

27. Juli 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Mit dem **Economic Sentiment** der EU-Kommission wird der letzte wichtige **Euroland**-Stimmungsindikator für den **Juli** veröffentlicht. Der Teilindikator für den Konsum liegt bereits vor. Das europäische Konsumentenvertrauen bewegte sich auf einem hohen Niveau seitwärts. Für das Wirtschaftsvertrauen insgesamt ist in Euroland ebenfalls mit einer Seitwärtsbewegung zu rechnen. Die Verunsicherung bei den Unternehmen durch die anhaltenden internationalen Handelskonflikte ist zwar vorhanden. Allerdings haben die bisherigen protektionistischen Maßnahmen noch kein Ausmaß angenommen, das einen Stimmungseinbruch hervorrufen sollte. Das Niveau der Stimmung bei den europäischen Unternehmen ist immer noch als gut zu bezeichnen.

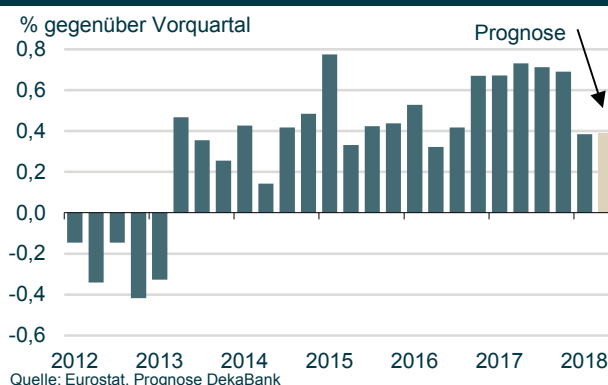
Dienstag: Die hohe Wachstumsgeschwindigkeit aus dem vergangenen Jahr von quartalsweise 0,7 % ist für **Euroland** in diesem Jahr nicht realistisch. Seit dem Beginn der Europäischen Währungsunion konnte die Wirtschaft im Durchschnitt je Quartal um 0,4 % zulegen. Die Rückkehr zur „Normalität“ setzte bereits im ersten Quartal 2018 ein und dürfte sich im weiteren Jahresverlauf fortsetzen. Wir rechnen im **zweiten Quartal** mit einem **Wachstum** des Bruttoinlandsprodukts von 0,4 % im Vergleich zum Vorquartal. Dies steht im Einklang mit den Frühindikatoren. Von den großen EWU-Ländern hat bislang nur Frankreich die Wachstumsdaten veröffentlicht. Die französische Wirtschaft hat mit einem Wachstum von auf 0,2 % im zweiten Quartal enttäuscht.

Freitag: Der **US-Arbeitsmarktbericht** für **Juli** dürfte ein nahezu unverändertes Bild vom Arbeitsmarkt zeichnen: In den vergangenen zwölf Monaten betrug der durchschnittliche monatliche Stellenaufbau knapp 200.000 Personen und mit solch einem Zuwachs rechnen wir auch in diesem Monat. Hierbei haben sich die wichtigsten Frühindikatoren im Vergleich der letzten Monate kaum verändert. Hinsichtlich der Arbeitslosenquote rechnen wir mit einem Rückgang auf 3,9 %, nachdem im Vormonat ein überraschender Anstieg vermeldet worden war. Spannend bleibt insbesondere aus geldpolitischer Sicht die Lohndynamik. Hier deuten die bis dato wenig vorliegenden Frühindikatoren eine unveränderte Jahresveränderungsrate an. Passend hierzu müsste die monatliche Veränderungsrate leicht überdurchschnittlich hoch gemeldet werden.

