

Hidastunut inflaatio ei hetkauta keskuspankkeja



Pasi Sorjonen
03/03/2014

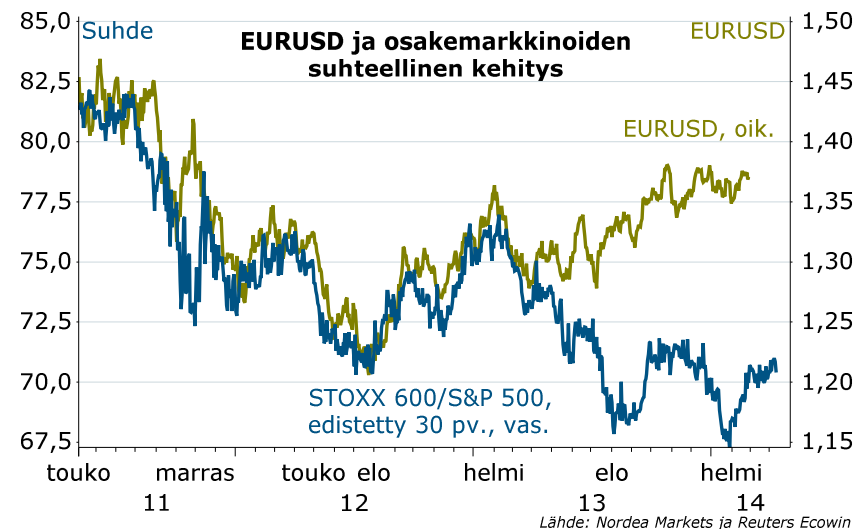
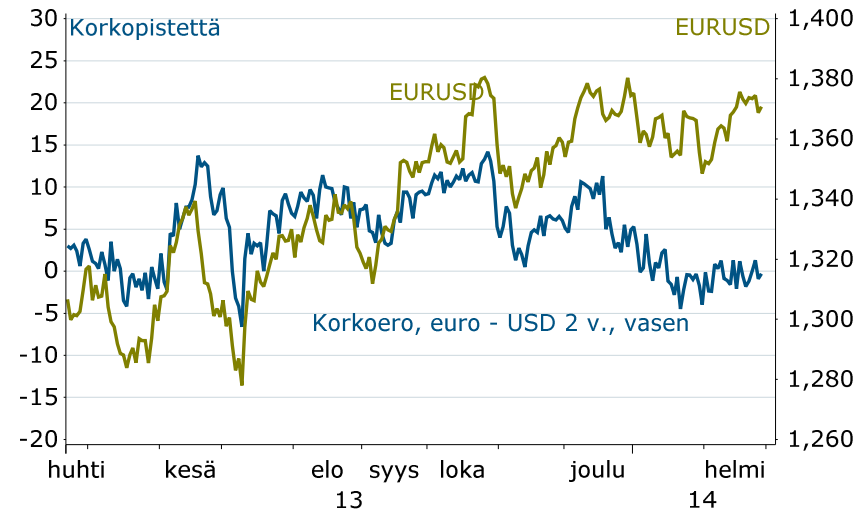
Keskuspankit mieltivät madaltuneita inflaatiolukuja

Tällä viikolla:

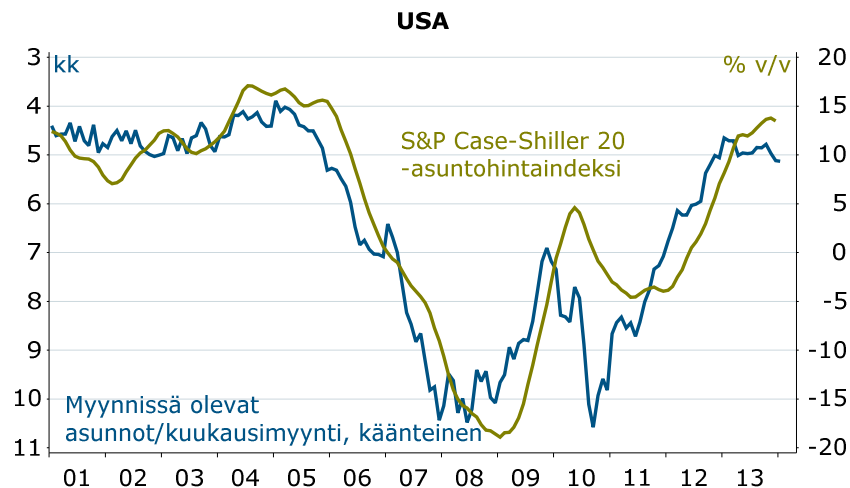
- EKP:n ja BoE:n kokoukset
- Työllisyyslukuja Yhdysvalloista
- Euroalueen tarkemmat BKT-luvut
- Suomen Q4 BKT

