



22. September 2017

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Die Stimmung der deutschen Unternehmen scheint „unkaputtbar“. So bekamen die deutschen Einkaufsmanager in der Industrie im **September** eine neuerliche Euphorieattacke und schraubten ihre Einschätzungen auf ein 77-Monatshoch. Etwas realistischer blieben die Dienstleister in dieser Umfrage, doch beim ifo-Konjunkturtest bleiben diese außen vor. Es spricht also vieles dafür, dass nur einen Tag nach der Verkündung des bundesdeutschen Wahlergebnisses das ifo Institut ein neues Allzeithoch beim **ifo Geschäftsklima** verkünden wird. Allerdings weist das Institut inzwischen auch darauf hin, dass nicht der Indexwert, sondern dessen Veränderung zur Beurteilung der Konjunktur herangezogen werden sollte.

Dienstag: Wie stark wurde die **US**-Wirtschaft von den Hurrikänen in den vergangenen Wochen beeinträchtigt? Wöchentliche Daten zur Lage am Arbeitsmarkt lassen die Vermutung zu, dass die Beeinträchtigungen im Vergleich zu Hurrikan „Katrina“ (2005) geringer ausfallen. Dies ist umso erstaunlicher, weil dieses Mal eine wirtschaftlich bedeutsamere Region betroffen war. Der nächste interessante Indikator in diesem Zusammenhang ist das vom Conference Board erhobene **Verbrauchervertrauen**. Dieses sank in Folge von „Katrina“ sehr deutlich. Die bislang vorliegenden Stimmungsindikatoren widersprechen aber einer Wiederholung. Demnach dürfte es im **September** nur eine geringfügige Verschlechterung gegeben haben und diese scheint eher im Zusammenhang mit dem letzten etwas schwächeren Arbeitsmarktbericht zu stehen.

Freitag: Die **Inflation** im **Euroraum** dürfte im **September** mit 1,5 % gegenüber dem Vorjahr unverändert geblieben sein. Zwar haben die Preise von Benzin, Diesel und Heizöl im Monatsvergleich kräftig zugelegt. Der Einfluss dessen auf die Jahresrate der Verbraucherpreise wird jedoch durch einen Basiseffekt gemildert: Ebenfalls starke Preisanstiege von Energiegütern im September letzten Jahres fallen jetzt aus der Betrachtung heraus. In der Kernrate rechnen wir mit einer leichten Verlangsamung des Preisauftriebs auf 1,1 %. Zwar wäre es immer noch zu früh, um dämpfende Effekte der Euro-Aufwertung zu erwarten. Jedoch sollten sich die in den letzten Monaten starken Preisanstiege bei Pauschalreisen, Hotelübernachtungen und Transportdienstleistungen nach dem Ende der Sommerferien wieder korrigiert haben.

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

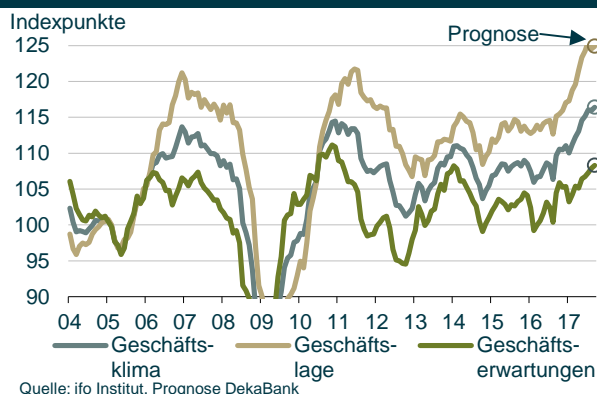
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

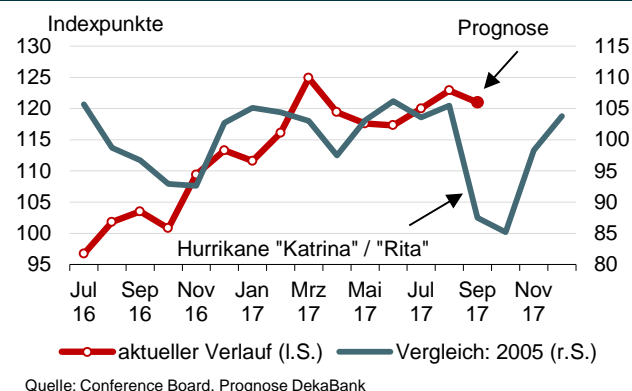
E-Mail: economics@deka.de
 E-Mail: ulrich.kater@deka.de
 E-Mail: holger.bahr@deka.de
 E-Mail: joachim.schallmayer@deka.de

