

Isompaa silmään!



Yleiskatsaus 02

PAKKI POIS, SUOMI

Suomi 04

SE ON LAMA NYT

Keskeiset tunnusluvut 06

Pakki pois, Suomi

- Rahapolitiikka normalisoituu
- Maailmantalouden suurin riski Ukrainassa
- Euroalue toipuu ja elvyttää
- Suomi lamassa – uudistuksilla kiire

Rahapolitiikka normalisoituu

Maailmantalouden näkymät ovat edelleen piristymässä Yhdysvaltain ja Britannian johdolla. Kansainvälisen kaupan kasvu palaa lähelle 6 % pitkän aikavälin keskiarvoa ensi vuoteen mennessä. Vaikka Yhdysvaltojen talous supistui ensimmäisellä neljänneksellä, näkymät loppuvuodelle ovat erinomaiset, ja esimerkiksi osakemarkkinat ovat ennätyslukemissa. Yhdysvaltain ja Britannian keskuspankkien niin sanottu määrällinen elvytys on vähitellen päättymässä, ja molemmat maat alkavat nostaa korkoja ensi vuoden alkupuolelta alkaen. Britanniassa on jo merkkejä asuntomarkkinoiden ylikuumenemisesta ainakin Lontoossa.

Myös Japanin keskuspankki on alkanut harkita oman rahapolitiittisen elvytyksen lopettamista. Japanin haaste on saada rakenneuudistukset ja palkkojen nousu käyntiin, sillä inflaation käynnistyminen käänsi ostovoiman laskuun jo ennen huhtikuun huimaa yli 3 % inflaatiota.

Ukrainan kriisi on suurin riski maailmantaloudelle

Ukrainan kriisi on edelleen suurin uhka maailmantalouden elpymiselle. Vaikka kriisi on rajoittumassa Ukrainan itäosiin, levottomuudet ovat saaneet aikaan ihmisuhreja, ja länsimaat ovat valmistelemassa lisäpakotteita Venäjää vastaan mahdollisen uuden eskalaation varalle.

Muut viimeaikaiset maailmantalouden riskit ovat olleet laskusuunnassa. Kiinan kasvu on pysymässä seitsemän prosentin tietämissä, mitä maan hallitus on tukenut elvytyspaketilla ja heikentämällä valuutan arvoa. Kiinan varjopankkisektori ei näytä romahtamisen merkkejä, ja asuntohintojen kasvu on maltillisesti pysähtymässä.

Euroalue toipuu ja elvyttää

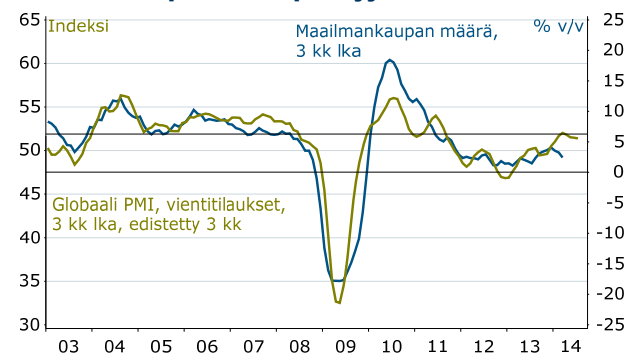
Euroalueen elpyminen on jatkunut hauraana. Suurista maista vain Saksan kasvu on vahvaa. Epätasapainojen korjaantumisen kannalta on lupaavaa, että yksityinen kulutus nousi ensimmäisellä neljänneksellä jopa 0,7 % edelliseen verrattuna. Saksan tämän vuoden talouskasvun ennuste nostetaan 2 %:iin. Italia ja Ranska ovat edelleen vaikeuksissa, vaikka talousuudistuksia ja verohelpotuksia on luvassa. Toistaiseksi kuitenkin uudistustahti on ollut aivan liian hidas.

Koko euroalueella velkataakan purkaminen on vasta alkumetreillä. Pankkien taseiden läpikäynti ja stressitestit rajoittavat lainanantoa. Liian vahva euro hidastaa viennin

toipumista, kun taas erittäin alhainen inflaatio vaikeuttaa velan pienentämistä suhteessa talouden kokoon.

Eurooppa tarvitsee lisätoimia keskuspankilta. EKP onkin laskemassa korkoja ja lisäämässä likviditeettiä kesäkuun kokouksessaan. Nämä muutokset ovat markkinoilla jo kuitenkin hinnoiteltu, joten merkittävää piristystä valuutta- tai korkonäkymin ei ole luvassa.

