

Freitag, 22. September 2017

## Euroraum: Einkaufsmanagerindizes – goldener Herbst

■ Die Stimmung der Unternehmen im Euroraum hat sich verbessert. Der vorläufige Wert für den Gesamteinkaufsmanagerindex (Composite) ist im September unerwartet auf einem Stand von 56,7 Punkten angestiegen.

■ In sektoraler Abgrenzung beruht die Verbesserung des Gesamtindex für den Euroraum auf einer Verbesserung der Teilindizes für die Industrie und für die Dienstleister.

■ Für Frankreich und Deutschland gab es beim Gesamtindex (Composite) eine einheitliche Entwicklung. Sowohl in Frankreich als auch in Deutschland hat sich die ohnehin schon gute Stimmung nochmals verbessert. Für die noch nicht gemeldeten Länder der EWU ist im Durchschnitt beim Teilindex der Industrie mit einem leichten Plus zu rechnen und beim Teilindex der Dienstleister ein deutlicher Rückgang zu erwarten.

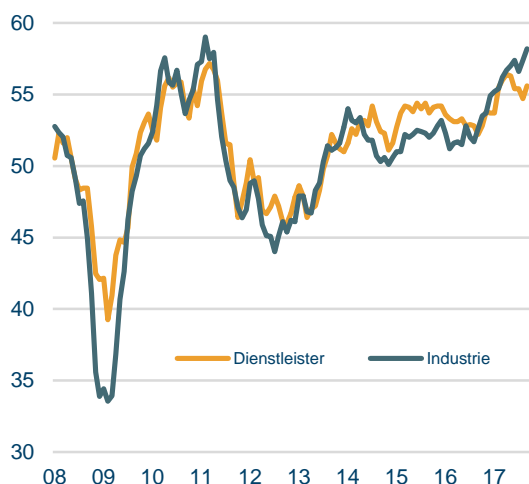
■ Es bleibt bei einem klaren Wachstumssignal für den Euroraum, das von den Einkaufsmanagerindizes ausgeht. Allerdings dürften die 1,2 % BIP-Wachstum für das dritte Quartal, die der Industrie-Einkaufsmanagerindex anzeigt, übertrieben sein. Ein realistischeres Wachstumsbild zeichnet der Dienstleister-Einkaufsmanagerindex mit einem Plus von 0,7 %. Wir rechnen im dritten Quartal mit einem BIP-Wachstum von ½ % im Vergleich zum Vorquartal.

1. **Der vorläufige Wert für den Gesamteinkaufsmanagerindex (Composite) für den Euroraum ist im September überraschend auf einem Stand von 56,7 Punkten gestiegen** (Reuters-Consensus: 55,6 Punkte und DekaBank: 55,5 Punkte). Politische und wirtschaftliche Risikofaktoren haben seit längerem keine Chance die Stimmung der Unternehmen zu trüben. **Hervorragende Finanzierungsbedingungen für die Firmen, länderübergreifende Wachstumsimpulse in der Währungsunion, sehr gutgelaunte Konsumenten und positive Vorgaben für den Welthandel lassen keine schlechte Laune bei den Unternehmen aufkommen.**

2. In sektoraler Abgrenzung beruht der Anstieg des Gesamtindex für den Euroraum auf einer Verbesserung der Teilindizes für die Industrie (58,2 Punkte; +0,8 Punkte) und für die Dienstleister (55,6 Punkte; +0,9 Punkte). Die Unternehmen berichteten über die stärkste Zunahme der **Auftragsbestände** seit Frühjahr 2011 und die höchste Wachstumsrate bei **Neuaufträgen** seit mehr als sechs Jahren. Während die Unternehmen insgesamt auf einen beschleunigten Beschäftigungsaufbau hinweisen, erreicht die Industrie sogar einen Rekordbeschäftigungszuwachs im September.

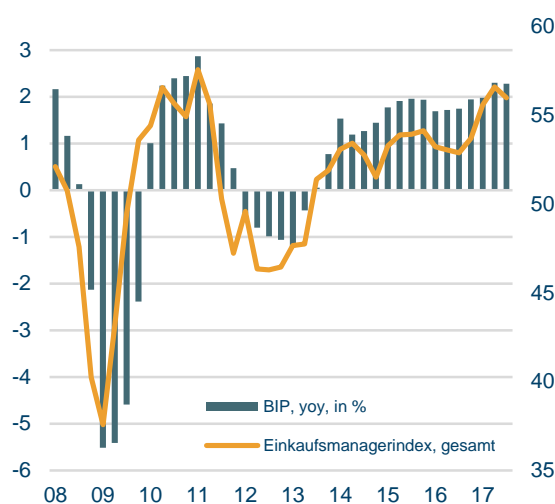
3. In der Länderabgrenzung gab es beim Gesamtindex (Composite) sowohl für **Deutschland** (57,8 Punkte; +2,0 Punkte) als auch für **Frankreich** (57,2 Punkte; +2,0 Punkte) ein kräftiges Plus. In Deutschland war der Treiber für die Verbesserung des Gesamtindex sowohl ein deutlicher Anstieg beim Industrieindex (60,6 Punkte; +1,3 Punkte) und dem Dienstleisterindex (55,6

Euroraum: Einkaufsmanagerindizes



Quelle : IHS Markit, DekaBank.

