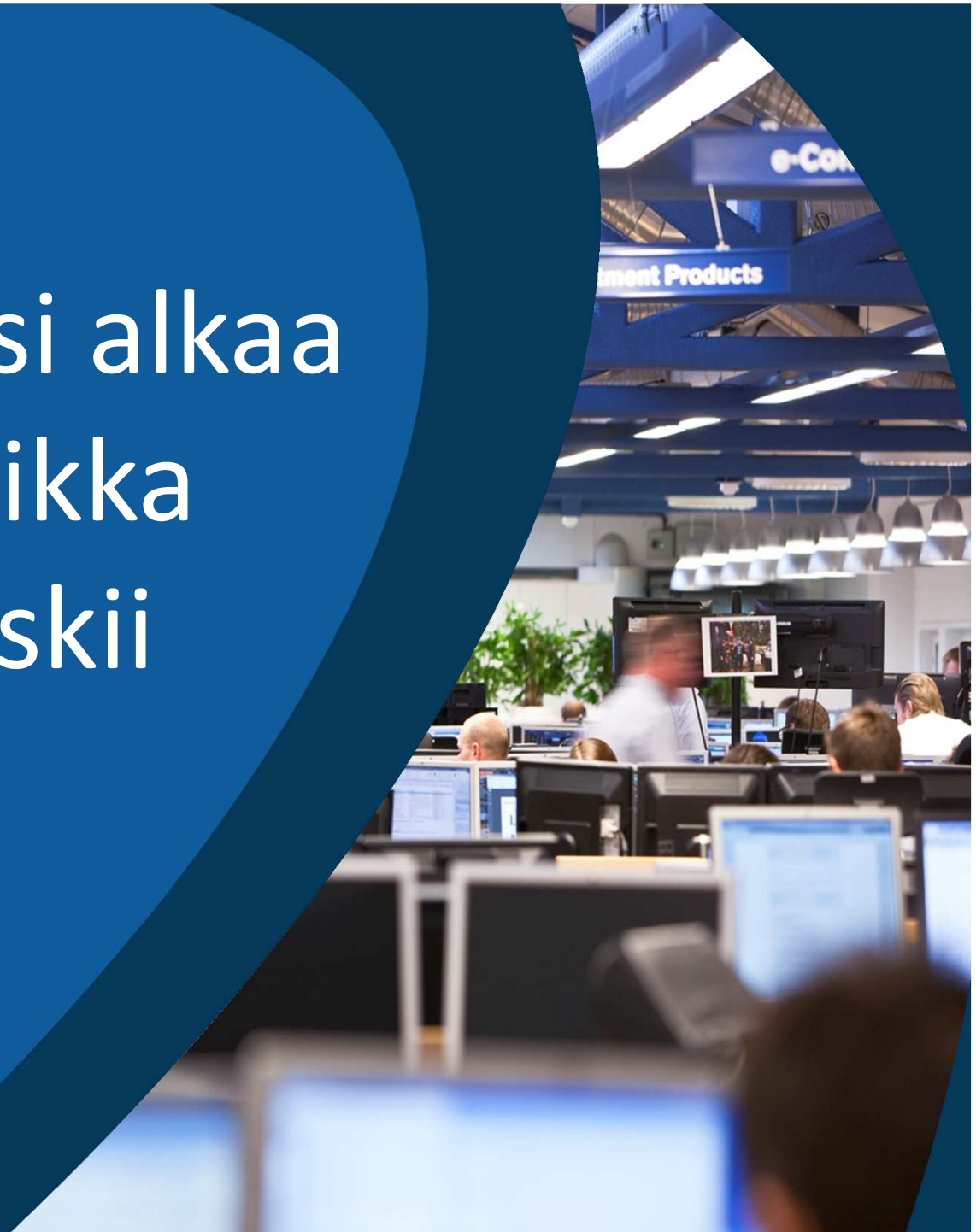


Q3 BKT-kausi alkaa väkevästi vaikka luottamus yskii

Pasi Sorjonen

20.10.2014



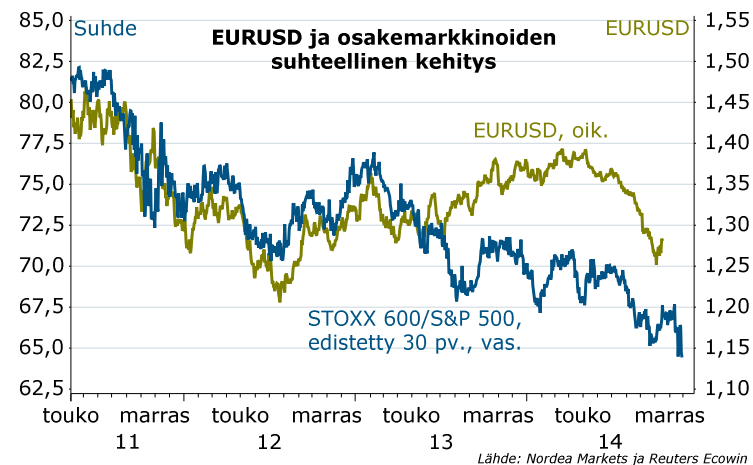
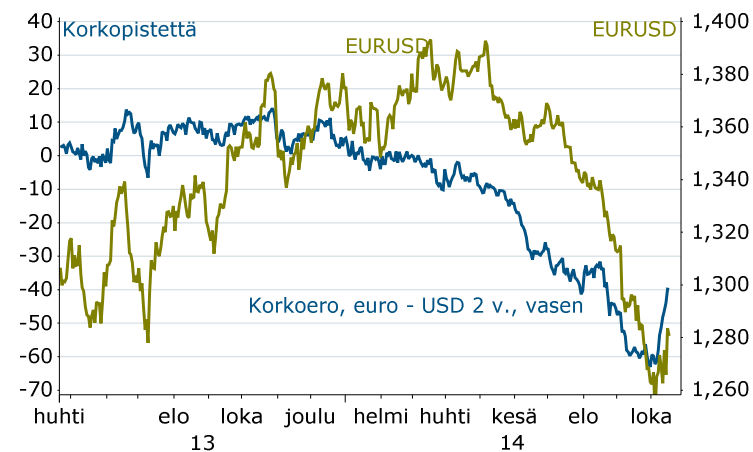
