



22. Juni 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Allein schon die Ereignisse des G7-Gipfels und die Regierungsbildung in Italien hätten das Zeug gehabt, die Unternehmensstimmung sinken zu lassen. Nun kommen die Eskalation des Handelsstreits zwischen den USA und China, die Weigerung Italiens, das Freihandelsabkommen mit Kanada (CETA) zu ratifizieren, eine akute Regierungskrise in Deutschland und zahlreiche Abwärtsrevisionen von Konjunkturprognosen hinzu. Es fällt schwer, in diesem Szenario sich auch nur eine Seitwärtsbewegung des **ifo Geschäftsklimas** für **Deutschland im Juni** vorzustellen. Wir erwarten daher sowohl bei der Lagebeurteilung als auch bei den Geschäftserwartungen der Unternehmen jeweils weitere Rückgänge.

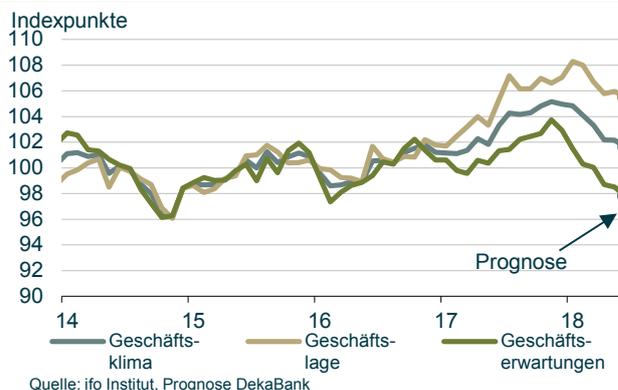
Donnerstag/Freitag: Die Erwartungen an politische Durchbrüche beim **EU-Gipfel** in Brüssel am **28./29. Juni** sind niedrig. Nennenswerte Fortschritte dürften weder im Fall der Brexit-Verhandlungen noch mit Blick auf die Asylproblematik bzw. die weitere Integration der EU gemacht werden. Zu zerstritten erscheinen die maßgeblichen EU-Mitglieder vor allem bei den beiden letzten Themen. Zudem wird der Verhandlungsspielraum von Kanzlerin Merkel durch den innenpolitischen Streit mit der CSU begrenzt. Selbst wenn es am Ende für ein gemeinsames Lippenbekenntnis reichen wird, dürfte das Marktvertrauen auf eine Umsetzung der Punkte gering bleiben.

Freitag: Die **Inflationsrate im Euroraum** dürfte im **Juni** zum ersten Mal seit 2012 über die Marke von 2,0 % geklettert sein. Ursächlich hierfür sind zum einen Preisanstiege bei Benzin und Diesel, die sich trotz des wieder rückläufigen Ölpreises auch im Juni – wenngleich mit geringerer Dynamik – weiter fortgesetzt haben. Zum anderen sind saisonal übliche Preisrückgänge bei Obst und Gemüse in diesem Frühjahr bislang vollständig ausgeblieben. Demgegenüber ist der Preisauftrieb in den übrigen Bereichen nach wie vor moderat. Wir rechnen mit einem Rückgang der Kerninflation auf 1,0 %. Die ungewöhnliche Häufung von Feiertagen im Mai hatte zu starken Preissteigerungen bei Pauschalreisen, Hotelübernachtungen und Transportdienstleistungen geführt. Diese saisonalen Störungen sollten sich mittlerweile aufgelöst haben.