Euroraum: Einkaufsmanagerindex und BIP



Quelle : Eurostat, IHS Markit, DekaBank.

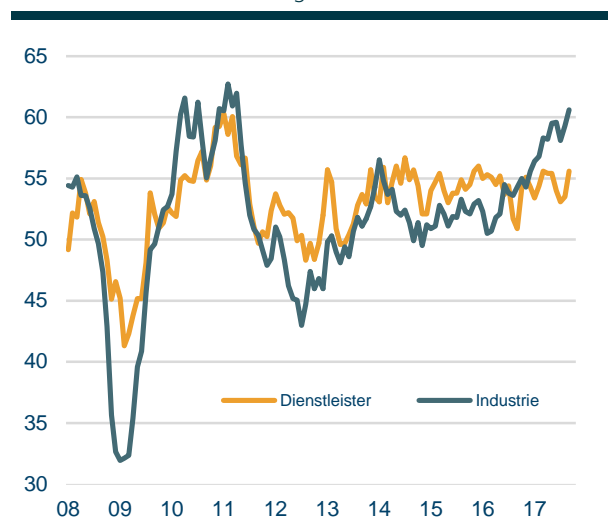
Freitag, 22. September 2017

Punkte; +2,1 Punkte). Ein vergleichbares Bild zeigte sich in Frankreich, allerdings kam der Anstieg des Gesamtindex vor allem vom Teilindex der Dienstleister (57,1 Punkte; +2,2 Punkte). Der französische Industrieindex stieg lediglich um 0,2 Punkte auf einen Stand von 56,0 Punkte. Dies ist aber der höchste Stand für den französischen Industrieindex seit 77 Monaten.

4. **Für die noch nicht gemeldeten Länder der EWU sind im Durchschnitt unterschiedliche Richtungen zu erkennen.** Beim Teil-index der **Dienstleister** ist eine Verschlechterung um 1,4 Punkte zu erwarten und beim Teilindex der **Industrie** mit einer Verbesserung um 0,6 Punkte zu rechnen.

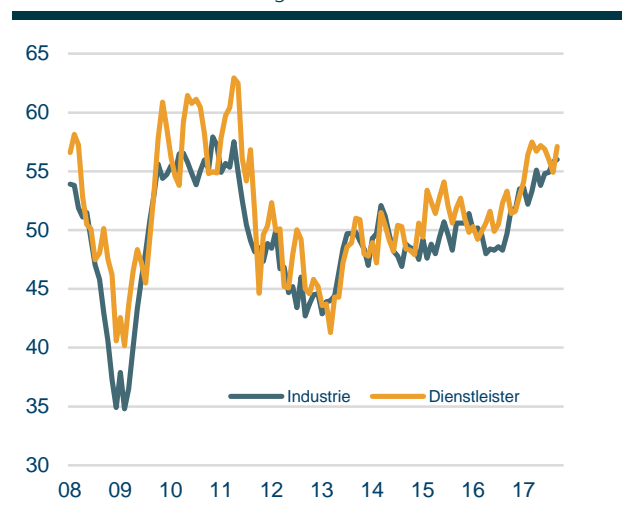
5. **Es bleibt bei einem klaren Wachstumssignal für den Euroraum, das von den Einkaufsmanagerindizes ausgeht.** Allerdings dürften die 1,2 % BIP-Wachstum für das dritte Quartal, die der Industrie-Einkaufsmanagerindex anzeigt, übertrieben sein. Ein realistischeres Wachstumsbild zeichnet der Dienstleister-Einkaufsmanagerindex mit einem Quartalszuwachs von 0,7 %. Wir rechnen im dritten Quartal mit einem Wachstum von  $\frac{1}{2}$  % im Vergleich zum Vorquartal.

Deutschland: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: IHS Markit /BME, DekaBank.

Frankreich: Einkaufsmanagerindizes



Quelle: IHS Markit, DekaBank.

#### Autor:

Dr. Christian Melzer  
Tel.: 069/7147-2851, E-Mail: christian.melzer@deka.de

Disclaimer: 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.