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

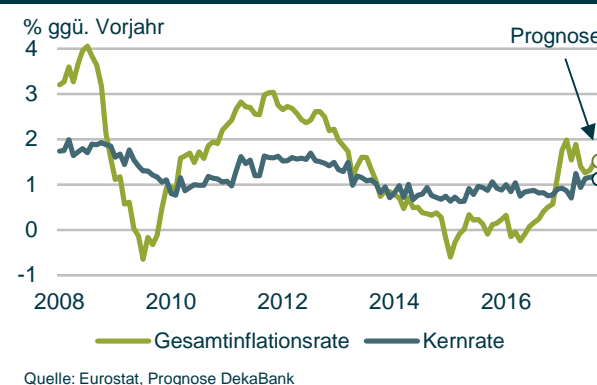
Deutschland: ifo Geschäftsklima



USA: Verbrauchervertrauen



Euroland: Verbraucherpreise





22. September 2017

Wochenvorschau

Mo, 25.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland						
DEU	10:00	ifo Geschäftsklima (Sep)	115,9	116,0	116,3	} VA Ein neues Allzeithoch!
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Sep)	124,6 / 107,9	124,7 / 107,9	124,9 / 108,3	
AUT	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, f)	0,8 v (2,2 v)		0,8 (2,2)	
Di, 26.09.						
Euroland						
DEU	08:00	Einfuhrpreise nsb (Aug)	-0,4 (1,9)	0,0 (2,1)	-0,2 (1,9)	Trotz Ölpreisanstieg
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Sep)	111	111	111	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Sep)	109	109	110	
USA	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Jul)	0,1 (5,7)	0,3		Unbeeindruckt durch Hurrikane?
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Aug)	571	590	570	
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Sep)	122,9	119,5	121,0	
Mi, 27.09.						
Euroland						
	10:00	M3 sb (Aug / 3-Monats-Ø Jun - Aug)	(4,5 / 4,8)	(4,6 / n.v.)	(4,7 / 4,7)	Kaum Auswirkungen durch die Hurrikane - Investitionsindikatoren nach starken Vormonaten schwächer
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Aug)	0,4 (4,1)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Aug)	0,2 (2,2)		0,2 (2,3)	
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	103	103	103	
ITA	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	108,1	108,3	108,3	
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Sep)	110,8	110,6	110,6	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Aug, v)	-6,8 (4,0)	0,9	0,5 (3,9)	
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Aug, v)	1,0 (3,9)	0,3	0,2 (2,7)	
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Aug, v)	1,2 (6,0)		-0,5 (5,4)	
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Aug)	-0,8 (-0,5)	-0,3		
Em. Mark.						
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25	
Do, 28.09.						
Euroland						
	11:00	Economic Sentiment sb (Sep)	111,9	112,0	112,3	} VA Eventuell Prognoseupdate nach ifo-Ergebnissen
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Sep)	5,1/-1,5/14,9	5,2/-1,2/15,0	5,6/-1,2/15,1	
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Okt)	10,9	11,0	11,0	Benzin, Diesel, Heizöl mit deutlichen Anstiegen im Monatsvergleich
	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	
	14:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,2 (1,8)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,2 (2,0)	0,8 (2,0)	0,7 (1,9)	
NLD	06:30	Erzeugervertrauen sb (Sep)	5,4			Marginaler Anpassungsbedarf
USA	14:30	BIP sb (Q2, qq=ann., 3. Veröffentlichung)	3,0 v (2,2 v)	3,1	3,1	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 3. Veröffentlichung)	1,0 v	1,0		
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	259			
Em. Mark.						
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,00	7,00	7,00	
Fr, 29.09.						
Euroland						
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,3 (1,5)	(1,6)	0,4 (1,5)	Ölpreisanstieg Geringerer Anstieg bei "Tourismus"
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, v)	0,3 (1,2)	(1,2)	0,4 (1,1)	
DEU	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Aug)	-1,2 (2,7)	0,5 (3,3)		Kaum Bewegung bei der Langzeit-arbeitslosigkeit (länger als 1 Jahr)
	09:55	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Sep)	5,7 (5,7)	5,7	5,7 (5,5)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Sep)	-5	-5	-5	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,6 (1,0)	-0,2 (1,0)	-0,3 (0,9)	
ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, v)	0,1 (1,4)	1,8 (1,3)	1,8 (1,3)	
GBR	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-10			
	10:30	BIP sb (Q2, Verwendungsseite, f)	0,3 v (1,7 v)		0,3 (1,7)	
DNK	09:00	BIP sb (Q2, f)	0,6 v (2,7 v)		0,6 (2,7)	
USA	14:30	Deflator des privaten Konsums sb (Aug)	0,1 (1,4)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	Energiepreise schieben Knappe Stagnation d. YoY-Rate
	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Aug)	0,1 (1,4)	0,2 (1,4)	0,2 (1,4)	
	14:30	Persönliche Einnahmen sb (Aug)	0,4 (2,7)	0,3	0,2 (2,9)	Kaum Lohnplus Gebr.güter schwach wg. Hurrikane
	14:30	Private Konsumausgaben sb (Aug)	0,3 (4,2)	0,1	0,2 (4,1)	
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Sep)	58,9	57,5	60,0	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Sep, f)	95,3 v	95,2	95,5	
CAN	14:30	Monatliches BIP sb (Jul)	0,3 (4,3)			
JPN	01:30	Arbeitslosenquote sb (Aug)	2,8	2,8		
	01:30	Verbraucherpreise nsb (Aug)	(0,4)	(0,7)		
	01:50	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, v)	-0,8 (4,7)	1,8 (5,2)		
Em. Mark.						
POL	14:00	Verbraucherpreise nsb (Sep, v)	-0,1 (1,8)		0,0 (1,7)	
CHN	03:45	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Sep)	51,6	51,5	51,3	

