



26. Oktober 2018

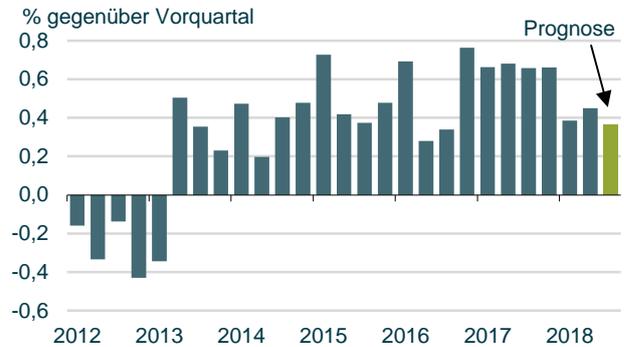
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die europäische Wirtschaft erreichte im zweiten Quartal 2018 ein Wachstum des **Bruttoinlandsprodukts** von 0,4 %. Nicht nur die Stimmungsindikatoren deuten auf eine vergleichbare Wachstumsgeschwindigkeit in **Euroland** im **dritten Quartal** hin. Allerdings dürfte die Länderzusammensetzung wichtige Unterschiede aufweisen. Während Frankreich vor allem durch viele Streiks und Proteste beim Wachstum im zweiten Quartal enttäuscht hat, ist es nun im dritten Quartal die deutsche Wirtschaft, die hinter den Erwartungen zurückgeblieben sein dürfte. Unter den vier großen EWU-Ländern ist für Deutschland mit dem geringsten Wachstum zu rechnen. Vor allem die Probleme in der Autoindustrie haben die wirtschaftliche Dynamik ausgebremst.

**Mittwoch:** Wir gehen davon aus, dass die **Inflation** im **Euroraum** im **Oktober** nochmals leicht auf 2,2 % gegenüber dem Vorjahresmonat zugenommen hat. Gespeist wird die Teuerung zum einen vom starken Anstieg des Ölpreises, der sich in den Verbraucherpreisen vor allem bei Heizöl, aber auch bei Diesel und Benzin bemerkbar macht. Zum anderen rechnen wir mit einer wieder etwas höheren Kerninflation von 1,0 %. Vor Jahresfrist war der Preisauftrieb außergewöhnlich schwach, sodass Basiseffekte bei der Kernrate den Weg nach oben nun vergleichsweise leicht machen. Die seit Jahresanfang etwas stärker steigenden Löhne sowie die Erwartung höherer Absatzpreise, die die Unternehmen in verschiedenen Umfragen äußern, dürften für den notwendigen Schub sorgen.

**Freitag:** Langsam deuten sich die ersten Ermüdungserscheinungen an: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **Oktober** dürfte bestätigen, dass sich die Wirtschaft weiterhin auf einem robusten Wachstumspfad befindet. Allerdings deuten die bislang für diesen Monat vorliegenden Frühindikatoren eine leichte Verlangsamung des Expansionstempos an. Darüber hinaus wirbeln verschiedene Hurrikane durch die Makrodaten: So wurde der Beschäftigungsaufbau im September durch Hurrikan „Florence“ beeinträchtigt, während im Oktober Hurrikan „Michael“ folgte. Der sonst übliche positive Nachholeffekt verschiebt sich demnach auf November. Die Arbeitslosenquote dürfte nach dem Rückgang im Vormonat nun bei 3,7 % verharren.

