

Torstai 2.9.2010

Aamukatsaus

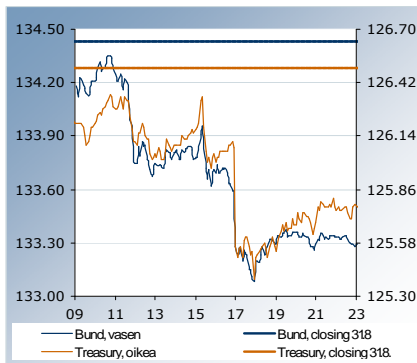
- USA:n ISM-indeksi yllätti vahvistumalla
- Tänään vuorossa EKP:n kokous
- Positiiviset talousluvut veivät dollarin laskuun

Markkinoiden kehitys edellisenä päivänä

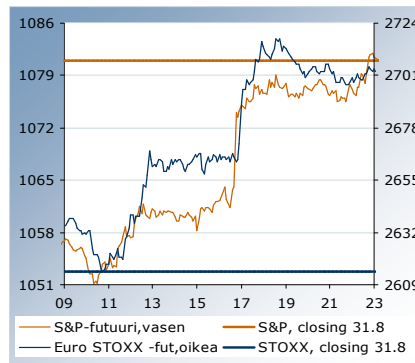
EUR/USD



Korkofutuurit



Osakemarkkinat



USA:n teollisuuden luottamus yllättäen vahvistui – yksityisen sektorin työpaikat supistuivat. ISM-indeksi vastoin odotuksia vahvistui elokuussa helpottaen pelkoja kaksoistaantumasta. Vahvistuminen oli seurausta ennen kaikkea tuotantoa ja työllisyyttä kuvaavien alaindeksien laskusta. Pääindeksiä yleensä muutamalla kuukaudella ennakoiva uusia tilauksia kuvaava alaindeksi laski kuitenkin yhä hieman. Varastokomponentti myös jatkoi nousua mikä myös ennakoii kasvun hidastumista. ISM-indeksin vahvistuminen kertoo teollisuuden kasvun pysyvän vielä toistaiseksi vahvana, mutta odotamme indeksin heikenevän seuraavina kuukausina aikana.

ADP:n keräämän datan mukaan yksityisen sektorin työpaikat odotusten vastaisesti supistuivat elokuussa. ADP:n julkaisemat luvut ovat yleensä ennakoineet hyvin pari päivää myöhemmin tulevan virallisen työllisyysraportin lukujen suuntaa, joten nyt nähty pudotus viittaa myös odotuksia heikompaan työllisyysraporttiin. On kuitenkin huomattava, että nähty lasku on vielä suhteellisen lähellä jo varsin vaatimatonta konsensusennustetta eikä epävakaan sarjan tapauksessa ole poikkeuksellista. Luke-

ma vahvistaa kuitenkin kuvaa työmarkkinoiden piristymisen hyyttymisestä.

Ison-Britannian teollisuuden ostopäälikkoindeksi laski jyrkästi. Teollisuuden luottamus elokuussa oli selvästi konsensusodotuksia heikompi laskien alimmilleen sitten viime marraskuun. Heinäkuun indeksilukemaa korjattiin samalla hieman alaspäin. Indeksien alikomponenteista heikkeni erityisesti uudet tilaukset. Teollisuuden luottamuksen heikkeneminen viittaa talouden kasvun hidastuvan Iso-Britanniassa varsin nopeasta toisesta neljänneksestä.

EKP vahvistanee jatkavansa likviditeettioperaatioita nykyiseen tapaan. Odotamme tämänpäiväisen kokouksen kertovan, että EKP jatkaa rahoitusoperaatioidensa toteuttamista täysimääräisinä lokakuun jälkeenkin. Syynä tähän näemme joidenkin Etelä-Euroopan maiden pankkisektorien riippuvuuden EKP:n rahoituksesta, jonka ehtoja tuskin tässä tilanteessa lähdetään kiristämään.

Tulevaa

Klo	Maa	Indikaattori	Periodi	Ennusteet			Edellinen
				Nordea	Markkinat	Vaihteluväli	
00:00	USA	Automyynti (annualisoitu)	Elo		11.6	11.3/11.9	11.85M
09:00	Iso-Britannia	Asuntohintaindeksi (v/v)	Elo		4.9%	4.5/5.7%	6.6%
10:30	Ruotsi	Keskuspankin korkopäätös	Syys	0.75%	0.75%	0.50/0.75%	0.5%
12:00	Euroalue	Tuottajahinnat (v/v)	Heinä		4.0%	3.0/4.4%	3.0%
12:00	Euroalue	BKT (v/v), 2. julkaisu	2.nelj.	1.7%	1.7%	1.7/1.8%	1.7%
14:45	Euroalue	Keskuspankin korkopäätös		1.00%	1.00%	1.00/1.00%	1.0%
15:30	USA	Tuottavuus, 2. julkaisu	2.nelj.		-1.9%	-2.4/-0.5%	-0.9%
15:30	USA	Yksikkötyökustannukset, 2. julkaisu	2.nelj.		1.2%	0.3/2.0%	0.2%
15:30	USA	Uudet työttömyyskorvaushakemukset			475t	465/485t	473t
17:00	USA	Tehdastilaukset	Heinä		0.2%	-1.2/2.5%	-1.2%
17:00	USA	Allekirjoitetut asuntokaupat (k/k)	Heinä		-1.0%	-5.0/4.0%	-2.6%

