

Inflaatio ratkaisee

Viikkokatsaus

Suvi Kosonen
24.2.2014



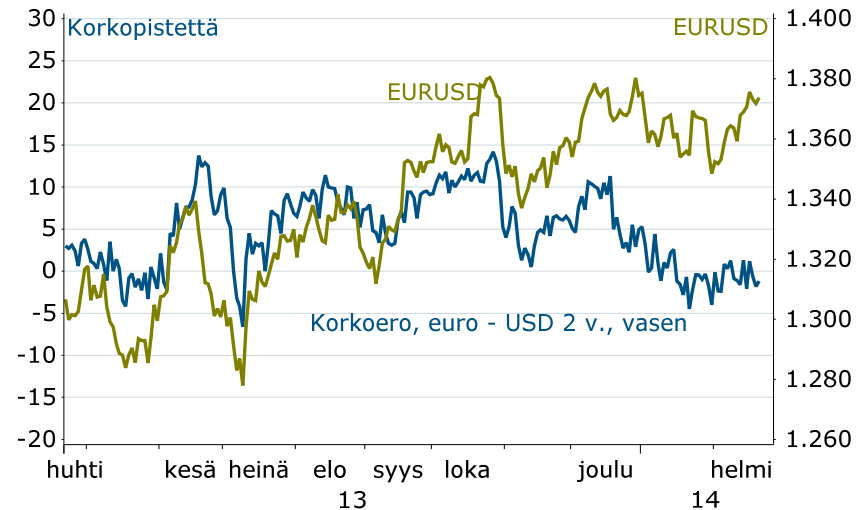
Euroalueelta inflaatio, jenkkidata heikkoa

Tulevaa:

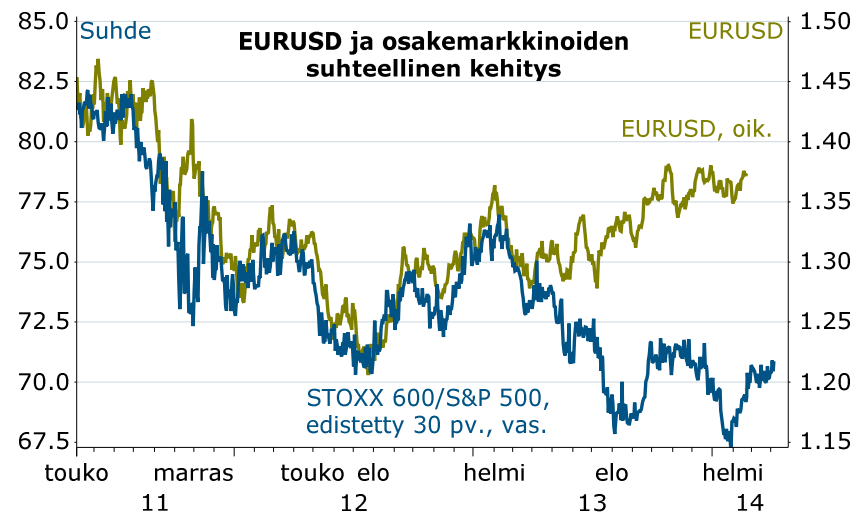
- Euroalueen inflaatio, rahan määrä ja talouselämän luottamus
- USA:sta asuntomarkkinadataa, luottamuslukuja, BKT

Viime viikon antia:

