Makro Research

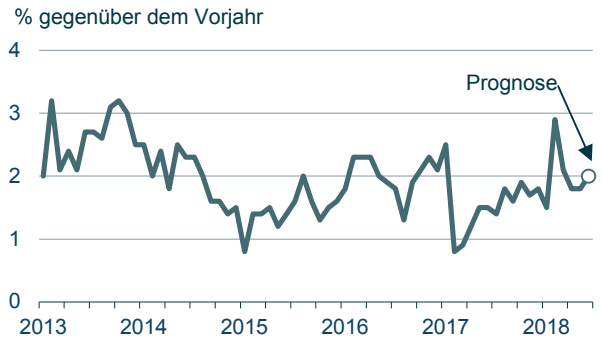
Wochenvorschau
7. bis 13. Juli 2018

6. Juli 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Die **chinesische** Konjunktur kühlt sich etwas ab, und die mittelfristigen Risiken steigen angesichts des Handelskonflikts mit den USA. Vor diesem Hintergrund hat die chinesische Notenbank einen etwas expansiveren Kurs eingeschlagen sowie die Mindestreservesätze um 50 Basispunkte gesenkt. Sie kommt dabei nicht in Gefahr, ihr Ziel der Preisstabilität zu gefährden. Die **Inflationsrate** lag im Mai bei 1,8 % und damit deutlich unter dem Zielwert von 3 %. Die Nahrungsmittelpreise waren im Mai gegenüber dem Vorjahresmonat mit einem Plus von 0,1 % fast unverändert, während die Kraftstoffpreise um 13,3 % höher lagen als vor einem Jahr. Für **Juni** erwarten wir einen leichten Anstieg der Inflationsrate auf 2,0 %.

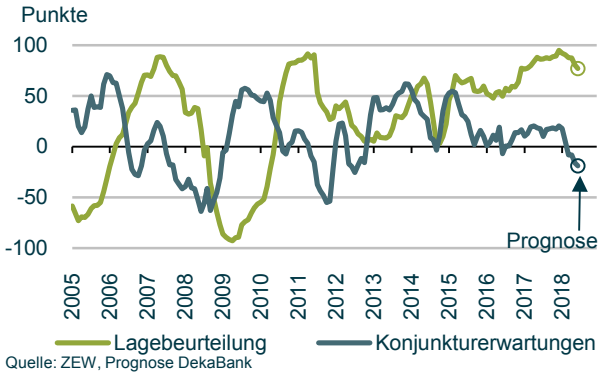
China: Verbraucherpreise



Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Dienstag: In dieser Woche werden im Abstand von einem Tag gleich zwei **Juli**-Erhebungen durch die Finanzmarktanalysten veröffentlicht: Am Montag der sentix-Konjunkturindikator für Euroland und am Dienstag die **ZEW-Konjunkturumfrage** für **Deutschland**. Die Erwartungskomponenten beider Umfragen sind inzwischen auf einem niedrigen Niveau angekommen, von dem aus es, trotz der zu erwartenden „Kriegserklärungen" im amerikanisch-chinesischen Handelskonflikt, nicht mehr allzu tief nach unten gehen sollte. Die immer noch hohen Niveaus der Lageindikatoren machen dagegen einen weiteren Rückgang (Normalisierung) der jeweiligen Lagekomponenten wahrscheinlich.

