



15. Juni 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Donnerstag:** Die **Bank of England** (BoE) hat es schwer, ihre nächste Leitzinserhöhung auf 0,75 % zeitlich unterzubringen. Nach dem schwachen ersten Quartal fiel schon der Mai aus dem Rennen, und auch der August bleibt fragwürdig. Die Industrieproduktion im April war schwach, die Inflationsrate im Mai blieb trotz gestiegener Benzinpreise unverändert. Hinzu kommt, dass bis zur August-Sitzung noch keine Schätzung des Bruttoinlandsprodukts für das zweite Quartal vorliegen wird, denn das Statistamt stellt auf monatliche Veröffentlichungen um. Die erste monatliche Schätzung für Mai wird am 10. Juli bekanntgegeben. Am Donnerstag wird sich die BoE bei ihrer Sitzung vermutlich noch alle Optionen offen halten, es lohnt sich aber, auf die jüngste Einschätzung der wirtschaftlichen Lage zu schauen.

**Freitag:** Die Wirtschaftsdynamik in **Euroland** hat sich im ersten Quartal 2018 verlangsamt, und die euphorische Stimmung bei den Unternehmen ist über die vergangenen Monate verfliegen. Allerdings ist die Stimmung nach wie vor als gut zu bezeichnen. Darauf dürfte auch der **Einkaufsmanagerindex** im **Juni** hindeuten. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Die Unternehmen sitzen auf vollen Auftragsbüchern, die Finanzierungsbedingungen sind hervorragend, und die privaten Haushalte haben durch die gute Lage am Arbeitsmarkt genügend finanziellen Spielraum, ihre Ausgaben zu erhöhen. Die gute Stimmung wird allerdings durch die zahlreichen bestehenden Unsicherheitsfaktoren wie die anhaltende Diskussion um protektionistische Maßnahmen und die politischen Probleme in Italien und Spanien belastet.

**Freitag:** In den letzten Wochen fielen die Rohölpreise in der Erwartung, dass die OPEC-Länder und Russland ihre Ölförderung hochfahren würden, um Produktionsausfälle aus Venezuela und gegebenenfalls aus dem Iran zu kompensieren und so die Versorgungssituation am globalen Ölmarkt zu verbessern. Medienberichten zufolge haben die USA sogar Saudi-Arabien gebeten, seine Ölförderung auszuweiten, insbesondere nachdem die US-Benzinpreise auf mehrjährige Höchststände geklettert waren. Derzeit fördert das OPEC-Kartell ca. 0,5 Mio. Barrels unterhalb der selbstauferlegten Produktionsobergrenze von 32,5 Mio. Barrels pro Tag. Am **22. Juni** treffen sich die **OPEC-Vertreter**, und es wird erwartet, dass sie eine leichte Anhebung der Ölförderung beschließen. Dies sollte helfen, Sorgen bezüglich einer bevorstehenden Angebotsverknappung zu entkräften.

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

Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

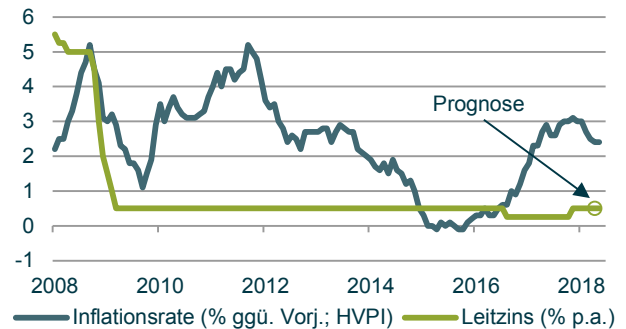
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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)

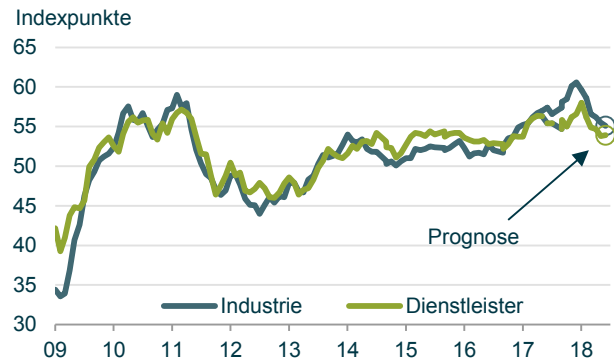
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

