

EKP täryyttää Toimintatorstaina



Pasi Sorjonen
02/06/2014

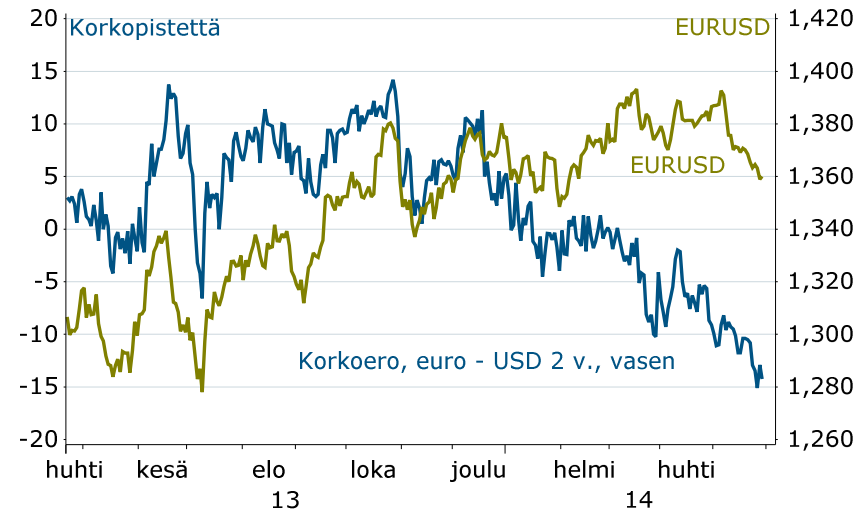
EKP viettää vihdoin Toimintatorstaita

Tällä viikolla:

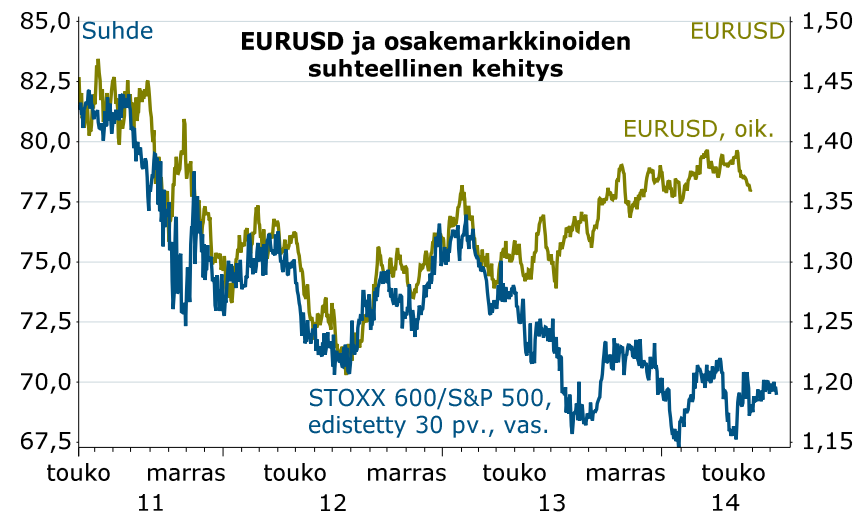
- EKP laskee korkoa – BoE odottaa
- Yhdysvallat: Työmarkkinat tapetilla
- Suomen BKT supistui Q1:llä?
- Nordea päivittää talousennusteen

Viime viikolla:

- Euroalueen luotonanto jo pohjissa
- Ruotsin BKT kutistui odotetusti

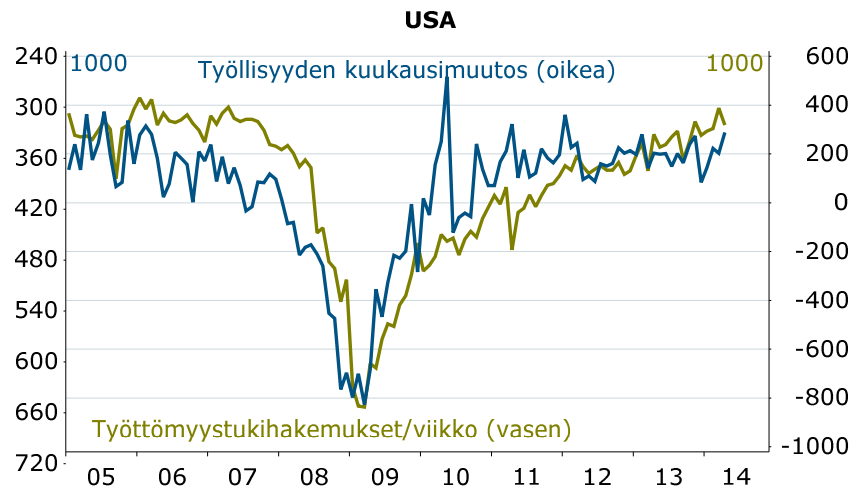


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

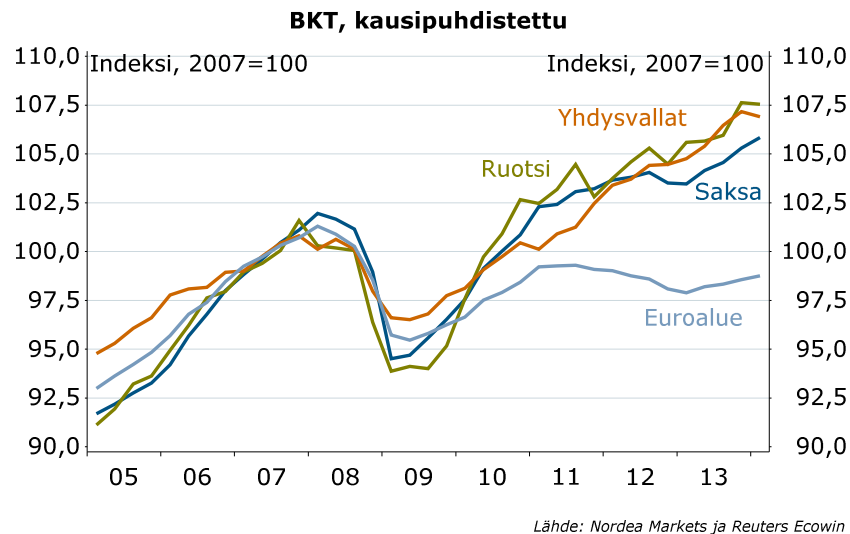
Yhdysvallat: Työmarkkinoiden suunta tutkassa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

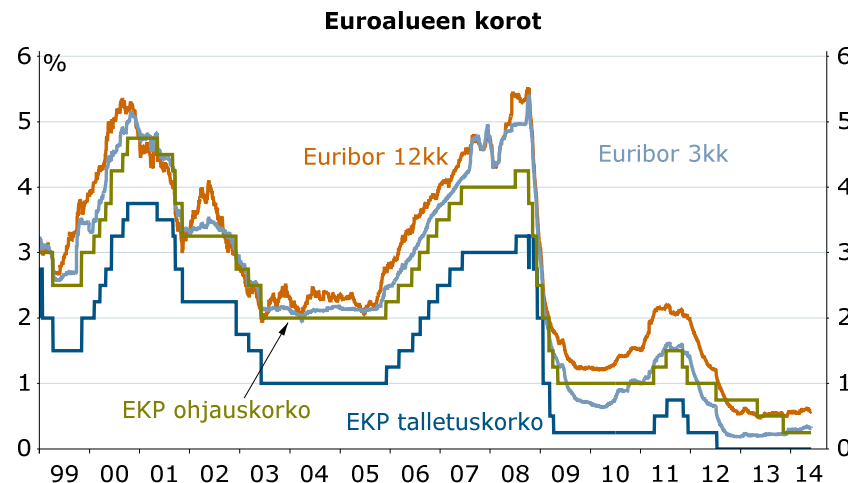
- Työmarkkinalukuja monipuolisesti
 - Uudet työpaikat (pe): Odotus 225t, konsensus 218t
 - Yksityisen sektorin työpaikat (ADP, ke)
 - Työttömyysaste ennallaan (6.4%, pe)
 - Työttömyyskorvaushakemukset (to)
- Teollisuuden ISM-indeksin odotetaan kohoavan (ma) – ennuste 55.5, ennen 54.9

Yhdysvallat: Ankara talvi painoi Q1:n BKT:tä yllättävän paljon



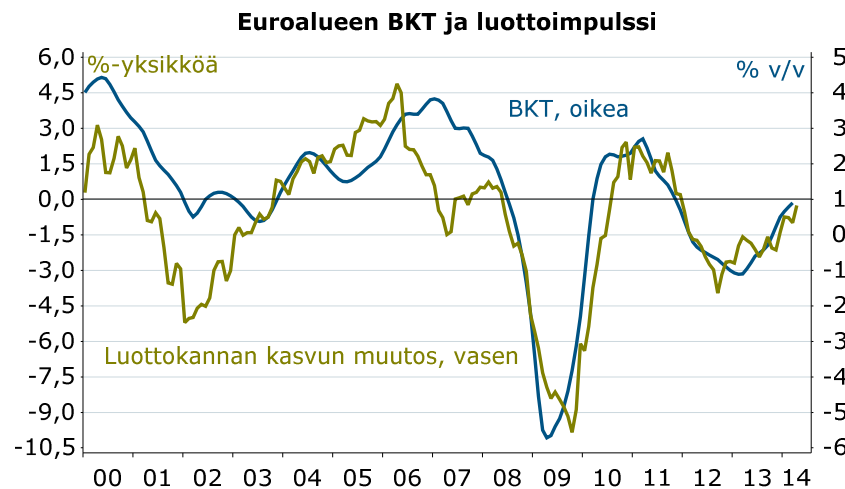
- Q1 BKT korjautui yllättävän paljon – olikin -1.0 % q/q (odotus oli -0.5%)
- Palvelusektorin (alustava) PMI nousi toukokuussa (58.4; odotus vain 55.0)
- Kuluttajien luottamus (Conference Board) nousi toukokuussa odotusten mukaisesti (83.0; huhtikuu 81.7)
- Työttömyyskorvaushakemukset (4 vko ka) alimmillaan elokuun 2007 jälkeen
- Yksityinen kulutus pysyi lähes ennallaan