Viime viikolla:

- Euroalueen inflaatio ennallaan ja talouselämän luottamus nousussa
- Ruotsin talous vahvassa nousussa
- Luottamuslukuja



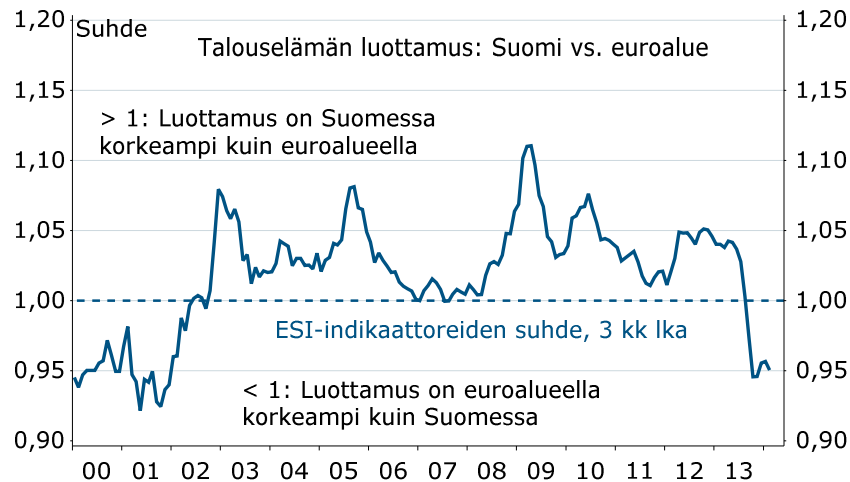
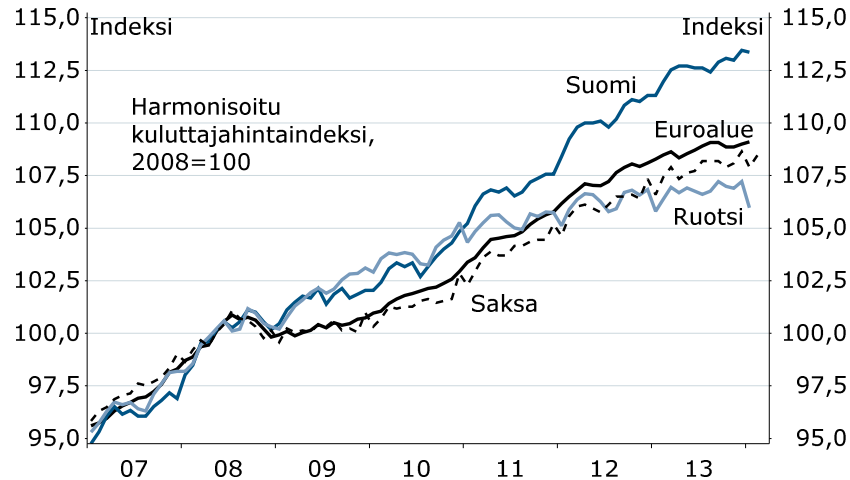
Yhdysvallat: Huono sää vaikeuttaa työllisyyslukujen tulkintaa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Huono sää painaa työllisyyslukuja
 - Työllisyyden muutos (pe) – odotus 130t, konsensus 150t (ed. 113t)
 - Yksityisen sektorin työpaikat (ADP), (ke)
 - Työttömyys ennallaan 6.6% (to)
 - Työttömyyskorvaushakemukset (ke)
- Fedin Beige Book (ti)
- Tehdastilaukset (ke)
- Mennyttä: Asuntojen hinnat +13.6%

