

---

# Stressitesti meni – stressi jäi

Pasi Sorjonen  
27. lokakuuta 2014



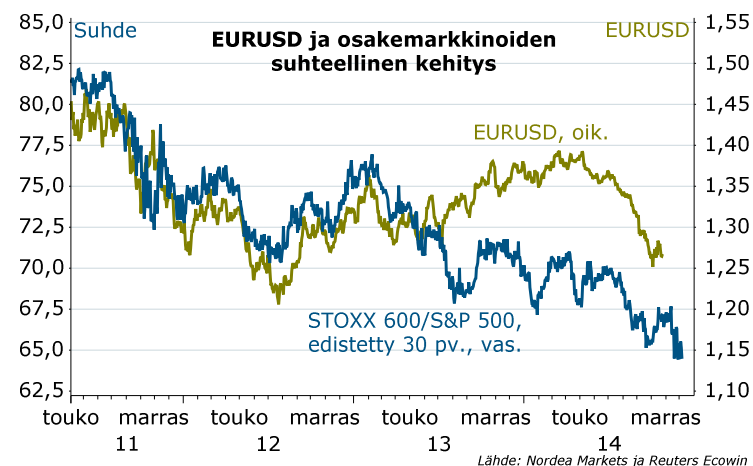
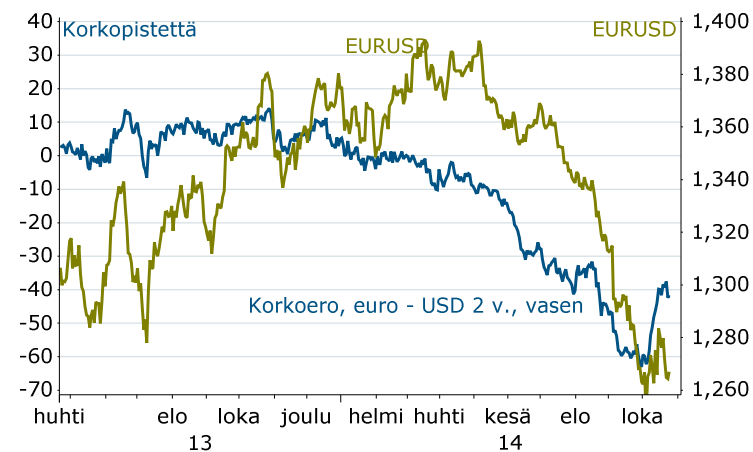
# Stressitestien ja Brasilian vaalien jälkeen seurataan keskuspankkeja

## Tulevaa

- Fed lopettaa arvopaperiostot
- Riksbanken laskee korkoa
- Yhdysvallat: Q3 BKT

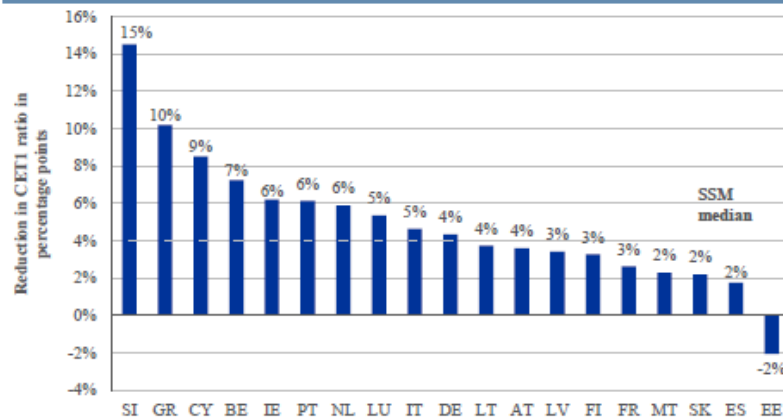
## Mennyttä

- Euroalue: Pankkien stressitestit
- Rousseff jatkaa Brasilian presidenttinä
- Kiina ja Iso-Britannia avasivat Q3 BKT-kierroksen jokseenkin odotetusti



