

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: In der kommenden Woche werden für **Deutschland** noch einmal wichtige Daten für das vierte Quartal 2011 veröffentlicht. Besonderes Augenmerk verdient die **Produktion**. Der ausgesprochen milde **Dezember** dürfte im Bereich des Bauhauptgewerbes zu einem Produktionsschub geführt haben. Dennoch wird es schwierig, den Rückgang in der gewichtigeren Industrie zu kompensieren. Die schwachen Auftragsengänge der vergangenen beiden Quartale hinterlassen hier ihre Bremsspuren. Das vierte Quartal dürfte damit insgesamt einen merklichen Rückgang der Produktion gebracht haben.

Donnerstag: Auf der Pressekonferenz zur **EZB-Ratsitzung** im Januar sprach Präsident Draghi von Anzeichen einer Stabilisierung der wirtschaftlichen Aktivität auf niedrigem Niveau. Seitdem haben sich einige Frühindikatoren weiter verbessert, was ihn in seiner Einschätzung bekräftigen sollte. Demgegenüber dürfte ihm die restriktive Kreditvergabepraxis der Banken zunehmend Sorge bereiten. Er hat allerdings bereits darauf hingewiesen, dass die unkonventionellen Maßnahmen der EZB ihre Wirkung erst mit einiger Verzögerung entfalten. Wir erwarten daher keine eindeutigen Signale für eine weitere Lockerung der Geldpolitik.

Donnerstag: Die **chinesischen Verbraucherpreise** dürften im **Januar** mit 4,0 % yoy ähnlich stark gestiegen sein wie im Vormonat (4,1 % yoy). Die Nahrungsmittelpreise sind im Januar gegenüber dem Vormonat gestiegen, was vor allem auf das Neujahrsfest zurückzuführen ist. Erst mit den Februarzahlen erwarten wir aufgrund der Basiseffekte einen stärkeren Rückgang der Inflationsrate. Der Trend einer rückläufigen Teuerungsrate dürfte noch bis zur Jahresmitte anhalten, bevor die Inflationsrate dann wieder leicht ansteigt. Für das Gesamtjahr 2012 erwarten wir eine Durchschnittsrate von 3,5 %.

Deutschland: Nettoproduktion



Euroland: EZB-Refinanzierungssatz



China: Verbraucherpreise



Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Internet:

Dr. Ulrich Kater
Dr. Holger Bahr
<http://www.dekabank.de/db/de/research/index.jsp>

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

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

WOCHENVORSCHAU

06. Februar 2012 bis 10. Februar 2012

Mo, 06.02.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar
			mom/qq (yoy)			
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Feb)	-21,1	-15	-19	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Feb)	-18,7 / -23,5		-20 / -18	
DE	12:00	Auftragseingang Industrie sa (nsa) (Dez)	-4,8 (-4,3)	1,0 (-0,4)	0,0	
Di, 07.02.						
Euroland						
DE	12:00	Nettoproduktion sa (wda) (Dez)	-0,6 (3,6)	0,0 (4,4)	0,1	VA Milder Dez. begünstigt Bauprodukt.
NL	09:30	Industrieproduktion sa (nsa) (Jan)	-1,1 (-1,2)	0,0 (-0,9)		
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sa (Dez)	20,4	7,0		
AUS	04:30	RBA Zinsentscheid	4,25	4,00	4,00	
Japan	06:00	Leading / Coincident Indicators (Dez, p)	93,2 / 90,3	93,8 / 93,1		
Mi, 08.02.						
Euroland						
DE	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsa (Dez)	14,3	15,2		
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sa (Dez)	2,6 / -0,1	-1,0 / 1,0	-1,5 / --	
SP	09:00	Industrieproduktion wda (Dez)	(-7,0)	(-4,8)		
Japan	00:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sa (Dez)	480,4	625,3		
Em. Markets						
PL	k.A.	NBP Zinsentscheid	4,50	4,50	4,50	
Rohöl	16:30	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↑			
Do, 09.02.						
Euroland	11:00	ifo Wirtschaftsklima für den Euroraum (Q1)	83,7			Verbesserung nach Einbruch in Q4 VA (EZB-Kompass; Mi, 08.02.2012)
	13:45	EZB Zinsentscheid	1,00	1,00	1,00	
NL	09:30	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan)	-0,5 (2,5)		-0,2 (2,3)	
UK	10:30	Industrieproduktion sa (Dez)	-0,7 (-3,1)	0,2 (-3,1)		Ausweitung QE auf 325 Mrd £ erwartet
	13:00	BoE Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd (Vorwoche)	367			
Japan	00:50	Auftragseingang Maschinen sa (nsa) (Dez)	14,8 (12,5)	-5,0 (8,5)		
	06:00	Verbrauchervertrauen sa (Jan)	38,9	38,5		
Em. Markets						
China	02:30	Verbraucherpreise (Jan)	(4,1)	(4,0)	(4,0)	
MX	15:00	Verbraucherpreise (Jan)	0,8 (3,8)	0,6 (4,0)		
Fr, 10.02.						
Euroland						
DE	08:00	Verbraucherpreise nsa (Jan, f)	-0,4 p (2,0 p)	-0,4 (2,0)	-0,4 (2,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, f)	-0,5 p (2,3 p)	-0,5 (2,3)	-0,5 (2,3)	
FR	08:45	Industrieproduktion sa (Dez)	1,1 (0,9)	-0,9 (-0,6)	-0,9	
IT	10:00	Industrieproduktion sa (wda) (Dez)	0,3 (-4,1)	-0,5	-0,5	
UK	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsa (Jan)	-0,2 (4,8)	0,1 (3,7)	0,2 (3,9)	
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sa (Dez)	-47,8	-48,5	-47,0	Exportanstieg überwiegt Aktienm. schieben, Benzinpr. belasten
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Feb, p)	75,0	74,0	75,0	
Japan	00:50	Inländische Produktpreise (DCGPI) nsa (Jan)	0,1 (1,3)	0,1 (0,8)		
Em. Markets						
AR	20:00	Verbraucherpreise (Jan)	0,8 (9,5)			
BR	12:00	Verbraucherpreise IPCA (Jan)	0,5 (6,5)	0,6 (6,3)	0,6 (6,3)	