Euroalue: EKP:n kokous on viikon kohokohta

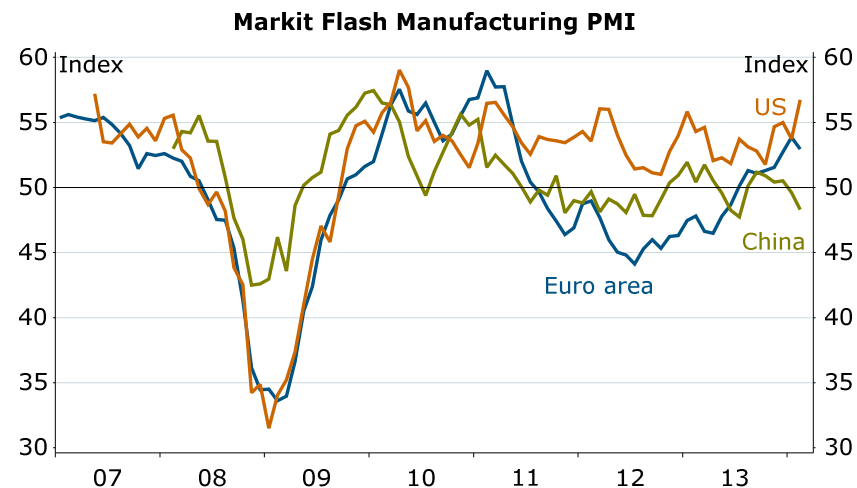


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- EKP:n kokous (to): Paineista huolimatta korot ennallaan
- Q4 BKT (ke): 2. Julkaisu kertoo jo yksityiskohtia kasvun lähteistä
- Tuottajahinnat antavat vinkkejä hintapaineista (ti)
- Vähittäismyynti (ke)
- Mennyttä:
 - Inflaatio 0.8% (sama kuin tammikuun tarkistettu luku)
 - Talouselämän luottamusindeksin 10 kuukauden nousuputki jatkui
 - Saksan IFO-indeksi nousi helmikuussa neljättä kuukautta peräkkäin

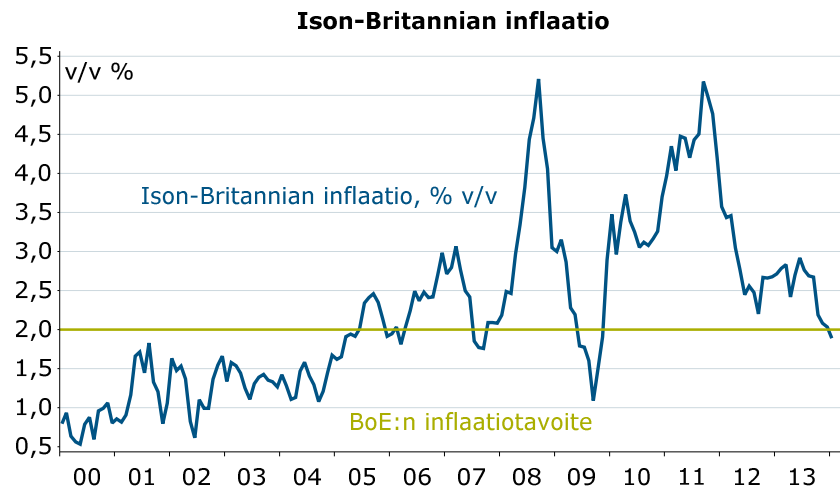
Lisää luottamuslukuja

- Teollisuuden PMI (Markit), helmikuu lopullinen (ma)
 - Yhdysvallat
 - Euroalue
 - Kiina
 - UK
 - Ruotsi
- Palvelusektorin PMI, helmikuu lopullinen (ke)
 - Euroalue
 - UK



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Iso-Britannia: BoE ei kajoa kokouksessaan korkoihin eikä osto-ohjelmaan

