

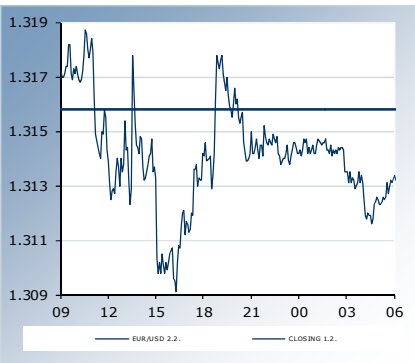
Perjantai 3.2.2012

Aamukatsaus

- Bernankelta ei uusia vihjeitä kolmannelta osto-ohjelmasta
- Kiina harkitsee suurempaa osallistumista euroalueen tukirahastoihin
- Muutokset USA:n ja Saksan koroissa jäivät pieniksi USA:n työllisyysraportin edellä

Markkinoiden kehitys edellisenä päivänä

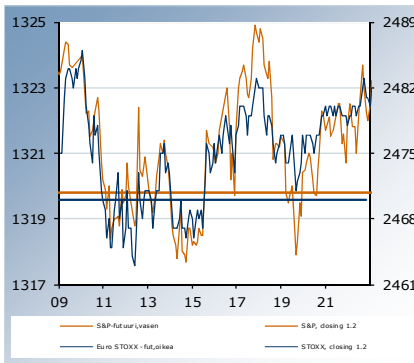
EUR/USD



Korkofutuurit



Osakemarkkinat



Bernankelta ei uusia vihjeitä kolmannelta osto-ohjelmasta. Fedin puheenjohtaja Bernan puhe edustajainhuoneen budjettikomitealle oli odotetusti pitkälti viimeisimmän korkokokouksen viestin mukainen. Bernanke näki elpymisen ”turhauttavan hitaana” ja painosti jälleen kongressia pyrkimään alijäämän supistamiseen mutta välttämään liiallista finanssipolitiikan kiristämistä lähiaikoina. USA:n finanssipolitiikka näyttää kuitenkin olevan pitkälti lukossa tällä hetkellä, ja tilanne pysynee vaikeana ainakin marraskuusiin presidentinvaaleihin saakka. Odotetusti Bernanke päätyi myös puolustamaan keskuspankin elvyttävää kantaa republikaaneille, jotka ovat kritisoineet kevyttä rahapolitiikkaa. Bernanken ja republikaanien välien ollessa kireät on republikaanipresidentti yksi riskitekijä, mikä saattaisi johtaa Bernanken eroon. Ovi kolmannelle velkakirjaosto-ohjelmalle pysyi kuitenkin edelleen auki ja uskommekin sen tulevan ajankohtaiseksi kevään aikana. Lisäelvytyksestä huolimatta kasvu pysyisi tänä vuonna verrattain vaatimattomana.

Kiina harkitsee suurempaa osallistumista euroalueen tukirahastoihin. Kiinan pääministeri Wen Jiabao kertoi Kiinan harkitsevan osallistuvansa joko EFSF:n tai ESM:n kautta euroalueen velkakriisin ratkaisuun. Wenin mukaan Kiina näkee euroalueen velkakriisin ratkaisemisen ja euron tukemisen tärkeinä mutta toisti, että euroalueen tulee ratkaista ongelmansa itse. Kiina on aiemminkin sanonut harkitsevansa euroalueen tukemista, mutta toistaiseksi tarkempia lupauksia ei ole tehty. Vaikka Kiinalla on noin 3200 miljardin dollarin valuuttavarannot, se tuskin tulee kuitenkaan yksin osallistumaan niin suurilla summilla, että se

muuttaisi kokonaisuukaa selvästi. Kreikassa neuvottelut toisesta tukipaketista jatkuvat. Euroalueen valtionvarainministereiden on määrä hyväksyä toinen tukipaketti, mukaan lukien yksityisen sektorin osallistuminen ja uudet säästötoimet, maanantaina. Kreikan valtiovarainministeri Venizelos kommentoi eilen, että velkaneuvottelut pitäisi ulottaa kattamaan myös julkisen sektorin ja EKP:n osallistumisen mahdollisuus.

