

16. August 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Italien befindet sich in einer **Regierungskrise**. Die rechtspopulistische Lega des stellvertretenden Ministerpräsidenten Salvini möchte die Regierungskoalition mit der Fünf-Sterne-Bewegung und Ministerpräsident Conte beenden. Die Lega strebt so schnell wie möglich Neuwahlen an. Dafür müsste es zunächst ein erfolgreiches **Misstrauensvotum** gegen die Regierungskoalition geben. Dies könnte nächste Woche geschehen. Am Dienstagnachmittag wird sich Ministerpräsident Conte im Senat zur Krise in Italien äußern. Bei dieser Gelegenheit könnte es zu einem Misstrauensvotum kommen. Sollte es erfolgreich sein, liegt es am italienischen Präsidenten Mattarella, Neuwahlen auszurufen oder aber einen Versuch zu starten, eine neue Regierung zu bilden.

Donnerstag: Die europäische Wirtschaft hat im zweiten Quartal deutlich an Konjunktur dynamik verloren. Für das dritte Quartal deuten die Indikatoren keine Besserung an. Dies gilt auch für die vorläufigen **Euroland-Einkaufsmanagerindizes im August**. Der Teilindex für das **verarbeitende Gewerbe** deutet bereits auf eine Rezession in Euroland hin. Er ist im Juli auf den niedrigsten Stand seit Winter 2012 gefallen. Am stärksten leidet derzeit die deutsche Industrie. Der internationale Handelsstreit und der Brexit haben die stärker exportabhängige Industrie voll im Griff. Die Binnenwirtschaft stemmt sich aber noch gegen eine weitere Verschlechterung der Wirtschaftslage in Euroland. Dies bringt der Teilindex für die **Dienstleister** zum Ausdruck.

Donnerstag bis Samstag: Zuletzt gab es nur wenige Reden von FOMC-Mitgliedern. Diese Sommerpause geht in der kommenden Woche zu Ende. Bereits am Mittwoch wird das Sitzungsprotokoll für den Zinsentscheid der US-Notenbank Fed vom Juli veröffentlicht. Damals senkten die FOMC-Mitglieder erstmals in diesem Konjunkturaufschwung das Leitzinsintervall. Spannend wird sein, ob die FOMC-Mitglieder die Einordnung von Fed-Chef Powell eines Versicherungsschritts geteilt haben. Beim jährlichen **Symposium der Federal Reserve Bank** of Kansas City in **Jackson Hole** wird es hingegen mehr um den mittelfristigen, strategischen Ausblick gehen. Der Titel des diesjährigen Treffens lautet „Herausforderungen der Geldpolitik“ und insbesondere die Einführung eines „Price-Level Targeting“ dürfte weiterhin diskutiert werden.

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>

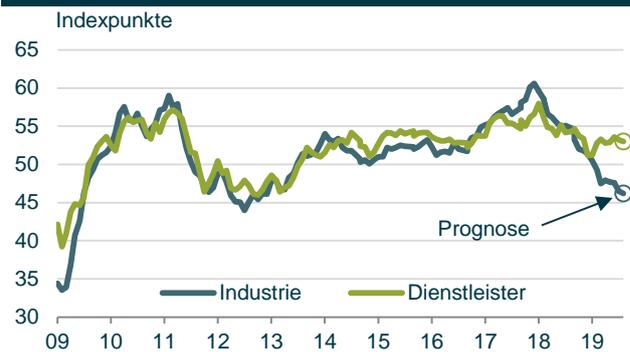
Tel. (0 69) 71 47 – 28 49
 Tel. (0 69) 71 47 – 23 81
 Tel. (0 69) 71 47 – 28 46
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

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>

Italien: Misstrauensvotum?



Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markt, Prognose DekaBank

USA: Symposium in Jackson Hole



Quelle: Adobe Stock, DekaBank



16. August 2019

Wochenvorschau

Mo, 19.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	29,7 (13,3)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,4 v (1,1 v)	-0,4 (1,1)	-0,4 (1,1)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,6 v (0,9 v)	(0,9)	(0,9)	
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	-14,4	-150,8		
Di, 20.08.						
Euroland						
	DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	-0,4 (1,2)	0,0 (1,1)	
ITA	k.A.	Ministerpräsident Conte äußert sich im Senat zur Krise				
Mi, 21.08.						
Euroland						
	NLD	06:30	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	2,0		
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	5,27	5,38	5,40	
	20:00	Fed Minutes vom 30./31. Juli 2019				Nur leichte geldpol. Anpassung od. Auftakt zur Senkungsserie?
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,2 (2,0)	0,1 (1,6)		
Do, 22.08.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	51,5	51,2	51,2	VA schwaches Wachstumssignal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	46,5	46,3	46,2	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	53,2	53,0	53,0	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Ratssitzung vom 25.07.19				
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-6,6	-6,9		
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	43,2	43,1	43,3	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,5	54,0	54,2	
FRA	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	49,7	49,5	49,5	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	52,6	52,5	52,3	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	220			
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	50,4	50,5		
	16:00	Index of Leading Indicators (Jul)	-0,3	0,2		
	22.-24.	Jackson Hole: Reden von Zentralbankchefs				Rede von Powell am Fr. 16:00
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jun)	0,3	-0,8		
Fr, 23.08.						
Euroland						
	BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-5,0	-6,0	
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	646,0	645	650	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(0,7)	(0,5)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. August 2019

