



29. Juli 2016

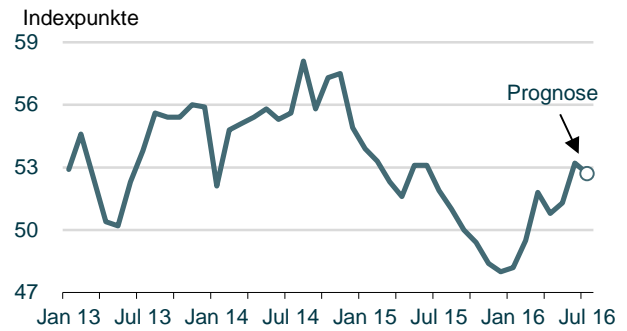
## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Montag:** Zum Wochenbeginn werden weltweit die Einkaufsmanagerindizes (verarbeitendes Gewerbe) für **Juli** gemeldet. In vielen Fällen handelt es sich um die ersten Stimmungswerte nach dem Brexit-Votum. In den **USA** wird der nationale **Einkaufsmanagerindex ISM** veröffentlicht. Da dieser sehr spät im Monat erhoben wird, sind die ersten Auswirkungen vom Brexit schon beim Juni-Wert enthalten gewesen. Sie deuteten damals schon eine große Gelassenheit der Unternehmen an, die sich seither (mit Ausnahme von Stimmungswerten aus UK) auch in anderen Länder-Umfragen zeigte. Der von uns erwartete Rücksetzer beim ISM-Index hat daher auch keinen unmittelbaren Brexit-Bezug, sondern entspricht dem bekannten Muster einer leichten Korrektur nach starken Anstiegen.

**Freitag:** Die **Auftragseingänge der deutschen Industrie** entwickeln sich seit geraumer Zeit leblos. Im April lagen sie auf dem Niveau, das sie schon im November des Vorjahres erreicht hatten. Seither folgt auf jeden Anstieg ein Rückgang und umgekehrt. Der **Juni** wäre folgerichtig wieder mit einem Anstieg an der Reihe. Und tatsächlich deuten zahlreiche Indikatoren wie die Einkaufsmanagerindizes oder auch die Maschinenbauaufträge des VDMA darauf hin. Darüber hinaus könnten von der Internationalen Luftfahrtausstellung ILA Impulse ausgehen. Traditionell werden auf solchen Messen größere Bestellungen von den Flugzeugherstellern gemeldet, die im gleichen Monat oder dem darauffolgenden in der Statistik auftauchen. Wir gehen von einem merklichen Anstieg der Industrienaufträge aus.

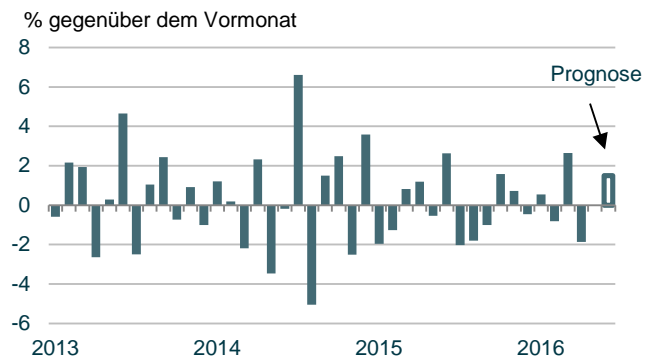
**Freitag:** Nach zwei Monaten mit ungewöhnlichen Werten erwarten wir vom **US-Arbeitsmarktbericht** für **Juli** eher unauffällige Daten. Die bislang vorliegenden Frühindikatoren deuten einen Beschäftigungsaufbau von 160.000 Personen an. Dies läge nur geringfügig unterhalb des Jahresdurchschnitts (ca. 170.000 Stellen). Die Arbeitslosenquote, die sich in den beiden vergangenen Monaten gegenläufig zur Höhe des Beschäftigungsaufbaus entwickelt hat, dürfte nun wieder im Einklang hierzu auf 4,8 % fallen. Die Arbeitskräfteknappheit wird vermutlich in den kommenden Monaten zunehmend augenfällig werden. Die verschiedenen Frühindikatoren legen den Schluss nahe, dass schon im Juli die durchschnittlichen Stundenlöhne etwas kräftiger angestiegen sein sollten.

