



19. Oktober 2018

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Donnerstag: Die Unternehmensumfrage des ifo Instituts im **Oktober** könnte Antworten auf dringende Fragen liefern. In der letzten Umfrage kannten rund 80% der Befragten zum Zeitpunkt ihrer Antwort die weitere Eskalation im Handelsstreit zwischen den USA und China noch nicht. Wir erwarten, dass die Unternehmen mit einer Verringerung der Export- und Geschäftserwartungen reagieren. Zudem kann die Quartalsumfrage nach den Produktionsbehinderungen durch Fachkräftemangel wertvolle Hinweise darüber geben, ob sich die Verspannungen weiter abbauen. Die gestiegenen Lieferzeiten in der Einkaufsmanagerbefragung würde dies nahelegen. Insgesamt erwarten wir einen Rückgang des **ifo Geschäftsklimas**.

Donnerstag: Auf der **Pressekonferenz** zu dieser **EZB-Ratsitzung** dürfte Präsident Draghi bestätigen, dass die im September vorgestellten makroökonomischen Projektionen unverändert gültig sind und die Risiken für das Wirtschaftswachstum weiterhin als ausgeglichen angesehen werden. Er dürfte aber auch erneut hervorheben, dass die geldpolitische Normalisierung langsam und datenabhängig erfolgen wird. Ein weiteres wichtiges Thema dieser Sitzung könnte die Wiederanlage von Rückflüssen aus fällig werdenden Anleihen in den Beständen des Eurosystems werden. Wir gehen davon aus, dass die Regeln für die Reinvestitionen nicht wesentlich gelockert werden und insbesondere keine systematische Übergewichtung längerer Laufzeiten beabsichtigt wird.

Freitag: Die **US-Wirtschaft** ist vermutlich auch im **dritten Quartal** relativ kräftig gewachsen: Wir erwarten einen auf das Gesamtjahr hochgerechneten Quartalsanstieg des **Bruttoinlandsprodukts** um 3,5 %. Ähnlich wie im Vorquartal dürften sowohl die privaten Konsumausgaben als auch die Unternehmensinvestitionen angestiegen sein. Zudem rechnen wir mit dem dritten Rückgang der Wohnungsbauinvestitionen in Folge. Im Gegensatz zum Vorquartal dürften nun die Lagerinvestitionen wieder geschoben haben. Hingegen hatte im zweiten Quartal der Außenhandel noch einen positiven Wachstumsbeitrag geliefert, dem nun ein negativer folgen dürfte. Insgesamt gehen wir nicht davon aus, dass die hohe Wachstumsdynamik dieses Sommerhalbjahres in diesem Maße weiter anhalten wird.

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

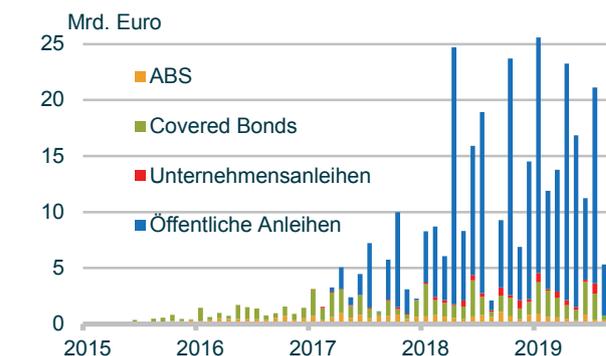
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Deutschland: ifo Geschäftsklima



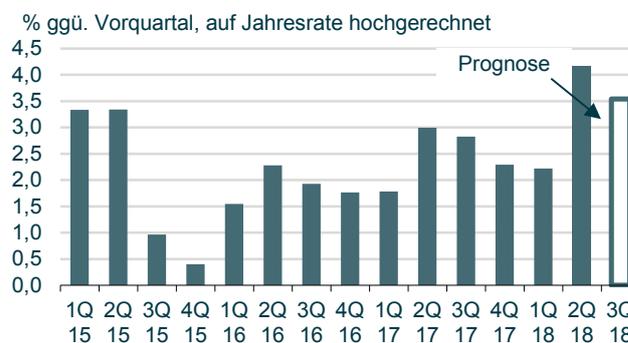
Quelle: ifo Institut, Prognose DekaBank

EZB: Fälligkeiten im Wertpapierportfolio des Eurosystems



Quelle: EZB, DekaBank

USA: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Bureau of Economic Analysis, Prognose DekaBank