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. September 2017

Rückblick

Fr, 15.09.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,3 r (3,5 r) ▼	0,1	0,0 (4,3)	-0,2 (3,2)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Aug)	0,3 r (3,5 r) ▼	0,5	0,4 (4,4)	0,2 (3,6)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Aug)	0,6 (3,2 r ▼)	0,2 r ▼	0,2 (3,8)	-0,2 (2,9)
	Empire State Produktionsindikator (Sep)	25,2	18,0 r ▼	12,0	24,4
	Industrieproduktion sb (Aug)	0,4 r (2,4 r) ▲	0,1	0,1 (2,4)	-0,9 (1,5)
	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	76,9 r ▲	76,7 r ▼	76,7	76,1
	Konsumklima Uni Michigan (Sep, v)	96,8	95,0 r ▼	90,0	95,3
	Lagerbestände sb (Jul)	0,5 (2,8)	0,2		0,2 (3,0)
Mo, 18.09.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Aug, f)	0,3 v (1,5 v)	0,3 (1,5)	0,3 (1,5)	0,3 f (1,5 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Aug, f)	0,3 v (1,2 v)	(1,2)	0,3 (1,2)	0,3 f (1,2 f)
USA	NAHB Wohnungsmarkindex (Sep)	67 r ▼	67	66	64
Di, 19.09.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	22,8 r (29,8 r) ▲			25,1 (32,5)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	29,3			31,7
DEU	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	86,7 / 10,0	86,2 r ▲ / 12,0	88,2 / 9,5	87,9 / 17,0
USA	Baubeginne Tsd sb (Aug)	1190 r ▲	1174 r ▼	1190	1180
	Baugenehmigungen Tsd sb (Aug)	1230	1220	1250	1300
	Einfuhrpreise nsb (Aug)	-0,1 r (1,2 r) ▼	0,4 r ▲ (2,2)		0,6 (2,1)
	Leistungsbilanzsaldo Mrd USD sb (Q2)	-113,5 r ▲	-116,0 r ▼		-123,1
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
Mi, 20.09.					
Euroland					
DEU	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,2 (2,3)	0,1 (2,5)	0,2 (2,6)	0,2 (2,6)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,6 r (1,4 r) ▲	0,2 (1,1 r ▼)	0,2	1,0 (2,4)
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Aug)	5,44	5,45 r ▼	5,40	5,35
	Fed Zinsentscheid	1,00 bis 1,25	1,00 bis 1,25	1,00 bis 1,25	1,00 bis 1,25
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	363,1 r ▲	404,5 r ▼		367,3
Do, 21.09.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht	Bedarf an Strukturreformen im Euroraum: Umfrage unt. Großunternehmen			
	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-1,5	-1,5 r ▲	-1,5	-1,2
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Philly-Fed-Index (Sep)	18,9	17,1 r ▲	12,0	23,8
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	282 r ▼	302		259
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jul)	0,1 (6,6 r ▲)	0,4		0,2 (6,3)
	Index of Leading Indicators (Aug)	0,3	0,3 r ▲		0,4
JPN	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jul)	0,2 r (2,1 r) ▼	-0,1		-0,1 (1,9)
Em. Mark.					
ZAF	SARB Zinsentscheid	6,75	6,50	6,50	6,75
Fr, 22.09.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Sep, v)	55,7	55,5 r ▼	55,5	56,7
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	57,4	57,1 r ▼	57,0	58,2
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	54,7	54,7 r ▼	54,6	55,6
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	59,3	59,0	58,7	60,6
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	53,5	53,8	53,5	55,6
FRA	BIP sb (Q2, f)	0,5 v (1,7 v)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)	0,5 f (1,8 f)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Sep, v)	55,8	55,5 r ▼	55,0	56,0
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Sep, v)	54,9	54,8	54,7	57,1
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, f)	1,5 v (3,3 v)	1,5 (3,3)	1,5 (3,3)	1,5 f (3,3 f)
BEL	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	-2,1	-2,0	-2,2	
USA	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, v)	52,8	53,0	53,0	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Aug)	0,0 (1,2)	0,2 (1,5)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



22. September 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.