
Katseet keskuspankkeihin ja inflaatioon

Pasi Sorjonen
17. marraskuuta 2014



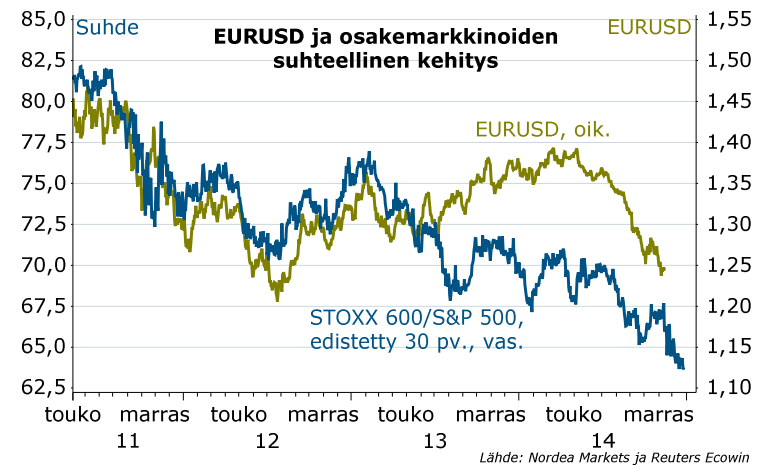
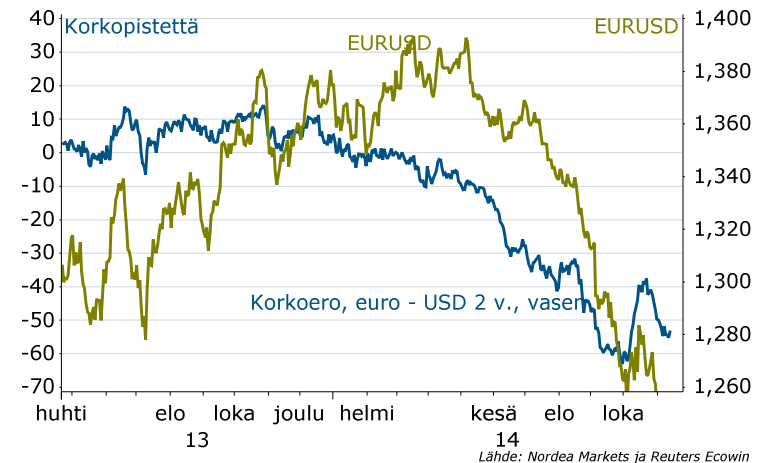
Katseet keskuspankkeihin ja inflaatioon

Tulevaa

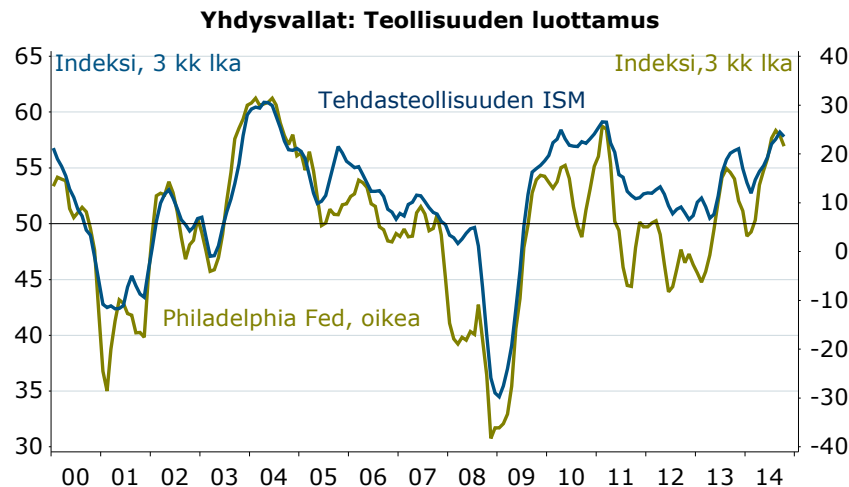
- Keskuspankkien pöytäkirjat (Fed, BoE)
- Inflaatiolukuja
- Alustavat PMI:t jälleen vuorossa

Mennyttä

- Euroalue: Loivassa nousussa
- Saksa: Ei sittenkään taantumaa
- Suomi: Uudet tilaukset ponkaisivat

