



14. Juli 2017

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Nach einem starken ersten Quartal dürfte die **chinesische** Wirtschaft auch im **zweiten Quartal** solide gewachsen sein. Wir erwarten, dass das **Bruttoinlandsprodukt** im Vorjahresvergleich um 6,8 % zugelegt hat. Die Basis des Wachstums ist breiter geworden, nachdem sich die Investitionen im Privatssektor erholt haben. Auch der Exportsektor weist wieder höhere Zuwachsraten auf, wobei sich der Absatz in die Industrieländer besser entwickelt als in die Schwellenländer. Die staatlichen Eingriffe am Immobilienmarkt bleiben ein Balanceakt: Die Bautätigkeit soll hoch gehalten werden, doch auf der Nachfrageseite sollen zumindest in den großen Städten spekulative Käufe verhindert werden.

Dienstag: Die wirtschaftliche Stimmung ist im ersten Halbjahr den harten Daten weit enteilt. Jetzt deutet sich ein Schließen dieser Lücke an. Zum einen haben die harten Indikatoren wie die Produktion im Vorjahresvergleich zugelegt, zum anderen scheint sich zumindest die Stimmung der Finanzmarktanalysten etwas zu normalisieren. Darauf deutet die vor einigen Tagen veröffentlichte sentix-Umfrage hin. In dieser äußerten sich die befragten Finanzmarktinvestoren sowohl hinsichtlich der Lageeinschätzung als auch hinsichtlich der Konjunkturerwartungen etwas vorsichtiger – eine Entwicklung die sich in den meisten Regionen so zeigte. Für die **deutschen ZEW-Konjunkturerwartungen im Juli** gehen wir von einem leichten Rückgang aus.

Donnerstag: Die Markterwartungen über einen Ausstieg der **EZB** aus der ultra-expansiven Geldpolitik haben zugenommen, nachdem sich Präsident Draghi vor kurzem zuversichtlich gezeigt hatte, dass ein überdurchschnittliches Wirtschaftswachstum mittelfristig auch zu mehr Inflation führen wird. Auf der **Pressekonferenz** zu dieser **Ratssitzung** dürfte Draghi betonen, dass der Preisauftrieb nur sehr langsam zunehmen und deshalb noch für einige Zeit eine sehr expansive Geldpolitik erforderlich sei. Dennoch dürfte er eine Hintertür offen lassen, im Herbst eine Reduktion der Wertpapierkäufe anzukündigen, selbst wenn die Kerninflation bis dahin nicht wesentlich gestiegen sein sollte. Gleichzeitig sollte er aber auch die Absicht unterstreichen, die Leitzinsen noch für längere Zeit unverändert niedrig zu lassen.

Makro Research:
Chefvolkswirt:
Leiter Volkswirtschaft:
Leiter Kapitalmärkte und Strategie
Internet:
Impressum:

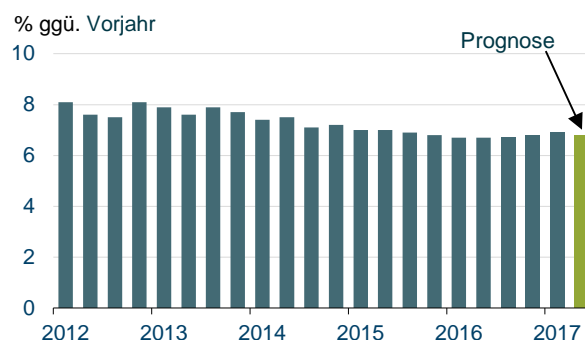
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer

<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
 Tel. (0 69) 71 47 – 38 07

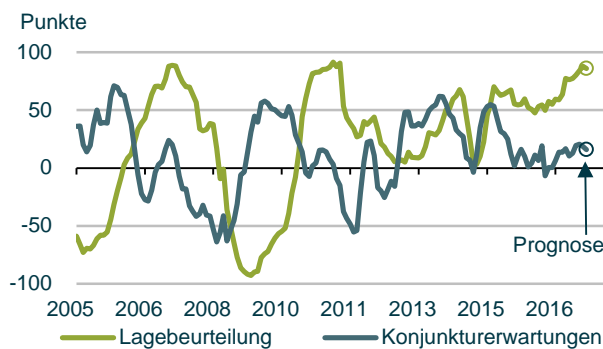
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