### Euroland: Bruttoinlandsprodukt



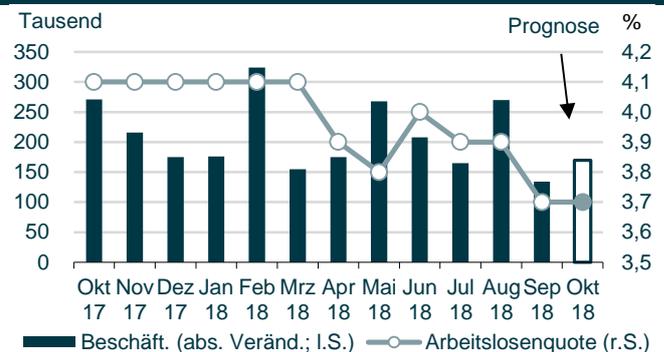
Quelle: Eurostat, Prognose DekaBank

### Euroland: Verbraucherpreise



Quelle: Eurostat, Prognose DekaBank

### USA: Arbeitsmarkt



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

**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>



26. Oktober 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 29.10.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
<b>Euroland</b>							
BEL	15:00	BIP sb (Q3, v)	0,4 (1,4)				
<b>USA</b>	13:30	Deflator des privaten Konsums sb (Sep)	0,1 (2,2)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)	Inflationsraten weiterhin im Zielbereich der Fed Lohnentwicklung weiterhin robust - Konsum unauffällig	
	13:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Sep)	0,0 (2,0)	0,1 (2,0)	0,2 (2,0)		
	13:30	Persönliche Einnahmen sb (Sep)	0,3 (4,7)	0,4	0,3 (4,4)		
	13:30	Private Konsumausgaben sb (Sep)	0,3 (5,3)	0,4	0,4 (4,9)		
<b>Di, 30.10.</b>							
<b>Euroland</b>	11:00	BIP sb (Q3, vs)	0,4 (2,2)	0,4 (1,8)	0,4 (1,9)	Risiken aus DEU VA	
	11:00	Economic Sentiment sb (Okt)	110,9	110,0	109,9		
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Okt)	4,7/-2,9/14,6	3,9/-2,7/14,0	3,1/-2,7/13,4		
<b>DEU</b>	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Okt)	5,1 (5,0)	5,1	5,1 (4,9)	Kein neues zyklisches Hoch	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Okt)	-23	-11	-10		
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Okt, v)	0,4 (2,3)	0,1 (2,4)	0,2 (2,5)		
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, v)	0,4 (2,2)	0,1 (2,4)	0,2 (2,5)		
<b>FRA</b>	07:30	BIP sb (Q3, v)	0,2 (1,7)	0,4 (1,5)	0,4		
<b>ITA</b>	10:00	BIP sb (Q3, s)	0,2 (1,2)	0,2 (1,0)	0,2 (1,0)		
	11:00	Unternehmensvertrauen sb (Okt)	105,7	105,0	105,2		
	11:00	Verbrauchervertrauen sb (Okt)	116,0	115,1	115,7		
<b>ESP</b>	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, v)	0,6 (2,3)	0,7 (2,3)	0,6 (2,2)		
<b>NLD</b>	06:30	Erzeugervertrauen sb (Okt)	5,7				
<b>USA</b>	14:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Aug)	0,1 (5,9)	0,2			
	15:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Okt)	138,4	136,2	135,0		
<b>JPN</b>	00:30	Arbeitslosenquote sb (Sep)	2,4	2,4			
<b>Em. Mark.</b>							
<b>MEX</b>	15:00	BIP sb (nsb) (Q3)	-0,2 (2,6)		0,5		
<b>Mi, 31.10.</b>							
<b>Euroland</b>	11:00	Arbeitslosenquote sb (Sep)	8,1	8,1	8,1	Kein neues zyklisches Hoch	
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, v)	0,5 (2,1)	(2,1)	0,2 (2,2)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Okt, v)	0,4 (0,9)	(1,0)	0,0 (1,0)		
<b>DEU</b>	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Sep)	-0,3 (1,6)	0,5 (1,0)			
<b>FRA</b>	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, v)	-0,2 (2,5)	0,2 (2,6)	0,2 (2,5)		
<b>ITA</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Okt, v)	1,7 (1,5)	0,3 (1,8)	0,2 (1,6)		
<b>ESP</b>	09:00	BIP sb (Q3, v)	0,6 (2,5)	0,6 (2,5)	0,6 (2,6)		
<b>AUT</b>	09:00	BIP sb (nsb) (Q3, v)	0,3 (2,7)				
<b>GBR</b>	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Okt)	-9	-10			
<b>USA</b>	13:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Okt)	230	190			
	13:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q3)	0,6 (2,8)	0,7	0,7 (2,8)		
	14:45	Einkaufsmangerindex Chicago (Okt)	60,4	60,3			
<b>CAN</b>	13:30	Monatliches BIP sb (Aug)	0,2 (2,4)				
<b>AUS</b>	01:30	Verbraucherpreise nsb (Q3)	0,4 (2,1)	(1,9)			
<b>JPN</b>	00:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Sep, v)	0,2 (0,2)	-0,3 (-2,1)			
	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10		-0,10		
<b>Em. Mark.</b>							
<b>POL</b>	10:00	Verbraucherpreise nsb (Okt, v)	0,2 (1,9)	0,4 (1,9)	0,4 (1,9)		
<b>CHN</b>	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Okt)	50,8	50,6	50,5		
	02:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Okt)	54,9	54,9	54,8		
<b>BRA</b>	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50		6,50		
<b>Do, 01.11.</b>							
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt)	53,8	53,0		VA Reg. Umfragen schwächer	
	13:00	BoE Inflationsbericht					
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75		
<b>USA</b>	13:30	Produktivität ex Agrar (Q3, ann., v)	2,9	1,8	3,0		
	13:30	Lohnstückkosten (Q3, ann., v)	-1,0	1,2	1,0		
	13:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	215				
	15:00	Bauausgaben sb (Sep)	0,1 (6,5)	0,1	0,2 (6,5)		
	15:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Okt)	59,8	59,4	58,5		
<b>Em. Mark.</b>							
<b>CZE</b>	13:00	CNB Zinsentscheid	1,50	1,75	1,75		
<b>CHN</b>	02:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Okt)	50,0	50,0	49,7		
<b>Fr, 02.11.</b>							
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt, f)	52,1 v	52,1	52,1	(Vormonat: 53,2)	
<b>DEU</b>	08:00	Einfuhrpreise nsb (Sep)	0,0 (4,8)	0,3 (4,5)	1,0 (5,0)		
	09:55	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt, f)	52,3 v	52,3	52,3		
<b>FRA</b>	09:50	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt, f)	51,2 v	51,2	51,3	(Vormonat: 53,7)	
<b>ITA</b>	09:45	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt)	50,0	49,6	48,5		
<b>ESP</b>	09:15	Einkaufsmangerindex verarb. Gew. sb (Okt)	51,4	51,0	50,7	(Vormonat: 52,5)	
<b>USA</b>	13:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Sep)	-53,2	-52,8			
	13:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Okt)	134	190	170		
	13:30	Arbeitslosenquote sb (Okt)	3,7	3,7	3,7		
	13:30	Stundenlöhne sb (Okt)	0,3 (2,8)	0,2 (3,1)	0,1 (3,0)		
	15:00	Auftragseingang Industrie sb (Sep)	2,3 (10,0)	0,3	0,6 (7,6)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



