



2. August 2019

Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Montag: Mit der **sentix-Umfrage** wird der erste Stimmungsindektor in **Euroland** für den **August** veröffentlicht. Blickt man auf die Aktienmärkte und die Konjunkturindikatoren, fällt das Urteil klar aus: Der sentix-Konjunkturindikator wird weiter sinken. Die Konjunkturindikatoren enttäuschten in den vergangenen vier Wochen auf breiter Front und in beträchtlichem Ausmaß. Auch die Aktienmärkte zeigten sich von einer eher unfreundlichen Seite. Und nun kommt zum Umfragebeginn die nächste Breitseite aus den USA im Handelskrieg mit China. Die Lageeinschätzung sollte daher spürbar zurückgehen. Die Konjunkturerwartungen werden dem angesichts der anhaltenden globalen Belastungen und dem Trend zu sinkenden Prognosen nichts entgegenhalten können.

Mittwoch: Die globalen Handelsstreitigkeiten, der Brexit sowie die geopolitischen Spannungen verunsichern zusehends die Unternehmen. Diese reagieren mit einer Zurückstellung von Investitionen, dem Abbau von Vorproduktlagern und dem Zurückfahren von Bestellungen von Vorleistungen. Das trifft die **deutschen** Unternehmen auf dem Inlandsmarkt genauso wie auf den Auslandsmärkten. Wir erwarten einen abermaligen Rückgang des Auftrageingangs – zumindest in der Abgrenzung ohne Großaufträge – und eine sinkende Industrieproduktion. Die Bauwirtschaft dürfte ihre Produktion zwar erhöhen, doch unterm Strich sollte die **Produktion im produzierenden Gewerbe im Juni** gesunken sein.

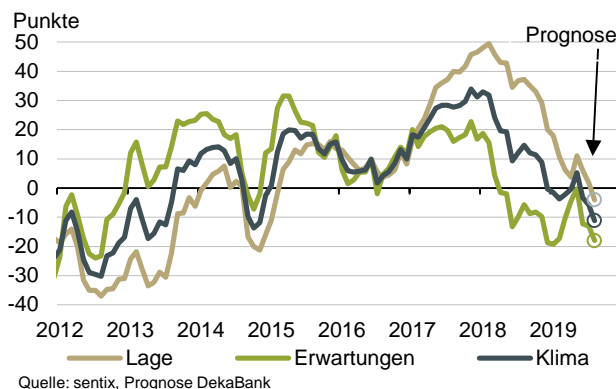
Freitag: Die **japanische Volkswirtschaft** hat sich bislang in diesem Jahr angesichts des globalen Umfelds und der eigenen Wachstumsmöglichkeiten erstaunlich gut entwickelt. Das **Bruttoinlandsprodukt** dürfte im **zweiten Quartal** um 0,2 % gegenüber dem Vorquartal und damit durchschnittlich gewachsen sein. Bisherige monatliche Daten deuten einen überaus starken Konsumanstieg an. Nach starken Rückgängen im Vorquartal dürften nun sowohl die Importe als auch die Exporte kräftig angestiegen sein. In Summe rechnen wir mit einem negativen Wachstumsbeitrag vom Außenhandel. Vielversprechend waren bis kurz vor Quartalsende die Investitionsindikatoren. Dann folgte im Juni aber ein deutlicher Einbruch. Insgesamt sind die Prognoserisiken angesichts der starken Bewegungen in den Teilbereichen deutlich höher als sonst üblich.

