

Älä pelästy Suomen viennin näennäistä pudotusta



Pasi Sorjonen
10/03/2014

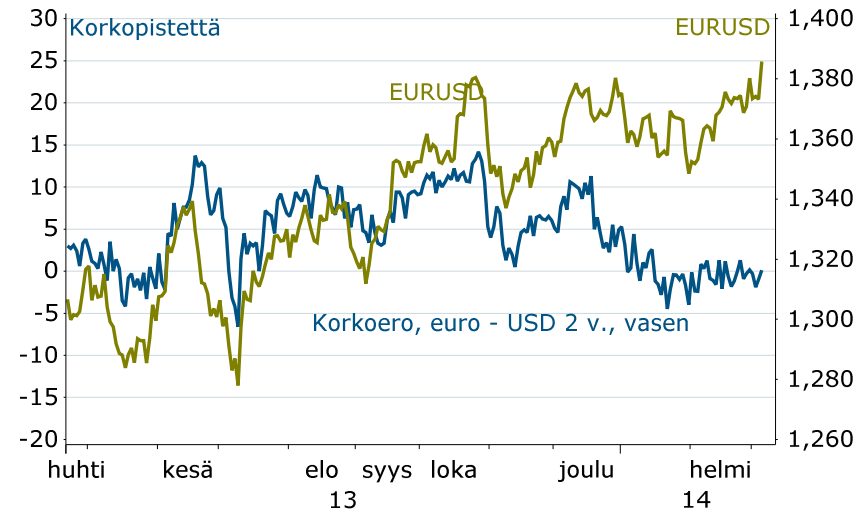
Tiedossa on hiljainen dataviikko

Tällä viikolla:

- Ukraina ja Venäjä
- Teollisuustuotantoa
- Suomesta hurjat vientiluvut

Viime viikolla:

- EKP ja BoE: Ei muutoksia
- Odotettua paremmat työllisyysluvut Yhdysvalloista
- Suomen BKT kahden vuoden pohjissa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin



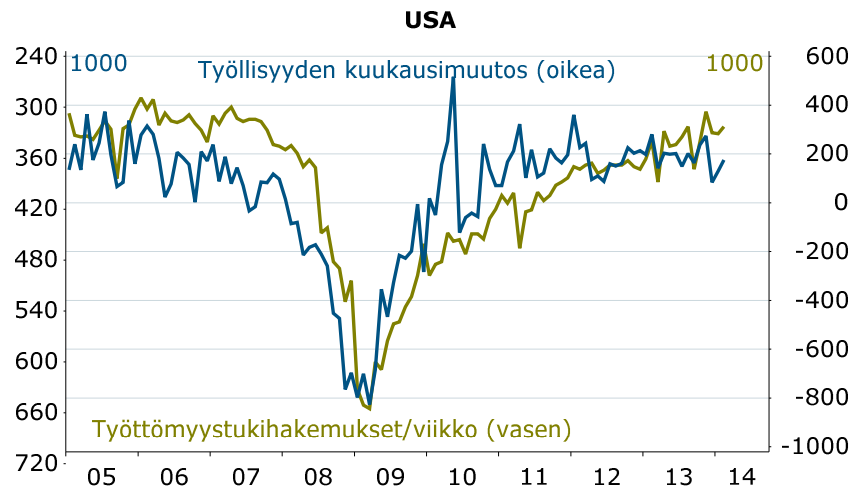
Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Luottamus vahvistui

- Teollisuuden luottamus (ISM) aleni vain Kiinassa
 - Yhdysvallat (53.2) kokonaisuutena odotettua parempi – komponenteissa toivomisen varaa
 - Kiina (HSBC/Markit) aleni odotusten mukaisesti (helmikuu 48.5) lukemiin, joka viittaa teollisuuden aktiviteetin hidastumiseen
 - Euroalue (53.2) oli hieman odotuksia parempi
- Palvelusektori parantaa (PMI)
 - Euroalue (52.6) yli odotusten
 - UK (58.2) yhä yli odotusten