- Teollisuuden luottamus horjuu
- Fed ei välitä, vaikka USA:n data pehmenee



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Jenkkidata mollivoittoista



- Talousluvut suhteessa odotuksiin selvästi pehmenneet USA:ssa

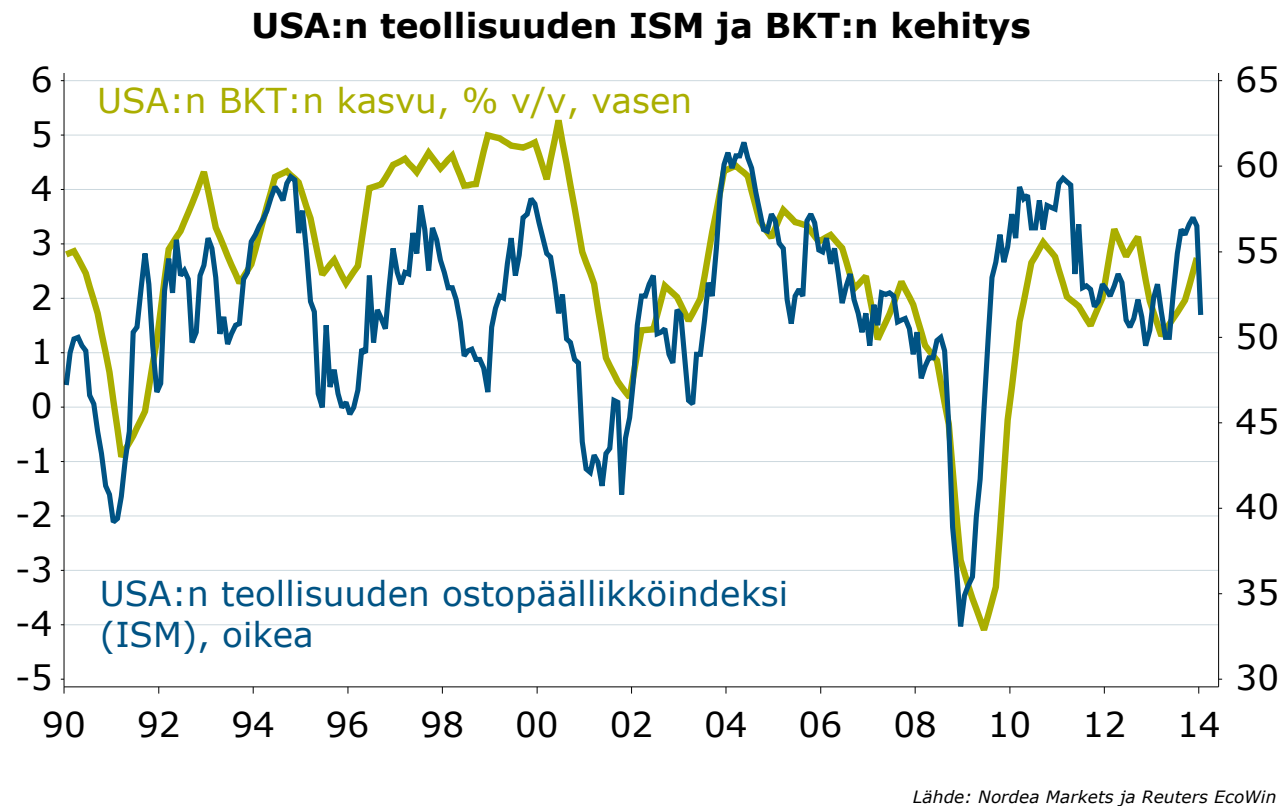
Fed jatkaa aiemmin viitoitettua tietä



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Fed jatkaa arvopaperi-ostojen pienentämistä aiemmin linjatusti
 - Säästä huolimatta
- Heikot luvut painaneet pitkiä korkoja
 - Kun data korjaa, samoin korot