Maailmankaupan kasvu piristyy 6%:n keskiarvoon



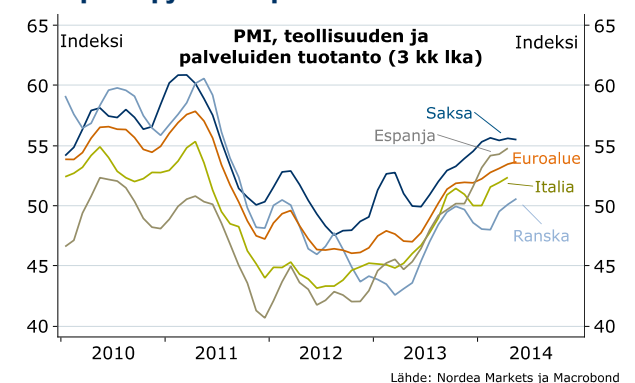
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Kiinassa asuntohintojen nousu pysähtymässä



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Euroopan elpyminen epätasaista



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Suomi lamassa – uudistuksilla kiire

Suomen talous on jatkanut supistumistaan alkuvuodesta sekä ennakkollisen tuotannon kuukausikuvaajan että kysyntäerien perusteella. Kotimaisen ostovoiman kehitys säilyy heikkona, mutta kansainvälisen kaupan piristymisen tulee jossain vaiheessa lisäämään Suomenkin vientiä.

Tehdasteollisuuden uudet tilaukset ovat vähän kasvaneet viime kuukausina. Korrelaatio kansainvälisen kaupan kanssa on kuitenkin entistä heikompi, sillä Suomi on menettänyt tuotantokapasiteettia metsä- ja elektroniikkateollisuudessa ja metallien hintakehitys on myös ollut epäedullinen. Myös Venäjän talouden pysähtyminen rokotaa merkittävästi Suomen elpymistoiveita. Vuoden ensimmäisellä neljänneksellä vienti Venäjälle pieneni jopa 16 prosenttia viime vuoteen verrattuna.

Suomen talous supistuu tänä vuonna kolmatta vuotta peräkkäin. Kun takana on vielä vuoden 2009 sukellus, Suomella on kiire uudistaa talouden rakenteita, löytää uusi teollinen pohja ja sopeuttaa julkinen talous alhaisempaan verotulopohjaan.

Perinteinen julkisen sektorin kulutusta tai investointeja lisäävä elvytys ei ole paikallaan, sillä se ei ratkaise ongelmiamme varsinaista syytä. Sen sijaan rakenneuudistuksiin on saatava uusi vaihe päälle, mikä palauttaisi investoijien uskon Suomeen. Tällä hetkellä investoinnit vähenevät ja yritysrahoituksen kysyntä on euroalueen keskiarvoa alhaisempi, vaikka yritysrahoituksen saatavuus on Suomessa euroalueen helpointa.

Jos elvytystä halutaan tehdä, paras tuotto syntyy veroja alentamalla, sillä se tukee talouden dynamiikan palauttamista yhdessä rakenneuudistusten kanssa. Verojen alentaminen olisi sopusoinnussa myös nykyistä tehokkaamman sopeuttamispolitiikan kanssa. Suomi on sopeuttanut merkittävästi Yhdysvaltoja ja euroaluetta vähemmän, ja sopeuttaminen on keskittynyt verojen korotuksiin. Suomella on tällä hetkellä maailman 6. korkein verotus, joten nyt on keskityttävä julkisten menojen hillintään. Muuten joudumme veronkorotusten jälkeen sopeuttamaan toiseen kertaan menoja karsimalla.

Uudistuksilla huono ennuste ennen vaaleja

Lähijäät näyttävät kuitenkin erittäin vaikeilta. Uusi ministerikokoonpano ja minihallitusneuvottelut eivät tue rakenneuudistusten nopeuttamista. Joudumme odottamaan vielä kokonaisen vuoden, ennen kuin uuden hallituskokoonpanon myötä uudistukset käynnistyvät uudelleen. Uuteen hallitusohjelmaan kohdistuu ennennäkemättömät paineet.

Uudistusten hidastuminen asettaa Suomen valtion velkojen silmissä entistä epävarmempaan asemaan. Yksi luottoluokittajista on jo asettanut Suomen näkymät negatiiviksi. Samanlaisia muutoksia on odotettavissa vuoden sisällä myös muilta luokittajilta. Luokituksen laskukaan ei ole poissuljettu vaihtoehto.

