

EKP mieltii hidastuvaa inflaatiota



Pasi Sorjonen
31/03/2014

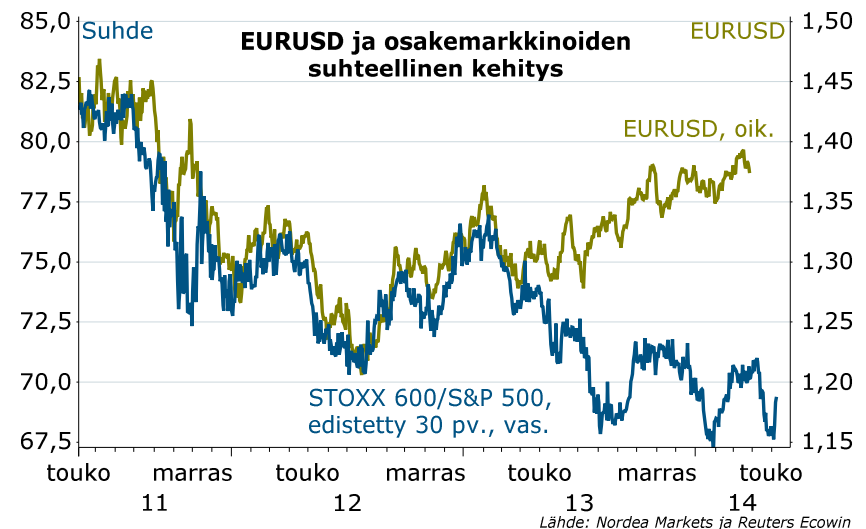
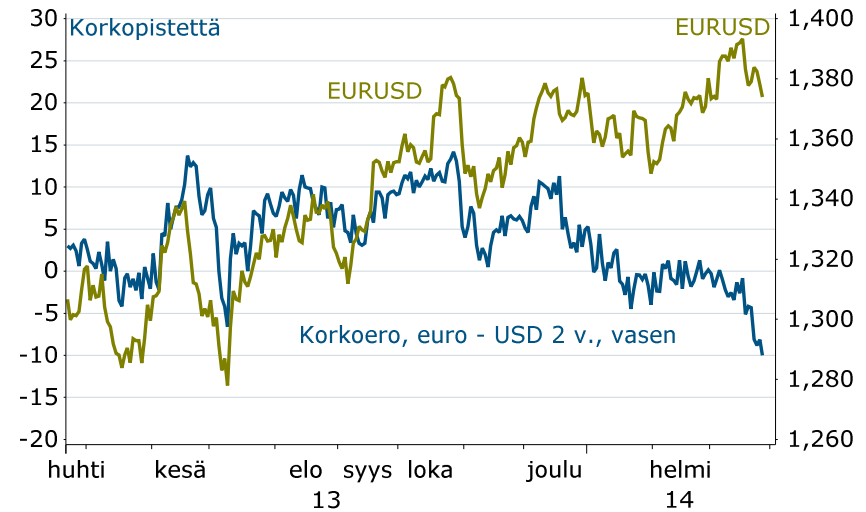
Hidastuva inflaatio mietityttää EKP:ta – pitäisikö tehdä jotain?

Tällä viikolla:

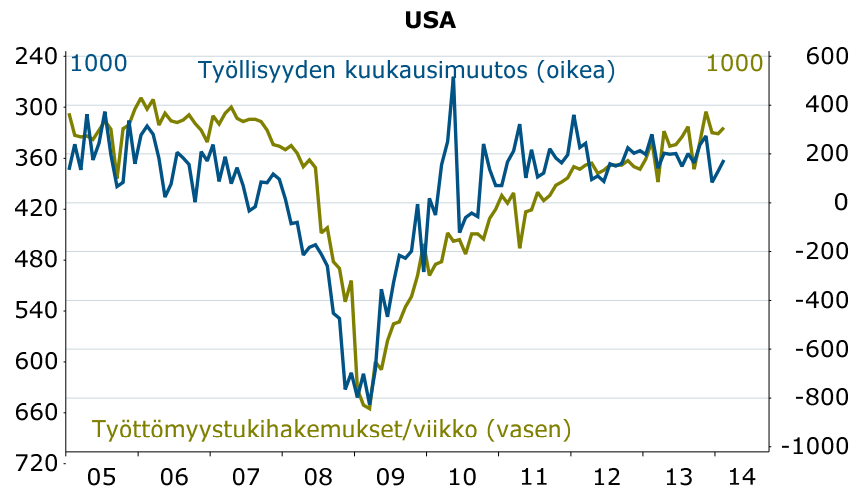
- Työmarkkinadataa Yhdysvalloista
- EKP ei kajoa korkoihin
- Euroalueen inflaatio hidastuu lisää?

Viime viikolla:

- Luottamusmittarit lähelle odotuksia
- Kehysriihi painottui liikaa verojen korotukseen