USA:n talouskasvua tarkastetaan alaspäin

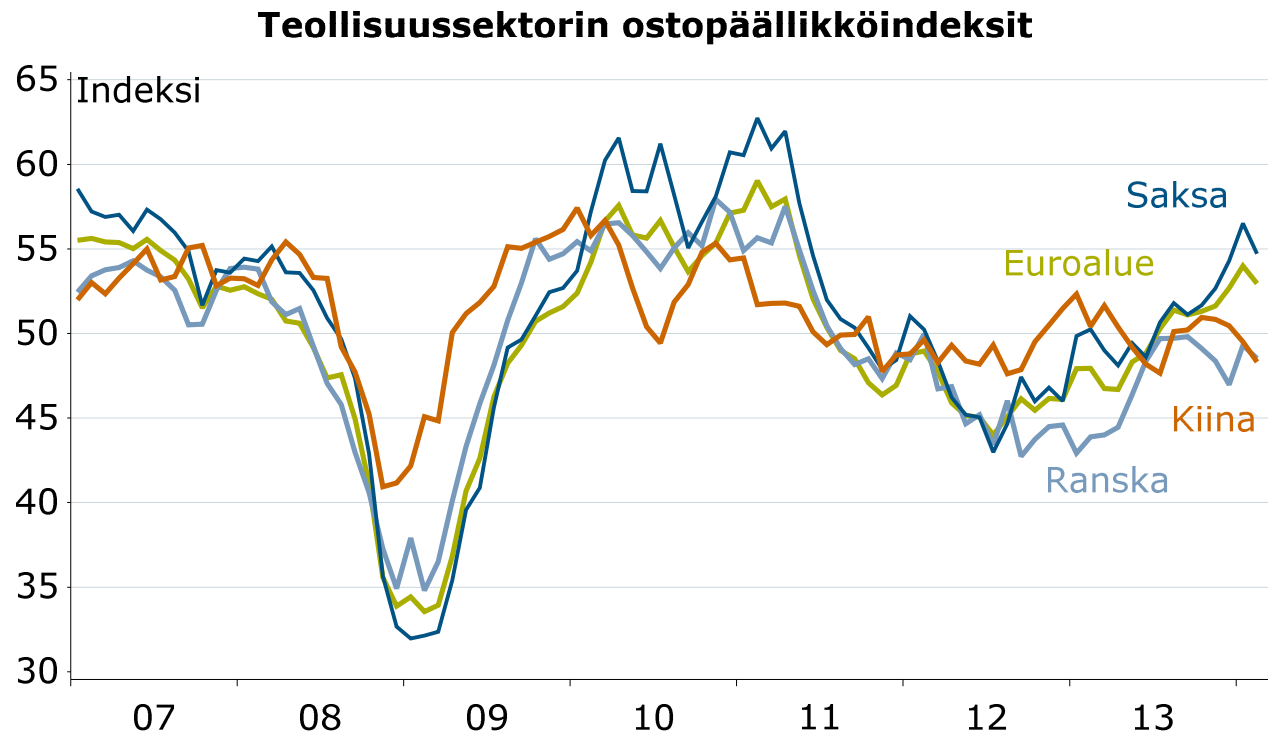


- Pe: USA:n viimeisen neljänneksen BKT-kasvua vedetään alas 3.2 %:sta 2.7 %:iin

Lisäksi

- Alueellisia luottamuslukuja
- Asuntojen hinnat, uusien asuntojen myynti
- Kestotavara-tilaukset jne

