

Euroalueen inflaatio lähestyy nollaa

Pasi Sorjonen
25/08/2014



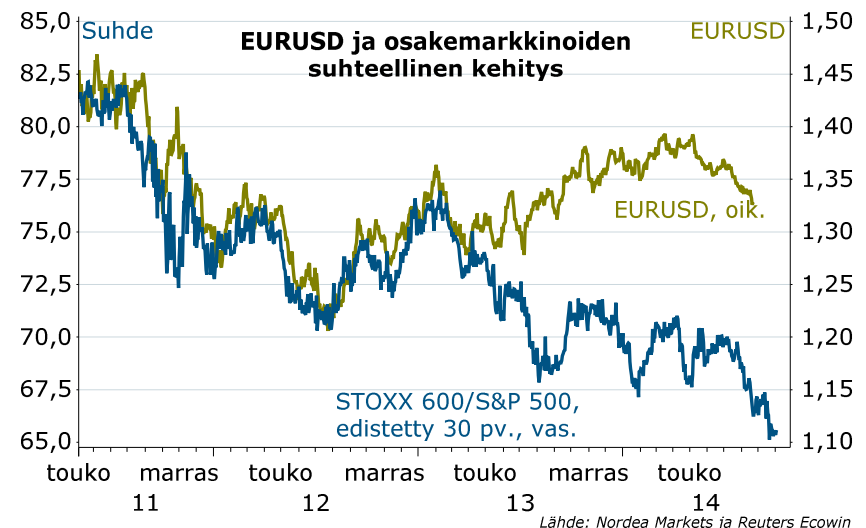
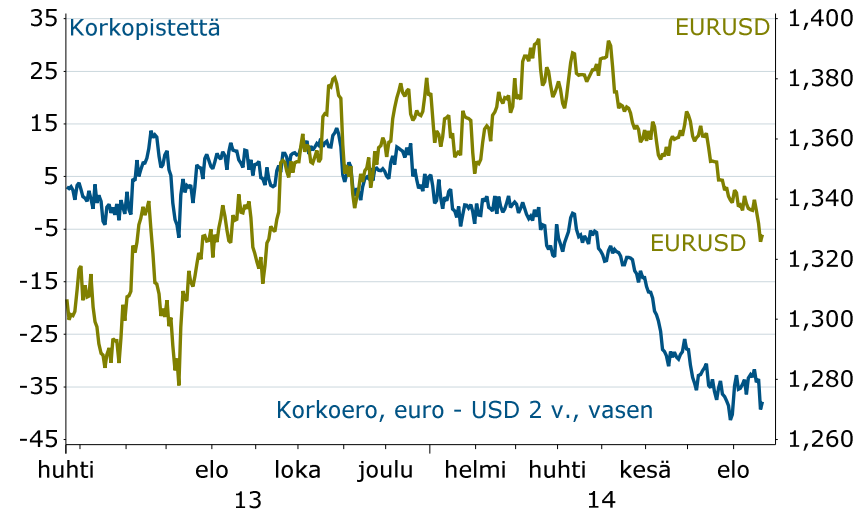
Euroalueen inflaatio lähestyy nollaa

Mennyt:

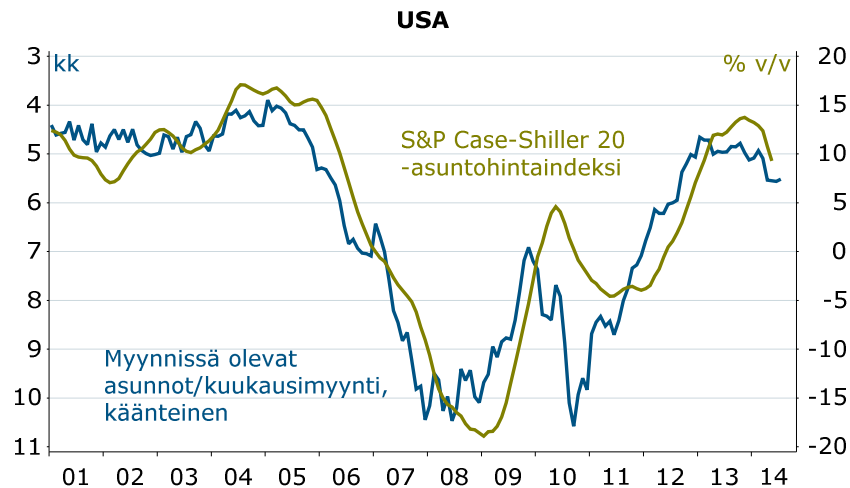
- Yhdysvallat ennakoitua vahvempi
- Euroalueelta vaisuja lukuja
- UK: Inflaatio hidastui

