

Aamukatsaus: Kauppaneuvottelukello tikittää

Marketing communication

Jade Halme

Yhdysvaltojen PCE-inlaatiossa pientä kiihtymistä toukokuussa, yksityinen kulutus laskussa | Kauppaneuvottelut jatkuvat edelleen tullitauon takarajan häämöttäessä | Alkuviikon aikana kuullaan euroalueen kesäkuun inflaatiokehityksestä

Tällä viikolla luvassa

Tänään aamulla julkaistujen Kiinan teollisuuden PMI-lukujen jälkeen kuullaan Saksan ja Ruotsin vähittäismyyntilukuja. Saksan vähittäismyyntin odotetaan kasvaneen 3,3 prosenttia edellisvuodesta toukokuussa.

Myöhemmin päivällä kuullaan vielä Saksan ja Italian inflaatioluvut, jotka ennakoivat osaltaan huomista **euroalueen kesäkuun flash-inflaatiojulkaisua**. Konsensus odottaa Saksan inflaation kiihtyneen aavistuksen 2,2 prosenttiin ja euroalueen inflaation pysyneen edelleen 2 prosentin tuntumassa.

Muita tämän viikon tärkeimpiä julkaisuja ovat muun muassa USA:n ISM:n teollisuuden ja palveluiden luottamusindeksit, euroalueen toukokuun työttömyysaste sekä torstaina markkinoiden ja keskuspankin tarkkaan seuraama **Yhdysvaltojen työmarkkinapaketti**. Työmarkkinadataan odotetaan pientä heikentymistä kesäkuun mittauksessa.

Datajulkaisujen lisäksi tällä viikolla seurataan USA:n ja kauppakumppaneiden tullineuvotteluiden etenemistä. Trumpin keväällä asettama 90 päivän tullitauko on päättymässä ensi viikolla, ja esimerkiksi Kiina ehti jo allekirjoittaa kauppasopimuksen loppuviikosta EU:n käydessä yhä neuvotteluita. Lisäksi Trumpin paljon keskustelua herättäneen Big Beautiful Bill -[lakiuudistuksen](#) olisi määrä tulla voimaan tällä viikolla.

Maanantai 30.6.				Konsensus	Edellinen
4:30	Kiina	Teollisuuden ostopääällikköindeksi (PMI) (NBS)	Kesä	49.7	49.5
8:00	Suomi	BKT-indikaattori	Touko		0.9
9:00	Saksa	Vähittäismyynti, reaalin kehitys (v/v)	Touko	3.3 %	2.3 %
9:00	Ruotsi	Vähittäismyynti (v/v)	Touko		5.3 %
12:00	Italia	Inflaatio (v/v), alustava	Kesä	1.8 %	1.7 %
15:00	Saksa	Inflaatio (kk/kk), alustava	Kesä	0.3 %	0.2 %
15:00	Saksa	Inflaatio (v/v), alustava	Kesä	2.2 %	2.1 %
16:45	USA	Chicagon ostopääällikköiden indeksi	Kesä	43	40.5
17:30	USA	Dallasin Fedin teollisuuden luottamus	Kesä		-15.3

Lähde: Refinitiv

Koko viikon kalenteri [tästä](#). Keskuspankkien kokouskalenteri löytyy [täältä](#).

Poimintoja julkaisuistamme:

- **Bonds & Bold: Elucidating a Single Chart (26.6.)**
- **Major forecasts: In the hunt for investor confidence neither USD nor long end bonds seem likely favourite (24.6.)**
- **Macro & Markets: The Fed is wise to "wait-and-see" (20.6.)**
- **Norway rates update: Two cuts and done (19.6.)**
- **FOMC Review: Still "wait and see" approach (19.6.)**
- **Suomen talous kasvoi sittenkin (18.6.)**
- **Blogi: Öljyn hintapiikki laittaisi taas myös korkonäkymät uusiksi (18.6.)**
- **Riksbank review: Easing bias – but longer out (18.6.)**
- **Kulutusmittari: Tahmea toukokuu (11.6.)**
- **Asuntomarkkinateema: Asuinrakentamisen ylituotantoon johtaneet syyt ja seuraukset (11.6.)**
- **Chief Economist's Corner: Economic forecasts caught in a minefield of tariffs and Trump-induced chaos (6.6.)**
- **ECB Watch: Done? (5.6.)**

Huomasitko nämä?