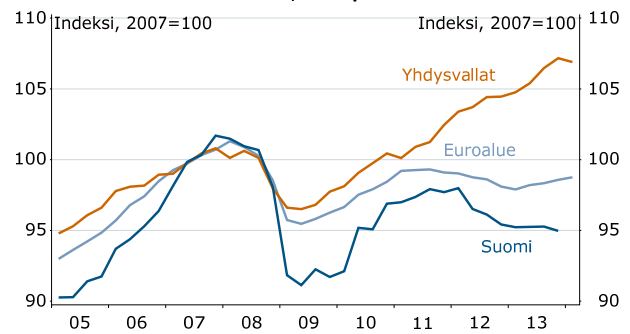
Aki Kangasharju

aki.kangasharju@nordea.com

+358 9 1655 9952

Suomen talous jää USA:sta ja euroalueesta...

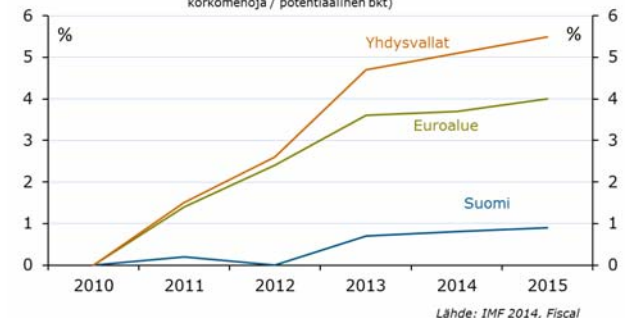
BKT:n määrä, kausipuhdistettu



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

... vaikka sopeuttaminen on ollut vähäisempää

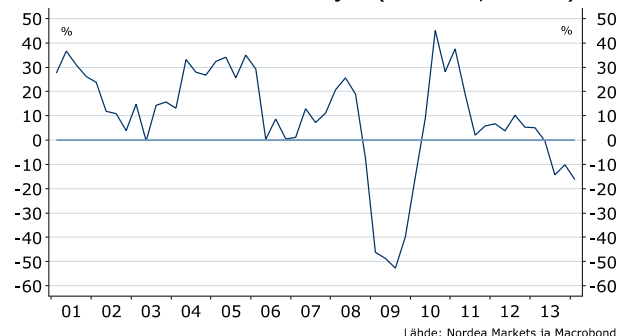
Julkisen talouden sopeuttaminen 2010-2015
(Suhdannekorjatun julkisen tasapainon kumulatiivinen muutos ilman korkomenoja / potentiaalinen bkt)



Lähde: IMF 2014, Fiscal

Suomen tavaraviennin Venäjälle laskussa

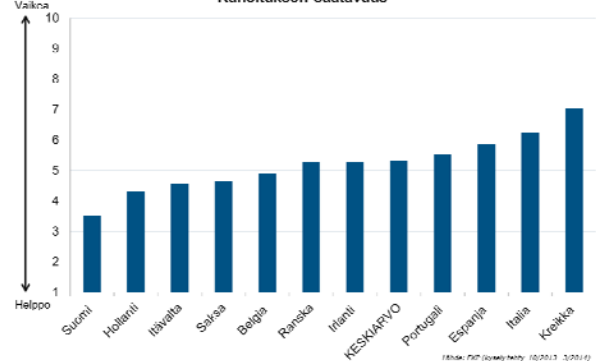
Suomen tavaraviennin arvo Venäjälle (vuosikasvu, 12 kk ika)



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Suomessa rahoituksen saanti euromaiden helpointa

Rahoituksen saatavuus



Lähde: IMF (Worldwide) 10/2013, 3/2014

Se on lama nyt

- Talous kutistuu kolmatta vuotta peräkkäin
- Viennin on vaikea välttää piristymistä
- Työllisyys ja investoinnit heikkenevät lisää
- Inflaatio on EU:n kärkeä vaikka talous supistuu

Talous kutistuu kolmatta vuotta peräkkäin

Lamalle ei ole virallista määritelmää, mutta sen tunnusmerkit alkavat Suomessa täytyä. Vienti ei vedä, investointien arvioidaan supistuvan kolmatta vuotta, ja yksityisen kulutuksen toista vuotta peräkkäin. Julkinen sektori sopeuttaa aiheesta. Kotimainen kysyntä on viimeksi kutistunut niin pitkään 1990-luvun alussa.

Arvioimme Suomen BKT:n supistuvan 0,5 prosenttia vuonna 2014 ja kasvavan 1,0 prosenttia vuonna 2015. Olemme alentaneet selvästi kummankin vuoden kasvu-arviota (aiemmat kasvuarvot olivat 0,3 prosenttia ja 2,0 prosenttia). Vuodesta 2014 näyttää tulevan kolmas peräkkäinen vuosi, jolloin talous supistuu. Edellisen keran Suomen talous supistui kolmena vuotena peräkkäin lamavuosina 1990–1992. Tällä kertaa on tuplalaskukausi, ensin oli 2009 ja nyt 2012–2014.

