



16. März 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch: Der erste **Fed-Zinsentscheid** unter dem Vorsitz von Jerome Powell dürfte erwartungsgemäß die nächste Leitzinserhöhung beinhalten. Dieser Zinsschritt ist kommunikativ seit längerem vorbereitet worden. Die möglichen Änderungen im Statement sind vermutlich gering, aber sie versprechen durchaus Spannung. Angesichts zuletzt eher schwacher Konjunkturdaten können die FOMC-Mitglieder eigentlich nicht mehr von einer soliden Wirtschaftsentwicklung sprechen. Insbesondere die Konsumdynamik dürfte schwächer als in den Vorquartalen ausfallen. Bei den makroökonomischen Projektionen werden die FOMC-Mitglieder sehr wahrscheinlich am bisherigen Drei-Zinsschritt-Szenario für dieses Jahr festhalten. Der weitere Leitzinspfad könnte aber nach oben genommen werden.

Donnerstag: Die Stimmungsindikatoren der Unternehmen in **Euroland** haben sich seit dem Jahresanfang leicht verschlechtert. Das Niveau der Indikatoren bringt aber nach wie eine hervorragende Stimmung der Unternehmen zum Ausdruck. Dies gilt auch für den **Einkaufsmanagerindex** und seine zwei Teilindizes für die Industrie und für die Dienstleister. Im **März** dürfte sich die Stimmungsnormalisierung fortsetzen und der Industrieindex als auch der Dienstleisterindex leicht zurückgehen. Eine spürbare konjunkturelle Abkühlung ist damit aber nicht verbunden. Neben der Stimmungsnormalisierung sind die vom US-Präsidenten angekündigten protektionistischen Maßnahmen eine Belastung für die Stimmung.

Donnerstag: Im vergangenen Monat war es soweit: Die ifo Geschäftserwartungen hatten zum dritten Mal in Folge nachgegeben und sind damit definitionsgemäß auf einen Abwärtstrend eingeschwenkt. In 85 % der Fälle zog dies auch einen Trendwechsel des **ifo Geschäftsklimas** nach sich. Allein dies ist schon ein Grund, im **März** mit einer zweiten Verschlechterung in Folge zu rechnen. Doch jenseits solcher statistischen Überlegungen sollten die jüngsten protektionistischen Maßnahmen des US-Präsidenten zu einer deutlich vorsichtigeren Einschätzung, insbesondere der Zukunft, führen. Die Erwartungskomponente der sentix-Umfrage bei Finanzmarktanalysten hat dies schon vorgemacht.

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

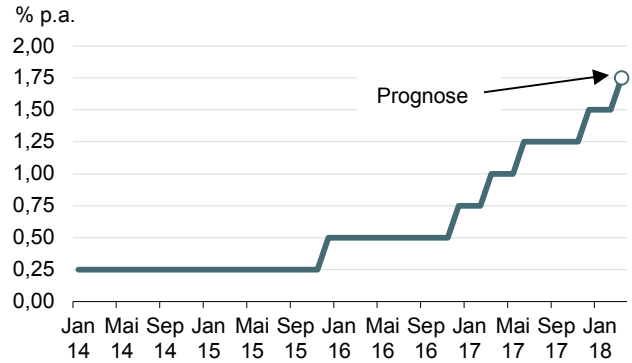
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

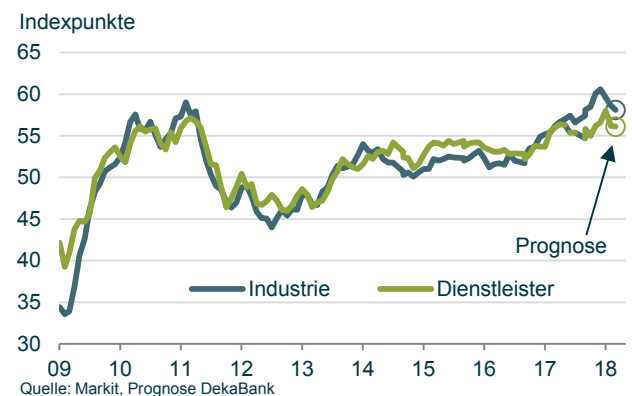
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

USA: Fed-Zinsentscheid (oberes Ende des Leitzinsbandes)



