



11. August 2017

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Während der japanische Ministerpräsident Abe zurzeit innenpolitisch stark unter Druck steht, entwickelt sich die Wirtschaft weiterhin gut: Das **japanische Bruttoinlandsprodukt** dürfte im **zweiten Quartal** bereits zum sechsten Mal in Folge angestiegen sein. Dies wäre dann die längste Wachstumsserie seit 2005/2006. Einen vergleichsweise kräftigen Anstieg erwarten wir von den privaten Konsumausgaben. Aber auch die Unternehmensinvestitionen werden wohl erneut zum Wachstum beigetragen haben. Lediglich vom Außenhandel dürfte ein negativer Wachstumsbeitrag gekommen sein. Monatliche Handelsdaten deuten auf eine etwas moderatere Exportdynamik hin, während sich die kräftige inländische Nachfrage auch bei den Importen bemerkbar gemacht hat.

Dienstag: Die **deutsche** Volkswirtschaft brummt. Im zweiten Quartal sollte das **Bruttoinlandsprodukt** um 0,7 % gegenüber dem Vorquartal gestiegen sein. Das ist zwar weniger, als es die schon länger auf euphorischen Höhen schwebenden Stimmungskennzeichen hätten hoffen lassen, aber es ist mehr als im ohnehin schon starken ersten Quartal, und es ist auch mehr als das Potenzialwachstum in Deutschland. Mutmaßlich steht die wirtschaftliche Aktivität weiter auf einem breiten Fundament: Ein kräftiges Plus bei den Einzelhandelsumsätzen lässt auf eine rege Konsumtätigkeit schließen. Der Arbeitsmarkt zeigt sich hierzulande unverändert bärenstark. Auch der Export dürfte gut gelaufen sein, worauf u.a. die Auslandsumsätze der Industrie hindeuten.

Mittwoch: Die Zahlen, die am Mittwoch zum realen Wachstum des **Bruttoinlandsprodukts (BIP)** im **zweiten Quartal** in **Polen**, der **Tschechischen Republik** und **Ungarn** veröffentlicht werden, dürften zeigen, dass sich die Wirtschaft der Region Mittel- und Osteuropa weiterhin dynamisch entwickelt. Der starke Arbeitsmarkt stützt den privaten Konsum, während die Investitionstätigkeit von dem neuen Zuteilungszyklus der EU-Strukturfonds profitiert. Verglichen mit den ersten drei Monaten des Jahres 2017 dürften die BIP-Veränderungsraten allerdings sowohl im Quartals- als auch im Jahresvergleich etwas geringer ausfallen. Wir erwarten für Polen, Tschechien bzw. Ungarn ein Wachstum von 4,0 %, 2,9 % bzw. 3,4 % gegenüber dem Vorjahr; im ersten Quartal 2017 hatten die entsprechenden Raten noch bei 4,2 %, 3,0 % und 3,8 % gelegen.

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

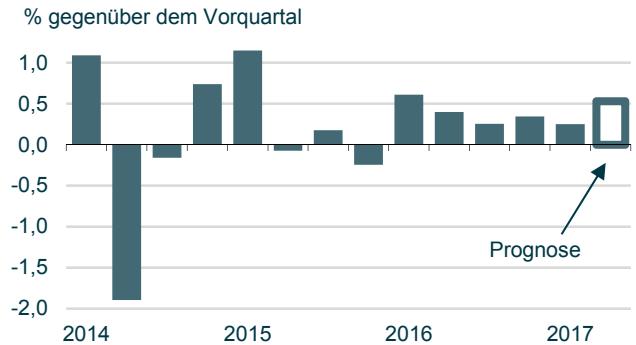
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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