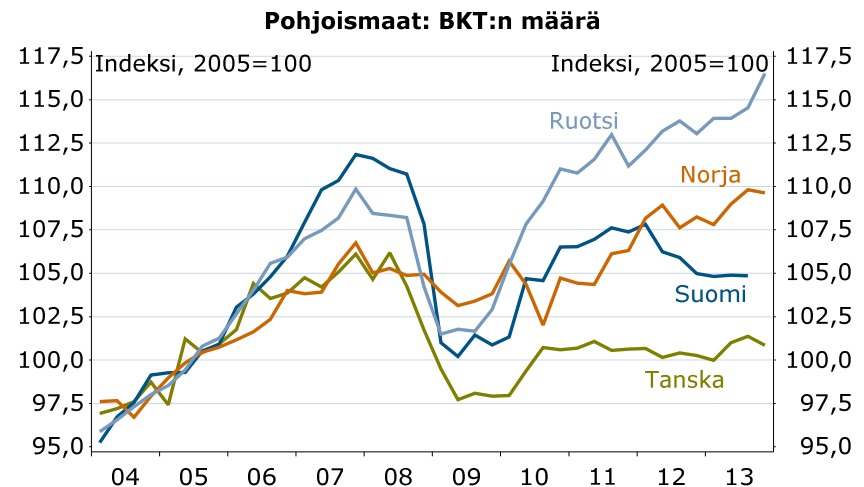


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- BoE:n kokous (to)
 - Ei muutosta korkoihin
 - Ei muutosta osto-ohjelmaan
 - Ohjeistuksen muutos on niin tuore, että uusia korjauksia ei nyt tehdä

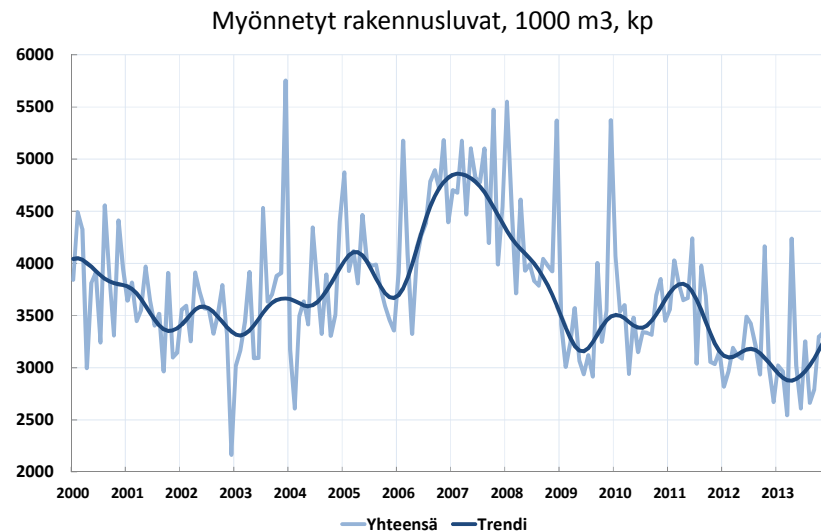
Ruotsi: Järkyttävän hyvät BKT-luvut Q4:ltä

- Q4 BKT
 - Ruotsi: +1.7% q/q (odotus +0.7%) ja +3.1% y/y (odotus +1.5%)
 - Tanska: -0.5% q/q (odotus +0.1%) – heikkoutta lieventää Q2:n korjaus ylöspäin
- Tulevaa:
 - Teollisuustuotanto (ke)



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Suomi: Maanantain BKT-luvut ovat viikon ainoa anti



- Q4 BKT: Odotus -0.2% q/q, -0.4% y/y
 - Tavaroiden nettovienti vauhditti kasvua, kulutus ja investoinnit luultavasti jarruttivat – mutta kumpi voitti
 - Saattaa tulla tärkeitä korjauksia edellisiin neljänneksiin
- Mennyttä
 - Työttömyysaste odotettua matalampi
 - Vähittäiskauppa liian vahvaa
 - Rakennusluvut kääntyivät nousuun

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