

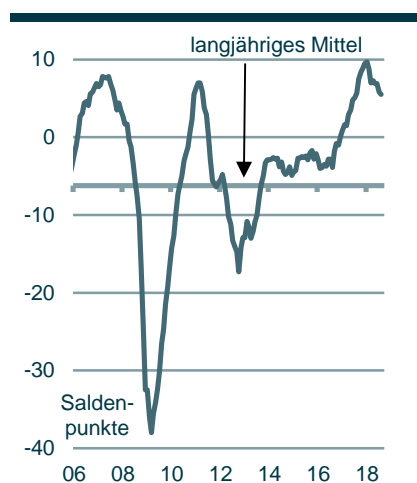
Donnerstag, 30. August 2018

## Euroraum: Economic Sentiment – heiter bis wolkig

- *Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat sich leicht eingetrübt. Darauf deutet das Economic Sentiment der Europäischen Kommission hin. Mit 111,6 Punkten lag es im August 0,5 Punkte niedriger als im Vormonat. Das aktuelle Niveau bringt nach wie vor eine gute Stimmung bei den Unternehmen und den Haushalten im Euroraum zum Ausdruck.*
- *Die Stimmungseintrübung im August ist nicht auf einzelne Länder zurückzuführen. Vielmehr ist es eine europaweite Entwicklung. Der Economic Sentiment Indikator ist für die fünf größten Volkswirtschaften der EWU Deutschland, Frankreich, Italien, Spanien und die Niederlande leicht gefallen.*
- *Die stärker exportabhängige Industrie war mit einem Rückgang von 0,3 Punkten im August nicht der wichtigste Belastungsfaktor für den Gesamtindikator, sondern das verschlechterte europäische Konsumentenvertrauen. Daneben hat sich die Stimmung bei den Dienstleistern ebenfalls verschlechtert. Hingegen konnte sich das Economic Sentiment für die Bauwirtschaft und für den Einzelhandel verbessern.*
- *Alles in allem bleibt der Euroraum auf einem soliden Wachstumskurs. Dies ist die Botschaft des Economic Sentiment. Wir rechnen mit einem BIP-Wachstum für das dritte Quartal von ½ % im Vergleich zum Vorquartal.*

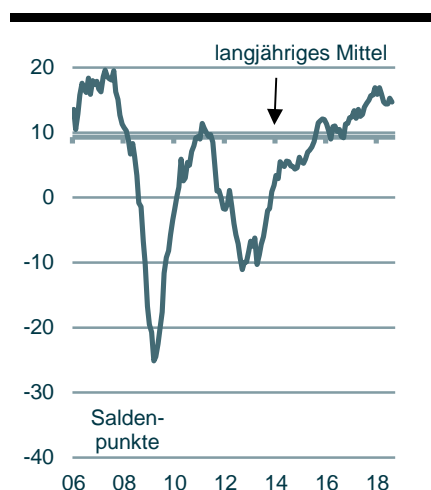
1. **Das Wirtschaftsvertrauen im Euroraum hat sich leicht eingetrübt.** Darauf deutet das Economic Sentiment der EU-Kommission mit einem Wert im August von 111,6 Punkten (-0,5 Punkte) hin (Bloomberg-Median: 111,9 Punkte; DekaBank: 112,0 Punkte). Das Economic Sentiment liegt damit weiterhin deutlich über dem langjährigen Durchschnitt von 100 Punkten und über der Obergrenze des von der EU-Kommission errechneten Normalbereichs (90 bis 110 Punkte).
2. Es gibt zwar **eine Reihe von Unsicherheitsfaktoren** für die europäische Wirtschaft wie **Türkeikrise, Protektionismus** und europapolitische Themen z.B. **Brexit** und **italienische Haushaltsorgen**. Aber der **Einfluss auf das Wirtschaftsvertrauen** der Unternehmen und Haushalte **im Euroraum scheint bislang gering**.
3. Die stärker exportabhängige **Industrie** (-0,3 Punkte) war im August nicht der **wichtigste Belastungsfaktor** für den Gesamtindikator, sondern das verschlechterte europäische **Konsumentenvertrauen** (-1,4 Punkte). Daneben hat sich die Stimmung bei den **Dienstleistern** (-0,6 Punkte) ebenfalls verschlechtert. Hingegen konnte sich das Economic Sentiment für die **Bauwirtschaft** (+1,0 Punkte) und für den **Einzelhandel** (+1,4 Punkte) verbessern. In allen Wirtschaftsbereichen liegt das Economic Sentiment noch deutlich über den jeweiligen langjährigen Mittelwerten und bringt damit weiterhin eine gute Stimmung in allen Teilsektoren zum Ausdruck.

