

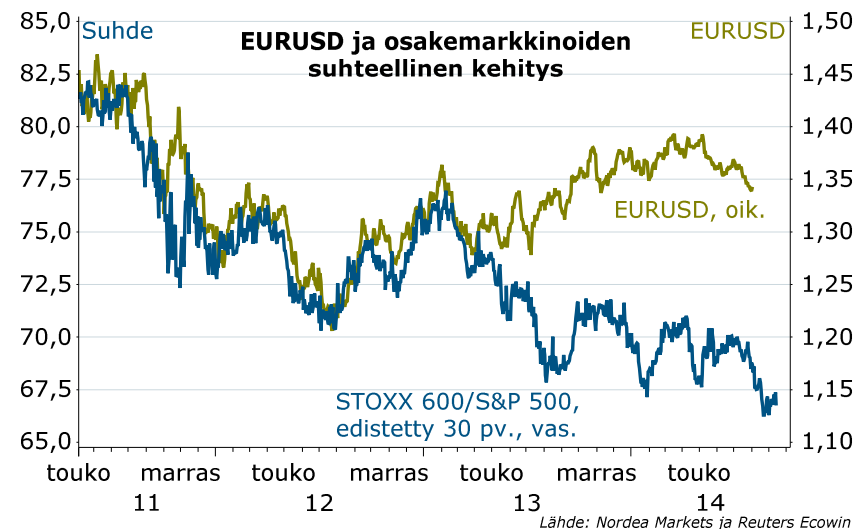
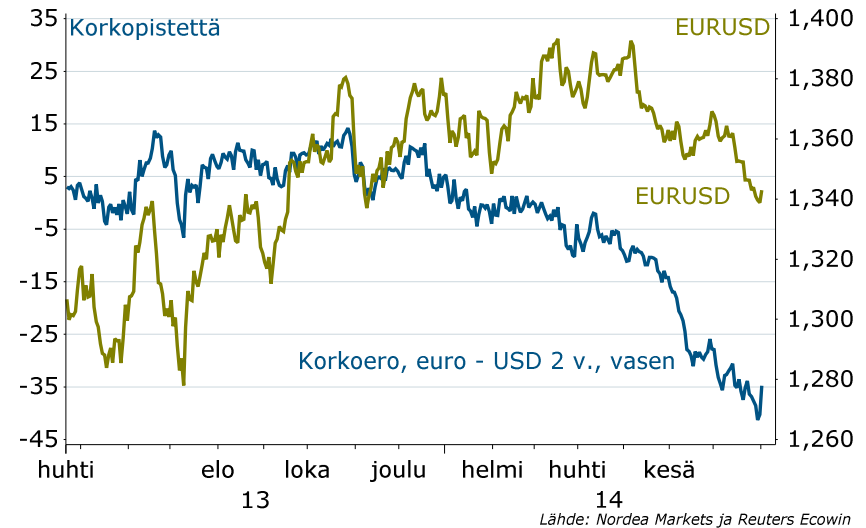
Lomat pidetty – mikä on talouden suunta?

Pasi Sorjonen
04/08/2014

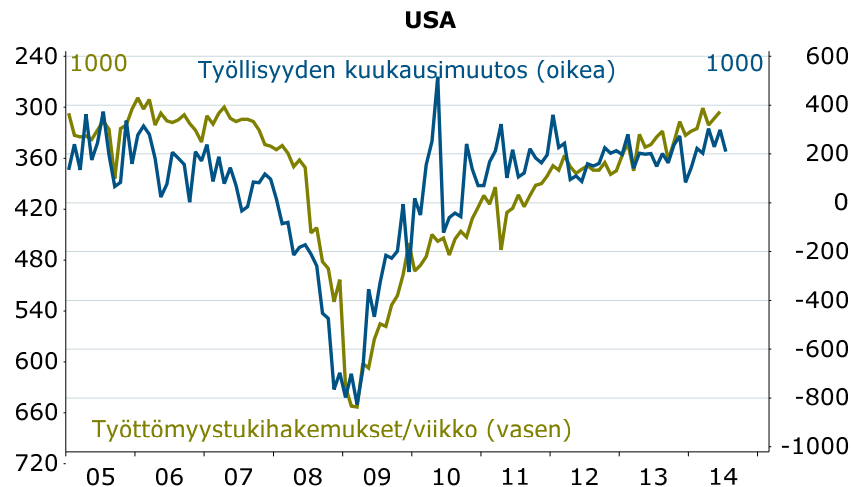


Lomat pidetty – mikä on talouden suunta?