USA:ssa tuottavuuden kasvu hidastui – viralliset työllisyysluvut kertonevat tänään hidastuvasta kasvusta. Neljännen kvartaalin tuottavuuden nousu alitti hienoisesti odotukset hidastuen selvästi edelliskvartaalilta. Tuottavuuden nousun hidastumisen taustalla oli suurempi nousu työtunneissa kuin tuotannossa. Yksikkötyökustannukset kääntyivät vuorostaan kasvuun kahden laskukvartaalin jälkeen. Yksikkötyökustannukset kasvoivat, kun tuottavuus nousi hitaampaa vauhtia kuin tuntipalkat. Työvoimakustannusten nousu viittaa edelleen vain maltillisiin hintapaineisiin. Uudet työttömyyskorvaushakemukset puolestaan lasivat jälleen hieman, joten vakaampi neljän viikon keskiarvo pysyi laskussa. Laskutrendi näyttää siten jatkuvan, mikä kasvattaa toiveita USA:n työmarkkinoiden orastavasta elpymisestä.

Tänään julkaisu vuoroon tulee virallinen työllisyysraportti. Odotamme työllisyyslukujen kertovan työllisyyden hitaammasta paranemisesta alkuvuodesta, mikä olisi linjassa myös keskiviikkona julkaistujen ADP:n yksityisen sektorin työllisyyslukujen kanssa. Työllisyyslukuihin tehdään kuitenkin myös vuotuinen tasokorjaus, mikä kasvattaa lukujen epävarmuutta.

Tulevaa

Klo	Maa	Indikaattori	Periodi	Ennusteet			
				Nordea	Markkinat	Vaihteluväli	Edellinen
11:00	Euroalue	Palvelusektorin ostopäällikköindeksi (PMI) (lopullinen)	Tammi	50.5	50.5	49.0/50.7	50.5
11:30	Iso-Britannia	Palvelusektorin ostopäällikköindeksi (PMI)	Tammi		53.3	52.0/55.0	54.0
12:00	Euroalue	Vähittäismyynti (v/v)	Joulu		-1.3%	-1.6/-1.2%	-1.5(-2.5)%
12:00	Italia	Inflaatio (v/v) alustava	Tammi		3.6%	3.4/3.8%	3.7%
15:30	USA	Työllisyyden muutos (k/k)	Tammi	150t	140t	95/225t	200t
15:30	USA	Työttömyysaste	Tammi	8.5%	8.5%	8.3/8.7%	8.5%
17:00	USA	Palvelusektorin luottamus (ISM)	Tammi		53.2	52.0/54.0	53.0(52.6)
17:00	USA	Tehdastilaukset	Joulu		1.5%	-1.0/2.5%	1.8%

Mennyt

Maa	Indikaattori	Periodi	Toteutunut	Ennusteet			
				Nordea	Markkinat	Vaihteluväli	
Euroalue	Tuottajahinnat (v/v)	Joulu	4.3%		4.0/4.9%	5.4(5.3)%	
USA	Tuottavuus, 1. julkaisu	4.nelj.	0.7%		0.8%	-0.5/2.0%	1.9(2.3)%
USA	Yksikkötyökustannukset, 1. julkaisu	4.nelj.	1.2%		0.8%	-1.0/3.0%	-2.1(-2.5)%
USA	Uudet työttömyyskorvaushakemukset		367t		371t	360/384t	379(377)t
USA	Bernanke puhuu edustajainhuoneen budjettikomitealle						
Kiina	Palvelusektorin ostopäällikköindeksi (HSBC)	Tammi	52.5		52.5		52.5

Valuutat

FX	07:30	02.02.2012	FX	07:30	02.02.2012
EUR/USD	1.3145	1.3143	EUR/JPY	100.16	100.18
USD/JPY	76.19	76.23	EUR/CHF	1.2056	1.2044
EUR/GBP	0.8308	0.8312	EUR/PLN	4.19	4.19
EUR/SEK	8.845	8.858	EUR/HUF	290.75	291.85
EUR/NOK	7.659	7.653	EUR/CZK	25.06	25.06

EUR/USD päättyi eilen epäyhtenäisen päivän jälkeen pieneen laskuun. Euro sai hetkellistä tukea Kiinan Jiabaon kommentoita maa olevan valmis sijoittamaan euroalueen vakausrahoitukseen, mutta kurssi korjasi kuitenkin nopeasti nousunsa. Päivän pohjiin tasolle 1.3083 kurssin painoivat iltapäivällä euroryhmän puheenjohtajan Junckerin kommentit, joiden mukaan Kreikan velkajärjestelyneuvotteluissa riittää vielä haasteita. Illalla tunnelmat muuttuivat odottaviksi perjantain USA:n työllisyyslukujen suhteen etenkin, kun Fedin Bernanken puhe ei tarjonnut uutta tietoa. Tänäa riskitunnelmia ohjaakin USA:n työllisyysraportti, jonka odotamme osoittavan joulukuuta maltillisempaa nousua työpaikkojen määrässä.

