Mai)	55,7	55,3	55,0	
Em. Mark.						
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Mai)	51,8		51,6	

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. Mai 2016

Rückblick

Fr, 20.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Apr)	5,36 r ▲	5,40	5,35	5,45
CAN	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	0,2 (1,3)	0,2 (1,7)		0,2 (1,7)
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Apr)	0,3 (2,1)	0,1 (2,0)		0,2 (2,2)
Mo, 23.05.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mai, v)	53,0	53,2	53,1	52,9 Seitwärtsentwicklung
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	51,7	51,9	51,8	51,5 deutet Verlangsamung
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	53,1	53,2 r ▼	53,2	53,1 der BIP-Dynamik an
	Verbrauchervertrauen sb (Mai, v)	-9,3	-9,0	-8,9	-7,0
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	51,8	52,0	52,0	52,4
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	54,5	54,6	54,6	55,2
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mai, v)	48,0	48,9 r ▼	49,4	48,3
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mai, v)	50,6	50,6	50,4	51,8
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	1		2	1
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mai, v)	50,8	51,0	51,0	50,5
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Apr)	295,3 r ▲	274,1		426,6
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mrz)	-0,9 r (-0,6 r) ▲	0,5 r ▼		0,1 (-0,5)
Di, 24.05.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	21,5			16,8
DEU	BIP sb (Q1, detaillierte Ergebnisse)	0,7 s (1,6 s)	0,7 (1,6)	0,7 (1,6)	0,7 (1,6) inländische Ver-
	BIP nsb (Q1, detaillierte Ergebnisse)	(1,3 s)	(1,3)	(1,3)	(1,3) wendung +2,0 % yoy
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	47,7 / 11,2	49,0 r ▼ / 12,0	48,9 / 12,3	53,1 / 6,4
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mai)	105 r ▲	104	104	104
	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Mai)	101	101 r ▼	102	102
USA	Neubauverkäufe Tsd sb (Apr)	531 r ▲	523 r ▲	520	619
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	1,05	0,90	0,90	0,90
Mi, 25.05.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Jun)	9,7	9,7	9,7	9,8
	ifo Geschäftsklima (Mai)	106,7 r ▲	106,8	106,8	107,7
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mai)	113,2 / 100,5 r ▲	113,3 r ▼ / 100,8 r ▲	113,4 / 100,6	114,2 / 101,6
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	-2,4	-2,4 r ▼	-2,2	-2,8
USA	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mrz)	0,5 r ▲ (5,6)	0,5		0,7 (6,1)
CAN	BoC Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
Do, 26.05.					
Euroland					
ESP	BIP sb (Q1, f)	0,8 v (3,4 v)	0,8 (3,4)	0,8 (3,4)	0,8 f (3,4 f)
GBR	BIP sb (Q1, Verwendungsseite, v)	0,4 s (2,1 s)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)	0,4 (2,0)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	278	275		268
	Auftragseingang langl. Güter sb (Apr, v)	1,9 r ▲ (-2,9 r ▼)	0,5 r ▲	-0,5 (-1,3)	3,4 (1,9)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,1 r (-5,0 r) ▼	0,3	1,0 (-0,7)	-0,8 (-5,0)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Apr, v)	-0,3 r (-6,1 r) ▼	0,1	0,5 (-2,8)	0,3 (-5,1)
	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Apr)	1,6 r (3,2 r) ▲	0,7 r ▲ (0,2)		5,1 (2,9)
Fr, 27.05.					
Euroland					
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	94	95	95	98
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Mai)	102,7	103,0	103,0	102,1
	Verbrauchervertrauen sb (Mai)	114,1 r ▼	114,5	114,0	112,7
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Mai)	-3	-4 r ▲	-4	-1
USA	BIP sb (Q1, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	0,5 s (1,9 s)	0,9 r ▲	0,8	
	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 2. Veröffentlichung)	0,7 s	0,7		
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, f)	95,8 v	95,4 r ▼	96,0	
JPN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(-0,1)	(-0,4)		(-0,3)
	Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Apr)	(0,7)	(0,7 r ▲)	(0,6)	(0,7)
	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Mai)	(0,6)	(0,6)		(0,5)

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. 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/yoq = 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.