### Vereinigtes Königreich: Leitzins und Inflationsrate



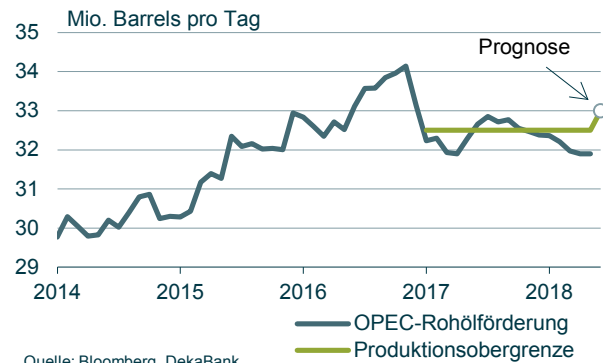
Quelle: ONS, Prognose DekaBank

### Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

### OPEC: Rohölförderung



Quelle: Bloomberg, DekaBank



15. Juni 2018

## Wochenvorschau

Mo, 18.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	Mo-Mi	Geldpolitisches Symposium der EZB in Sintra (POR)				
<b>USA</b>	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jun)	70	70	69	Thema Lohn- und Preissetzung
<b>JPN</b>	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	550,0	144,1		
<b>Di, 19.06.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	32,0 (40,6)			
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Mai)	1287	1311	1330	Positiver Witterungseffekt
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1364	1350	1350	
<b>Em. Mark.</b>						
<b>HUN</b>	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 20.06.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>DEU</b>	08:00	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,5 (2,0)	0,2 (2,5)	0,5 (2,7)	Anstiege v.a. bei Energie
<b>USA</b>	14:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-128,2	-129,0		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai)	5,46	5,55	5,50	
<b>Em. Mark.</b>						
<b>BRA</b>	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,5	
<b>Do, 21.06.</b>						
<b>Euroland</b>	16:00	Konsumentenvertrauen (Schnellschätzung, Jun)	0,2	-0,1	0,0	
<b>FRA</b>	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jun)	109	107	108	
<b>GBR</b>	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	
<b>NOR</b>	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
<b>USA</b>	14:30	Philly-Fed-Index (Jun)	34,4	27,8	30	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	218			
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Apr)	0,1 (6,7)			
	16:00	Index of Leading Indicators (Mai)	0,4	0,4		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>MEX</b>	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50	7,75	7,75	
<b>Fr, 22.06.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v)	54,1	54,1	53,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	55,5	55,1	55,1	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	53,8	53,7	53,9	
<b>DEU</b>	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	56,9	56,5	56,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	52,1	52,5	52,5	
<b>FRA</b>	08:45	BIP sb (Q1, f)	0,2 v (2,2 v)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	54,4	53,5	54,1	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	54,3	54,0	54,3	
<b>NLD</b>	06:30	BIP sb (nsb) (Q1, f)	0,5 v (2,8 v)		0,5 (2,8)	
<b>BEL</b>	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	0,2	-1,0		
<b>USA</b>	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v)	56,4	56,3		
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,3 (2,2)			
<b>JPN</b>	01:30	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(0,6)	(0,6)		
	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Apr)	0,0	0,9		

