

Näkyvätkö Krimin tapahtumat luottamusmittareissa?



Pasi Sorjonen
24/03/2014

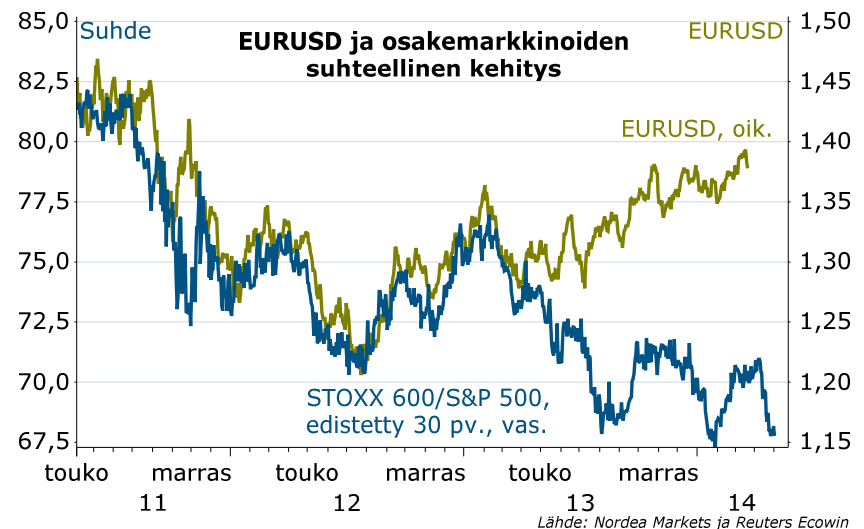
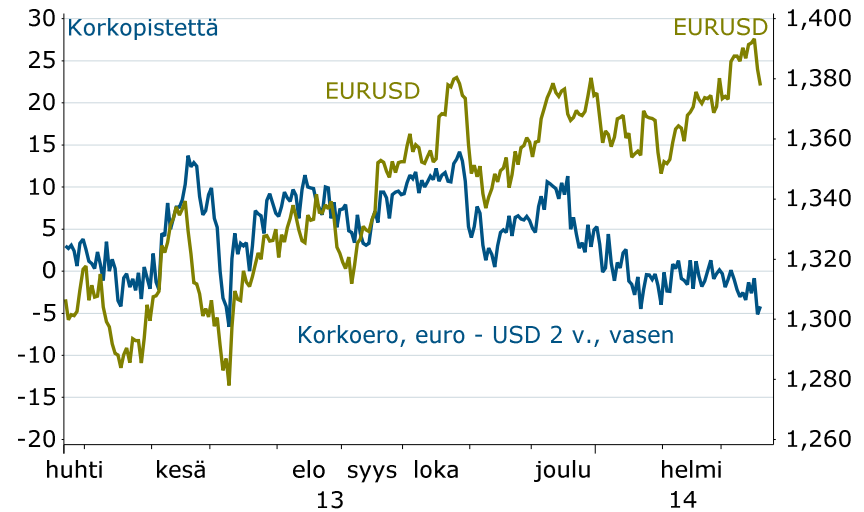
Näkyvätkö Krimin tapahtumat luottamusmittareissa?

Tällä viikolla:

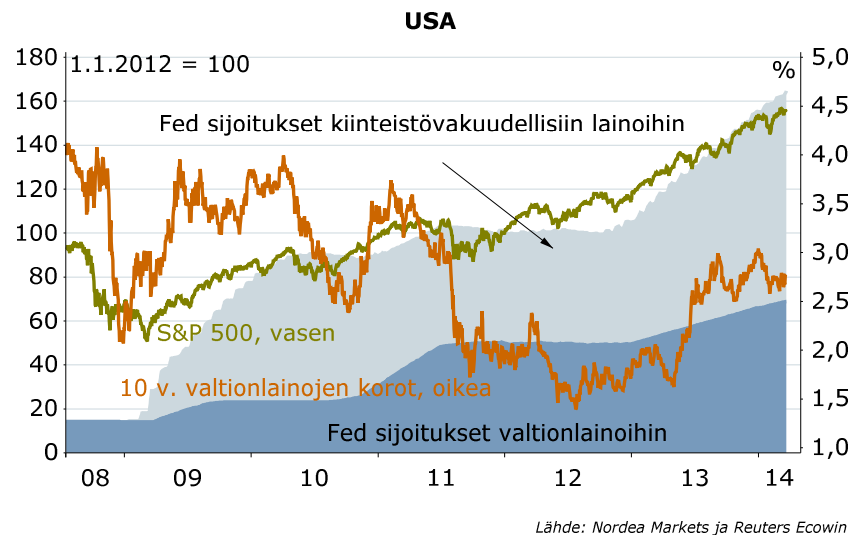
- Luottamusta punnitaan taas
- Saksan inflaatio

