

EKP ja BoE odottavat

Pasi Sorjonen
05/05/2014



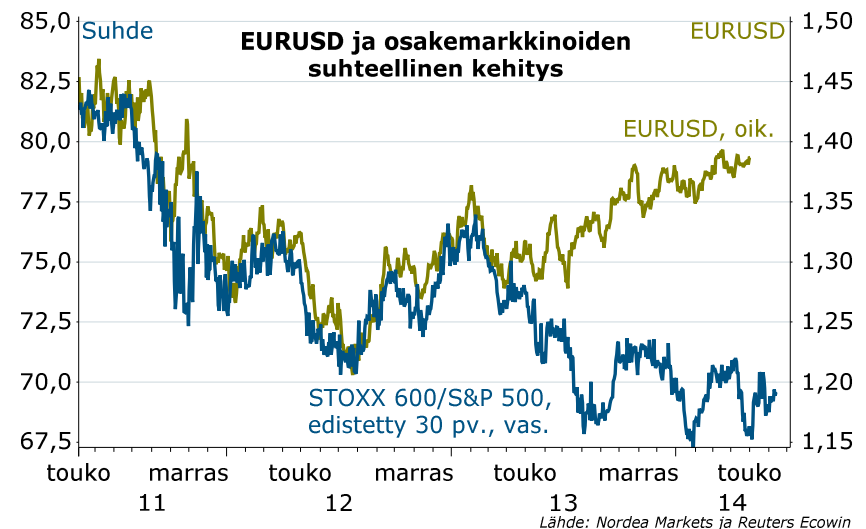
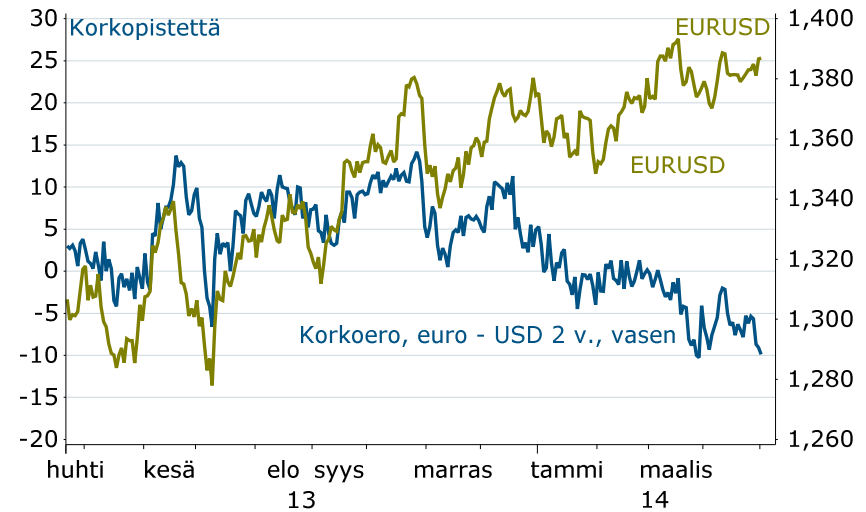
Talousluvut eivät anna keskuspankeille aihetta toimia

Tällä viikolla:

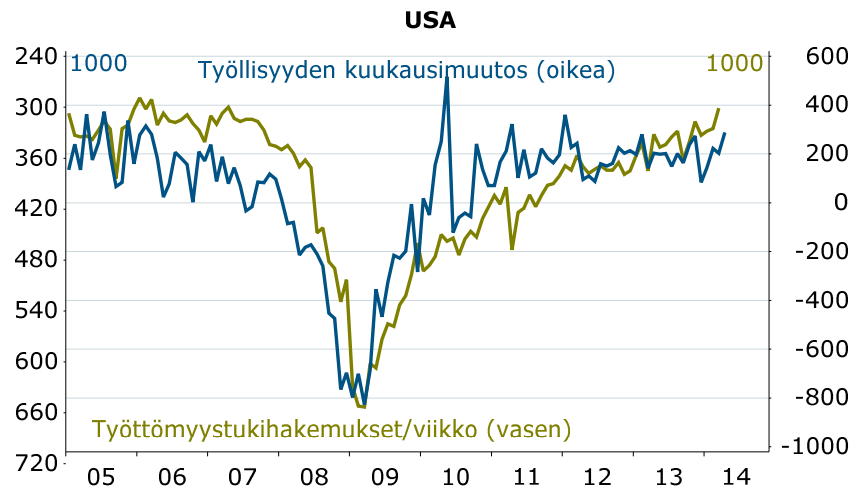
- EKP ja BoE kokoustavat
- Joko Suomen vienti kasvaa?