Mennyt

Maa	Indikaattori	Periodi	Toteutunut	Ennusteet			Edellinen
				Nordea	Markkinat	Vaihteluväli	
Ruotsi	Teollisuuden ostopäälikkoindeksi (PMI)	Elo	60.6		64.0	62.0/65.0	64.2
Norja	Ostopäälikkoindeksi	Elo	49.2		54	52.0/55.0	55.2(54.9)
Euroalue	Teollisuuden ostopäälikkoindeksi (PMI) (lopullinen)	Elo	55.1	55.0	55.0	55.0/55.2	55.0
Iso-Britannia	Teollisuuden ostopäälikkoindeksi (PMI)	Elo	54.3		57.0	55.9/57.5	56.9(57.3)
USA	Yksityisen sektorin työpaikat (ADP)	Elo	-10t		15t	-80/55t	37(42)t
USA	ISM-indeksi (teollisuuden luottamus)	Elo	56.3	52.0	52.8	49.9/56.0	55.5
USA	ISM-hinta-indeksi	Elo	61.5		55.3	52.0/59.0	57.5
USA	Rakennusinvestoinnit (k/k)	Heinä	-1.0%		-0.5%	-1.6/0.5%	-0.8(0.1)%

Valuutat

FX	07:30	01.09.2010	FX	07:30	01.09.2010
EUR/USD	1.2787	1.2799	EUR/JPY	107.60	108.08
USD/JPY	84.13	84.44	EUR/CHF	1.3011	1.3001
EUR/GBP	0.8285	0.8282	EUR/PLN	3.96	3.96
EUR/SEK	9.356	9.334	EUR/HUF	283.94	283.98
EUR/NOK	7.928	7.923	EUR/CZK	24.70	24.70

EUR/USD nousi eilen Kiinan ja Australian vahvojen talouslukujen kasvatettua globaalia riskinottohalukkuutta. Dollarin heikkeneminen tyssäsi vasta USA:n odotettua vahvempaan ISM-indeksiin. Tänään katseet ovat euroalueen BKT-luvuissa, EKP:n korkokokouksessa sekä USA:n tehdastilauksissa ja asuntojen myyntiluvuissa. Teknisesti nousun jatkumisen tiellä on tason 1.2855 vastus.

USD/JPY saahaili eilen tason 84.20 ympärillä. Riskisentimentin selvä parantuminen ei onnistunut nostamaan kurssia markkinoiden jatkaessa BoJ:n interventiohalukkuuden testaamista. Teknisiä avaintasuja ovat vaakaputken 83.67-84.66 laidat.

EUR/GBP singahti eilen ylös Ison-Britannian teollisuuden ostopääallikköindeksin jäätyä odotettua heikommaksi. Tänään tarjolla on asuntohintoja. Teknisesti EUR/GBP on jumissa välillä 0.8246-0.8327.

EUR/SEK laski eilen parantuneen riskisentimentin tuettua kruunua. Tänä aamuna kurssi on noussut markkinoiden neutraalisoidessa positioitaan Riksbankenin korkopäätöksen alla. Korkoskenaarion maltillistuminen heikentäisi kruunua. Tason 9.4129 ylitys avaisi nousutilaa tasolle 9.4497.

EUR/NOK laski eilen. Kruunua tuki niin osakkeiden kuin öljynkin kallistuminen. Odotettua heikommalla Norjan talousluvut eivät onnistuneet vesittämään kruunun vahvistumista. Teknisesti kruunulla on vahvistumistilaa tasolle 7.8850.

Raaka-aineet

	1.9.	Muutos		1.9.	Muutos
Sähkö spot	49.60	0.5%	Kupari (3kk)	7 606	2.2%
Sähkö Q4 10	50.90	-1.2%	Nikkeli (3kk)	21 050	1.7%
Sähkö Q1 11	51.31	-1.2%	Alumiini (3kk)	2 108	2.4%
Sähkö vuosi 11	44.85	-1.5%	LME-metallit	3 429	2.3%
Sähkö vuosi 12	42.60	-0.6%	CRB-indeksi	269	1.6%
CO2 v. 2011	15.70	0.8%	Brent-öljy	76.18	0.0%
CO2 v. 2012	16.17	0.8%	Brent (1kk)	76.32	2.0%

Metallit nousivat eilen hätyyttelemään jo elokuun alun kolmen kuukauden huippuja. Eilen aamulla julkaistun Kiinan ostopääallikköiden indeksin kääntymisen nousuun ensimmäistä kertaa kolmeen kuukauteen vei kurssit nousuun jo heti aamusta. Hinnat saivat vielä lisäpuhtia iltapäivällä kun USA:n vastaava indeksi ylitti reippaasti markkinoiden odotukset. Osakkeiden nousu sekä dollarin selvä heikentyminen tukivat hintoja. Kupari jatkoi koko päivän hyvässä nousussa. Kupari puhkasi jo 7600 dollarin tonnihinnan, mikä on korkein hinta sitten huhtikuun loppuun.

