Makro Research

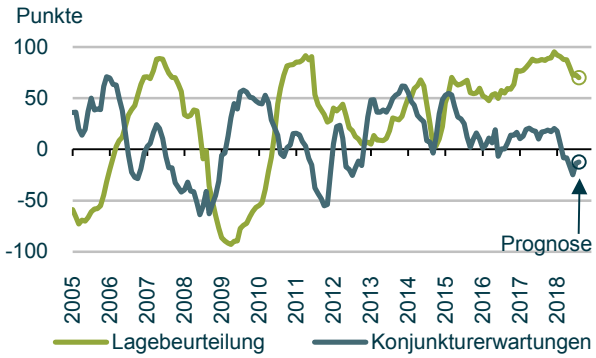
Wochenvorschau
8. bis 14. September 2018

7. September 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Zu den ersten **deutschen** Stimmungsindikatoren eines Monats gehören die **ZEW-Konjunkturerwartungen** und die Lagebeurteilung. Die Finanzmarktexperten dürften im **September** vor dem Hintergrund der Entwicklung an den Finanzmärkten und der bestehenden Unsicherheitsfaktoren wie der Türkeikrise, den italienischen Haushaltsproblemen und der Protektionismusgefahr die konjunkturelle Lage schlechter als im Vormonat einschätzen. Allerdings befindet sich die ZEW-Lagebeurteilung nach wie vor auf einem sehr hohen Niveau. Die ZEW-Konjunkturerwartungen dürften sich angesichts des bereits erreichten niedrigen Ausgangsniveaus nicht weiter verschlechtern.

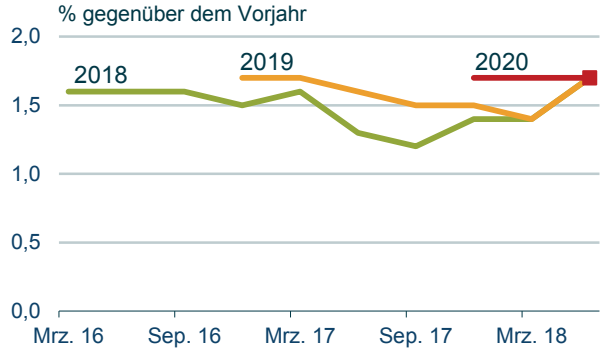
Deutschland: ZEW Konjunkturerwartungen



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

Donnerstag: Der Mitarbeiterstab der **EZB** dürfte seine makroökonomischen Projektionen sowohl für das Wirtschaftswachstum als auch für die Inflation weitgehend unverändert gelassen haben. Dieser Ausblick sollte den Notenbankern genügen, um auf dieser **Ratssitzung** im **September** eine weitere Reduktion der monatlichen Wertpapierkäufe auf 15 Milliarden Euro ab Oktober zu beschließen. Demgegenüber dürften sie die komplette Einstellung der Nettokäufe zum Jahresende unverändert unter den Vorbehalt stellen, dass die veröffentlichten Daten weiterhin auf eine mittelfristig zunehmende Inflation hindeuten. Auch dürften sie an der Aussage festhalten, dass bis Sommer nächsten Jahres keine Anhebung der Leitzinsen beabsichtigt ist.

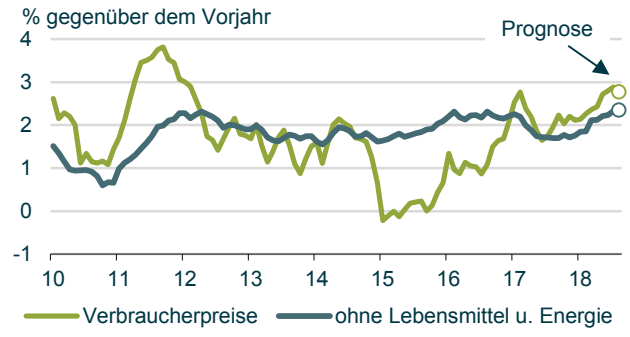
EZB: Stabsprojektionen für die Inflation (Stand Juni 2018)



Quelle: EZB, DekaBank

Donnerstag: Seit Sommer vergangenen Jahres wies die Inflationsrate der **US-Verbraucherpreise** nahezu kontinuierlich nach oben. Im **August** dürfte allerdings ein Rückgang der Inflationsrate von 2,9 % auf 2,8 % gemeldet werden. Hintergrund für die etwas schwächere Jahresteuerung sind die Energiepreise. Diese nahmen zwar auch im August gegenüber dem Vormonat zu aber etwas weniger als im vergangenen Jahr. Klammert man die volatilen Energie- und die Nahrungsmittelpreise aus, dann dürfte Jahresveränderung der sogenannten Kernrate bei 2,4 %verharren. Insgesamt gehen wir davon aus, dass die Preisdaten den Eindruck vermitteln werden, dass der grundsätzliche Inflationstrend unverändert moderat aufwärtsgerichtet ist.

