



10. August 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Einblick in das Seelenleben der deutschen Finanzmarktanalysten liefert die ZEW-Konjunkturumfrage. Mit dem zeitlichen Aufschub im US-amerikanisch-europäischen Handelsstreit dürfte etwas Ruhe eingeleitet sein. Gelöst ist dieser Konflikt zwar bei weitem nicht, er rückt aber vorerst in den Hintergrund. Eigentlich gibt es genügend Themen, die die Finanzmarktanalysten vorsichtiger stimmen lassen könnten: Brexit, Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China, Türkei-Krise usw. Blickt man aber auf die Sentix-Umfrage bei den Finanzmarktanalysten, scheint dies keine Rolle gespielt zu haben. Rund um den Globus ging die Stimmung nach oben, und das Gleiche erwarten wir für die **deutsche ZEW-Konjunkturumfrage im August**.

**Dienstag:** Nach den enttäuschenden Zahlen Eurolands zum **Bruttoinlandsprodukt im zweiten Quartal** richten sich nun die Blicke auf **Deutschland**. Tatsächlich verursachten die Konjunkturindikatoren in den letzten Monaten ein Wechselbad der Gefühle. Unterm Strich sollte aber ein solider Anstieg des Bruttoinlandsprodukts um 0,5 % im Vorquartalsvergleich möglich sein. Dabei dürfte der private Konsum der Impulsgeber Nummer Eins gewesen sein. Auch die Bauinvestitionen sollten kräftig gewachsen sein. Keine Impulse steuerten wohl die Ausrüstungsinvestitionen bei, und der Außenhandel hat sogar gebremst – trotz eines Anstiegs der Exporte.

**Mittwoch:** In den **USA** wurden zu Beginn des Jahres die Unternehmen steuerlich entlastet. Die Regierung geht davon aus, dass hierdurch der Wachstumspfad über die kommenden Jahre spürbar höher ausfallen wird und sich die Steuerreform quasi selbst finanziert. Von der überwiegenden Mehrheit der Volkswirte kamen eher skeptische Kommentare. Dennoch, sollte die Steuerreform von langfristigen Erfolg gekrönt sein, dann müsste man dies an einer stärkeren Investitionstätigkeit sowie an einer höheren Produktionsentwicklung erkennen können. Die Investitionsdynamik war zwar im **zweiten Quartal** eher durchgewachsen, aber immerhin dürfte die **Produktivität** in diesem Zeitraum mit 2,5 % (qoq, ann.) an den Durchschnitt des vorherigen Aufschwungs heranreichen. Für eine abschließende Beurteilung reicht allerdings ein einziges Quartal nicht aus.

**Makro Research:**  
**Chefvolkswirt:** Dr. Ulrich Kater  
**Leiter Volkswirtschaft:** Dr. Holger Bahr  
**Leiter Kapitalmärkte und Strategie** Joachim Schallmayer  
**Internet / Impressum:** <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

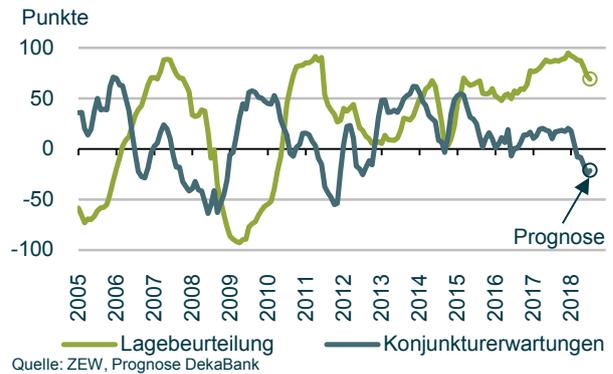
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer

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

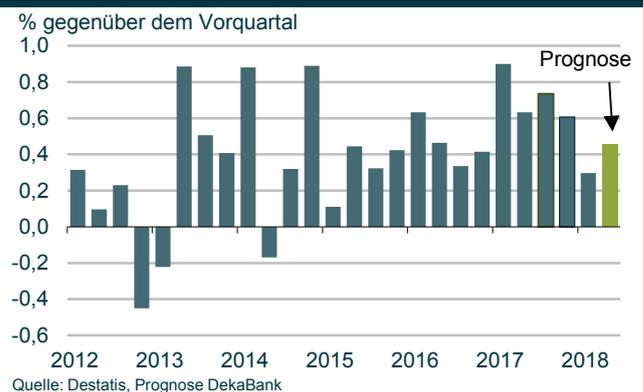
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