Suomi näyttäytyy eurooppalaisessa ja pohjoismaisessa vertailussa alisuoriutujana. Euroalueen talous on noussut neljän neljänneksen ajan ja myös muut Pohjoismaat ovat jo nousussa. Normaalisti Suomi päihittää euroalueen sekä talouskasvussa että talouselämän luottamuksessa, mutta jää nyt molempien osalta pahasti jälkeen.

Virallista ennakkotietoa Suomen BKT:n kehityksestä kuluvan vuoden ensimmäisellä neljänneksellä ei vielä ole. Tilastokeskus arvioi kuukausitilastojen perusteella, että BKT supistui 0,4 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Muutos kuulostaa muun käytettävissä olevan

tiedon valossa melko suurelta, mutta sen etumerkki lienee oikea.

Ennustemme olettaa talouden supistuneen 0,3 prosenttia ensimmäisellä neljänneksellä, jatkaneen nollakasvussa päättyvässä olevalla toisella neljänneksellä, ja yltävän vaatimattomaan nousuun vasta vuoden lopulla. Näillä oletuksilla kokonaistuotannon määrä joko vähenee tai pysyy ennallaan kymmenen vuosineljänneksen ajan peräkkäin.

Viennin on vaikea välttää piristymistä

Maailmantalouden näkymät ovat kirkastuneet viime syksyn jälkeen jokseenkin odotetusti. Sekä maailman teollisuustuotanto että maailmankauppa ovat piristyneet monien indikaattorien ennakoimalla tavalla. Aktiviteetti on vahvistunut Suomelle tärkeillä kauppalueilla, kuten Yhdysvalloissa, euroalueella, Ruotsissa ja Isossa-Britanniassa. Mikäli globaali elpyminen jatkuu ja kansainvälinen kysyntä edelleen vahvistuu, Suomen viennin on vaikea välttää piristymistä.

Ennustemme olettaa, että viennin elpyminen lykkääntyy pitkälle syksyyn ja käynnistyy sittenkin hitaasti. Viennin nousu edellyttää, että investoinnit käynnistyvät vähitellen maailmalla ja tärkeimpien kauppakumppaneiden tuonti alkaa kasvaa. Viime kuukausina kauppakumppanien tuonti on lisääntynyt hyvin vaatimattomasti tai jopa vähentynyt lisää. Venäjän ja Ukrainan välinen kiista ei myöskään saisi jatkua kauaa. Suomen talous kärsisi merkittävästi Venäjälle asetetuista uusista talouspakotteista.

Vientiä suurempi huolen aihe on kotimainen kysyntä, jonka heikkous on merkittävä talouskasvun jarru. Talouden pitkän alamäen jäljiltä työllisyyden, kulutuksen

Suomi: Keskeisiä tunnuslukuja (%-muutos, ellei toisin ilmoitettu)

	2010 (mrd. EUR)	2011	2012	2013E	2014E	2015E
Yksityinen kulutus	99	2.5	0.3	-0.8	-0.5	0.7
Julkinen kulutus	44	0.5	0.5	0.8	0.4	0.3
Investoinnit	34	5.8	-0.8	-4.6	-3.3	3.5
Varastojen muutos*	-1	1.5	-1.4	-1.1	0.0	0.0
Vienti	72	2.8	-0.2	0.3	0.6	4.4
Tuonti	70	6.2	-0.7	-1.8	-0.2	4.6
BKT		2.8	-1.0	-1.4	-0.5	1.0
Nimellinen BKT, mrd. EUR	179	189	192	193	196	202
Työttömyysaste, %		7.8	7.7	8.2	8.5	8.3
Teollisuustuotanto		-0.6	-5.3	-2.6	0.0	3.0
Kuluttajahinnat		3.4	2.8	1.5	1.3	1.5
Ansiotaso		2.7	3.2	2.2	1.4	1.4
Vaihtotase, mrd. EUR		-2.7	-2.7	-1.6	-0.6	-0.4
- % BKT:sta		-1.5	-1.4	-0.8	-0.3	-0.2
Kauppataase, mrd. EUR		-1.3	0.1	0.3	0.9	1.0
- % BKT:sta		-0.7	0.0	0.2	0.4	0.5
Julkisen sektorin ylijäämä, mrd. EUR		-1.4	-3.5	-3.9	-4.5	-4.2
- % BKT:sta		-0.7	-1.8	-2.0	-2.3	-2.1
Julkisen sektorin velka, mrd. EUR		93.1	103.2	110.2	118.0	125.6
- % BKT:sta		49.3	53.6	56.9	60.2	62.1

* Vaikutus BKT-kasvuun (%-yksikköä)

ja investointien näkymät pysyvät väistämättä heikkoina. Talouden ongelmat ovat pohjimmiltaan rakenteellisia, joten niitä ei voi korjata elvyttävällä talouspolitiikalla.

