Fed alkaa haukkailla



Pasi Sorjonen

15. joulukuuta 2014

Nordea Markets

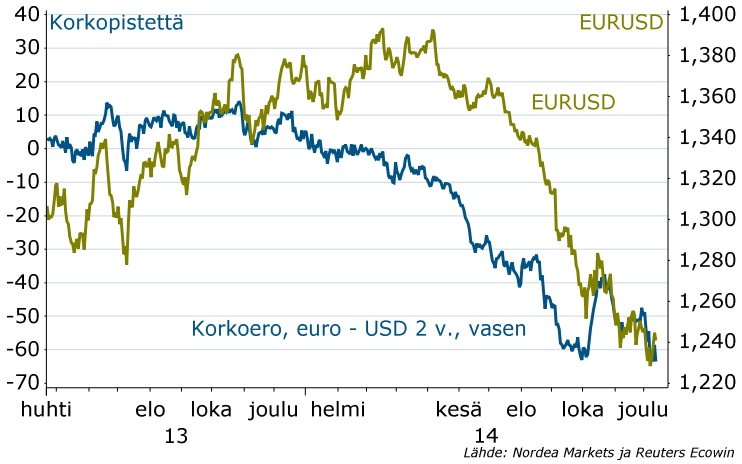
Fed alkaa haukkailla

Tulevaa

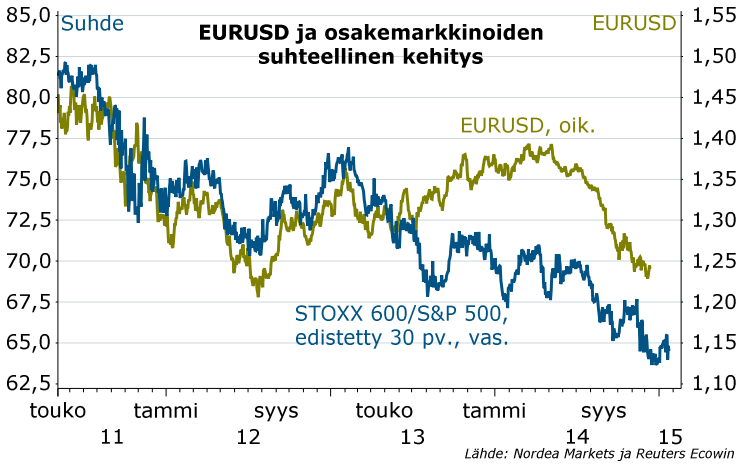
- Yhdysvallat: Haukkamaisempi Fed
- Euroalue: Luottamus palailee hieman
- Suomi: Inflaatio hidastuu

Mennyttä

- Euroalue: TLTRO jäi taas vaisuksi
- Norja: Keskuspankki laski korkoa
- Suomi: Uudet tilaukset nousu-uralla

