



9. März 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Inflationsrate der **US-Verbraucherpreise** dürfte im **Februar** auf 2,3 % angestiegen sein. Ausschlaggebend hierfür waren die Energiepreise. Diese haben zwar gegenüber dem Vormonat nahezu stagniert. Aber wegen des Energiepreiserückgangs im Februar 2017 resultiert ein so genannter Basiseffekt, der zum Anstieg der Jahresveränderungsrate führt. Für die Abgrenzung ohne Lebensmittel- und Energiepreise erwarten wir einen Anstieg der Inflationsrate von 1,8 % auf 1,9 %. Insbesondere im Bereich der Mieten, und zwar speziell im Bereich Hotelübernachtungen, deutet sich ein stärkerer Preisanstieg an. Hier kam es im Monat zuvor zu einem relativ kräftigen Preisrückgang, der auf eine unzureichende Saisonbereinigung zurückzuführen ist. Üblicherweise folgt in solchen Fällen im Folgemonat der entsprechende Rückpralleffekt.

Mittwoch: War's das schon? Im Dezember 2017 beschloss der US-Kongress eine Steuersenkung auch für die privaten Haushalte. Nach ersten Berechnungen des Bureau of Economic Analysis sank hierdurch die Steuerlast der privaten Haushalte im Januar (annualisiert) um 115,5 Mrd. US-Dollar. Zudem profitierten sie von einmaligen Lohnprämien in Höhe von 30 Mrd. US-Dollar. Die höheren verfügbaren Einkommen wären eigentlich ein Grund, für die **US-Einzelhandelsumsätze** im **Februar** einen kräftigen Zuwachs zu erwarten. Der Blick auf die Einzelhandelsumsätze der vergangenen Monate deutet aber an, dass die privaten Haushalte einen großen Teil der Steuerersparnis bereits Ende des vergangenen Jahres ausgegeben hatten. Wir erwarten daher nur eine unauffällige Umsatzentwicklung.

Freitag: Der an diesem Tag zur Veröffentlichung anstehende **Arbeitskostenindex** in **Euroland** für das **vierte Quartal** 2017 misst die Gesamtheit aller Kosten, die einem Arbeitgeber für eine geleistete Arbeitsstunde entstehen. Ein enger Zusammenhang mit der Inflation ergibt sich jedoch nur dann, wenn man sich auf einen Teilbereich dieses Indikators konzentriert, nämlich den Anstieg der Löhne und Gehälter in der gewerblichen Wirtschaft (siehe Abbildung). Dieser betrug im dritten Quartal 2017 2,0 %, was bei einer leicht steigenden Arbeitsproduktivität mittelfristig mit einer Kerninflation knapp über 1,0 % einhergehen sollte. Es konkurrieren alternative Erklärungen dafür, warum die Löhne bislang so wenig auf den Rückgang der Arbeitslosigkeit reagiert haben. Wir rechnen für das vierte Quartal mit einer allmählich stärker werdenden Lohnentwicklung.

Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie
Internet / Impressum:

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

Tel. (0 69) 71 47 – 28 49
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

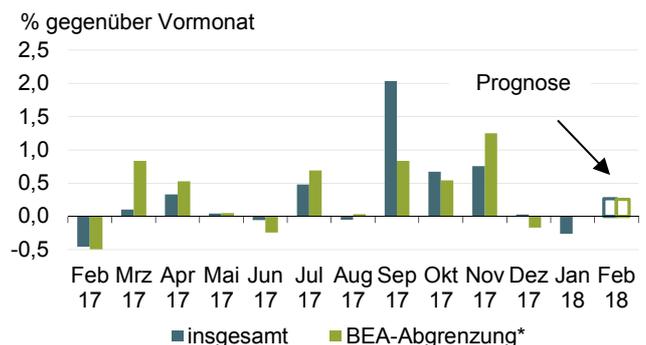
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Verbraucherpreise



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

USA: Einzelhandelsumsätze



* ohne Autohändler, Tankstellen, Baumärkte und Restaurants
 Quelle: Commerce Department; Prognose DekaBank

