

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Auch beim ersten **EU-Gipfel** des neuen Jahres werden den **Staats- und Regierungschefs** die Themen nicht ausgehen. An den Finanzmärkten werden vor allem Aussagen zu den Rettungsschirmen mit Spannung erwartet. Demgegenüber drängte EZB-Präsident Draghi die Politiker, sich möglichst schnell auf die unter dem Begriff „fiscal compact“ zusammengefassten strengeren fiskalischen Regeln zu verständigen. Schwierig dürften sich auch die Gespräche über ein zweites Hilfsprogramm für Griechenland gestalten, da über die geforderte Beteiligung privater Gläubiger bislang keine Einigkeit erzielt werden konnte.

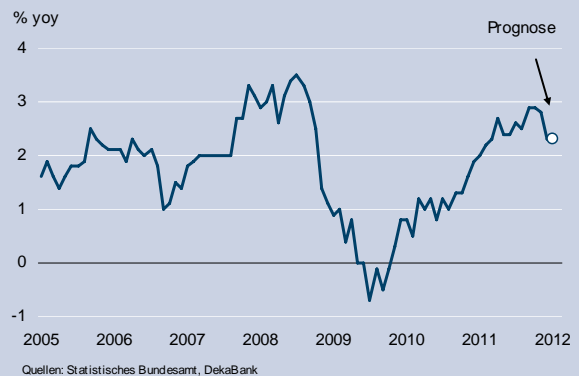
Montag: Dafür, dass die Inflation bei vielen Anlegern seit Jahren auf der Liste der gefühlten Ängste ganz oben steht, tut sich bei der tatsächlichen Preisentwicklung für Güter, Dienstleistungen, Mieten oder Gebühren wenig. Wir rechnen mit einem weiteren Rückgang der **Inflation (HVPI) in Deutschland** auf 2,3 Prozent **im Januar**. Von einer großen Inflationswelle ist auch auf Jahressicht nichts zu sehen. Gegenüber Dezember dürften saisonale Preisrückgänge bei Pauschalreisen und bei Bekleidung und Schuhen (wegen Winterchlussverkäufen) überwiegen und die Monatsrate auf -0,5 % drücken.

Freitag: Die Entwicklungen am **US-Arbeitsmarkt** waren zuletzt durchaus erfreulich. Die Beschäftigungsdynamik konnte Ende 2011 kräftig anziehen und die Arbeitslosenquote überraschte mit einem Rückgang auf 8,5 %. Allerdings gab es im Dezember aufgrund einer unzureichenden Saisonbereinigung auch begünstigende Sonderfaktoren. Entsprechend ist im **Januar** mit einer Belastung zu rechnen. Neben den Januarzahlen steht auch die jährliche Jahresrevision der Beschäftigungsentwicklung an. Dies bedeutet, dass bis einschließlich März 2011 Revisionen vorgenommen werden.