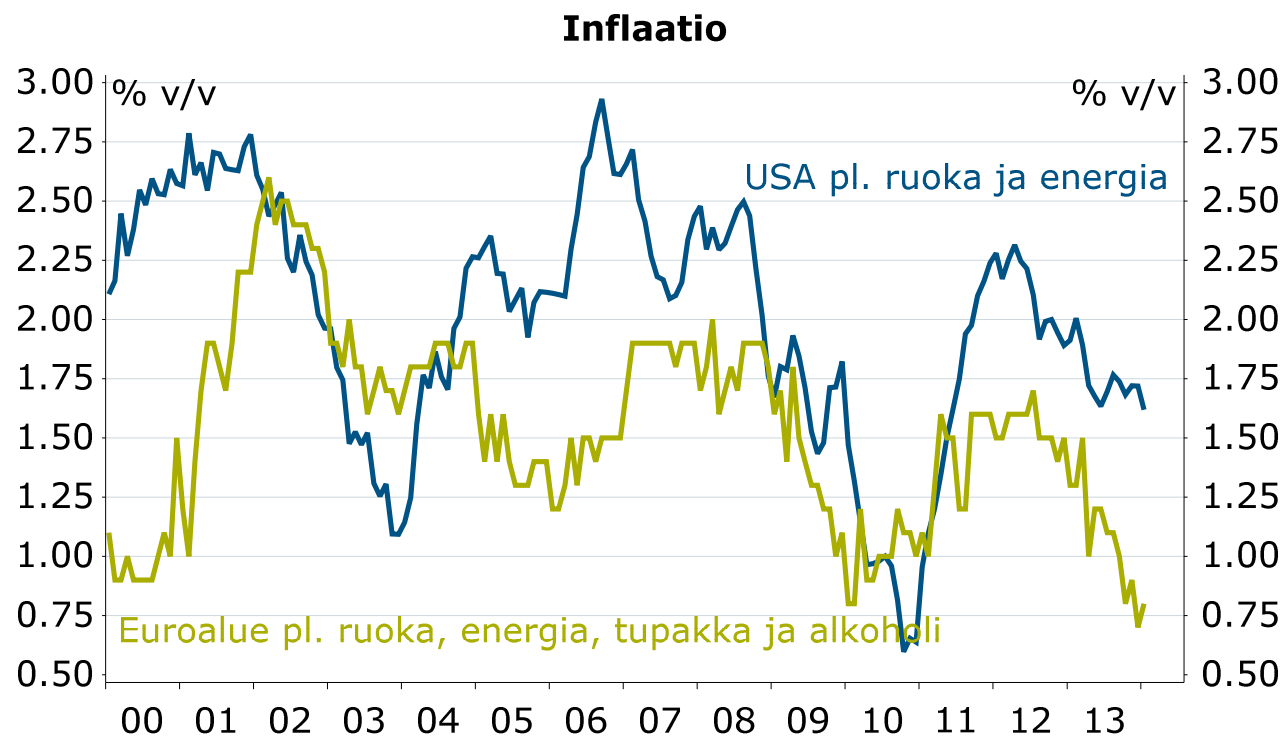
Teollisuuden luottamus koki kolauksen



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Euroalueella teollisuuden PMI-luvut vajosivat odotusten vastaisesti
 - Palvelusektorin lukemat vakaampia
- Ma: Saksan IFO
- Myös Kiinan PMI heikkeni
 - Myös virallinen PMI taittuu lauantaina

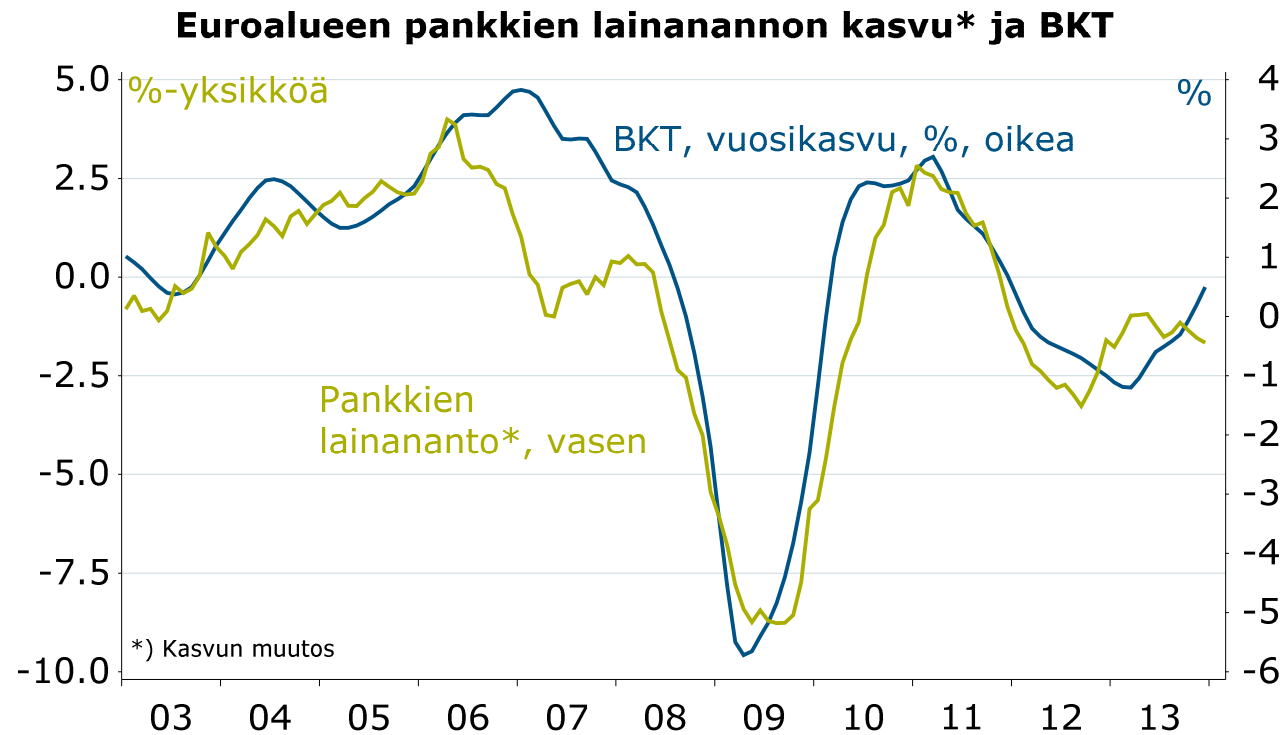
Viikon kohokohta: euroalueen inflaatio perjantaina