Euroland: Lohnentwicklung und Kerninflation



Quelle: Eurostat, Dekabank



9. März 2018

Wochenvorschau

Mo, 12.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	0,6 (5,2)			
Em. Mark.						
IND	13:00	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(5,1)			
Di, 13.03.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	} VA Verhältnismäßig unauffällige Preisentwickl.
USA	13:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,5 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)	
	13:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,3 (1,8)	0,2 (1,8)	0,2 (1,9)	
JPN	05:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	-0,2 (1,4)	-0,3		
Mi, 14.03.						
Euroland						
DEU	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	0,4 (5,2)	-0,2 (4,7)	-0,5	Trotz Steuergeschenken nur moderate Konsumdynamik
	08:00	Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,5 v (1,4 v)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,5 v (1,2 v)	0,5 (1,2)	0,5 (1,2)	
USA	13:30	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	-0,3 (3,6)	0,3	0,3 (4,4)	
	13:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Feb)	0,0 (4,2)	0,3	0,4 (4,7)	
	13:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Feb)	0,0 (3,9)	0,4	0,3 (4,7)	
	13:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	0,4 (2,7)	0,1 (2,8)	0,1 (2,8)	
	13:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,4 (2,2)	0,2 (2,6)	0,2 (2,6)	
	15:00	Lagerbestände sb (Jan)	0,4 (3,2)	0,6		
JPN	00:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan)	-11,9 (-5,0)	5,2 (-0,5)		
Em. Mark.						
CHN	03:00	Industrieproduktion (Jan-Feb)	(6,6; Jan-Dez 17)	(6,2)	(6,2)	
	03:00	Einzelhandelsumsätze (Jan-Feb)	(10,2; Jan-Dez 17)	(9,8)	(9,6)	
Do, 15.03.						
Euroland						
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (1,3 v)	0,0 (1,3)	0,0 (1,3)	
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q4)	4,2 (10,5)			
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
USA	13:30	Einfuhrpreise nsb (Feb)	1,0 (3,6)	0,2		
	13:30	Empire State Produktionsindikator (Mrz)	13,1	15,0	10	
	13:30	Philly-Fed-Index (Mrz)	25,8	23,0	20	
	13:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	231			
	15:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	72	72	70	
Em. Mark.						
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Feb,)	0,3 (1,9)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	
Fr, 16.03.						
Euroland						
	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q4)	(1,6)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,2 v (1,2 v)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	0,4 v (1,0 v)	(1,0)	0,4 (1,0)	
USA	13:30	Baubeginne Tsd sb (Feb)	1326	1286	1300	Unüblich milde Temperaturen stützen
	13:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Feb)	1377	1328	1350	
	14:15	Industrieproduktion sb (Feb)	-0,1 (3,7)	0,3	0,1 (3,5)	Witterungsbedingt schwache Produktion der Versorger
	14:15	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	77,5	77,7	77,5	
	15:00	Konsumklima Uni Michigan (Mrz, p)	99,7	99,5	99,0	
JPN	05:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	-6,6 v (2,7 v)			
	05:30	Kapazitätsauslastung sb (Jan)	2,8			

