Makro Research

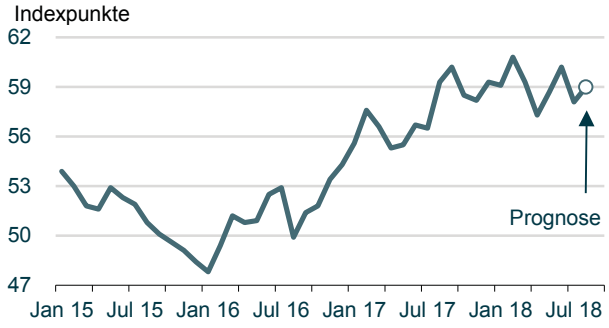
Wochenvorschau
1. bis 7. September 2018

31. August 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die Stimmung der **US-Unternehmen** ist nicht erst seit Anfang des Jahres mit dem Inkrafttreten der Steuerreform hervorragend, sondern bereits über einem Jahr. Im **August** dürfte der nationale **Einkaufsmanagerindex ISM** für das verarbeitende Gewerbe nach einem Rücksetzer im Juli wieder etwas ansteigen. Als Grundlage unserer Prognose dienen die Umfragewerte von insgesamt fünf Fed-Distrikten. Diese haben sich im Mittel zwar gegenüber dem Vormonat leicht verschlechtert. Aber in den Distrikten, die erfahrungsgemäß am bedeutsamsten sind, hat sich die Stimmung verbessern können.

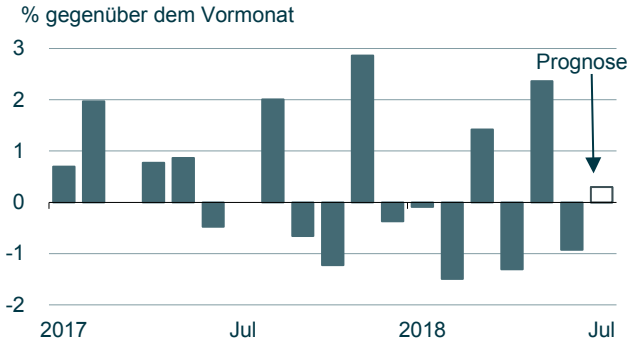
USA: Nationaler Einkaufsmanagerindex ISM (verarb. Gew.)



Quelle: Institute for Supply Management, Prognose DekaBank

Freitag: Die deutsche Wirtschaft zeigte im zweiten Quartal ein solides Wachstum. Zum Auftakt des dritten Quartals dürften die Wirtschaftsdaten allerdings gedämpft ausfallen. Die Zahlen für das **produzierende Gewerbe** in **Deutschland** haben im Juni mit einem unerwartet starken Rückgang enttäuscht. Die bislang vorliegenden Daten zu Auftragseingängen und den Industrieumsätzen geben wenig Anlass zur Hoffnung auf eine starke positive Gegenbewegung bei der Produktion im produzierenden Gewerbe im **Juli**. Denn sowohl die Auftragseingänge in der deutschen Industrie als auch die Industrieumsätze waren im Juni eine deutliche Enttäuschung.

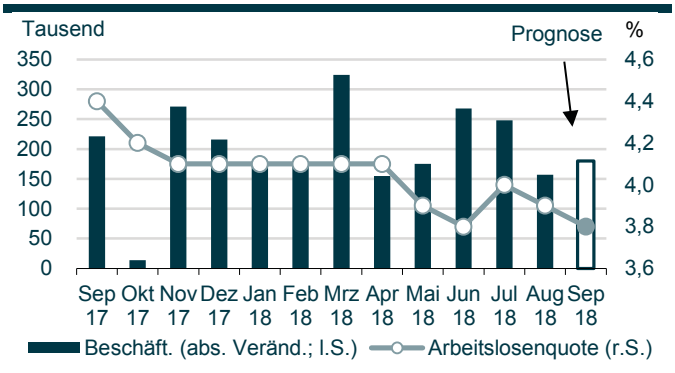
Deutschland: Produktion im produzierenden Gewerbe



Quelle: Statistisches Bundesamt, Prognose DekaBank

Freitag: Der **US-Arbeitsmarkt** hat sich in diesem Jahr bislang recht gut entwickelt. Trotz einer im historischen Vergleich sehr niedrigen Arbeitslosenquote blieb die Beschäftigungsdynamik verhältnismäßig hoch. Die für **August** vorliegenden Frühindikatoren deuten allerdings auf einen etwas schwächeren Beschäftigungsaufbau hin. Gleichwohl dürfte dieser hinreichend hoch sein, um einen weiteren Rückgang der Arbeitslosenquote auf 3,8 % zu erreichen. Im Gegensatz zur Beschäftigungsentwicklung signalisieren die Frühindikatoren eine relativ deutliche Zunahme der durchschnittlichen Stundenlöhne. Allerdings dürften Probleme bei der Saisonbereinigung dazu beitragen, dass nur ein unauffälliger monatlicher Anstieg gemeldet werden wird. Die Jahresrate bliebe damit unverändert bei 2,7 %.