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>

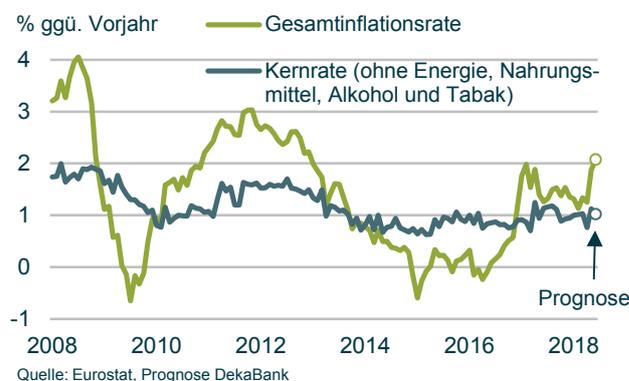
Deutschland: ifo Geschäftsklima



EU-Gipfel



Euroland: Verbraucherpreise



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>



22. Juni 2018

Wochenvorschau

So, 24.06.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark. TUR		Präsidenten- und Parlamentswahl				Parlamentswahl sehr spannend
Mo, 25.06.						
Euroland DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Jun)	102,2	101,8	101,6	} VA Politische Unsicherheit
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jun)	106,0 / 98,5	105,7 / 98,0	105,5 / 97,8	
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Mai)	662	665	675	
Di, 26.06.						
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Apr)	0,5 (6,8)	0,4		
	16:00	Verbrauchertrauen Conf. Board (Jun)	128,0	127,5	128,0	Unverändert gute Stimmung
Mi, 27.06.						
Euroland	10:00	M3 sb (Mai / 3-Monats-Ø Mrz - Mai)	(3,9 / 4,0)	(3,8 / n.v.)	(3,8 / 3,8)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Mai)	0,2 (3,0)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Mai)	0,1 (2,8)		0,2 (2,8)	
FRA	08:45	Verbrauchertrauen sb (Jun)	100	100	99	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	107,7	107,1	106,9	
	10:00	Verbrauchertrauen sb (Jun)	113,7	113,1	112,9	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Mai, v)	-1,6 (7,9)	-1,0	2,0 (6,9)	Boeing bremst - Investitionshinweise deuten weiterhin keine Wachstumsbeschleunigung an
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Mai, v)	1,0 (5,7)	0,5	0,5 (5,5)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Mai, v)	0,9 (7,7)		0,3 (6,6)	
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Mai)	-1,3 (0,4)	1,0		
Em. Mark. CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	
Do, 28.06.						
Euroland	Do-Fr	EU-Gipfel in Brüssel				
	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
	11:00	Economic Sentiment sb (Jun)	112,5	112,0	111,9	Wachstumssignal für Q2
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jun)	6,8 / 0,2 / 14,3	6,2 / -0,5 / 14,0	6,3 / -0,5 / 14,2	
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Jul)	10,7	10,6	10,5	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jun, v)	0,5 (2,2)	0,2 (2,1)	0,2 (2,2)	Teuerung nimmt bei Energie zu, lässt bei Pauschalreisen nach
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,6 (2,2)	0,1 (2,1)	0,2 (2,2)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,3 (1,0)	0,2 (1,4)	0,2 (1,3)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,9 (2,1)	0,2 (2,3)	0,4 (2,5)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Jun)	9,8			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	218			
	14:30	BIP sa (Q1; qq=ann.; 3. Veröffentlichung)	2,2 (2,8)	2,2	2,2	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q1, ann., 3. Veröffentlichung)	1,9	1,9		
Fr, 29.06.						
Euroland	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,5 (1,9)	(2,0)	0,2 (2,1)	Teuerung nimmt bei Energie zu, lässt bei Pauschalreisen nach
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, v)	0,3 (1,1)	(1,0)	0,1 (1,0)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Mai)	1,6 (1,2)	-0,5		
	08:00	Einfuhrpreise nsa (Mai)	0,6 (0,6)	1,0 (2,3)	0,5 (2,1)	
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jun)	5,2 (5,1)	5,2	5,2 (5,1)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jun)	-12	-10	-8	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, v)	0,5 (2,3)	0,1 (2,4)	0,2 (2,5)	
GBR	01:01	GfK Verbrauchertrauen sb (Jun)	-7	-7		
	10:30	BIP sb (Q1, Verwendungsseite, f)	0,1 v (1,2 v)	0,1 (1,2)	0,1 (1,2)	
DNK	08:00	BIP sb (Q1, f)	0,4 v (-0,5 v)		0,4 (-0,5)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Mai)	0,2 (2,0)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)	Inflation unverändert im Zielbereich der Fed Solide Einkommens- und Konsumzuwächse
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai)	0,2 (1,8)	0,2 (1,9)	0,1 (1,8)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Mai)	0,3 (3,8)	0,4	0,4 (3,9)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Mai)	0,6 (4,7)	0,4	0,4 (4,9)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jun)	62,7	60,5		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jun, f)	99,3 v	99,2	99,5	
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Apr)	0,3 (2,9)			
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Mai)	2,5	2,5		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, v)	0,5 (2,6)	-1,0 (3,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. Juni 2018