Viime viikolla:

- Euroalueen inflaatio nopeutui
- Fed pienensi jälleen ostojaan
- USA:n BKT Q1:llä odotettua heikompi



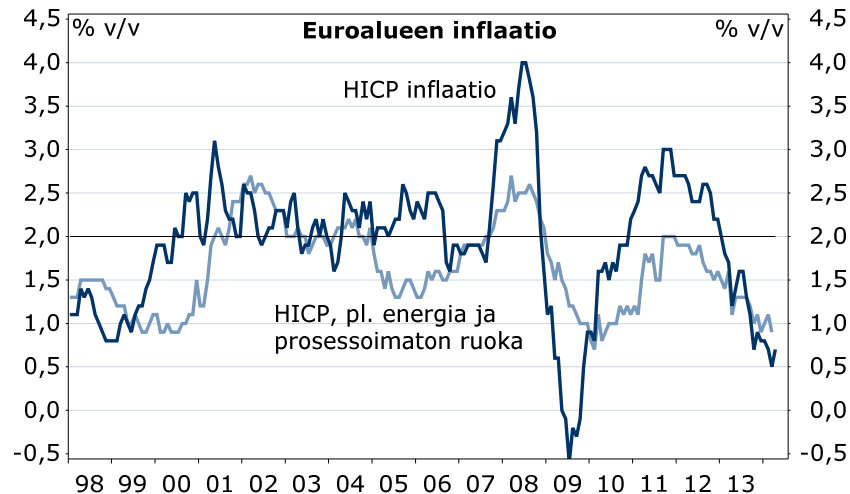
Yhdysvallat: Työllisyys paransi huikeasti



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

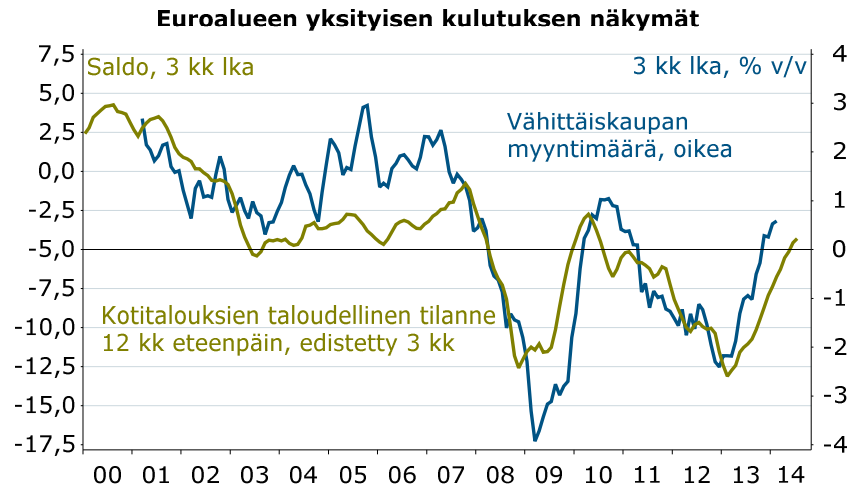
- Fed: QE supistui odotetusti 55 mrd. miljardista 45 mrd. dollariin / kk – korot ennallaan
- Q1:n kasvu oli odotettua hitaampaa
 - BKT +0.1% q/q (vuositasolla)
 - Odotus 1.2%
- Työllisyys paransi huimasti (288t, Nordea 225t, konsensus 210t)
- Työttömyysaste laski 6.3%:iin
- Teollisuuden luottamusindeksi (ISM, huhtikuu) ylitti odotukset (nyt 54.9, odotus 54.3, maaliskuu 53.7)
- Kuluttajien luottamus jäi odotuksista – yksityinen kulutus kasvoi vahvimmin lähes viiteen vuoteen

