



19. August 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Bislang verkräftet **Euroland** die Brexit-Entscheidung der Briten ohne nennenswerte Turbulenzen an den Finanzmärkten und in der Realwirtschaft. Auch im **August** ist nicht mit einem Stimmungseinbruch unter den Unternehmern zu rechnen. Darauf dürften auch die **Einkaufsmanagerindizes** hindeuten. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Dienstleister als auch für den Teilindex des verarbeitenden Gewerbes. Ein Signal für ein spürbares Anziehen der Wachstumsdynamik im dritten Quartal ist aber auch nicht zu erwarten. Denn die Unsicherheitsfaktoren sind nach wie vor zahlreich. Insbesondere die mühsame Regierungsbildung in Spanien sowie der ungewisse Ausgang des Verfassungsreferendums in Italien dürften auf die dortige Unternehmerstimmung drücken.

Donnerstag: Den erste Schock über das Brexit-Votum haben die **deutschen Unternehmen** verdaut: Ohne Anzeichen von Panik sank das **ifo Geschäftsklima** in der exportorientierten Industrie, während es von den robusten Binnenbranchen stabilisiert wurde. Im **August** sollte der positive Einfluss der inlandsorientierten Branchen weiter anhalten. Der erste Schreck der Industrie sollte zudem verdaut sein und die Erkenntnis um sich greifen, dass die Auswirkungen des Referendums auf Europa vorläufig noch recht begrenzt sind. Wir erwarten daher eine bessere Stimmung der Industrie und somit einen Anstieg des ifo Geschäftsklimas. Schon zwei andere Stimmungsindikatoren haben diese rückfedernde Entwicklung vorgemacht, nämlich die sentix- und die ZEW-Konjunkturerwartungen der Finanzmarktanalysten.

Freitag: Am Ende dieser Woche findet das jährliche Symposium der regionalen Fed Kansas in **Jackson Hole** statt und **Fed-Präsidentin Janet L. Yellen** hat sich mit einem Gastbeitrag angekündigt. Sie wird vermutlich das bisherige zögerliche Agieren der Fed erklären, sowie auf internationale Entwicklungen zu sprechen kommen. Da ihr Publikum weitgehend aus Ökonomen und Journalisten bestehen wird, kann mit einer Rede gerechnet werden, die sich stärker an theoretische Aspekte zum jüngsten Stand der geldpolitischen Forschungskennntnisse orientiert. Die Hoffnungen auf zusätzliche Erkenntnisse über den weiteren geldpolitischen Kurs der Fed werden wohl nicht erfüllt werden. Es wäre eine große Überraschung, wenn Yellen einen zeitnahen Zinsschritt in Aussicht stellen würde. Dies stünde im absoluten Gegensatz zum bislang verfolgten datenabhängigen Ansatz.

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

E-Mail: ulrich.kater@deka.de

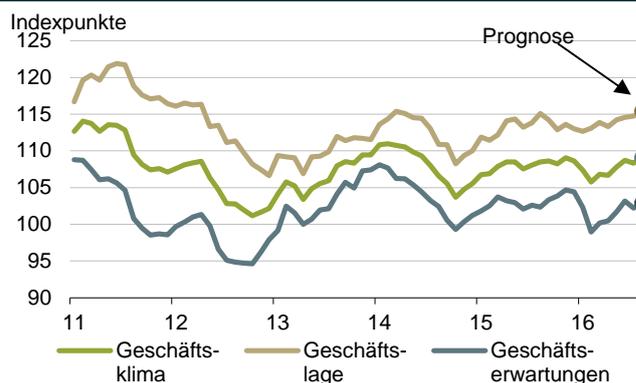
E-Mail: holger.bahr@deka.de

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: Markit, Prognose DekaBank

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Quelle: ifo Institut, Prognose DekaBank