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

Makro Research

Wochenvorschau
8. bis 14. September 2018

7. September 2018

Wochenvorschau

Sa, 08.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Aug)	(12,2) / (27,3)	(10,0) / (17,7)		
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Aug)	28,05	31,00		
So, 09.09.						
SWE		Parlamentswahlen				Starke Rechtspopulisten
Mo, 10.09.						
Euroland	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Sep)	14,7	15,0	14,3	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Sep)	37,3 / -5,8			
GBR	10:30	Industrieproduktion sb (Jul)	0,4 (1,1)	0,2 (1,1)	0,1 (1,0)	
	10:30	Monatliches BIP sb (Jul) / 3-Monats-Ø (Mai - Jul)	0,1 / 0,4	0,2 / 0,5	0,2 / 0,5	
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jul)	10,2	14,1		
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q2, 2. Veröffentlichung)	0,5 v (1,0 v)	0,7		
	01:50	BIP-Deflator (Q2, 2. Veröffentlichung)	(0,1 v)	(0,1)		
	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	1762,4	1557,0		
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,2 (2,3)	0,0 (2,4)	0,0 (2,4)	
CHN	03:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,3 (2,1)	(2,1)	(2,0)	
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,1 (4,6)	(4,0)		
TUR	09:00	BIP sb (nsb) (Q2)	2,0 (7,4)	(5,3)	-0,3 (5,3)	
Di, 11.09.						
Euroland	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	-11,1			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	72,6 / -13,7	72,0 / -13,0	70,0 / -12,8	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jul, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jul)	-0,5 (0,9)	0,1		
Em. Mark.						
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,3 (3,4)	-0,1 (3,3)	-0,1 (3,1)	
Mi, 12.09.						
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	-0,7 (2,5)	-0,3 (1,2)	-0,6 (0,4)	Schwache Zahlen aus DEU+ESP
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2)	0,4 (1,4)		0,4 (1,5)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,6 v (2,6 v)	0,6 (2,6)	0,6 (2,6)	
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jul)	0,5 (1,7)	-0,4 (1,7)	-0,3	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,1 v (2,2 v)		0,1 (2,2)	
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Aug)	0,0 (3,3)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)	
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,1 (2,7)	0,2 (2,7)	0,2 (2,7)	
	20:00	Fed Beige Book				
Em. Mark.						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(4,2)	(3,8)		
Do, 13.09.						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid+Stabsprojektionen	0,00	0,00	0,00	VA (EZB-Kompass; Di, 11.9.18)
DEU	08:00	Verbraucherpreise nsb (Aug, f)	0,1 v (2,0 v)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,0 v (1,9 v)	0,0 (1,9)	0,0 (1,9)	
IRL	12:00	BIP sb (nsb) (Q2)	-0,6 (9,1)			
GBR	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75	0,75	
SWE	09:30	BIP sb (atb) (Q2, f)	1,0 v (3,3 v)	0,9 (3,3)	1,0 (3,3)	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,2 (2,9)	0,3 (2,8)	0,3 (2,8)	VA Energiepreisbedingter
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	0,2 (2,4)	Inflationsrückgang
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	203			
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jul)	-8,8 (0,3)	5,7 (4,5)		
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	17,75	21,00	20,25	
Fr, 14.09.						
Euroland	11:00	Arbeitskostenindex nsb (Q2)	(2,0)			
	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	16,7 (22,5)			
ITA	10:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	-0,1 v (1,7 v)		-0,1 (1,7)	
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Aug)	0,0 (4,8)	-0,3		Dollaraufwertg drückt Preisdyn.
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,5 (6,4)	0,6	0,4 (6,8)	Kaum Umsatzschub durch Auto-
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Aug)	0,6 (7,2)	0,6	0,5 (6,9)	verkäufe und Benzinpreise
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Aug)	0,5 (4,8)	0,5	0,6 (5,2)	Unauffälliger Konsummonat
	15:15	Industrieproduktion sb (Aug)	0,1 (4,2)	0,4	0,3 (5,)	Verarb. Gewerbe schiebt - Ver-
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	78,1	78,3	78,3	sorger und Bergbau bremsen
	16:00	Lagerbestände sb (Jul)	0,1 (4,0)	0,4		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	96,2	96,2	96,5	Steigende Aktienmärkte helfen
JPN	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jul, f)	-0,1 v (2,3 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	-2,2			
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Aug)	(8,8)	(8,8)	(8,6)	
	04:00	Industrieproduktion (Aug)	(6,0)	(6,2)	(6,1)	

Erläuterungen siehe Seite 4.

