



23. September 2016

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

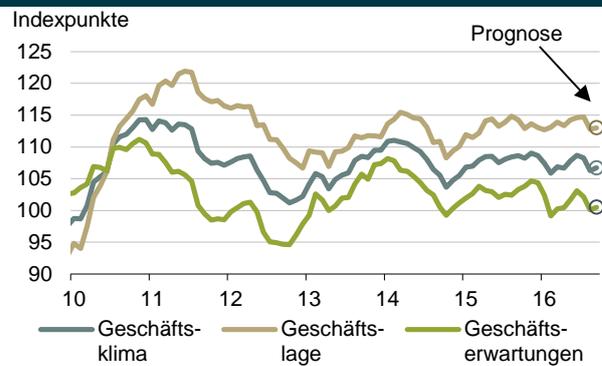
Montag: Ganz Deutschland rätselt über die Folgen des britischen Brexit-Votums. Tatsächlich scheint es das Exportgeschäft leicht zu bremsen. Doch verunsichert es auch die deutschen Unternehmen? Aus der Juli-Umfrage des **ifo Geschäftsklimas** konnte man Gelassenheit herauslesen, in die Augustumfrage wurde Verunsicherung hineininterpretiert. Allerdings halten wir die gestiegenen allgemeinen politischen Risiken für den entscheidenderen Faktor. Der **September** dürfte nun eine leichte Gegenbewegung nach oben bringen. Mehr scheint gegenwärtig nicht drin zu sein. Man sollte dabei auch nicht vergessen, dass das ifo Geschäftsklima sich seit Jahresbeginn auf einem bislang noch nicht gebrochenen Abwärtstrend befindet.

Freitag: Die Schnellschätzung der **Verbraucherpreise in Euro-land** dürfte im **September** einen relativ kräftigen Anstieg der Inflationsrate auf 0,5 % im Vorjahresvergleich ausweisen. Die wichtigsten Ursachen hierfür liegen im Bereich Energie. Zum einen wurden Benzin, Diesel und in geringerem Umfang auch Heizöl im Monatsvergleich teurer. Zum anderen tragen Basiseffekte zur höheren Inflation bei, denn im September letzten Jahres waren die Preise von Energiegütern rückläufig. Die Kerninflation dürfte ebenfalls wieder auf 0,9 % zunehmen. Für ihren Rückgang im August machen wir in erster Linie temporäre Einflüsse verantwortlich. Beispielsweise scheinen saisonbedingte Preiserhöhungen bei Bekleidung und Schuhen wegen des heißen Wetters etwas später eingesetzt zu haben als üblich.

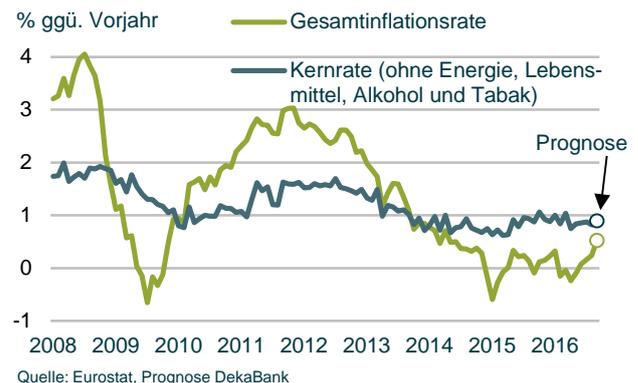
Samstag: Die Augustzahlen zu Industrieproduktion, Anlageinvestitionen und Einzelhandelsumsätzen **Chinas** haben im August positiv überrascht. Nimmt man die Datenrevisionen der Vormonate hinzu, ergibt sich nun das Bild einer seit Jahresbeginn weitgehend stabilen Konjunkturentwicklung, während der Trend bislang nach unten gezeigt hatte. Die Abwärtsrisiken für die zweite Jahreshälfte sind auch deshalb gesunken, weil die Kreditentwicklung noch immer robust ist. Was sich in den Zahlen jedoch nicht andeutet, ist ein kräftiger Aufschwung. So dürfte auch der **offizielle Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe im September** nicht weiter zugelegt haben, nachdem es bereits im August zu einem Anstieg auf ein Jahreshoch von 50,4 Punkten gekommen war. Wir erwarten einen Wert von 50,3 Punkten.