Euroalue: Mitä muuta EKP tekee paitsi laskee korkoja?



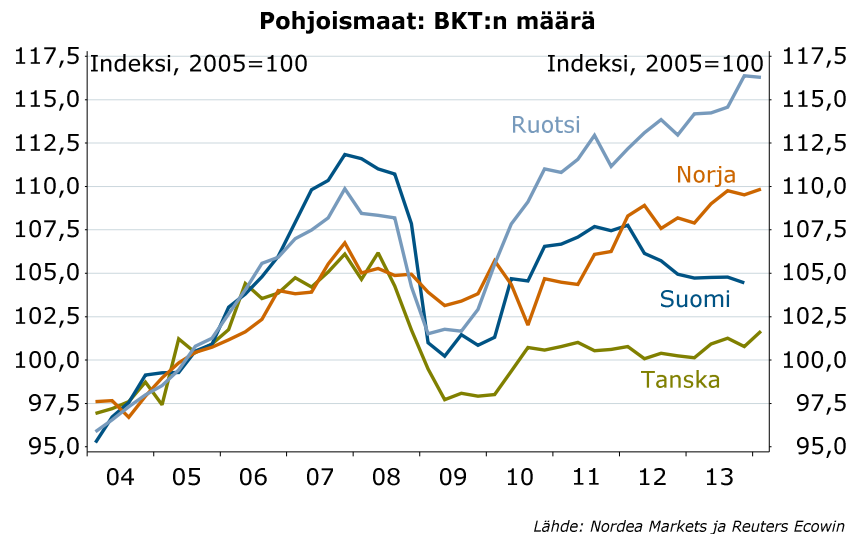
- EKP kokousta (to), laskee korkoja ja tekee ehkä paljon muutakin
 - Ohjaus- ja talletuskorkoa lasketaan 10 korkopisteellä
 - EKP ehkä tukee rahamarkkinoiden likviditeettiä lopettamalla vanhan valtionlainaohjelman steriloinnin (SMP, koko 164 mrd. euroa) – se kasvattaisi markkinoiden likviditeettiä ja rauhoittaisi korkojen heiluntaa
 - EKP voisi myös käynnistää esimerkiksi uusia pitkiä rahoitusoperaatioita, jotka sidottaisiin vaatimukseen lainata rahaa eteenpäin yrityksille
- Markkinat hinnoittelevat jo uusia toimia – voi johtaa pitkien korkojen nousuun

Euroalue: Luotonannon pohjat on kohta nähty



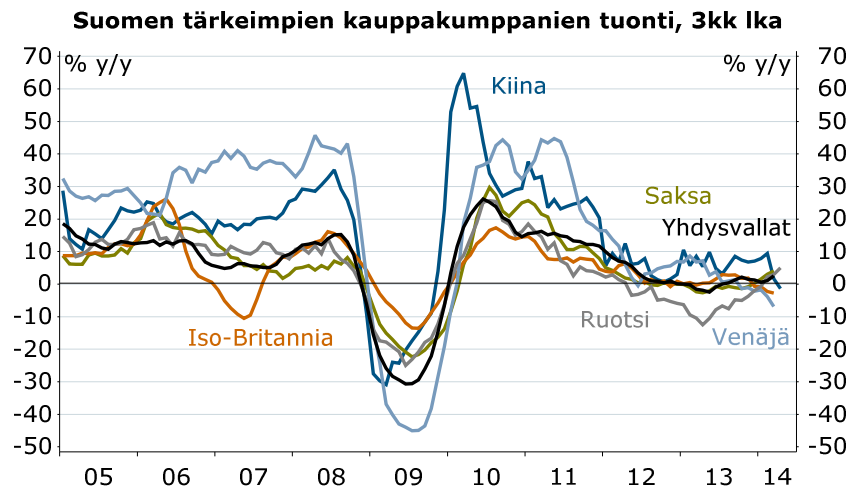
- Muuta tulevaa
 - Ennakkotieto toukokuun inflaatiosta (ti) – odotuksissa 0.7%
 - Teollisuuden (ma) ja palveluiden (ke) PMI:t (toukokuun lopullinen)
 - Vähittäiskauppa (to) jatkoi nousussa
 - Työttömyysaste (ti) ennallaan
- Mennyttä
 - Talouselämän luottamus koheni toukokuussa odotettua enemmän (102.7; odotus 102.2, huhtikuu 102.0)
 - Pankkien luotonanto supistui, mutta laskuvauhdin hidastuminen lupaa hyvää