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Pe:
Euroalueella
inflaatio
helmikuussa
ennallaan 0.7 %
 - Kaukana
EKP:n
tavoitteesta
 - Paine EKP:lle
kasvaa
- USA:ssa
pohjainflaatio
1.6 % v/v
tammikuussa

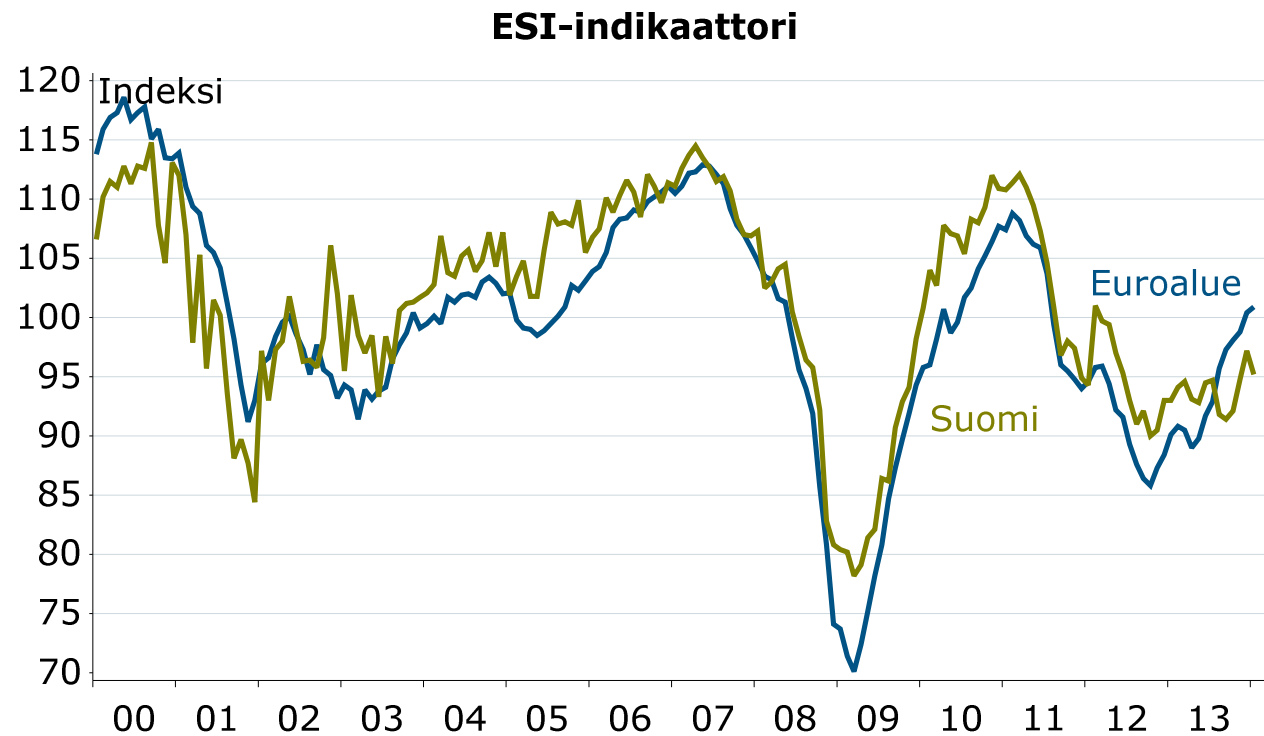
To: euroalueen rahan määrän kasvu edelleen vaisua



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Euroalueen luottoimpulssi vuoden lopussa jarrutti
- Tammikuussa pankkien tasesyynin vaikutukset helpottavat?