Työllisyys ja investoinnit heikkenevät lisää

Kasvun puute heikentää kuluvana vuonna työllisyyden ja investointien näkymiä. Arvioimme työttömyysasteen kohoavan keskimäärin 8,5 prosenttiin. Heikompi työllisyys painaa paitsi yksityistä kulutusta, myös kotitalouksien luottamusta ja rakentamista. Edellytykset kone- ja laiteinvestointien piristymiselle ovat heikot.

Odotamme kotimaisen kysynnän vauhdittavan jonkin verran talouden nousua vuonna 2015 ulkomaankaupan ohella. Työllisyyden heikkenemispaineiden odotetaan silloin vähitellen hellittävän ja taloudenpitäjien luottamuksen kohoavan. Patoutunut kysyntä purkautuu ja vauhdittanee investointeja, rakentamista, kotitalouksien suurempia hankintoja, rakentamista ja asuntokauppaa.

Inflaatio on EU:n kärkeä vaikka talous supistuu

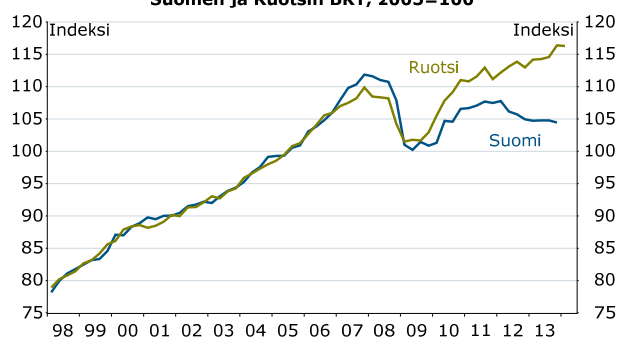
Euroopan tilastoviranomaisen (Eurostat) mukaan Suomen (yhdenmukaistettujen) kuluttajahintojen nousu oli tammi-huhtikuussa vertailumaiden joukossa kolmanneksi nopeinta Norjan ja Ison-Britannian jälkeen. 1,5 prosentin nousu on yli kaksinkertainen euroalueen keskiarvoon nähden. Se on omituista, kun ottaa huomioon yleisen talouskehityksen.

Syitä muita nopeampaan hintojen nousuun ovat ainakin hyödykeverotuksen kiristyminen sekä liian suuret palkankorotukset. Vuoden 2007 jälkeen kokonaistuotanto on supistunut noin 5 prosenttia, eli on saatu paljon vähemmän aikaan, mutta yleinen ansiotaso on samassa ajassa kohonnut runsaalla viidenneksellä. Yritysten tilanne lienee ollut se, että myyntivolyymien laskiessa ja työvoimakustannusten noustessa helpoin tapa ylläpitää kannattavuutta on ollut hintojen nostaminen.

Uudet hyödykeverojen korotukset olisivat turmiollisia. Ne nostaisivat kuluttajahintoja lisää, söisivät lisää kotitalouksien jo muutenkin heikentynyttä ostovoimaa, ja voisivat johtaa korkeampiin palkankorotusvaatimuksiin seuraavissa tuloneuvotteluissa.

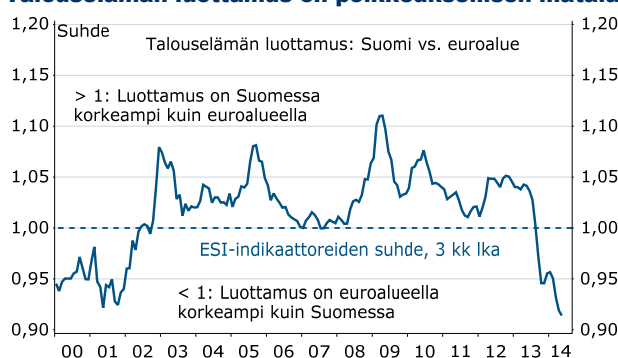
Kansalliseen kuluttajahintaindeksiin perustuva inflaatio on viime vuosina ollut jonkin verran hitaampaa kuin yhdenmukaistettu inflaatio. Ero johtuu lähinnä siitä, että kansallinen mittari sisältää omistusasumisen kustannuksen, jota korkojen jyrkkä aleneminen ja asuntojen hintojen nousun taittuminen ovat hillinneet, mutta yhdenmukaistettu ei. Odotamme kansallisen inflaation hidastuvan 1,3 prosenttiin kuluvaan vuonna ja jäävän 1,5 prosenttiin vuonna 2015.