China: Bruttoinlandsprodukt



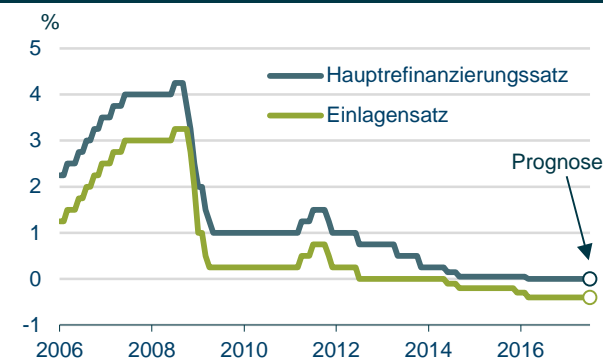
Quelle: NBS, Prognose DekaBank

Deutschland: ZEW Konjunkturindex



Quelle: ZEW, Prognose DekaBank

EZB: Leitzinssätze



Quelle: EZB, Prognose DekaBank



14. Juli 2017

Wochenvorschau

Mo, 17.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
USA	14:30	Empire State Produktionsindikator (Jul)	19,8	15,0		
Em. Mark.						
CHN	04:00	BIP sb (nsb) (Q2)	1,3 (6,9)	1,7 (6,8)	1,8 (6,8)	Erholung bei den privaten Investitionen und Exporten
	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jun)	(10,7)	(10,6)	(10,7)	
	04:00	Industrieproduktion (Jun)	(6,5)	(6,5)	(6,6)	
Di, 18.07.						
Euroland	10:00	EZB Bank Lending Survey (Jul)				Dienstleistungen mit einem Anstieg von 1,6 % yoy
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,0 v (1,3 v)	0,0 (1,3)	0,0 (1,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, f)	0,2 v (1,1 v)	(1,1)	0,2 (1,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Jul)	37,7			Normalisierung ist angesagt
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Jul)	88,0 / 18,6	88,0 / 18,3	86,0 / 16,0	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jun)	0,1 (3,6)	0,1 (3,5)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jun)	0,3 (2,9)	0,2 (2,9)	0,2 (2,9)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jun)	(2,6)	(2,6)		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jun)	-0,3 (2,1)	-0,2		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Jul)	67	68	68	
Em. Mark.						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 19.07.						
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jun)	1092	1160		
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jun)	1168	1208		
Do, 20.07.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	22,2 (21,5)			VA (EZB-Kompass; Di, 18.7.17)
	11:00	Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (Q1/17)	-1,4 / 89,2			
	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jul, v)	-1,3	-1,1	-0,9	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,2 (2,8)	-0,1 (2,3)	0,1 (2,4)	
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	-1,2 (0,9)	0,2 (2,4)	-0,1 (2,1)	
USA	14:30	Philly-Fed-Index (Jul)	27,6	21,5	21,5	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	247			
	16:00	Index of Leading Indicators (Jun)	0,3	0,4		
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	133,8	129,5		
	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mai)	2,1 (2,5)	-0,8		
Em. Mark.						
ZAF	k.A.	SARB Zinsentscheid	7,00	7,00	7,00	
Fr, 21.07.						
Euroland	10:00	EZB Survey of professional forecasters				