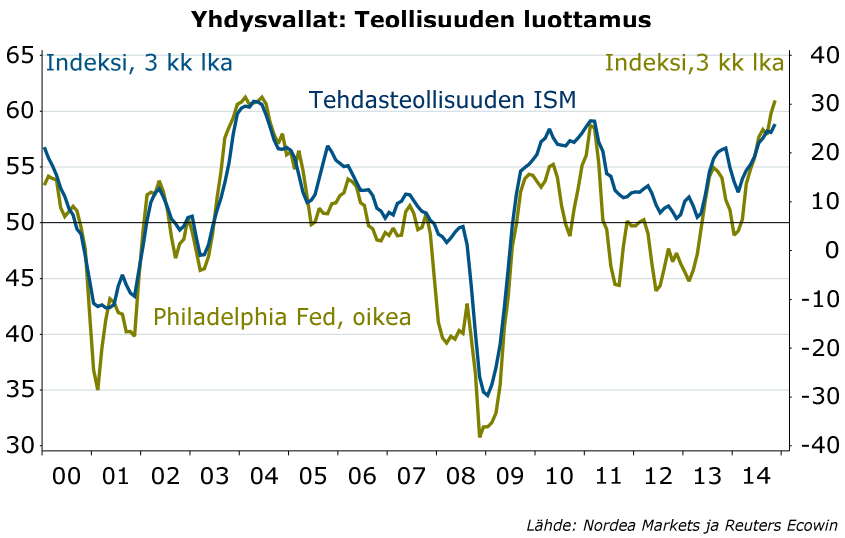


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

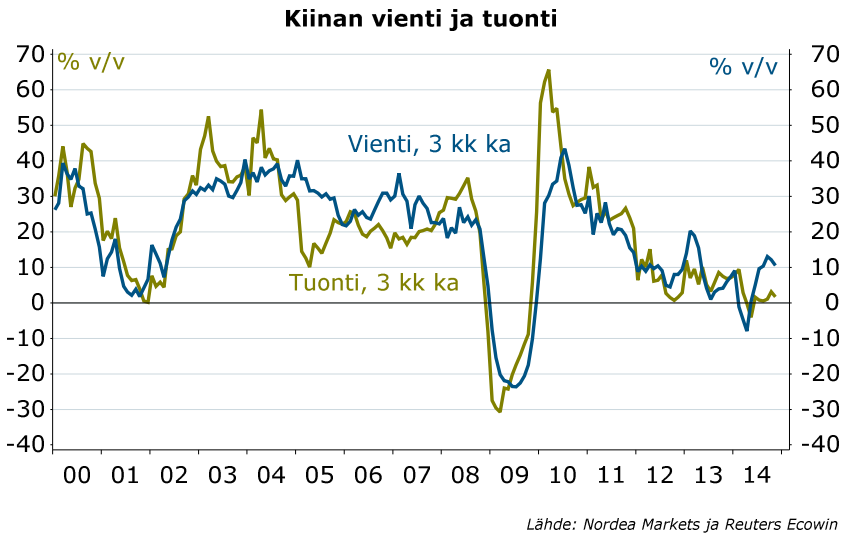
Yhdysvallat: Fed ei enää lupaa pitää korkoja loputtomiin ennallaan



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Fed on aikaisempaa haukkamaisempi kokouksessaan (ke), koska talousdata on jatkunut vahvana
- Inflaatio (marraskuu, ke) jäähtyy
  - Nordea 1.3 %, konsensus 1.5 %
  - Edellinen: 1.7 %
- Teollisuuden luottamus (joulukuu)
  - Ostopäällikköindeksi (ti)
  - Philadelphia (to)
- Mennyttä:
  - Vähittäismyynti selvästi odotettua vahvempaa marraskuussa

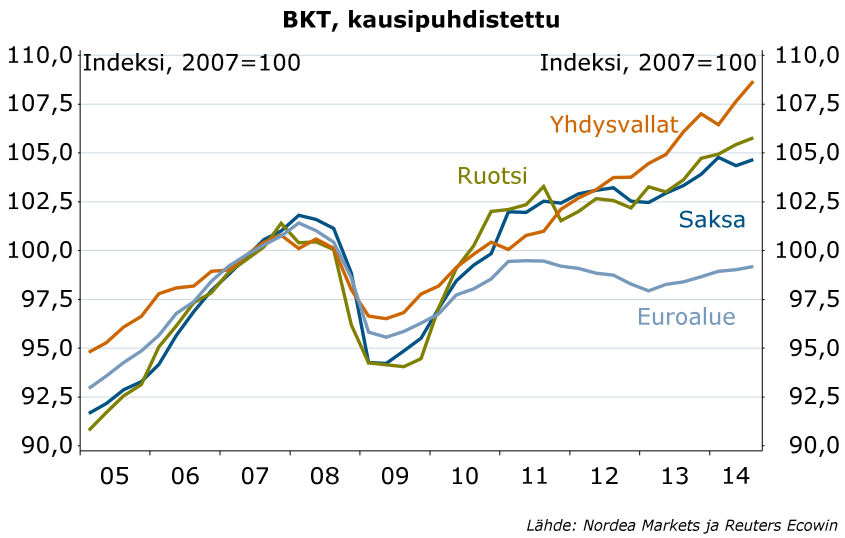
Kiina: Ulkomaankauppa ei vedä, inflaatio vaimenee



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Teollisuuden PMI (ti) saattaa toipua, mutta vain vähän
- Mennyttä:
  - Vienti kasvoi odotettua vähemmän, tuonti supistui
  - Inflaatio jäi odotuksista, marraskuu 1.4 % (edellinen 1.6 %)
  - Tuottajahintojen lasku syveni: -2.7 %

