Makro Research

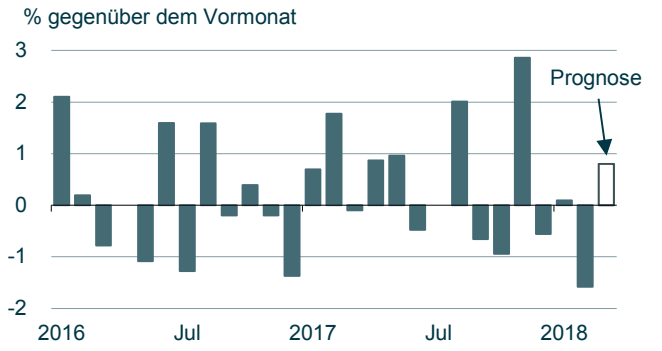
Wochenvorschau
5. bis 11. Mai 2018

4. Mai 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Das erste Quartal dürfte in **Deutschland** ein geringeres gesamtwirtschaftliches Wachstum gebracht haben als in den Quartalen zuvor. Das zeigt sich beispielsweise am Einzelhandel, der kein Umsatzwachstum generieren konnte. Auch das **produzierende Gewerbe** hat sich bislang nicht mit überragenden Daten hervorgetan. Einer Nahezu-Stagnation der **Produktion** im Januar folgte ein starker Rückgang im Februar, der durch Streiks, Schulferien und der Grippewelle verursacht wurde. Für den **März** stehen die Chancen auf bessere Nachrichten gut. Den ganz großen Rückprall ins positive Terrain wird es dennoch nicht geben, denn die Grippewelle hielt an, und auch die Osterferien fielen zum Teil in den März.

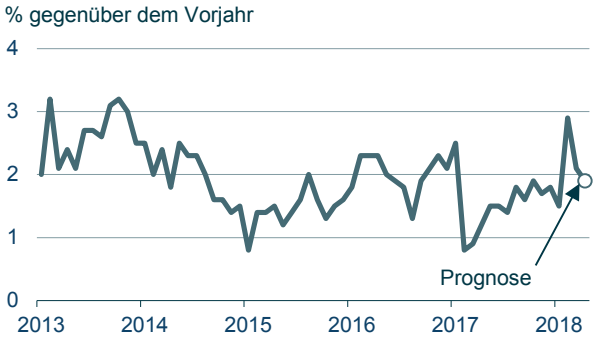
Deutschland: Nettoproduktion



Quelle: Deutsche Bundesbank, Prognose DekaBank

Donnerstag: Im Februar war die **chinesische Inflationsrate** auf 2,9 % gestiegen und lag damit nahe am Inflationsziel von 3 %. Dessen Überschreiten könnte die Zentralbank unter Handlungsdruck bringen. Schon im März ging die Rate jedoch wieder auf 2,1 % zurück, sodass zuletzt verbale Signale in Richtung niedrigerer Finanzierungskosten gegeben werden konnten. Auch die **Aprildaten** dürften die Zentralbank nicht unter Zugzwang bringen: Wir erwarten, dass die Inflationsrate auf 1,9 % zurückgegangen ist. Gleichzeitig sollten allerdings höhere Rohstoffpreise für einen leichten Anstieg der Erzeugerpreisinflation gesorgt haben, die im Märzbei 3,1 % gelegen hatte. Veränderungen der Erzeugerpreise haben in China in der Vergangenheit allerdings nur geringen Einfluss auf die Konsumentenpreise gehabt.

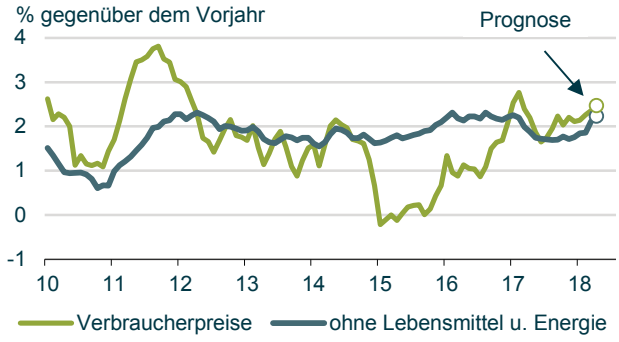
China: Verbraucherpreise



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Donnerstag: In den **USA** werden die **Verbraucherpreise** für **April** veröffentlicht. Bislang haben US-Preisdaten in diesem Jahr eher auf der oberen Seite überrascht, wenngleich wir uns in diesem Monat den allgemeinen Umfragewerten anschließen: Energiepreisbedingt dürften die Verbraucherpreise etwas stärker angestiegen sein und die Jahresteuerung auf 2,5 % gehievt haben. Lässt man Lebensmittel und Energie außen vor, dann ist die monatliche Preisdynamik eher unspektakulär. Allerdings klingen auch im April nochmals Sondereffekte vom vergangenen Jahr ab, sodass hier die Jahresteuerung ebenfalls weiter zunimmt auf nunmehr 2,2 %.

