



13. April 2018

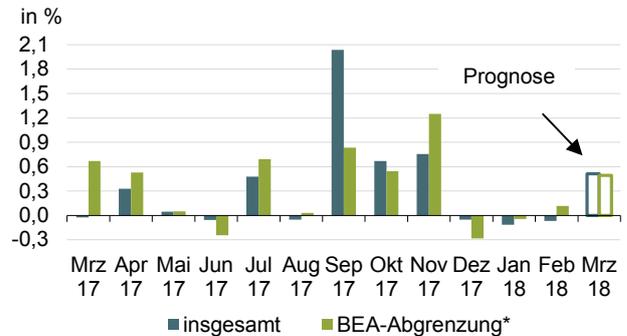
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Wie stark schiebt die seit Anfang des Jahres geltende US-Steuersenkung den privaten Konsum? Die ersten beiden Monate der **US-Einzelhandelsumsätze** in diesem Jahr deuten nicht gerade auf eine Beschleunigung der Konsumdynamik hin. Dies verwundert umso mehr, als die Lohn- und Einkommensentwicklung durchaus kräftig gewesen ist. Wir gehen davon aus, dass im **März** die Umsatzentwicklung etwas stärker gewesen sein dürfte. Denn die Umsatzschwäche zuvor hängt auch mit der extrem starken Entwicklung der Monate September bis November des vergangenen Jahres zusammen. Es war also keine Konsumzurückhaltung, die zu der zeitlichen Schwäche führte, sondern eine Gegenbewegung nach überaus starken Vormonaten, die im Februar geendet haben dürfte.

**Dienstag:** Die **chinesische** Wirtschaft ist gut in das neue Jahr gestartet. Das **BIP-Wachstum** dürfte im **ersten Quartal** bei 6,8 % (im Vergleich zum Vorjahreszeitraum) gelegen haben, was einer unveränderten Dynamik gegenüber den beiden Vorquartalen entspräche. Das jährliche Wachstum der Industrieproduktion dürfte im März auf 6,5 % gefallen sein. Dies sehen wir jedoch lediglich als „Normalisierung“, nachdem in den ersten beiden Monaten des Jahres der Zuwachs bei hohen 7,2 % gelegen hatte. Auch beim Einzelhandelsumsatz erwarten wir einen leichten Rückgang der Dynamik auf 9,5 %. Insgesamt zeichnet sich die Wirtschaftsentwicklung weiterhin durch eine hohe Stabilität aus, die wir auch durch den sich verschärfenden Handelskonflikt mit den USA nicht ernsthaft gefährdet sehen.

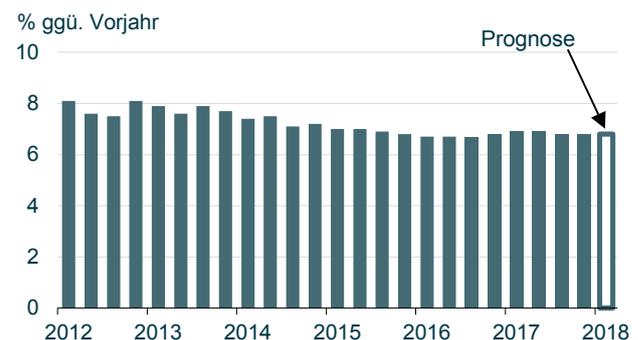
**Dienstag:** Man muss schon in die Hochphase der Euro-Schuldenkrise zurückblicken, um eine Phase zu finden, in der die Konjunkturindikatoren in Europa so stark enttäuscht haben wie aktuell. Die Umfrageindikatoren kehren zurück zu mehr Realitätssinn. Was vor allem geschockt haben dürfte, waren die unerklärlich schwachen „harten“ Konjunkturindikatoren wie Außenhandel oder Einzelhandelsumsatz. Dies zusammen mit den Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China sind der Stoff, aus dem sinkende Konjunkturerwartungen gemacht werden. Nach dem deutlichen Rückgang in der sentix-Umfrage erwarten wir nun für **Deutschland** eine weitere Korrektur der **ZEW-Konjunktur-erwartungen** im **April**.