Viime viikolla:

- Fed yllätti korkolinjauksellaan
- Euroalueen inflaatio hidastui
- SoTe-uudistus liikahti eteenpäin



Yhdysvallat: Fed muutti korko-ohjeistustaan ja leikkaa odotetusti osto-ohjelmaansa



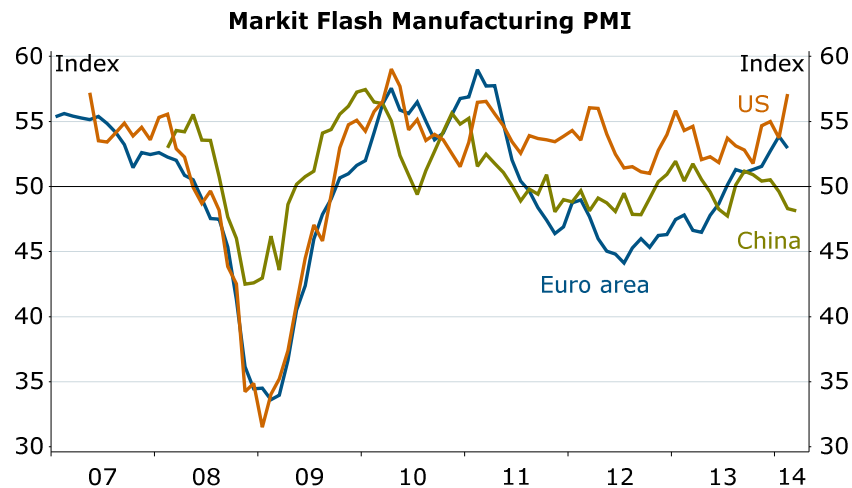
- Arvopapereiden ostot vähenevät odotetusti 10 mrd. dollarilla 55 mrd. dollariin – päättyvät loka-joulukuussa
- Fed yllätti – Yellen onkin haukka?
 - Korkoja nostetaan ehkä jo 6 kk arvopaperiostojen lopettamisen jälkeen (eli 2015 alkupuoliskolla)
 - Fedin odottama korkopolku nousi – 2015 lopussa 1.0 % (ennen 0.75 %) ja 2016 lopussa 2.25 % (ennen 1.75 %)
- Korko-ohjeistus muuttui
 - Ennen: korot matalina kunnes työttömyysaste saavuttaa 6.5 % - se on lähes saavutettu.
 - Nyt: katse laajasti työmarkkinoissa, inflaatiossa ja rahoitusmarkkinoissa

Yhdysvallat: Kuluttaja, miten hurisee?



- Kuluttajien luottamus
 - Conference Board (ti) nousee hieman
 - Michigan, lopullinen (pe)
- Asuntomarkkinat
 - Asuntohinnat (ti): odotus 13.3% y/y
 - Uusien asuntojen myynti (ti)
 - Allekirjoitetut asuntokaupat (to)
- Kulutuksen näkymät
 - Yksityinen kulutus (pe) nousussa
 - Työttömyyskorvaushakemukset (to)
- Kestotavaratilaukset (ke)
- Tarkistettu Q4 BKT (to)

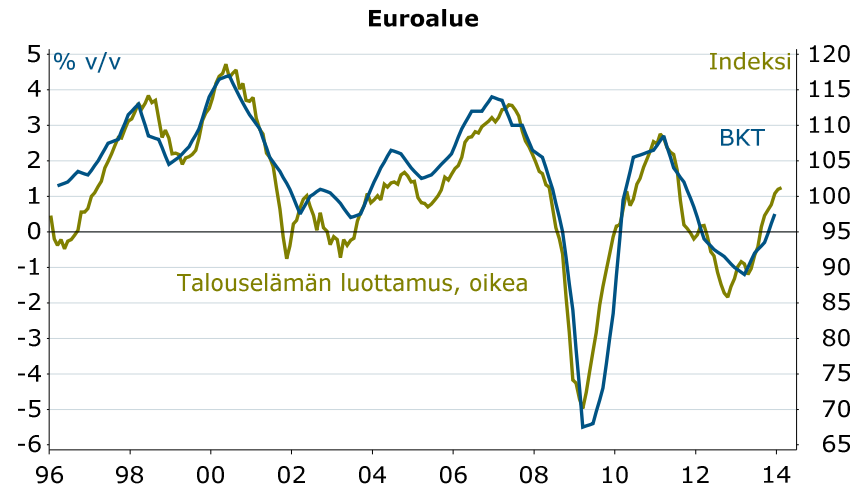
Luottamusta mitataan taas monelta kantilta



- Teollisuuden ostopäällikköindeksi (PMI), alustava (ma)
 - Yhdysvallat: ennakoi vahvaa kasvua
 - Euroalue: nousu jatkuu
 - Kiina: oli odotettua heikompi
- Palveluiden ostopäällikköindeksi (PMI), alustava
 - Yhdysvallat (ke)
 - Euroalue (ma)
- Saksa: IFO-indeksi (ti) ja kuluttajien luottamus (ke)

Euroalue: Talouselämän luottamus paranee lisää?

