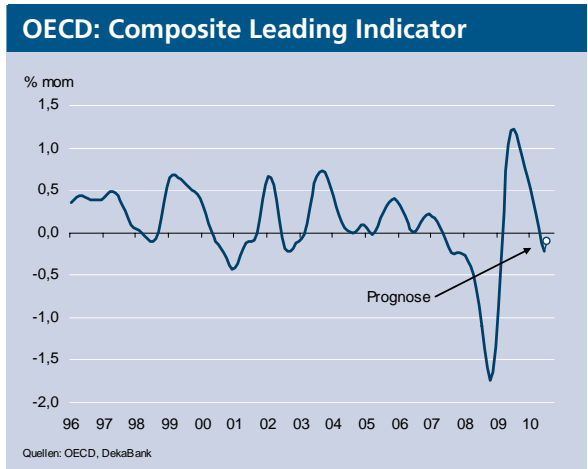
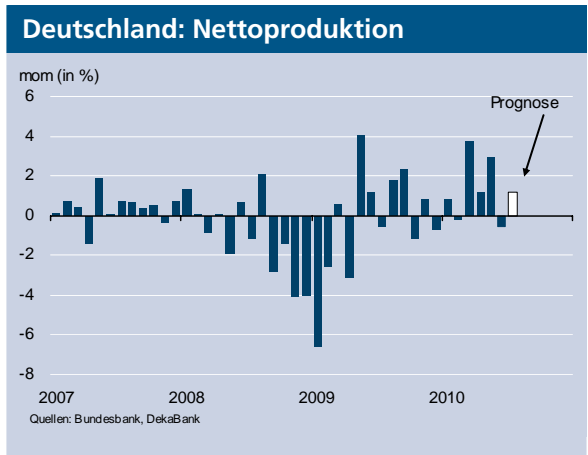
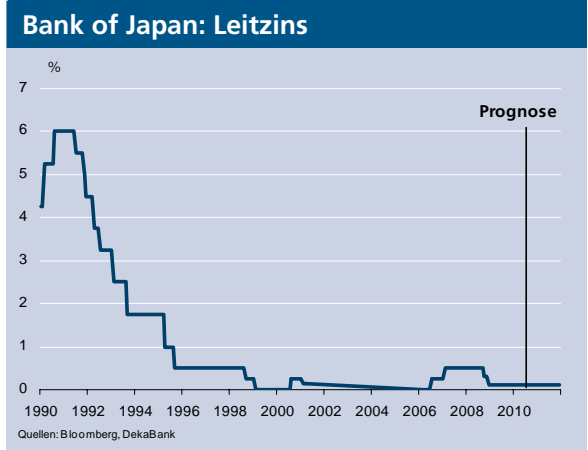


**Die wichtigsten Ereignisse der kommenden Woche**

**Dienstag:** Ende August hat die **Bank of Japan** (BoJ) in einem außerplanmäßigen Meeting eine Aufstockung ihrer Kreditlinien an das Bankensystem beschlossen, um konjunkturellen Risiken entgegenzuwirken. Das begleitende Statement zeigte insbesondere eine nachlassende Toleranz der Notenbank gegenüber der starken Aufwertung des Yen. Devisenmarktinterventionen darf die BoJ nur auf Geheiß des Finanzministeriums durchführen und hat dies seit 2004 nicht mehr getan. Bei diesem **turnusmäßigen Meeting** könnte sie zumindest signalisieren, dass sie einen zu starken Yen als Gefahr für die wirtschaftliche Erholung ansieht.

**Mittwoch:** Trotz des Rückgangs der Produktion im Juni war das zweite Quartal ein gesamtdeutsches Rekordquartal im produzierenden Gewerbe. Für den **Juli** rechnen wir wieder mit einem Anstieg der **deutschen Nettoproduktion**. Denn die Auftragsbücher der Industrie sind weiterhin sehr gut gefüllt und müssen abgearbeitet werden. Eher belastend für das Gesamtergebnis sollte sich das Ergebnis im Bausektor auswirken. Dort gibt es bereits deutliche Signale über einen dünner werdenden Orderbestand. Doch insgesamt dürfte die Nettoproduktion nach wie vor von einem intakten deutschen Aufschwung zeugen.