Yhdysvallat: Työllisyysluvut olivat odotettua paremmat

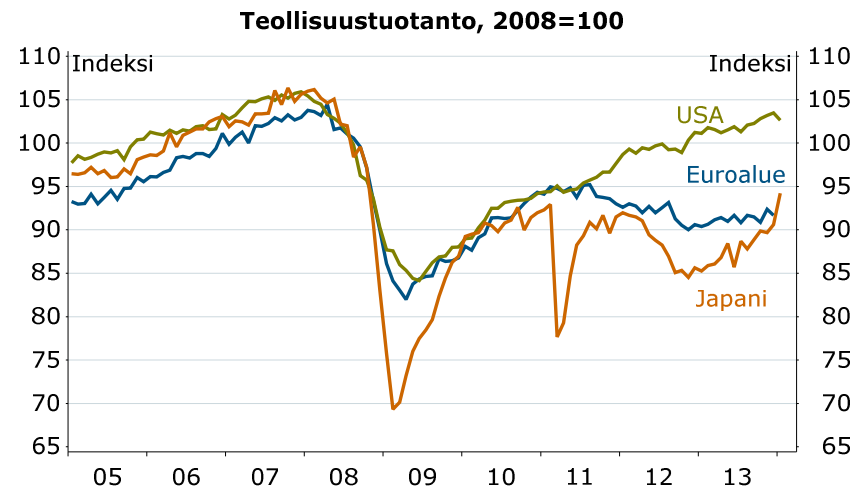


Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Työllisyyden muutos oli 175t eli paljon parempi kuin Nordean odotus (130t) tai konsensus (149t)
- Työttömyysaste 6.7 % (odotus 6.6 %) – selittyy työvoiman lisäyksellä
- Tulevaa:
 - Vähittäismyynti (to)
 - Kuluttajien luottamus (Michigan, pe)
 - Työttömyyskorvaushakemukset (to)
 - Tuottajahinnat (pe)

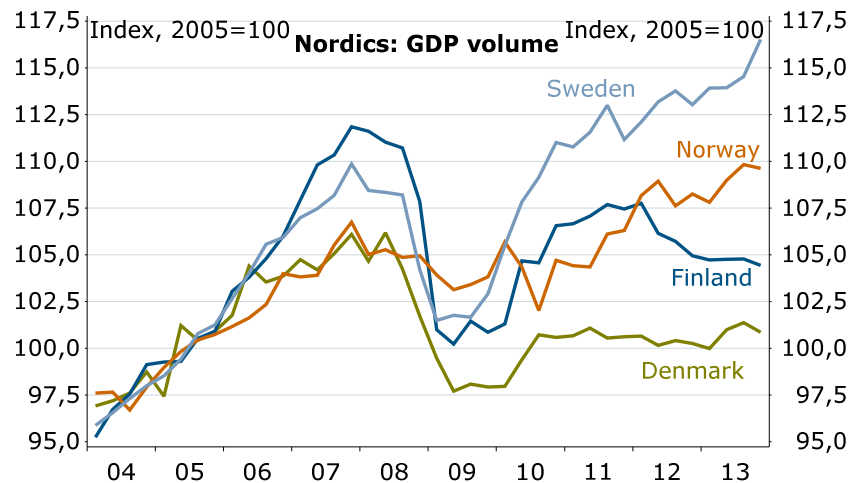
Euroalue: Teollisuustuotanto jatkaa nousussa

- Sentix: Sijoittajien luottamus (ma) vähän alas
- Teollisuustuotantoa
 - Euroalue (ke) vahvistuu, odotus +1.8% y/y
 - Ranska (ma)
 - Italia (ma)
 - Lisäksi UK (ke)
- Mennyttä: Vähittäismyynti +1.3 % y/y (odotus -0.2%)



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Suomi: BKT oli Q4:llä alimmillaan kahteen vuoteen

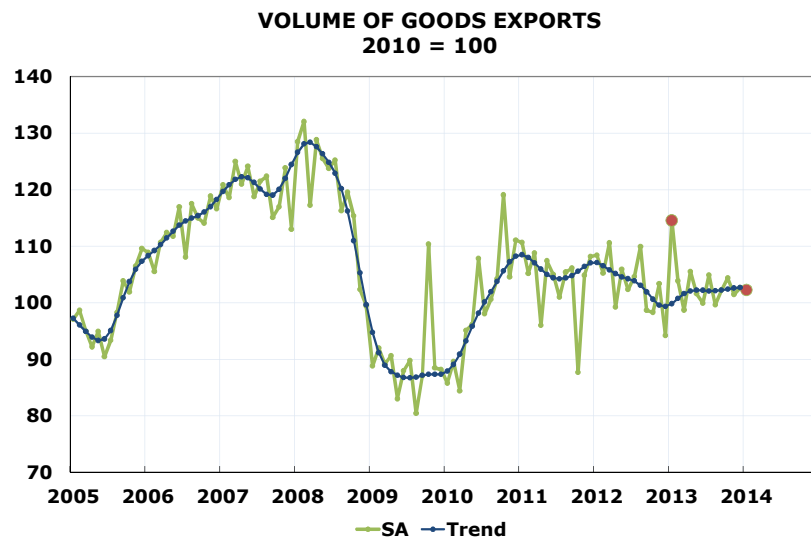


Source: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Q4 BKT:

- Toteutunut -0.3% q/q ja -0.6% y/y (odotus -0.2% q/q ja -0.4% y/y)
- Viimeisen 7 neljänneksen aikana BKT alentunut tai pysynyt ennallaan
- Ulkomaankauppa vauhditti, kotimainen kysyntä jarrutti

Suomi: Älä pelästy kovaa viennin pudotusta



- Tulevaa
 - Tavaravienti (ma) vähenee pelkästään kovan vertailutason takia 10-15 %
 - Teollisuustuotanto (ma) kohoaa hieman – pudotus vuodentakaisesta pienenee
 - Tehdasteollisuuden uudet tilaukset (ma): joko vihdoinkin olisi parannusta?
 - Kuluttajahinnat (pe): Alennusmyynnit ohi, joten nousua tammikuusta, odotus 1.3-1.4% y/y
 - Vähittäiskaupan volyymi, lopullinen (pe)

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