Em. Markets = Emerging Markets; p = vorläufig; f = endgültiger Wert; r = revidierter Wert; s = Schnellschätzung;

sa = saisonbereinigt; nsa = nicht saisonbereinigt; wda = 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.

* Umfrageergebnisse aus Bloomberg; kursive Daten von Reuters. Rohölpfeile: >200 Tsd. = →; <201 Tsd. und >-1 = →; >-201 Tsd. und <0 = ←; <-200 Tsd. = ↓

Rückblick

27. Januar 2012 bis 03. Februar 2012

Fr, 27.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
		mom/qq (yoy)			
USA	BIP sa (Q4, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	1,8 (1,5)	3,0	2,7 (1,5)	2,8 (1,6)
	BIP-Deflator sa (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	2,6	1,9 r ▼	1,0	0,4
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	74,0 p	74,0	74,0	75,0 f
Em. Markets					
PL	Jahres-BIP 2011	(3,9 r ▲)	(4,2)	(4,2)	(4,3)
Mo, 30.01.					
Euroland	Economic Sentiment sa (Jan)	92,8 r ▼	93,8 r ▲	93,8	93,4
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sa (Jan)	-7,2r ▼ / -21,3 / -2,6r ▼	-6,8 / -20,6 / -1,6	-6,7 / -20,5 / -1,0	-7,2 / -20,7 / -0,6
DE	Verbraucherpreise nsa (Jan, p)	0,7 (2,1)	-0,4 (2,0 r ▼)	-0,4 (2,0)	-0,4 (2,0) HVPI siehe 1.2.2012
IT	Unternehmensvertrauen sa (Jan)	92,5	92,3 r ▼	92,3	92,1
SP	BIP sa (Q4, s)	0,0 (0,8)	-0,3 (0,2)	-0,3 (0,2)	-0,3 (0,3)
USA	Persönliche Einnahmen sa (Dez)	0,1 (3,8 r ▼)	0,4	0,4 (3,7)	0,5 (3,8) verbessertes Arbeitsmarkt-
	Private Konsumausgaben sa (Dez)	0,1 (4,3)	0,1	0,2 (4,1)	0,0 (3,9) umfeld
	Deflator des privaten Konsums sa (Dez)	-0,0 (2,6 r ▲)	(2,3)	0,0 (2,3)	0,1 (2,4)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sa (Dez)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)	0,1 (1,8)	0,2 (1,8)
	Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) (Q1)				Kreditnachfrage zieht wieder an
Di, 31.01.					
Euroland	Arbeitslosenquote sa (Dez)	10,4 r ▲	10,4	10,4	10,4 Jahres-Ø: 10,1 % (wie 2010)
DE	Einzelhandelsumsatz, real sa (nsa) (Dez)	-1,0 (0,8)	0,8 (0,9 r ▼)		-1,4 (-0,9) Jahres-Ø: +0,9 % yoy
	Arbeitslosenquote sa (nsa) (Jan)	6,8 (6,6)	6,8	6,8 (7,3)	6,7 (7,3)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sa (Jan)	-25 r ▼	-10	-3	-34
FR	Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,4 (5,6)	-0,1 (4,7)	0,0 (4,7)	-0,1 (4,7)
IT	Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,2 (4,5)	-0,1 r ▲ (3,7)	0,0 (3,8)	0,1 (4,0)
SP	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,0 (2,4)	(2,2 r ▼)	-1,4 (2,3)	-1,6 (2,0)
UK	GfK Verbrauchervertrauen sa (Jan)	-33	-32		-29
USA	Arbeitskostenindex sa (nsa) (Q4)	0,3 (2,0)	0,4		0,4
	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sa (nsa) (Nov)	-0,7 r ▼ (-3,4)	-0,5 r (-3,3 r ▼)		-0,7 (-3,7)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	62,2 r ▼	63,0	63,0	60,2
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	64,8 r ▲	68,0	70,0	61,1
Kanada	Monatliches BIP sa (Nov)	0,0	0,2		-0,1
Japan	Arbeitslosenquote sa (Dez)	4,5	4,5		4,6