Makro Research:
Chefvolkswirt: Dr. Ulrich Kater
Leiter Volkswirtschaft: Dr. Holger Bahr
Internet: <https://www.deka.de/deka-gruppe/research>
Impressum: <https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Deutschland: ifo Geschäftsklima



Euroland: Verbraucherpreise (HVPI)



China: Einkaufsmanagerindex



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



23. September 2016

Wochenvorschau

Mo, 26.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Sep)	106,2	106,2	106,7	} VA Nur leichte Gegenbewegung zum schwachen Aug. Negativer Rückpralleffekt
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Sep)	112,8 / 100,1	113,0 / 100,0	113,0 / 100,5	
USA	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Aug)	654	597	590	
Di, 27.09.						
Euroland						
	10:00	M3 sb (Aug / 3-Monats-Ø Jun - Aug)	(4,8 / 4,9)	(4,9 / n.v.)	(5,0 / 5,0)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Aug)	0,7 (3,9)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Aug)	0,3 (1,3)		0,1 (1,4)	
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsa (Aug)	0,1 (-3,8)	-0,1 (-2,4)	0,2 (-2,2)	
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jul)	-0,1 (5,1)	-0,1 (5,0)		
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	101,1	98,5	98,0	Schwächerer Arbeitsmarktbericht
OPEC	k.A.	Informelles Treffen in Algier				
Mi, 28.09.						
Euroland						
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Okt)	10,2	10,2	10,2	
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	97	97	97	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	101,1	100,9	100,9	
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	109,2	109,0	109,0	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Aug, v)	4,4 (-3,4)	-1,1	-1,5 (-2,1)	Boeing belastet
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Aug, v)	1,5 (-4,9)	0,0	-1,0 (-4,0)	Weiterhin schwache Investitionsdynamik der Unternehmen
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Aug, v)	-0,5 (-7,1)		0,0 (-5,6)	
Do, 29.09.						
Euroland						
	11:00	Economic Sentiment sb (Sep)	103,5	103,5	103,8	} VA Wachstumssignal für Q3
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Sep)	-4,4/-8,5/10,0	-4,3/-8,2/10,0	-4,1/-8,2/10,1	
DEU	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Sep)	6,1 (6,1)	6,1	6,0 (5,9)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Sep)	-7	-5	-5	
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	0,0 (0,4)	0,0 (0,6)	0,1 (0,6)	Anstieg bei den Energiepreisen im Vormonatsvergleich
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	-0,1 (0,3)	0,0 (0,5)	0,1 (0,6)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,0 (-0,3)	0,9 (0,2)	0,8 (0,1)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Sep)	1,2			
USA	14:30	BIP sb (Q2, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	1,1 v (1,2 v)	1,3	1,3	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	252			
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Aug)	1,3 (-2,2)	-0,1		
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,05	0,05	0,05	
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	4,25	4,25	4,50	
Fr, 30.09.						
Euroland						
	11:00	Arbeitslosenquote sb (Aug)	10,1	10,0	10,1	Energiepreise im Vormonatsvergleich angestiegen
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,1 (0,2)	(0,4)	0,5 (0,5)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, v)	0,3 (0,8)	(0,9)	0,1 (0,9)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Aug)	0,6 (-1,5)	-0,2 (1,9)		
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,3 (0,4)	-0,3 (0,5)	-0,2 (0,5)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,0 (-0,1)	1,8 (0,1)	1,8 (0,0)	
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-7	-5	-3	
	10:30	BIP sb (Q2, Verwendungsseite, f)	0,6 v (2,2 v)	0,6 (2,2)	0,6 (2,2)	
DNK	09:00	BIP sb (Q2, f)	0,5 v (0,4 v)	0,5 (0,4)	0,5 (0,4)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Aug)	0,0 (0,8)	0,2 (0,9)	0,2 (1,0)	Energiepreiseffekte nehmen in der Inflationsrate ab
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Aug)	0,1 (1,6)	0,2 (1,7)	0,2 (1,7)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Aug)	0,4 (3,3)	0,2	0,2 (3,2)	
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Aug)	0,3 (3,8)	0,2	0,1 (3,7)	Schwächere Einzelhandelsums.
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	51,5	53,0		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Sep, f)	89,8 v	90,1	90,0	
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Jul)	0,6 (1,1)			
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Aug)	3,0	3,0		
	01:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(-0,4)	(-0,5)		
	01:30	Verb.-pr. ohne Nahrungsmittel und Energie nsb (Aug)	(0,3)	(0,2)		
	01:30	Verb.-pr. oh. Nahrungsmittel u. Energie Tokio nsb (Sep)	(0,1)	(0,0)		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, v)	-0,4 (-4,2)	0,5 (3,4)		
Em. Mark.						
POL	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	-0,2 (-0,8)		0,2 (-0,4)	
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Sep)	50,0	50,1	50,0	
Sa, 01.10.						
Em. Mark.						
CHN	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Sep)	50,4	50,5	50,3	Stabile Konjunktorentwicklung
	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Sep)	53,5			