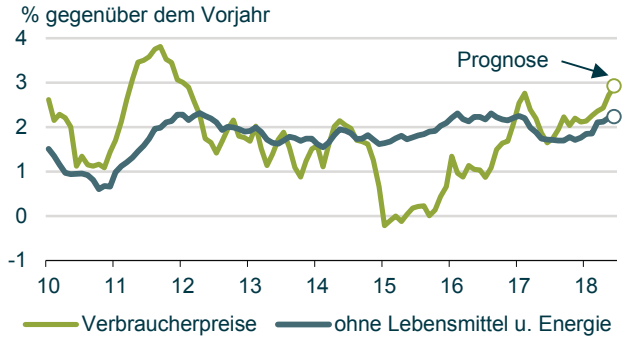
Deutschland: ZEW-Konjunkturumfrage



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

Donnerstag: In den **USA** nimmt die Inflation weiter Fahrt auf. Die Jahresteuerung der **Verbraucherpreise** dürfte im **Juni** auf 2,9 % angestiegen sein. Dies wäre die höchste Inflationsrate seit Februar 2012. Allerdings waren hierfür vor allem die Energiepreise verantwortlich, was aus geldpolitischer Sicht zunächst nicht weiter beunruhigend ist. Rechnet man die schwankungsanfälligen Bereiche Nahrungsmittel und Energie heraus, dann dürfte die Jahresteuerung mit 2,2 % auf dem Vormonatsniveau gelegen haben. Insbesondere ein negativer Rückpralleffekt im Bereich der Hotelübernachtungen dürfte einen stärkeren Anstieg verhindert haben. Insgesamt sollten die Preisdaten die FOMC-Mitglieder in ihrem Vorhaben bestätigen, die Leitzinsen weiterhin graduell zu erhöhen.

USA: Verbraucherpreise



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

6. Juli 2018

Wochenvorschau

Mo, 09.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	9,3	8,6	8,2	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	34,5 / -13,3		33 / -14	
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	22,7	19,9		
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	-0,3 / 2,6	0,7 / -0,5		VA
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mai)	9,3	12,0		
JPN	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	1885,5	1184,8		
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jun)	3110,6	3101,8	3100,0	
MEX	15:00	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,2 (4,5)	0,3 (4,6)	0,3 (4,6)	
Di, 10.07.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	-12,6			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	80,6 / -16,1	78,8 / -17,8	77,0 / -19,0	Lage weiterh. auf hohem Niveau
FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Mai)	-0,5 (2,1)	0,6 (0,2)	1,0	
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-1,2 (1,9)	0,9 (2,8)	0,9	
NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	0,6 (5,0)			
GBR	10:30	Industrieproduktion sb (Mai)	-0,8 (1,8)	0,5 (1,9)	0,7	
	10:30	Monatliches BIP, real (Jun, s)	NEU			Noch keine Historie verfügbar
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jun)	0,6 (2,8)	0,3 (3,1)	0,3 (3,1)	
CHN	03:30	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,2 (1,8)	(1,9)	(2,0)	
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Jun)	0,4 (4,1)	(4,5)		
Mi, 11.07.						
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,5 (3,1)	0,2 (3,1)		
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,3 (2,4)	0,2 (2,6)		
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,25	1,50	1,50	
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	10,1 (9,6)	-5,0 (10,2)		
	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	1,0 (1,0)	-0,3		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jun)	0,5 (2,2)	0,3 (2,5)	0,2 (2,5)	
POL	k.A.	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
NATO	11./12.7	NATO-Gipfel in Brüssel				Rüstungsausgaben im Fokus
Do, 12.07.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,9 (1,7)	0,8 (2,1)	1,7 (2,7)	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 14.06.18				
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,1 v (2,1 v)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (2,1 v)	0,1 (2,1)	0,1 (2,1)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (2,4 v)	0,1 (2,4)	0,1 (2,4)	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	0,2 (2,8)	0,2 (2,9)	0,2 (2,9)	Energiepreise treiben
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,2 (2,2)	0,2 (2,3)	0,1 (2,2)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	231			
Em. Mark.						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(4,9)	(5,3)		
KOR	k.A.	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	
Fr, 13.07.						
Euroland						
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,2 v (2,3 v)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jun)	0,6 (4,3)	0,1		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	98,2	98,2		
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, f)	-0,2 v (4,2 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	1,8			
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun)	(12,6) / (26,0)	(10,4) / (22,2)		Erste Protektionismus-Spuren?
	k.A.	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Jun)	24,92	27,22		