**Freitag:** Der von der OECD veröffentlichte **Frühindikator** für die **OECD-Länder** dürfte im **Juli** zum dritten Mal in Folge gegenüber dem Vormonat gesunken sein. Allerdings haben sich zuletzt die Anzeichen verdichtet, dass die wirtschaftliche Abschwächung der OECD-Länder wie auch für die Weltwirtschaft insgesamt nicht in eine erneute Rezession münden wird. Wir rechnen daher mit einem nur moderat gesunkenen Frühindikator, der damit eine Fortsetzung der globalen Wachstumsverlangsamung anzeigen dürfte.



**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>

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)

Mo, 06.09.	Zeit Datum	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Kommentar
				mom/qq (yoy)		
<b>Euroland</b>	10:30	sentix-Konjunkturindex: Gesamtindex (Sep)	8,22	7,8	10	
	10:30	sentix-Konjunkturindex: Lage / Erwartungen (Sep)	16,50 / 0,25		20 / 0	
<b>USA</b>		Feiertag				Labor Day (alle Märkte geschlossen)
<b>Di, 07.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DE	12:00	Auftragseingang Industrie sa (nsa) (Jul)	3,2 (24,6)	0,6 (20,8)	0,8	Großaufträge Luftfahrt
<b>AUS</b>	06:30	RBA Zinsentscheid	4,50	4,50	4,50	
<b>Japan</b>	06:00	BoJ Zinsentscheid	0,10	0,10	0,10	
	07:00	Leading / Coincident Indicators (Jul, p)	99,0 / 101,3	98,2 / 101,8		
<b>Mi, 08.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DE	08:00	Leistungsbilanzsaldo Mrd EUR nsa (Jul)	12,9	11,8		
	08:00	Warenausfuhr / -einfuhr sa (Jul)	3,7 / 1,6	-0,3 / 0,1	0,2 / n.v.	
	12:00	Nettoproduktion sa (wda) (Jul)	-0,6 (10,9)	1,0 (12,5)	1,2	Auftragsbücher weiterhin voll
SP	09:00	Industrieproduktion wda (Jul)	(3,0)	(2,0)		
BE	15:00	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	0,7 p (2,2 p)			
POR	k.A.	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	0,2 p (1,4 p)			
FI	08:00	BIP sa (nsa) (Q2)	-0,4 (-0,8)			
GR	k.A.	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	-1,5 p (-3,5 p)			
<b>UK</b>	10:30	Industrieproduktion sa (Jul)	-0,5 (1,3)	0,4 (2,0)		
<b>Schweden</b>	09:30	BIP sa (wda) (Q2, f)	1,2 p (3,7 p)	1,2 (3,7)		
<b>USA</b>	20:00	Fed Beige Book				
	21:00	Konsumentenkredite Mrd USD sa (Jul)	-1,3	-5,4		
<b>Kanada</b>	15:00	BoC Zinsentscheid	0,75	1,00	1,00	