Fed-Präsidentin Janet L. Yellen



Quelle: Wikipedia, DekaBank



19. August 2016

Wochenvorschau

Mo, 22.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
		Keine - für uns - relevanten Daten				
Di, 23.08.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	53,2	53,3	53,1	} VA Wachstumskurs bestätigt
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	52,0	52,0	51,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	52,9	53,0	52,8	
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Aug, v)	-7,9	-7,7	-7,5	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	53,8	53,7	53,8	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,4	54,3	54,6	
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	48,6	49,0	48,8	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	50,5	50,5	50,2	
USA	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	52,9	53,0	52,5	
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	592	575	580	
Em. Mark.						Rücksetzer nach stk. Anstiegen
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 24.08.						
Euroland						
DEU	08:00	BIP sb (Q2, v)	0,4 s (1,8 s)	0,4 (1,8)	0,4 (1,8)	} VA Starke Impulse vom Außenbeitrag, schwache Investitionen
	08:00	BIP nsb (Q2, v)	(3,1 s)	(3,1)	(3,1)	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	1,0	1,0	1,3	
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jun)	0,2 (5,6)	0,3		
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	5,57	5,55	5,50	
Do, 25.08.						
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Aug)	108,3	108,5	109,1	} VA Der erste Schock des Brexit-Votums ist verdaut
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	114,7 / 102,2	115,0 / 102,5	115,4 / 102,9	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Aug)	103		103	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Aug)	102	103	103	
ESP	09:00	BIP sb (Q2, f)	0,7 v (3,2 v)	0,7 (3,2)	0,7 (3,2)	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	-3,9 (-6,3)	3,5	4,0 (-3,4)	} VA Nicht nur Boeing-bedingt kräftiger Orderanstieg - Investitionsgüter mit Zuwächsen
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,4 (-3,6)	0,1	1,0 (-5,5)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	-0,2 (-4,9)		0,5 (0,6)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	262			
Fr, 26.08.						
Euroland	10:00	M3 sb (Jul / 3-Monats-Ø Mai - Juli)	(5,0 / 4,9)	(5,0 / n.v.)	(4,7 / 4,9)	} VA Negativer Basiseffekt
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jul)	0,3 (3,8)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jul)	-0,1 (1,1)		0,2 (1,2)	
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Sep)	10,0	10,0	10,1	} VA Moderater Aufwärtstrend
	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	96		97	
FRA	08:45	BIP sb (Q2, v)	0,0 s (1,4 s)	0,0 (1,4)	0,0 (1,4)	
GBR	10:30	BIP sb (Q2, Verwendungsseite, v)	0,6 s (2,2 s)	0,6 (2,2)	0,6 (2,2)	
USA	14:30	BIP sb (Q2, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	1,2 s (1,2 s)	1,1	1,0	} VA Geringe Korrekturen in Teilaggr.
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	90,4 v	90,6	91,0	
JPN	k.A.	Jackson Hole: Rede der Fed-Präsidentin Janet L. Yellen				} VA Keine Hinweise auf 2. Zinsschritt
	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(-0,4)	(-0,4)		
	01:30	Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Jul)	(0,5)	(0,4)		
	01:30	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Aug)	(0,3)	(0,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. August 2016

Rückblick

Fr, 12.08.		Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,8 r (3,0 r) ▲	0,4	0,6 (2,8)	-0,0 (2,3) mit stagnierenden Einzelhandelsumsätzen
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,9 r (3,3 r) ▲	0,1 r ▼	0,2 (2,6)	-0,3 (2,2)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	0,5 (4,0 r ▼)	0,3 r ▼	0,5 (3,9)	-0,0 (3,3) ins 3. Quartal
	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,5 (0,3)	0,1 (0,2 r ▼)	0,1 (0,3)	-0,4 (-0,2)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,4 (1,3)	0,2 (1,2 r ▼)	0,2 (1,2)	-0,3 (0,7)
	Lagerbestände sb (Jun)	0,2 (1,0)	0,1		0,2 (0,5)
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	90,0	91,5	91,0	90,4
Em. Mark.					
IND	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(5,8)	(5,9)		(6,1)
Mo, 15.08.					
USA	Empire State Produktionsindikator (Aug)	0,55	2,00	-1,0	-4,21
	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	58 r ▼	60	59	60
JPN	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	0,5 (0,2 r ▲)	0,2	0,3	0,0 (0,6) Investitionen und Außenbeitrag schwach
	BIP-Deflator (Q2, 1. Veröffentlichung)	(0,9)	(0,7)		(0,8)
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	1,9 v (-1,9 v)			2,3 f (-1,5 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-2,4			1,5
Di, 16.08.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	24,6 r ▲ (24,6)	25,3 (26,0)		23,4 (29,2)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-14,7			4,6
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	49,8 / -6,8	50,2 r ▼ / 2,0	46,0 / 3,0	57,6 / 0,5
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,3 r (-0,2 r) ▲	0,2 r (0,0 r) ▼		0,3 (0,3)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,2 (0,5)	-0,1 (0,5)	-0,1 (0,5)	-0,1 (0,6)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(1,4)	(1,4 r ▲)		(1,3)
USA	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1186 r ▼	1180 r ▲	1190	1211
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1153	1160	1170	1152
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,2 (1,0)	0,0 (0,9)	0,1 (0,9)	0,0 (0,8) Rückgang im Energiebereich
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,1 (2,2) reich drückt Index
	Industrieproduktion sb (Jul)	0,4 r ▼ (-0,7)	0,3 r ▲	0,3 (-1,0)	0,7 (-0,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	75,4	75,6	75,6	75,9
Em. Mark.					
CZE	BIP sb (Q2)	0,4 (3,0)	0,6 (2,3)	0,6 (2,3)	0,9 (2,5)
Mi, 17.08.					
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	4,9	4,9	4,9	4,9
USA	Fed Minutes vom 26./27. Juli 2016				Wenig neue Informat. zum Zinspfad
Do, 18.08.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	31,8 r (16,5 r) ▲			28,2 (37,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,5 v (0,2 v)	-0,5 (0,2)	-0,5 (0,2)	-0,6 f (0,2 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,7 v (0,9 v)	(0,9)	-0,7 (0,9)	-0,7 f (0,9 f)
	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 21.7.16				
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Aug)	1		2	2
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	-0,9 (4,3)	0,1 r ▼ (4,2)	0,1	1,4 (5,9)
USA	Philly-Fed-Index (Aug)	-2,9	2,0 r ▲	4,0	2,0
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	266	265		262
	Index of Leading Indicators (Jul)	0,3	0,3		0,4
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	336,6 r ▲	167,7 r ▲		317,6
Fr, 19.08.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,4 (-2,2)	0,1 (-2,1)	0,0 (-2,1)	0,2 (-2,0)
CAN	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,2 (1,5)	0,2 (1,4 r ▼)		
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Jul)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)		
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jun)	-1,3 r (-0,2 r) ▼	0,9		1,0 (0,3)

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. August 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.