USA: Arbeitsmarktbericht



Quelle: Bureau of Labor Statistics, Prognose DekaBank

Makro Research:		Tel. (0 69) 71 47 – 28 49	E-Mail: economics@deka.de
Chefvolkswirt:	Dr. Ulrich Kater	Tel. (0 69) 71 47 – 23 81	E-Mail: ulrich.kater@deka.de
Leiter Volkswirtschaft:	Dr. Holger Bahr	Tel. (0 69) 71 47 – 28 46	E-Mail: holger.bahr@deka.de
Leiter Kapitalmärkte und Strategie	Joachim Schallmayer	Tel. (0 69) 71 47 – 38 07	E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de
Internet / Impressum:	https://www.deka.de/deka-gruppe/research		https://deka.de/deka-gruppe/impressum

Wochenvorschau
1. bis 7. September 2018

31. August 2018

Wochenvorschau

Mo, 03.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	54,6 v	*54,6*	54,6	(Vormonat: 55,1)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	56,1 v	*56,1*	56,1	(Vormonat: 56,9)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	53,7 v	*53,7*	53,7	(Vormonat: 53,3)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	51,5	51,2	51,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	52,9	52,6	52,5	
GRC	11:00	BIP sb (nsb) (Q2, f)	0,8 (2,4)			
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	54,0	54,0	54,0	
USA		Feiertag				Labor Day
Em. Mark.						
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (15,9)	2,1 (17,7)	3,0 (18,3)	
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Aug)	50,8	50,7	50,8	
Di, 04.09.						
Euroland	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,4 (3,6)	0,3 (3,9)	0,4 (4,0)	
USA	16:00	Bauausgaben sb (Jul)	-1,1 (6,1)	0,5	0,6 (6,6)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	58,1	57,6	59,0	VA Reg. Umfrage sign. Anstieg
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	RBA im Abwartemodus trotz kräftiger Wirtschaftsentwicklung
Em. Mark.						
ZAF	11:30	BIP sb, ann. (nsb) (Q2)	-2,2 (0,8)	0,6 (1,0)		
Mi, 05.09.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, f)	54,4 v	*54,4*	54,4	(Vormonat: 54,3)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	54,4 v	*54,4*	54,4	(Vormonat: 54,2)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jul)	0,3 (1,2)	0,0 (1,3)	-0,1	
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	55,2 v	*55,2*	55,2	(Vormonat: 54,1)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	55,7 v	*55,7*	55,7	(Vormonat: 54,9)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	54,0	53,5	53,1	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	52,6	52,5	51,8	
GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	53,5	53,9	54,1	
USA	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jul)	-46,3	-47,5		
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	Vor der Zinserhöhung im Okt
AUS	03:30	BIP sb (Q2)	1,0 (3,1)	0,7 (2,8)	0,8	Außenhandel und pr. Konsum schieben kräftig
Em. Mark.						
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Aug)	52,8	52,6	52,8	
Do, 06.09.						
Euroland						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Jul)	-4,0 (-0,8)	1,4 (1,9)	1,4	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug)	1,1 (1,9)			
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	
CHE	07:45	BIP sb (nsb) (Q2)	0,6 (2,2)	0,6 (2,4)	0,5	
USA	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Aug)	219	188		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	2,9 v	2,9	3,1	
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	-0,9 v	-0,9	-0,8	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	213			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jul)	0,7 (6,1)	-0,5	-0,9 (8,8)	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Aug)	55,7	56,9	58,5	Reg. Umfragewerte angestiegen
Em. Mark.						
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,3 (4,5)			
Fr, 07.09.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q2, v)	0,4 s (2,2 s)	0,4 (2,2)	0,4 (2,2)	Erstveröffentl. der Komponenten
DEU	08:00	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q2)	1,0 (2,3)			
	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jul)	26,2			
	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jul)	-0,9 (2,5)	0,2 (2,7)	0,3	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jul)	0,1 / 1,3	0,5 / 0,3		
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jul)	0,6 (1,7)	0,2 (0,9)	0,3	
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jul)	-0,6 (0,5)	0,4 (1,6)		
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jul)	-0,1 (3,4)			
USA	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	157	191	180	Arbeitsmarktentwicklung
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Aug)	3,9	3,9	3,8	VA weiterhin gut
	14:30	Stundenlöhne sb (Aug)	0,3 (2,7)	0,3 (2,8)	0,2 (2,7)	
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Aug)	3117,95	3115,0	3110,0	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,5 (4,8)			

