



20. Juli 2018

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Mittwoch:** Es ist nicht die Zeit für großen Optimismus. Die Konjunkturindikatoren kamen zwar zuletzt wieder besser herein, doch die politischen Risiken sind derzeit dominant. Der Handelsstreit ist Anfang **Juli** mit der gegenseitigen Verhängung von Zöllen durch die USA und China in eine neue Runde gegangen, und noch in diesem Monat könnte das Eskalationsrad weiter gedreht werden. Die USA wollen weitere Zölle gegen China und möglicherweise Autozölle u.a. gegen die EU verhängen. Die Drohungen, aber auch das erratische Verhalten des US-Präsidenten dürften auf der Unternehmensstimmung gelastet haben. Wir erwarten daher einen weiteren Rückgang des **ifo Geschäftsklimas**, das sich seit Dezember 2017 im Abwärtstrend befindet.

**Donnerstag:** Die **EZB** geht davon aus, dass sich der wirtschaftliche Aufschwung im Euroraum fortsetzen und letztlich auch zu etwas mehr Inflation führen wird. Gleichzeitig sieht sie diesen Ausblick jedoch mit einer außergewöhnlich großen Unsicherheit behaftet, unter anderem wegen der Handelskonflikte mit den USA und der gestiegenen Risikowahrnehmung auf den Finanzmärkten. Entsprechend vage sind ihre Aussagen zur zukünftigen Geldpolitik. Bei der jetzt anstehenden **Ratssitzung** dürfte sie ihre Ankündigungen vom Juni wiederholen, ohne dabei konkreter zu werden: Die EZB „antizipiert“ eine Einstellung der Wertpapierkäufe zum Jahresende und „erwartet“, dass die Leitzinsen bis mindestens Sommer nächsten Jahres auf ihren derzeitigen Niveaus bleiben.

**Freitag:** Die US-Wirtschaft hat im **zweiten Quartal** deutlich Fahrt aufgenommen. Das **Bruttoinlandsprodukt** in den **USA** dürfte in diesem Zeitraum um 4,1 % auf das Gesamtjahr hochgerechnet gegenüber dem Vorquartal angestiegen sein. Hierbei half eine stärkere wenn auch nicht kräftige Konsumdynamik. Bedeutsame Wachstumsbeiträge kamen zu dem vom Außenhandel und von einer Normalisierung der Lagerinvestitionen. Monatliche Indikatoren deuten eine gute aber keine überragende Investitionsdynamik der Unternehmen an. Insoweit lässt sich weiterhin nur abwarten, ob sich die zu Beginn des Jahres beschlossene Unternehmenssteuerreform auch in einem grundsätzlich höheren Wachstumspfad niederschlägt. Neben den Daten zum zweiten Quartal werden auch die vergangenen Jahre einer Revision unterzogen.

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

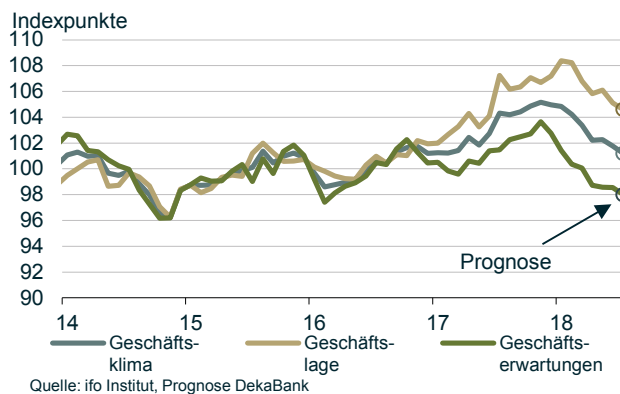
Dr. Ulrich Kater  
 Dr. Holger Bahr  
 Joachim Schallmayer  
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

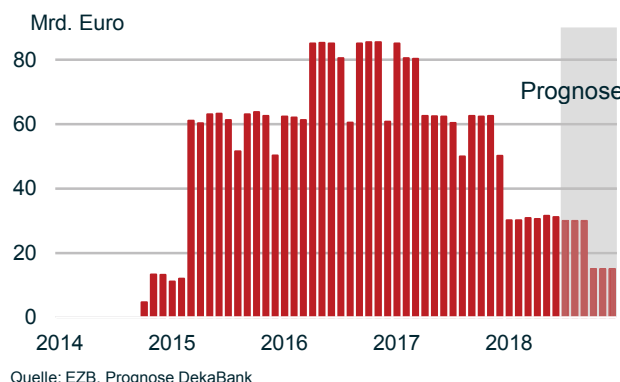
E-Mail: [economics@deka.de](mailto:economics@deka.de)  
 E-Mail: [ulrich.kater@deka.de](mailto:ulrich.kater@deka.de)  
 E-Mail: [holger.bahr@deka.de](mailto:holger.bahr@deka.de)  
 E-Mail: [joachim.schallmayer@deka.de](mailto:joachim.schallmayer@deka.de)

