

Inflaatio hidastuu – innostuuko EKP?

Pasi Sorjonen

29.9.2014

Nordea 
Markets



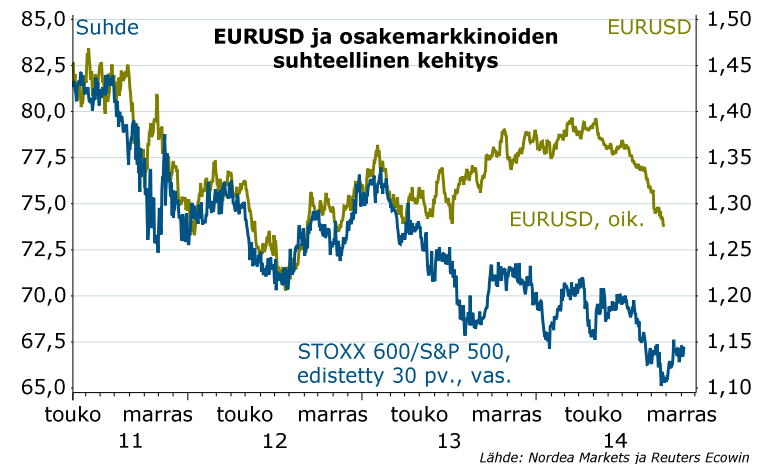
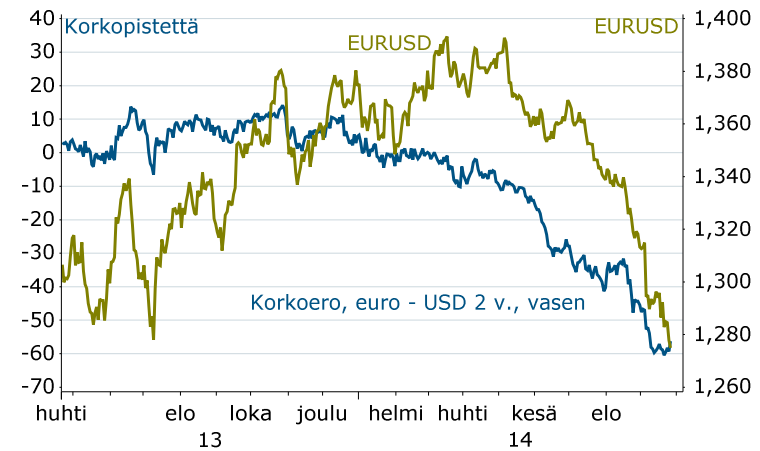
Inflaatio hidastuu lisää – saako se EKP:n toimimaan?

Tulevaa

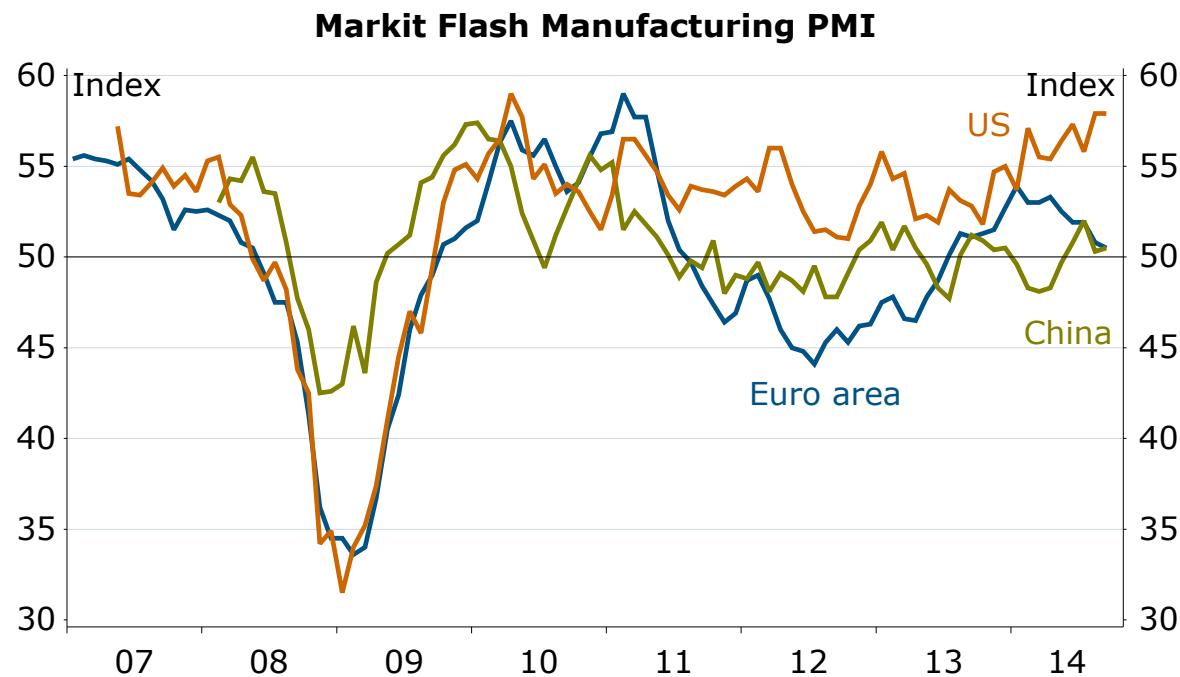
- Yhdysvallat: Työmarkkinat palautuvat
- EKP:n osto-ohjelma kiinnostaa
- Euroalue: Inflaatio hidastuu lisää
- Suomi: Velkaluvut Q2:lta