Rückblick

Fr, 15.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Empire State Produktionsindikator (Jun)	20,1	18,8 r ▼	19,0	25
	Industrieproduktion sb (Mai)	0,9 r (3,6 r) ▲	0,2 r ▼	0,2 (3,7)	-0,1 (3,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	78,1 r ▲	78,1 r ▼	78,0	77,9
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, v)	98,0	98,5 r ▲	98,5	99,3
Mo, 18.06.					
Euroland	Geldpolitisches Symposium der EZB in Sintra (POR)				
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Jun)	70	70	69	68
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	453,9 r ▼	144,1		-296,8
Di, 19.06.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Apr)	32,8 r ▲ (41,3 r ▲)			28,4 (26,2)
USA	Baubeginne Tsd sb (Mai)	1286 r ▼	1311 r ▼	1330	1350
	Baugenehmigungen Tsd sb (Mai)	1364	1350	1350	1301
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,9
Mi, 20.06.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,5 (2,0)	0,4 r ▲ (2,5)	0,5 (2,7)	0,5 (2,7)
USA	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q1)	-116,1 r ▼	-129,0		-124,1
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Mai)	5,45 r ▼	5,52 r ▼	5,50	5,43
Em. Mark.					
BRA	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
Do, 21.06.					
Euroland	Konsumentenvertrauen (Jun, v)	0,2	0,0 r ▲	0,0	-0,5
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jun)	110 r ▲	108 r ▲	108	110
GBR	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,50	0,50	0,50
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Philly-Fed-Index (Jun)	34,4	29 r ▲	30	19,9
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	221 r ▲	220		218
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Apr)	0,2 r ▲ (7,0 r ▲)	0,5		0,1 (6,4)
	Index of Leading Indicators (Mai)	0,4	0,4		0,2
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,50	7,75	7,75	7,75
Fr, 22.06.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, v)	54,1	54,1	53,9	54,8
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	55,5	55,1	55,1	55,0
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	53,8	53,7	53,9	55,0
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	56,9	56,5	56,0	55,9
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	52,1	52,5	52,5	53,9
FRA	BIP sb (Q1, f)	0,2 v (2,2 v)	0,2 (2,2)	0,2 (2,2)	0,2 f (2,2 f)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, v)	54,4	53,5	54,1	53,1
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, v)	54,3	54,0	54,3	56,4
NLD	BIP sb (nsb) (Q1, f)	0,5 v (2,8 v)	0,5 (2,8)	0,5 (2,8)	0,6 f (2,8 f)
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Jun)	0,2	0,0 r ▲		
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jun, v)	56,4	56,1 r ▼		
CAN	Verbraucherpreise nsb (Mai)	0,3 (2,2)	0,4 (2,6)		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Mai)	(0,6)	(0,6)		(0,7)
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Apr)	0,0 (1,7)	0,9		1,0 (1,1)
OPEC	OPEC-Treffen in Wien	32,5 mbpd		33,5	

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. Juni 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/quoq = 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 überprüfbar, 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.