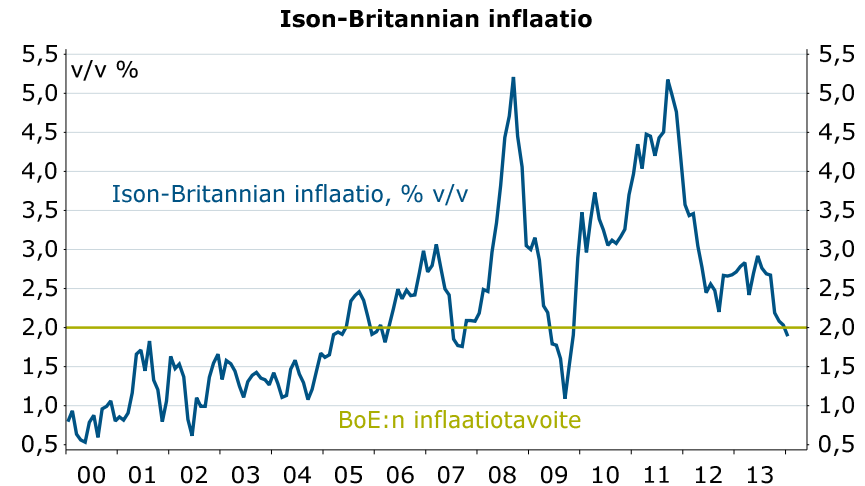
- Talouselämän luottamus (pe) jatkoj nousussa?
- Saksan alustava inflaatio (pe) antaa vinkkiä seuraavalla viikolla tulevasta euroalueen inflaatiosta (flash, ma)
- Luottokannan ja rahan määrän kasvu (to) – joko luotot piristyvät?
- Mennyttä:
 - Inflaatio tarkentui alas 0.7 prosenttiin
 - Kuluttajien luottamus odotettua vahvempi



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

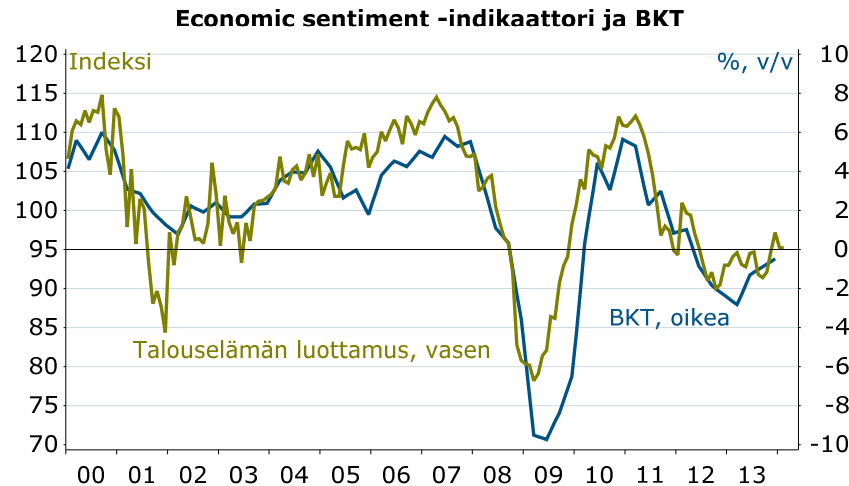
UK: Hintoja ja kauppalukuja – hyvältä näyttää edelleen

- Kuluttajahinnat, vähittäishinnat ja tuottajahinnat (ti)
- Vähittäismyynti (to)
- Q4 BKT, 3. julkaisu (pe)



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

Suomi: Ei syytä uskoa työllisyyden tai luottamuksen paranemiseen



- Talouselämän luottamus (pe) on saattanut heikentyä
 - Teollisuuden luottamus (to) laskee hieman?
 - Epävarmuus painaa kuluttajien luottamusta (to)
- Työttömyysaste (ti) – työmarkkinat heikkenevät lisää (8.7 %, kp 8.3-8.4%)
- Vähittäiskauppa , alustava (ke)
- Tuottajahinnat (ma) alenevat (y/y)

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