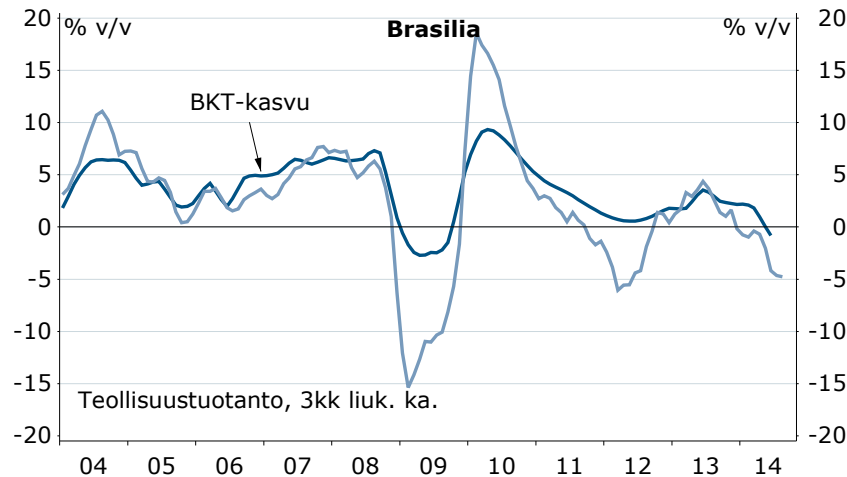
# Euroalue: Pankkien stressitestit takana, stressi ei – luottojen kysyntä on edelleen vaisua

Figure 2 Comprehensive assessment median projected adverse scenario reduction in capital ratio by country of participating bank



- Suuri enemmistö pankeista selvisi hyvin
- Ongelmaluotot 879 mrd. euroa; 136 mrd. euroa luultua enemmän
- Pääoman puute yht. 25 mrd. euroa
- Rahoitusasema 2013 lopussa: 25/130 pankkia reputti (vajaa 1/5): Italia 9, Kreikka 3, Kypros 2
- 12 pankkia on korjannut puuttuvat pääomansa – 13 pankilta puuttuu 9.5 mrd. euroa; vain 1 tarvitsee > 1 mrd.
- Pääoman puutteet ovat suhteellisesti suurimmat Kyproksella, Kreikassa, Portugalissa ja Italiassa
- Korjaus ehdotukset 2 viikon kuluessa

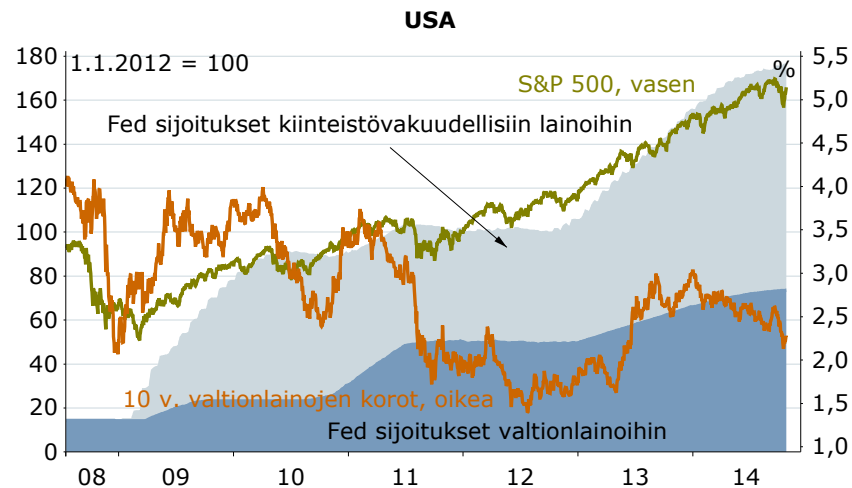
# Brasilia: Rousseff vei Presidentin vaalit



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

- Haastaja Neves on kilpailijoista markkinamyönteisempi
- Rousseff johti kyselyissä
- Etukäteisodotuksia
  - Jos Rousseff voittaa: BRL heikkenee lyhyellä aikavälillä
  - Keskuspankin toimet palauttavat lähelle USD 2.45 vuoden lopulla
  - Jos Neves voittaa, BRL vahvistuu hieman
  - Ei interventoitaa – Neves haluaa vapaasti määräytyvän valuutan