<b>Japan</b>	01:50	Auftragseingang Maschinen sa (nsa) (Jul)	1,6 (-2,2)	2,0 (8,1)		
	01:50	Leistungsbilanzsaldo Mrd JPY sa (Jul)	1362,1	1362,9		
<b>Em. Markets</b>						
CZ	09:00	BIP sa (Q2, f)	0,8 p (2,2 p)			
HU	09:00	BIP sa (Q2, f)	(1,0 p)			
<b>Do, 09.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
DE	10:00	EZB-Monatsbericht				
	08:00	Verbraucherpreise nsa (Aug, f)	0,0 p (1,0 p)	0,0 (1,0)	0,0 (1,0)	Einfluss von Energie und Nahrungsmittel am stärksten
	08:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, f)	0,0 p (0,9 p)	0,0 (0,9)	0,0 (0,9)	
NL	09:30	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug)	-0,6 (1,3)		0,0 (1,1)	
	09:30	Industrieproduktion sa (nsa) (Aug)	-1,2 (7,0)	0,5 (6,4)		
<b>UK</b>	13:00	BoE Zinsentscheid	0,50	0,50	0,50	
<b>USA</b>	14:30	Handelsbilanzsaldo Mrd USD sa (Jul)	-49,9	-48,0	-47,0	Exporte im Plus, Importe schwach
	14:30	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	472	470		
<b>Japan</b>	07:00	Verbrauchervertrauen nsa (Aug)	43,4			
<b>Em. Markets</b>						
CZ	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,3 (1,9)	-0,2 (2,0)	-0,1 (2,0)	
BR	14:00	Verbraucherpreise IPCA (Aug)	0,0 (4,6)	0,1 (4,5)	0,1 (4,5)	
MX	16:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,2 (3,6)	0,3	0,3 (3,7)	
<b>Rohöl</b>	16:30	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↓			
<b>Fr, 10.09.</b>						
<b>Euroland</b>						
FR	08:45	Industrieproduktion sa (Jul)	-1,7 (5,7)	0,7 (5,0)	0,7	
IT	10:00	Industrieproduktion sa (wda) (Jul)	0,6 (8,2)	0,3 (5,5)	0,3	
	11:00	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	0,4 p (1,1 p)	0,4 (1,1)	0,4 (1,1)	
SP	09:00	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, f)	0,3 p (1,8 p)	0,3 (1,8)	0,3 (1,8)	
<b>UK</b>	10:30	Erzeugerpreise, Outputbasis nsa (Aug)	0,1 (5,0)	0,1 (4,8)	0,1 (4,8)	
<b>Japan</b>	01:50	BIP sa (nsa) (Q2, 2. Veröffentlichung)	0,1 p (2,0 p)	0,4		
	01:50	BIP-Deflator (Q2, 2. Veröffentlichung)	(-1,8)	(-1,8)		
	01:50	Inländische Produktpreise (DCGPI) nsa (Aug)	-0,1 (-0,1)	-0,1 (-0,2)		
<b>Em. Markets</b>						
HU	09:00	Verbraucherpreise (Aug)	0,1 (4,0)		-0,3 (4,0)	
<b>OECD</b>	12:00	OECD-Leading-Indicator (Jul)	-0,2 (6,7)		-0,1 (5,3)	VA (Mo, 13. Sep. 2010)

