

Keskuspankkien kokouspöytäkirjat aukeavat



Pasi Sorjonen
17/02/2014

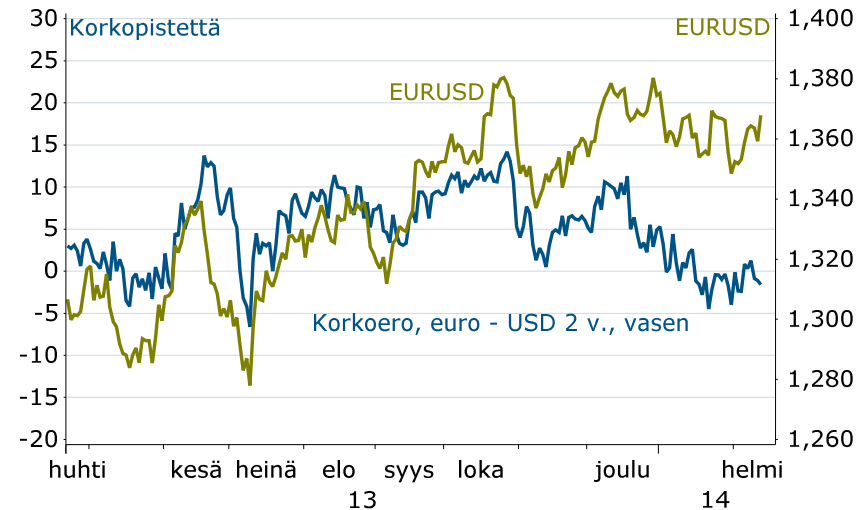
Keskuspankkien pähkäilyä ja luottamuksen mittausta

Viime viikon antia:

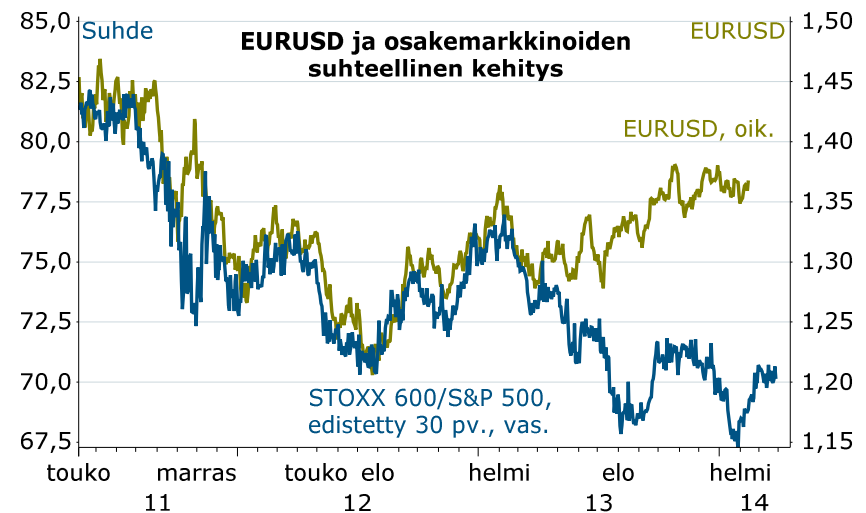
- Euroalueen nousu jatkuu
- BoE korjasi linjaansa
- Suomesta karmeat BKT-luvut

Tulevaa:

