

17. August 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Mittwoch bis Donnerstag: Eine **chinesische Delegation reist nach Washington**, um nach Wegen zu suchen, eine weitere Eskalation im Handelsstreit zu vermeiden. Beide Seiten haben in den vergangenen Monaten jeweils Importe im Volumen von 50 Mrd. US-Dollar mit Strafzöllen belegt, und die USA haben angedroht, weitere chinesische Waren im Wert von 200 Mrd. US-Dollar durch Zölle zu verteuern. Die Tatsache, dass an den Gesprächen keine hochrangigen Regierungsmitglieder teilnehmen werden, macht einen Durchbruch unwahrscheinlich. China wird auch in weiteren Verhandlungen kaum in der Lage sein, Maßnahmen anzubieten, die geeignet wären, den hohen bilateralen Handelsüberschuss massiv zu verringern, wie die USA dies fordern.

Donnerstag: Die europäische Wirtschaft hat im ersten Halbjahr 2018 einen Gang zurückgeschaltet. Eine weitere Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik im dritten Quartal ist bislang nicht zu erkennen. Die Stimmung in der Wirtschaft in **Euroland** ist nach wie vor gut. Darauf dürfte auch der **Einkaufsmanagerindex** im **August** hindeuten. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Mit mehr als einer schwachen Seitwärtsbewegung ist allerdings nicht zu rechnen. Aus Umfragen geht hervor, dass die Unternehmen mit Engpässen bei Material und Arbeit zu kämpfen haben. Gleichzeitig ist die Unsicherheit über die weltwirtschaftliche Entwicklung durch Protektionismus und Schwellenländerprobleme hoch.

Donnerstag bis Samstag: Auf dem Symposium der Federal Reserve Bank of Kansas City in **Jackson Hole** kommen Zentralbanker, Wirtschaftswissenschaftler und wichtige Finanzmarktakteure zusammen. Der Titel des diesjährige Treffens ist mit „Changing Market Structure and Implications for Monetary Policy“ klingt nach eher technischen Diskussionen. Erstmals wird **Jerome Powell** in seiner Funktion als neuer **Fed-Chef** auf dem Treffen einen Vortrag halten und über aktuelle wirtschaftliche Entwicklungen sowie den geldpolitischen Ausblick sprechen. Neben verschiedenen ökonomischen Beiträgen werden aber auch diverse Interviews von verschiedenen Zentralbankern Einblick in deren aktuellen makroökonomischen Einschätzungen vermitteln. Insbesondere Antworten zur Fed-Bilanzreduzierung und deren Auswirkungen sowie über die Höhe des neutralen Leitzinses in den USA sind derzeit spannend.

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

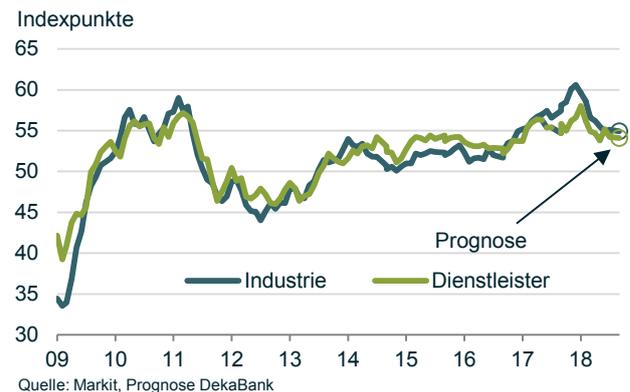
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Treffen zwischen China und USA zu Handelsfragen



Quelle: DekaBank

Euroland: Einkaufsmanagerindizes



USA: Symposium in Jackson Hole



Quelle: DekaBank



17. August 2018

Wochenvorschau

Mo, 20.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,3 (3,0)	0,4 (3,0)	0,1 (3,0)	
Di, 21.08.						
Euroland NLD	06:30	Verbrauchertrauen sb (Aug)	23			
Em. Mark. HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
Mi, 22.08.						
USA	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	5,38	5,45	5,40	
	20:00	Fed Minutes vom 31.7./1.8.2018				Handelskonflikte, neutrales LZ-Niveau, Bilanz/Leitzinsintervall
USA / CHN	22.-23.	Amerikanisch-Chinesische Handelsgespräche				
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jun)	0,1 (1,6)	-0,8		
Do, 23.08.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	54,3	54,5	54,2	} Trotz massiver politischer VA Störfeuer auf Wachstumskurs
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	55,1	55,0	54,9	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,2	54,4	54,1	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 26.07.18				
	16:00	Verbrauchertrauen sb (Aug, v)	-0,6	-0,7	-0,6	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	56,9	56,5	56,0	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,1	54,3	54,0	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Aug)	108	108	108	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Aug)	106	107	107	
	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	53,3	53,4	53,1	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	54,9	55,1	54,6	
NOR	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q2)	0,6	0,5	0,6	
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	212			
	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jun)	0,2 (6,4)			
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	55,3	55,0		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	631	650	660	
	23.-25.	Jackson Hole: Reden von Zentralbankchefs				Rede vom Powell am Fr. 16:00
Fr, 24.08.						
Euroland DEU	08:00	BIP sb (Q2, v)	0,5 s (2,0 s)	0,5 (2,0)	0,5 (2,0)	Starke Impulse aus dem Inland, Außenbeitrag bremst
	08:00	BIP nsb (Q2, v)	(2,3 s)	(2,3)	(2,3)	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-1,3		-1,0	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	0,8 (3,1)	0,8	-0,5 (10,7)	Transportsektor belastet
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,2 (7,8)	0,4	0,5 (7,1)	Investitionsindikatoren zufriedenstellend
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,7 (7,1)		0,3 (6,6)	
JPN	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(0,7)	(1,0)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. August 2018