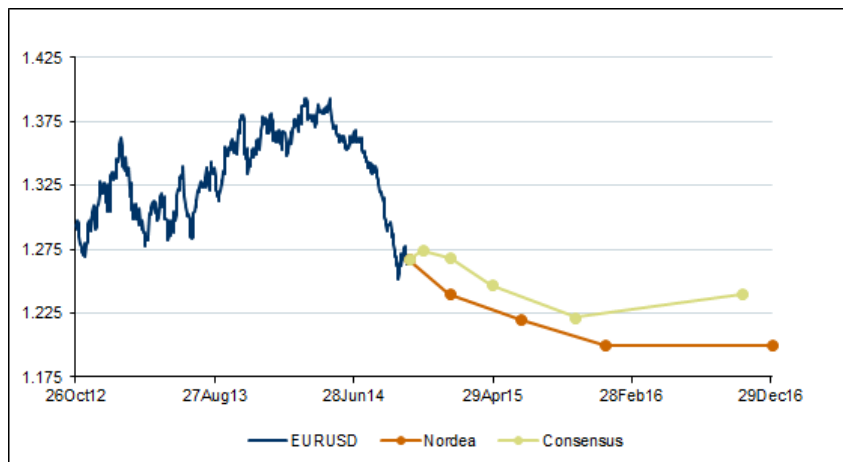
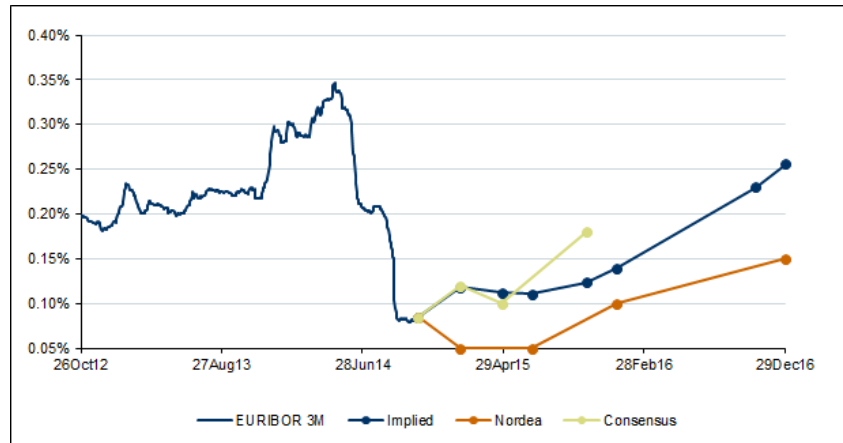
# Yhdysvallat: Keskuspankin arvopaperiostot päättyvät



Lähde: Nordea Markets ja Reuters Ecowin

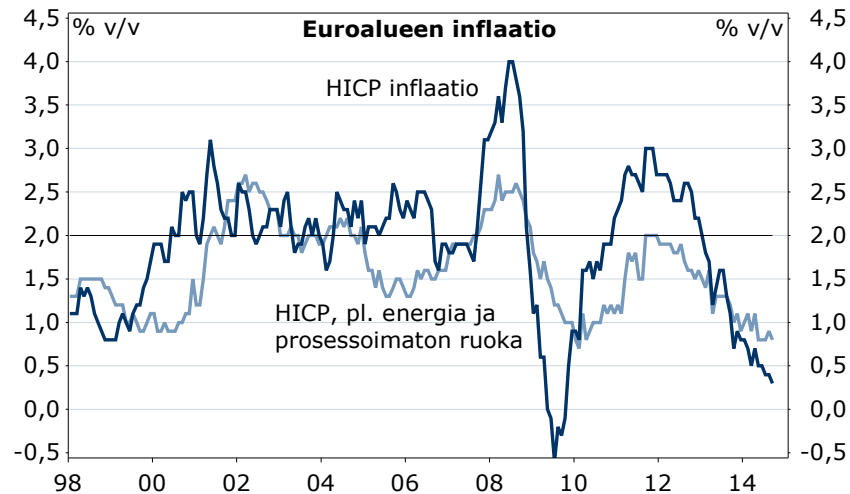
- Fed kokousta (ke)
  - Arvopapereiden ostot päättyvät
  - Ei ilmoitusta kiristysten alkamisesta
  - Ei korkomuutoksia
- Q3 BKT (to): od. vuositasolla 3.2% q/q, konsensus 3.0%
- Lisäksi
  - Palveluiden alustava PMI (loka, ma)
  - Kuluttajien luottamus, Conference Board (loka, ti)
- Mennyttä
  - Inflaatio ja pohjainflaatio 1.7 %