Öljy kuroi eilen umpeen tiistain reilun pudotuksen. Hinnat ovatkin siten palautuneet takaisin 75 dollarin tuntumaan, jonka ympärillä öljy on viime kuukausina liikkunut. Kiinan sekä USA:n vahvat talousluvut piristivät markkinoita niiden hälvennettyä huolia talouskasvun hauraudesta. Osakemarkkinoiden

Korot

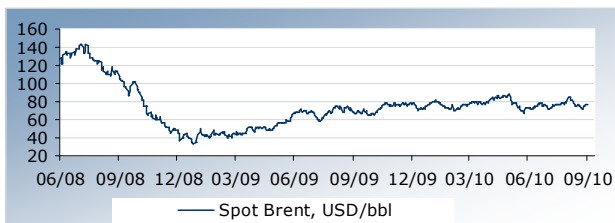
Korot	klo 20:00	Muutos	Korot	klo 23:00	Muutos
3kk Euribor	0.886%	0.000	3kk US depo	0.450%	0.000
12kk Euribor	1.411%	-0.003	12kk US depo	0.850%	0.000
Saksa 2v	0.61%	0.01	USA 2v	0.51%	0.03
Saksa 10v	2.20%	0.09	USA 10v	2.58%	0.10
Bund-futuuri	133.29	-1.14	T-Note	125.73	-0.77

Valtionlainojen viitekoroit nousivat eilen vahvasti Atlantin molemmin puolin, kun USA:n teollisuussektorin ISM-indeksi kääntyi yllättäen nousuun kolmen laskukuukauden jälkeen, mikä lievitetti pelkoja talouskasvun hyytymisestä. Valtionlainakorot olivat nousussa jo aiemmin päivällä Kiinan ja Australian talousdatan yllätettyä myönteisesti.

Pitkien korkojen elokuun kestänyt voimakas laskutrendi on näyttänyt hyytymisen merkkejä viime päivinä. Saksan 10-vuotisessa korossa tarvitaan nousu 2.20 %:n päälle, jotta saataisiin tekninen signaali trendin käännokestä. Positiivinen yllätys huomiosessa USA:n työllisyysraportissa nostaisi koron tämän vastuksen päälle, ja voisi siten saada pitkä korot selvempäänkin nousuun.

EKP kertonee tänään jatkavansa rajoittamattomia rahoitusoperaatioitaan ainakin vuoden loppuun asti. Markkinat hinnoittelevat jo tämän, joten kyyhkymäiset kommentit tuskin saavat korkoja laskuun. Keskuspankki julkaisee tänään myös päivitetty talousennusteensa.

Talousdatarintamalla julkaistaan USA:n heinäkuun tehdastilaukset sekä saman kuun allekirjoitetut asuntokaupat. Euroalueen valtionlainatarjontaa puolestaan voi olla luvassa yhteensä jopa 14 miljardia euroa Ranskan ja Espanjan viitelainahuutokauppojen voimin.



vahva vire sekä dollarin heikentyminen kiritti osaltaan öljyä. Yhdysvaltain energiaviranomaisten öljyraportin mukaan raakaöljyvarastot nousivat edellisviikosta 3.4 miljoonalla barreililla, mikä on analyytikoiden konsensusennustetta enemmän. Bensiini- ja tislevarastot puolestaan laskivat hieman, mutta kokonaisuudessaan varastot nousivat jälleen uusille ennätystasoilille, asettaen edelleen laskupaineita öljyn hinnalle.

Sähkön hinnat jatkoivat eilen liikettä alaspäin. Hinnat painuivat kautta linjan vaikka polttoaineiden hinnat olivat nousussa yhdessä päästöoikeuksien hintojen kanssa. Viime päivien lasku on pitkälti johtunut korjausliikkeestä alaspäin viimeisen parin viikon vahvan nousun jälkeen. Eilen julkaistujen vesivarantolukujen mukaan varannot jatkoivat täyttymistään, mikä osaltaan painoi sähkön hintoja varsinkin lyhyemmässä päässä.

Yhteystiedot:

Aleksis Kiven katu 9
00020 Nordea
www.nordea.com/e-markets
etunimi.sukunimi@nordea.com

Roger Wessman +358 9 165 59930
Tutkimusjohtaja
Jussi Hahtela +358 9 369 50238
Jan von Gerich +358 9 165 59937
Jussi Mattsson +358 9 165 59931

Martti Nyberg +358 9 165 59941
Pääekonomisti
Reijo Heiskanen +358 9 165 59942
Annika Lindblad +358 9 165 59940
Tuomas Laiho +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 liittyvästä 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 luotonotopäätöksen 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.