### USA: ISM-Index (verarbeitendes Gewerbe)



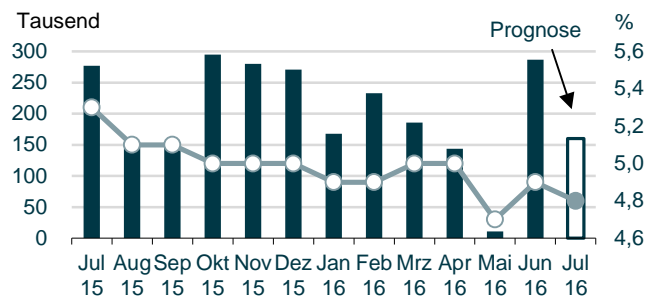
Quelle: Institute for Supply Management; Prognose DekaBank

### Deutschland: Auftragseingänge



Quelle: Bundesbank; Prognose DekaBank

### USA: Arbeitsmarktbericht



Quelle: Bureau of Labor Statistics; Prognose DekaBank

**Makro Research:**

**Chefvolkswirt:**

**Leiter Volkswirtschaft:**

**Internet:**

**Impressum:**

Dr. Ulrich Kater

Dr. Holger Bahr

<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

Tel. (0 69) 71 47 – 28 49

Tel. (0 69) 71 47 – 23 81

Tel. (0 69) 71 47 – 28 46

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)



29. Juli 2016

**Wochenvorschau**

Mo, 01.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	51,9 v	51,9	51,9	(Vormonat: 52,8)
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	53,7 v	53,7	53,7	(Vormonat: 54,5)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	48,6 v	48,6	48,6	(Vormonat: 48,3)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	53,5		52,5	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	52,2		51,7	
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	49,1 v	49,1	49,1	(Vormonat: 52,1)
<b>USA</b>	16:00	Bauausgaben sb (Jun)	-0,8 (2,8)	0,5	0,7 (1,8)	
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	53,2	53,0	52,7	VA Leichte Normalisierung
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jul)	50,0	50,0	50,0	
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jul)	53,7			
	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jul)	48,6	48,8	48,8	
<b>Di, 02.08.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	0,6 (-3,9)	0,4 (-3,5)	0,7 (-3,2)	
<b>USA</b>	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Jun)	0,2 (0,9)	0,2 (0,9)	0,2 (0,9)	Unauffällige Preisentw.
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jun)	0,2 (1,6)	0,1 (1,6)	0,1 (1,6)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Jun)	0,2 (4,0)	0,3	0,4 (3,9)	Unauffällige Einkommens- und Konsumententwicklung
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Jun)	0,4 (3,7)	0,3	0,3 (3,6)	
<b>AUS</b>	06:30	RBA Zinsentscheid	1,75	1,50	1,75	Knappe Entscheidung
<b>Mi, 03.08.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	52,9 v	52,9	52,9	(Vormonat: 53,1)
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	52,7 v	52,7	52,7	(Vormonat: 52,8)
	11:00	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jun)	0,4 (1,6)	0,1		
DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	54,6 v	54,6	54,6	(Vormonat: 53,7)
FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	50,3 v	50,3	50,3	(Vormonat: 49,9)
ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	51,9		50,6	
ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	56,0		55,0	
<b>GBR</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	47,4 v	47,4	47,4	(Vormonat: 52,3)
<b>USA</b>	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jul)	172	170		
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	56,5	56,0	55,5	
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	52,7			
<b>Do, 04.08.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	EZB Wirtschaftsbericht				
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	-0,5 (-0,2)			
<b>GBR</b>	13:00	BoE Inflationsbericht				Brexit wirft seine dunklen Schatten
	13:00	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,50	0,25	0,25	
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	266			
	16:00	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	-1,0 (-1,2)	-1,9	-1,4 (-5,3)	
<b>Em. Mark.</b>						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,05	0,05	0,05	
<b>Fr, 05.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (nsb) (Jun)	0,0 (-0,2)	0,5 (-1,1)	1,5	Großaufträge Luftfahrt
ITA	10:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	-0,6 (-0,6)			
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jun)	-0,5 (1,0)			
<b>USA</b>	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	287	180	160	} Beschäftigungsentw. VA flacht ab - Lohndyn. nimmt langsam zu
	14:30	Arbeitslosenquote sb (Jul)	4,9	4,8	4,8	
	14:30	Stundenlöhne sb (Jul)	0,1 (2,6)	0,2 (2,6)	0,3 (2,6)	
	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-41,1	-42,1		
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	18,6	15,5		
<b>So, 07.08.</b>						
<b>Em. Mark.</b>						
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD	3205,2	3195,0		