Tulevaa:

- Yhdysvallat: Inflaatio ennallaan
- Euroalue: Inflaatio uusiin pohjiin
- Suomi: Työttömyys nousee



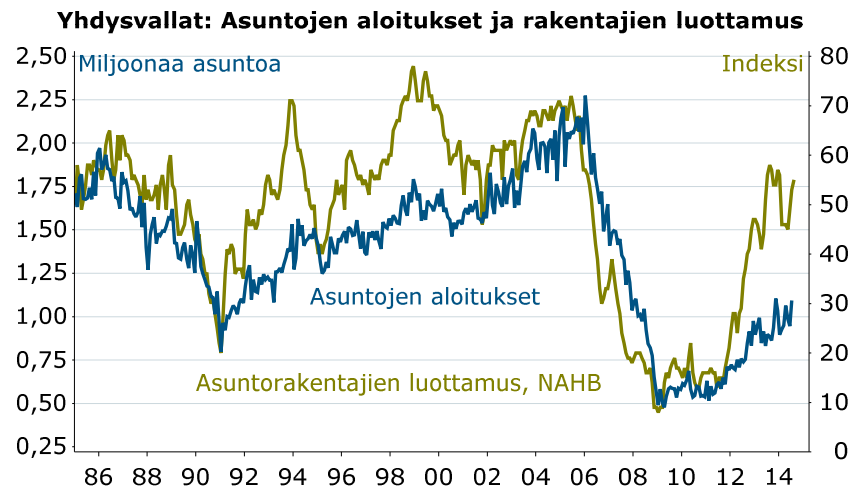
Yhdysvallat: Kulutuksen hinta on viikon luku



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

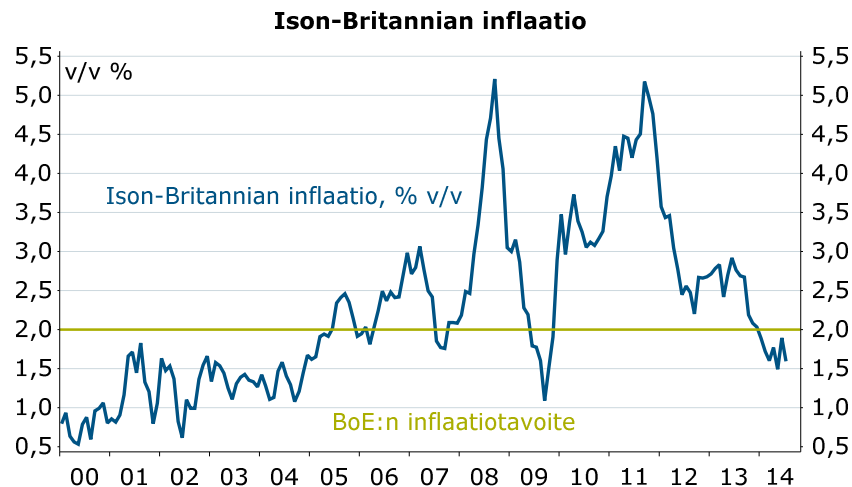
- Yksityisen kulutuksen (PCE) hinta (pe) ennallaan (1.6%), pohjainflaatio samoin (1.5%)
- Kestotavaratilaukset (ti) hyvässä nousussa
- Q2 BKT (to) korjautunee vain vähän alas 3.9 %:iin
- Asuntojen hintojen (Case-Shiller, ti) nousu rauhoittuu
- Kuluttajien luottamus (Conference Board, ti) palautuu huippuluvuista vähän alas

Yhdysvallat: Viime viikko tarjosi pääosin ennakoitua parempaa dataa



- Mennyttä:
 - Yellen ei kertonut mitään uutta Jackson Hole -spektaakkelissa
 - Pohjainflaatio (1.9 %) oli heinäkuussa odotusten mukainen
 - Teollisuuden alustava PMI (58.0) kohosi vastoin odotuksia ylimmilleen huhtikuun 2010 jälkeen
 - Asuntomarkkinaindeksi, NAHB, kohosi yllättäen 55 pisteeseen ja ylimmilleen seitsemään kuukauteen
 - Rakennusluvut ja aloitukset yli odotusten
 - Vanhojen asuntojen myynti koheni