19. Oktober 2018

Wochenvorschau

Mo, 22.10.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Finanzier.-saldo und Verschuldung Staat % BIP (2017)	-0,9 v / 86,7 v			Zweite Jahresmeldung
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Aug)	0,0 (0,5)	0,4		
Di, 23.10.						
Euroland	10:00	EZB Bank Lending Survey (Okt)				Kreditbedingungen weiterhin günstig
	11:00	Finanzier.-saldo (sb) und Verschuldung Staat % BIP (Q2/18)	-0,1 / 86,8			
	16:00	Verbrauchervertrauen sb (Okt, v)	-2,9	-3,0	-3,3	
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Sep)	0,3 (3,1)	0,3 (3,0)	0,3 (3,1)	
Mi, 24.10.						
Euroland	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Okt, v)	54,1	53,8	53,9	} Wachstumssignal für das VA vierte Quartal
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	53,2	52,9	53,0	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	54,7	54,4	54,4	
	10:00	M3 sb (Sep / 3-Monats-Ø Jul - Sep)	(3,5 / 4,0)	(3,5 / n.v.)	(3,5 / 3,6)	
	10:00	Kredite an Nicht-MFIs sb (Sep)	0,2 (3,1)			
	10:00	Buchkredite an den priv. Sektor sb (Sep)	0,3 (3,0)		0,2 (3,0)	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	53,7	53,4	53,7	
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	55,9	55,5	55,5	
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Okt)	107	107	107	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirts. (INSEE) nsb (Okt)	106	106	106	
	09:15	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Okt, v)	52,5	52,0	52,4	
	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Okt, v)	54,8	54,5	54,6	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Okt)	1,2		0,9	
SWE	09:30	Riksbank Zinsentscheid	-0,50	-0,50	-0,50	Zinsanhebung in der "Pipeline"
USA	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Aug)	0,2 (6,4)	0,3		
	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Okt, v)	55,6	55,5		
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Sep)	629	630	620	
	20:00	Fed Beige Book				
CAN	16:00	BoC Zinsentscheid	1,50	1,75	1,75	Breite Konsensmeinung
Do, 25.10.						
Euroland	13:45	EZB Zinsentscheid	0,00	0,00	0,00	VA (EZB-Kompass; Mi, 24.10.18)
DEU	08:00	GfK Konsumklima sb (Nov)	10,6	10,5	10,5	
	10:00	ifo Geschäftsklima (Okt)	103,7	103,3	103,1	Nun in voller Kenntnis der Eskalation
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Okt)	106,4 / 101,0	106,0 / 100,2	105,9 / 100,4	im Handelsstreit
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	0,75	0,75	0,75	
USA	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Sep, v)	4,4 (11,8)	-1,0	-1,3 (5,4)	Transportsektor belastet
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Sep, v)	-0,9 (7,1)	0,3	-0,5 (0,7)	Investitionsindikatoren durchwachsen
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Sep, v)	-0,2 (6,2)		0,5 (5,6)	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	210			
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Sep)	-1,8 (-2,5)	-0,1		
Em. Mark.						
TUR	13:00	CBRT Zinsentscheid	24,00	24,00	24,00	
KOR	01:00	BIP sb (nsb) (Q3)	0,6 (2,8)	0,8 (2,2)	0,8 (2,2)	
Fr, 26.10.						
Euroland	10:00	EZB Survey of Professional Forecasters				} Pr. Konsum u. Investitionen kräftig - Lagerinvesti. schieben
FRA	08:45	Verbrauchervertrauen sb (Okt)	94	94	93	
USA	14:30	BIP sb (Q3, qq=ann., 1. Veröffentlichung)	4,2 (2,9)	3,3	3,5	
	14:30	BIP-Deflator sb (Q3, ann., 1. Veröffentlichung)	3,0	2,3		
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Okt, f)	99,0 v	99,0	99,5	
Em. Mark.						
RUS	12:30	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,50	7,50	