Suomi on putoamassa muiden vauhdista Suomen ja Ruotsin BKT, 2005=100



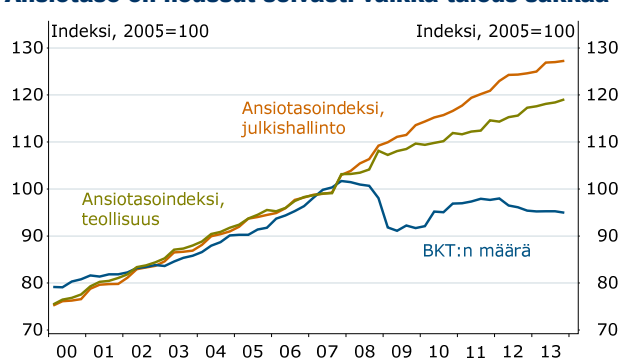
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Talouselämän luottamus on poikkeuksellisen matala



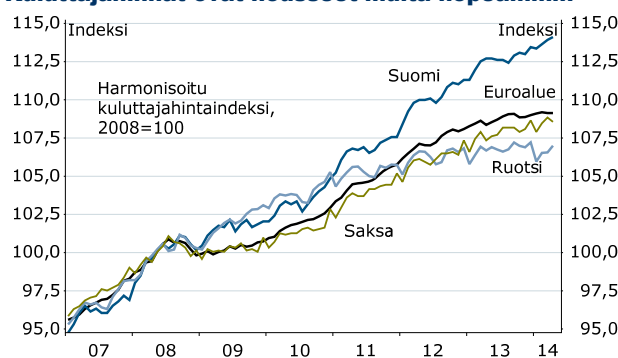
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Ansiotaso on noussut selvästi vaikka talous sakkaa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Kuluttajahinnat ovat nousseet muita nopeammin



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Pasi Sorjonen

pasi.sorjonen@nordea.com

+358 9 1655 9942

BKT:n kasvu, %

	2011	2012	2013	2014E	2015E
Maailma ¹⁾	4,0	3,2	3,0	3,5	3,9
USA	1,8	2,8	1,9	2,5	3,3
Euroalue	1,6	-0,6	-0,4	1,2	1,5
Kiina	9,3	7,8	7,7	7,4	7,0
Japani	-0,4	1,4	1,5	1,3	1,0
Tanska	1,1	-0,4	0,4	1,3	1,7
Norja	2,6	3,4	2,0	1,8	1,6
Ruotsi	2,9	0,9	1,6	2,6	2,7
Iso-Britannia	1,1	0,3	1,7	3,0	2,2
Saksa	3,4	0,9	0,5	2,0	2,0
Ranska	2,1	0,4	0,4	0,8	1,5
Italia	0,6	-2,4	-1,8	0,3	1,0
Espanja	0,1	-1,6	-1,2	1,0	1,5
Suomi	2,8	-1,0	-1,4	-0,5	1,0
Viro	9,6	3,9	0,7	2,8	3,8
Puola	4,5	2,0	1,6	3,1	3,6
Venäjä	4,3	3,4	1,4	1,5	2,0
Latvia	5,3	5,2	4,1	3,8	4,0
Liettua	6,0	3,7	3,2	3,2	3,6
Intia	7,7	4,8	4,7	5,0	6,0
Brasilia	2,7	1,0	2,3	1,5	1,9
Muu maailma	4,6	3,6	3,3	3,6	4,1

1) 184 maan painotettu keskiarvo. Kaikkien maiden painot ja muun maailman tiedot ovat viimeisimmät IMF:n World Economic Outlook -julkaisusta. Painot on laskettu ostovoimakorjatusta BKT:sta.

Inflaatio, %

	2011	2012	2013	2014E	2015E
Maailma ¹⁾	4,9	4,0	3,7	3,4	3,7
USA	3,1	2,1	1,5	1,7	2,2
Euroalue	2,7	2,5	1,4	0,8	1,5
Kiina	5,4	2,6	2,6	2,5	3,5
Japani	-0,3	0,0	0,4	2,7	2,3
Tanska	2,8	2,4	0,8	0,9	1,6
Norja	1,2	0,8	2,1	1,8	1,9
Ruotsi	3,0	0,9	0,0	-0,1	1,4
Iso-Britannia	4,5	2,8	2,6	1,9	2,2
Saksa	2,5	2,1	1,6	1,1	1,8
Ranska	2,3	2,2	1,0	1,0	1,3
Italia	2,9	3,3	1,3	0,6	1,3
Espanja	3,1	2,4	1,5	0,5	1,0
Suomi	3,4	2,8	1,5	1,3	1,5
Viro	5,0	3,9	2,8	1,9	3,0
Puola	4,3	3,7	0,9	1,1	2,0
Venäjä	6,1	6,6	6,4	6,0	5,5
Latvia	4,4	2,3	0,0	1,8	2,5
Liettua	4,1	3,2	1,2	1,2	2,4
Intia	8,9	9,3	10,9	7,0	6,0
Brasilia	6,6	5,2	6,2	6,0	5,8
Muu maailma	6,8	6,3	5,8	5,4	5,2