### USA: Einzelhandelsumsatz



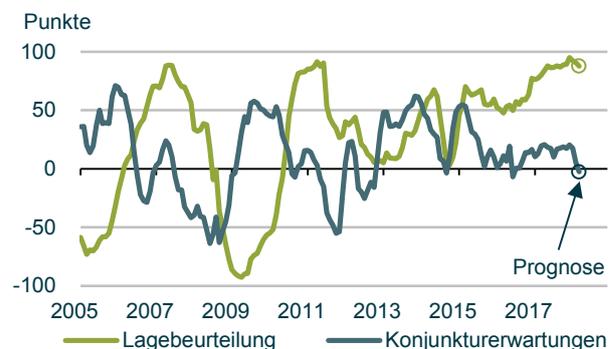
\* ohne Autohändler, Tankstellen, Baumärkte und Restaurants  
 Quelle: Commerce Department; Prognose: DekaBank

### China: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

### Deutschland: ZEW-Umfrage



Quelle: ZEW, 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](mailto:economics@deka.de)

E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)

E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)

E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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



13. April 2018

## Wochenvorschau

Mo, 16.04.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	-0,1 (4,0)	0,4	0,5 (4,6)	Benzinpreise belasten, Lohnentwicklung, Autoverkäufe und Steuersenkung schieben Stimmungsnormalisierung
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mrz)	0,2 (4,4)	0,2	0,2 (4,4)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mrz)	0,1 (4,2)	0,3	0,5 (4,0)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Apr)	22,5	19,6	15,0	
	16:00	Lagerbestände sb (Feb)	0,6 (3,7)	0,6		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Apr)	70	70	68	
<b>Di, 17.04.</b>						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Apr)	13,4			Geordnete Rückkehr zu mehr Realitätssinn
	DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Apr)	90,7 / 5,1	86,0 / -1,5	
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	2,5 v (1,1 v)	(1,1)	2,5 (1,1)	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Feb, 3-Mo-Ø)	4,3	4,3	4,3	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Mrz)	1236	1269	1200	Witterungsbedingter Rückgang
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Mrz)	1321	1330	1300	
	15:15	Industrieproduktion sb (Mrz)	0,9 (4,3)	0,3	0,5 (4,2)	
JPN	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Mrz)	77,7	77,9	78,0	Witterung sorgt für Schub bei Versorgern
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Feb, f)	4,1 v (1,4 v)			
Em. Mark.	CHN	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Feb)	-7,3		
		04:00	BIP sb (nsb) (Q1)	1,6 (6,8)	1,5 (6,8)	1,4 (6,8)
		04:00	Einzelhandelsumsatz (Mrz)	(9,4)	(9,7)	(9,5)
	04:00	Industrieproduktion (Mrz)	(6,2)	(6,4)	(6,5)	
<b>Mi, 18.04.</b>						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,0 v (1,4 v)	1,0 (1,4)	1,0 (1,4)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Mrz, f)	1,4 v (1,0 v)	(1,0)	1,4 (1,0)	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mrz)	0,0 (2,6)	0,1 (2,3)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mrz)	0,4 (2,7)	0,3 (2,7)	0,4 (2,7)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mrz)	(2,4)	(2,4)		
USA	20:00	Fed Beige Book				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	Zinserhöhung im Mai?
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mrz)	-201,5	98,5		
<b>Do, 19.04.</b>						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	37,6 (12,8)			
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Mrz)	0,8 (1,5)	-0,3 (2,4)	-0,3 (2,3)	
USA	14:30	Philly-Fed-Index (Apr)	22,3	21,0	18,0	Stimmungsnormalisierung
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	233			
	16:00	Index of Leading Indicators (Mrz)	0,6	0,3		
<b>Fr, 20.04.</b>						
Euroland	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Apr)	0,1	-0,1	-0,5	
	DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (1,8)	0,2 (2,0)	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,6 (2,2)			
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(1,5)	(1,1)		
	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Feb)	-0,6 (1,2)	0,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. April 2018