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

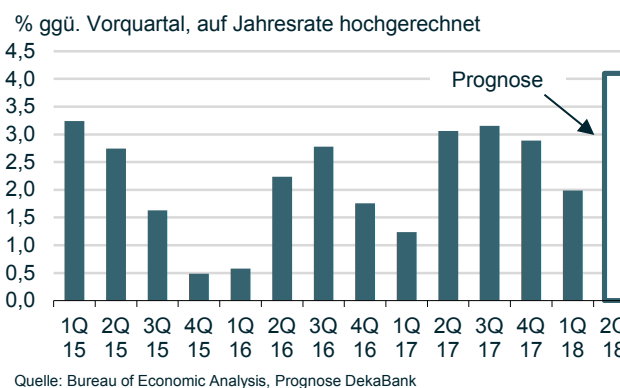
### Deutschland: ifo Geschäftsklima



### EZB: Nettowertpapierkäufe des Eurosystems



### USA: Bruttoinlandsprodukt





20. Juli 2018

**Wochenvorschau**

Mo, 23.07.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
<b>Euroland</b>	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Jul, v)	-0,5	-0,7	-0,8	
<b>USA</b>	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jun)	5,43	5,48		
<b>Di, 24.07.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, v)	54,9	54,8	54,7	} VA Wachstumssignal für Q3
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	54,9	54,6	54,5	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	55,2	55,1	55,0	
	10:00	EZB Bank Lending Survey (Jul)				
<b>DEU</b>	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	55,9	55,7	55,4	} Politische Unsicherheiten belasten
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	54,5	54,5	54,5	
<b>FRA</b>	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Jul)	110	110	109	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirt. (INSEE) nsb (Jul)	106	107	107	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, v)	52,5		52,4	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, v)	55,9		55,7	
<b>USA</b>	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Mai)	0,1 (6,4)			
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, v)	55,4	55,3		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>TUR</b>	13:00	Türkische Zentralbank Repo-Satz	17,75	18,75	18,75	} Steigende Inflationsgefahr
<b>HUN</b>	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 25.07.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	M3 sb (Jun / 3-Monats-Ø Apr - Jun)	(4,0 / 3,9)	(4,0 / n.v.)	(3,9 / 3,9)	} VA Trump ist "Trumpf"
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Jun)	0,4 (3,2)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Jun)	0,4 (3,0)		0,2 (3,2)	
<b>DEU</b>	10:00	ifo Geschäftsklima (Jul)	101,8	101,5	101,1	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Jul)	105,1 / 98,6	104,7 / 98,4	104,6 / 98,0	
<b>BEL</b>	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	0,6	0,5	0,2	
<b>USA</b>	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jun)	689	670		
<b>AUS</b>	03:30	Verbraucherpreise nsb (Q2)	0,4 (1,9)	0,5 (2,2)		
<b>Do, 26.07.</b>						
<b>Euroland</b>	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	VA (EZB-Kompass, Mi, 25.7.18)
<b>DEU</b>	08:00	GfK Konsumklima sb (Aug)	10,7	10,7	10,6	} Gute Stimmung beim Weltmeister
<b>FRA</b>	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	97	98	98	
<b>ITA</b>	10:00	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	106,9		106,5	
	10:00	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	116,2	115,9	115,5	
<b>USA</b>	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jun, v)	-0,4 (9,4)	3,0		
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jun, v)	0,3 (6,5)			
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jun, v)	0,2 (6,3)			
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	207			
<b>Em. Mark.</b>						
<b>KOR</b>	01:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,0 (2,8)	0,7 (2,9)	0,7 (3,0)	
<b>Fr, 27.07.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	EZB Survey of professional forecasters				} VA Wachstumsbeitr. vor allem vom priv. Konsum u. Außenhandel
<b>DEU</b>	08:00	Einfuhrpreise nsb (Jun)	1,6 (3,2)	0,2 (4,5)	0,2 (4,5)	
<b>FRA</b>	07:30	BIP sb (Q2, v)	0,2 (2,2)	0,3 (1,9)	0,4	
<b>USA</b>	14:30	BIP sb (Q2, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	2,0 (2,8)	4,0	4,1 (3,0)	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 1. Veröffentlichung)	2,2	2,4		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	97,1 v	97,2		
<b>Em. Mark.</b>						
<b>RUS</b>	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,25	7,25	7,25	