Euroalue: Inflaatio vauhdittui odotuksia vähemmän



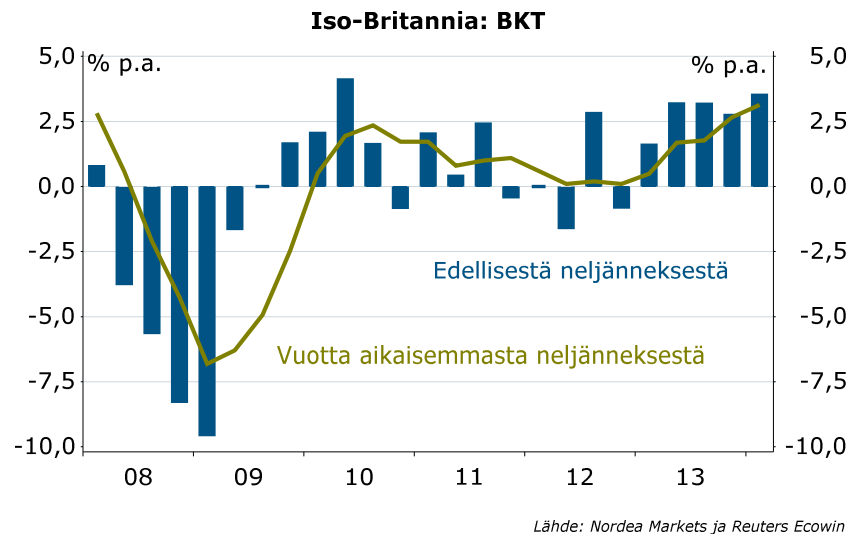
- Inflaatio vauhdittui huhtikuussa 0.7 %:iin (odotus 0.8%, edellinen 0.5%)
- Saksan 1.3% oli yllättävän laiska
- Talouselämän luottamus heikkeni pitkästä aikaa hieman
- Työttömyysaste pysyi ennallaan 11.8 %:ssa (kun maaliskuu 11.9 %:sta alas)

Euroalue: EKP odottaa



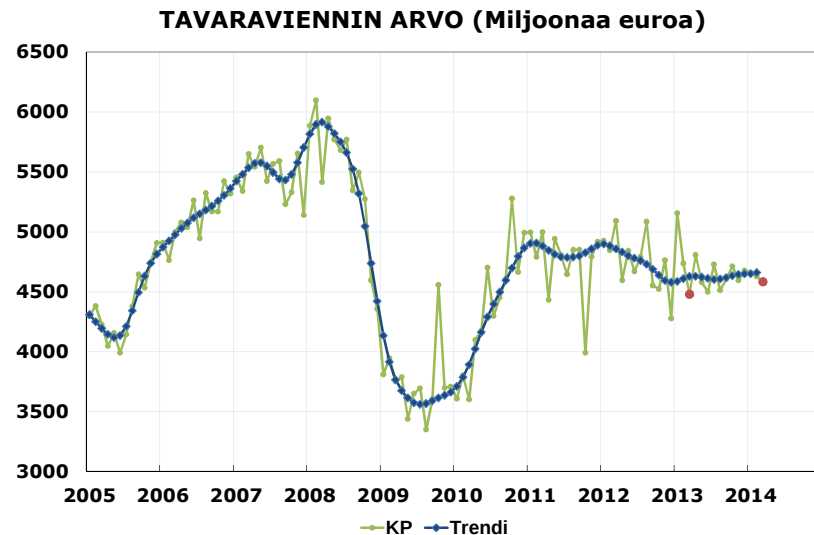
- EKP:n kokous (to) – ei uusia toimia
- Tuottajahinnat (ma)
- Sijoittajien luottamus (ma)
- Vähittäismyynti (ti) jatkaa nousussa
- Palvelusektorin PMI (ti, huhtikuu, lopullinen)

UK: Vahva nousu jatkui Q1:llä – BoE katsoo sivusta



- BoE pitää koron ja osto-ohjelman ennallaan (to)
- Kauppatase (pe) – Brittien tuonnin pitäisi kiinnostaa suomalaisiakin
- Teollisuustuotannon hyvä vire jatkui (pe)
- Mennyttä
 - Brittitalous jatkoi Q1:llä nousussa – 0.8% q/q ja 3.1% y/y jäivät kuitenkin hieman odotuksista
 - Teollisuuden PMI oli selvästi ennakoitua vahvempi (57.3)

Suomi: Luottamus heikkeni – joko vienti ja teollisuus paransivat maaliskuussa?



- Tavaraviennin arvo (to) – joko vienti kasvoi maaliskuussa?
 - Alle +1.0 olisi pettymys
 - Yli +3.7% olisi myönteinen yllätys
- Teollisuustuotanto (pe) saattoi tipahtaa 6% maaliskuussa (y/y)
- Teollisuuden uusien tilauksien (pe) alamäki hellitti maaliskuussa?
- Mennyttä
 - Talouselämän luottamus aleni lisää
 - Asuntojen hinnat laskivat hieman Q1:llä (q/q)

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