Q3 BKT-kausi alkaa ostopäällikköindeksien kompuroidessa

Tulevaa

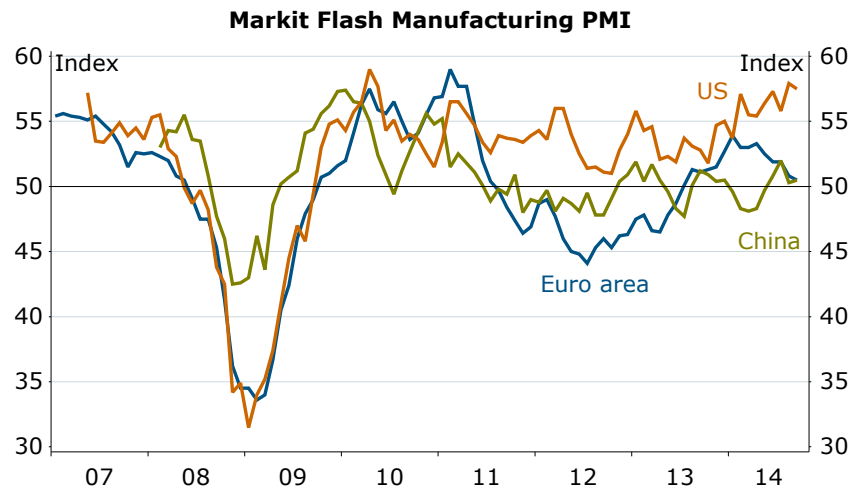
- Ostopäällikköindeksit painuvat alas
- Kiina ja Britit avaavat BKT-kierroksen
- Suomi: Kotimainen kysyntä heikkoa