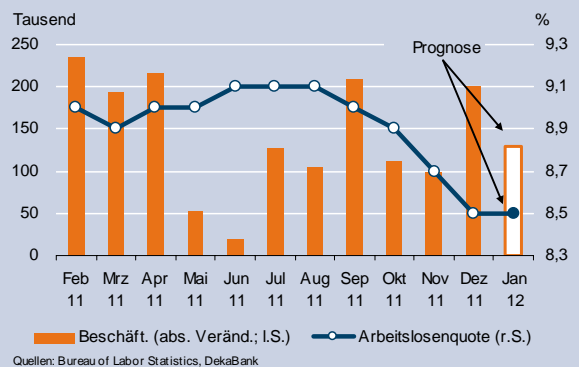
Lösung der Euro-Krise braucht Zeit



Deutschland: Inflation (HVPI) rückläufig



USA: Arbeitsmarktbericht



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

30. Januar 2012 bis 03. Februar 2012

Mo, 30.01.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar		
				mom/qq (yoy)				
Euroland	11:00	Economic Sentiment sa (Jan)	93,3	93,7	93,8	Im Januar überwiegen positive Daten		
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sa (Jan)	-7,1/-21,3/-2,1	-6,8/-20,6/-1,6	-6,7/-20,5/-1,0			
	DE	k.A. Verbraucherpreise nsa (Jan, p)	0,7 (2,1)	-0,4 (2,1)	-0,4 (2,0)			
		k.A. Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,7 (2,3)	-0,4 (2,4)	-0,5 (2,3)			
	IT	10:00 Unternehmensvertrauen sa (Jan)	92,5	92,5				
	SP	09:00 BIP sa (Q4, s)	0,0 (0,8)	-0,3 (0,2)	-0,3 (0,2)			
	USA	14:30	Persönliche Einnahmen sa (Dez)	0,1 (3,9)	0,4		0,4 (3,7)	Auftakt zu einer starken Rezession Löhne und Gehälter kräftig Ge- und Verbrauchsgüter schwach
		14:30	Private Konsumausgaben sa (Dez)	0,1 (4,3)	0,1		0,2 (4,1)	
		14:30	Deflator des privaten Konsums sa (Dez)	0,0 (2,5)			0,0 (2,3)	
		14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sa (Dez)	0,1 (1,7)	0,1 (1,7)		0,1 (1,8)	
	30.-31.	Senior Loan Officer Opinion Survey (SLOOS) (Q1)				VA Verbesserung der Kreditnachfrage		
Di, 31.01.								
Euroland	11:00	Arbeitslosenquote sa (Dez)	10,3	10,4	10,4	Trotz des milden Winterwetters jahreszeitlich bedingter Anstieg der ALO		
	DE	08:00 Einzelhandelsumsatz, real sa (nsa) (Dez)	-1,0 (0,8)	0,8 (1,2)				
		09:55 Arbeitslosenquote sa (nsa) (Jan)	6,8 (6,6)	6,8	6,8 (7,3)			
		09:55 Veränderung Arbeitslose Tsd sa (Jan)	-22	-10	-3			
	FR	08:45 Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,4 (5,6)	-0,1 (4,7)	0,0 (4,7)			
	IT	11:00 Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,2 (4,5)	-0,2 (3,7)	0,0 (3,8)			
	SP	09:00 Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,0 (2,4)	(2,3)	-1,4 (2,3)			
	UK	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sa (Jan)	-33	-32			
	USA	14:30	Arbeitskostenindex sa (nsa) (Q4)	0,3 (2,0)	0,4			
		15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sa (nsa) (Nov)	-0,6 (-3,4)	-0,4 (-3,2)			
15:45		Einkaufsmanagerindex Chicago (Jan)	62,5	63,0	63,0			
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jan)	64,5	68,0	70,0	VA Stimmungsaufhellung hält an		
Kanada	14:30	Monatliches BIP sa (Nov)	0,0	0,2				
Japan	00:30	Arbeitslosenquote sa (Dez)	4,5	4,5				
	00:30	Relation offene Stellen zu Bewerbern sa (Dez)	0,69	0,70				
	00:30	Haushaltsausgaben (Dez)	(-3,2)	(-0,1)				
	00:50	Industrieproduktion sa (nsa) (Dez, p)	-2,7 (-4,2)	2,9 (-5,0)				
Mi, 01.02.								
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	48,74 p	48,7	48,7	VA Region. Indikatoren angestiegen		
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,3 (2,7)	(2,7)	-0,9 (2,6)			
	DE	09:55 Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	50,92 p	50,9	50,9			
	FR	09:50 Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, f)	48,50 p	48,5	48,5			
	IT	09:45 Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	44,27	45,0				
	SP	09:15 Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	43,68	44,5				
	UK	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan)	49,57	50,0			
	USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sa (Jan)	325	185			
		16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jan)	53,9	54,5		55,3	
		16:00	Bauausgaben sa (Dez)	1,2 (0,5)	0,7		0,4 (3,5)	
Em. Markets								
China	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsa (Jan)	50,3	49,6				
Rohöl	16:30	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↓					
Do, 02.02.								
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,2 (5,3)	-0,2 (4,3)	-0,3 (4,1)	Faktor Arbeit profitiert etwas stärker vom wirtschaftl. Aufschwung		
	UK	10:30	CIPS Baugewerbe sa (Jan)	53,2	52,5			
	USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	377				
		14:30	Produktivität ex Agrar (Q4, ann., p)	2,3	1,0		1,0	
	14:30	Lohnstückkosten (Q4, ann., p)	-2,5	0,8	0,8			
Em. Markets								
CZ	13:00	CNB Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75			
Fr, 03.02.								
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Jan, f)	50,35 p	50,4	50,4	} Sondereffekt im Bereich } VA Transport belastet Beschäftigungsentwicklung } Beschäftigungskomponente höher } Verbrauchsgüter belasten		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	50,53 p	50,5	50,5			
	11:00	Einzelhandelsumsatz sa (wda) (Dez)	-0,8 (-2,4)	0,3 (-1,3)				
	DE	09:55 Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	54,49 p	54,5	54,5			
	FR	09:50 Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, f)	51,66 p	51,7	51,7			
	IT	09:45 Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	44,52	45,2				
		11:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Jan, p)	0,3 (3,7)	-1,8 (3,4)		-1,7 (3,6)	
	SP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	42,10	43,5			
	UK	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan)	54,01	53,4			
	USA	14:30	Arbeitslosenquote sa (Jan)	8,5	8,5		8,5	
14:30		Beschäftigte non farm Tsd sa (Jan)	200	150	120			
14:30		Stundenlöhne sa (Jan)	0,2 (2,1)	0,2 (2,0)	0,2 (1,9)			
16:00		ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jan)	52,6	53,3	53,5			
16:00	Auftragseingang Industrie sa (Dez)	1,8 (11,6)	1,2	1,2 (11,5)				