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

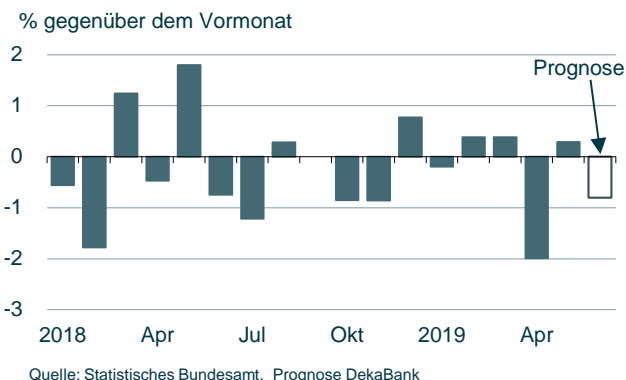
Dr. Ulrich Kater
 Dr. Holger Bahr
 Joachim Schallmayer
<https://www.deka.de/deka-gruppe/research>

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>

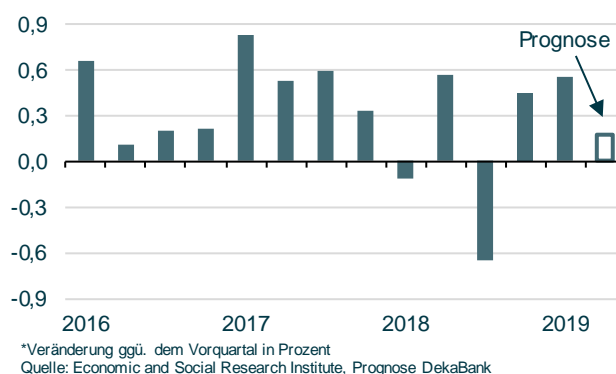
Euroland: sentix-Umfrage



Deutschland: Nettoproduktion



Japan: Bruttoinlandsprodukt





2. August 2019

Wochenvorschau

Mo, 05.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar	
Euroland	09:00	ifo Wirtschaftsklima Euroraum (Q3)	-6,3		-11	Wieder im Rückwärtsgang	
	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	51,5	51,5	51,5		
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	53,3	53,3	53,3		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	-5,8	-6,9	-11,1		
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	1,8 / -13,0		-4 / -18		
	DEU	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	55,4	55,4		55,4
	FRA	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	52,2	52,2		52,2
	ITA	09:45	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,5	50,6		50,5
	ESP	09:15	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	53,6	53,5		53,6
	GBR	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,2	50,5		
USA	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	55,1	55,5	56,0	Anstiege bei reg. Umfragen	
Em. Mark.							
TUR	09:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,0 (15,7)	1,6 (16,9)	1,4 (16,6)		
CHN	03:45	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	52,0	52,0	51,8		
Di, 06.08.							
Euroland							
DEU	08:00	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jun)	-2,2 (-8,6)	0,2 (-5,1)	-0,5	Zurückhaltung in unsich. Zeit	
NLD	06:30	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	-0,1 (2,7)				
AUS	06:30	RBA Zinsentscheid	1,00	1,00	1,00		
Mi, 07.08.							
Euroland							
DEU	08:00	Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	0,3 (-3,7)	-0,6 (-3,2)	-0,8	Schwache Auftragslage	
USA	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	17,1	17,0			
Em. Mark.							
CHN	k.A.	Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3119,23	3110,80	3110,0		
IND	08:15	RBI Zinsentscheid	5,75	5,50	5,50		
Do, 08.08.							
Euroland							
ESP	10:00	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 5/19					
ESP	09:00	Industrieproduktion sb (Jun)	0,3 (1,4)	-1,0 (1,2)			
USA	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	215				
JPN	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	1305,7	1756,4			
Em. Mark.							
HUN	09:00	Verbraucherpreise (Jul)	-0,2 (3,4)	(3,4)	0,1 (3,4)		
CHN	k.A.	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(-1,3) / (-7,3)	(-0,2) / (-8,8)			
	k.A.	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jul)	50,98	44,23			
BRA	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	0,0 (3,4)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)		
MEX	13:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,1 (4,0)				
Fr, 09.08.							
Euroland							
DEU	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	16,5	21,0		VA (Juni-Indikatoren)	
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	1,1 / -0,5	0,2 / 0,7			
	FRA	08:45	Industrieproduktion sb (Jun)	2,1 (4,0)	-1,7 (1,0)		
	ITA	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,7 (0,4)	(0,4)		
	NLD	06:30	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	-0,5 (-1,8)			
GBR	10:30	BIP sb (Q2, v)	0,5 (1,8)	0,0 (1,4)			
	10:30	Monatliches BIP sb (Jun) / 3-Monats-Ø (Apr - Jun)	0,3 / 0,3	0,1 / k.A.			
	10:30	Industrieproduktion sb (Jun)	1,4 (0,9)	-0,2 (-0,2)			
USA	14:30	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)			
	14:30	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,3)	0,2 (2,4)			
JPN	01:50	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	0,6 (0,9)	0,1	0,2	VA Privater Konsum stark	
Em. Mark.							
RUS	k.A.	BIP nsb (Q2, v)	(0,5)	(0,8)	(0,7)		
CHN	k.A.	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (2,7)	(2,7)	(2,6)		
	03:30	Erzeugerpreise nsb (Jul)	-0,3 (0,0)	(0,0)			