- Fedin ja BoE:n kokouspöytäkirjat
- Luottamuslukuja



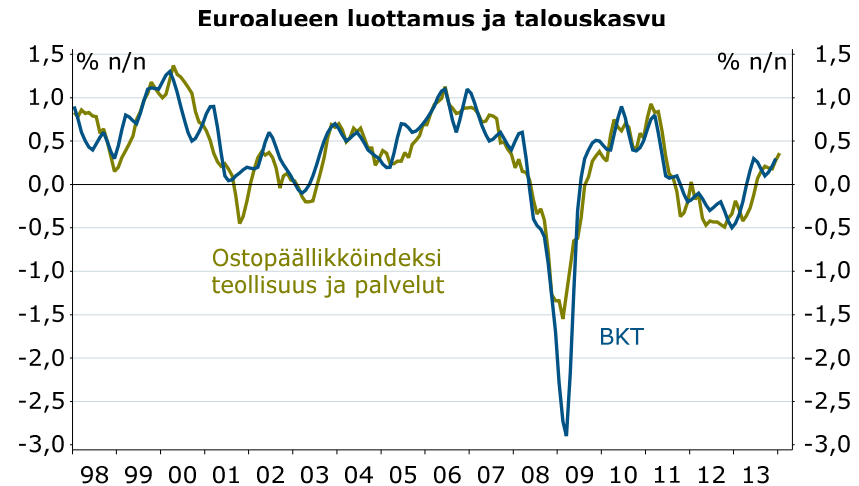
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Q4 BKT-luvut vahvistivat, että euroalueen elpyminen jatkuu aivan odotetulla tavalla

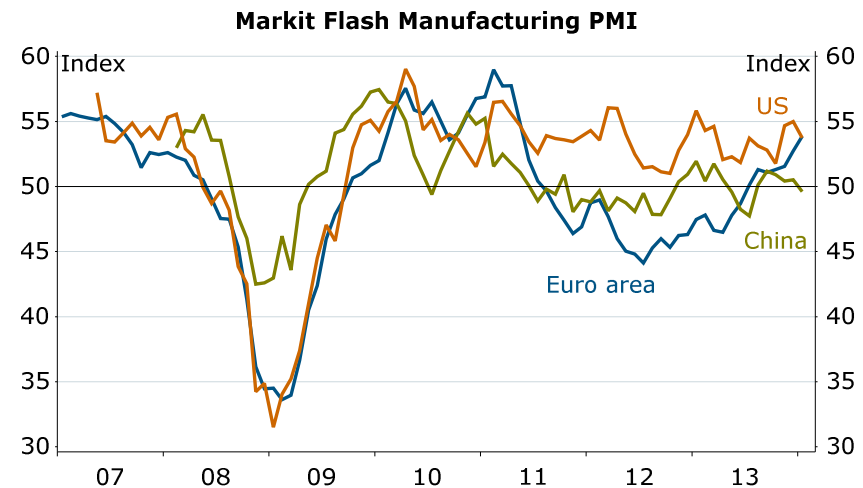
- Euroalue: +0.3% q/q (odotus +0.2%) ja +0.5% y/y
- Saksa +0.4%, Ranska +0.3% ja Hollanti +0.7% ylittivät odotukset
- Italia +0.1%
- Euroalueen teollisuustuotanto kohosi odotettua vähemmän: +0.5% y/y, odotus +1.8%



