

11. Mai 2018

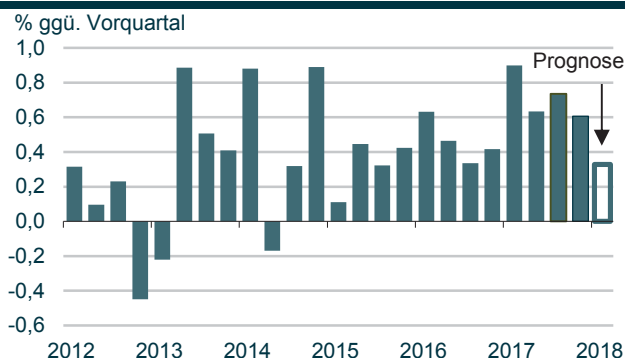
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Wenn in der kommenden Woche das **Wachstum des deutschen Bruttoinlandsprodukts im ersten Quartal** veröffentlicht wird, dann dürfte das zu einigen langen Gesichtern führen: Statt eines bis vor kurzem noch erwarteten Wachstums von 0,6 % im Vorquartalsvergleich dürfte gerade einmal die Hälfte herauskommen. Inzwischen haben die meisten Prognostiker die recht schwachen Konjunkturindikatoren zur Kenntnis genommen, doch die Anpassung der Jahresprognosen steht noch aus. Vieles deutet allerdings darauf hin, dass es sich lediglich um eine temporäre Schwäche handelt. So berichten die Unternehmen von ausgeprägten Engpässen bei Material, Maschinen und Personal, während sie sich gleichzeitig einer sehr hohen Nachfrage gegenübersehen.

Dienstag: Die **chinesische Industrieproduktion** enttäuschte im März mit einem Zuwachs in der Jahresrate von nur 6,0 %. Im selben Monat sanken die Exporte überraschend um 2,7 % gegenüber dem Vorjahr. In beiden Fällen dürfte der späte Termin für das Neujahrsfest die Aktivität im März belastet haben. Im **April** stiegen die Exporte in einer Nachholbewegung um 12,9 %, und auch für die Industrieproduktion erwarten wir wieder eine höhere jährliche Wachstumsrate von 6,3 %. Die Einkaufsmanagerindizes deuten ebenfalls auf eine solide Produktionsentwicklung im April hin. Im weiteren Jahresverlauf rechnen wir lediglich mit einer moderaten Wachstumsabschwächung. Abwärtsrisiken ergeben sich vor allem durch den Handelskonflikt mit den USA, wenngleich wir die bislang angekündigten Maßnahmen als konjunkturell verkraftbar einstufen.

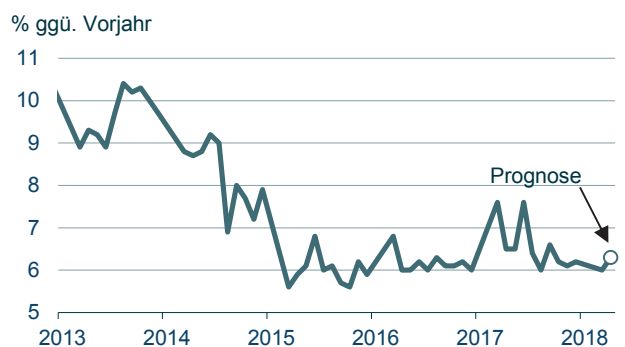
Mittwoch: Das anhaltende Wirtschaftswachstum in **Japan** wurde in den vergangenen Quartalen oftmals als Indiz für den synchronen globalen Aufschwung verwendet. Acht Quartale hielt diese Wachstumsserie bislang an. Für japanische Verhältnisse ist dies ungewöhnlich lang. Im **ersten Quartal** ist das japanische **Bruttoinlandsprodukt** vermutlich erneut angestiegen. Der von uns erwartete Anstieg ist aber gering, sodass schon eine kleine Enttäuschung eine Schrumpfung des Bruttoinlandsprodukts bedeuten würde. Dabei deuten Frühindikatoren auf eine weiterhin relativ gute Investitionsdynamik der Unternehmen hin. Allerdings dürfte der private Konsum gegenüber dem Vorquartal rückläufig gewesen sein, und vom Außenhandel kam wohl auch keine Schützenhilfe.

Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



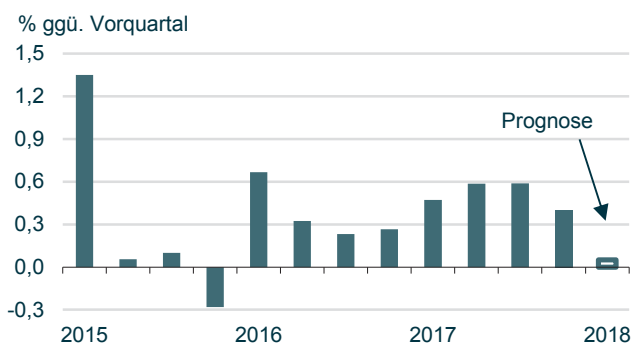
Quelle: Destatis, Prognose DekaBank

China: Industrieproduktion



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Japan: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

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>



11. Mai 2018

Wochenvorschau

Mo, 14.05.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(4,3)	(4,4)		
Di, 15.05.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	-0,8 (2,9)	0,6 (3,7)	0,7 (4,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mai)	1,9			
	11:00	BIP sb (Q1, s)	0,4 vs (2,5 vs)	0,4 (2,5)	0,4 (2,5)	
DEU	08:00	BIP sb (Q1, s)	0,6 (2,9)	0,4 (2,4)	0,3 (2,3)	Sehr schwache Indikatoren bei guten Rahmenbedingungen
	08:00	BIP nsb (Q1, s)	(2,3)	(1,8)	(1,6)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mai)	87,9 / -8,2	85,2 / -8,2	85,2 / -9,1	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,1 v (1,8 v)		0,1 (1,8)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,8 (2,9)		0,9	
POR	10:30	BIP sb (nsb) (Q1, s)	0,7 (2,4)		0,6	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mrz, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q1)	0,6		0,6	
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Apr)	0,6 (4,5)	0,4	0,3 (4,5)	Schwache Autoverkäufe
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Apr)	0,2 (4,5)	0,5	0,5 (4,7)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Apr)	0,4 (3,8)	0,4	0,4 (3,6)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Mai)	15,8	15,0	12,0	
	16:00	Lagerbestände sb (Mrz)	0,6 (4,0)	0,2		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Mai)	69	70	68,0	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Mrz)	0,0 (1,1)	-0,2		
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	0,8 (5,5)	0,7 (4,8)	0,7 (4,7)	Mittleuropa knüpft ans hohe Wachstum des Vorjahres an
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,3 (4,4)	(4,2)	0,9 (4,3)	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q1, v)	1,0 (5,1)	1,3 (4,8)	1,0	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Apr)	(10,1)	(10,0)	(9,9)	
	04:00	Industrieproduktion (Apr)	(6,0)	(6,4)	(6,3)	
Mi, 16.05.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,3 v (1,2 v)	0,3 (1,2)	0,3 (1,2)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Apr, f)	0,2 v (0,7 v)	(0,7)	0,2 (0,7)	
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Apr, f)	0,0 v (1,6 v)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	-0,1 v (1,4 v)	-0,1 (1,4)	-0,1 (1,4)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,5 v (0,6 v)	(0,6)	0,5 (0,6)	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Apr)	1319	1323	1290	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Apr)	1379	1355	1300	
	15:15	Industrieproduktion sb (Apr)	0,5 (4,3)	0,6	0,3 (3,6)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	78,0	78,4	78,1	
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q1, 1. Veröffentlichung)	0,4 (2,0)	0,0	0,1 (1,6)	VA Schrumpfung nicht ausgeschl.
	01:50	BIP-Deflator (Q1, 1. Veröffentlichung)	(0,1)	(0,3)		
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Mrz, f)	1,2 v (2,2 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	3,3			
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,25	6,25	
Do, 17.05.						
USA	14:30	Philly-Fed-Index (Mai)	23,2	21,7	18,0	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211			
	16:00	Index of Leading Indicators (Apr)	0,3	0,4		
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mrz)	2,1 (2,4)	-2,8 (0,6)		
Em. Mark.						
RUS	k.A.	BIP nsb (Q1, s)	(0,9)	(1,5)	(1,2)	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50		7,50	
Fr, 18.05.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	35,1 (22,7)			
	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mrz)	21,0 (18,9)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Apr)	0,1 (1,9)	0,3 (1,8)	0,4 (1,9)	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,3 (2,3)			
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Apr)	(1,1)	(0,7)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Mai 2018