Erläuterungen siehe Seite 4.



2. August 2019

Rückblick

Fr, 26.07.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qoq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
Euroland	EZB Survey of Professional Forecasters				
DEU	Einfuhrpreise nsb (Jun)	-0,1 (-0,2)	-0,7 (-1,3)	-0,4 (-1,1)	-1,4 (-2,0)
FRA	Verbrauchervertrauen sb (Jul)	101	102		102
ITA	Unternehmensvertrauen sb (Jul)	100,7 r ▼	100,5 r ▼		100,1
USA	BIP sb (Q2, qoq=ann., 1. Veröffentlichung)	3,1 (2,7 r ▼)	1,8	1,7	2,1 (2,3)
	BIP-Deflator sb (Q2, ann., 1. Veröffentlichung)	1,1 r ▲	2,0 r ▲		2,4
Em. Mark.					
RUS	Zinsentscheid der russischen Zentralbank	7,50	7,25	7,25	7,25
Di, 30.07.					
Euroland	Economic Sentiment sb (Jul)	103,3	102,6 r ▼	102,5	102,7
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sb (Jul)	-5,6/-6,6/11,0	-7,0r▼/-6,6/10,6r▲	-7,6/-6,6/10,3	-7,4/-6,6/10,6
DEU	GfK Konsumklima sb (Aug)	9,8	9,7	9,8	9,7
	Verbraucherpreise nsb (Jul, v)	0,3 (1,6)	0,3 (1,5)	0,4 (1,6)	0,5 (1,7)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,3 (1,5)	0,3 (1,2 r ▼)	0,5 (1,4)	0,4 (1,1)
FRA	BIP sb (Q2, v)	0,3 (1,2)	0,3 (1,3)	0,3	0,2
USA	Deflator des privaten Konsums sb (Jun)	0,1 (1,4) r ▼	0,1 (1,5)	0,1 (1,6)	0,1 (1,4)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sb (Jun)	0,2 (1,5 r ▼)	0,2 (1,6 r ▼)	0,2 (1,7)	0,2 (1,6)
	Persönliche Einnahmen sb (Jun)	0,4 r ▼ (4,1)	0,4 r ▲	0,5 (4,3)	0,4 (4,9)
	Private Konsumausgaben sb (Jun)	0,5 r ▲ (4,2)	0,3	0,4 (4,2)	0,3 (3,9)
	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) sb (nsb) (Mai)	0,0 (2,5)	0,2 (2,4)		0,1 (2,4)
	Schwebende Hausverkäufe sb (nsb) (Jun)	1,1 (-0,8)	0,5 r ▲ (0,7)		2,8 (-0,6)
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Jul)	124,3 r ▲	125,0	128,0	135,7
JPN	BoJ Zinsentscheid	-0,10	-0,10		-0,10
	Arbeitslosenquote sb (Jun)	2,4	2,4		2,3
	Industrieproduktion sb (nsb) (Jun, v)	2,0 (-2,1)	-1,7 r▲ (-2,0)		-3,6 (-4,1)
Mi, 31.07.					
Euroland	Arbeitslosenquote sb (Jun)	7,6 r ▲	7,5	7,5	7,5
	BIP sb (Q2, v)	0,4 (1,2)	0,2 (1,0)	0,2 (1,0)	0,2 (1,1)
	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,2 (1,3)	(1,1)	-0,4 (1,1)	-0,4 (1,1)
	HVPI o. Energ. u. Nahr./Genussmittel nsb (Jul, v)	0,4 (1,1)	(1,0)	-0,5 (1,0)	-0,6 (0,9)
DEU	Einzelhandelsumsatz, real sb (nsb) (Jun)	-1,7 (4,0) r ▼	0,5 (1,7)		3,5 (-1,6)
	Arbeitslosenquote sb (nsb) (Jul)	5,0 (4,9)	5,0	5,0	5,0
	Veränderung Arbeitslose Tsd sb (Jul)	0 r ▲	2	2	1