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. Rohölpfeile: >200 Tsd. = ↑; <201 Tsd. und >-1 = →; >-201 Tsd. und <0 = ←; <-200 Tsd. = ↓

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

Fr, 27.08.	Indikatoren/Ereignisse	Vorh. Wert	Umfrage*	DekaBank	Tatsächliche Werte / Kommentar
		mom/qq (yoy)			
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise nsa (Aug, p)	0,3 (1,2)	0,0 (1,1 r ▲)	-0,2 (0,8)	0,0 (1,0) nach wie vor: Mineralölerzeugnisse
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	0,3 (1,2)	0,1 (1,1)	-0,2 (0,7)	0,0 (0,9) tragen maßgeblich zur Teuerung bei
<b>USA</b>	BIP sa (Q2, qq=ann., 2. Veröffentlichung)	2,4 p (3,2 p)	1,4	1,6	1,6 (3,0) Vorräte und Außenbeitrag schwächer
	BIP-Deflator sa (Q2, ann., 2. Veröffentlichung)	1,8 p	1,8		1,9 Ausrüstungsinv. stärker
	Konsumklima Uni Michigan (Aug, f)	69,6 p	69,6 r ▼	70,0	68,9 f
<b>Mo, 30.08.</b>					
<b>Euroland</b>	Economic Sentiment sa (Aug)	101,1 r ▼	101,6 r ▼	101,5	101,8 heterogene Entwicklung im Euroraum
	Industrie- / Verbr.- / Dienstleistervertr. sa (Aug)	-4 / -14 / 6	-4 / -12 / 6	-4 / -12 / 7	-4 / -11 / 7 Verbraucher tanken Mut
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,4 (1,9)	(1,8 r ▼)	0,3 (1,8)	0,3 (1,8)
<b>Dänemark</b>	BIP sa (nsa) (Q2)	0,7 r (-0,2 r) ▲	0,3 (1,7)		1,0 (2,8)
<b>USA</b>	Persönliche Einnahmen sa (Jul)	-0,0 r (2,4 r) ▼	0,3	0,3 (3,2)	0,2 (3,0) steigende Einkommen und fallende Sparquote
	Private Konsumausgaben sa (Jul)	-0,0 (3,2 r) ▲	0,3	0,2 (3,2)	0,4 (3,4)
	Deflator des privaten Konsums sa (Jul)	-0,1 (1,4)	(1,5 r ▲)	0,2 (1,5)	0,2 (1,5)
	Deflator des priv. Konsums, Kernrate sa (Jul)	0,0 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,4)	0,1 (1,4)
<b>Em. Markets</b>					
<b>PL</b>	BIP (Q2)	(3,0)	(3,2)	(3,2)	(3,5)
<b>Di, 31.08.</b>					
<b>Euroland</b>	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,3 (1,7)	(1,6)	0,1 (1,5)	0,2 (1,6)
	Arbeitslosenquote sa (Jul)	10,0	10,0	9,9	10,0
<b>DE</b>	Arbeitslosenquote sa (nsa) (Aug)	7,6 (7,6)	7,6	7,6 (7,6)	7,6 (7,6) gute Konjunktur lässt Arbeitsmarkt weiter gut gedeihen
	Veränderung Arbeitslose Tsd sa (Aug)	-21 r ▼	-20	-25	-17
<b>IT</b>	Unternehmensvertrauen sa (Aug)	98,3	98,5		100,5
	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Jun)	-0,1 r ▲ (-1,9)	0,1 (-0,5)		0,3 (0,5)
	Verbraucherpreise HVPI nsa (Aug, p)	-0,9 (1,8)	-0,1 (1,7)	-0,1 (1,5)	0,2 (1,8)
<b>UK</b>	GfK Verbrauchervertrauen sa (Aug)	-22	-24		-18
<b>USA</b>	Case-Shiller-Hauspreisindex (20 Städte) nsa (Jun)	1,3 (4,6)	(3,5)		1,0 (4,2)
	Einkaufsmanagerindex Chicago (Aug)	62,3	57,0 r ▼	55,0	56,7
	Verbrauchervertrauen Conf. Board (Aug)	51,0 r ▲	50,7 r ▼	49,0	53,5 Erwartungshaltung verbessert Trüber Konjunkturausblick
	Fed Minutes vom 10.8.2010				
<b>Kanada</b>	BIP sa (Q2, ann.)	5,8 r ▼	2,5	2,5	2,0
	Monatliches BIP sa (Jun)	0,1	0,2	0,2	0,2
<b>Japan</b>	Industrieproduktion sa (nsa) (Jul, p)	-1,1 (17,3)	-0,2 (14,3)		0,3 (14,8)
	Einzelhandelsumsatz sa (nsa) (Jul)	0,4 (3,3)	0,5 (3,5)		0,7 (3,9)
<b>Em. Markets</b>					