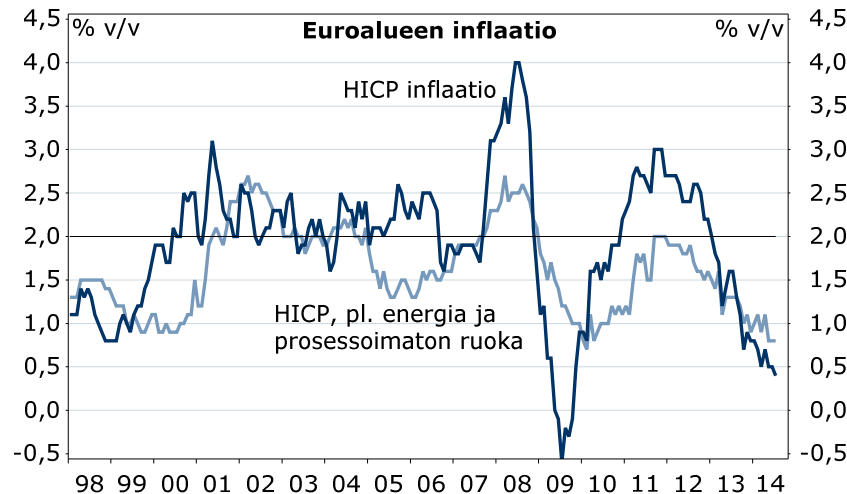
Iso-Britannia: Inflaatio hidastui – ei kiirettä nostaa korkoa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

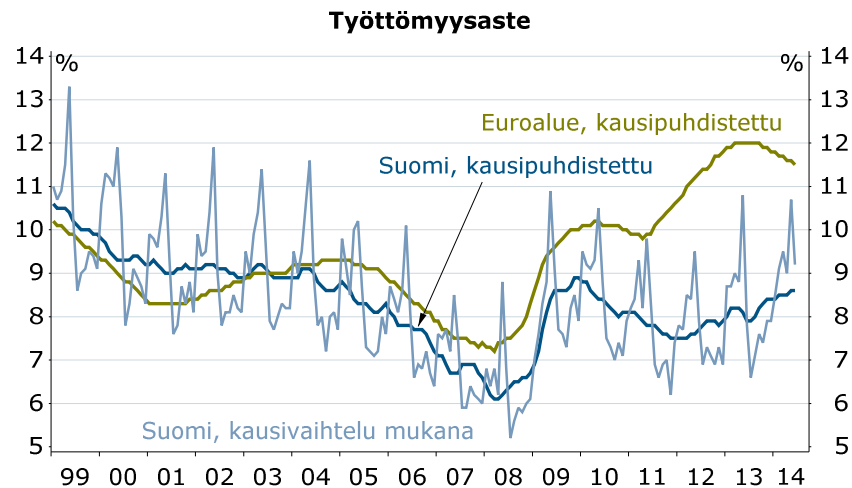
- Keskuspankin pöytäkirjat kertovat, että kaksi rahapoliittisen komitean jäsentä äänesti koron nostamisen puolesta – odotamme, että korko nousee vasta Q2:lla 2015
- Kuluttajahinnat nousivat odotettua vähemmän (1.6 % y/y) – myös pohjainflaatio vaimeni (1.8 %)
- Vähittäismyynnin kasvu vaimeni odotettua enemmän (2.6 %)

Euroalue: Hidastuiko inflaatio entisestään elokuussa?



- Ennakkotieto inflaatiosta (elo, pe):
 - Odotus: uudet pohjat 0.3 % y/y, kun energian halpeneminen painaa
 - Pohjainflaatio ennallaan 0.8 %
- Talouselämän luottamus (ESI, to)
- Työttömyysaste (pe)
- Saksan IFO-indeksi (elokuu, ma) alas
- Mennyttä:
 - Euroalueen PMI (52.8) laski odotuksia enemmän – sekä teollisuuden että palvelusektori heikkenivät.
 - Kuluttajien luottamus aleni
 - Kauppataseen ylijäämä (16.8 mrd. euroa) kasvoi vastoin odotuksia

Suomi: Työttömyys nousee ja luottamus laskee?



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Työttömyysaste (ti) raakana 7.5 % ja kausipuhdistettuna 8.6 %
- Vähittäismyynnin volyymi (ti) pienessä laskussa (y/y)
- Talouselämän luottamus (ESI, to) laskee
 - Teollisuuden luottamus (ke)
 - Kuluttajien luottamus (ke)

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