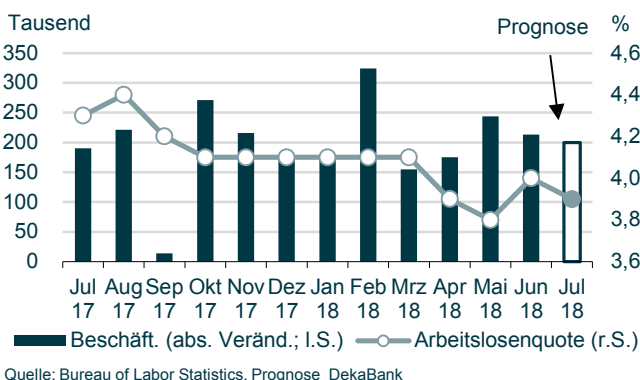
Euroland: Economic Sentiment



Euroland: Bruttoinlandsprodukt



USA: Arbeitsmarkt



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>



27. Juli 2018

Wochenvorschau

Mo, 30.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	11:00	Economic Sentiment sb (Jul)	112,3	112,1	112,3	} VA Wachstumssignal für Q3	
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jul)	6,9/-0,6/14,4	6,7/-0,6/14,2	6,0/-0,6/15,3		
DEU	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,1 (2,1)	0,4 (2,1)	0,4 (2,2)		
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (2,1)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)		
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,2 (2,3)		-1,2 (2,3)		
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q2, v)	0,7 (3,3)	0,5 (2,6)	0,5		
Di, 31.07.							
Euroland	11:00	BIP sb (Q2, vs)	0,4 (2,5)	0,5 (2,3)	0,4 (2,2)	VA Solides Wachstum in schwierigem Umfeld	
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Jun)	8,4	8,3	8,3		
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (2,0)	(2,0)	-0,4 (2,0)		
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, v)	0,0 (0,9)	(1,0)	-0,6 (1,0)		
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jun)	-1,6 (-1,6)	1,0 (1,7)			
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jul)	5,2 (5,0)	5,2	5,2 (5,1)		
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jul)	-15	-10	-5		
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,0 (2,3)		-0,3 (2,4)		
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,2 (1,4)		-1,8 (1,4)		
	12:00	BIP sb (Q2, s)	0,3 (1,4)	0,3 (1,3)	0,1 (1,1)		
ESP	09:00	BIP sb (Q2, v)	0,7 (3,0)	0,6 (2,8)	0,7 (2,8)		
BEL	15:00	BIP sb (Q2, v)	0,3 (1,5)		0,3 (1,3)		
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	0,8 (3,4)		0,3		
USA	14:30	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q2)	0,8 (2,7)	0,7	0,6 (2,8)		
	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Jun)	0,2 (2,3)	0,1 (2,4)	0,1 (2,3)		
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jun)	0,2 (2,0)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)	Lohnzuwachs unauffällig	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Jun)	0,4 (4,0)	0,4	0,3 (4,9)		
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Jun)	0,2 (4,6)	0,4	0,4 (4,8)		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)	126,4	126,0	130,0		
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Jun)	2,2	2,3			
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, v)	-0,2 (4,2)	-0,3 (0,6)		Nahe zyklischem Hoch	
	k.A.	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10	-0,10		
Em. Mark.							Anpassungen am langen Zinsende?
POL	10:00	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,1 (2,0)	-0,1 (2,1)	0,0 (2,3)		
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jul)	51,5	51,3	51,4		
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jul)	55,0	55,0	54,9		
MEX	15:00	BIP sb (nsb) (Q2)	1,1 (1,3)		0,4		
Mi, 01.08.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	55,1 v	55,1	55,1	(Vormonat: 54,9)	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	57,3 v	57,3	57,3	(Vormonat: 55,9)	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	53,1 v	53,1	53,1	(Vormonat: 52,5)	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	53,3	52,9	53,0		
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	53,4	53,1	52,5		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	54,4	54,2	54,3		
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jul)	177	180			
	16:00	Bauausgaben sb (Jun)	0,4 (4,5)	0,3	0,4 (5,9)		
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	60,2	59,2	59,0	VA Reg. Umfragen leicht schwächer	
	20:00	Fed Zinsentscheid	1,75 bis 2,00	1,75 bis 2,00	1,75 bis 2,00	VA (Do, 02.08.18)	
Em. Mark.							
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jul)	51,0	50,9	50,9		
IND	11:00	RBI Zinsentscheid	6,25	6,50	6,50		
BRA	k.A.	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50		
Do, 02.08.							
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	0,8 (3,0)	0,2 (3,4)	0,3 (3,5)	Veröffentl. neutrales Leitzinsniveau	
GBR	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes + Inflationsbericht	0,50	0,75	0,75		
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	217				
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	0,4 (9,2)	1,7	0,3 (5,7)		
Em. Mark.							
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	1,00	1,25	1,25		
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,75	7,75	7,75		
Fr, 03.08.							
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	54,3 v	54,3	54,3	(Vormonat: 54,9)	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	54,4 v	54,4	54,4	(Vormonat: 55,2)	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jun)	0,0 (1,4)	0,4			
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	54,4 v	54,4	54,4	(Vormonat: 54,5)	
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	55,3 v	55,3	55,3	(Vormonat: 55,9)	
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	54,3	53,3	53,5		
	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	0,7 (2,1)				
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	55,4	54,5	54,4		
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	55,1	54,8	54,9		
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	213	190	200	} VA Unverändert gute Entwicklungen am Arbeitsmarkt	
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jul)	4,0	3,9	3,9		
	14:30	Stundenlöhne sb (Jul)	0,2 (2,7)	0,3 (2,7)	0,3 (2,7)		
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-43,1	-44,6			
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	59,1	58,6	58,0		
Em. Mark.						Reg. Umfragen leicht schwächer	
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	2,6 (15,4)	0,9 (16,3)	1,0 (16,3)		
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	53,9		53,8		