FRA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,3 (1,4)	-0,3 (1,2) r▲		-0,2 (1,3)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, v)	0,1 (0,8)	0,5 (-1,7 r▼)		0,4 (-1,7)
	BIP sb (Q2, s)	0,1 (-0,1)	-0,1 (-0,2)	-0,1	0,0 (0,0)
ESP	BIP sb (Q2, v)	0,7 (2,4)	0,6 (2,4)	0,6	0,5 (2,3)
GBR	GfK Verbrauchervertrauen sb (Jul)	-13	-13		-11
USA	ADP Report Beschäftigte Tsd sb (Jul)	102	150		156
	Arbeitskostenindex sb (nsb) (Q2)	0,7 (2,8)	0,7	0,8 (3,0)	0,6 (2,8)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Jul)	49,7	51,0 r ▼		44,4
	Fed Zinsentscheid	2,25 bis 2,50	2,00 bis 2,25	2,00 bis 2,25	2,00 bis 2,25
Em. Mark.					
CHN	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsb (Jul)	49,4	49,6	49,6	49,7
	Eink.-managerindex (CFLP) Dienste nsb (Jul)	54,2	54,0	54,0	53,7
BRA	COPOM Zinsentscheid	6,50	6,25	6,25	6,00
Do, 01.08.					
Euroland	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	46,4	46,4	46,4	46,5
DEU	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	43,1	43,1	43,1	43,2
FRA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul, f)	50,0	50,0	50,0	49,7
ITA	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	48,4	48,0	48,3	48,5
ESP	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	47,9	48,0 r ▼	48,0	48,2
GBR	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sb (Jul)	48,0	47,6 r ▼		48,0
	BoE Zinsentscheid + Minutes	0,75	0,75		0,75
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	207 r ▲	214		215
	Markit Flash-PMI verarb. Gew. (Jul, f)	50,0	50,1		50,4
	Bauausgaben sb (Jun)	-0,5 (-1,6) r ▲	0,3 r ▼	0,2 (-1,4)	-1,3 (-2,1)
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Jul)	51,7	52,0	52,0	51,2
Em. Mark.					
CHN	Caixin PMI verarb. Gewerbe sb (Jul)	49,4	49,5 r ▼	49,4	49,9
Fr, 02.08.					
Euroland	Einzelhandelsumsatz sb (atb) (Jun)	-0,6 (1,0)	0,3 r ▲ (1,3)		1,1 (2,6)
	Erzeugerpreise nsb (Jun)	-0,1 (1,6)	-0,3 (0,8)	-0,4 (0,5)	-0,6 (0,7)
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	224	160	150	
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	3,7	3,7	3,7	
	Stundenlöhne sb (Jul)	0,2 (3,1)	0,2 (3,2)	0,3 (3,2)	
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-55,5	-54,2		
	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	-0,7 (-1,2)	0,6	0,5 (-0,8)	
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	98,4	98,5	99,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



2. August 2019

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.