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

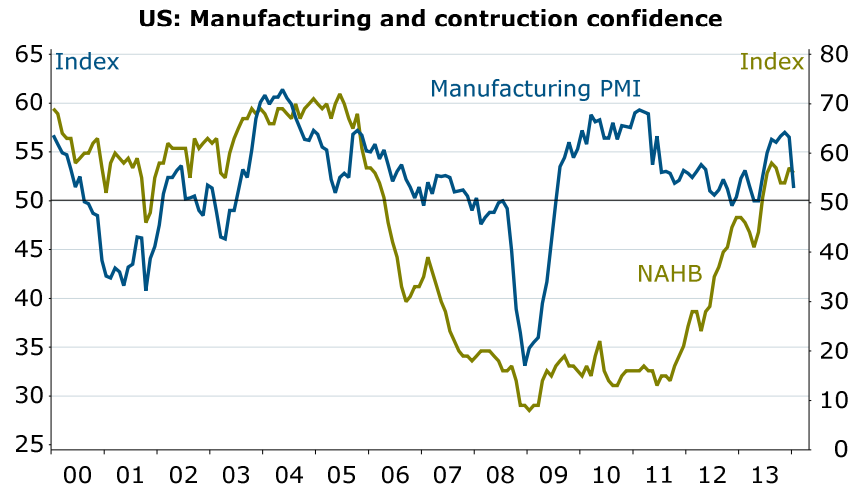
Jälleen on luottamuslukujen vuoro

- Teollisuuden PMI (Markit), helmikuu alustava (to)
 - Yhdysvallat, odotus 53.7
 - Euroalue, odotus 54.0
 - Kiina, odotus 49.3
- Euroalueelta
 - Palvelusektorin (PMI) (to)
 - Kuluttajien luottamus (to)
- Yhdysvallat: Philadelphian teollisuuden luottamus (to)
- Saksa: ZEW-indeksi (ti)



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

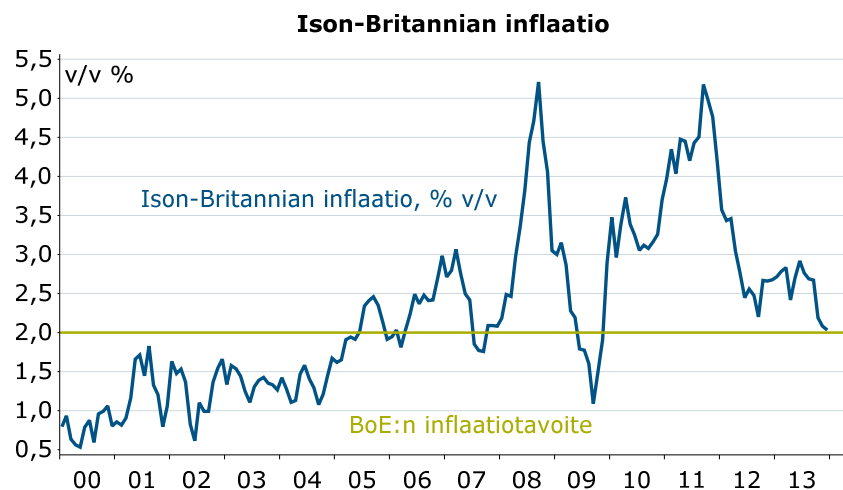
Yhdysvallat: Mitä Fed duunaa?



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Keskuspankin kokospöytäkirja (ke)
 - Miten ostojen vähentäminen etenee
 - Korkoja ei olla ihan heti nostamassa
- Fed on kiinnostunut hinnoista
 - Tuottajahinnat (ke)
 - Pohjainflaatio (to), odotus 1.6%
- Asuntomarkkinat hyvässä vireessä
 - Asuntorakentajien luottamus (NAHB) pysyy korkealla (ti)
 - Rakennusluvut ja aloitukset (ke)
 - Vanhojen asuntojen myynti (pe)