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. Juli 2018

Rückblick

Fr, 20.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat %	-0,6 / 86,7			-0,1 / 86,8
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,1 (2,2)	0,0 (2,3)		0,1 (2,5)
Mo, 23.07.					
Euroland	Verbrauchervertrauen sb (Jul, v)	-0,6 r ▼	-0,7	-0,8	-0,6
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jun)	5,41 r ▼	5,45 r ▼		5,38
Di, 24.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, v)	54,9	54,8	54,7	54,3
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	54,9	54,6	54,5	55,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	55,2	55,0 r ▼	55,0	54,4
	EZB Bank Lending Survey (Jul)				Wenig Änderung zum Vorquartal
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	55,9	55,5 r ▼	55,4	57,3
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	54,5	54,3 r ▼	54,5	54,4
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jul)	109 r ▼	110	109	108
	Geschäftsklima Gesamtwirt. (INSEE) nsb (Jul)	106	107	107	106
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	52,5	52,4	52,4	53,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	55,9	55,7	55,7	55,3
USA	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mai)	0,2 r (6,6 r) ▲	0,3		0,2 (6,4)
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, v)	55,4	55,1 r ▼		55,5
Em. Mark.					
TUR	Türkische Zentralbank Repo-Satz	17,75	18,75	18,75	17,75
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 25.07.					
Euroland	M3 sb (Jun / 3-Monats-Ø Apr - Jun)	(4,0 / 3,8 r ▼)	(4,0 / n.v.)	(3,9 / 3,9)	(4,4 / 4,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jun)	0,5 r ▲ (3,2)			0,0 (3,1)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jun)	0,4 (3,0)		0,2 (3,2)	-0,1 (2,9)
DEU	ifo Geschäftsklima (Jul)	101,8	101,5	101,1	101,7
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jul)	105,2 r ▲ / 98,5 r ▼	104,9 r ▲ / 98,3 r ▼	104,6 / 98,0	105,3 / 98,2
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	0,6	0,4 r ▼	0,2	-1,3
USA	Neubauverkäufe Tsd sb (Jun)	666 r ▼	668 r ▼		631
AUS	Verbraucherpreise nsb (Q2)	0,4 (1,9)	0,5 (2,2)		0,4 (2,1)
Do, 26.07.					
Euroland	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	0,00
DEU	GfK Konsumklima sb (Aug)	10,7	10,7	10,6	10,6
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	97	98	98	97
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	106,9	106,5 r ▲	106,5	106,9
	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	116,2	116,0 r ▲	115,5	116,3
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Jun, v)	-0,3 r (9,5 r) ▲	3,0		1,0 (3,2)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jun, v)	0,7 r (6,9 r) ▲	0,5		0,6 (8,3)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jun, v)	0,2 (6,4 r ▲)	0,4		1,0 (7,5)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	208 r ▲	215		217
Em. Mark.					
KOR	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,0 (2,8)	0,7 (2,9)	0,7 (3,0)	0,7 (2,9)
Fr, 27.07.					
Euroland	EZB Survey of professional forecasters				
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jun)	1,6 (3,2)	0,3 r ▲ (4,5)	0,2 (4,5)	0,5 (4,8)
FRA	BIP sb (Q2, v)	0,2 (2,2)	0,3 (1,9)	0,4	0,2 (1,7)
USA	BIP sb (Q2, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,0 (2,8)	4,2 r ▲	4,1 (3,0)	
	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 1. Veröffentlichung)	2,2	2,3 r ▼		
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	97,1 v	97,1 r ▼		
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	7,25

Erläuterungen siehe Seite 4.



27. Juli 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) 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.