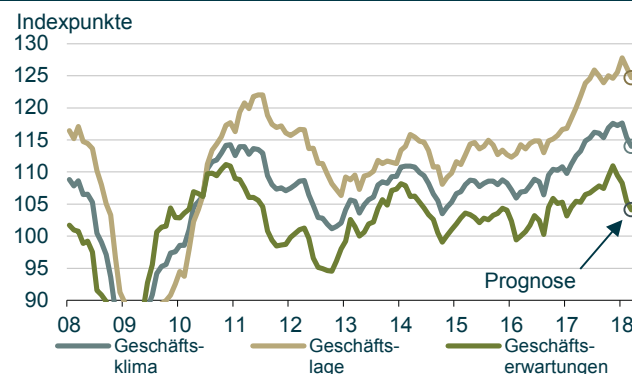
Quelle: Federal Reserve Board, Prognose DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markt, Prognose DekaBank

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Quelle: ifo Institut, Prognose DekaBank



16. März 2018

Wochenvorschau

Mo, 19.03.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	23,8 (25,4)	22,5		
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	1,6 (4,9)	-0,3 (4,6)	-0,6	
JPN	00:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Feb)	373,3	-90,8		
Di, 20.03.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Mrz)	29,3			
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Mrz, v)	0,1	0,0	-0,2	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Feb)	0,5 (2,1)	0,1 (2,0)	0,2 (2,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Mrz)	92,3 / 17,8	90,0 / 13,0	87,5 / 8,4	Protektionismusdrohungen
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Feb)	0,1 (2,8)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Feb)	-0,5 (3,0)	0,5 (2,8)	0,6 (2,8)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Feb)	(2,7)	(2,5)	(2,5)	
Mi, 21.03.						
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jan, 3-Mo-Ø)	4,4	4,4	4,4	
USA	13:30	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q4)	-100,6	-125,0		
	15:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Feb)	5,38	5,43	5,30	
	19:00	Fed Zinsentscheid	1,25 bis 1,50	1,50 bis 1,75	1,50 bis 1,75	VA (Do, 22.03.18) Gradueeller Pfad
Em. Mark.						
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,75	6,50	6,50	
Do, 22.03.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Mrz, v)	57,1	56,8	56,8	} Klares Wachstumssignal VA für erstes Quartal 18
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	58,6	58,2	58,1	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	56,2	56,0	56,1	
	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jan)	29,9 (45,8)			
	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	60,6	59,9	59,8	Euphorieabbau
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	55,3	55,1	54,9	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Mrz)	115,4	114,7	114,0	Wahrscheinlichkeit einer Trend- wende von 85%
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Mrz)	126,3 / 105,4	125,7 / 104,5	124,7 / 104,1	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Mrz)	112		111	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Mrz)	109		109	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Mrz, v)	55,9	55,4	55,8	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Mrz, v)	57,4	57,0	57,2	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Mrz)	1,9	1,2	1,2	
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	0,1 (1,6)	0,3 (1,3)	0,3 (1,3)	
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	
USA	13:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	226			
	14:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jan)	0,3 (6,5)			
	14:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Mrz, v)	55,3	55,5		
	15:00	Index of Leading Indicators (Feb)	1,0	0,3		
JPN	05:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jan)	0,5 (2,5)	-1,8		
Fr, 23.03.						
USA	13:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Feb, v)	-3,6 (7,0)	1,6	2,0 (7,6)	Nicht nur Boeing schiebt
	13:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Feb, v)	-0,3 (6,3)		1,0 (7,2)	Wie stark schiebt die Steuer- senkung die Investitionsdyn.?
	13:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Feb, v)	-0,1 (8,7)		0,7 (8,1)	
	15:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Feb)	593	620	630	
CAN	13:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,7 (1,7)	0,5 (2,0)		
JPN	00:30	Verbraucherpreise nsb (Feb)	(1,4)	(1,5)		
Em. Mark.						
RUS	11:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,25	7,25	Weiter auf Lockerungskurs

