



9. August 2019

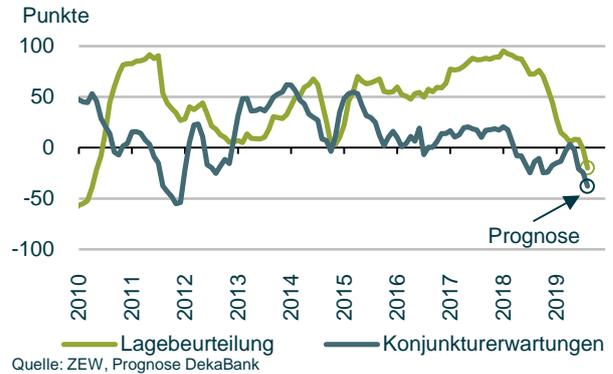
Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

Dienstag: Der Handelskrieg der USA mit China eskaliert: Neue Zollerhöhungen, neue Drohungen und der Vorwurf der Währungsmanipulation belasten die deutsche Volkswirtschaft und wecken auch Zweifel an der Vermeidbarkeit der drohenden Autozölle. Unternehmen im In- und Ausland schließen die Luken und machen die Schotten dicht, d.h. sie reduzieren ihre Beschaffungskäufe und verschieben Investitionen. In diesem Umfeld droht **Deutschland** das Abgleiten in eine Rezession. Diese Ängste spiegeln sich auch in der Entwicklung am Renten- und Aktienmarkt wider. Vor diesem Hintergrund ist ein spürbarer Rückgang der **ZEW-Konjunkturerwartungen** im **August** zu erwarten.

Dienstag: Die **US-Verbraucherpreise** dürften im **Juli** verhältnismäßig kräftig angestiegen sein. Auffallend war im Monat zuvor die Preisentwicklung für Waren (ohne Lebensmittel und Energie). Dieser Preisindex sinkt seit Anfang 2013 und vor diesem Hintergrund war ein Preisanstieg um 0,4 % gegenüber dem Vormonat ungewöhnlich. Wir gehen davon aus, dass hierfür auch die zuvor erhöhten Zölle für chinesische Waren verantwortlich waren. Dieser preistreibende Effekt dürfte sich auch im Juli weiter bemerkbar machen. Darüber hinaus sind die Energiepreise saisonbereinigt wieder etwas kräftiger gegenüber dem Vormonat angestiegen. Abgesehen von diesen Sondereffekten ist die Inflationsentwicklung weiterhin mit dem Inflationsziel der Fed in Höhe von 2 % kompatibel.

Mittwoch: In Deutschland stellen sich die Kollateralschäden des Handelskriegs und des drohenden Brexits ein. Ersterer sorgt für rückläufige Ausrüstungs- und Lagerinvestitionen im Inland. Der Brexit dämpfte im zweiten Quartal das gesamtwirtschaftliche Wachstum auf eine andere Art: Nach Hamsterkäufen im ersten Quartal und der Verschiebung des Brexits wurden im Vereinigten Königreich die Lager wieder geräumt. Käufe im Ausland wurden daher in vielen Fällen überflüssig. Erstaunlich schwach zeigte sich auch der private Konsum. Alles in allem erwarten wir eine Schrumpfung des **deutschen Bruttoinlandsprodukts im zweiten Quartal** um 0,2 % im Vergleich zum Vorquartal.