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
7. bis 13. Juli 2018

6. Juli 2018

Rückblick

Fr, 29.06.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Mai)	0,2 (2,0)	0,2 (2,2)	0,1 (2,1)	0,2 (2,3)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Mai)	0,2 (1,8)	0,2 (1,9)	0,1 (1,8)	0,2 (2,0)
	Persönliche Einnahmen sb (Mai)	0,2 r ▼ (3,9 r ▲)	0,4	0,4 (3,9)	0,4 (4,0)
	Private Konsumausgaben sb (Mai)	0,5 r (4,6 r) ▼	0,4	0,4 (4,9)	0,2 (4,6)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jun)	62,7	60,0 r ▼		64,1
	Konsumklima Uni Michigan (Jun, f)	99,3 v	99,0 r ▼	99,5	98,2 f
CAN	Monatliches BIP sb (Apr)	0,3 (2,9)	0,0 (2,5)		0,1 (2,5)
Sa, 30.06.					
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jun)	51,9	51,6	51,6	51,5
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jun)	54,9	54,8	54,7	55,0
Mo, 02.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	55,0 v	*55,0*	55,0	54,9 f (Vormonat: 55,5)
	Arbeitslosenquote sb (Mai)	8,4 r ▼	8,5	8,4	8,4
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	55,9 v	*55,9*	55,9	55,9 f (Vormonat: 56,9)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun, f)	53,1 v	*53,1*	53,1	52,5 f (Vormonat: 54,4)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	52,7	*52,7*	52,5	53,3
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	53,4	*53,6 r* ▼	53,7	53,4
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jun)	54,3 r ▼	54,0 r ▼	54,6	54,4
USA	Bauausgaben sb (Mai)	0,9 r (5,0 r) ▼	0,5 r ▲	1,0 (7,0)	0,4 (4,5)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jun)	58,7	58,5 r ▲	59,0	60,2
JPN	Tankan, große Industrieunternehmen (Q2)	24	22	19	21
	Tankan, Dienstleistungsunternehmen (Q2)	23	23	24	24
Em. Mark.					
POL	Verbraucherpreise nsb (Jun, v)	0,2 (1,7)	0,1 (2,0)	0,1 (2,1)	0,1 (1,9)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jun)	51,1	51,1	51,0	51,0
Di, 03.07.					
Euroland	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Mai)	-0,1 r (1,6 r) ▼	0,1 r ▼ (1,6)	-0,4	0,0 (1,4)
	Erzeugerpreise nsb (Mai)	0,0 (1,9 r ▼)	0,5 r (2,7 r) ▼	0,6 (2,9)	0,8 (3,0)
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
USA	Auftragseingang Industrie sb (Mai)	-0,4 r (7,9 r) ▲	0,0	0,0 (8,3)	0,4 (9,2)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Mi, 04.07.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jun, f)	54,8 v	*54,8*	54,8	54,9 f (Vormonat: 54,1)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	55,0 v	*55,0*	55,0	55,2 f (Vormonat: 53,8)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	53,9 v	*53,9*	53,9	54,5 f (Vormonat: 52,1)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun, f)	56,4 v	*56,4*	56,4	55,9 f (Vormonat: 54,3)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	53,1	*53,3*	52,8	54,3
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	56,4	*56,2 r* ▲	56,1	55,4
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jun)	54,0	54,0 r ▲	54,1	55,1
USA	Feiertag (Independence Day)				Alle Märkte geschlossen
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jun)	52,9	52,7	52,7	53,9
Do, 05.07.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Mai)	-1,6 r (0,8 r) ▲	1,1 r ▲ (1,7 r ▼)	0,8	2,6 (4,4)
ESP	Industrieproduktion sb (Mai)	-1,8 (2,1 r ▲)	1,0 (1,7)		0,9 (1,6)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun)	0,4 (1,9)	-0,4 r ▼ (1,8)	-0,4 (1,8)	-0,5 (1,7)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jun)	189 r ▲	190		177
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	228 r ▲	225		231
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jun)	58,6	58,3 r ▲	59,0	59,1
	Fed Minutes vom 12./13. Juni 2018				Nächste Zinsschritte in Sicht
Fr, 06.07.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Mai)	-1,3 r (1,4 r) ▼	0,3 r ▲ (1,5)	0,0	2,6 (3,1)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jun)	223	195 r ▼	190	
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	3,8	3,8	3,8	
	Stundenlöhne sb (Jun)	0,3 (2,7)	0,3 (2,8)	0,1 (2,6)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Mai)	-46,2	-43,7 r ▲		
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	0,4 (2,9)	1,3 (4,4)		

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.