# Uusi rahamarkkinaennuste



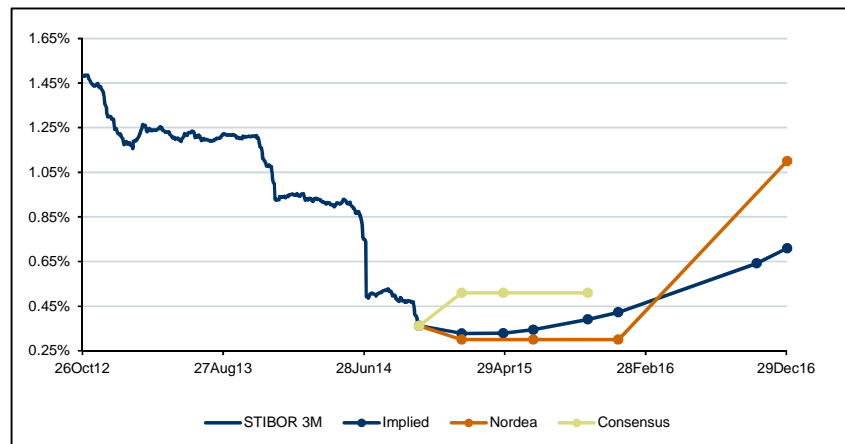
- Fed nostaa ohjauskorkoa kesäkuussa 2015 (aiempi näkemys: maaliskuu)
  - Globaali epävarmuus painaa myös Yhdysvaltoja
  - Inflaationäkymät pysyvät pehmeinä
  - Ohjauskorko 2015 lopussa 1,25 % ja 2016 lopussa 2,50 % - ei muutoksia
- Euroalueen korkouraa laskettu 3 kk ja kesäkuun 2015 osalta
  - Talouskasvu heikkoa + EKP:lta odotetaan lisätoimia
  - Bondikorot pysyvät erittäin matalina
- EURUSD –ennuste ennallaan; 3 kk kuluttua 1.24, kesä 2015 1.22, joulukuun 2015 1.22

# Euroalue: Inflaatio vauhdittuu hieman



- Flash inflaation odotetaan kipuavan 0.5 %:iin (konsensus 0.4 %)
  - Muu kuin energia nousee ja ratkaisee
  - Energian hinta on laskenut, mutta se jarruttaa vähemmän kuin vuosi sitten
- Luottamuslukuja
  - Saksan Ifo-indeksi laskee lisää (ma) – nykyisellään ennakoi nollakasvua
  - ESI (to) saattaa laskea lisää
- Työttömyysaste (syys, pe)

# Ruotsi: Riksbanken laskee korkoa

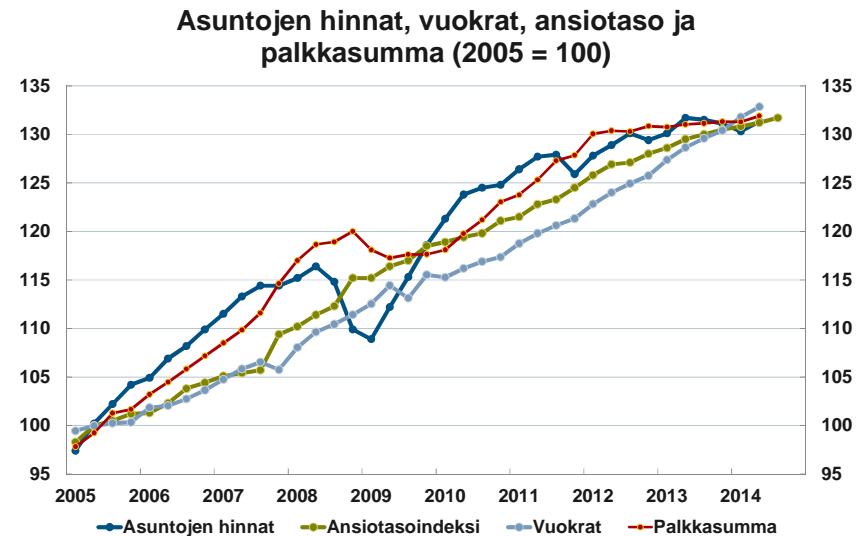


- Odotamme keskuspankin (ma)
  - Laskevan ohjauskorkonsa 0.05 %:iin
  - Laskevan inflaatioennustettaan ja omaa korkoennustettaan
- Emme odota keskuspankin jatkossa
  - Laskevan ohjauskorkoa alle nollan
  - Käynnistävän epätavallisia toimia



# Suomi: Asuntojen hintojen nousu on pysähtynyt

- Q3 Asuntohinnat (ti) osoittanevat niukkaa laskua vuodentakaisesta
- Talouselämän luottamus (to) pysyy matalalla – teollisuuden, muiden alojen ja kuluttajien luottamus (ti)
- Vahvistetut ulkomaankaupan luvut (pe) eivät yllätä
- Mennyttä:
  - Työttömyysasteen trendi vaakasuora – syyskuussa 8.5 % (kp)
  - Uudisrakentamisen määrä -11% y/y
  - Rakennusluvut (m3) -21 % 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 luotonottopäätöksen 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.

# Mukavaa työviikkoa!

Pasi Sorjonen  
Chief Analyst  
Global Research  
+358 9 165 59942  
[pasi.sorjonen@nordea.com](mailto:pasi.sorjonen@nordea.com)