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Juli 2017

Rückblick

Fr, 07.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vor. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jun)	152 r ▲	178 r ▲	200	222
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	4,3	4,3	4,3	4,4
	Stundenlöhne sb (Jun)	0,1 r (2,4 r) ▼	0,3 (2,6)	0,3 (2,6)	0,2 (2,5)
Em. Mark.					
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jun)	0,3 (3,6)	-0,2 r ▼ (3,1)	-0,1 (3,1)	-0,2 (3,0)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,1 (6,2)	0,3 (6,3)	0,3 (6,3)	0,3 (6,3)
Sa, 08.07.					
Welt	G20-Gipfel in Hamburg				Erstmals Dissens bei Abschlusserkl.
Mo, 10.07.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Jul)	28,4	28,1 r ▼	29,4	28,3
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Jul)	36,0 / 21,0		36,0 / 23,0	37,3 / 19,8
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Mai)	14,9 r ▼	15,4		17,3
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Mai)	0,9 / 1,2	0,3 / 0,3 r ▼	0,2 / n.v.	1,4 / 1,2
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Mai)	0,3 r (2,1 r) ▼			1,2 (3,9)
USA	Labor Market Condition Index (LMCI) sb (Jun)	3,3 r ▲	2,5		1,5
	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Mai)	12,9 r ▲	13,5 r ▲		18,4
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Mai)	-3,1 (2,7)	1,7 (7,6)		-3,6 (0,6)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Mai)	1807,4	1629,5		1400,9
Em. Mark.					
CHN	Verbraucherpreise nsb (Jun)	-0,1 (1,5)	(1,6)	(1,5)	-0,2 (1,5)
	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,3 (5,5)	(5,5)		-0,2 (5,5)
Di, 11.07.					
Euroland					
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	-0,5 r (0,9 r) ▼	0,5 (2,0 r ▲)	0,1	0,7 (2,8)
USA	BLS JOLTS-Daten, offene Stellen Tsd (Mai)	5967 r ▼	5950		5666
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jun)	0,2 (2,1)	0,1 (1,9)	0,1 (2,1)	0,0 (1,9)
Mi, 12.07.					
Euroland	Industrieproduktion sb (atb) (Mai)	0,3 r (1,2 r) ▼	1,0 r (3,5 r) ▲	1,2 (3,7)	1,3 (4,0)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mai, 3-Mo-Ø)	4,6	4,6	4,6	4,5
CAN	BoC Zinsentscheid	0,50	0,75	0,75	0,75 erste Erhöhung seit 2010
USA	Janet Yellen: Anhörung vor dem Kongress Fed Beige Book				Blick auf Inflationsumfeld
JPN	Dienstleistungssektorindex sb (Mai)	1,4 r (1,1 r) ▲	-0,5 r ▲		-0,1 (1,5)
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jun)	0,2 (2,4)	0,0 (2,3)	0,1 (2,4)	0,0 (2,3)
IND	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(2,2)	(1,6)		(1,5)
Do, 13.07.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jun, f)	0,2 v (1,6 v)	0,2 (1,6)	0,2 (1,6)	0,2 f (1,6 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,2 v (1,5 v)	0,2 (1,5)	0,2 (1,5)	0,2 f (1,5 f)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,0 v (0,8 v)	0,0 (0,8)	0,0 (0,8)	0,0 f (0,8 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,0 v (1,6 v)	0,0 (1,6)	0,0 (1,6)	0,1 f (1,6 f)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jun)	0,0 (2,4)	0,0 (1,9 r ▲)		0,1 (2,0)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,3 (2,1)	0,2 (2,0)		0,1 (1,9)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	250 r ▲	245		247
Em. Mark.					
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jun)	(8,7) / (14,8)	(8,9) / (14,5)		(11,3) / (17,2)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Jun)	40,79	42,6 r ▼		42,8
KOR	BoK Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	1,25
Fr, 14.07.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	18,6 r ▼ (17,9)	20,2 r ▲		19,7 (21,4)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	-0,2 v (1,2 v)	(1,2)	-0,2 (1,2)	-0,2 f (1,2 f)
IRL	BIP sb (nsb) (Q1)	5,8 r (9,9 r) ▲	-0,4		-2,6 (6,1)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	-0,3 (3,8)	0,1	0,1	
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jun)	-0,3 (3,8)	0,2	0,2	
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jun)	0,0 (2,9)	0,3	0,3	
	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jun)	-0,1 (1,9)	0,1 (1,7)	0,1 (1,8)	
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jun)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	
	Industrieproduktion sb (Jun)	0,0 (2,2)	0,3	0,3	
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	76,6	76,8	76,8	
	Lagerbestände sb (Mai)	-0,2 (2,3)	0,3		
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	95,1	95,0	95,0	
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Mai, f)	-3,3 v (6,8 v)			-3,6 f (6,5 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Mai)	4,3			-4,1

Erläuterungen siehe Seite 4.



14. Juli 2017

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/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.