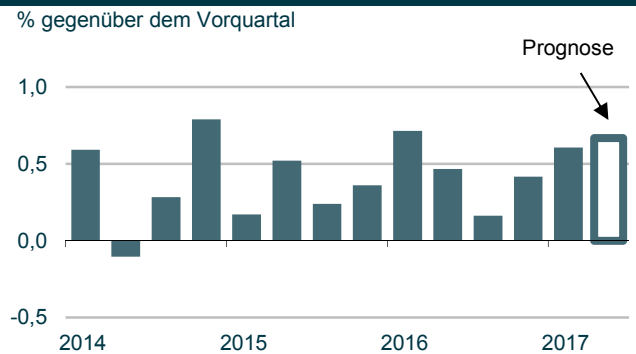
<https://deka.de/deka-gruppe/impressum>

Japan: Bruttoinlandsprodukt



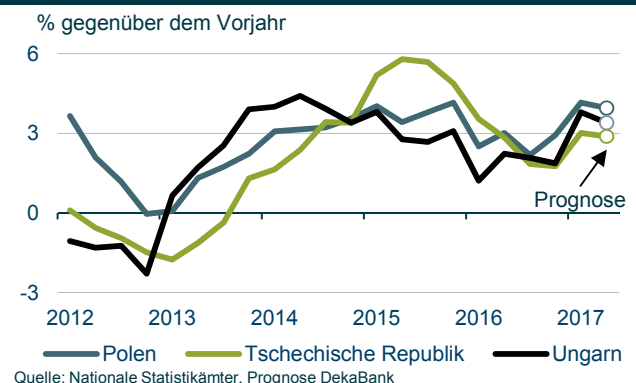
Quelle: Economic and Social Research Institute, Prognose DekaBank

Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Destatis, Prognose DekaBank

Mitteuropa: Bruttoinlandsprodukt



Quelle: Nationale Statistikämter, Prognose DekaBank



11. August 2017

Wochenvorschau

Mo, 14.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Euroland	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	1,3 (4,0)	-0,4 (2,9)	-0,7 (2,5)	
POR	10:30	BIP sb (Q2,)	1,0 (2,8)		0,5	
Japan	01:50	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	0,3 (1,3)	0,6	0,5 (1,4)	VA 6. Quartalsanstieg in Folge
	01:50	BIP-Deflator (Q2, 1. Veröffentlichung)	(-0,8)	(-0,5)		
Em. Mark.						
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jul)	11,0	10,8	11,1	
	04:00	Industrieproduktion (Jul)	7,6	7,1	7,5	
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	1,5	2,0		
Di, 15.08.						
Euroland						
DEU	08:00	BIP sb (Q2, s)	0,6 (1,7)	0,7 (1,9)	0,7 (1,9)	} VA Kräftigstes Quartal des Jahres
	08:00	BIP nsb (Q2, s)	2,9	0,6	0,6	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	0,0 (3,3)			
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,6)	0,0 (2,7)	0,0 (2,7)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	2,4	2,5		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-0,2 (1,5)	-0,1		Gute Lohnentwicklung unterstützt unauffällig hohe Umsatzanstiege
	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	-0,2 (2,8)	0,4	0,5 (3,6)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	-0,2 (2,4)	0,4	0,4 (3,5)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	-0,1 (2,4)	0,4	0,5 (3,2)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Aug)	9,8	10,0	5,0	
	16:00	Lagerbestände sb (Jun)	0,3 (2,4)	0,4	0,4	
JPN	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	64	65	63	
	06:30	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, f)	1,6 v (4,9 v)			
	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	-4,1			
Mi, 16.08.						
Euroland	11:00	BIP sb (Q2, s)	0,6 vs (2,1 vs)	0,6 (2,1)	0,6 (2,1)	VA Solides Wachstum
ITA	10:00	BIP sb (Q2, s)	0,4 (1,2)	0,4 (1,5)	0,3	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,4 (3,2)	0,6 (2,4)	0,6	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	4,5	4,5	4,5	
USA	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1215	1225	1210	
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1275	1240	1250	
	20:00	Fed Minutes vom 25./26. Juli 2017				Bestätig. Bilanzreduz im Sep
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (Q2, v)	1,5 (3,0)	0,8 (3,0)	0,7 (2,9)	} Robustes Wachstum
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,3 (4,2)	1,0 (3,5)	0,8 (3,4)	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,1 (4,0)	0,7 (3,8)	0,8 (4,0)	
Do, 17.08.						
Euroland	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	19,7 (21,4)			
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,5 v (1,3 v)	-0,5 (1,3)	-0,5 (1,3)	
	11:00	HVPI o. Energ. u. Nahr.-/Genussmittel nsb (Jul, f)	-0,6 v (1,2 v)	-0,6 (1,2)	-0,6 (1,2)	
	13:30	Zusammenfassung der EZB-Sitzung vom 20.7.17				
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,6 (2,9)	0,0 (1,1)	0,0 (1,1)	
USA	14:30	Philly-Fed-Index (Aug)	19,5	19,0	12,0	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	244			
	15:15	Industrieproduktion sb (Jul)	0,4 (2,0)	0,3	0,3 (2,2)	Leicht positiver Witterungseff.
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	76,6	76,7	76,7	
	16:00	Index of Leading Indicators (Jul)	0,6	0,2		
JPN	01:50	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jul)	81,4	196,3		
Fr, 18.08.						
Euroland	10:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	30,1 (18,3)			
DEU	08:00	Erzeugerpreise nsb (Jul)	0,0 (2,4)	0,0 (2,2)	0,2 (2,4)	
USA	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	93,4	94,0	92,0	
CAN	14:30	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (1,0)	0,1 (1,3)		