Erläuterungen siehe Seite 4.



29. Juli 2016

**Rückblick**

Fr, 22.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, v)	51,3	51,5	52,0	52,9
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	0,2 (1,5)	0,4 (1,4 r ▼)		0,2 (1,5)
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Jun)	0,2 (2,1)	0,2 (2,0)		0,2 (2,1)
<b>Mo, 25.07.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>DEU</b>	ifo Geschäftsklima (Jul)	108,7	107,5	108,3	108,3 Unternehmen bleiben ent-
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jul)	114,6 r ▲ / 103,1	114,0 / 101,6 r ▲	114,2 / 102,5	114,7 / 102,2 spannt, trotz Brexit
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	294,5 r ▲	244,2		335,0
<b>Di, 26.07.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>BEL</b>	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	0,7	-1,0 r ▼	0,4	1,0
<b>USA</b>	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mai)	-0,2 r ▼ (5,4)	0,1 r ▲ (5,5 r ▼)		-0,1 (5,2)
	Neubauverkäufe Tsd sb (Jun)	572 r ▲	560	550	592
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)	97,4 r ▼	96,0 r ▲	96,0	97,3
<b>Em. Mark.</b>					
<b>HUN</b>	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
<b>KOR</b>	BIP sb (nsb) (Q2)	0,5 (2,8)	0,6 (3,0)	0,5 (2,8)	0,7 (3,2)
<b>Mi, 27.07.</b>					
<b>Euroland</b>					
	M3 sb (Jun / 3-Monats-Ø Apr - Jun)	(4,9 / 4,9 r ▲)	(5,0 / n.v.)	(4,9 / 4,8)	(5,0 / 4,9)
	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jun)	0,4 (3,5)			0,3 (3,8)
	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jun)	0,1 (1,1)		0,1 (1,2)	-0,1 (1,1)
<b>DEU</b>	GfK Konsumklima sb (Aug)	10,1	9,9	10,0	10,0
	Einfuhrpreise nsb (Jun)	0,9 (-5,5)	0,6 (-4,6 r ▼)	0,6 (-4,5)	0,5 (-4,6) ohne Energie: -2,8 yoy
<b>FRA</b>	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	97	96	97	96
<b>ITA</b>	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	102,9 r ▲	102,0 r ▲	101,6	103,1
	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	110,2	109,2	109,0	111,3
<b>GBR</b>	BIP sb (Q2, Entstehungsseite, s)	0,4 (2,0)	0,5 (2,1)	0,4 (2,0)	0,6 (2,2)
<b>USA</b>	Auftragseingang langl. Güter sb (Jun, v)	-2,8 r (2,4 r ▼)	-1,4 r ▼	-1,5 (-3,3)	-4,0 (-6,4)
	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jun, v)	-0,5 r (-3,9 r ▼)	0,2 r ▲	0,3 (-3,5)	0,2 (-3,7)
	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jun, v)	-0,5 (-4,7)	0,4	0,5 (-4,1)	-0,4 (-4,9)
	Fed Zinsentscheid	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50
<b>AUS</b>	Verbraucherpreise nsb (Q2)	-0,2 (1,3)	0,4 (1,1)		0,4 (1,0)
<b>Do, 28.07.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Economic Sentiment sb (Jul)	104,4	103,5 r ▼	103,8	104,6
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jul)	-2,8/-7,2 r/10,9r▲	-3,3r▲/-7,9/10,3r▼	-3,0/-7,9/10,0	-2,4 / -7,9 / 11,1
<b>DEU</b>	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jul)	6,1 (5,9)	6,1	6,1 (6,1)	6,1 (6,0)
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jul)	-6	-4 r ▼	5	-7