Rückblick

Fr, 10.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (2,9)	0,2 (2,9 r ▼)	0,2 (2,9)	0,2 (2,9)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,3)	0,2 (2,4)
Em. Mark. RUS	BIP nsb (Q2, s)	(1,3)	(1,9 r ▲)	(1,8)	(1,8)
Mo, 13.08.					
Euroland ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,4 v (1,9 v)	(1,9)	-1,4 (1,9)	-1,4 f (1,9 f)
Em. Mark. IND	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(4,9 r ▼)	(4,5)		(4,2)
Di, 14.08.					
Euroland	BIP sb (Q2, s)	0,3 vs (2,1 vs)	0,3 (2,1)	0,3 (2,1)	0,4 s (2,2 s)
	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	1,4 r (2,6 r ▲)	-0,4 (2,4 r ▼)	-0,6 (2,3)	-0,7 (2,5)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-18,7			-11,1
DEU	BIP sb (Q2, s)	0,4 r ▲ (2,1 r ▼)	0,4 (2,1)	0,5 (2,1)	0,5 (2,0) Positive Impulse aus dem
	BIP nsb (Q2, s)	(1,4 r ▼)	(2,5)	(2,4)	(2,3) Inland, kräftige Importe
	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	0,3 v (2,0 v)	0,3 (2,0)	0,3 (2,0)	0,3 f (2,0 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 v (2,1 v)	0,4 (2,1)	0,4 (2,1)	0,4 f (2,1 f)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	72,4 / -24,7	72,1 r ▲ / -21,3 r ▼	69,0 / -21,4	72,6 / -13,7
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,1 v (2,6 v)	-0,1 (2,6)	-0,1 (2,6)	-0,1 f (2,6 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,2 v (2,3 v)	-1,2 (2,3)	-1,2 (2,3)	-1,2 f (2,3 f)
NLD	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,6 (2,8)	0,6 (2,6 r ▼)	0,4 (2,3)	0,7 (2,9)
POR	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,4 (2,1)	0,3	0,1 (1,9)	0,5 (2,3)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	4,2	4,2	4,2	4,0
USA	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-0,1 r (4,7 r) ▲	0,0 r ▼ (4,5)		0,0 (4,8)
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	-2,1 v (-1,2 v)			-1,8 f (-0,9 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-2,1			-2,2
Em. Mark. CZE	BIP sb (Q2, v)	0,5 (4,2)	0,8 (2,7)	0,8 (2,7)	0,5 (2,3)
HUN	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,2 (4,4)	0,8 (4,1)	0,8	0,9 (4,6)
POL	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,6 (5,2)	1,0 (5,1)	0,9	0,9 (5,1)
CHN	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(9,0)	(9,1)	(9,0)	(8,8)
	Industrieproduktion (Jul)	(6,0)	(6,3)	(6,2)	(6,0)
Mi, 15.08.					
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,3 r (3,3 r) ▲	0,2 (3,0 r ▼)		0,0 (3,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,4)	0,0 (2,5)	0,0 (2,5)	0,0 (2,5)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(1,9)	(1,9)		(1,9)
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,2 r (6,1 r) ▼	0,1	0,2 (6,3)	0,5 (6,4)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,2 r (6,8 r) ▼	0,3 r ▼	0,3 (7,1)	0,6 (7,2)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	-0,1 (4,7 r) ▼	0,4 r ▼	0,5 (5,0)	0,5 (4,8)
	Empire State Produktionsindikator (Aug)	22,6	20,0	19,0	25,6
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	0,3 r ▼	2,4 r ▼	2,5	2,9
	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	3,4 r ▲	0,0	-1,0	-0,9
	Industrieproduktion sb (Jul)	1,0 r (4,0 r) ▲	0,3 r ▼	0,2 (4,2)	0,1 (4,2)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	78,1 r ▲	78,2	78,0	78,1
	Lagerbestände sb (Jun)	0,3 r ▼ (4,4)	0,1		0,1 (4,0)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	68	67	66	67
Do, 16.08.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	16,9 (16,5)	16,9		16,7 (22,5)
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	-0,5 (2,9)	0,2 (2,9)	0,1 (2,9)	0,7 (3,5)
NOR	Norges Bank Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	0,50
USA	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1158 r ▼	1260 r ▼	1300	1168
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1292	1310 r ▲	1330	1311
	Philly-Fed-Index (Aug)	25,7	22,0	20,0	11,9
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	214 r ▲	215		212
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	83,1 r ▲	20,7		-45,6
Fr, 17.08.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	24,4 r (6,6 r) ▲			23,5 (28,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,3 v (2,1 v)	-0,3 (2,1)	-0,3 (2,1)	-0,3 f (2,1 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,5 v (1,1 v)	(1,1)	-0,5 (1,1)	-0,5 f (1,1 f)
USA	Index of Leading Indicators (Jul)	0,5	0,4		
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	97,9	98,0 r ▲	98,5	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,1 (2,5)	0,1 (2,5)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



17. August 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.