Ruotsi: BKT todellakin supistui Q1:llä – ei syytä huoleen



- Q1 BKT: -0.1% q/q ja +1.9% y/y
- Ei muuta hyvää yleiskuvaa
- Tulevaa
 - Teollisuuden (ma) ja palveluiden (to) luottamuslukuja
 - Teollisuustuotanto ja uudet tilaukset (ke)

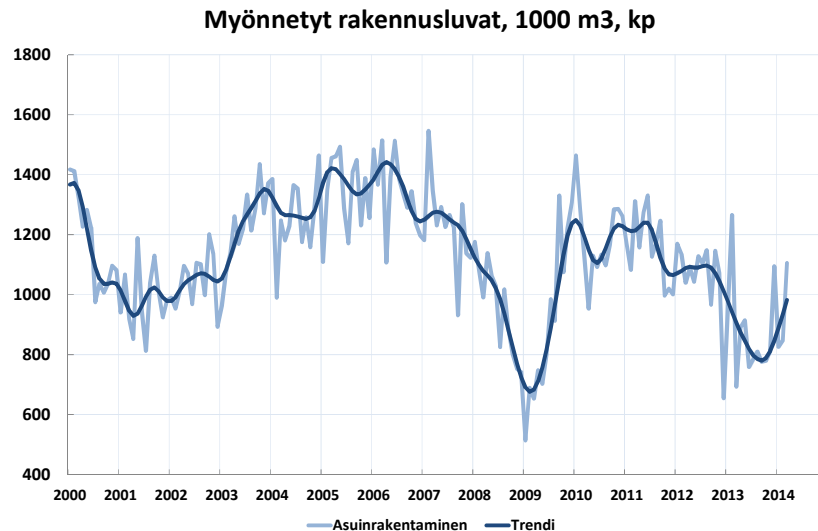
Suomen kauppakumppanit julkaisevat ulkomaankaupan lukuja



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Painoiko Yhdysvaltain talvi Q1:n kauppalukuja maailmalla – oliko huhtikuu jo parempi?
- Kauppatase ja ulkomaankauppa
 - Yhdysvallat (ke)
 - Saksa (pe)
 - Iso-Britannia (pe)
 - Kiina (su)
- Suomen vienti Venäjälle supistui Q1:llä 16 % - tuonti Venäjältä väheni 18 %

Suomi: Talouden alamäki jatkui Q1:llä?



- Q1 BKT (to)
 - Nordea: -0.3% q/q ja -0.6% y/y
 - Kahdeksas neljännes ilman kasvua
- Autojen rekisteröinnit (to)
- Mennyttä
 - Kuluttajien luottamus nousi odotettua enemmän, teollisuuden ja palveluiden pysyi ennallaan
 - Talouselämän luottamus kohosi vaihteeksi
 - Asuinrakentamisen luvat piristyivät, muun rakentamisen luvat ovat matalimmillaan vuosikymmeneen

Nordea Markets on Nordea Bank Norge ASA:n, Nordea Bank AB:n (publ), Nordea Pankki Suomi Oyj:n ja Nordea Bank Danmark A/S:n Markets-toimintojen yhteinen nimi.

Oheiset tiedot on tarkoitettu taustatiedoksi vastaanottajan yksinomaiseen käyttöön. Annetut tiedot ja näkemykset edustavat Nordea Marketsin mielipidettä tiedotteessa mainittuna päivänä, ja niitä voidaan muuttaa ilman erillistä ilmoitusta. Tämä asiakirja ei ole täydellinen kuvaus tuotteesta tai siihen liittyvistä riskeistä, eikä sitä tulisi pitää sellaisena tai käyttää ilman vastaanottajan omaa harkintaa.

Oheisia tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehotukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Annetut tiedot eivät liity kenenkään yksittäisen vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Ennen sijoitus- tai luotonotto päätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia kulloiseenkin tilanteeseen soveltuvia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole tae tulevista tuotoista.

Nordea Markets ei ole eikä pyri olemaan vero-, kirjanpito- tai lainopillinen neuvonantaja missään toimipaikassaan.

Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Nordea Marketsin etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

Hyvää työviikkoa!

Pasi Sorjonen
Chief Analyst
+358 9 1655 9942
pasi.sorjonen@nordea.com