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 20. Januar 2012 bis 27. Januar 2012

Fr, 20.01.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
			mom/qq (yoy)		
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sa ann. (Dez)	4,39 r ▼	4,65	4,65	4,61
Kanada	Verbraucherpreise nsa (Dez)	0,1 (2,9)	-0,2 r (2,7 r) ▼	-0,2 (2,6)	-0,6 (2,3)
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC nsa (Dez)	0,1 (2,1)	-0,2 r ▲ (2,2)	-0,2 (2,2)	-0,5 (1,9)
Em. Markets					
MX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,50	4,50	4,50	4,50
Mo, 23.01.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sa (Jan, p)	-21,3 r ▼	-21,4	-21,5	-20,6
FR	Geschäftsklima (INSEE) sa (Jan)	94	95	95	91
	Allg. / eigene Produktionsaussichten sa (Jan)	-36 r / -1 r ▲	-36 / --		-37 / -6
Di, 24.01.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Jan, p)	48,27	48,5	48,1	50,35 Zahlen sprechen für einen An-
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, p)	48,80	49,0	48,5	50,53 stieg auch in den Euroländern
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, p)	46,94	47,3	46,8	48,74 ohne DE und FR
DE	Auftragseingang Industrie sa (wda) (Nov)	1,5 r ▼ (1,5)	-2,2 (-2,7 r ▼)	-2,0 r ▲ (-2,8)	-1,3 (-2,7)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, p)	48,44	49,0 r ▼	49,0	50,92
FR	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, p)	52,36	52,6 r ▼	52,0	54,49 Ausbruch aus dem Rezessinsbereich
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Jan, p)	48,85	49,0	48,5	48,50 unter der Rezessionsschwelle
BE	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Jan, p)	50,35	50,4 r ▼	50,0	51,66 nur unterdurchschnittl. Zunahme
	Unternehmensvertrauen sa (Jan)	-10,6	-10,0	-9,9	-9,5
Japan	BoJ Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	0,10 BIP-Prognosen nach unten korr.
Em. Markets					
HU	NBH Zinsentscheid	7,00	7,50	7,25	7,00
Mi, 25.01.					
Euroland					
DE	ifo Geschäftsklima (Jan)	107,3 r ▲	107,6	107,4	108,3 dritter Anstieg in Folge
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jan)	116,7 / 98,6 r ▲	116,8 / 99,0	116,3 / 98,8	116,3 / 100,9
IT	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Nov)	0,2 r (-1,4 r) ▲	-0,2 (-1,5)		-0,3 (-1,8)
NL	Erzeugervertrauen sa (Jan)	-1,3	-2,0	-1,5	-1,4
SP	Erzeugerpreise nsa (Dez)	0,2 (6,3)	-0,1 (5,2)	-0,1 (5,2)	-0,1 (5,2)
UK	BIP sa (Q4, Entstehungsseite, p)	0,6 (0,5)	-0,1 (0,8 r ▼)	-0,1 (0,8)	-0,2 (0,8) Dienste 0, Produktion -1,2 mom
	BoE Minutes vom 12. Januar 2012				Noch wie gehabt: einstimmiges Votum