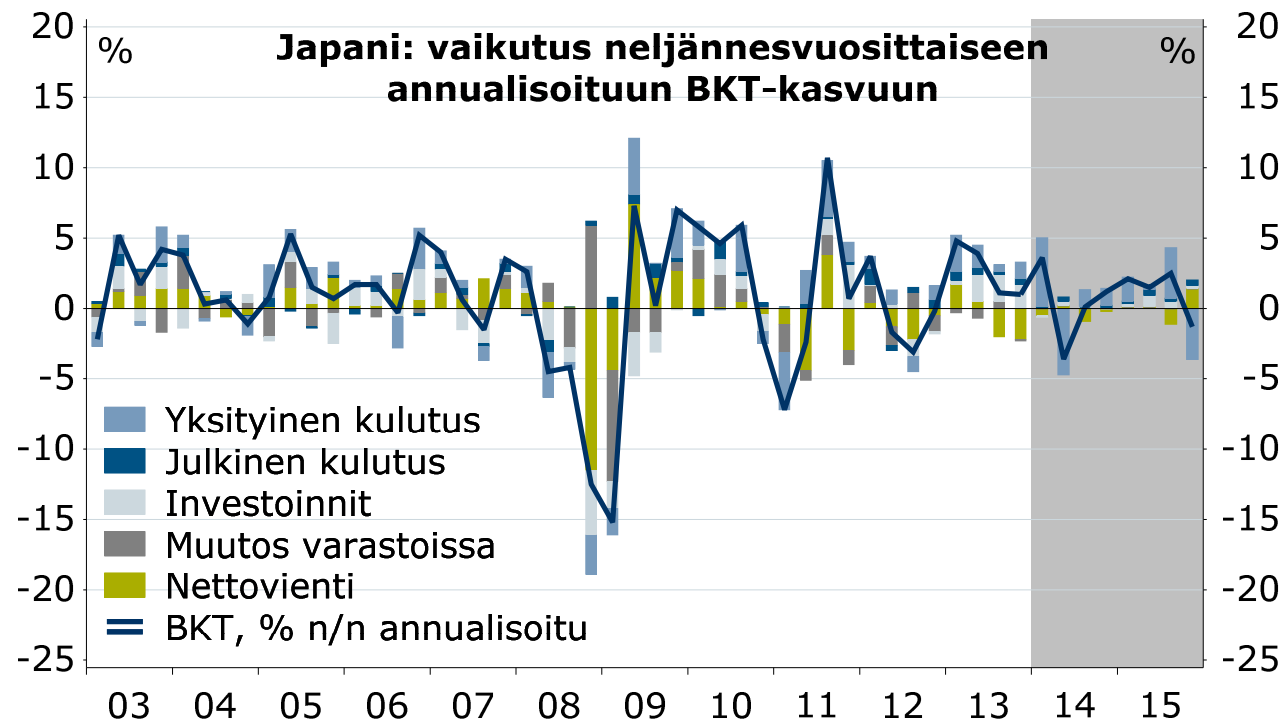
Suomesta runsaasti lukuja



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Ti: työttömyysaste 8.8% (ed. 7.9%)
- To: talouden luottamus -11 (-12)
- Kuluttajan luottamus 10 (9.9)
- Vähittäismyynti -2.1 % (-1,9%)
- Pe: Kauppatase -570m (-570m)
- Asuntojen hinnat ed. 0.7 % v/v