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. August 2017

Rückblick

Fr, 04.08.		Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	231 r ▲	180 r ▼	200	209
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	4,4	4,3	4,3	4,3
	Stundenlöhne sb (Jul)	0,2 (2,5)	0,3 (2,4)	0,3 (2,4)	0,3 (2,5)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-46,4 r ▲	-44,5 r ▲		-43,6
Mo, 07.08.					
Euroland	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	28,3	27,6 r ▲	27,3	27,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	37,3 / 19,8		36 / 19	40,0 / 16,0
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	1,2 (4,8 r ▼)	0,2 r ▲ (3,7)	0,1	-1,1 (2,4)
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	18,3 r ▼	15,8 r ▼		12,4
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3056,8	3074,9	3070,0	3080,7
Di, 08.08.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	16,0 r ▼	24,5		23,6 (1. Hj.: 120,4, Vorjahr: 134,4)
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	1,5 r / 1,3 r ▲	0,2 / 0,2 r ▼	0,4 / n.v.	-2,8 / -4,5
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	-0,3 (1,0)	1,1	0,6 (1,3)	0,8 (1,5)
USA	BLS JOLTS-Daten, offene Stellen Tsd (Jun)	5702 r ▲	5750 r ▲		6163
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	1400,9	1502,9		1522,5
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jul)	0,0 (1,9)	0,0 r ▲ (2,0)	-0,1 (2,0)	0,0 (2,1)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(11,3) / (17,2)	(11,0) / (18,0)		(7,2) / (11,0)
	Handelsbilanz Mrd USD nsb (Jul)	42,75	45,00 r ▼		46,74
Mi, 09.08.					
Euroland					
ITA	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	0,7 (2,7 r ▼)	0,2 (3,5)	0,2	1,1 (5,3)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	2,0 r (4,4 r) ▲			-0,3 (3,3)
USA	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	0,1 r ▲	0,7 r ▼	0,8	0,9
	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	5,4 r ▲	1,1 r ▲	1,5	0,6
Em. Mark.					
CZE	Verbraucherpreise (Jul)	0,0 (2,3)	0,3 (2,3)	0,3 (2,3)	0,5 (2,5)
CHN	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,2 (1,5)	1,5	1,5	0,1 (1,4)
	Erzeugerpreise nsb (Jul)	-0,2 (5,5)	5,6	5,5	5,5
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	-0,2 (3,0)	0,2 (2,7 r) ▲	0,2 (2,6)	0,2 (2,7)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,3 (6,3)	0,3 (6,4)	0,3 (6,4)	0,4 (6,4)
Do, 10.08.					
Euroland					
FRA	Industrieproduktion sb (Jun)	1,9 (3,1 r) ▼	-0,6 (3,1 r) ▼	-0,3	-1,1 (2,6)
GBR	Industrieproduktion sb (Jun)	0,0 r ▲ (-0,2)	0,1 (-0,1 r) ▲	-0,2	0,5 (0,3)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (2,0)	0,1 (2,2 r) ▼	0,2 (2,2)	-0,1 (1,9)
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,9)	0,2 (2,1)	0,2 (2,1)	-0,1 (1,8)
	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	241 r ▲	240		244
JPN	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	-3,6 (0,6)	3,6 r ▼ (-1,1)		-1,9 (-5,2)
	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	-0,1 (1,5)	0,2		0,0 (1,0)
Em. Mark.					
MEX	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	7,00	7,00	7,00	7,00
Welt	ifo Weltwirtschaftsklima Saldo (Q3)	13,0			12,7 (Lage: 12,0 ↑; Erwart.: 13,4 ↓)
Fr, 11.08.					
Euroland					
DEU	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	0,4 v (1,7 v)	0,4 (1,7)	0,4 (1,7)	0,4 f (1,7 f)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 v (1,5 v)	0,4 (1,5)	0,4 (1,5)	0,4 f (1,5 f)
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,4 v (0,8 v)	-0,4 (0,8)	-0,4 (0,8)	-0,4 f (0,8 f)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,9 v (1,2 v)	1,2	-1,9 (1,2)	-1,9 f (1,2 f)
ESP	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,2 v (1,7 v)	-1,2 (1,7)	-1,2 (1,7)	-1,2 f (1,7 f)
USA	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,0 (1,6)	0,2 (1,8)	0,2 (1,8)	
	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)	0,2 (1,8)	
Em. Mark.					
RUS	BIP nsb (Q2, s)	0,5	(1,7 r) ▲	1,8	

Erläuterungen siehe Seite 4.



11. 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/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.