Rückblick

Fr, 04.05.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Apr)	135 r ▲	192 r ▲	210	164
	Arbeitslosenquote sb (Apr)	4,1	4,0	4,0	3,9
	Stundenlöhne sb (Apr)	0,2 r (2,6 r) ▼	0,2 (2,7)	0,3 (2,8)	0,1 (2,6)
Mo, 07.05.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Mai)	19,6	21,0 r ▼	18,4	19,2
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Mai)	43,0 / -1,5		41,0 / -2,0	42,8 / -2,0
DEU	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Mrz)	-0,2 r (3,0 r) ▼	0,5 (5,0)	0,8	-0,9 (3,1) auch ohne Großaufträge schwach
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mrz)	13,6 r ▲	16,0		11,6
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Apr)	3142,8	3131,0	3125,0	3124,9
Di, 08.05.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mrz)	21,7 r ▲	27,0		29,1
	Nettoproduktion sb (atb) (Mrz)	-1,7 r (2,2 r) ▼	0,8 r ▼ (3,0)	0,8	1,0 (3,2) kleine Lichtblick im sonst eher trübem 1. Quartal
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mrz)	-3,1 / -1,4 r ▼	1,8 r / 1,0 r ▼		1,7 / -0,9
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr)	0,2 (1,0)	0,6 (0,7)	(0,8)	0,6 (0,7)
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Apr)	(-2,7) / (14,4)	(8,0 r ▲) / (16,0)		(12,9) / (21,5)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Apr)	-4,98	27,75 r ▲		28,78
Mi, 09.05.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Mrz)	1,1 r (3,8 r) ▼	0,4 r (2,8 r) ▲	-0,4	-0,4 (1,8)
ESP	Industrieproduktion sb (Mrz)	1,4 r (3,0 r) ▼	-0,1 (3,6)	0,4	1,2 (5,1)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mrz)	-0,2 (4,2)			-0,1 (3,5)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Apr)	0,3 (3,0)	0,2 (2,8)		0,1 (2,6)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,3 (2,7)	0,2 (2,4)		0,2 (2,3)
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Apr)	0,1 (2,0)	0,7 (2,3)	0,8 (2,4)	0,7 (2,3)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Apr)	0,3 (5,0)	-0,3 (4,6)	-0,3 (4,6)	-0,3 (4,6)
Do, 10.05.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht				
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Mrz)	-0,5 (2,5)	0,5 r ▲ (2,3 r ▼)	0,2	1,2 (3,6)
GBR	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,1 (2,1 r ▼)	0,2 r ▲ (3,1)	0,1 (3,1)	0,1 (2,9)
	BoE Inflationsbericht				
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Apr)	-0,1 (2,4)	0,3 (2,5)	0,3 (2,5)	0,2 (2,5)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Apr)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211	219		211
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	1024,1	1632,3 r ▲		1772
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Apr)	-0,1 (1,7)	0,1 r ▼ (1,8)	0,1 (1,8)	0,3 (1,9)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Apr)	-1,1 (2,1)	(1,9)	(1,9)	-0,2 (1,8)
	Erzeugerpreise nsb (Apr)	-0,2 (3,1)	(3,4)		-0,2 (3,4)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Apr)	0,1 (2,7)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)	0,2 (2,8)
Fr, 11.05.					
Euroland					
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Apr, f)	0,8 v (1,1 v)	0,8 (1,1)	0,8 (1,1)	0,8 (1,1)
USA	Einfuhrpreise nsb (Apr)	0,0 (3,6)	0,5 (3,9)		
	Konsumklima Uni Michigan (Mai, v)	98,8	98,3 r ▲	98,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. Mai 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/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.