- Yhdysvallat: Vahvasti eteenpäin
- Euroalue: Pehmeät mittarit yllättävän vahvoja
- Iso-Britannia: Vahva meno jatkuu
- Suomi: Ei merkkejä piristymisestä
- Pakotteet rokottavat myös Eurooppaa

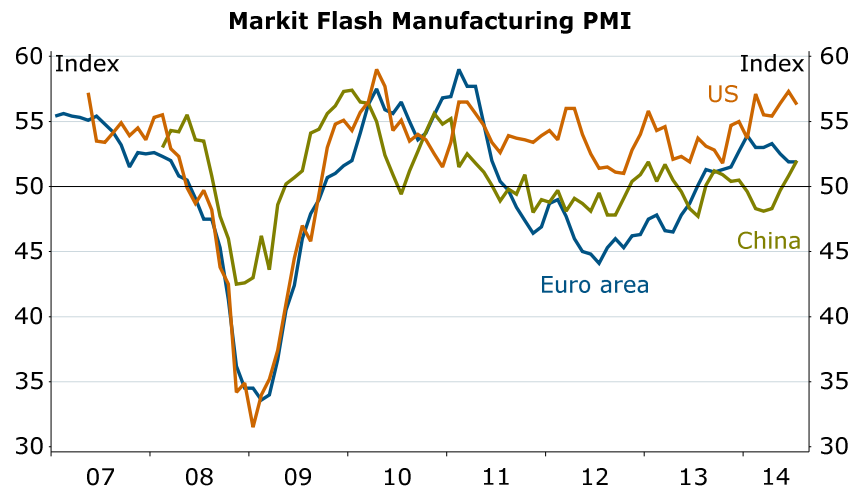


Yhdysvallat: Vahvasti eteenpäin



- BKT palautui vahvasti Q2:lla – kasvua kertyi vuositasolla 4 %; Q1:n laskua korjattiin pienemmäksi (nyt -2.1 %)
- Conference Boardin kuluttajien luottamus nousi korkeimmilleen sitten lokakuun 2007 (90.9 pistettä)
- Myönteisiä työllisyyslukuja:
 - Kesäkuu – uudet työpaikat +288t (Nordea +225t); toukokuuta korjattiin ylös
 - Heinäkuu +209t (odotus 230t)
- Tulevaa:
 - Tällä viikolla ei merkittäviä tilastojulkistuksia

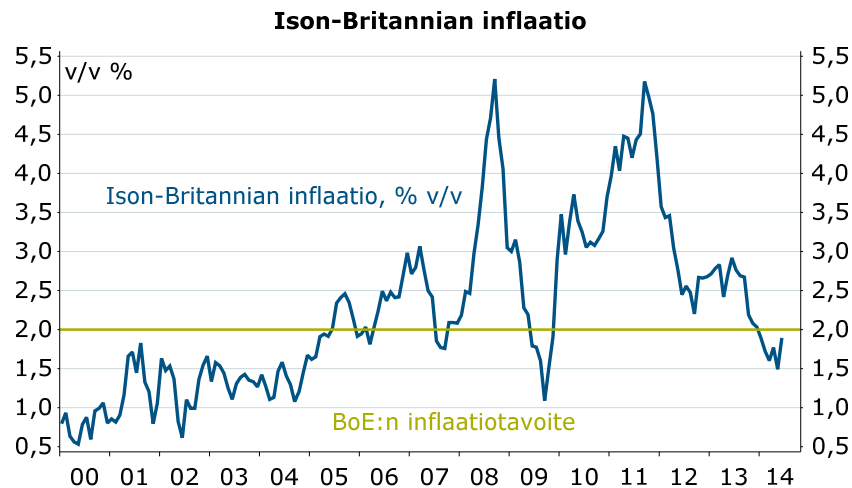
Euroalue: Pehmeät mittarit yllättävän vahvoja