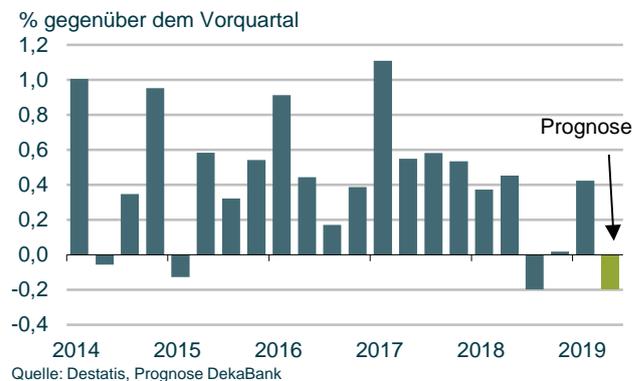
Deutschland: ZEW-Umfrage



USA: Verbraucherpreise



Deutschland: Bruttoinlandsprodukt



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>



9. August 2019

Wochenvorschau

Mo, 12.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Kommentar
Em. Mark.						
CZE	09:00	Verbraucherpreise (Jul)	0,2 (2,7)	0,2 (2,7)	0,1 (2,6)	
RUS	15:00	BIP nsb (Q2, v)	(0,5)	(0,8)	(0,7)	
Welt	09:00	ifo Weltwirtschaftsklima (Q3)	-2,4		-3,0	
Di, 13.08.						
Euroland						
DEU	11:00	ZEW-Konjunkturerwartungen (Aug)	-20,3			
	08:00	Verbraucherpreise nsb (Jul, f)	0,5 v (1,7 v)	0,5 (1,7)	0,5 (1,7)	
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	0,4 v (1,1 v)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)	
	11:00	ZEW-Konjunkturlage / -erwartungen (Aug)	-1,1 / -24,5	-5,8 / -28,0	-18 / -38	
ESP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,1 v (0,7 v)	-1,1 (0,7)	-1,1 (0,7)	
GBR	10:30	Arbeitslosenquote (ILO-Def.) sb (Jun, 3-Mo-Ø)	3,8	3,8	3,8	
USA	14:30	Verbraucherpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,6)	0,3 (1,7)	0,4 (1,8)	} VA Energie und Zolleffekte sind Preistreiber
	14:30	Verbraucherpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,1)	0,2 (2,1)	0,3 (2,2)	
JPN	06:30	Dienstleistungssektorindex sb (Jun)	-0,2	-0,1		
Em. Mark.						
IND	14:00	Verbraucherpreise nsb (Jul)	(3,2)	(3,1)		
Mi, 14.08.						
Euroland						
	11:00	BIP sb (Q2, s)	0,2 vs (1,1 vs)	0,2 (1,1)	0,1 (1,0)	Evt. Abwärtsrevision von Q2
	11:00	Erwerbstätige sb (nsb) (Q2, v)	0,4 (1,3)			
	11:00	Industrieproduktion sb (atb) (Jun)	0,9 (-0,5)	-1,3 (-1,4)	-1,7	
DEU	08:00	BIP sb (Q2, s)	0,4 (0,7)	-0,1 (0,1)	-0,2 (0,0)	Auftakt zur techn. Rezession
	08:00	BIP nsb (Q2, s)	(0,6)	(-0,3)	(-0,3)	
FRA	08:45	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-0,2 v (1,3 v)	-0,2 (1,3)	-0,2 (1,3)	
NLD	09:30	BIP sb (nsb) (Q2, s)	0,5 (1,7)			
POR	10:30	BIP sb (Q2, v)	0,5 (1,8)		0,2	
GBR	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsb (Jul)	-0,1 (1,6)	0,1 (1,7)		