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

4. Mai 2018

Wochenvorschau

Mo, 07.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mai)	19,6	22,4	18,4	Normalisierung setzt sich fort
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mai)	43,0 / -1,5		41,0 / -2,0	
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Mrz)	0,3 (3,5)	0,5 (5,0)	0,8	
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mrz)	10,6	16,0		
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Apr)	3142,8	3131,0	3125,0	
Di, 08.05.						
Euroland						
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mrz)	20,7			Erstes Quartal durch Streiks, Grippewelle und frühes Osterfest belastet VA
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Mrz)	-1,6 (2,6)	0,9 (3,0)	0,8	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mrz)	-3,1 / -1,3	2,1 / 1,2		
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr)	0,2 (1,0)	(0,7)	(0,8)	
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Apr)	(-2,7) / (14,4)	(7,0) / (16,0)		
	k.A.	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Apr)	-4,98	27,5		
Mi, 09.05.						
Euroland						
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Mrz)	1,2 (4,0)	0,3 (2,6)	0,4	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Mrz)	1,5 (3,1)	-0,2	-0,4	
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mrz)	-0,2 (4,2)			
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Apr)	0,3 (3,0)	0,2 (2,8)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,3 (2,7)	0,2 (2,4)		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Apr)	0,1 (2,0)	0,7 (2,3)	0,8 (2,4)	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,3 (5,0)			
Do, 10.05.						
Euroland	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	-0,5 (2,5)	0,3	0,2	
GBR	10:30	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,1 (2,2)	0,1 (3,1)	0,1 (3,1)	
	13:00	BoE Inflationsbericht				
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	-0,1 (2,4)	0,3 (2,5)	0,3 (2,5)	Energiepreise schieben
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211			
JPN	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	1024,1	1627,3		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Apr)	-0,1 (1,7)	0,2 (1,8)	0,1 (1,8)	
CHN	03:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	-1,1 (2,1)	(1,9)	(1,9)	Gering. Preisdruck b. Nahrungsm.
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-0,2 (3,1)	(3,4)		
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Apr)	0,1 (2,7)			
Fr, 11.05.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,8 v (1,1 v)	0,8 (1,1)	0,8 (1,1)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,0 (3,6)	0,5 (3,9)		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	98,8	98,0	98,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Wochenvorschau
5. bis 11. Mai 2018