<b>Indien</b>	BIP (Q2)	(8,6)	(8,8)	(9,3)	(8,8)
<b>Mi, 01.09.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	55,01 p	55,0	55,0	55,10 f (Vormonat: 56,69)
<b>DE</b>	Einzelhandelsumsatz, real sa (nsa) (Jul)	-0,3 (4,7)	0,5 (1,2)		-0,3 (0,8)
	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	58,17 p	58,2	58,2	58,19 f (Vormonat: 61,22)
<b>FR</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug, f)	54,73 p	54,7	54,7	55,05 f (Vormonat: 53,85)
<b>UK</b>	Einkaufsmanagerindex verarb. Gew. sa (Aug)	56,92 r ▼	57,0	57,0	54,34
<b>USA</b>	ADP Report Beschäftigte Tsd sa (Aug)	37 r ▼	15 r ▼		-10
	ISM-Index verarbeitendes Gewerbe (Aug)	55,5	52,8 r ▼	53,5	56,3 Produktions- u. Beschäftigungskomp. ↑
	Bauausgaben sa (Jul)	-0,8 r (-10,4 r) ▼	-0,5	-0,6 (-7,8)	-1,0 (-10,7)
<b>AUS</b>	BIP sa (Q2)	0,7 r ▲ (2,6 r ▼)	0,9 (2,8)	0,7 (2,6)	1,2 (3,3)
<b>Em. Markets</b>					
<b>China</b>	Eink.-managerindex (CFLP) verarb. Gew. nsa (Aug)	51,2	51,5 r ▲		51,7
<b>BR</b>	COPOM Zinsentscheid	10,75	10,75	10,75	10,75
<b>Rohöl</b>	US-Öllagerbestände (Vorwoche)	Öl ↑; Benzin ↑	Öl ↑; Benzin ↓		Öl ↑; Benzin ↓
<b>Do, 02.09.</b>					
<b>Euroland</b>	Erzeugerpreise nsa (Jul)	0,3 (3,0)	0,3 r ▲ (4,0)	0,0 (3,7)	0,2 (4,0)
	BIP sa (Q2, detaillierte Ergebnisse)	1,0 p (1,7 p)	1,0 (1,7)	1,0 (1,7)	1,0 f (1,9 f) Konsum gut, Investitionen stark
	EZB Zinsentscheid	1,00	1,00	1,00	1,00
<b>IT</b>	Erzeugerpreise nsa (Jul)	0,2 (3,5)	0,4 (4,3)		-0,1 (4,1)
<b>UK</b>	CIPS Baugewerbe sa (Aug)	54,1	53,2 r ▼		52,1
<b>Schweden</b>	Riksbank Zinsentscheid	0,50	0,75	0,50	0,75
<b>Schweiz</b>	BIP sa (nsa) (Q2)	1,0 r (2,3 r) ▲	0,8 (2,6)		0,9 (3,4)
<b>USA</b>	Erstanträge Arbeitslosenhilfe Tsd. (Vorwoche)	478 r ▲	475 r ▼		472
	Produktivität ex Agrar (Q2, ann., f)	-0,9 p	-1,9 r ▲	-2,0	-1,8 f
	Lohnstückkosten (Q2, ann., f)	0,2 p	1,2 r ▼	1,4	1,1 f
	Schwebende Hausverkäufe sa (nsa) (Jul)	-2,8 r (-20,3 r) ▼	-1,0 r ▲	-1,5	5,2 (-20,1)
	Auftragseingang Industrie sa (Jul)	-0,6 r (11,9 r) ▲	0,2 r ▼	0,5 (8,9)	0,1 (9,2)
<b>Fr, 03.09.</b>					
<b>Euroland</b>	Einkaufsmanagerindex Gesamt sa (Aug, f)	56,11 p	56,1	56,1	56,25 f (Vormonat: 56,70)
	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	55,62 p	55,6	55,6	55,88 f (Vormonat: 55,78)
	Einzelhandelsumsatz sa (wda) (Jul)	0,2 r (1,2 r) ▲	0,2 (0,6 r ▲)		0,1 (1,1)
<b>DE</b>	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	58,48 p	58,5	58,5	57,22 f (Vormonat: 56,45)
<b>FR</b>	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug, f)	59,90 p	59,9	59,9	60,44 f (Vormonat: 61,13)
<b>UK</b>	Einkaufsmanagerindex Dienste sa (Aug)	53,06	52,9	52,9	51,33
<b>USA</b>	Arbeitslosenquote sa (Aug)	9,5	9,6	9,6	
	Beschäftigte non farm Tsd sa (Aug)	-131	-105	-80	
	Beschäftigte non farm ohne Staat Tsd sa (Aug)	71	40 r ▼	40	
	Stundenlöhne sa (Aug)	0,2 (1,8)	0,1 (1,6 r ▼)	0,1 (1,5)	
	ISM-Gesamtindex nicht-verarbeit. Gew. (Aug)	54,3	53,2 r ▼	53,5	
<b>Em. Markets</b>					
<b>BR</b>	BIP sa (nsa) (Q2)	2,7 (9,0)	0,7 r (8,0 r) ▲	0,9 (8,3)	

Erläuterungen siehe Wochenvorschau