USA	Schwebende Hausverkäufe sa (nsa) (Dez)	7,3 (6,9)	-1,0 r ▼	-2,0	-3,5 (4,4)
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sa (Nov)	-0,7 r (-3,3 r) ▼	0,0		1,0 (-1,9)
	Fed Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	0,25 niedrige Leitzinsen bis 2014
AUS	Verbraucherpreise nsa (Q4)	0,6 (3,5)	0,2 (3,3)	0,1 (3,2)	0,0 (3,1)
Neuseeland	RBNZ Zinsentscheid	2,50	2,50		2,50
Japan	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sa (Dez)	-534,2 r ▲	-384,9 r ▼		-567,6
Rohöl	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↓; Benzin ↑	Öl ↑; Benzin ↑		Öl ↑; Benzin ↓
Do, 26.01.					
Euroland					
DE	GfK Konsumklima sa (Feb)	5,7 r ▲	5,6	5,6	5,9 alle Komponenten sind top!
FR	Verbrauchervertrauen sa (Jan)	80	80 r ▼		81
IT	Verbrauchervertrauen sa (Jan)	91,6	92,0	91,6	91,6
USA	Auftragseingang langl. Güter sa (Dez)	4,3 r (12,8 r) ▲	2,0	5,0 (18,6)	3,0 (17,0) ex Transport kräftig
	Auftragseingang Investitionsgüter sa (Dez)	-1,2 (6,5 r ▲)	1,0	1,0 (3,4)	2,9 (5,3)
	Auslieferungen Investitionsgüter sa (Dez)	-1,0 r (7,2 r) ▼	1,0	1,0 (5,7)	2,9 (7,4) starke Investitionstätigkeit
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	356 r ▲	370		377
	Index of Leading Indicators (Dez)	0,2 r ▼	0,7		0,4
	Neubauverkäufe Tsd sa (Dez)	314 r ▼	321 r ▲	330	307
Em. Markets					
Südkorea	BIP sa (Q4)	0,8 (3,5)	0,5 (3,5)	0,3 (3,3)	0,4 (3,4)
Fr, 27.01.					
Euroland					
	M3 sa (Dez / 3-Monats-Ø Okt - Dez)	(2,0 / 2,5)	(2,1 r ▼ / 2,3)	(2,1 / 2,2)	(1,6 / 2,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sa (Dez)	(0,8)			(1,0)
	Buchkredite an den priv. Sektor sa (Dez)	-0,1 (1,7)	(1,9)	0,0 (1,6)	-0,7 (1,0)
DE	Einfuhrpreise nsa (Dez)	0,4 (6,0)	0,3 r ▲ (3,8)	0,4 (4,1)	0,3 (3,9)
USA	BIP sa (Q4, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	1,8 (1,5)	3,0	2,7 (1,5)	
	BIP-Deflator sa (Q4, ann., 1. Veröffentlichung)	2,6	1,9 r ▼	1,0	
	Konsumklima Uni Michigan (Jan, f)	74,0 p	74,0	74,0	
Japan	Verbraucherpreise Tokio nsa (Jan)	(-0,4)	(-0,4)		(-0,3)
	VPI ohne frische Nahrungsm. Tokio nsa (Jan)	(-0,3)	(-0,3)		(-0,4)
	Verbraucherpreise nsa (Dez)	(-0,5)	(-0,2)		(-0,2)
	Verbraucherpr. ohne frische Nahrungsm. nsa (Dez)	(-0,2)	(-0,1)		(-0,1)
	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Dez)	-2,0 (-2,2)	0,4 (2,1 r ▲)		0,3 (2,5)
Em. Markets					
PL	Jahres-BIP 2011	(3,8)	(4,2)	(4,2)	

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. Rohölpeile: >200 Tsd. = ↑; <201 Tsd. und >-1 = →; >-201 Tsd. und <0 = ←; <-200 Tsd. = ↓