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Juni 2018

## Rückblick

Fr, 08.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>Em. Mark.</b> BRA	Verbraucherpreise IPCA (Mai)	0,2 (2,8)	0,3 (2,7)		0,4 (2,9)
<b>Sa, 09.06.</b>					
<b>Em. Mark.</b> CHN	Erzeugerpreise (Mai)	(3,4)	(3,9)		(4,1)
	Verbraucherpreise (Mai)	(1,8)	(1,8)	(1,7)	(1,8)
<b>Mo, 11.06.</b>					
<b>Euroland</b> ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	1,2 (3,5 r▼)	-0,5 r▼ (3,6 r▲)		-1,2 (1,9)
<b>GBR</b>	Industrieproduktion sb (Apr)	0,1 (2,9)	0,1 (2,7)	0,0 (2,6)	-0,8 (1,8)
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Apr)	-3,9 (-2,4)	2,4 (3,8)		10,1 (9,6)
<b>Em. Mark.</b> CZE	Verbraucherpreise (Mai)	0,3 (1,9)	0,3 (2,0 ▼)	0,2 (2,0)	0,5 (2,2)
<b>TUR</b>	Bruttoinlandsprodukt sb (nsb) (Q1)	1,7 r▼ (7,3)	0,8 (7,0 r▲)	0,8 (7,1)	2,0 (7,4)
<b>Di, 12.06.</b>					
<b>Euroland</b> DEU	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jun)	2,4			-12,6
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jun)	87,4 / -8,2	85,0 / -14,0 r▼	83,5 / -17,0	80,6 / -16,1
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Apr, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	4,2
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Mai)	0,2 (2,5)	0,2 (2,8 r▲)	0,3 (2,8)	0,2 (2,8)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)
<b>JPN</b>	Dienstleistungssektorindex sb (Apr)	-0,3 (0,0)	0,6		1,0
<b>Em. Mark.</b> IND	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(4,6)	(4,9)		(4,9)
<b>Mi, 13.06.</b>					
<b>Euroland</b> ESP	Industrieproduktion sb (atb) (Apr)	0,6 r (3,2 r) ▲	-0,7 r (2,5 r) ▼	-0,6	-0,9 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,9 v (2,1 v)	0,9 (2,1)	0,9 (2,1)	0,9 f (2,1 f)
<b>GBR</b>	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Mai)	0,4 r▲ (2,5 r▼)	0,3 (2,9)		0,4 (2,9)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Mai)	0,4 (2,4)	0,4 (2,4)	0,4 (2,4)	0,4 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Mai)	(2,1)	(2,1 r▲)		(2,1)
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Mai)	0,1 (2,6)	0,3 (2,8 r▼)	0,3 (2,9)	0,5 (3,1)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Mai)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,5)	0,3 (2,4)
	Fed Zinsentscheid	1,50 bis 1,75	1,75 bis 2,00	1,75 bis 2,00	1,75 bis 2,00
<b>Do, 14.06.</b>					
<b>Euroland</b> DEU	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
	Verbraucherpreise nsb (Mai, f)	0,5 v (2,2 v)	0,5 (2,2)	0,5 (2,2)	0,5 f (2,2 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,6 v (2,2 v)	0,6 (2,2)	0,6 (2,2)	0,6 f (2,2 f)
<b>FRA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,4 v (2,3 v)	0,4 (2,3)	0,4 (2,3)	0,5 f (2,3 f)
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	1,8 r▲ (1,4)	0,5 r (2,4 r) ▼	0,5 (2,4)	1,3 (3,9)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Mai)	0,6 r (3,6 r) ▲	0,5 (3,9)		0,6 (4,3)
	Einzelhandelsumsatz sb (Mai)	0,4 r▲ (4,8)	0,4	0,4 (5,2)	0,8 (5,9)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Mai)	0,4 r (4,9 r) ▲	0,5 r▲	0,7 (5,8)	0,9 (6,4)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Mai)	0,6 r▲ (4,4)	0,4 r▲	0,5 (4,8)	0,5 (5,0)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	222	223		218
	Lagerbestände sb (Apr)	-0,1 r▼ (3,9 r▲)	0,3		0,3 (4,4)
<b>JPN</b>	Industrieproduktion sb (nsb) (Apr, f)	0,3 (2,5)			0,5 (2,6)
	Kapazitätsauslastung sb (Apr)	0,5			1,8
<b>Em. Mark.</b> CHN	Einzelhandelsumsatz (Mai)	(9,4)	(9,6)	(9,4)	(8,5)
	Industrieproduktion (Mai)	(7,0)	(7,0)	(6,9)	(6,8)
<b>Fr, 15.06.</b>					
<b>Euroland</b>	Arbeitskostenindex nsb (Q1)	(1,4 r▼)			(2,0)
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	19,8 r▼	20,0		18,1
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Mai, f)	0,5 v (1,9 v)	0,5 (1,9)	0,5 (1,9)	0,5 f (1,9 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Mai, f)	0,3 v (1,1 v)	(1,1)	0,3 (1,1)	0,3 f (1,1 f)
<b>USA</b>	Empire State Produktionsindikator (Jun)	20,1	19,0 r▲	19,0	
	Industrieproduktion sb (Mai)	0,7 (3,5)	0,2 r▼	0,2 (3,7)	
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	78,0	78,1 r▼	78,0	
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	98,0	98,5 r▲	98,5	
<b>Em. Mark.</b> RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	7,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



15. Juni 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.