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. März 2018

Rückblick

Fr, 09.03.		Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA		Beschäftigte non farm Tsd sb (Feb)	239 r ▲	200	210	313
		Arbeitslosenquote sb (Feb)	4,1	4,0	4,0	4,1
		Stundenlöhne sb (Feb)	0,3 (2,8 r ▼)	0,2 r (2,8 r) ▼	0,1 (2,7)	0,1 (2,6)
Em. Mark.						
BRA		Verbraucherpreise IPCA (Feb)	0,3 (2,9)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)
Mo, 12.03.						
Euroland						
NLD		Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jan)	0,8 r (5,6 r) ▲			-0,4 (7,1)
Em. Mark.						
IND		Verbraucherpreise nsb (Feb)	(5,1)	(4,7)		(4,4)
Di, 13.03.						
Euroland						
ESP		Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	0,1 f (1,2 f)
USA		Verbraucherpreise sb (nsb) (Feb)	0,5 (2,1)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)	0,2 (2,2)
		Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,3 (1,8)	0,2 (1,8)	0,2 (1,9)	0,2 (1,8)
JPN		Dienstleistungssektorindex sb (Jan)	0,0 r (1,6 r) ▲	-0,3		-0,6 (1,2)
Mi, 14.03.						
Euroland						
		Industrieproduktion sb (atb) (Jan)	0,4 (5,3 r) ▲	-0,5 r (4,4 r) ▼	-0,5	-1,0 (2,7)
		Erwerbstätige sb (nsb) (Q4)	0,4 (1,7)		0,3 (1,6)	0,3 (1,6)
DEU		Verbraucherpreise nsb (Feb, f)	0,5 v (1,4 v)	0,5 (1,4)	0,5 (1,4)	0,5 f (1,4 f)
		Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,5 v (1,2 v)	0,5 (1,2)	0,5 (1,2)	0,5 f (1,2 f)
USA		Einzelhandelsumsatz sb (Feb)	-0,1 r (3,9 r) ▲	0,3	0,3 (4,4)	-0,1 (4,0)
		Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Feb)	0,1 r (4,3 r) ▲	0,4 r ▲	0,4 (4,7)	0,2 (4,4)
		Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Feb)	-0,0 r (3,8 r) ▼	0,4	0,3 (4,7)	0,1 (4,2)
		Erzeugerpreise sb (nsb) (Feb)	0,4 (2,7)	0,1 (2,8)	0,1 (2,8)	0,2 (2,8)
		Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Feb)	0,4 (2,2)	0,2 (2,6)	0,2 (2,6)	0,2 (2,5)
		Lagerbestände sb (Jan)	0,6 r (3,4 r) ▲	0,6		0,6 (3,7)
JPN		Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jan)	-9,3 r ▲ (-5,0)	5,2 (-0,7 r ▼)		8,2 (2,9)
Em. Mark.						
CHN		Industrieproduktion (Jan-Feb)	(6,6; Jan-Dez 17)	(6,2)	(6,2)	(7,2)
		Einzelhandelsumsätze (Jan-Feb)	(10,2; Jan-Dez 17)	(9,8)	(9,6)	(9,7)
Do, 15.03.						
Euroland						
FRA		Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,0 v (1,3 v)	0,0 (1,3)	0,0 (1,3)	0,0 f (1,3 f)
IRL		BIP sb (nsb) (Q4)	4,8 r (10,9 r) ▲	1,6 (5,1)		3,2 (8,4)
CHE		SNB Zinsentscheid	-0,25 bis -1,25	-0,25 bis -1,25	-0,25 bis -1,25	-0,25 bis -1,25
NOR		Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA		Einfuhrpreise nsb (Feb)	0,8 r (3,4 r) ▼	0,2 (3,5)		0,4 (3,5)
		Empire State Produktionsindikator (Mrz)	13,1	15,0	10,0	22,5
		Philly-Fed-Index (Mrz)	25,8	23,0	20,0	22,3
		Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	230 r ▼	228		226
		NAHB Wohnungsmarkindex (Mrz)	71 r ▼	72	70	70
Em. Mark.						
POL		Verbraucherpreise nsb (Feb)	0,3 (1,9)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	-0,2 (1,4)
Fr, 16.03.						
Euroland						
		Arbeitskostenindex nsb (Q4)	(1,6)			(1,5)
		Verbraucherpreise HVPI nsb (Feb, f)	0,2 v (1,2 v)	0,2 (1,2)	0,2 (1,2)	0,2 f (1,1 f)
		HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Feb, f)	0,4 v (1,0 v)	(1,0)	0,4 (1,0)	0,4 f (1,0 f)
USA		Baubeginne Tsd sb (Feb)	1326	1290 r ▲	1300	
		Baugenehmigungen Tsd sb (Feb)	1377	1320 r ▼	1350	
		Industrieproduktion sb (Feb)	-0,1 (3,7)	0,4 r ▲	0,1 (3,5)	
		Kapazitätsauslastung sb (Feb)	77,5	77,7	77,5	
		Konsumklima Uni Michigan (Mrz, p)	99,7	99,3 r ▼	99,0	
JPN		Industrieproduktion sb (nsb) (Jan, f)	-6,6 v (2,7 v)			-6,8 f (2,5 f)
		Kapazitätsauslastung sb (Jan)	2,8			-7,3

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. 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 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.