## Rückblick

Fr, 06.04.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Euroland</b>					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Feb)	0,1 r (6,3 r) ▲	0,2 r (4,4 r) ▼	0,0	-1,6 (2,6)
ESP	Industrieproduktion sb (Feb)	-2,9 r (0,7 r) ▼	1,6 (3,0)		1,5 (3,1)
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Mrz)	326 r ▲	185 r ▼	170	103
	Arbeitslosenquote sb (Mrz)	4,1	4,0	4,0	4,1
	Stundenlöhne sb (Mrz)	0,1 (2,6)	0,3 r ▲ (2,7 r ▼)	0,1 (2,6)	0,3 (2,7)
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Feb)	15,6 r ▲	15,0		10,6
<b>So, 08.04.</b>					
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Mrz)	3134,5	3146,0	3146,0	3142,8
<b>Mo, 09.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Apr)	24,0	20,8 r ▼	16,8	19,6
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Apr)	45,8 / 4,3		41 / -5	43,0 / -1,5
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Feb)	22,0	22,9		20,7
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Feb)	-0,4 / -0,4	0,4 r ▲ / 0,5	-0,2 / n.v.	-3,2 / -1,3
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Feb)	-0,6 r ▼ (7,1)			-0,2 (4,2)
<b>JPN</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	2022,6	1390,2		1024,1
<b>Em. Mark.</b>					
MEX	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	0,4 (5,3)	0,4 (5,1)	0,4 (5,1)	0,3 (5,0)
<b>Di, 10.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
FRA	Industrieproduktion sb (Feb)	-1,8 r (1,4 r) ▲	1,4 (4,3 r ▼)	1,4	1,2 (4,0)
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	-1,8 r (4,4 r) ▲	0,8 r (4,7 r) ▼	0,9	-0,5 (2,5)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz)	0,7 (1,3)	1,1 (1,8 r ▲)	1,0 (1,8)	0,2 (1,0)
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mrz)	0,2 (2,8)	0,1 (2,9)		0,3 (3,0)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,2 (2,5)	0,2 (2,6)		0,3 (2,7)
<b>Em. Mark.</b>					
CZE	Verbraucherpreise (Mrz)	0,0 (1,8)	0,0 (1,7)	0,0 (1,8)	-0,1 (1,7)
HUN	Verbraucherpreise (Mrz)	0,2 (1,9)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)	0,1 (2,0)
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mrz)	0,3 (2,8)	0,1 (2,7)	0,1 (2,7)	0,1 (2,7)
<b>Mi, 11.04.</b>					
<b>GBR</b>	Industrieproduktion sb (Feb)	1,3 (1,2 r ▼)	0,4 r (2,9 r) ▼	0,5 (3,1)	0,1 (2,2)
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mrz)	0,2 (2,2)	0,0 (2,4 r ▲)	-0,2 (2,2)	-0,1 (2,4)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mrz)	0,2 (1,8)	0,2 (2,1)	0,1 (2,1)	0,2 (2,1)
	Fed Minutes vom 20./21. März 2018				Fed bleibt in der Spur
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Feb)	8,2 (2,9)	-2,5 (0,0)		2,1 (2,4)
<b>Em. Mark.</b>					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	1,2 (2,9)	(2,6)	(2,7)	-1,1 (2,1)
	Erzeugerpreise nsb (Mrz)	-0,1 (3,7)	(3,3)		-0,2 (3,1)
<b>Do, 12.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Industrieproduktion sb (atb) (Feb)	-0,6 r (3,7 r) ▲	0,1 r (3,5 r) ▼	-0,3 r (3,1 r) ▼	-0,8 (2,9)
	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 08.03.18				Warten auf nachhaltigen Inflationsanstieg
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,1 v (1,7 v)	1,1 (1,7)	1,1 (1,7)	1,1 f (1,7 f)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Mrz)	0,3 r (3,4 r) ▼	0,1 (3,8)		0,0 (3,6)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	242	230		233
<b>Em. Mark.</b>					
IND	Verbraucherpreise nsb (Mrz)	(4,4)	(4,1)		(4,3)
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50	7,50	7,50	7,50
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Fr, 13.04.</b>					
<b>Euroland</b>					
DEU	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Feb)	20,2 r ▲ (3,3)	20,2		21,0 (18,9)
	Verbraucherpreise nsb (Mrz, f)	0,4 v (1,6 v)	0,4 (1,6)	0,4 (1,6)	0,4 f (1,6 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	0,4 v (1,5 v)	0,4 (1,5)	0,4 (1,5)	0,4 f (1,5 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mrz, f)	1,2 v (1,3 v)	1,2 (1,3)	1,2 (1,3)	1,2 f (1,3 f)
<b>USA</b>	Konsumklima Uni Michigan (Apr, v)	101,4	100,5 r ▼	98,0	
<b>Em. Mark.</b>					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Mrz)	(44,1 r) / (6,1 r) ▼	(11,8 r) / (12,0 r) ▼		(-2,7) / (14,4)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Mrz)	33,45 r ▼	27,50 r ▼		-4,98

Erläuterungen siehe Seite 4.



13. April 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.