

### Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche

**Dienstag:** Die **indische** Wirtschaft blieb im **zweiten Quartal** auf Expansionskurs. Nach unserer Erwartung ist das **Bruttoinlandsprodukt** gegenüber dem Vorjahresquartal um 9,3 % gewachsen, was eine Beschleunigung gegenüber dem ersten Quartal bedeutet, als der Zuwachs bei 8,6 % yoy gelegen hatte. Der Außenbeitrag dürfte gebremst haben, und der Konsum hatte mit einer Inflationsrate von rund 10 % zu kämpfen. Die starken Einkaufsmanagerindizes im Verarbeitenden Gewerbe und Dienstleistungsgewerbe sowie der in Indien weitgehend normale Monsun lassen uns dennoch ein starkes Quartal erwarten.

**Donnerstag:** Mit seinem Interview von letzter Woche hat Bundesbankpräsident Weber der Pressekonzferenz zum **EZB-Zinsentscheid** etwas an Brisanz genommen. Er sprach schon im Vorfeld des Treffens des EZB-Rates davon, dass die Vollzuteilung bei den 7-Tages-, 1-Monats und 3-Monats-Tendern bis in das erste Quartal verlängert würde, also zumindest bis Januar. Dieses Thema wird dennoch den meisten Gesprächsstoff liefern, denn die Leitzinsen werden noch lange Zeit nicht erhöht werden und weiterführende Stimuli erscheinen angesichts eines sehr kräftigen BIP-Wachstums Eurolands im zweiten Quartal auch nicht angebracht.

**Freitag:** Zum Wochenschluss steht der **US-Arbeitsmarktbericht für August** zur Veröffentlichung an. Ein weiteres Mal wird sich die im Frühjahr vorgenommene Volkszählung bei der Gesamtentwicklung der **Beschäftigten** niederschlagen. Wir rechnen mit einem Rückgang dieser zeitlich befristeten Stellen um rund 110.000 gegenüber dem Vormonat. Aufgrund der insgesamt schwachen Arbeitsmarktentwicklung kann die Privatwirtschaft dieses Minus nicht kompensieren, sodass wir mit einem weiteren Beschäftigungsabbau von 80.000 Personen rechnen. Die **Arbeitslosenquote** dürfte im Zuge dessen auf 9,6 % wieder ansteigen.

**Makro Research:**

**Chefvolkswirt:**

**Leiter Volkswirtschaft:**

**Leiter Kapitalmarkt- und Immobilienresearch:**

**Internet:**

Dr. Ulrich Kater

Dr. Holger Bahr

Dr. Karsten Junius

<http://www.dekabank.de/db/de/research/index.jsp>

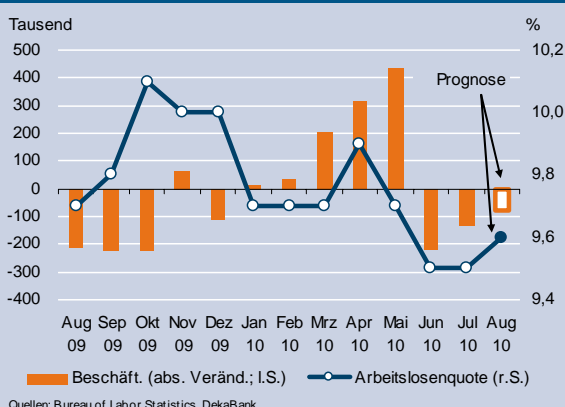
#### Indien: Bruttoinlandsprodukt



#### EZB-Hauptrefinanzierungssatz



#### USA: Arbeitsmarkt



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 - 27 86

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: [karsten.junius@deka.de](mailto:karsten.junius@deka.de)

