

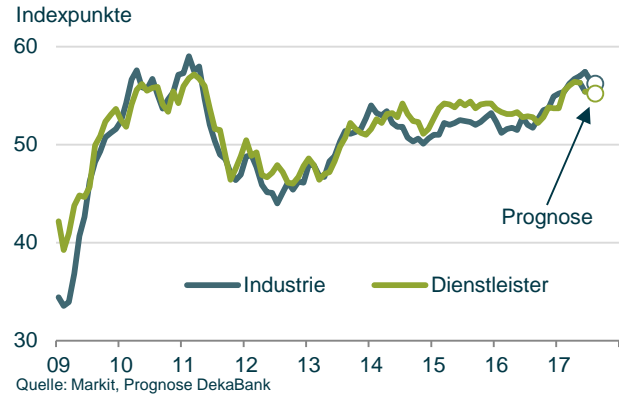


18. August 2017

## Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Mittwoch:** Im ersten Halbjahr 2017 war in **Euroland** eine gewisse Stimmungsübertreibung zu beobachten. Das Wirtschaftswachstum war zwar gut, aber es erreichte nicht die von den Stimmungsindikatoren angedeutete Stärke. Diese Lücke dürfte sich im **August** durch leichte Rückgänge bei den **Einkaufsmanagerindizes** verringert haben. Dies gilt sowohl für den Teilindex der Industrie als auch für den Teilindex der Dienstleister. Die Indikatoren bringen aber nach wie vor eine gute Stimmung bei den europäischen Unternehmen zum Ausdruck. Eine Trendwende in der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung in Euroland ist derzeit nicht zu erkennen.

### Euroland: Einkaufsmanagerindizes



**Donnerstag bis Samstag:** Auf dem Symposium der Federal Reserve Bank of Kansas City in **Jackson Hole** kommen Zentralbanker, Wirtschaftswissenschaftler und wichtige Finanzmarktakteure zusammen. In diesem Jahr sollte man jedoch weder von **Fed-Chefin Yellen** noch von **EZB-Präsident Draghi** richtungweisende Signale zur zukünftigen Geldpolitik erwarten. Denn die Fed hat bereits die Absicht erkennen lassen, bald mit einer Reduktion ihrer Bilanz zu beginnen und muss diesen Schritt quasi nur noch formell beschließen. Demgegenüber will die EZB erst im September oder Oktober über die Zukunft ihres Wertpapierkaufprogramms entscheiden. Vermutlich werden sich beide Zentralbanker daher auf verhalten optimistische Kommentare zur wirtschaftlichen Entwicklung beschränken.

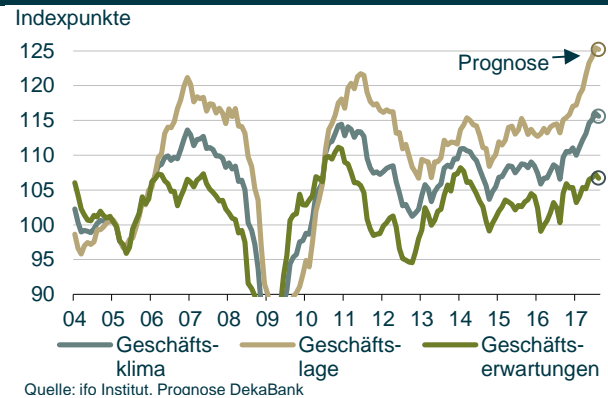
### Symposium in Jackson Hole



Quelle: DekaBank

**Freitag:** Allzeithoch oder Normalisierung, das ist hier die Frage. In den letzten Monaten eilte die **deutsche** Stimmung von einem Allzeithoch zum nächsten und verlor dabei immer mehr den Bezug zur tatsächlichen konjunkturellen Entwicklung. Inzwischen mehren sich die Anzeichen für eine Normalisierung: Die globalen Einkaufsmanagerindizes haben zuletzt nachgegeben, und die Stimmung der deutschen Finanzmarktanalysten ist schon zum wiederholten Male gesunken. Wir erwarten daher einen Rückgang des **ifo Geschäftsklimas im August**. Wir gehen davon aus, dass weniger das nordkoreanische Donnerrollen als vielmehr die Normalisierung der hohen Stimmungswerte die entscheidende Ursache hierfür war.