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

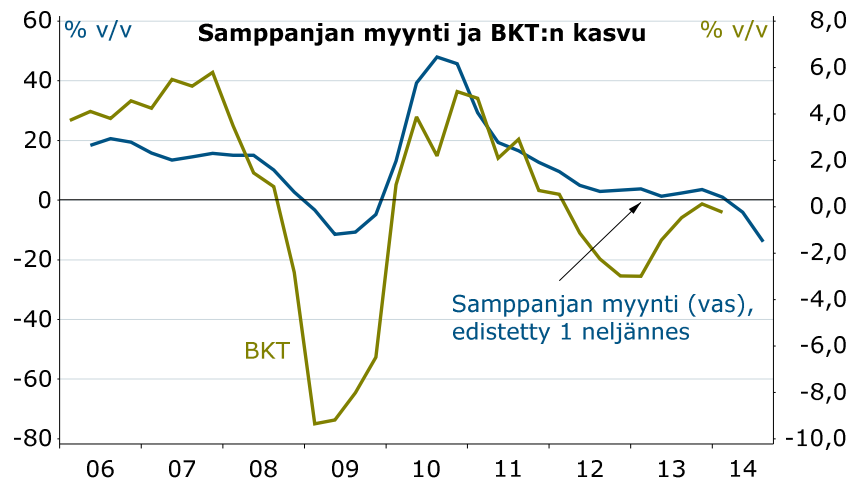
- Venäjä – Ukraina painaa varmasti, mutta ei näy vielä numeroissa
- Laaja PMI palasi heinäkuussa kolmen vuoden huippulukemiin
- Saksassa IFO-indeksi laski – odotukset tulevasta putosivat kolmatta kuukautta putkeen
- Inflaatio teki heinäkuussa viiden vuoden pohjat , 0.4 % - EKP katsoo
- Tulevaa:
 - EKP kokoustaa ja ihmettelee vielä pitkään aikaisempien toimiensa vaikutusta – nyt ei uusia toimia nähdä

Iso-Britannia: Vahva meno jatkuu



- Q2 BKT +3.1 % y/y – BKT on nyt jo vuoden 2008 tasoa suurempi
- Inflaatio kiihtyi kesäkuussa selvästi 1.9 prosenttiin – BoE odottaa ensi vuoteen

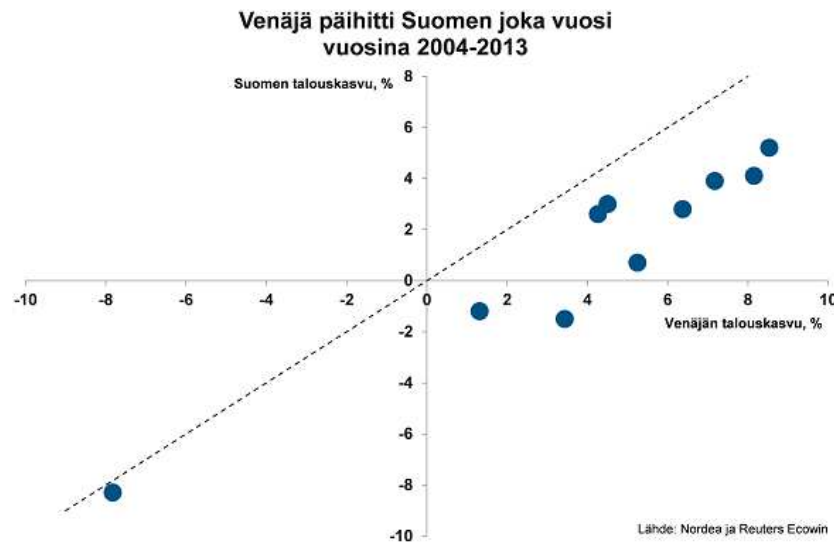
Suomi: Ei juuri merkkejä piristymisestä



Source: Nordea Markets, Alko and Reuters Ecowin

- Alustoimitus piristi vientiä tilapäisesti
- Teollisuuden uudet tilaukset nousseet muutaman kuukauden
- Yksityinen kulutus on pinteessä
- Rakentaminen näyttää vaisulta
- Työttömyys on ainakin loivassa nousussa
- Tulevaa
 - Vienti palautuu alaspäin alustoimituksen jäljiltä (to) – kasvua pitää silti tulla 1-4 % y/y
 - Jatkuuko uusien tilausten nousu (pe)?
 - Teollisuustuotanto jäänee pari prosenttia vuodentakaisesta (pe)

Venäjä-pakotteet satuttavat Eurooppaa



- Uusia sanktioita Venäjän rahoitus-, energia- ja puolustussektoreille
- Ne heikentävät euroalueen kasvua arviolta 0,3 prosenttiyksikköä
- Inflaatio ei ehkä kiihdy, deflaatoriskit kasvavat, EKP:lta vaaditaan toimia
- Suomen talous painuu syvemmälle
 - Venäjän kehitys heikkenee
 - Euroopan kasvu vaimenee
- Venäjän kriisi voi johtaa euroalueen kotimaisen kysynnän heikkenemiseen
- Kriisin epäsuorat haitat voivat nousta suuremmiksi kuin suorat vaikutukset

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