



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:**

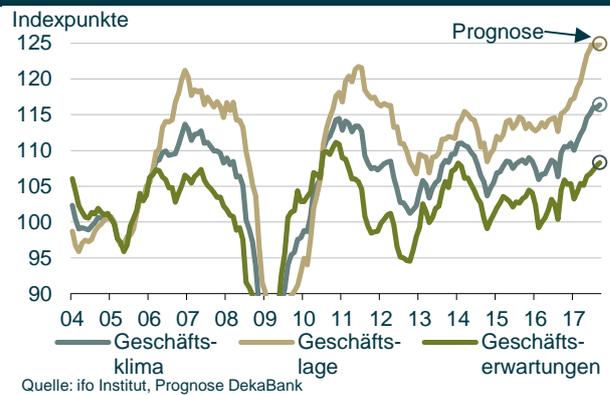
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer  
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

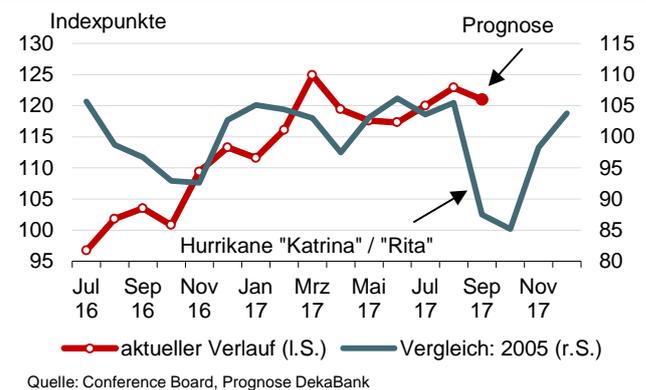
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

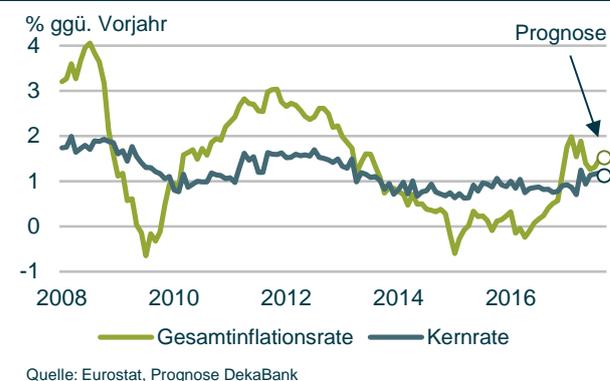
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### USA: Verbrauchervertrauen



### Euroland: Verbraucherpreise





22. September 2017

**Wochenvorschau**

Mo, 25.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
<b>Euroland</b>							
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)		
<b>Di, 26.09.</b>							
<b>Euroland</b>							
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		
<b>USA</b>	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		
<b>Mi, 27.09.</b>							
<b>Euroland</b>							
	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		
<b>USA</b>	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			
<b>Em. Mark.</b>							
CZE	13:00	CNB Zinsentscheid	0,25	0,25	0,25		
<b>Do, 28.09.</b>							
<b>Euroland</b>							
	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	
<b>USA</b>	14:30	BIP sb (Q2, qoq=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				
<b>Em. Mark.</b>							
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,00	7,00	7,00		
<b>Fr, 29.09.</b>							
<b>Euroland</b>							
	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)		
<b>GBR</b>	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sb (Sep)	-10				
	10:30	BIP sb (Q2, Verwendungsseite, f)	0,3 v (1,7 v)		0,3 (1,7)		
<b>DNK</b>	09:00	BIP sb (Q2, f)	0,6 v (2,7 v)		0,6 (2,7)		
<b>USA</b>	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		
<b>CAN</b>	14:30	Monatliches BIP sb (Jul)	0,3 (4,3)				
<b>JPN</b>	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)			
<b>Em. Mark.</b>							
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
<b>USA</b>	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)
<b>Mo, 18.09.</b>					
<b>Euroland</b>	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)
<b>USA</b>	NAHB Wohnungsmarkindex (Sep)	67 r ▼	67	66	64
<b>Di, 19.09.</b>					
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jul)	22,8 r (29,8 r) ▲			25,1 (32,5)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Sep)	29,3			31,7
<b>DEU</b>	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Sep)	86,7 / 10,0	86,2 r ▲ / 12,0	88,2 / 9,5	87,9 / 17,0
<b>USA</b>	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
<b>Em. Mark.</b>					
<b>HUN</b>	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
<b>Mi, 20.09.</b>					
<b>Euroland</b>					
	<b>DEU</b>	Erzeugerpreise nsb (Aug)	0,2 (2,3)	0,1 (2,5)	0,2 (2,6)
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Aug)	0,6 r (1,4 r) ▲	0,2 (1,1 r ▼)	0,2	1,0 (2,4)
<b>USA</b>	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
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Aug)	363,1 r ▲	404,5 r ▼		367,3
<b>Do, 21.09.</b>					
<b>Euroland</b>	EZB Wirtschaftsbericht	Bedarf an Strukturreformen im Euroraum: Umfrage unt. Großunternehmen			
	Verbrauchervertrauen sb (Sep, v)	-1,5	-1,5 r ▲	-1,5	-1,2
<b>NOR</b>	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
<b>USA</b>	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
<b>JPN</b>	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jul)	0,2 r (2,1 r) ▼	-0,1		-0,1 (1,9)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>ZAF</b>	SARB Zinsentscheid	6,75	6,50	6,50	6,75
<b>Fr, 22.09.</b>					
<b>Euroland</b>	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
<b>DEU</b>	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
<b>FRA</b>	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
<b>NLD</b>	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)
<b>BEL</b>	Unternehmensvertrauen sb (Sep)	-2,1	-2,0	-2,2	
<b>USA</b>	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Sep, v)	52,8	53,0	53,0	
<b>CAN</b>	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.