Mennyttä

- Ostopäälliköt: Kasvu jatkuu
- Euroalue: Kuluttajien luottamus laski
- Saksa: IFO -indeksi oli pettymys
- Suomi: Kotimainen kysyntä heikkoa



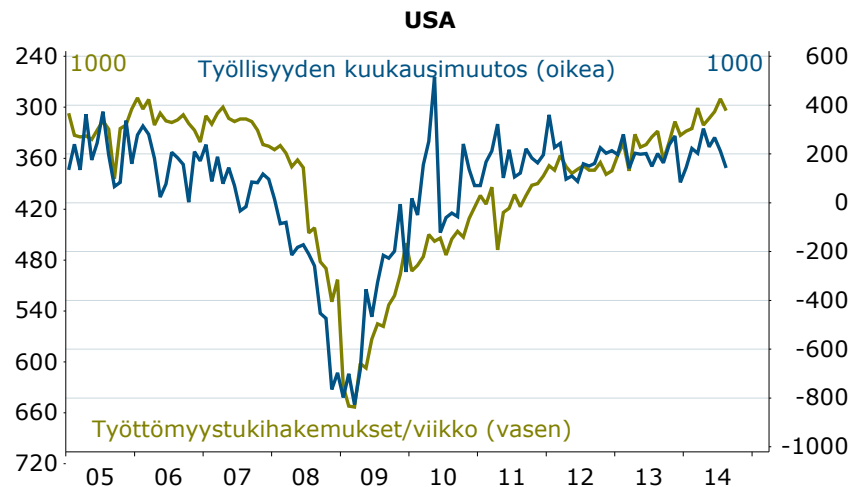
Ostopäälliköt luottavat kasvun jatkumiseen – vahvana Yhdysvalloissa ja hauraana euroalueella



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- USA: teollisuus vahvana (57.9), palvelut alas (58.5)
- Kiina: teollisuus odotuksia parempi (50.5) – tilaukset ok, työllisyysodotukset heikentyivät
- Euroalue: PMI 9 kk pohjiin (52.3) – teollisuus ja palvelut alas; teoll. uudet tilaukset alle 50
- Saksa: PMI nousi (54) – kotimainen kysyntä vahvaa

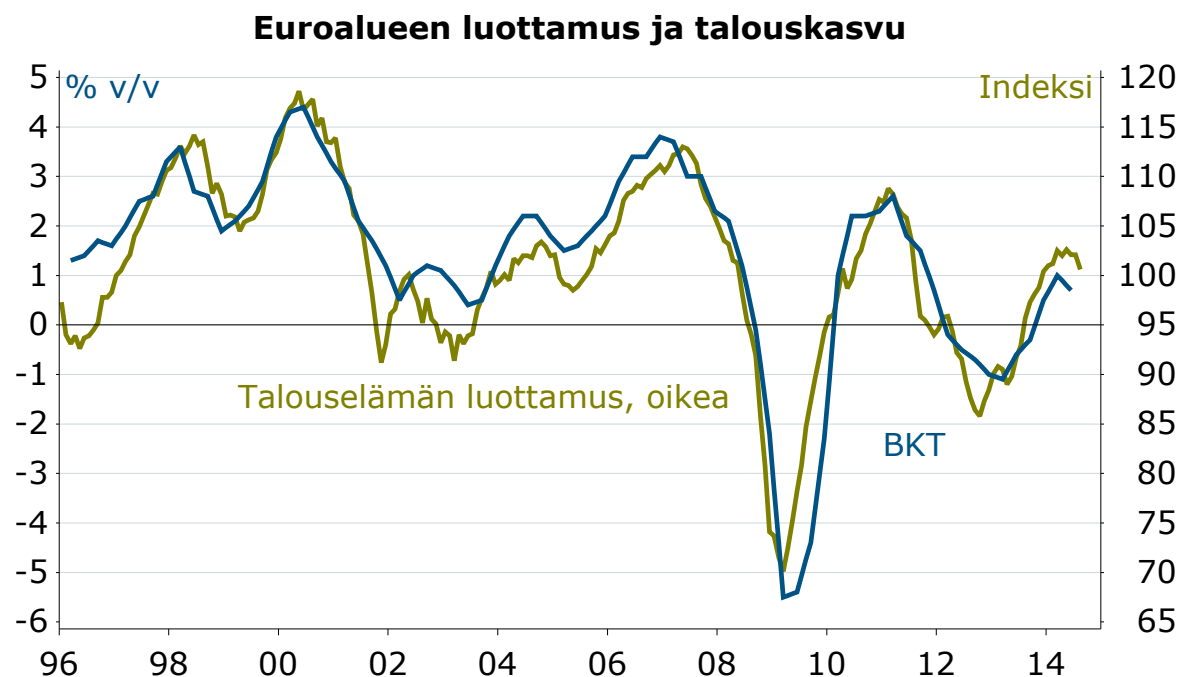
Yhdysvallat: Työmarkkinat ponnahtavat taas ylös