Mennyt

- Yhdysvallat: Odotettua vahvempi
- Inflaatiovauhdissa isoja eroja



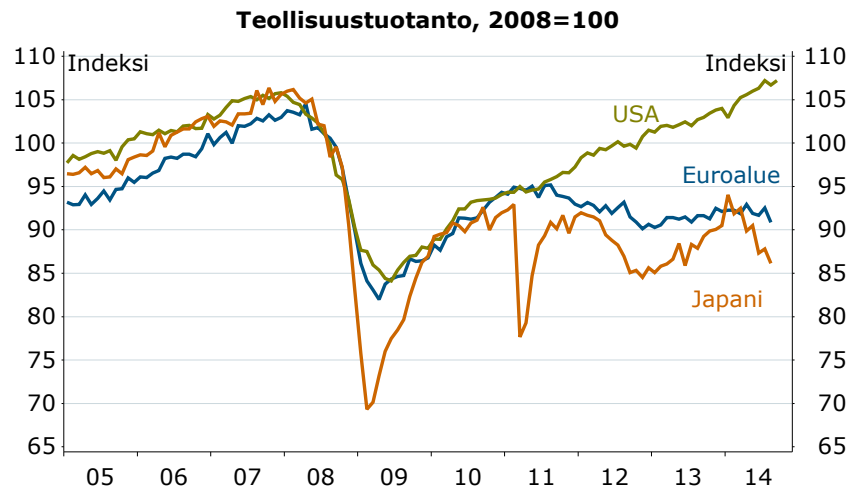
Ostopäällikköindeksit kertovat pehmeystä (to)



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Yhdysvallat: PMI (teollisuus, loka, to)
 - Lokakuun luvuista haetaan vihjetä siitä, oliko syyskuun pudotus (56.6) merkki pehmeystä vai tavallinen korjaus kovien lukujen jälkeen
- Euroalue: PMI:t jatkavat laskussa
 - Heikkojen talouslukujen sarja jatkuu
 - Odotukset: teollisuus alle 50 (49.0), palvelut vähän päälle (51.4)
- Kiina: Yhdistetty PMI saattaa tipahtaa 50 alapuolelle;
 - Palveluiden PMI lienee yli 50
 - Teollisuuden PMI jää 50 alle

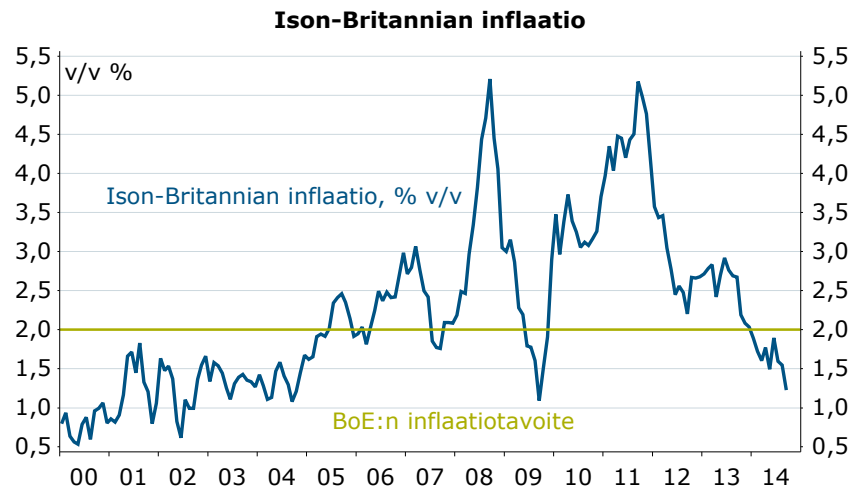
Yhdysvallat: Odotettua vahvempaa menoa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Pohjaininflaatio (v/v) (ke) – odotus 1.6% (edellinen 1.7%); energia painaa
- Mennyttä
 - Vähittäismyynti (syyskuussa -0.3 % m/m) veti henkeä elokuun vahvan nousun jälkeen (+0.6 %)
 - Teollisuustuotanto kohosi syyskuussa odotettua vahvemmin: 1.0% m/m ja 4.3% y/y
 - Teollisuuden luottamus (Philly) heikentyi lokakuussa odotettua vähemmän
 - Kuluttajien luottamus (Michigan) nousi vastoin odotuksia – on nyt korkeimmillaan 7 vuoteen