### Deutschland: ifo Geschäftsklima



**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>



18. August 2017

**Wochenvorschau**

Mo, 21.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Kommentar
JPN	06:30	Gesamtwirtschaftsindex sb (Jun)	-0,9 (2,4)	0,4		
<b>Di, 22.08.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	35,6			
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	86,4 / 17,5	85,0 / 15,5	83,0 / 13,3	sentix-Index deutlich gesunken
<b>USA</b>	15:00	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sb (Jun)	0,4 (6,9)			
<b>Em. Mark.</b>						
HUN	14:00	NBH Zinsentscheid	0,90	0,90	0,90	
<b>Mi, 23.08.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Aug, v)	55,7	55,7	55,3	Nach Stimmungsübertreibung
	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	56,6	56,3	56,2	Rückkehr zur Normalisierung
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	55,4	55,4	55,2	
	16:00	Verbrauchertrauen sb (Aug, v)	-1,7	-1,8	-1,9	
DEU	09:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	58,1	57,7	58,0	Verschleppung bei der Normalisierung
	09:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	53,1	53,4	53,3	
FRA	09:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Aug, v)	54,9	54,5	54,3	
	09:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Aug, v)	56,0	55,9	55,2	
<b>USA</b>	15:45	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Aug, v)	53,3	53,4	53,5	Wenig Zusammenhang mit anderen Stimmungsindikatoren
	16:00	Neubauverkäufe Tsd sb (Jul)	610	610	620	
<b>Do, 24.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
FRA	08:45	Geschäftsklima verarb. Gew. (INSEE) sb (Aug)	109	108	108	
	08:45	Geschäftsklima Gesamtwirtschaft (INSEE) nsb (Aug)	108	108	108	
ESP	09:00	BIP sb (Q2, f)	0,9 v (3,1 v)		0,9 (3,1)	
BEL	15:00	Unternehmensvertrauen sb (Aug)	-1,5		-1,8	
<b>GBR</b>	10:30	BIP sb (Q2, Verwendungsseite, v)	0,3 s (1,7 s)	0,3 (1,7)	0,3 (1,7)	
<b>NOR</b>	08:00	BIP (nur Festland) sb (Q2)	0,6		0,3	
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	232			
	16:00	Verkauf bestehender Häuser Mio sb ann. (Jul)	5,52	5,56	5,60	
<b>Fr, 25.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
DEU	08:00	BIP sb (Q2, v)	0,6 s (2,1 s)	0,6 (2,1)	0,6 (2,1)	Binnenwirtschaft stark, Außenbeitrag bremst
	08:00	BIP nsb (Q2, v)	(0,8 s)	(0,8)	(0,8)	Trotz Ölpreisanstieg
	08:00	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-1,1 (2,5)	0,2 (2,4)	-0,2 (2,1)	} VA Das Ende der neuen Allzeithochs
	10:00	ifo Geschäftsklima (Aug)	116,0	115,4	115,6	
	10:00	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	125,4 / 107,3	124,8 / 106,8	125,2 / 106,7	
FRA	08:45	Verbrauchertrauen sb (Aug)	104	104	103	
<b>USA</b>	14:30	Auftragseingang langl. Güter sb (Jul, v)	6,4 (16,2)	-5,8	-7,0 (3,9)	Boeing belastet deutlich
	14:30	Auftragseingang Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,0 (5,8)	0,3	0,3 (3,3)	Investitionsdynamik im 2HJ
	14:30	Auslieferungen Investitionsgüter sb (Jul, v)	0,1 (4,0)		0,2 (4,5)	schwächer als im 1JH?
	24.-26.	Jackson Hole: Reden von Zentralbankchefs				
<b>JPN</b>	01:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(0,4)	(0,4)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. August 2017