Iso-Britannia: Hinnat ja työttömyys kiinnostavat keskuspankkia

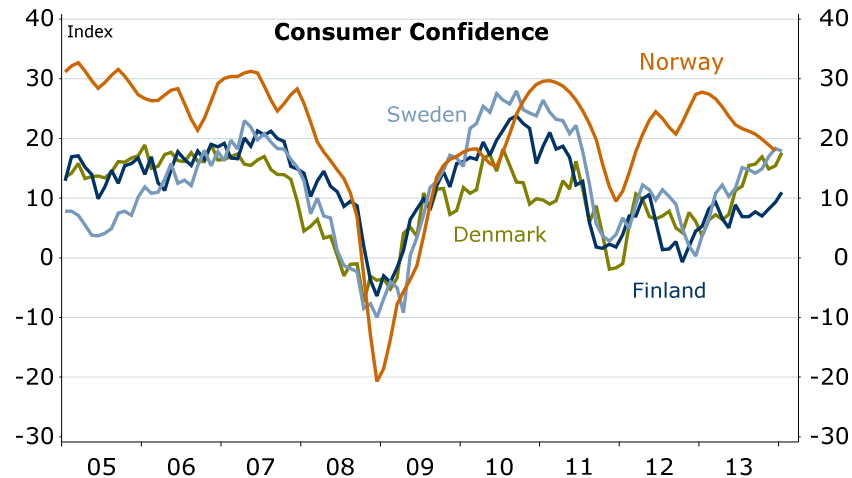


- BoE palaa taas kohti normaalimpaa rahapolitiikkaa
 - Poistaa työttömyystavoitteen vain 6 kk sen käyttöönoton jälkeen
 - Perustaa koronnostot laajemmin talouden kehitykseen
 - Nosti kasvuennusteitaan seuraavalle kolmelle vuodelle
 - Ensimmäistä koronnostoa hinnoitellaan keväälle 2015, mikä tuntuu hieman aikaiselta

Tulevaa

- BoE:n kokouspöytäkirja (ke)
- Inflaatio, vähittäis- ja tuottajahinnat (ti)
- Työttömyysaste (ke), väh.myynti (pe)

Ruotsi: Hintojen odotetaan laskeneen jyrkästi vuoden alussa

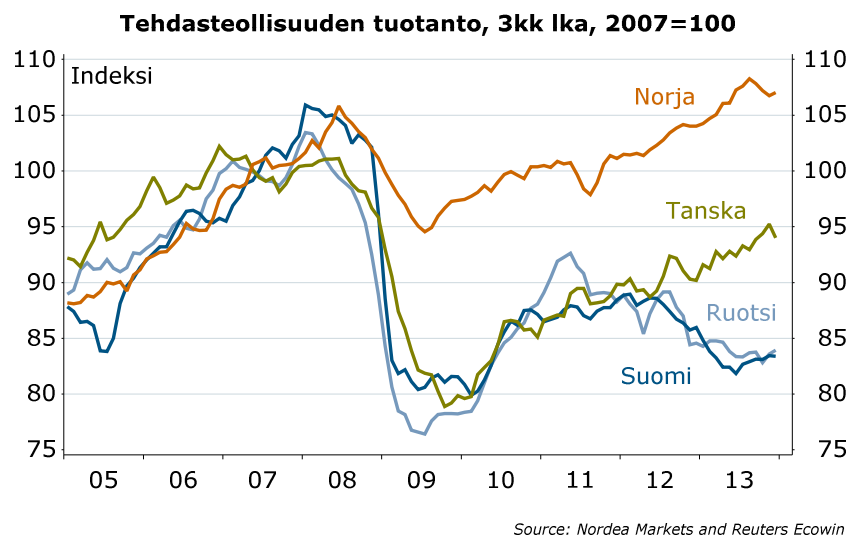


Source: Nordea Markets and Reuters Ecowin

- Tulevaa

- Inflaatio (ti) kiinnostaa
keskuspankkia: odotus -0.9% m/m ja
0.0% y/y
- Kuluttajien ja teollisuuden luottamus
(pe)

Suomi: Karneat BKT-luvut olivat odotusten mukaiset ja korjaantunevat paljon paremmiksi jo maaliskuussa



- Q4 BKT: -0.8% q/q, -1.5% y/y (tpk)
 - Meni odotuksiin – oli laskettavissa suhdannekuvaajan avulla
 - Oikea ennakkotieto maaliskuun alussa näyttäneen pienempää laskua
- Teollisuuden uudet tilaukset eivät osoita piristymisen merkkejä
- Teollisuustuotanto laski rajusti – sitä painoivat erityisesti kaivostoiminta ja sähkön tuotanto
- Vähittäiskaupan volyymi: -1.9% y/y
- Tulevaa
 - Inflaatio (ke): odotus 1.8 %

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.

Hyvää työviikkoa!

Pasi Sorjonen

Chief Analyst

+358 9 1655 9942

pasi.sorjonen@nordea.com