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Uudet työpaikat (pe) – odotus 225t; alla heikko elokuu
- Työttömyysaste (pe) alenee (6.0 %, konsensus 6.1 %)
- Keskituntiansioiden (pe) nousu kiihtyy – työmarkkinat kiristyvät
- Yksityisen kulutuksen hinta (ma)
- Allekirjoitetut asuntokaupat, (ma)
- Conference Board (ti)
- ISM-indeksit luisuvat hieman (ke)
- Mennyttä:
 - Kestotavaratilaukset hieman odotuksia vahvemmat
 - Uusien asuntojen myynti ylitti reilusti odotukset, vanhojen myynti petti

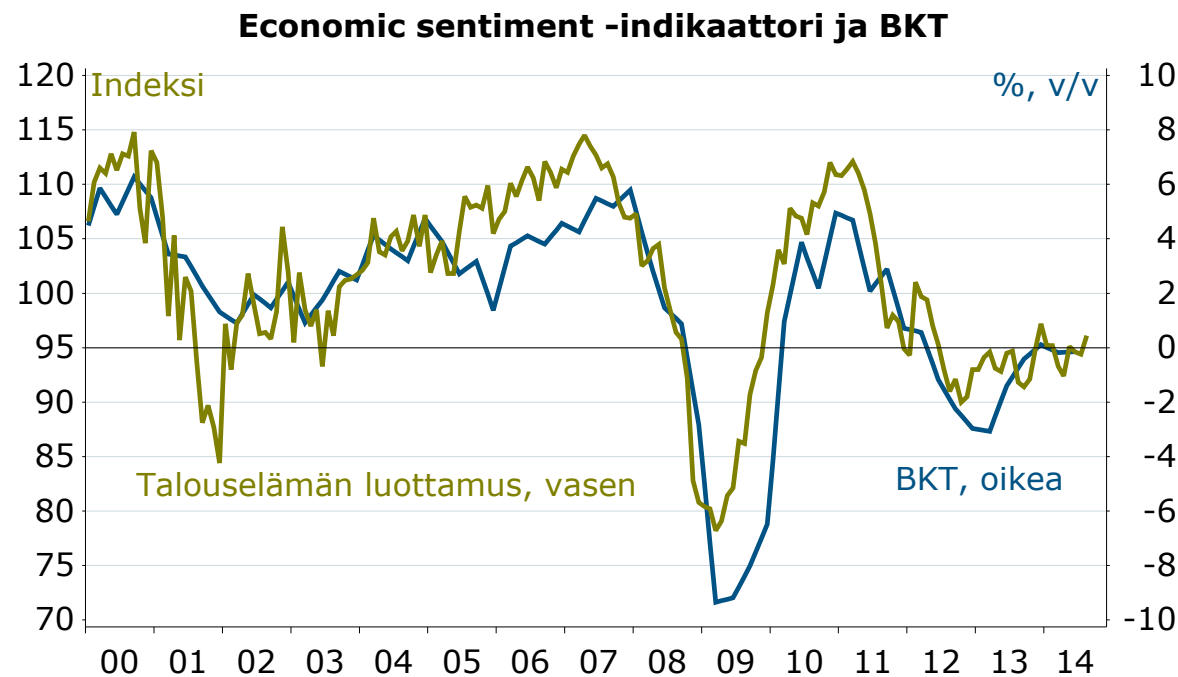
Euroalue: EKP:n osto-ohjelman yksityiskohdat ja inflaation hidastuminen kiinnostavat



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- EKP:n kokous (to): Ei korkomuutoksia – osto-ohjelma: mitä, milloin, paljonko?
- Inflaatio hidastui lisää (syys, ti) – konsensus 0.3 %; riskit alas
- ESI (syys, ma)
- Luottamuslukuja:
 - Jo 4 kk; kuluttajien luottamus laski
 - Saksan IFO-indeksi oli pettymys

Suomi: Velka- ja alijäämälukuja Q2:lta



- Työttömyys 7.4% (odotus 7.7%)
- Rakentaminen heikkoa – sekä tuotanto että luvat
- Vähittäiskauppa supistui yli 1.5 %
- Tulevaa:
 - Julkisyhteisöjen velka (Q2, ti)
 - Luottamusta: ESI, teollisuus ja kuluttajat (ma)
 - Kauppatase (tarkistettu, ti)

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.

Mukavaa työviikkoa!

Pasi Sorjonen
Chief Analyst
Global Research
+358 9 165 59942
pasi.sorjonen@nordea.com