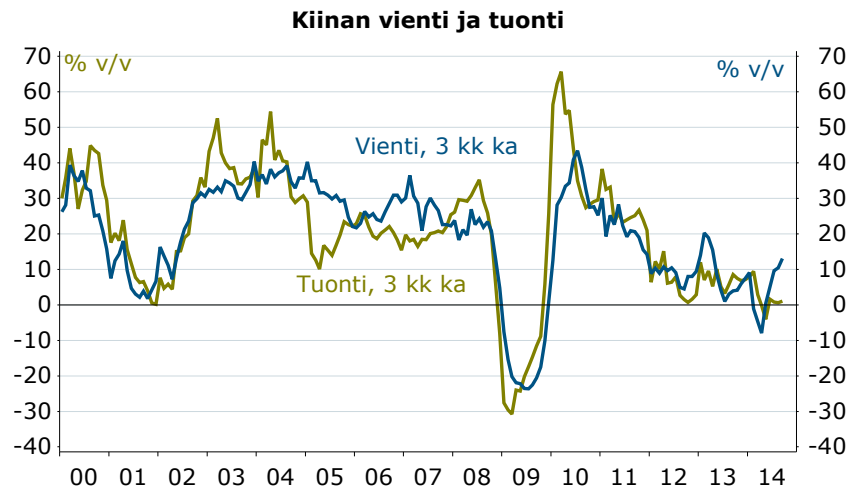
Inflaatiovauhdeissa on isoja eroja – varsinkin kun ottaa talouksien kasvuvauhdit huomioon



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Iso-Britannia: Inflaatio matalin 5 vuoteen (syys 1.2%, elo 1.5%)
- Ruotsi: Inflaatio -0.4% syyskuussa
 - Markkinoiden odotus -0.1%, Nordea 0.0%
 - Nordea odottaa nyt keskuspankilta koron laskua 0.05%:iin (on nyt 0.25%) seuraavassa kokouksessa (loka 27)
- Kiina: Inflaatio oli syyskuussa (1.6%) matalin vuoden 2010 alun jälkeen
- Suomi: Inflaatio voimistui odotusten vastaisesti syyskuussa 1.3%:iin (harmonisoitu 1.5%) – pohjainflaatio oli peräti 1.9%
- Euroalueen inflaatio oli 0.3%

Kiina ja Iso-Britannia avaavat Q3 BKT-kierroksen

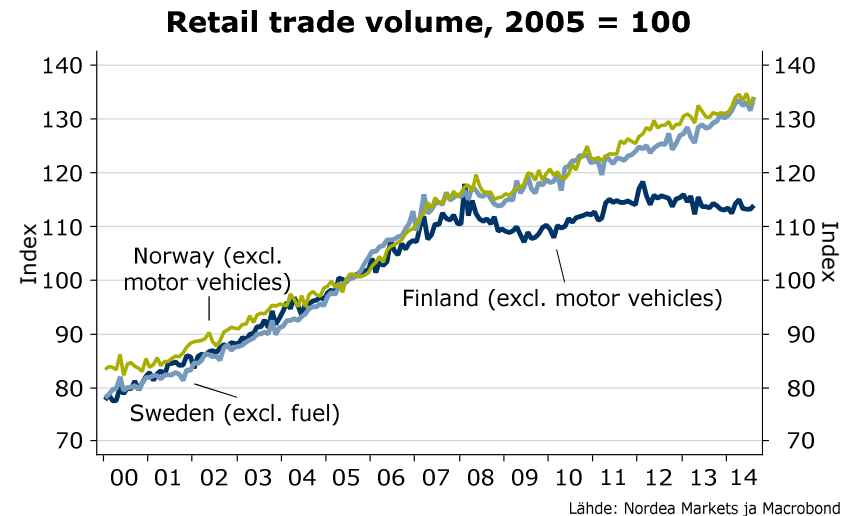


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Iso-Britannia: Vahva kasvu jatkuu – odotuksissa 0.7% q/q ja 3.0% y/y
- Kiinan kasvu säilyy: odotamme 7.4% y/y (konsensus 7.2%) ja 2.0% q/q
- Mennyttä:
 - Kiinan vienti (+15%) ja tuonti (+7%) kasvoivat odotuksia vahvemmin
 - Iso-Britannia: Työttömyysaste putosi 6.0%:iin (elokuu, 3 kk keskiarvo) ja on alimmillaan sitten vuoden 2008 - työllisyyden kasvu kuitenkin hidastui

Suomi: Kotimainen kysyntä jatkuu heikkona

- Työttömyysaste (syys, ti): odotus 7.9% (Nordea ja konsensus)
- Rakennustuotanto (elo, ke) jatkaa selvässä laskussa – odotus -7.7%
- Rakennusluvut (elo, ke) pysyvät painuksissa (odotus -5% y/y)
- Mennyttä:
 - Vähittäiskaupan myynti väheni odotettua selvemmin



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.

Mukavaa työviikkoa!

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