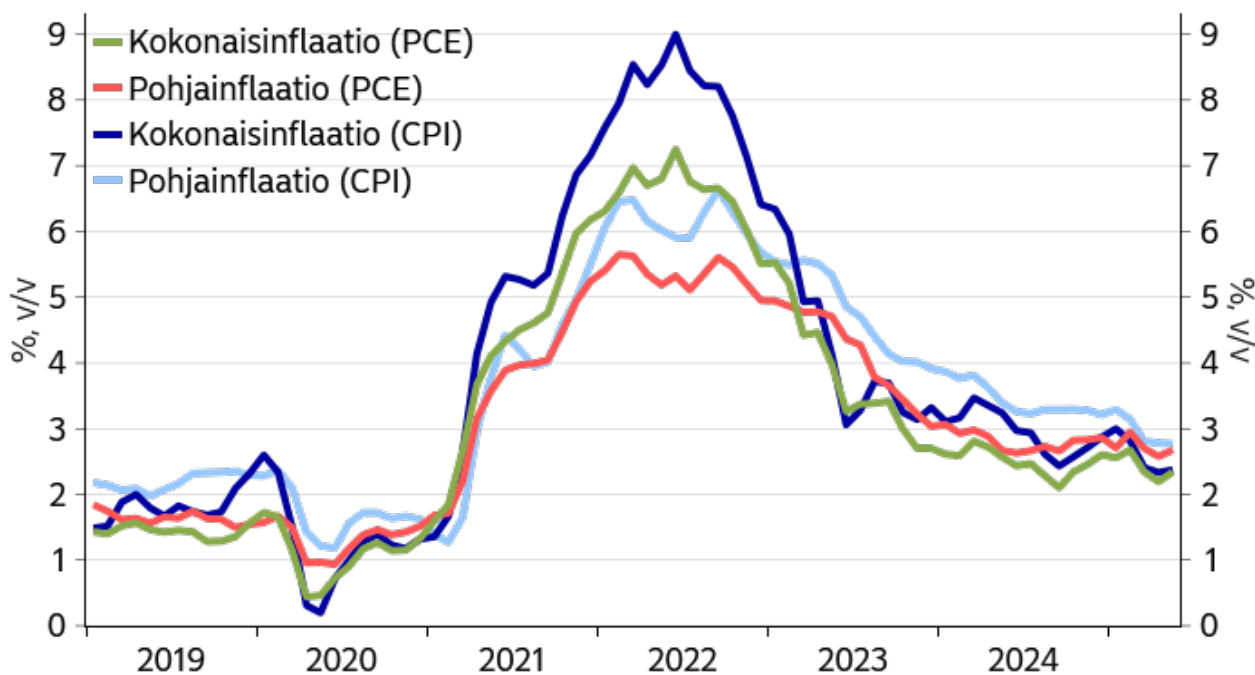
Euroalueen talouselämän luottamus kääntyi kesäkuussa yllättäen pieneen laskuun 94

indeksipisteeseen teollisuuden yritysten näkymien heikennyttyä jonkin verran kauppasodan aiheuttaessa edelleen voimakasta epävarmuutta markkinoilla. Aktiviteetin hidastuminen viittaa siihen, että euroalueen kasvunäkymät junnaavat paikallaan. Palveluiden osalta tunnelmat olivat kuitenkin hieman piristyneet ja hintapaineet jatkoivat helpottumistaan.

Sekä Espanjan että Ranskan perjantaina julkaistuissa flash-inflaatioluvuissa nähtiin pientä kiihtymistä kesäkuussa. Ranskan EU-yhdenmukaistettu vuosi-inflaatio pysyi kuitenkin edelleen matalana 0,8 prosentissa ja Espanjankin hinnat nousivat vain hieman kahden prosentin vuositahtia nopeammin. Inflaatiojulkaisut jatkuvat tällä viikolla, ja huomenna saadaan kuulla myös koko euroalueen hintakehityksestä.

USA:n PCE-inlaatiassa nähtiin toukokuussa pientä kiihtymistä. Kokonaisinflaatio kohosi edelliskuukauden ylöspäin korjatusta 2,2 prosentista 2,3 prosenttiin samalla, kun pohjainflaatio kiihtyi niin ikään ylöspäin 2,6 prosenttiin korjatusta huhtikuun tasosta 2,7 prosenttiin. Vaikka hieman odotettua korkeammat inflaatioluvut saivat aikaan pientä yläsuuntaista liikettä korkomarkkinoille, huomio kiinnittyi suurilta osin myös heikkoihin yksityisen kulutuksen ja tulokehityksen lukuihin. Yksityisen kulutuksen 0,4 prosentin kuukausitason lasku ennakoii USA:n BKT:n heikompaa kasvua toisella kvartaalilla. Heikkomat talousluvut yhdistettynä korkeampaan inflaatioon voivat viedä keskuspankin hankalan paikan eteen.

Yhdysvaltojen inflaatiomittareita



Lähde: Nordea ja Macrobond

Kiinan viralliset PMI-luvut osoittivat maltillista piristymistä kesäkuussa. NBS:n teollisuuden PMI kohosi 49,7 pisteeseen samalla, kun myös palveluiden osalta nähtiin nousu 50,5 indeksipisteeseen. Kokonaistuotantoindeksi nousi myös 50,7 pisteeseen. Vaikka Kiinan hallituksen elvytys vaikuttaa pureen ainakin joillakin sektoreilla, tullien odotetaan painavan taloutta myös vuoden toisella puoliskolla, ja teollisuuden lukema viittasi kuitenkin edelleen aktiviteetin vähenemiseen.