Rückblick

Fr, 09.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)		0,2 (1,7)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,3)	0,1 r (2,3 r) ▼		-0,1 (2,1)
Mo, 12.08.					
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jul)	0,2 (2,7)	0,2 (2,7)	0,1 (2,6)	0,4 (2,9)
RUS	BIP nsb (Q2, v)	(0,5)	(0,8)	(0,7)	(0,9)
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima (Q3)	-2,4		-3,0	-10,1 (Lage/Erw.: -5,4/-14,7)
Di, 13.08.					
Euroland	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-20,3			-43,6
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	0,5 v (1,7 v)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 v (1,1 v)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	-1,1 / -24,5	-6,3 r ▼ / -28,0	-18,0 / -38,0	-13,5 / -44,1
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,1 v (0,7 v)	-1,1 (0,7)	-1,1 (0,7)	-1,1 (0,6)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	3,9
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,6)	0,3 (1,7)	0,4 (1,8)	0,3 (1,8)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,1)	0,2 (2,1)	0,3 (2,2)	0,3 (2,2)
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	0,0 r ▲	-0,1		-0,1
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(3,2)	(3,1)		(3,2)
Mi, 14.08.					
Euroland	BIP sb (Q2, s)	0,2 vs (1,1 vs)	0,2 (1,1)	0,1 (1,0)	0,2 (1,1)
	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, v)	0,4 (1,3)			0,2 (1,1)
	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	0,8 r (-0,8 r) ▼	-1,5 r (-1,5 r) ▼	-1,7	-1,6 (-2,6)
DEU	BIP sb (Q2, s)	0,4 (0,9 r ▲)	-0,1 (0,1)	-0,2 (0,0)	-0,1 (0,4)
	BIP nsb (Q2, s)	(0,8 r ▲)	(-0,3)	(-0,3)	(0,0)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,2 v (1,3 v)	-0,2 (1,3)	-0,2 (1,3)	-0,2 (1,3)
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,5 (1,7)	0,3		0,5 (2,0)
POR	BIP sb (Q2, v)	0,5 (1,8)	0,4	0,2	0,5 (1,8)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	-0,1 (1,6)	0,1 (1,7)		0,3 (1,8)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,0)	-0,1 (1,9)	-0,2 (1,9)	0,0 (2,1)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(1,8)	(1,8)		(1,9)
USA	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-1,1 r ▼ (-2,0)	-0,1 r ▼ (-2,0)		0,2 (-1,8)
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	-7,8 (-3,7)	-1,0 (-1,1)		13,9 (12,5)
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q2, v)	0,6 (2,8)	0,5 (2,6)	0,4 (2,5)	0,6 (2,7)
HUN	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,4 r ▼ (5,3)	0,6 (4,6 r ▲)	0,6 (4,7)	1,1 (4,9)
POL	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,4 r ▼ (4,7)	0,9 r ▼ (4,5)	0,9	0,8 (4,4)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(9,8)	(8,6)	(8,9)	(7,6)
	Industrieproduktion (Jul)	(6,3)	(6,0)	(6,1)	(4,8)
Do, 15.08.					
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,9 r ▼ (3,8)	-0,2 (2,5)		0,2 (3,3)
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,3 r (3,3 r) ▼	0,3 r ▲	0,3 (2,6)	0,7 (3,4)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,3 r ▼ (3,3)	0,4	0,6 (3,0)	1,0 (3,7)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	0,7 (4,6)	0,4	0,4 (4,1)	1,0 (5,1)
	Empire State Produktionsindikator (Aug)	4,3	2,0	-2,0	4,8
	Philly-Fed-Index (Aug)	21,8	9,5 r ▼	6,0	16,8
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	211 r ▲	212		220
	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	5,5 r ▲	2,0 r ▲	1,6	2,4
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	3,5 r ▲	1,4	1,6	2,3
	Industrieproduktion sb (Jul)	0,2 r (1,1 r) ▲	0,1 r ▼	0,0 (0,9)	-0,2 (0,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	77,8 r ▼	77,8 r ▼	77,8	77,5
	Lagerbestände sb (Jun)	0,3 (5,3)	0,1		0,0 (5,2)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	65	65 r ▼	66	66
JPN	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	1,7			-2,6
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,25 r ▲	8,00	8,00
Fr, 16.08.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	19,6 r ▼ (23,0)	18,5 r ▲		17,9 (20,6)
USA	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1253	1257 r ▼	1300	
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1232	1270	1280	
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	98,4	97,0 r ▼	96,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



16. August 2019

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.