

Yhdysvallat ja euroalue eri suuntiin

Pasi Sorjonen

13.10.2014

Nordea 
Markets



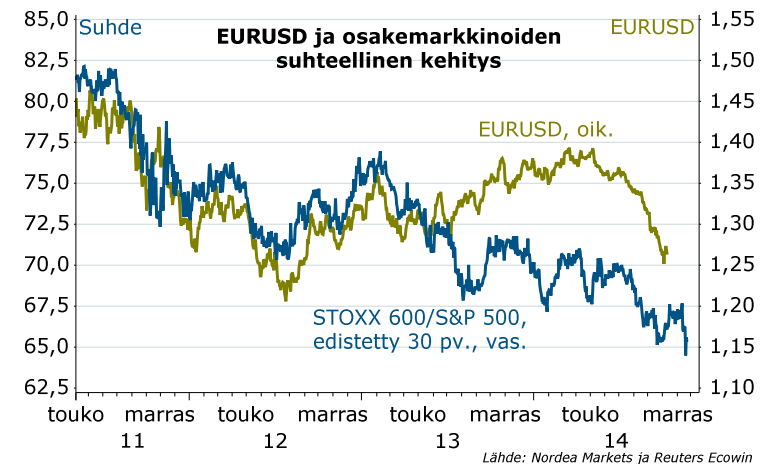
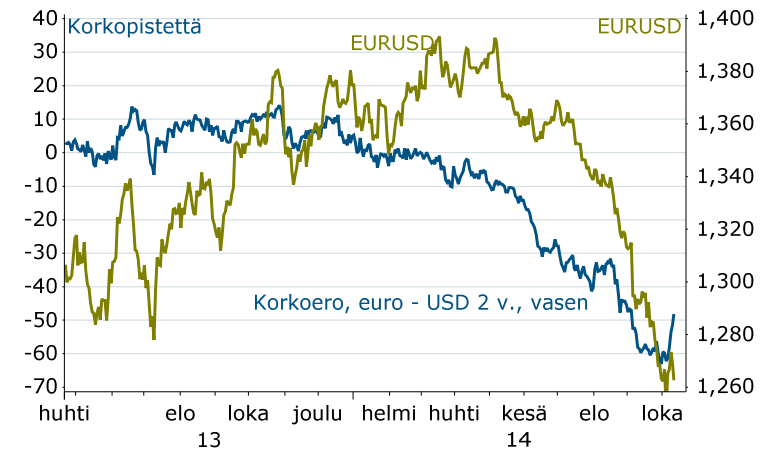
Yhdysvallat jatkaa tukevassa nousussa – euroalue kompuroi

Tulevaa

- Yhdysvallat: Hyvä yleiskuva säilyy
- Euroalue: Teollisuuden heikkous voi painaa Q3 BKT:n laskuun
- UK: Hyvin menee – BoE katselee
- Suomi: Vähittäiskauppa on painuksissa

Mennyttä

- Suomi: AAA meni
- Suomi: Teollisuuden suunta on vaisu



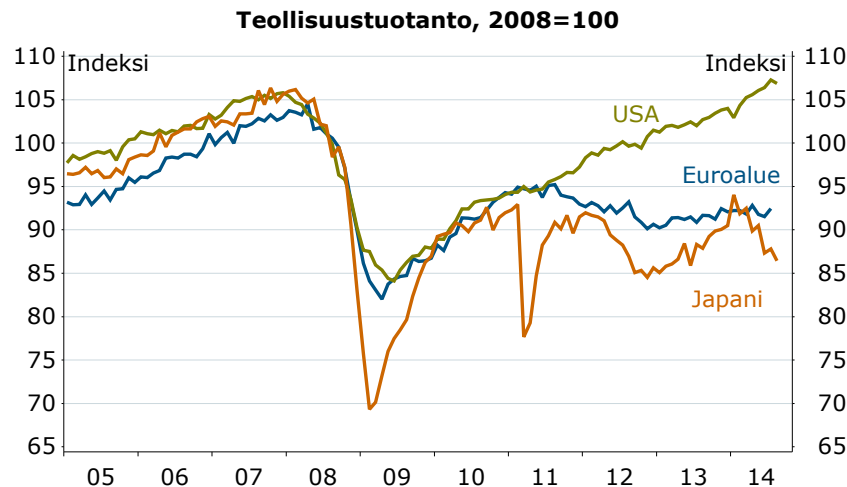
Euroalueen luvut ovat viime aikoina pettäneet, Yhdysvaltojen eivät

Talousluvut suhteessa odotuksiin



Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

Yhdysvallat: Toisen tärkeysluokan tilastot eivät muuta nykyistä hyvää yleiskuvaa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