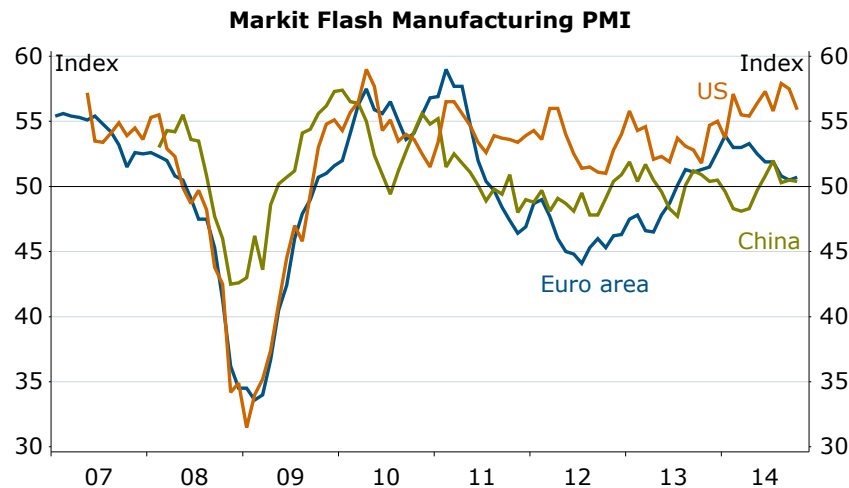


Yhdysvallat: Energian halpeneminen painaa inflaatiota



- Fed: Avomarkkinakomitean pöytäkirjat (ke) kokouksesta, jossa QE lopetettiin
 - Rahapolitiikan ohjeistus
 - Arvio talousnäkymistä
- Pohjainflaatio (loka, to) hidastuu: odotus 1.6%, syyskuussa 1.7%
- Teollisuustuotanto (ma)
- Teollisuuden luottamus (to) – alustava Markit PMI ja Philadelphia
- Mennyttä:
 - Kuluttajien luottamus (Michigan) korkein 7 vuoteen
 - Vähittäismyynti odotuksia vahvempi

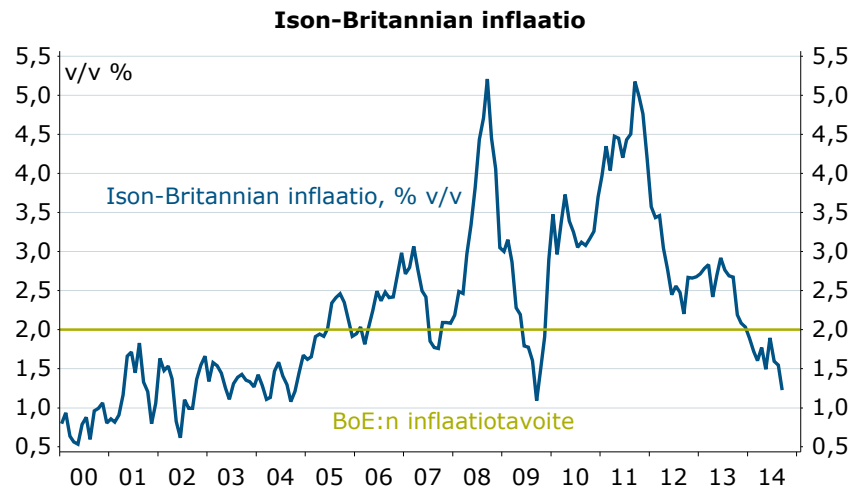
Euroalueen BKT jatkoi loivassa nousussa – Saksa vältti uuden taantuman



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Q3 BKT: +0.2% q/q, +0.8% y/y
- Saksa +0.1% q/q, +1.2% y/y
- Teollisuustuotanto: +0.6% m/m oli odotettua vähemmän, kun alla oli 1.4% m/m pudotus elokuussa
-
- Tulevaa:
 - Teollisuuden ja palveluiden alustavat PMI:t (marras, to) niukasti ylös
 - Kuluttajien luottamus (marras, to)

Iso-Britannia: BoE arvioi hintapaineita



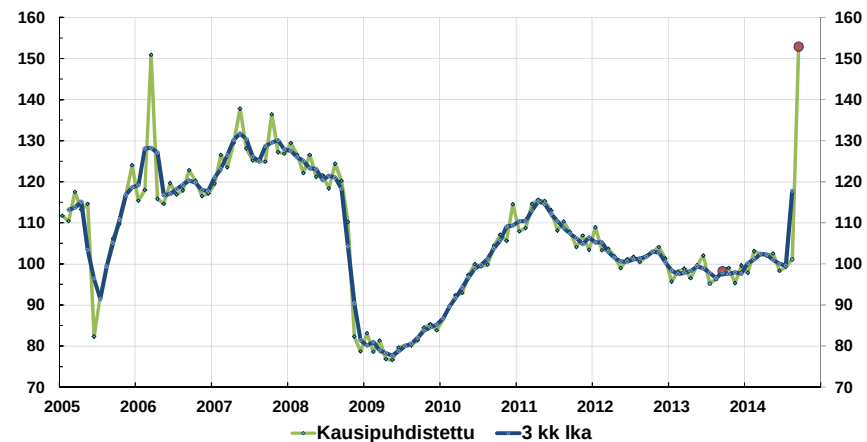
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Keskuspankin kokouspöytäkirja (ke)
 - Paljonko taloudessa on vapaata kapasiteettia?
 - Palkkojen vaisu nousutahti
- Inflaatio (loka, ti): odotus 1.2 %, voi hidastua lisää loppuvuoden aikana

Suomi: Teollisuuden tilaukset ponkaisivat

- Teollisuuden uudet tilaukset nousivat vajaat 55 % - laivatilaukset kertautuu pian pienempinä tilauksina alihankkijoille
- Teollisuustuotanto: -1.6 % y/y (tpk)
- Inflaatio hidastui odotetusti: 1.0% - pohjainflaatio on 1.7 %
- BKT:n pikaennakko osoitti Q3:lla 0.2% nousua – odotettua parempi
- Vähittäiskaupan myynnin määrä jäi 0.8% vuodentakaisesta

TEHDASTEOLLISUUDEN UUDET TILAUKSET, 2010 = 100



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