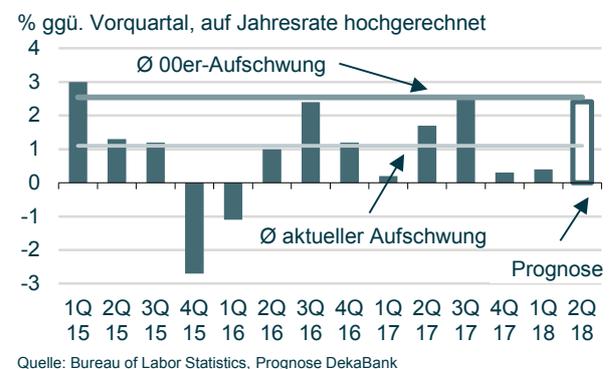
### Deutschland: ZEW-Konjunkturumfrage



### Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



### USA: Produktivität





10. August 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 13.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>						
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,4 v (1,9 v)	(1,9)	-1,4 (1,9)	
<b>Em. Mark.</b>						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(5,0)	(4,5)		
<b>Di, 14.08.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	BIP sb (Q2, s)	0,3 vs (2,1 vs)	0,3 (2,1)	0,3 (2,1)	} VA Konsum als Stütze im zweiten Quartal
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	1,3 (2,4)	-0,4 (2,6)	-0,6 (2,3)	
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-18,7			
DEU	08:00	BIP sb (Q2, s)	0,3 (2,3)	0,4 (2,1)	0,5 (2,1)	
	08:00	BIP nsb (Q2, s)	(1,6)	(2,5)	(2,4)	
	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	0,3 v (2,0 v)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 v (2,1 v)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	72,4 / -24,7	71,1 / -20,0	69,0 / -21,4	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,1 v (2,6 v)	-0,1 (2,6)	-0,1 (2,6)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,2 v (2,3 v)	-1,2 (2,3)	-1,2 (2,3)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,6 (2,8)	0,6 (2,8)	0,4 (2,3)	
POR	10:30	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,4 (2,1)		0,1 (1,9)	
<b>GBR</b>	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	
<b>USA</b>	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-0,4 (4,3)	0,1		
<b>JPN</b>	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	-2,1 v (-1,2 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-2,1			
<b>Em. Mark.</b>						
CZE	09:00	BIP sb (Q2, v)	0,5 (4,2)	0,8 (2,7)	0,8 (2,7)	
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,2 (4,4)	0,8 (4,1)	0,8	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,6 (5,2)	1,0 (5,1)	0,9	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(9,0)	(9,1)	(9,0)	
	04:00	Industrieproduktion (Jul)	(6,0)	(6,3)	(6,2)	
<b>Mi, 15.08.</b>						
<b>GBR</b>	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,1 (3,1)	0,2 (3,1)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,4)	0,0 (2,5)	0,0 (2,5)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(1,9)	(1,9)		
<b>USA</b>	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,5 (6,6)	0,1	0,2 (6,3)	Schwächere Autoverkäufe belasten, grundsätzliche Entwicklung solide
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,4 (7,1)	0,4	0,3 (7,1)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz") sb (Jul)	0,0 (4,9)	0,5	0,5 (5,0)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Aug)	22,6	20,0	19,0	
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	0,4	2,5	2,5	
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	2,9	0,0	-1,0	
	15:15	Industrieproduktion sb (Jul)	0,6 (3,8)	0,4	0,2 (4,2)	
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	78,0	78,2	78,0	
	16:00	Lagerbestände sb (Jun)	0,4 (4,4)	0,1		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	68	67	66,0	
						Investitionshinweise beachten
						Versorger belasten etwas
<b>Do, 16.08.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	16,9 (16,5)			
<b>GBR</b>	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	-0,5 (2,9)	0,2 (2,9)	0,1 (2,9)	Zinserhöhung in der "Pipeline"
<b>NOR</b>	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
<b>USA</b>	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1173	1273	1300	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1292	1308	1330	
	14:30	Philly-Fed-Index (Aug)	25,7	22,0	20,0	Investitionshinweise beachten
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	213			
<b>JPN</b>	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	66,2	20,7		
<b>Fr, 17.08.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	22,4 (4,6)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,3 v (2,1 v)	-0,3 (2,1)	-0,3 (2,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,5 v (1,1 v)	(1,1)	-0,5 (1,1)	
<b>USA</b>	16:00	Index of Leading Indicators (Jul)	0,5	0,4		Positive Aktienmarktentwicklung
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	97,9	97,9	98,5	
<b>CAN</b>	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,1 (2,5)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. August 2018