USD/JPY sahalii tason 76.00 tuntumassa, kun kasvaneet interventiospekulaatiot jarruttivat yhä kurssilaskua. Japanin Azumi toisti tänään aamulla kantansa maan interventiovalmiudesta. Tason 76.00 alittaminen avaisi laskutilaa tasolle 75.55.

EUR/GBP liikkui eilen EUR/USD:n vanavedessä tehden päivän pohjat tasolla 0.8269 Junckerin kommenttien myötä korjaten kuitenkin laskunsa iltaa kohden. Päivätasolla kurssi nousi aavistuksen. Seurattavia tasoja ovat 0.8218 ja 0.8422.

EUR/SEK sahalii torstaina kapealla vaihteluvälillä tason 8.85 tuntumassa, kun riskitunnelmat pysyivät kohtalaisina ja uutta ruotsalaisdataa ei ollut kalenterissa. Kurssi on hivuttautunut viime päivät alaspäin, ja laskutilaa löytyy tasolle 8.7376.

EUR/NOK sahalii torstaina päättyen päivätasolla pieneen nousuun. Kruunua painoivat mm. IMF:n kommentit Norjan tämän vuoden kasvuennusteen laskemisesta. Valuuttarahasto mainitsi myös kuplan asuntomarkkinoilla maan talouden suurimmaksi riskiksi. Kurssin sahaillaessa lähes vaakatasossa seurattavia tasoja ovat edelleen 7.6140 ja 7.7190.

Raaka-aineet

	2.2.	Muutos		2.2.	Muutos
Sähkö HELspot	34.42	-66.0%	CO ₂ EUA v.2012	8.74	3.3%
Sähkö SYSspot	84.29	-1.9%	CO ₂ EUA v.2013	9.46	3.3%
Sähkö Q4 11	37.55	2.0%	Kupari (3kk)	8 345	-1.1%
Sähkö Q1 12	38.10	1.6%	Nikkeli (3kk)	20 875	-0.5%
Sähkö vuosi 12	42.10	1.6%	Alumiini (3kk)	2 195	-3.1%
Sähkö vuosi 13	42.60	1.3%	LME-metallit	3 651	-1.6%
Brent (1kk)	112.07	0.5%	CRB-indeksi	311	-0.2%

Metallien hinnat kääntyivät torstaina jälleen laskuun korjaten suureksi osaksi eilisen nousunsa. Metallien hinnat sahasivat päivän aikana seuraten muiden riskimarkkinoiden liikkeitä kääntyen päivän lopuksi laskuun, kun Bernanken puhe edustajainhuoneen budjettikomitealle ei herättänyt markkinoilla aiempaa suurempia toiveita talouden pikaisesta elpymisestä tai lisäelvytystoimista. Myös dollarin vahvistuminen päivän aikana painoi dollareissa noteerattujen raaka-aineiden hintoja. Lontoon metallipörssin LME-indeksi laski torstaina noin 1.5 prosenttia alumiinin ja kuparin hintojen heikentyessä neljän kuukauden huippulukemistaan viime viikon lopulla, kun Kiinan metallien kysyntä ei ole jatkunut vahvana maan uudenvuoden lomien jälkeen. Lisäksi metallien hintoja painaa huoli maailmantalouden hitaasta elpymisestä ja siten myös kysynnän vähenemisestä. Tänäa metallimarkkinoilla seurataan USA:n työllisyysraporttia.