## WOCHENVORSCHAU

### 30. August 2010 bis 03. September 2010

Mo, 30.08.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar
				mom/qq (yoy)		
<b>Euroland</b>	11:00	Economic Sentiment sa (Aug)	101,3	101,7	101,5	Divergenzen nehmen weiter zu
	11:00	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sa (Aug)	-4 / -14 / 6	-4 / -12 / 6	-4 / -12 / 7	
SP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,4 (1,9)	(1,9)	0,3 (1,8)	} VA Lohnentw. wieder positiv Verbrauchsgüter bremsen
<b>Dänemark</b>	09:30	BIP sa (nsa) (Q2)	0,5 (-0,4)			
<b>USA</b>	14:30	Persönliche Einnahmen sa (Jul)	0,0 (2,6)	0,3	0,3 (3,2)	
	14:30	Private Konsumausgaben sa (Jul)	0,0 (3,1)	0,3	0,2 (3,2)	
	14:30	Deflator des privaten Konsums sa (Jul)	-0,1 (1,4)	(1,4)	0,2 (1,5)	
<b>Em. Markets</b>	14:30	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sa (Jul)	0,0 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,4)	
PL	10:00	BIP (Q2)	(3,0)	(3,2)	(3,2)	
<b>Di, 31.08.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,3 (1,7)	(1,6)	0,1 (1,5)	} VA Brummende Konjunktur lässt den Arbeitsmarkt jubeln
	11:00	Arbeitslosenquote sa (Jul)	10,0	10,0	9,9	
DE	09:55	Arbeitslosenquote sa (nsa) (Aug)	7,6 (7,6)	7,6	7,6 (7,6)	
	09:55	Veränderung Arbeitslose Tsd sa (Aug)	-20	-20	-25	
IT	09:30	Unternehmensvertrauen sa (Aug)	98,3	98,5		
	10:00	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Jun)	-0,3 (-1,9)	0,1 (-0,5)		
	11:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,9 (1,8)	-0,1 (1,7)	-0,1 (1,5)	
<b>UK</b>	01:01	GfK Verbrauchervertrauen sa (Aug)	-22	-24		
<b>USA</b>	15:00	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) nsa (Jun)	1,3 (4,6)	(3,5)		VA Konjunktursorgen nehmen zu Diskussion über zusätzlichen Stimulus
	15:45	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	62,3	57,5	55,0	
	16:00	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	50,4	51,0	49,0	
	20:00	Fed Minutes vom 10.8.2010				
<b>Kanada</b>	14:30	BIP sa (Q2, ann.)	6,1	2,5	2,5	
	14:30	Monatliches BIP sa (Jun)	0,1	0,2	0,2	
<b>Japan</b>	01:50	Industrieproduktion sa (nsa) (Jul, p)	-1,1 (17,3)	-0,2 (14,3)		
	01:50	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Jul)	0,4 (3,3)	0,5 (3,5)		
<b>Em. Markets</b>						
Indien	00:00	BIP (Q2)	(8,6)	(8,8)	(9,3)	
<b>Mi, 01.09.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	55,01 p	55,0	55,0	VA Reg. Indikatoren gingen südwärts Investitionen nochmals schwach
	DE	08:00	Einzelhandelsumsatz, real sa (nsa) (Jul)	-0,3 (4,7)	0,5 (1,2)	
	09:55	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	58,17 p	58,2	58,2	
FR	09:50	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	54,73 p		54,7	
<b>UK</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug)	57,27	57,0	57,0	
<b>USA</b>	14:15	ADP Report Beschäftigte Tsd sa (Aug)	42	20		
	16:00	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	55,5	53,0	53,5	
	16:00	Bauausgaben sa (Jul)	0,1 (-7,9)	-0,5	-0,6 (-7,8)	
<b>AUS</b>	03:30	BIP sa (Q2)	0,5 (2,7)	0,9 (2,8)	0,7 (2,6)	
<b>Em. Markets</b>						
China	03:00	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsa (Aug)	51,2	51,4		
BR	23:00	COPOM Zinsentscheid	10,75	10,75	10,75	
<b>Rohöl</b>	16:30	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↑			
<b>Do, 02.09.</b>						
<b>Euroland</b>	11:00	Erzeugerpreise nsa (Jul)	0,3 (3,0)	0,1	0,0 (3,7)	Globale Risiken rechtfertigen Pause
	11:00	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	1,0 p (1,7 p)	1,0 (1,7)	1,0 (1,7)	
		13:45	EZB Zinsentscheid	1,00	1,00	
IT	10:00	Erzeugerpreise nsa (Jul)	0,2 (3,5)	0,4 (4,3)		
<b>UK</b>	10:30	CIPS Baugewerbe sa (Aug)	54,1	53,9		
<b>Schweden</b>	09:30	Riksbank Zinsentscheid	0,50	0,75	0,50	
<b>Schweiz</b>	07:45	BIP sa (nsa) (Q2)	0,4 (2,2)	0,8		
<b>USA</b>	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	473	480		
	14:30	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	-0,9 p	-2,0	-2,0	
	14:30	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	0,2 p	1,4	1,4	
	16:00	Schwebende Hausverkäufe sa (nsa) (Jul)	-2,6 (-20,1)	-1,5	-1,5	
	16:00	Auftragseingang Industrie sa (Jul)	-1,2 (11,3)	0,5	0,5 (8,9)	
<b>Fr, 03.09.</b>						
<b>Euroland</b>	10:00	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Aug, f)	56,11 p	56,1	56,1	} VA Zu schwache Beschäftigung Sondereffekte Census 2010 belasteten, Grunddynamik zu schwach
	10:00	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	55,62 p	55,6	55,6	
	11:00	Einzelhandelsumsatz sa (wda) (Jul)	0,0 (0,8)	0,2 (0,5)		
DE	09:55	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	58,48 p	58,5	58,5	
FR	09:50	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	59,90 p		59,9	
<b>UK</b>	10:30	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug)	53,06	52,9	52,9	
<b>USA</b>	14:30	Arbeitslosenquote sa (Aug)	9,5	9,6	9,6	
	14:30	Beschäftigte non farm Tsd sa (Aug)	-131	-105	-80	
	14:30	Beschäftigte non farm ohne Staat Tsd sa (Aug)	71	46	40	
	14:30	Stundenlöhne sa (Aug)	0,2 (1,8)	0,1 (1,8)	0,1 (1,5)	
	16:00	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Aug)	54,3	53,5	53,5	
<b>Em. Markets</b>						
BR	14:00	BIP sa (nsa) (Q2)	2,7 (9,0)	0,6 (7,8)	0,9 (8,3)	