26. Oktober 2018

**Rückblick**

Fr, 19.10.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Sep)	5,33 r ▼	5,29 r ▼	5,25	5,15
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Sep)	-0,1 (2,8)	0,1 (2,7)		-0,4 (2,2)
<b>Mo, 22.10.</b>						
Euroland	11:00	Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (2017)	-0,9 v / 86,7 v			-1,0 / 86,8
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Aug)	-0,2 r (0,3 r) ▼	0,4		0,5 (0,6)
<b>Di, 23.10.</b>						
Euroland	10:00	EZB Bank Lending Survey (Okt)				
	11:00	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q2/18)	-0,2 r ▼ / 86,9 r ▲			-0,1 / 86,3
	16:00	Verbraucher Vertrauen sb (Okt, v)	-2,9	-3,2 r ▼	-3,3	-2,7
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Sep)	0,3 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,1)	0,5 (3,2)
<b>Mi, 24.10.</b>						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Okt, v)	54,1	53,9 r ▲	53,9	52,7
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	53,2	53,0 r ▲	53,0	52,1
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	54,7	54,5 r ▲	54,4	53,3
	10:00	M3 sb (Sep / 3-Monats-Ø Jul - Sep)	(3,4 r ▼ / 4,0)	(3,5 / n.v.)	(3,5 / 3,6)	(3,5 / 3,6)
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Sep)	0,2 (3,0 r ▼)			0,2 (3,1)
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Sep)	0,2 r (2,9 r) ▼		0,2 (3,0)	0,2 (2,9)
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	53,7	53,5 r ▲	53,7	52,3
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	55,9	55,5	55,5	53,6
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Okt)	107	107	107	104
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Okt)	105 r ▼	106	106	104
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	52,5	52,4 r ▲	52,4	51,2
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	54,8	55,0 r ▲	54,6	55,6
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Okt)	1,2	0,5 r ▼	0,1 r ▼	-1,1
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Aug)	0,4 r (6,6 r) ▲	0,3		0,3 (6,1)
	15:45	Markt Flash-PMI verarb. Gew. (Okt, v)	55,6	55,3 r ▼		55,9
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Sep)	585 r ▼	625 r ▼	620	553
CAN	20:00	Fed Beige Book				
	16:00	BoC Zinsentscheid	1,50	1,75	1,75	1,75
<b>Do, 25.10.</b>						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Okt)	103,7	103,2 r ▼	103,1	102,8
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Okt)	106,6 r ▲ / 100,9 r ▼	106,0 / 100,4 r ▲	105,9 / 100,4	105,9 / 99,8
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	0,75
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Sep, v)	4,6 r (12,1 r) ▲	-1,5 r ▼	-1,3 (5,4)	0,8 (7,9)
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Sep, v)	-0,2 r (7,8 r) ▲	0,5 r ▲	-0,5 (0,7)	-0,1 (1,9)
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Sep, v)	0,0 r (6,4 r) ▲	0,4	0,5 (5,6)	0,0 (5,2)
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	210	215		215
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Sep)	-1,9 r (-2,6 r) ▼	0,0 r ▲ (-2,6)		0,5 (-3,4)
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	24,00
KOR	01:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,6 (2,8)	0,8 (2,3 r) ▲	0,8 (2,2)	0,6 (2,0)
<b>Fr, 26.10.</b>						
Euroland	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters				
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Nov)	10,6	10,5	10,5	10,6
FRA	08:45	Verbraucher Vertrauen sb (Okt)	94	95 r ▲	93	95
USA	14:30	BIP sb (Q3, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	4,2 (2,9)	3,3	3,5	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 1. Veröffentlichung)	3,0	2,1 r ▼		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Okt, f)	99,0 v	99,0	99,5	
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,50	7,50	7,50

Erläuterungen siehe Seite 4.



26. Oktober 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) auf 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.