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Oktober 2018

Rückblick

Fr, 12.10.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Einfuhrpreise nsb (Sep)	-0,4 r (3,8 r) ▲	0,2 r ▼ (3,1)		0,5 (3,5)
Em. Mark.	Konsumklima Uni Michigan (Okt, p)	100,1	100,5 r ▼	101,0	99,0
IND	Verbraucherpreise nsb (Sep)	(3,7)	(4,0)		(3,8)
Mo, 15.10.					
USA	Einzelhandelsumsatz sb (Sep)	0,1 (6,5 r ▼)	0,7	0,6 (5,4)	0,1 (4,7)
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Sep)	0,2 r (7,0 r) ▼	0,4	0,2 (6,1)	-0,1 (5,7)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz") sb (Sep)	0,0 r (4,9 r) ▼	0,4	0,4 (5,0)	0,5 (4,9)
	Empire State Produktionsindikator (Okt)	19,0	20,0 r ▼	17,0	21,1
	Lagerbestände sb (Aug)	0,7 r (4,4 r) ▲	0,5		0,5 (4,2)
JPN	Industrieproduktion sb (nsb) (Aug, f)	0,7 v (0,6 v)			0,2 f (0,2 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Aug)	-0,6			2,2
Di, 16.10.					
Euroland	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Aug)	12,6 r ▼ (17,6)	14,7 r ▲		16,6 (11,7)
	ZEW-Konjunkturerwartungen (Okt)	-7,2			-19,4
DEU	Einfuhrpreise nsb (Aug)	-0,2 (5,0)	0,0 (5,2)	-0,1 (4,9)	0,0 (4,9)
	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Okt)	76,0 / -10,6	74,4 r / -12,0 r ▼	75,0 / -9,0	70,1 / -24,7
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	1,8 v (1,6 v)	(1,6)	1,8 (1,6)	1,8 f (1,5 f)
GBR	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Aug, 3-Mo-Ø)	4,0	4,0	4,0	4,0
USA	Industrieproduktion sb (Sep)	0,4 (4,9)	0,2 r ▼	0,1 (5,0)	0,3 (5,1)
	Kapazitätsauslastung sb (Sep)	78,1	78,2	78,0	78,1
	NAHB Wohnungsmarkindex (Okt)	67	67	66	68
Em. Mark.					
HUN	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	0,90
CHN	Verbraucherpreise nsb (Sep)	0,7 (2,3)	(2,5)	(2,5)	0,7 (2,5)
	Erzeugerpreise nsb (Sep)	0,4 (4,1)	(3,5 r ▼)		0,6 (3,6)
Mi, 17.10.					
Euroland	Verbraucherpreise HVPI nsb (Sep, f)	0,5 v (2,1 v)	0,5 (2,1)	0,5 (2,1)	0,5 f (2,1 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Sep, f)	0,4 v (0,9 v)	(0,9)	0,4 (0,9)	0,4 f (0,9 f)
GBR	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Sep)	0,2 (2,9)	0,2 (2,9)		0,4 (3,1)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Sep)	0,7 (2,7)	0,3 (2,6)	0,3 (2,6)	0,1 (2,4)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Sep)	(2,1)	(2,0)	(2,0)	(1,9)
USA	Baubeginne Tsd sb (Sep)	1268 r ▼	1210 r ▼	1210	1201
	Baugenehmigungen Tsd sb (Sep)	1249	1275 r ▼	1250	1241
	Fed Minutes vom 25./26. Sep. 2018				Weitere Zinanehebungen favorisiert
Do, 18.10.					
GBR	Einzelhandelsumsatz sb (Sep)	0,4 r (3,4 r) ▲	-0,4 (3,6)	-0,4 (3,6)	-0,8 (3,0)
USA	Philly-Fed-Index (Okt)	22,9	20,0 r ▼	18,0	22,2
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	214	211		210
	Index of Leading Indicators (Sep)	0,4	0,5		0,5
JPN	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Sep)	-191,0 r ▼	-333,4 r ▲		-238,9
Em. Mark.					
KOR	BoK Zinsentscheid	1,50	1,50 r ▼	1,50	1,50
Fr, 19.10.					
Euroland	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Aug)	19,5 r (30,0 r) ▼			23,9 (20,5)
NLD	Verbrauchervertrauen sb (Okt)	19			15
USA	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Sep)	5,34	5,29 r ▼	5,25	
CAN	Verbraucherpreise nsb (Sep)	-0,1 (2,8)	0,1 (2,7)		
JPN	Verbraucherpreise nsb (Sep)	(1,3)	(1,3)	(1,2)	(1,2)
Em. Mark.					
CHN	BIP sb (nsb) (Q3)	1,8 (6,7)	1,6 (6,6)	1,6 (6,6)	1,6 (6,5)
	Einzelhandelsumsatz (Sep)	(9,0)	(9,0)	(8,9)	(9,2)
	Industrieproduktion (Sep)	(6,1)	(6,0)	(6,0)	(5,8)

Erläuterungen siehe Seite 4.



19. Oktober 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.