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Juli 2018

## Rückblick

Fr, 13.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Jun)	0,9 r (4,5 r) ▲	0,1 (4,6)		-0,4 (4,3)
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, v)	98,2	98,0 r ▼		97,1
<b>Mo, 16.07.</b>					
<b>Euroland</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	18,0 r ▼ (16,7)	18,6 r ▲ (17,6)		16,9 (16,5)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	1,3 r (6,5 r) ▲	0,5 r ▼		0,5 (6,6)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jun)	1,4 r (7,0 r) ▲	0,3 r ▼		0,4 (7,1)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jun)	0,8 r (5,5 r) ▲	0,4 r ▲		0,0 (4,9)
	Empire State Produktionsindikator (Jul)	25,0	21,0 r ▲		22,6
	Lagerbestände sb (Mai)	0,3 (4,4)	0,4		0,4 (4,4)
Em. Mark. CHN	BIP sb (nsb) (Q2)	1,4 (6,8)	1,6 (6,7)	1,7 (6,7)	1,8 (6,7)
	Einzelhandelsumsatz (Jun)	(8,5)	(8,8)	(8,4)	(9,0)
	Industrieproduktion (Jun)	(6,8)	(6,5)	(6,4)	(6,0)
<b>Di, 17.07.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,3 v (1,5 v)	(1,5)	0,3 (1,5)	0,2 f (1,4 f)
ITA	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Mai, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	4,2
GBR	Industrieproduktion sb (Jun)	-0,5 r (3,2 r) ▼	0,5		0,6 (3,8)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	77,9	78,3		78,0
	NAHB Wohnungsmarkindex (Jul)	68	68 r ▼		68
<b>Mi, 18.07.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jun, f)	0,1 v (2,0 v)	0,1 (2,0)	0,1 (2,0)	0,1 f (2,0 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jun, f)	0,1 v (1,0 v)	(1,0)	0,1 (1,0)	0,0 f (0,9 f)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jun)	0,5 r (3,0 r) ▲	0,3 (3,2)		0,1 (3,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jun)	0,4 (2,4)	0,2 (2,6)	0,3 (2,6)	0,0 (2,4)
USA	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jun)	(2,1)	(2,1)		(1,9)
	Baubeginne Tsd sb (Jun)	1337 r ▼	1320 r ▼		1173
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jun)	1301	1330 r ▲		1273
	Fed Beige Book				
<b>Do, 19.07.</b>					
<b>Euroland</b>	BIP sb (nsb) (Q1)	2,8 r (6,5 r) ▼	0,7 r ▼ (5,7 r ▲)	0,9	-0,6 (9,1)
IRL	Einzelhandelsumsatz sb (Jun)	1,4 r (4,1 r) ▲	0,2 r (3,5 r) ▼	0,3 (3,7)	-0,5 (2,9)
USA	Philly-Fed-Index (Jul)	19,9	21,5 r ▲		25,7
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	215 r ▲	220		207
	Index of Leading Indicators (Jun)	0,0 r ▼	0,4 r ▼		0,5
	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	-300,2 r ▼	155,0		66,2
JPN					
Em. Mark. ZAF	SARB Zinsentscheid	6,50	6,50	6,50	6,50
<b>Fr, 20.07.</b>					
<b>Euroland</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Mai)	29,6 r (27,3 r) ▲			22,4 (4,6)
	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q1/18)	0,6 / 86,7			0,1 / 86,8
DEU	Erzeugerpreise nsb (Jun)	0,5 (2,7)	0,3 r ▼ (3,0)	0,3 (2,9)	0,3 (3,0)
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jun)	0,1 (2,2)	0,0 (2,3)		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Jun)	(0,7)	(0,8)	(0,7)	(0,7)
	Gesamtwirtschaftsindex sb (Mai)	1,0 (1,1)	0,0		0,1 (1,6)

Erläuterungen siehe Seite 4.



20. Juli 2018

### **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/qoq = 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.