USA:n ja kauppakumppaneiden kauppaneuvottelut jatkuvat tälläkin viikolla ennen ensi viikon Trumpin mukaan häilyvää 90-päivän tullitauon määräajan päättymistä. USA ilmoitti perjantaina keskeyttävänsä kauppaneuvottelut Kanadan kanssa maan ajaman kolmen prosentin digipalveluveron vuoksi. Lain oli määrä tulla voimaan tänään, mutta Kanada peruutti sen voimaantulon viime yönä, ja kauppaneuvottelut jatkuvat.

Valuutat			Korot			Muut		
	27.6.	Muutos		27.6.	Muutos		27.6.	Muutos
EURUSD	1.1720	0.17 %	USA 2v	3.74 %	0.03	Brent 1 kk	67.37	-0.60 %
EURGBP	0.8540	0.23 %	USA 10v	4.27 %	0.03	LME-indeksi	4238	-0.02 %
EURSEK	11.1179	0.05 %	Saksa 2v	1.86 %	0.05	Kupari	10051	-0.63 %
EURNOK	11.8077	0.12 %	Saksa 10v	2.60 %	0.03	Kulta spot	3274	-1.62 %
USDJPY	144.665	0.19 %	Euribor 3 kk	1.94 %	-0.04	S&P 500	6173	0.52 %

Lähde: Macrobond ja Refinitiv

Sekä **taala-** että **eurokoroissa** nähtiin perjantaina yläsuuntaista liikettä päivän aikana julkaistujen toukokuun hieman odotettua korkeampien PCE-inflaatiolukujen ja kauppaneuvotteluiden sakkauksen jälkeen. Fedille hinnoitellaan markkinoilla kolme koronlaskua ensi vuoden tammikuuhun mennessä, kun perjantain heikot yksityisen kulutuksen luvut lisäsivät myös alasuuntaisia riskejä.

Eurotaala liikkuu viikon alussa hyvin lähellä perjantain päätöstasoa tason 1,172 tuntumassa, ja on noussut korkeimmilleen sitten vuoden 2021. **USDJPY** kääntyi perjantaina USA:n ja Kanadan tullijännitteiden myötä pieneen nousuun, mutta on tipahtanut yön aikana jälleen 144 jeniin. **Skandivaluuttojen** liikkeet ovat olleet viikonlopun liepeillä maltillisia.

S&P 500 päätti viikon 0,5 prosentin nousuun, ja myös tämä päivä avataan futuurien perusteella plussalla kauppaneuvotteluooptimismin levitessä taas perjantain kitkan jälkeen. **Stoxx 600** kohosi perjantain aikana 1,1 prosenttia Kiinan ja USA:n torstaina allekirjoitetun kauppasopimuksen ja edelleen pitäneen Iranin ja Israelin tulitauon nostettua tunnelmia.

Aasian pörseissä on nähty yön aikana vaihtelevaa kehitystä aamuyöllä julkaistujen Kiinan PMI-lukujen ja kauppaneuvotteluihin liittyvän optimismin vuoksi. **Hang Seng** on aamulla 0,4 prosenttia miinuksella, **CSI 300** nollassa ja **Topix** 0,6 prosenttia plussalla.

Öljyn hinta on aamulla laskussa Lähi-idän jännitteiden hellitettyä ja OPEC+ -maiden suunnitellessa mahdollisesti uutta tuotantomäärien nostoa elokuulle. **Brent-öljyn** barrelihinta pyörii tällä hetkellä 67,60 dollarin tuntumassa.

Tuoreimmat korko- ja valuuttaennustemme suurille talouksille ja Pohjoismaille löytyvät [täältä](#).

Jade Halme
Assistant analyst
jade.halme@nordea.fi

DISCLAIMER

Nordea Markets is the commercial name for Nordea's international capital markets operation.

The information provided herein is intended for background information only and for the sole use of the intended recipient. The views and other information provided herein are the current views of Nordea Markets as of the date of this document and are subject to change without notice. This notice is not an exhaustive description of the described product or the risks related to it, and it should not be relied on as such, nor is it a substitute for the judgement of the recipient.

The information provided herein is not intended to constitute and does not constitute investment advice nor is the information intended as an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument. The information contained herein has no regard to the specific investment objectives, the financial situation or particular needs of any particular recipient. Relevant and specific professional advice should always be obtained before making any investment or credit decision. It is important to note that past performance is not indicative of future results.

Nordea Markets is not and does not purport to be an adviser as to legal, taxation, accounting or regulatory matters in any jurisdiction.

This document may not be reproduced, distributed or published for any purpose without the prior written consent from Nordea Markets.

In the United States, to the extent that this publication or report includes an analysis of the price or market for any derivative and is not otherwise exempt from the applicable U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) regulations, it is approved for distribution in the United States to US persons that are eligible contract participants from a CFTC perspective. Nordea Bank Abp is a provisionally registered swap dealer with the CFTC. Any derivatives transactions with US persons must be effected in accordance with the provisions of the Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act.

Nordea Bank Abp, Satamaradankatu 5, FI-00020 NORDEA, Finland, domicile Helsinki, Business ID 2858394-9

Further information on Nordea available on www.nordea.com