Yhdysvallat: Katse työmarkkinoissa



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

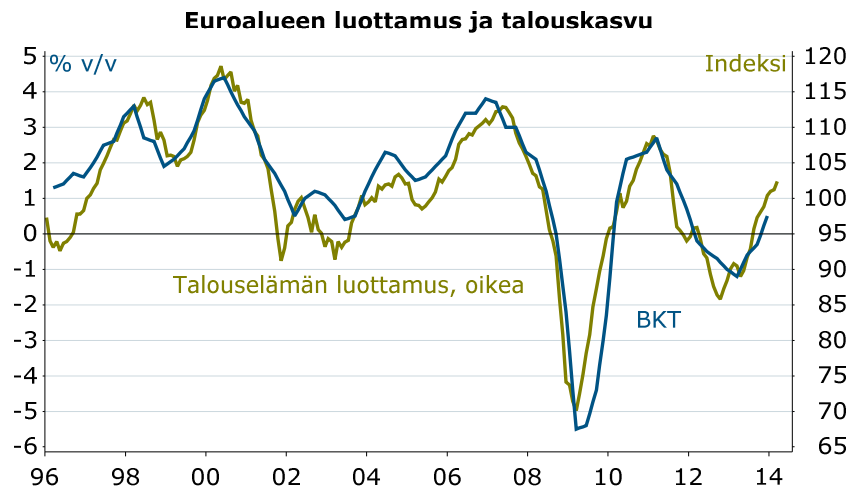
- Työllisyyden muutos (pe) on viikon tärkein luku – odotus 225t (Nordea) ja 190t (konsensus)
- Yksityisen sektorin työpaikat (ADP, ke)
- Työttömyysaste (pe) alenee 6.6%:iin
- Työttömyyskorvaushakemukset (to) jatkanevat laskussa
- Teollisuuden luottamus (ISM, ti)
- Tehdastilaukset (ke)

Yhdysvallat: Kuluttajalla menee hyvin



- Kuluttajien luottamus (Conference Board) nousi maaliskuussa kuuden vuoden huippuihin
- Asuntomarkkinat
 - Asuntohinnat 13.2% y/y
 - Asuntojen myynti oli sään vuoksi alkuvuonna odotettua tahmeampaa
- Kestotavaratilaukset jäivät hieman alle odotusten – konetilausten lasku kertoo investointien melko vaisusta noususta alkuvuonna
- Q4 BKT 2.6 % y/y (tarkistettu)

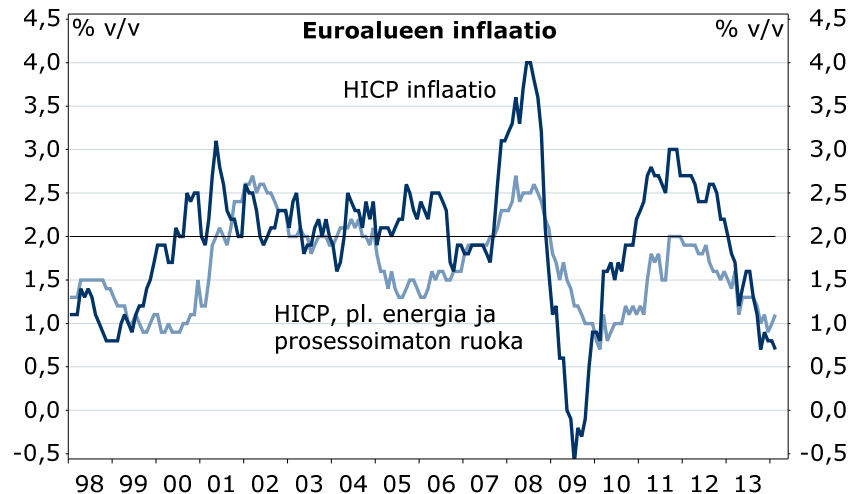
Euroalueen luottamus ennakoi kasvun vahvistumista



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

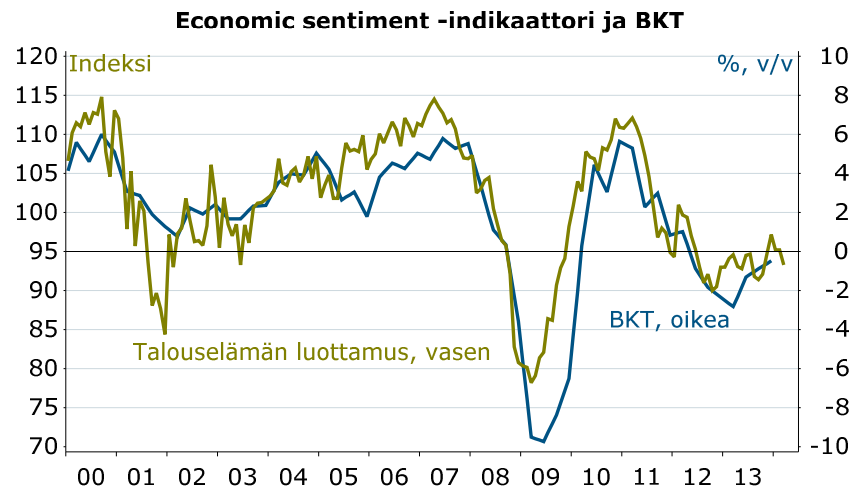
- Euroalueen talouselämän luottamus jatkoi nousussa
- Saksan IFO-indeksin nousuputki (4 kk) katkesi – indeksi kertoo silti BKT:n vahvasta kasvusta Q1:llä

Euroalue: EKP ja inflaatioluvut ovat viikon kohokohdat



- EKP:n kokous (to)
 - Ei muutosta korkoihin
 - Tuleeko uusia ohjeistuksia?
 - Miten kommentoidaan inflaatiota?
- Inflaation pikaennakko (ma) – hidastuu jo 0.6 %:iin?
- Tuottajahinnat (ke) jatkavat laskussa
- Työttömyysaste (ti) lähes ennallaan
- Tarkistettuja ostopäällikköindeksejä

Suomi: Luottamuksen heikkeneminen ei yllättänyt



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Talouselämän luottamus aleni taas
 - Toimialojen luottamus heikkeni
 - Kuluttajien luottamus koheni yllättäen hieman
- Työttömyysaste oli helmikuussa 9.1 % (kp 8.5 %)
 - Työllisyys odotusten mukainen
 - Työttömiä odotettua enemmän
- Tulevaa:
 - Ulkomaankaupan tarkistettut luvut (ma) eivät koskaan yllätä
 - Julkisen talouden alijäämä- ja velkaluvut (ma) ovat rumat

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