Julkisen talouden ylijäämä, % BKT:sta

	2011	2012	2013	2014E	2015E
USA	-8,4	-6,8	-4,1	-2,9	-2,6
Euroalue	-6,2	-4,1	-3,7	-3,0	-2,5
Kiina	-1,1	-1,7	-1,9	-2,0	-2,5
Japani	-9,6	-9,8	-10,1	-9,5	-9,0
Tanska	-2,0	-3,9	-0,9	-1,1	-2,9
Norja	13,6	13,9	10,9	11,0	11,2
Ruotsi	0,0	-0,7	-1,2	-2,0	-0,7
Iso-Britannia	-7,6	-6,1	-5,8	-5,0	-4,1
Saksa	-0,8	0,1	0,0	0,3	0,2
Ranska	-5,2	-4,9	-4,3	-3,9	-3,5
Italia	-3,6	-2,9	-3,0	-2,4	-2,0
Espanja	-9,6	-10,6	-7,1	-5,5	-4,1
Suomi	-0,7	-1,8	-2,0	-2,3	-2,1
Viro	1,2	-0,2	-0,2	-0,5	-0,1
Puola	-5,0	-3,9	-4,4	4,5	-3,0
Venäjä	0,8	-0,2	-0,7	-0,8	-0,9
Latvia	-3,6	-1,4	-1,3	-1,0	-0,5
Liettua	-5,5	-3,2	-2,2	-2,0	-1,6
Intia	-6,7	-5,5	-5,5	-5,0	-5,0
Brasilia	-2,6	-2,1	-3,0	-3,8	-3,3

Vaihtotase, % BKT:sta

	2011	2012	2013	2014E	2015E
USA	-2,9	-2,7	-2,3	-2,5	-2,5
Euroalue	0,3	0,4	1,8	2,6	2,9
Kiina	1,9	2,3	2,1	2,0	1,5
Japani	2,0	1,0	0,7	0,5	1,0
Tanska	5,9	6,0	7,3	5,3	4,2
Norja	12,8	14,3	11,1	11,2	11,3
Ruotsi	6,2	6,5	6,3	6,2	6,5
Iso-Britannia	-1,5	-3,8	-4,4	-3,7	-3,1
Saksa	6,3	7,0	7,4	7,3	7,0
Ranska	-2,5	-2,1	-1,9	-1,8	-2,0
Italia	-3,1	-0,4	0,9	1,5	1,5
Espanja	-4,0	-1,2	0,8	1,4	1,5
Suomi	-1,5	-1,4	-0,8	-0,3	-0,2
Viro	1,8	-1,8	-1,5	-1,7	-1,6
Puola	-5,0	-3,7	-1,4	-1,5	-2,5
Venäjä	5,4	4,3	3,0	2,5	1,9
Latvia	-2,3	-2,5	-1,6	-2,0	-2,5
Liettua	-3,7	-0,2	0,9	-1,0	-3,0
Intia	-3,8	-5,1	-2,8	-2,0	-2,5
Brasilia	-2,1	-2,6	-3,6	-3,5	-2,8

Keskuspankkikorot, %

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	0,25	0,25	0,25	0,75	1,25
Japani	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Euroalue	0,25	0,15	0,15	0,15	0,25
Tanska	0,20	0,20	0,30	0,40	0,50
Ruotsi	0,75	0,50	0,50	0,50	1,25
Norja	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Iso-Britannia	0,50	0,50	0,50	0,75	1,25
Sveitsi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
Puola	2,50	2,50	2,50	2,75	3,25
Venäjä	5,50	7,50	6,50	6,00	5,50
Kiina	6,00	6,00	6,00	6,25	6,25
Intia	8,00	8,00	8,00	7,75	7,50
Brasilia	10,75	11,00	11,00	12,00	12,00

3 kk:n korot, %

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	0,23	0,30	0,55	1,05	1,60
Euroalue	0,31	0,20	0,20	0,20	0,40
Tanska	0,34	0,30	0,35	0,45	0,65
Ruotsi	0,90	0,65	0,65	0,80	1,55
Norja	1,85	1,85	1,75	1,75	1,75
Iso-Britannia	0,53	0,55	0,60	0,90	1,40
Puola	2,72	2,75	2,75	3,00	3,50
Venäjä	9,67	9,00	8,00	7,50	7,00
Liettua	0,41	0,30	0,20	0,20	0,40