	10:30	Verbraucherpreise HVPI (CPI) nsb (Jul)	0,0 (2,0)	-0,1 (1,9)	-0,2 (1,9)	
	10:30	Verbraucherpreise HVPI Kernrate nsb (Jul)	(1,8)	(1,8)		
USA	14:30	Einfuhrpreise nsb (Jul)	-0,9 (-2,0)	0,0		
JPN	01:50	Auftragseingang Maschinen sb (nsb) (Jun)	-7,8 (-3,7)	-1,0 (-1,1)		
Em. Mark.						
CZE	09:00	BIP sb (Q2, v)	0,6 (2,8)	0,5 (2,6)	0,4 (2,5)	
HUN	09:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,5 (5,3)	(4,5)	0,6 (4,7)	
POL	10:00	BIP sb (nsb) (Q2, v)	1,5 (4,7)	1,0 (4,5)	0,9	
CHN	04:00	Einzelhandelsumsatz (Jul)	(9,8)	(8,6)	(8,9)	
	04:00	Industrieproduktion (Jul)	(6,3)	(6,0)	(6,1)	
Do, 15.08.						
GBR	10:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	1,0 (3,8)	-0,2 (2,5)		
NOR	10:00	Norges Bank Zinsentscheid	1,25	1,25	1,25	Zinserhöhung gegen Ende 2019?
USA	14:30	Einzelhandelsumsatz sb (Jul)	0,4 (3,4)	0,2	0,3 (2,6)	Schwache Autoverk. belasten Benzinpreise schieben
	14:30	Einzelhandelsumsatz ex Auto sb (Jul)	0,4 (3,3)	0,4	0,6 (3,0)	
	14:30	Einzelhandelsumsatz ("BEA-Abgrenz.") sb (Jul)	0,7 (4,6)	0,4	0,4 (4,1)	
	14:30	Empire State Produktionsindikator (Aug)	4,3	2,0	-2,0	} Handelskonflikt belastet
	14:30	Philly-Fed-Index (Aug)	21,8	10,0	6,0	
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	209			
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., v)	-1,6	1,8	1,6	
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., v)	3,4	1,4	1,6	
	15:15	Industrieproduktion sb (Jul)	0,0 (1,3)	0,3	0,0 (0,9)	Versorger schieben witterungsbedingt, verarb. Gew. schwach
	15:15	Kapazitätsauslastung sb (Jul)	77,9	77,9	77,8	
	16:00	Lagerbestände sb (Jun)	0,3 (5,3)	0,1		
	16:00	NAHB Wohnungsmarkindex (Aug)	65	66	66	
JPN	06:30	Kapazitätsauslastung sb (Jun)	1,7			
Em. Mark.						
MEX	20:00	Banxico Zinsentscheid (Overnight Rate)	8,25	8,00	8,00	
Fr, 16.08.						
Euroland						
USA	11:00	Handelsbilanzsaldo Mrd Euro sb (nsb) (Jun)	20,2 (23,0)	18,0		
	14:30	Baubeginne Tsd sb (Jul)	1253	1260	1300	Niedrige Zinsen machen sich bislang nicht bemerkbar
	14:30	Baugenehmigungen Tsd sb (Jul)	1232	1270	1280	
	16:00	Konsumklima Uni Michigan (Aug, v)	98,4	97,1	96,0	