Korot

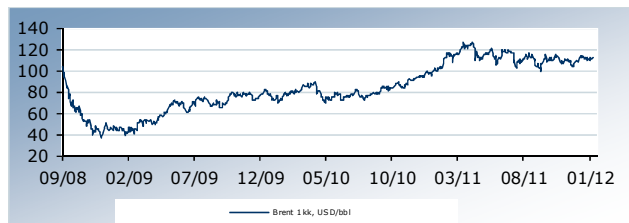
Korot	klo 20:00	Muutos	Korot	klo 23:00	Muutos
3kk Euribor	1.108%	-0.007	3kk US Libor	0.531%	-0.007
12kk Euribor	1.737%	-0.008	12kk US Libor	1.087%	-0.004
Saksa 2v	0.20%	0.02	USA 2v	0.23%	0.00
Saksa 10v	1.84%	0.00	USA 10v	1.82%	-0.01
Bund-futuuri	139.08	-0.16	T-Note	132.17	0.19

Päivätason muutokset niin USA:n kuin Saksankin viitelainakoroissa jäivät eilen pieniksi tämänpäiväisen USA:n työllisyysraportin edellä. Myös uudet käänneet Kreikan ympärillä antavat odottaa itseään, mutta euroalueen valtiovarainministerien on tarkoitus käsitellä maan toista tukipakettia maanantaina. Fedin Bernanke puolestaan ei tarjonnut uusia signaaleja siitä, että lisäelvytystoimia olisi kulman takana. Myös osakemarkkinoilla mentiin eilen sivusuuntaan.

Espanjan ja Italian valtionlainamarkkinoiden positiivinen vire alkuvuonna on tullut useimmille yllätyksenä. Italian 10-vuotinen korko on viimein laskenut selvemmin 6%:n rajapyykin alle, kun taas maan 2-vuotinen viitekorko putosi eilen jo alimmilleen sitten viime heinäkuun. Espanjan korot puolestaan ovat vajonneet jo vuoden 2010 marraskuun tasolle. EKP:n likviditeettiruiskeet ovat siis heijastuneet selvästi valtionlainamarkkinoilla, ja myös kuun vaihteessa luvassa oleva toinen 3-vuotinen rahoitusoperaatio antaa lisätukea.

Tänäa pöhuomion markkinoilla saa USA:n tammikuun työllisyysraportti. Maan eilen julkaistut uudet työttömyyskorvaushakemukset tukivat kuvaa työmarkkinoiden varovaisesta elpymisestä. Kalenterista löytyvät myös euroalueen joulukuun vähittäismyynti sekä palvelusektorin ISM-indeksi.

Saksan 10-vuotinen viitekorko on liikkunut viime päivinä pitkälti sivusuuntaan. Teknisesti kannattaa seurata tasoja 1.74% ja 2.01%. Bund-futuurilla vastaavat tasot ovat 137.18 ja 140.23. Isommassa kuvassa pitkät korot ovat edelleen hyvin matalia, ja korkojen nousupotentiaali näyttää nyky-ympäristössä vielä rajalliselta.



Öljyn hinnat jatkoivat epäyhtenäistä liikettä myös torstaina. Öljyn hinnat sahasivat päivän aikana tiukalla vaihteluvälillä seuraten muiden riskimarkkinoiden liikkeitä. Brentin lähimmän kuukauden futuurin hinta nousi yli 112 dollarin, kun taas amerikkalaisen WTI:n hinta laski noin prosentin kasvattaen kahden öljyalaadun välistä hintaeroa kolmen kuukauden huippulukemiin, yli 15 dollariin barretilta. Öljyn hintoja tukee edelleen länsimaiden ja Iranin välinen kiristynyt tilanne, joka voisi kärjistyessään aiheuttaa merkittäviä häiriöitä öljyn tarjontaan. Myös Israelin hyökkäystä Iraniin maan ydinohjelman estämiseksi pidetään yhä todennäköisempänä. Lisäksi Yhdysvallat suunnittelevat lisäävänsä taloudellisia pakotteita Irania kohtaan kieltämällä öljyn ostamisen maan hätävarastoista niiltä yrityksiltä, jotka ostavat öljyä Iranista. Myös öljymarkkinoilla seurataan tänään tarkasti Yhdysvaltain työllisyysraporttia.