4. Mai 2018

Rückblick

Fr, 27.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	BIP sb (Q1, v)	0,5 (1,9)			0,4 (1,6)
USA	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q1)	0,6 (2,6)	0,7	0,7 (2,6)	0,8 (2,7)
	BIP sb (Q1, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,9 (2,6)	2,0 r ▼	2,0	2,3 (2,9)
	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 1. Veröffentlichung)	2,3	2,2		2,0
	Konsumklima Uni Michigan (Apr, f)	97,8 v	98,0	98,0	98,8 f
Mo, 30.04.					
Euroland	M3 sb (Mrz / 3-Monats-Ø Jan - Mrz)	(4,2 / 4,5 r ▲)	(4,1 r ▲ / n.v.)	(4,0 / 4,3)	(3,7 / 4,2)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mrz)	0,0 (3,4)			0,1 (2,9)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mrz)	0,0 (2,6 r ▼)		0,3 (2,6)	0,3 (2,6)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mrz)	-0,2 r ▲ (1,3)	0,8 (1,2 r ▼)		-0,6 (1,3)
	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	0,4 (1,6)	-0,1 (1,5)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	0,4 (1,5)	0,0 r ▲ (1,5)	0,0 (1,5)	-0,1 (1,4)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	2,3 (0,9)	0,6 r ▼ (0,8)	0,5 (0,6)	0,5 (0,6)
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Mrz)	0,2 (1,8)	0,0 (2,0 r ▼)	0,0 (2,0)	0,0 (2,0)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mrz)	0,2 (1,6)	0,2 (1,9 r ▼)	0,2 (1,9)	0,2 (1,9)
	Persönliche Einnahmen sb (Mrz)	0,3 r (3,6 r) ▼	0,4	0,3 (3,7)	0,3 (3,6)
	Private Konsumausgaben sb (Mrz)	0,0 r (4,5 r) ▼	0,4	0,4 (4,5)	0,4 (4,4)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Apr)	57,4	58,0		57,6
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Apr)	51,5	51,3	51,3	51,4
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Apr)	54,6	54,5	54,4	54,8
MEX	BIP sb (nsb) (Q1)	0,8 (1,5)	0,7 (1,7)	0,5	1,1 (1,2)
Di, 01.05.					
Euroland	Feiertag				Tag der Arbeit
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	54,9 r ▼	54,8	54,8	53,9
USA	Bauausgaben sb (Mrz)	1,0 r (5,7 r) ▲	0,5	0,6 (3,4)	-1,7 (3,6)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Apr)	59,3	58,5	58,0	57,3
CAN	Monatliches BIP sb (Feb)	-0,1 (2,7)	0,3 (2,8)		0,4 (3,0)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Mi, 02.05.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	56,0 v	*56,0*	56,0	56,2 f (Vormonat: 56,6)
	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	8,5	8,5	8,5	8,5
	BIP sb (Q1, vs)	0,7 (2,8)	0,4 (2,5)	0,4 (2,5)	0,4 (2,5)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	58,1 v	*58,1*	58,1	58,1 f (Vormonat: 58,2)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr, f)	53,4 v	*53,4*	53,4	53,8 f (Vormonat: 53,7)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	55,1	*54,5*	54,7	53,5
	BIP sb (Q1, s)	0,3 (1,6)	0,3 r ▲ (1,4)		0,3 (1,4)
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Apr)	54,8	*54,2*	54,1	54,4
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Apr)	228 r ▼	198 r ▲		204
	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Apr, v)	-0,1 (1,3)	0,4 (1,5 r ▲)	0,2 (1,3)	0,5 (1,6)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Apr)	51,0	50,9	50,8	51,1
Do, 03.05.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, v)	1,0 (1,3)	(1,3)	0,4 (1,4)	0,3 (1,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, v)	1,4 (1,0)	(0,9)	0,3 (0,9)	0,2 (0,7)
	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	0,0 r ▼ (1,6)	0,1 (2,1)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	51,7	53,5 r ▲	53,2	52,8
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mrz)	-57,7 r ▼	-50,0 r ▲		-49,0
	Produktivität ex Agrar (Q1, ann., v)	0,3 r ▲	0,9	1,2	0,7
	Lohnstückkosten (Q1, ann., v)	2,1 r ▼	3,0	3,6	2,7
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	209	225		211
	Auftragseingang Industrie sb (Mrz)	1,6 r (7,5 r) ▲	1,4 r ▲	1,3 (7,4)	1,6 (8,1)
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Apr)	58,8	58,0	57,0	56,8
Em. Mark.					
CZE	CNB Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
TUR	Verbraucherpreise (Apr)	1,0 (10,2)	1,5 r (10,5 r) ▲	1,5 (10,4)	1,9 (10,8)
Fr, 04.05.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Apr, f)	55,2 v	*55,2*	55,2	55,1 f (Vormonat: 55,2)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	55,0 v	*55,0*	55,0	54,7 f (Vormonat: 54,9)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mrz)	0,3 r ▲ (1,8)	0,5 (1,9 r ▼)	0,0	0,1 (0,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	54,1 v	*54,1*	54,1	53,0 f (Vormonat: 53,9)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr, f)	57,4 v	*57,4*	57,4	57,4 f (Vormonat: 56,9)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	52,6	*53,0*	52,4	52,6
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Apr)	56,2	*56,1*	56,0	55,6
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Apr)	103	192 r ▲	210	
	Arbeitslosenquote sb (Apr)	4,1	4,0	4,0	
	Stundenlöhne sb (Apr)	0,3 (2,7)	0,2 (2,7)	0,3 (2,8)	
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Apr)	52,3	52,3	52,1	52,9

Erläuterungen siehe Seite 4.

Erläuterungen zu den Tabellen:

Vor. Wert = in der Regel der Wert des Vormonats, Vorquartals oder Vorjahres. Folgt den Daten ein „v" oder „s", handelt es sich um die vorläufigen Werte der dargestellten Periode.
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.
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. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

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