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. August 2019

Rückblick

Fr, 02.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage* mom/qq (yoy)	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
USA	Beschäftigte non farm Tsd sb (Jul)	193 r ▼	165 r ▲	150	164
	Arbeitslosenquote sb (Jul)	3,7	3,6 r ▼	3,7	3,7
	Stundenlöhne sb (Jul)	0,3 r ▲ (3,1)	0,2 (3,1 r ▼)	0,3 (3,2)	0,3 (3,2)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sb (Jun)	-55,3 r ▲	-54,6 r ▼		-55,2
	Auftragseingang Industrie sb (Jun)	-1,3 (-1,7) r ▼	0,7 r ▲	0,5 (-0,8)	0,6 (-1,2)
	Konsumklima Uni Michigan (Jul, f)	98,4 v	98,5	99,0	98,4
Mo, 05.08.					
Euroland	ifo Wirtschaftsklima Euroraum (Q3)	-6,3		-11	-6,7
	Einkaufsmanagerindex Gesamt sb (Jul, f)	51,5 v	51,5	51,5	51,5 (Vormonat: 52,2)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	53,3 v	53,3	53,3	53,2 (Vormonat: 53,6)
	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Aug)	-5,8	-6,9	-11,1	-13,7
	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Aug)	1,8 / -13,0		-4 / -18	-7,3 / -20,0
DEU	Einkaufsmanagerindex sb (Jul, f)	55,4 v	55,4	55,4	54,5 (Vormonat: 55,8)
FRA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul, f)	52,2 v	52,2	52,2	52,6 (Vormonat: 52,9)
ITA	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,5	50,6	50,5	51,7
ESP	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	53,6	53,5	53,6	52,9
GBR	Einkaufsmanagerindex Dienste sb (Jul)	50,2	50,5		51,4
USA	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Jul)	55,1	55,5	56,0	53,7
Em. Mark.					
TUR	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,0 (15,7)	1,6 (16,9)	1,4 (16,6)	1,4 (16,6)
CHN	Caixin PMI Dienste sb (Jul)	52,0	52,0	51,8	51,6
Di, 06.08.					
Euroland					
DEU	Auftragseingang Industrie sb (atb) (Jun)	-2,0 r (-8,4) r ▲	0,5 r ▲ (-5,2 r ▼)	-0,5	2,5 (-3,6)
NLD	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul)	-0,1 (2,7)			0,9 (2,6)
AUS	RBA Zinsentscheid	1,00	1,00	1,00	1,00
Mi, 07.08.					
Euroland					
DEU	Nettoproduktion sb (atb) (Jun)	0,1 r ▼ (-3,7)	-0,5 r (-3,1 r) ▲	-0,8	-1,5 (-5,2)
USA	Konsumentenkredite Mrd USD sb (Jun)	17,8 r ▲	16,1 r ▼		14,6
Em. Mark.					
CHN	Devisenreserven Mrd USD (Jul)	3119,23	3105,00 r ▼	3110,0	3103,70
IND	RBI Zinsentscheid	5,75	5,50	5,50	5,40
Do, 08.08.					
Euroland	EZB Wirtschaftsbericht Nr. 5/19				
ESP	Industrieproduktion sb (Jun)	0,3 (1,4)	-1,0 (1,1 r ▼)		-0,2 (1,8)
USA	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	217 r ▲	215		209
JPN	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sb (Jun)	1305,7	1739,8 r ▼		1941,9
Em. Mark.					
HUN	Verbraucherpreise (Jul)	-0,2 (3,4)	0,1 (3,4)	0,1 (3,4)	0,2 (3,3)
CHN	Ausfuhr/Einfuhr nsb (Jul)	(-1,3) / (-7,4 r ▼)	(-1,0 r) / (-9,0 r) ▼		(3,3) / (-5,6)
	Handelsbilanzsaldo Mrd USD nsb (Jul)	50,97 r ▼	42,65 r ▼		45,06
BRA	Verbraucherpreise IPCA (Jul)	0,0 (3,4)	0,2 (3,3 r ▲)	0,2 (3,2)	0,2 (3,2)
MEX	Verbraucherpreise nsb (Jul)	0,1 (4,0)	0,4 (3,8)		0,4 (3,8)
Fr, 09.08.					
Euroland					
DEU	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsb (Jun)	16,2 r ▼	21,7 r ▲		20,6
	Warenausfuhr / -einfuhr sb (Jun)	1,3 r / -0,3 r ▲	0,0 r / 0,3 r ▼		-0,1 / 0,5
FRA	Industrieproduktion sb (Jun)	2,0 r (3,9 r) ▼	-1,2 r ▲ (1,0)		-2,3 (0,0)
ITA	Verbraucherpreise HVPI nsb (Jul, f)	-1,7 v (0,4 v)	(0,4)		-1,7 (0,3)
NLD	Industrieproduktion verarb. Gew. sb (nsb) (Jun)	-0,3 r (-1,2 r) ▲			-0,8 (-2,2)
GBR	BIP sb (Q2, v)	0,5 (1,8)	0,0 (1,4)		-0,2 (1,2)
	Monatliches BIP sb (Jun) / 3-Monats-Ø (Apr - Jun)	0,2 r / 0,2 r ▼	0,1 / k.A.		0,0 / -0,2
	Industrieproduktion sb (Jun)	1,2 r (0,5 r) ▼	-0,2 (-0,3 r ▼)		-0,1 (-0,6)
USA	Erzeugerpreise sb (nsb) (Jul)	0,1 (1,7)	0,2 (1,7)		
	Erzeugerpreise Kernrate sb (nsb) (Jul)	0,3 (2,3)	0,1 r (2,3 r) ▼		
JPN	BIP sb (nsb) (Q2, 1. Veröffentlichung)	0,7 r (1,0 r) ▲	0,1	0,2	0,4 (1,2)
Em. Mark.					
CHN	Verbraucherpreise nsb (Jul)	-0,1 (2,7)	(2,7)	(2,6)	0,4 (2,8)
	Erzeugerpreise nsb (Jul)	-0,3 (0,0)	(-0,1 r ▼)		-0,2 (-0,3)

Erläuterungen siehe Seite 4.



9. 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 überprüfbar, 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.