Makro Research

Wochenvorschau
8. bis 14. September 2018

7. September 2018

Rückblick

Fr, 31.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland					
BEL	BIP sb (Q2, f)	0,3 v (1,3 v)		0,3 (1,3)	0,4 f (1,4 f)
USA	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	65,5	63,0		63,6
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	95,3 v	95,5 r ▼	96,0	96,2
Em. Mark.					
IND	BIP (nsb) (Q2)	(7,7)	(7,6)	(7,8)	(8,2)
BRA	BIP sb (nsb) (Q2)	0,1 r ▼ (1,2)	0,1 (1,1)	0,0	0,2 (1,0)
Mo, 03.09.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	54,6 v	*54,6*	54,6	54,6 f (Vormonat: 55,1)
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	56,1 v	*56,1*	56,1	55,9 f (Vormonat: 56,9)
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, f)	53,7 v	*53,7*	53,7	53,5 f (Vormonat: 53,3)
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	51,5	*51,1 r* ▼	51,1	50,1
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	52,9	52,5 r ▼	52,5	53,0
GRC	BIP sb (nsb) (Q2, f)	0,9 r (2,5 r) ▲			0,2 (1,8)
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug)	53,8 r ▼	53,9 r ▼	54,0	52,8
USA	Feiertag				Labor Day
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,6 (15,9)	1,8 r (17,6 r) ▼	3,0 (18,3)	2,3 (17,9)
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Aug)	50,8	50,7	50,8	50,6
Di, 04.09.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,4 (3,6)	0,3 (3,9)	0,4 (4,0)	0,4 (4,0) ohne Energie: 0,1 (1,7)
USA	Bauausgaben sb (Jul)	-0,8 r (5,9 r) ▲	0,4 r ▼	0,6 (6,6)	0,1 (5,8)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	58,1	57,6	59,0	61,3 auf 14-Jahreshoch
AUS	RBA Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
Em. Mark.					
ZAF	BIP sb, ann. (nsb) (Q2)	-2,6 r ▼ (0,8)	0,6 (1,0)	1,1	-0,7 (0,4)
Mi, 05.09.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, f)	54,4 v	*54,4*	54,4	54,5 f (Vormonat: 54,3)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	54,4 v	*54,4*	54,4	54,4 f (Vormonat: 54,2)
	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jul)	0,3 (1,2)	0,1 r ▼ (1,3)	-0,1	-0,2 (1,1)
DEU	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	55,2 v	*55,2*	55,2	55,0 f (Vormonat: 54,1)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, f)	55,7 v	*55,7*	55,7	55,4 f (Vormonat: 54,9)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	54,0	*53,1 r* ▼	53,1	52,6
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	52,6	*52,1 r* ▼	51,8	52,7
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug)	53,5	53,9	54,1	54,3
USA	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jul)	-45,7 r ▲	-50,2 r ▼		-50,1
CAN	BoC Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
AUS	BIP sb (Q2)	1,1 r (3,2 r) ▲	0,7 (2,8)	0,8	0,9 (3,4)
Em. Mark.					
POL	NBP Zinsentscheid	1,50	1,50	1,50	1,50
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Aug)	52,8	52,6	52,8	51,5
Do, 06.09.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jul)	-3,9 r ▲ (-0,8)	1,8 r ▲ (1,9)	1,4	-0,9 (-0,9)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug)	1,1 (1,9)	(1,9)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)
SWE	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
CHE	BIP sb (nsb) (Q2)	1,0 r (2,9 r) ▲	0,5 r ▼ (2,4)	0,5	0,7 (3,4)
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Aug)	219	200 r ▲		163
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	2,9 v	3,0 r ▲	3,1	2,9
	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	-0,9 v	-0,9	-0,8	-1,0
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	213	213		203
	Auftragseingang Industrie sb (Jul)	0,6 r ▼ (6,1)	-0,6 r ▼	-0,9 (8,8)	-0,8 (9,0)
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Aug)	55,7	56,8 r ▼	58,5	58,5
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,3 (4,5)	0,0 (4,3)	0,0 (4,3)	-0,1 (4,2)
Fr, 07.09.					
Euroland	BIP sb (Q2, v)	0,4 s (2,2 s)	0,4 (2,2)	0,4 (2,2)	0,4 v (2,1 v)
DEU	Arbeitskostenindex sb (atb) (Q2)	1,0 (2,3)			0,2 (2,0)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jul)	26,6 r ▲	20,0		15,3
	Nettoproduktion sb (atb) (Jul)	-0,7 r (2,7 r) ▲	0,2 (2,6 r ▼)	0,3	-1,1 (1,1)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jul)	0,1 / 1,3	0,3 r / 0,1 r ▼		-0,9 / 2,8
FRA	Industrieproduktion sb (Jul)	0,7 r (1,8 r) ▲	0,2 (1,0 r ▲)	0,3	0,7 (1,8)
ESP	Industrieproduktion sb (Jul)	-0,6 (0,4 r ▼)	0,4 (1,3 r ▼)		-0,3 (0,5)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jul)	-0,2 r (3,3 r) ▼			-0,9 (2,0)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Aug)	157	191	180	
	Arbeitslosenquote sb (Aug)	3,9	3,8 r ▼	3,8	
	Stundenlöhne sb (Aug)	0,3 (2,7)	0,2 r (2,7 r) ▼	0,2 (2,7)	
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Aug)	3117,95	3116,0 r ▲	3110,0	3109,72
MEX	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,5 (4,8)	0,5 (4,9)	0,5 (4,8)	

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.