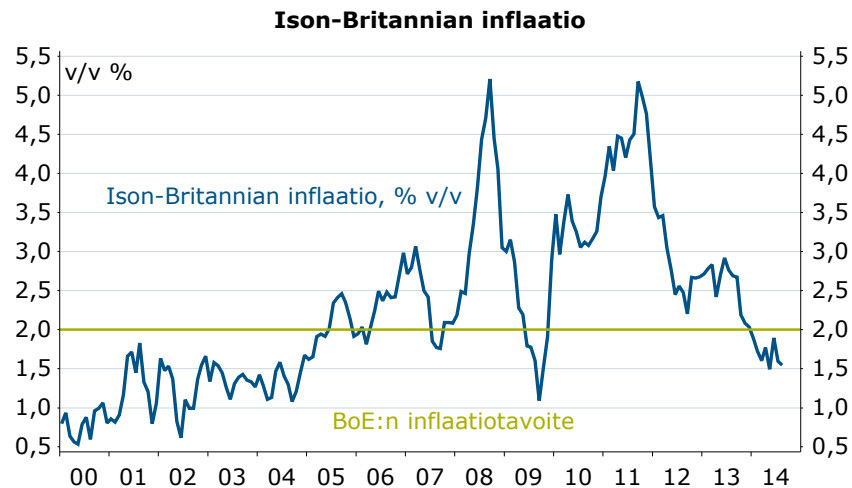
- Vähittäismyynti (syys, ke)
- Teollisuustuotanto (syys, to)
- Teollisuuden luottamus (Philly, to)
- Asuntorakentajien luottamus (NAHB, to)
- Kuluttajien luottamus (Michigan, alustava, pe)
- Rakennusluvut ja rakennusten aloitukset (pe)
- Fedin Beige Book (ke)

Euroalue: Näinköhän euroalueen BKT on supistunut Q3:lla – ainakin teollisuustuotanto näyttää heikolta



- Teollisuustuotanto (ti) – odotus -2% m/m
 - Saksassa tuotanto väheni selvästi
 - Espanja ja Ranska olivat parempia
 - Euroalueen heinä-elokuu näyttää jäävän Q2:ta heikommaksi
- Vaikka palvelut ovat luultavasti parantaneet, ei voida sulkea pois sitä, että euroalueen BKT laskee Q3:lla – EKP:n on aika toimia
- Kauppatase (to)
- Inflaatio (v/v) 2. Julkaisu (to)

UK: BoE ei turhaan kiirehdi

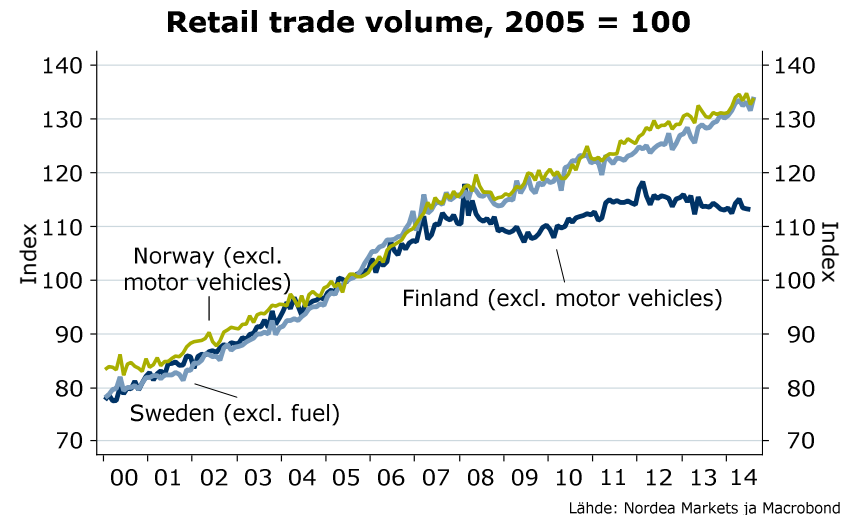


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Työttömyysaste (ke) jatkaa laskussa
- Inflaatio (syys, ti), odotus 1.6% (edellinen 1.5%)
- Keskuspankilla ei ole kiirettä toimia, koska inflaatio majailee tavoitteen alapuolella ja palkat kohoavat hitaasti
- Odotamme ensimmäistä koron nostoa vasta 2015 Q2:lla

Suomi: Teollisuuden vaikeudet jatkuivat viime viikolla – nyt kuullaan lisää vähittäiskaupan hankaluuksista

- Kuluttajahinnat syyskuulta (ti):
odotus 1.0 % y/y
- Vähittäiskaupan myynti (tarkistettu)
jatkui luultavasti laskussa (ti)
- Mennyttä:
 - AAA meni – näin jo ounasteltiinkin
 - Tavaravienti petti: -5.9% y/y; odotus 2-4 %
 - Teollisuustuotanto supistui 3.5% y/y
 - Uudet tilaukset yllättivät lievän myönteisesti: +4.5%, odotus 2-4 %



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