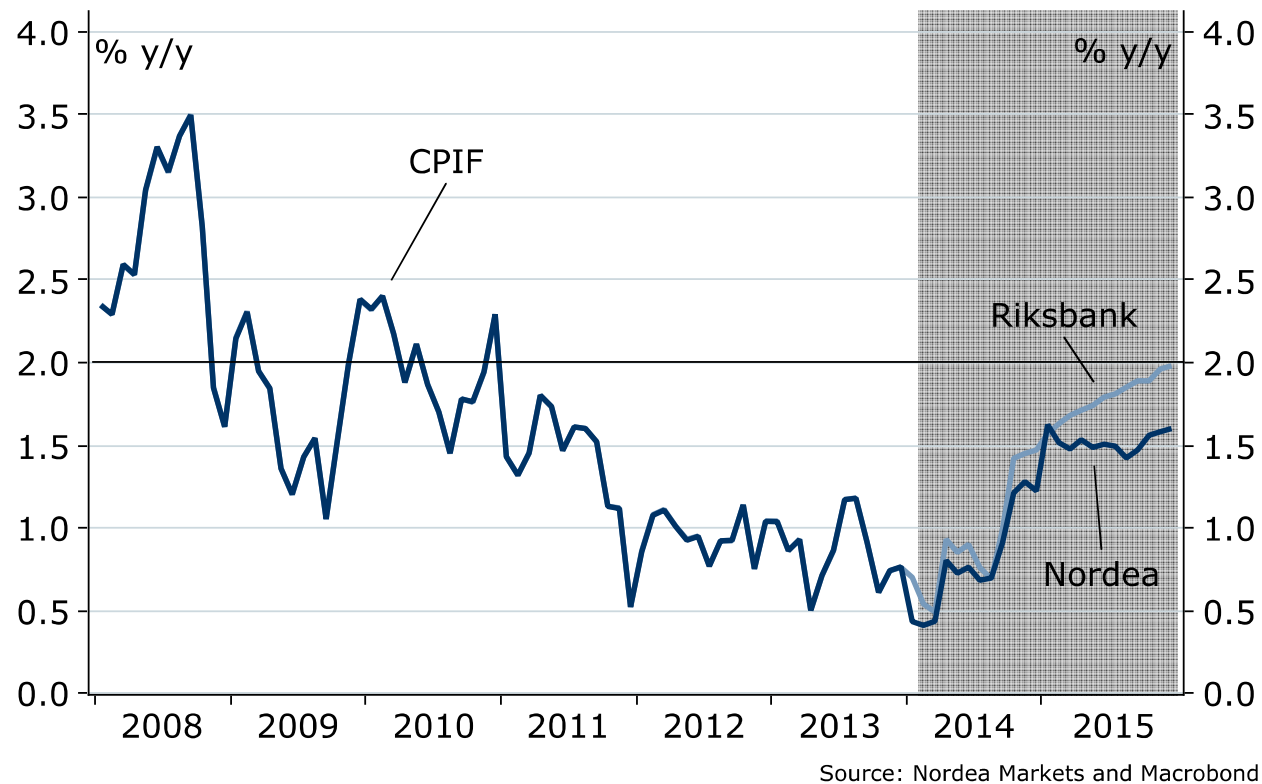
Japanin BKT petti, onnistuuko Abenomics?



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Japanin BKT kasvu jäi vain 1 %:iinvikalla neljänneksellä
 - Selvä pettymys
- Kulutuksen näkymät vaisut
 - Inflaatio ja verot
- Lyhyellä tähtäimellä jeni vahvistuu, kun jenkkidata heikkenee

Ruotsin alhainen inflaatio painaa kruunua



- Pe: BKT +0.8 % edellisestä neljänneksestä
- Ruotsin inflaatio yllätti alakanttiin
 - Emme odota koronlaskua
 - Kruunu paineessa ennen Riksbankin huhtikuun kokousta

Norjan kruunu heikkenee lyhyellä tähtäimellä



- Norjan talouskasvu hidastuu keskuspankin ennustetta nopeampaa
 - Pääomaa virtaa ulos maasta
- Heikko kruunu vähentää koronlaskutarvetta
 - Emme enää odota kahta koronlaskua

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.

Suvi Kosonen
Analyst

Global Research
+358 9 165 59002

suvi.kosonen@nordea.com

<https://nexus.nordea.com/#/profile/115986>

Twitter @SuviKosonen