Em. Markets = Emerging Markets; p = vorläufig; f = endgültiger Wert; r = revidierter Wert;

sa = saisonbereinigt; nsa = nicht saisonbereinigt; wda = arbeitstäglich bereinigt; mom/qq = 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.

\* Umfrageergebnisse aus Bloomberg; kursive Daten von Reuters. Rohölpeile: >200 Tsd. = ↑; <201 Tsd. und >-1 = →; >-201 Tsd. und <0 = ←; <-200 Tsd. = ↓

## Rückblick 20. August 2010 bis 27. August 2010

Fr, 20.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*		DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
			mom/qq (yoy)			
<b>Kanada</b>	Verbraucherpreise nsa (Jul)	-0,1 (1,0)	0,6 (1,9)	0,6 r (1,9 r) ▲	0,5 (1,8)	Erhöhung indirekter Steuern in British Columbia und Ontario
	Verbraucherpreise Kernrate nach BoC nsa (Jul)	-0,1 (1,7)	0,1 (1,8)	0,1 (1,8)	-0,1 (1,6)	
<b>Em. Markets</b>						
<b>MX</b>	Banxico Zinsscheid (Overnight Rate)	4,50	4,50	4,50	4,50	
	BIP (Q2)	-0,6 r ▼ (4,3)	(7,5 r ▼)	(7,2)	3,2 (7,6)	
<b>Mo, 23.08.</b>						
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Aug, p)	56,70	56,4 r ▼	56,7	56,11	die weiterhin hohen Niveaus deuten
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, p)	55,78	55,5	55,7	55,62	auf einen intakten Aufschwung
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, p)	56,69	56,2 r ▼	56,4	55,01	hin, jedoch in sanfterem Tempo
	Verbrauchertrauen sa (Aug, p)	-14	-14 r ▼		-12	
<b>DE</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, p)	61,22	60,5 r ▼	61,0	58,17	
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, p)	56,45	56,3	56,6	58,48	
<b>FR</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, p)	53,85	53,4 r ▼	53,5	54,73	
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, p)	61,13	60,5	60,8	59,90	
<b>Em. Markets</b>						
<b>HU</b>	NBH Zinsscheid	5,25	5,25	5,25	5,25	
<b>Di, 24.08.</b>						
<b>Euroland</b>	Auftragseingang Industrie sa (nsa) (Jun)	4,1 r (23,0 r) ▲	1,5 (24,0 r ▼)	1,6 (27,1)	2,5 (22,6)	
<b>DE</b>	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	2,2 p (3,7 p)	2,2 (3,7)	2,2 (3,7)	2,2 (3,7)	alle Verwendungsaggregate mit positivem Wachstumsbeitrag
	BIP nsa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	(4,1 p)	(4,1)	(4,1)	(4,1)	
<b>BE</b>	Maastricht-Finanzierungssaldoquote 1. Hj. 2010				-3,5	deuten reißen des Kriteriums in 2010 an
	Unternehmensvertrauen sa (Aug)	-6,5	-6,0		-5,1	
<b>USA</b>	Verkauf bestehender Häuser Mio sa ann. (Jul)	5,26 r ▼	4,65 r ▲	4,60	3,83	historischer Tiefsstand
<b>Em. Markets</b>						
<b>PL</b>	NBP Zinsscheid	3,50	3,50	3,50	3,50	
<b>Südafrika</b>	BIP nsa (Q2)	(1,6)	(3,2 r ▲)	(3,2)	(3,0)	
<b>Mi, 25.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>DE</b>	ifo Geschäftsklima (Aug)	106,2	105,7 r ▲	106,7	106,7	den Gipfel im Blick; hohe wirtschaftliche Aktivität, wird aber ruhiger
	ifo Geschäftslage / -erwartungen (Aug)	106,8 / 105,6 r ▲	107,5 r ▲ / 104,3	107,9 / 105,5	108,2 / 105,2	