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. März 2018

Rückblick

Fr, 02.03.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Konsumklima Uni Michigan (Feb, f)	99,9 v	99,5 r ▲	99,5	99,7 f
CAN	BIP sb (Q4, ann.)	1,5 r ▼	2,0 r ▼		1,7
Mo, 05.03.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Feb, f)	57,5 v	57,5	57,5	57,1 f (Vormonat: 58,8)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	56,7 v	56,7	56,7	56,2 f (Vormonat: 58,0)
	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mrz)	31,9	30,9 r ▼	30,7	24,0
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mrz)	49,5 / 15,5		48,7 / 14,0	45,8 / 4,3
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jan)	-1,0 r (2,1 r) ▲	-0,1 r ▼ (2,0)	0,0	-0,1 (2,3)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	55,3 v	55,3	55,3	55,3 f (Vormonat: 57,3)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb, f)	57,9 v	57,9	57,9	57,4 f (Vormonat: 59,2)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	57,7	57,0	57,1	55,0
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	56,9	56,4 r ▼	56,4	57,3
GRC	BIP sb (nsb) (Q4)	0,4 r (1,4 r) ▲	0,5	0,2	0,1 (1,9)
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Feb)	53,0	53,3	53,2	54,5
USA	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Feb)	59,9	59,0 r ▲	59,0	59,5
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Feb)	54,7	54,3	54,4	54,2
	Beginn des Nationalen Volkskongresses				Wachstumsziel 6,5 %
Di, 06.03.					
USA	Auftragseingang Industrie sb (Jan)	1,8 r (8,5 r) ▲	-1,4 r ▼	-1,1 (6,8)	-1,4 (6,6)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Em. Mark.					
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q4)	2,3 r (1,3 r) ▲	1,8 r ▲ (1,3)	1,6	3,1 (1,5)
Mi, 07.03.					
Euroland	BIP sb (Q4, v)	0,6 s (2,7 s)	0,6 (2,7)	0,6 (2,7)	0,6 v (2,7 v)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Feb)	244 r ▲	200 r ▲		235
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jan)	-53,9 r ▼	-55,0 r ▼		-56,6
	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., f)	-0,1 v	-0,1	-0,1	0,0 f
	Lohnstückkosten (Q4, ann., f)	2,0 v	2,1	2,4	2,5 f
	Fed Beige Book				Inflationsaussicht bleibt moderat
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jan)	19,2 r ▲	17,7 r ▼		13,9
CAN	BoC Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25
AUS	BIP sb (Q4)	0,7 r (2,9 r) ▲	0,5 (2,5)		0,4 (2,4)
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Feb)	3161,5	3160,0 r ▲	3155,0	3134,5
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Do, 08.03.					
Euroland	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
DEU	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Jan)	3,0 r ▼ (7,9 r ▲)	-1,8 r ▼ (11,5)	-1,0	-3,9 (8,2)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb)	-0,4 (1,5)	0,8 (1,3)	0,8 (1,3)	0,7 (1,3)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	210	220		231
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jan)	1677,6 r ▲	1764,6		2022,6
	BIP sb (nsb) (Q4, 2. Veröffentlichung)	0,1 v (1,5 v)	0,2		0,4 f (2,0 f)
	BIP-Deflator (Q4, 2. Veröffentlichung)	(0,0 v)	(0,0)		(0,1 f)
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Feb)	0,3 (2,1)	0,3 (2,0)		0,2 (1,9)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Feb)	(11,2 r ▲) / (36,8)	(10,0) / (6,5)		(44,5) / (6,3)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Feb)	20,35	-5,70 r ▲		33,74
MEX	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,5 (5,6)	0,4 (5,4)		0,4 (5,3)
Fr, 09.03.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Jan)	-0,5 r ▲ (6,2 r ▼)	0,7 r ▲ (6,0)	0,4	-0,1 (5,5)
	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q4)	0,5 r ▼ (2,2)			0,4 (1,5)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jan)	28,8 r ▲	17,2 r ▲		22,0
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jan)	0,0 r / 1,1 r ▼	0,3 / -0,1 r ▲	0,7 / n.v.	-0,5 / -0,5
FRA	Industrieproduktion sb (Jan)	0,2 r (3,9 r) ▼	-0,3 (3,8)	0,5	-2,0 (1,2)
ESP	Industrieproduktion sb (Jan)	1,1 r ▲ (5,8 r ▼)	0,0 r ▼ (5,1)		0,7 (1,2)
GBR	Industrieproduktion sb (Jan)	-1,3 (0,0)	1,5 r ▲ (1,9)	1,3 (1,7)	1,3 (1,6)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	200	200	210	
	Arbeitslosenquote sb (Feb)	4,1	4,0	4,0	
	Stundenlöhne sb (Feb)	0,3 (2,9)	0,2 r (2,8 r) ▼	0,1 (2,7)	
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Feb)	0,6 (2,2)	0,2 r (2,0 r) ▲		0,0 (1,8)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,6 (1,5)	(2,5 r ▲)	(2,6)	1,2 (2,9)
	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,3 (4,3)	(3,8)		-0,1 (3,7)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,3 (2,9)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. März 2018

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/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 überprüfbar, 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.