Erläuterungen siehe Seite 4.



23. September 2016

Rückblick

Fr, 16.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,0 (0,8)	0,1 (1,0)	0,1 (1,0)	0,2 (1,1)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Aug)	0,1 (2,2)	0,2 (2,2 r ▼)	0,2 (2,2)	0,3 (2,3)
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	89,8	90,6 r ▼		89,8
Em. Mark. RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	10,50	10,00	10,00	10,00
Mo, 19.09.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	29,5 r (39,1 r) ▲			21,0 (31,5)
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Sep)	59 r ▼	60		65
Di, 20.09.					
Euroland	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,2 (-2,0)	0,0 (-1,6)	0,0 (-1,6)	-0,1 (-1,6) oh. Energie: (-0,3)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	2			8
USA	Baubeginne Tsd sb (Aug)	1212 r ▲	1190 r ▼		1142
	Baugenehmigungen Tsd sb (Aug)	1144	1165 r ▼		1139
Em. Mark. HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 21.09.					
USA	Fed Zinsentscheid + wirtschaftliche Projektionen	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50	0,25 bis 0,50
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	340,2 r ▲	494,0 r ▼		408,4
	BoJ Zinsentscheid	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Do, 22.09.					
Euroland	EZB-Wirtschaftsbericht	Aufsatz: Zur Beziehung zwischen Beschäftigung und BIP seit der Krise			
	Zuteilung zweiter Langfristender TLTRO II				45 Mrd EUR; 249 Teilnehm.
	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-8,5	-8,2 r ▼	-8,5	-8,2
FRA	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Sep)	101	101	101	103
	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Sep)	101	101	102	102
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	260	261		252
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jul)	0,3 r (5,7 r) ▲	0,3		0,5 (5,8)
	Index of Leading Indicators (Aug)	0,5 r ▲	0,0		-0,2
	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Aug)	5,38 r ▼	5,45		5,33
Em. Mark. ZAF	SARB Zinsentscheid	7,00	7,00	7,00	7,00
Fr, 23.09.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Sep, v)	52,9	52,8	52,8	52,6
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	51,7	51,5	51,4	52,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	52,8	52,8	52,8	52,1
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	53,6	53,1 r ▼	53,0	54,3
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	51,7	52,1	52,0	50,6
FRA	BIP sb (Q2, f)	0,0 v (1,4 v)	0,0 (1,4)	0,0 (1,4)	-0,1 f (1,3 f)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	48,3	48,4 r ▼	48,4	49,5
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	52,3	52,0 r ▼	51,9	54,1
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, f)	0,6 v (2,3 v)	0,6 (2,3)	0,6 (2,3)	0,6 f (2,3 f)
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	-3,1	-2,4 r ▼	-3,5	
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, v)	52,0	52,0 r ▼		
CAN	Verbraucherpreise sb (nsb) (Aug)	0,0 (1,3)	0,2 (1,4)		
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC sb (nsb) (Aug)	0,1 (2,1)	0,2 (2,0 r ▼)		
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jul)	1,0 (0,3)	0,2		0,3 (0,6)

Erläuterungen siehe Seite 4.



23. September 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. 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.