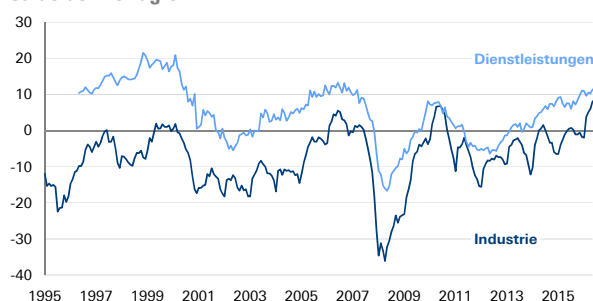


Metzler: Nur eine Pause oder schon das Ende der Reflationshoffnungen?

Nachdem die Inflationserwartungen für zehn Jahre in der Eurozone von etwa 1,0 % im Juli 2016 bis auf 1,6 % im Februar 2017 deutlich gestiegen waren, sanken sie in den vergangenen Wochen wieder auf etwa 1,4 %. Die Reflationshoffnungen haben damit zwar einen Dämpfer erhalten, grundsätzlich spricht aber vieles dafür, dass sich der Aufwärtstrend der Inflationserwartungen bald wieder fortsetzen wird. So dürfte die Kerninflation (Mittwoch) in der Eurozone zwar von 1,2 % im April auf 1,0 % oder 1,1 % im Mai gefallen sein, in den kommenden Monaten ist jedoch wieder mit einem steigenden Trend zu rechnen, der die Kerninflation bis Jahresende bis auf 1,5 % tragen könnte. Auch dürfte eine anhaltend sich beschleunigende Kreditvergabe (Montag) die Reflationshoffnungen stärken – umso mehr, als Europas Konjunktur derzeit auf Hochtouren läuft und keine Anzeichen zu erkennen sind, dass sie sich abschwächen könnte. Das dürften auch die neuesten Daten zum Geschäftsklimaindex der EU-Kommission (Dienstag) sowie zum Einkaufsmanagerindex (Donnerstag) zeigen. Die Arbeitslosenquote (Mittwoch) sollte im April den rapiden Abwärtstrend der Vormonate fortgesetzt haben und auf 9,4 % oder sogar 9,3 % gefallen sein. Zurückzuführen ist dies auf die Absicht der Unternehmen in der Eurozone, außerordentlich viele neue Arbeitskräfte einstellen zu wollen.

Eurozone: Einstellungsabsichten im Industrie- und Dienstleistungssektor

Saldo der Befragten



Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler; Stand: 15.4.2017

USA: Arbeitsmarktbericht als wichtiger

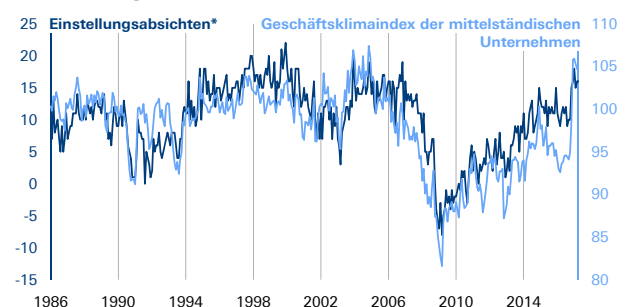
Einflussfaktor für die Fed-Sitzung Mitte Juni

Traditionell ist der US-Arbeitsmarktbericht (Freitag) der monatliche Höhepunkt der Datenveröffentlichungen. Die Datenlage spricht für eine stabile Arbeitslosenquote

und für ein etwas höheres Lohnwachstum. Damit wäre der Weg für eine Leitzinserhöhung der Fed auf ihrer Sitzung im Juni geebnet. In den USA werden – wie in Deutschland – hauptsächlich im Mittelstand neue Stellen geschaffen, sodass die gute Stimmung bei den mittelständischen Unternehmen und die hohen Einstellungsabsichten ein positives Signal für den Arbeitsmarktbericht sind.

USA: Stimmung im US-Mittelstand und Einstellungsabsichten der kleinen und mittleren Unternehmen

NFIB-Small-Business-Optimism-Index und NFIB-Umfrage* zu Einstellungsabsichten



* Prozent der Unternehmen mit Einstellungsabsichten

Quellen: Thomson Reuters Datastream, Berechnungen Metzler; Stand: 30.4.2017

Darüber hinaus werden noch die Konsumausgaben (Dienstag) veröffentlicht – sowie der ISM-Index (Donnerstag) und die Automobilumsätze (Donnerstag).

Japan: Konjunktur läuft gut

Die Arbeitslosenquote (Dienstag) liegt mit 2,8 % auf dem niedrigsten Stand seit mehr als 20 Jahren, und die Experten erwarten, dass die Industrieproduktion (Mittwoch) im April um mehr als 4,0 % gegenüber dem Vormonat gestiegen ist. Die japanische Wirtschaft läuft also sehr gut und hat bisher noch keinen größeren Druck auf die Löhne und Preise verursacht. Wahrscheinlich muss sich die japanische Wirtschaft erst einige Zeit in einer Überhitzungsphase befinden, bevor die Inflation nennenswert steigen wird.

Eine gute und erfolgreiche Woche wünscht

Edgar Walk

Chefvolkswirt Metzler Asset Management

Metzler Asset Management

Metzler Asset Management GmbH
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 21 04 - 5 32
Telefax (0 69) 21 04 - 11 79
asset_management@metzler.com
www.metzler-fonds.com

Rechtliche Hinweise

Diese Unterlage der Metzler Asset Management GmbH (nachfolgend zusammen mit den verbundenen Unternehmen im Sinne von §§ 15 ff. AktG „Metzler“ genannt) enthält Informationen, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Metzler übernimmt jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird.

Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Metzler darf/dürfen diese Unterlage, davon gefertigte Kopien oder Teile davon nicht verändert, kopiert, vervielfältigt oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Unterlage erklärt sich der Empfänger mit den vorangegangenen Bestimmungen einverstanden.