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
1. bis 7. September 2018

31. August 2018

Rückblick

Fr, 24.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland					
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-1,3	-0,5	-1,0	-0,3
USA	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	0,7 r (2,9 r) ▼	-1,0 r ▼	-0,5 (10,7)	-1,7 (9,2)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,6 r (8,2 r) ▲	0,5 r ▲	0,5 (7,1)	1,4 (8,5)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,9 r (7,3 r) ▲	0,3	0,3 (6,6)	0,9 (7,5)
Mo, 27.08.					
Euroland					
DEU	ifo Geschäftsklima (Aug)	101,7	101,8	102,0	103,8
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	105,4 r ▲ / 98,2	105,3 / 98,4 r ▼	105,5 / 98,5	106,4 / 101,2
Di, 28.08.					
Euroland	M3 sb (Jul / 3-Monats-Ø Mai - Jul)	(4,5 r ▲ / 4,1)	(4,3 / n.v.)	(4,3 / 4,2)	(4,0 / 4,1)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jul)	0,0 (3,1)			0,5 (3,2)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jul)	-0,1 (2,9)		0,3 (3,0)	0,3 (3,0)
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	97	97	96	97
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	106,7 r ▼	106,5	106,5	104,8 politische Wirren sorgen
	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	116,2 r ▼	115,8 r ▼	115,6	115,2 für Verunsicherung
USA	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jun)	0,2 (6,5)	0,2 (6,4)		0,1 (6,3)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	127,9 r ▲	126,6 r ▲	128,0	133,4 bester Wert seit Sep 2000
Mi, 29.08.					
Euroland					
DEU	GfK Konsumklima sb (Sep)	10,6	10,6	10,6	10,5
FRA	BIP sb (Q2, v)	0,2 s (1,7 s)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 v (1,7 v)
USA	BIP sb (Q2, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	4,1 s (2,8 s)	4,0	4,0	4,2 v (2,9 v)
	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 2. Veröffentlichung)	3,0 s	3,0		3,0 v
	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Jul)	1,0 r ▲ (-4,0)	0,3 r ▼ (-2,5)		-0,7 (-0,5)
Do, 30.08.					
Euroland	Economic Sentiment sb (Aug)	112,1	111,9 r ▼	112,0	111,6
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Aug)	5,8/-0,5/15,3	5,5/-1,9/15,2 r ▲	5,5/-1,9/15,2	5,5 / -1,9 / 14,7
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jul)	0,5 (4,8)	0,0 (5,2 r ▼)	0,1 (5,3)	-0,2 (5,0)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Aug)	5,2 (5,1)	5,2	5,2 (5,2)	5,2 (5,2)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Aug)	-6	-8 r ▲	-8	-8
	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	0,3 (2,0)	0,1 r ▼ (2,0)	0,2 (2,1)	0,1 (2,0)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	0,4 (2,1)	0,2 (2,1)	0,1 (2,0)	0,0 (1,9)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-1,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,1 (2,2)
NLD	Erzeugervertrauen sb (Aug)	6,3		6,0	5,9
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Jul)	0,1 (2,2)	0,1 r ▼ (2,3)	0,1 (2,3)	0,1 (2,3)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jul)	0,1 (1,9)	0,2 (2,0)	0,1 (2,0)	0,2 (2,0)
	Persönliche Einnahmen sb (Jul)	0,4 (4,8 r ▼)	0,4	0,4 (4,9)	0,3 (4,7)
	Private Konsumausgaben sb (Jul)	0,4 (5,0 r ▼)	0,4	0,3 (5,1)	0,4 (5,2)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	210	212		213
CAN	BIP sb (Q2, ann.)	1,4 r ▲	3,1	2,8	2,9
	Monatliches BIP sb (Jun)	0,5 (2,7 r ▲)	0,1 (2,3)	0,3 (2,6)	0,0 (2,4)
Fr, 31.08.					
Euroland	Arbeitslosenquote sb (Jul)	8,2 r ▼	8,2	8,3	8,2
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,3 (2,1)	(2,1)	0,2 (2,1)	0,2 (2,0)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, v)	-0,5 (1,1)	(1,1)	0,2 (1,0)	0,2 (1,0)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jul)	0,9 (2,7 r ▼)	-0,2 (1,3 r ▼)		-0,4 (0,8)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-0,1 (2,6)	0,5 (2,5)	0,4 (2,4)	0,6 (2,6)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, v)	-1,4 (1,9)	-0,2 (1,7 r ▲)	-0,1 (1,7)	-0,1 (1,7)
	BIP sb (Q2, f)	0,2 v (1,1 v)	0,2 (1,1)	0,2 (1,1)	0,2 f (1,2 f)
BEL	BIP sb (Q2, f)	0,3 v (1,3 v)		0,3 (1,3)	
FIN	BIP sb (nsb) (Q2)	1,3 (3,0)			0,3 (2,5)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Aug)	-10	-10	-11	-7
DNK	BIP sb (Q2, v)	0,3 r ▼ (-0,6)	0,3 (0,8)		0,2 (0,6)
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	65,5	63,0		
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	95,3 v	95,5 r ▼	96,0	
JPN	Arbeitslosenquote sb (Jul)	2,4	2,4	2,5	2,5
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, v)	-1,8 (-0,9)	0,2 (2,7 r ▲)		-0,1 (2,3)
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Aug, v)	-0,2 (2,0)	-0,1 r ▲ (2,0)	-0,2 (2,0)	0,0 (2,0)
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Aug)	51,2	51,0	51,0	51,3
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Aug)	54,0	53,7	53,8	54,2
IND	BIP (nsb) (Q2)	(7,7)	(7,6)	(7,8)	
BRA	BIP sb (nsb) (Q2)	0,4 (1,2)	0,1 (1,1)	0,0	
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50

Erläuterungen siehe Seite 4.

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.