## Rückblick

Fr, 03.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	248 r ▲	193 r ▲	200	157
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	4,0	3,9	3,9	3,9
	Stundenlöhne sb (Jul)	0,1 r ▼(2,7)	0,3 (2,7)	0,3 (2,7)	0,3 (2,7)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-43,2 r ▼	-46,5 r ▼		-46,3
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	59,1	58,6	58,0	55,7
<b>Mo, 06.08.</b>					
<b>Euroland</b>	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	12,1	13,4 r ▼	12,6	14,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	36,8 / -10,0		38,0 / -10,0	37,3 / -5,8
	DEU Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Jun)	2,6 (4,7 r ▲)	-0,5 r (3,4 r ▼)	0,5	-4,0 (-0,8)
<b>Di, 07.08.</b>					
<b>Euroland</b>	DEU Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	2,4 r (3,0 r ▼)	-0,5 (3,0)	-0,1	-0,9 (2,5)
	LEistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	13,3 r ▲	21,0 r ▲		26,2 (Jan bis Jun: 134,1)
<b>NLD</b>	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	1,7 r ▼ / 0,7	-0,3 r / 0,3 r ▲	0,0 / n.v.	0,0 / 1,2
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	-0,5 (1,7)	(1,6)	1,0 (1,8)	1,1 (1,9)
<b>USA</b>	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	24,3 r ▼	15,0 r ▼		10,2
<b>AUS</b>	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
<b>Em. Mark.</b>	CHN Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3112,1	3107,0	3100,0	3118,0
<b>Mi, 08.08.</b>					
<b>Euroland</b>	ESP Industrieproduktion sb (Jun)	0,8 r (1,3 r ▼)	-0,2 (1,9)		-0,6 (0,5)
	JPN Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	1850,0	1866,7 r ▲		1762,4
<b>Em. Mark.</b>	HUN Verbraucherpreise (Jul)	0,3 (3,1)	0,2 (3,3)	0,1 (3,2)	0,3 (3,4)
	CHN Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(11,2) / (14,1)	(10,0) / (16,5 r ▼)		(12,2) / (27,3)
<b>Em. Mark.</b>	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Jul)	41,46 r ▼	38,92 r ▼		28,05
	BRA Verbraucherpreise IPCA (Jul)	1,3 (4,4)	0,3 (4,4)	0,3 (4,4)	0,3 (4,5)
<b>Do, 09.08.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB Wirtschaftsbericht			Die Bedeutung der Lohnentwicklung für den Inflationsanstieg	
	NLD Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	0,5 r ▲ (3,2)			-0,1 (3,4)
<b>USA</b>	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,3 (3,4)	0,2 r ▼ (3,4)	0,3 (3,4)	0,0 (3,3)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,8)	0,2 r ▼ (2,8)	0,3 (2,8)	0,1 (2,7)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	219 r ▲	220		213
<b>JPN</b>	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	-3,7 (16,5)	-1,0 r ▼ (10,5 r ▲)		-8,8 (0,3)
<b>Em. Mark.</b>	CZE Verbraucherpreise (Jul)	0,4 (2,6)	0,1 (2,3)	0,2 (2,4)	0,2 (2,3)
	CHN Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (1,9)	(2,0)	(1,9)	0,3 (2,1)
<b>Em. Mark.</b>	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,3 (4,7)	(4,5)		0,1 (4,6)
	MEX Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,4 (4,7)	0,5 (4,8)	0,5 (4,8)	0,5 (4,8)
<b>Welt</b>	ifo Weltwirtschaftsklima (Q3)	16,5			2,9 (Lage: 17,5; Erwartungen: -10,6)
<b>Fr, 10.08.</b>					
<b>Euroland</b>	FRA Industrieproduktion sb (Jun)	-0,2 (-0,6 r ▲)	0,5 (1,4 r ▼)	0,4	0,6 (1,7)
	GBR BIP sb (Q2, Verwendungsseite, v)	0,2 (1,2)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)	0,4 (1,3)
<b>USA</b>	Monatliches BIP, real (Jun, s)	0,3	0,2	0,3	0,1
	Industrieproduktion sb (Jun)	-0,2 r (1,2 r) ▲	0,3 (0,7)	0,4 (0,7)	0,4 (1,1)
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (2,9)	0,2 (2,9 r ▼)	0,2 (2,9)	
<b>USA</b>	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	
	<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	-0,2 (1,0 r ▼)	0,3	0,4
<b>Em. Mark.</b>	BIP-Deflator (Q2, 1. Veröffentlichung)	(0,5)	(0,0 r ▲)		(0,1)
	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	0,2 r (1,2 r) ▲	-0,3		-0,5 (0,9)
<b>Em. Mark.</b>	RUS BIP nsb (Q2, s)	(1,3)	(1,9 r ▲)	(1,8)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



10. August 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.