10 vuoden jvk-tuotto, %

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	2,53	3,00	3,25	3,60	3,90
Euroalue	1,39	1,55	1,90	2,15	2,35
Tanska	1,43	1,60	2,00	2,25	2,45
Ruotsi	1,84	2,10	2,50	2,80	3,10
Norja	2,67	2,89	3,17	3,32	3,31
Iso-Britannia	2,66	2,90	3,25	3,45	3,70
Puola	3,69	4,00	4,50	4,85	5,00

Korkoero euroalueeseen, keskuspankkikorot, %-yksikköä

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	0,00	0,10	0,10	0,60	1,00
Japani ¹⁾	-0,15	-0,15	-0,15	-0,65	-1,15
Euroalue	-	-	-	-	-
Tanska	-0,05	0,05	0,15	0,25	0,25
Ruotsi	0,50	0,35	0,35	0,35	1,00
Norja	1,25	1,35	1,35	1,35	1,25
Iso-Britannia	0,25	0,35	0,35	0,60	1,00
Sveitsi	-0,25	-0,15	-0,15	-0,15	0,00
Puola	2,25	2,35	2,35	2,60	3,00
Venäjä	5,25	7,35	6,35	5,85	5,25
Kiina	5,75	5,85	5,85	6,10	6,00
Intia	7,75	7,85	7,85	7,60	7,25
Brasilia	10,50	10,85	10,85	11,85	11,75

¹⁾ Korkoero Yhdysvaltoihin nähden

Korkoero euroalueeseen, 3kk, %-yksikköä

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	-0,08	0,10	0,35	0,85	1,20
Euroalue	-	-	-	-	-
Tanska	0,03	0,10	0,15	0,25	0,25
Ruotsi	0,59	0,45	0,45	0,60	1,15
Norja	1,54	1,65	1,55	1,55	1,35
Iso-Britannia	0,22	0,35	0,40	0,70	1,00
Puola	2,41	2,55	2,55	2,80	3,10
Venäjä	9,36	8,80	7,80	7,30	6,60
Liettua	0,10	0,10	0,00	0,00	0,00

Tuottoero euroalueeseen, 10-v, %-yksikköä

	3.6.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
USA	1,14	1,45	1,35	1,45	1,55
Euroalue	-	-	-	-	-
Tanska	0,04	0,05	0,10	0,10	0,10
Ruotsi	0,45	0,55	0,60	0,65	0,75
Norja	1,28	1,34	1,27	1,17	0,96
Iso-Britannia	1,26	1,35	1,35	1,30	1,35
Puola	2,30	2,45	2,60	2,70	2,65

Eurokurssit

	7.3.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
EUR/USD	1,36	1,36	1,30	1,28	1,25
EUR/JPY	139,4	138,7	133,9	134,4	137,5
EUR/DKK	7,46	7,46	7,46	7,46	7,46
EUR/SEK	9,10	8,95	8,80	8,70	8,60
EUR/NOK	8,17	8,35	8,35	8,25	8,10
EUR/GBP	0,81	0,83	0,78	0,78	0,78
EUR/CHF	1,22	1,22	1,30	1,32	1,35
EUR/PLN	4,14	4,10	4,10	4,00	3,95
EUR/RUB	47,7	47,3	44,9	43,5	42,1
EUR/LTL	3,45	3,45	3,45	3,45	3,45
EUR/CNY	8,51	8,36	7,93	7,71	7,44
EUR/INR	80,7	78,9	75,4	70,4	66,3
EUR/BRL	3,10	3,13	3,12	3,26	3,25

Dollarikurssit

	7.3.14	3kk	31.12.14	30.6.15	31.12.15
-					
USD/JPY	102,4	102,0	103,0	105,0	110,0
USD/DKK	5,49	5,49	5,74	5,83	5,97
USD/SEK	6,69	6,58	6,77	6,80	6,88
USD/NOK	6,00	6,14	6,42	6,45	6,48
GBP/USD	1,68	1,64	1,67	1,64	1,60
USD/CHF	0,90	0,90	1,00	1,03	1,08
USD/PLN	3,05	3,01	3,15	3,13	3,16
USD/RUB	35,1	34,8	34,5	34,0	33,7
USD/LTL	2,54	2,54	2,66	2,70	2,76
USD/CNY	6,25	6,15	6,10	6,02	5,95
USD/INR	59,3	58,0	58,0	55,0	53,0
USD/BRL	2,28	2,30	2,40	2,55	2,60

Nordea Markets

Taloudellinen tutkimus Suomi

Aleksis Kiven katu 9, 00020 NORDEA
nordeamarkets.com

Puhelin (09) 1651

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 luotonottopäätöksen 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.