Euroraum: Industrievertrauen



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Dienstleistervertrauen



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

Euroraum: Konsumentenvertrauen



Quellen: EU-Kommission, DekaBank.

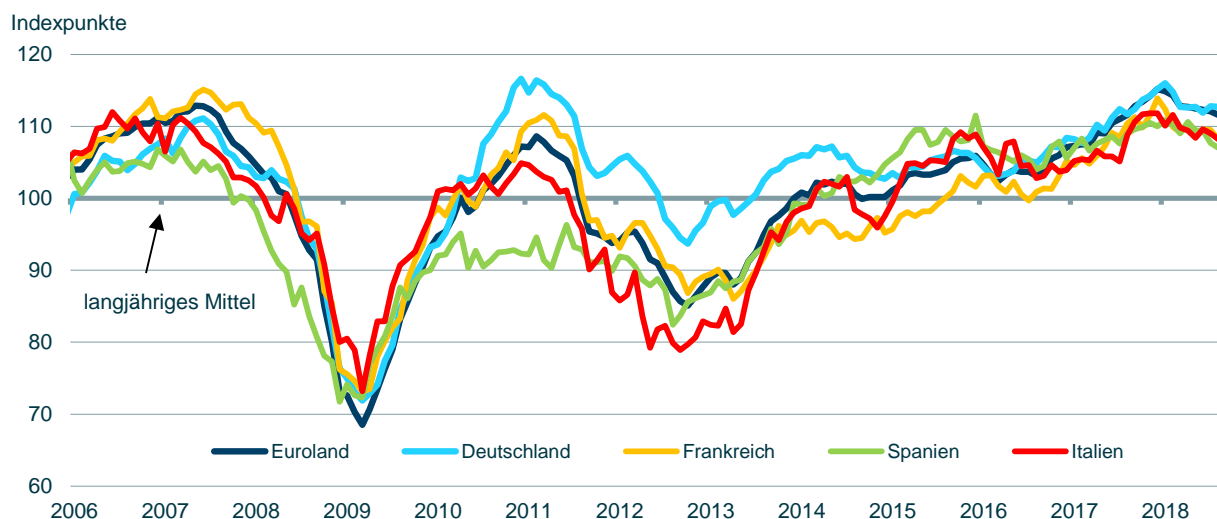
Donnerstag, 30. August 2018

4. Der **relativ starke Rückgang des Konsumentenvertrauens** wurde im August durch eine unerwartet starke **Verschlechterung der Einschätzung zur Arbeitsmarktentwicklung** in den nächsten zwölf Monaten **durch die privaten Haushalte** hervorgerufen. **Diese Einschätzung wird von den Unternehmen allerdings nicht geteilt.** Die Dienstleister und die Bauunternehmen haben ihre Beschäftigungsabsichten deutlich nach oben korrigiert.

5. **Die Stimmungseintrübung im August ist nicht auf einzelne Länder zurückzuführen.** Vielmehr ist es eine europaweite Entwicklung. Der Economic Sentiment Indikator ist für die fünf größten Volkswirtschaften der EWU **Deutschland** (112,7 Punkte; -0,1 Punkte), **Frankreich** (108,2 Punkte; -1,3 Punkte), **Italien** (108,2 Punkte; -0,8 Punkte), **Spanien** (107,0 Punkte; -0,7 Punkte) und die **Niederlande** (109,4 Punkte; -0,5 Punkte) leicht gefallen. Es war nur ein kurzer Zeitraum von April bis Juli 2018 in dem kein Land der EWU unter der 100-Punkte-Marke lag. Im August ist nun die **Slowakei** mit 97,7 Punkten (-2,8 Punkte) darunter gelandet und trägt die **rote Laterne** in der Länderrangfolge. Der **Spitzenreiter** in der EWU bleibt **Malta** mit 120,7 Punkten (-0,7 Punkte).

6. **Alles in allem bleibt der Euroraum auf einem soliden Wachstumskurs.** Dies ist die Botschaft des Economic Sentiments. Wir rechnen mit einem BIP-Wachstum für das dritte Quartal von ½ % im Vergleich zum Vorquartal.

Euroraum: Economic Sentiment



Quellen: EU-Kommission, 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 überprüfbar, 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.