	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,1 (0,3)	0,2 r (0,3 r ▼)	0,2 (0,3)	0,3 (0,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (0,2)	0,3 (0,3)	0,2 (0,2)	0,4 (0,4)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	252 r ▼	262		266
<b>Fr, 29.07.</b>					
<b>Euroland</b>					
	BIP sb (Q2, vs)	0,6 (1,7)	0,3 (1,5)	0,3 (1,6)	0,3 (1,6)
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	10,1	10,1	10,1	10,1
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,2 (0,1)	(0,1 r ▼)	-0,5 r (0,2 r) ▲	-0,5 (0,2)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, v)	0,0 (0,9)	(0,8 r ▼)	-0,7 (0,8)	-0,7 (0,9)
<b>DEU</b>	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jun)	0,7 (2,8 r ▲)	0,1 r (1,5 r) ▲		-0,1 (2,7)
<b>FRA</b>	BIP sb (Q2, v)	0,7 r ▲ (1,3)	0,2 (1,6)	0,1 (1,5)	0,0 (1,4)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (0,3)	-0,4 (0,4)	-0,4 (0,4)	-0,4 (0,4)
<b>ITA</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,2 (-0,2)	-1,9 (-0,2 r ▲)	-1,9 (-0,2)	-1,8 (-0,1)
<b>ESP</b>	BIP sb (Q2, v)	0,8 (3,4)	0,7 (3,1)	0,6 (3,0)	0,7 (3,2)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,4 (-0,9)	-1,5 (-0,8)	-1,5 (-0,8)	-1,3 (-0,6)
<b>GBR</b>	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jul)	-1	-8 r ▼	-6	-12
<b>SWE</b>	BIP sb (atb) (Q2, v)	0,4 r ▼ (4,2)	0,6 (3,6)	0,7	0,3 (3,1)
<b>USA</b>	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q2)	0,6 (1,9)	0,6	0,7 (2,5)	
	BIP sb (Q2, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	1,1 (2,1)	2,5 r ▼	2,7	
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jul)	56,8	54,0 r ▲		
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	89,5 v	90,2 r ▼	90,0	
<b>JPN</b>	Arbeitslosenquote sb (Jun)	3,2	3,2		3,1
	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(-0,4)	(-0,4)		(-0,4)
	Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Jun)	(0,6)	(0,5)	(0,4)	(0,4)
	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Jul)	(0,4)	(0,3)		(0,3)
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, v)	-2,6 (-0,4)	0,5 (-2,9 r ▲)		1,9 (-1,9)
	BoJ geldpolitische Entscheidungen				Geldpolitik in Klausur
<b>Em. Mark.</b>					
<b>POL</b>	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,2 (-0,8)	-0,1 r (-0,8 r) ▼	0,1 (-0,8)	
<b>RUS</b>	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	10,50		10,50	
<b>MEX</b>	BIP sb (nsb) (Q2)	0,8 (2,6)	-0,1 (2,4)	0,1 (2,3)	

Erläuterungen siehe Seite 4.



29. Juli 2016

#### **Erläuterungen zu den Tabellen:**

Em. Mark. = Emerging Markets; v = vorläufig; f = finaler Wert; r = revidierter Wert; s = Schnellschätzung; sb = saisonbereinigt; nsb = nicht saisonbereinigt; atb = arbeitstäglich bereinigt; mom/qq = 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.

Diese Information inklusive Einschätzungen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne schriftliche Genehmigung durch die DekaBank vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.