	Relation offene Stellen zu Bewerbern sa (Dez)	0,69	0,70		0,71
	Haushaltsausgaben (Dez)	(-3,2)	(-0,1)		(0,5)
	Industrieproduktion sa (nsa) (Dez, p)	-2,7 (-4,2)	3,0 r ▲ (-5,0)		4,0 (-4,1)
Mi, 01.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	48,74 p	48,7	48,7	48,78 f (Vormonat: 46,94)
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,3 (2,7)	(2,7)	-0,9 (2,6)	-0,8 (2,7)
DE	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,7 (2,3)	-0,4 (2,4)	-0,5 (2,3)	-0,5 (2,3)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	50,92 p	50,9	50,9	51,02 f (Vormonat: 48,44)
FR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	48,50 p	48,5	48,5	48,45 f (Vormonat: 48,85)
IT	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	44,27	45,0		46,78
SP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	43,68	44,5		45,09
UK	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	49,75 r ▲	50,0		52,13
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sa (Jan)	292 r ▼	182 r ▼		170
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	53,1 r ▼	54,5	55,3	54,1
	Bauausgaben sa (Dez)	0,4 r (0,1 r) ▼	0,5 r ▼	0,4 (3,5)	1,5 (4,3)
Em. Markets					
China	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsa (Jan)	50,3	49,6		50,5
Rohöl	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↓	Öl ↑; Benzin ↑		Öl ↑; Benzin ↑
Do, 02.02.					
Euroland	Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,2 (5,4 r ▲)	-0,1 r ▲ (4,3)	-0,3 (4,1)	-0,2 (4,3)
UK	CIPS Baugewerbe sa (Jan)	53,2	52,5		51,4
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	379 r ▲	371		367
	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., p)	1,9 r ▼	0,8 r ▼	1,0	0,7
	Lohnstückkosten (Q4, ann., p)	-2,1 r ▲	0,8	0,8	1,2
Em. Markets					
CZ	CNB Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
Fr, 03.02.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Jan, f)	50,35 p	50,4	50,4	50,44 f (Vormonat: 48,27)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	50,53 p	50,5	50,5	50,45 f (Vormonat: 48,80)
	Einzelhandelsumsatz sa (wda) (Dez)	-0,4 r (-1,5 r) ▲	0,3 (-1,3)		-0,4 (-1,6)
DE	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	54,49 p	54,5	54,5	53,75 f (Vormonat: 52,36)
FR	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	51,66 p	51,7	51,7	52,35 f (Vormonat: 50,35)
IT	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	44,52	45,1 r ▼		44,82
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,3 (3,7)	-1,7 r (3,6 r) ▲	-1,7 (3,6)	-1,8 (3,4)
SP	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	42,10	43,0 r ▼		46,13
UK	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	54,01	53,3 r ▼		56,01
USA	Arbeitslosenquote sa (Jan)	8,5	8,5	8,5	
	Beschäftigte non farm Tsd sa (Jan)	200	140 r ▼	120	
	Stundenlöhne sa (Jan)	0,2 (2,1)	0,2 (1,9 r ▼)	0,2 (1,9)	
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	53,0 r ▲	53,2 r ▼	53,5	
	Auftragseingang Industrie sa (Dez)	1,8 (11,6)	1,5 r ▲	1,2 (11,5)	

Erläuterungen siehe Wochenvorschau