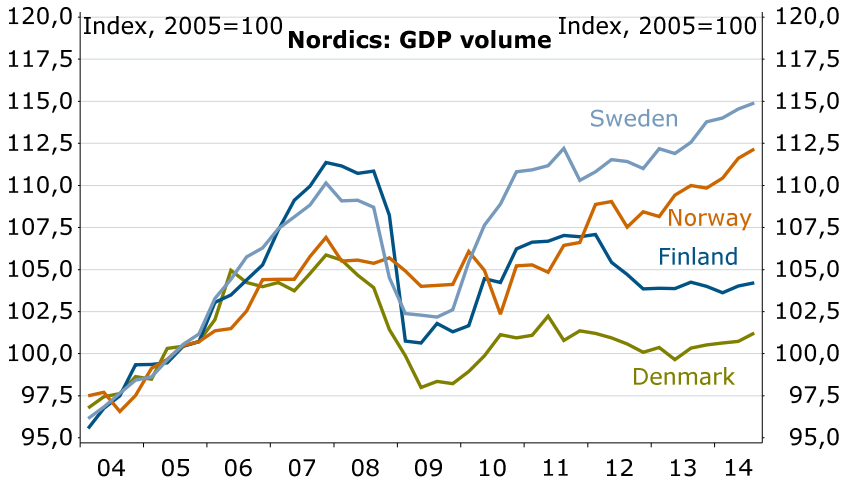
Euroalue: Luottamus palailee hieman



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Teollisuuden ja palveluiden PMI:t (joulukuu, ti) – odotetaan pientä nousua
- Kreikan presidentin vaalit
  - Ensimmäinen kierros (ke)
  - Lopullinen tulos selvinnee vasta 29 päivän äänestyksessä
- Saksa: IFO-indeksi nousee
- Mennyttä:
  - EKP:n joulukuun rahoitusoperaatio (TLTRO) oli odotetun vaisu: vain 130 mrd. euroa (syyskuu 82 mrd. euroa).
  - Pankit ovat lainanneet vain hieman yli puolet tarjolla olleesta rahasta
  - EKP:n täytyy aloittaa valtionlainojen ostot ensi vuoden alussa

Norja: Keskuspankki laski yllättäen korkoa



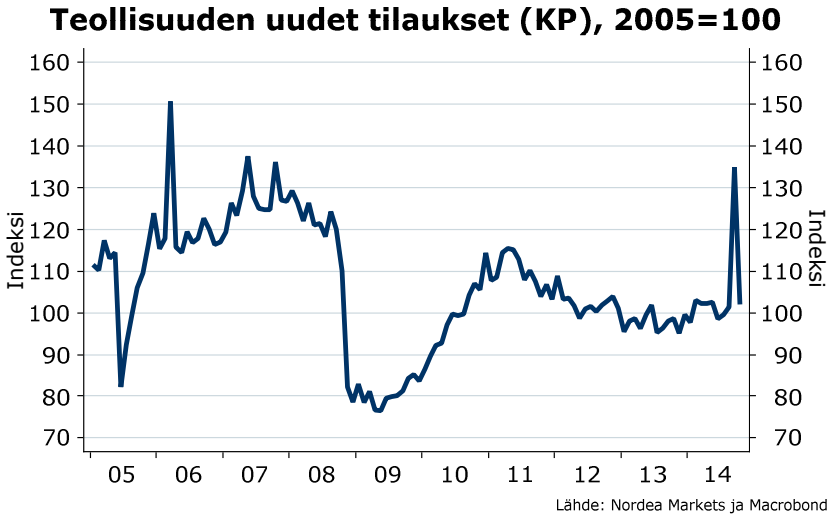
Source: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Norja: Keskuspankki laski yllättäen ohjauskorkoaan 25 korkopisteellä 1.25 prosenttiin
  - Osoitti, että kasvun tukeminen on sille nyt erittäin tärkeää
  - Öljyn halpeneminen on heikentänyt Norjan kasvunäkymiä
  - Inflaatio on hieman keskuspankin tavoitteen yläpuolella
  - Uusi korkoennuste: toinen leikkaus maaliskuussa (50 % tn); sitten korot ennallaan 2016 loppupuolelle
- Ruotsi: Riksbank paineessa
  - Kuluttajahinnat -0.2 % y/y
  - Riksbank korjaa (ti) ennustettaan inflaatiosta alas ja pudottaa ennakoimaansa korkouraa

Suomi: Teollisuuden uusien tilausten nousu on ainoa ilon aihe

- Inflaatio (ma) hidastunee 1.0 %:iin

- Mennyttä
  - Tavaravienti putosi takaisin vaakasuoralle trendilleen
  - Teollisuuden uudet tilaukset kohosivat 3.9 % y/y – vahvistaa trendin olevan lievästi nouseva



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