<b>SP</b>	Erzeugerpreise nsa (Jul)	0,1 (3,2)		-0,1 (3,3)	-0,2 (3,2)	
<b>USA</b>	Auftragseingang langl. Güter sa (Jul)	-0,1 r (17,1 r) ▲	3,0	4,3 (12,5)	0,3 (9,3)	nur wegen Boeing positiv
	Auftragseingang Investitionsgüter sa (Jul)	3,6 r (19,5 r) ▲			-8,0 (10,6)	Kratzer im Investitionslack
	Auslieferungen Investitionsgüter sa (Jul)	1,0 r (11,1 r) ▲			-1,5 (8,0)	
	Neubauverkäufe Tsd sa (Jul)	315 r ▼	330	340	276	
	FHFA Hauspreisindex (Verkäufe) sa (Jun)	0,5 (-1,4 r ▼)	0,1		-0,3 (-1,7)	
<b>Japan</b>	Handelsbilanzsaldo Mrd JPY sa (Jul)	514,5 r ▲	397,5		610,4	
<b>Rohöl</b>	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↓; Benzin ←	Öl ↑; Benzin ↓		Öl ↑; Benzin ↑	
<b>Do, 26.08.</b>						
<b>Euroland</b>	M3 sa (Jul / 3-Monats-Ø Mai - Jul)	(0,2 / 0,0)	(0,3 / 0,1 r ▼)	(0,2 / 0,1)	(0,2 / 0,1)	
	Kredite an Nicht-MFIs sa (Jul)	(1,5)			(1,9)	
	Buchkredite an den priv. Sektor sa (Jul)	0,4 r (0,5 r) ▲	(0,5)	0,2 (0,7)	0,1 (0,9)	mühsam aufwärts
<b>DE</b>	GfK Konsumklima sa (Sep)	4,0 r ▲	4,0		4,1	bester Wert seit Oktober 2009
<b>IT</b>	Verbrauchertrauen sa (Aug)	105,5 r ▼	105,3 r ▼		104,1	
<b>NL</b>	Erzeugervertrauen sa (Aug)	-2,4	-2,6 r ▲		0,4	
<b>SP</b>	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	0,2 p (-0,2 p)	0,2 (-0,2)	0,2 (-0,2)	0,2 f (-0,1 f)	
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	504 r ▲	490 r ▲		473	leichte Entspannung
	Zahlungsverzögerungen bei Hypotheken (Q2)	10,06			9,85	
<b>Fr, 27.08.</b>						
<b>Euroland</b>						
<b>DE</b>	Einfuhrpreise nsa (Jul)	0,9 (9,1)	-0,4 r (9,7 r) ▲	-0,2 (9,9)	-0,2 (9,9)	ohne Rohöl: (+7,5 %)
	Verbraucherpreise nsa (Aug, p)	0,3 (1,2)	0,0 (1,1 r ▲)	-0,2 (0,8)		Daten der Länder deuten auf 0,1 (1,1) hin
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	0,3 (1,2)	0,1 (1,1)	-0,2 (0,7)		
<b>UK</b>	BIP sa (Q2, Verwendungsseite, p)	1,1 p (1,6 p)	1,1 (1,6)	1,1 (1,6)	1,2 f (1,7 f)	
<b>USA</b>	BIP sa (Q2, qoq=ann., 2. Veröffentlichung)	2,4 (3,2)	1,4	1,6		
	BIP-Deflator sa (Q2, ann., 2. Veröffentlichung)	1,8	1,8			
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	69,6 p	69,6 r ▼	70,0		
<b>Japan</b>	Arbeitslosenquote sa (Jul)	5,3	5,3		5,2	Arbeitsmarkt zeigt sich verbessert
	Relation offene Stellen zu Bewerbern sa (Jul)	0,52	0,53		0,53	
	Haushaltsausgaben (Jul)	(0,5)	(1,5)		(1,1)	
	Verbraucherpreise Tokio nsa (Aug)	(-1,2)	(-1,1)		(-1,0)	
	VPI ohne frische Nahrungsm. Tokio nsa (Aug)	(-1,3)	(-1,2)		(-1,1)	
	Verbraucherpreise nsa (Jul)	(-0,7)	(-0,9 r ▲)	(-0,9)	(-0,9)	
	Verbraucherpr. ohne frische Nahrungsm. nsa (Jul)	(-1,0)	(-1,1)	(-1,0)	(-1,1)	

Em. Markets = Emerging Markets; p = vorläufig; f = endgültiger Wert; r = revidierter Wert;

sa = saisonbereinigt; nsa = nicht saisonbereinigt; wda = arbeitstäglich bereinigt; mom/qq = 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.

\* Umfrageergebnisse aus Bloomberg; kursive Daten von Reuters. Rohölpreise: >200 Tsd. = ↑; <201 Tsd. und >-1 = →; >-201 Tsd. und <0 = ←; <-200 Tsd. = ↓