## Rückblick

Fr, 11.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qqq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
<b>USA</b>	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,0 (1,6)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	0,1 (1,7)
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	0,1 (1,7)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>RUS</b>	BIP nsb (Q2, s)	(0,5)	(1,7 r▲)	(1,8)	(2,5)
<b>Mo, 14.08.</b>					
<b>Euroland</b>	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	1,2 r (3,9 r) ▼	-0,5 r (2,8 r) ▼	-0,7 (2,5)	-0,6 (2,6)
<b>POR</b>	BIP sb (Q2, )	1,0 (2,8)	0,6 (3,1)	0,5	0,2 (2,8)
<b>JPN</b>	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	0,4 r (1,5 r) ▲	0,6	0,5 (1,4)	1,0 (2,0) Konsum stark, Außenbeitrag brems
	BIP-Deflator (Q2, 1. Veröffentlichung)	(-0,8)	(-0,5)		(-0,4)
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CHN</b>	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(11,0)	(10,8)	(11,1)	(10,4)
	Industrieproduktion (Jul)	(7,6)	(7,1)	(7,5)	(6,4)
<b>IND</b>	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(1,5)	(2,1 r▲)		(2,4)
<b>Di, 15.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>DEU</b>	BIP sb (Q2, s)	0,7 r (2,0 r) ▲	0,7 (1,9)	0,7 (1,9)	0,6 (2,1) Balance zwischen Binnen- und Außenwirtschaft
	BIP nsb (Q2, s)	(3,2 r▲)	(0,6)	(0,6)	(0,8)
<b>GBR</b>	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,0 (3,3)	0,0 (3,1)		0,1 (3,2)
	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,6)	0,0 (2,7)	0,0 (2,7)	-0,1 (2,6)
	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(2,4)	(2,5)		(2,4)
<b>USA</b>	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-0,2 (1,5)	0,1 r▲ (1,5)		0,1 (1,5)
	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,3 r (3,4 r) ▲	0,3 r▼	0,5 (3,6)	0,6 (4,2) mit Schwung ins dritte Quartal
	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,1 r (2,7 r) ▲	0,3 r▼	0,4 (3,5)	0,5 (3,8)
	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	0,1 r (2,5 r) ▲	0,4	0,5 (3,2)	0,6 (3,6)
	Empire State Produktionsindikator (Aug)	9,8	10,0	5,0	25,2
	Lagerbestände sb (Jun)	0,3 (2,4)	0,4	0,4	0,5 (2,8)
	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	64	64 r▼	63	68
<b>JPN</b>	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	1,6 v (4,9 v)			2,2 f (5,5 f)
	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-4,1			2,1
<b>Mi, 16.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>ITA</b>	BIP sb (Q2, s)	0,6 vs (2,1 vs)	0,6 (2,1)	0,6 (2,1)	0,6 s (2,2 s)
	BIP sb (Q2, s)	0,4 (1,2)	0,4 (1,4 r▼)	0,3	0,4 (1,5)
<b>NLD</b>	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,6 r▲ (3,2)	0,6 (2,3 r▼)	0,6	1,5 (3,3)
<b>GBR</b>	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	4,5	4,5	4,5	4,4
<b>USA</b>	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1213 r▼	1220 r▼	1210	1155
	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1275	1250 r▲	1250	1223
	Fed Minutes vom 25./26. Juli 2017				Hinweis auf Bilanzreduzierung
<b>Em. Mark.</b>					
<b>CZE</b>	BIP sb (Q2, v)	1,5 (3,0)	0,8 (3,0)	0,7 (2,9)	2,3 (4,5)
<b>HUN</b>	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,4 r▲ (4,2)	1,1 r (3,6 r) ▲	0,8 (3,4)	0,9 (3,2)
<b>POL</b>	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,1 (4,0)	0,8 r▲ (3,8)	0,8 (4,0)	1,1 (3,9)
<b>Do, 17.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	19,0 r▼ (21,4)	20,3 (25,0)		22,3 (26,6)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,5 v (1,3 v)	-0,5 (1,3)	-0,5 (1,3)	-0,5 f (1,3 f)
	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,6 v (1,2 v)	-0,6 (1,2)	-0,6 (1,2)	-0,6 f (1,2 f)
	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 20.7.17				Deflation ist "OUT" aber Inflation noch nicht "IN"
<b>GBR</b>	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,3 r (2,8 r) ▼	0,2 r (1,4 r) ▲	0,0 (1,1)	0,3 (1,3)
<b>USA</b>	Philly-Fed-Index (Aug)	19,5	18,0 r▼	12,0	18,9
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	244	240		232
	Industrieproduktion sb (Jul)	0,4 (2,0)	0,3	0,3 (2,2)	0,2 (2,2)
	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	76,7 r▲	76,7	76,7	76,7
	Index of Leading Indicators (Jul)	0,6	0,3 r▲		0,3
<b>JPN</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	87,3 r▲	195,3 r▼		337,4
<b>Fr, 18.08.</b>					
<b>Euroland</b>					
<b>DEU</b>	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	30,5 r▲ (17,9 r▼)			21,2 (28,1)
	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,0 (2,4)	0,0 (2,2)	0,2 (2,4)	0,2 (2,3)
<b>USA</b>	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	93,4	94,0	92,0	
<b>CAN</b>	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (1,0)	0,0 r (1,2 r) ▼		

Erläuterungen siehe Seite 4.



18. August 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/quoq = 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.