Seuraavan viikon tapahtumat

				Ennusteet		
				Nordea	Markkinat	Edellinen
Maanantai 6.2.						
13:00	Saksa	Tehdastilaukset (k/k)	Joulu		1.5%	-4.8%
15:55	USA	Fedin Bullard puhuu inflaatiotavoitteista				
18:00	Euroalue	Euroalueen valtionvarainministerien tapaaminen				
19:15	USA	Fedin Fisher puhuu Washingtonissa				
Tiistai 7.2.						
	Puola	Keskuspankin korkopäätös			4.50%	4.50%
05:30	Australia	Keskuspankin korkopäätös			4.00%	4.25%
11:00	Norja	Teollisuustuotanto (k/k)	Joulu			0.2%
13:00	Saksa	Teollisuustuotanto (v/v)	Joulu			3.6%
Keskiviikko 8.2.						
08:45	Sveitsi	Työttömyysaste	Tammi		3.1%	3.1%
09:00	Saksa	Vienti (k/k)	Joulu		-0.5%	2.5%
Torstai 9.2.						
01:50	Japani	Konetilaukset (v/v)	Joulu		9.1%	12.5%
03:30	Kiina	Inflaatio (v/v)	Tammi		4.0%	4.1%
07:00	Japani	Kuluttajien luottamus	Tammi			38.9
11:30	Iso-Britannia	Teollisuustuotanto (v/v)	Joulu		-3.1%	-3.1%
11:30	Iso-Britannia	Kauppatase, milj. GBP	Joulu		-8 700	-8 644
14:00	Iso-Britannia	Keskuspankin korkopäätös			0.50%	0.50%
14:00	Iso-Britannia	BoE:n velkakirjojen osto-ohjelma (mrdGBP)			325	275
14:45	Euroalue	Keskuspankin korkopäätös			1.00%	1.00%
15:30	Euroalue	Draghi puhuu EKP:n tiedotustilaisuudessa				
15:30	USA	Uudet työttömyyskorvaushakemukset				367t
17:00	USA	Tukkuvarastot	Joulu		0.5%	0.1%
Perjantai 10.2.						
	Kiina	Kauppatase, mrd. USD	Tammi		10.55	16.52
	Kiina	Vienti (v/v)	Tammi		1.5%	13.4%
	Kiina	Tuonti (v/v)	Tammi		-5.0%	11.8%
01:50	Japani	Japanin tukkuhinnat (v/v)	Tammi		0.9%	1.3%
09:45	Ranska	Teollisuustuotanto (v/v)	Joulu			0.9%
10:30	Ruotsi	Teollisuustuotanto (k/k)	Joulu			-1.9%
10:30	Ruotsi	Teollisuustilaukset (k/k)	Joulu			-4.8%
11:00	Norja	Pohjainflaatio (v/v)	Tammi			1.0%
11:00	Norja	Tuottajahinnat (v/v)	Tammi			8.2%
11:00	Italia	Teollisuustuotanto (v/v)	Joulu			-4.1%
11:30	Iso-Britannia	Tuottajahinnat pl. elintarvikkeet ja energia (k/k)	Tammi			-0.1%
15:30	USA	Kauppatase, mrd. USD	Joulu		-48.6	-47.8
16:55	USA	Kuluttajien luottamus (Michigan) alustava	Helmi		75.0	75.0

Yhteystiedot:

 Aleksis Kiven katu 9
 00020 Nordea

www.nordea.com/e-markets
etunimi.sukunimi@nordea.com

 Roger Wessman
 Tutkimusjohtaja

 Jan von Gerich
 Emma Saarinen

+358 9 165 59930

 +358 9 165 59937
 +358 9 165 59931

 Pasi Sorjonen
 Pääekonomisti

 Annika Lindblad
 Olli Palmén

+358 9 165 59942

 +358 9 165 59940
 +358 9 165 59932

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 sellaisenaan tai käyttää ilman vastaanottajan omaa harkintaa. Oheisia tietoja ei ole tarkoitettu sijoitusneuvoksi, tarjoukseksi tai kehoitukseksi antaa tarjous rahoitusvälineen ostamisesta tai myymisestä. Annetut tiedot eivät liity kenenkään yksittäisen vastaanottajan sijoitustavoitteisiin, taloudelliseen tilanteeseen tai erityistarpeisiin. Ennen sijoitus- tai luotonot-topäätöksen tekemistä on suositeltavaa hankkia kulloiseenkin tilanteeseen soveltuvia asiantuntijaneuvoja. On tärkeää muistaa, että historiallinen kehitys ei ole taee 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.