

Aamukatsaus: Powell-piina jatkuu

Marketing communication

Jade Halme | Jan von Gerich

Palvelut viilensivät jenkkien tuottajahintainflaatiota tullivaikutuksen tartuttua jo tavaroihin, Trumpin Powell-puheet laskivat taalakorkoja | Komissio haluaa kasvattaa EU:n budjettia huomattavasti | Tänään kuullaan USA:n tuoreet vähittäismyyntiluvut

Tänään luvassa

Aamuyöllä julkaistun Japanin kauppataseen jälkeen kuullaan Iso-Britannian työttömyysasteesta toukokuussa. Työttömyyden odotetaan pysyneen vakaana 4,6 prosentissa.

Iltapäivällä julkaistaan jälleen kiinnostavaa jenkkidataa. USA:n Philadelphian teollisuuden luottamuksen odotetaan kohonneen heinäkuun mittauksessa lähemmäs neutraalia nollan lukemaa ja teollisuuden varastojen pysyneen toukokuussa edelliskuukauden tasolla. **Kotitalouksien kulutuksesta kertovan kesäkuun vähittäismyyntidatan** odotetaan puolestaan kasvaneen 0,3 prosenttia. Keväällä kasvaneen epävarmuuden ja kuluttajien luottamuksen laskun ei siis odoteta näkyvän vielä suuremmin kuluttajien ostokäyttäytymisessä.

Torstai 17.7.				Konsensus	Edellinen
2:50	Japani	Kauppataase, mrd. JPY	Kesä	353.9 mrd.	-637.6 mrd.
9:00	Iso-Britannia	Työttömyysaste	Touko	4.6 %	4.6 %
15:30	USA	Uudet työttömyyskorvaushakemukset, yhteensä	12. heinä	234 000	227 000
15:30	USA	Philadelphian teollisuuden luottamus	Heinä	-1	-4
15:30	USA	Vähittäismyynti pl. autot (kk/kk)	Kesä	0.3 %	-0.3 %
17:00	USA	Teollisuuden varastot (kk/kk)	Touko	0.0 %	0.0 %
17:00	USA	Asuntomarkkinaindeksi (NAHB)	Heinä	33	32
23:00	USA	Kansainväliset pääomavirrat, mrd. USD	Touko		-7.8 mrd.

Lähde: Refinitiv

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

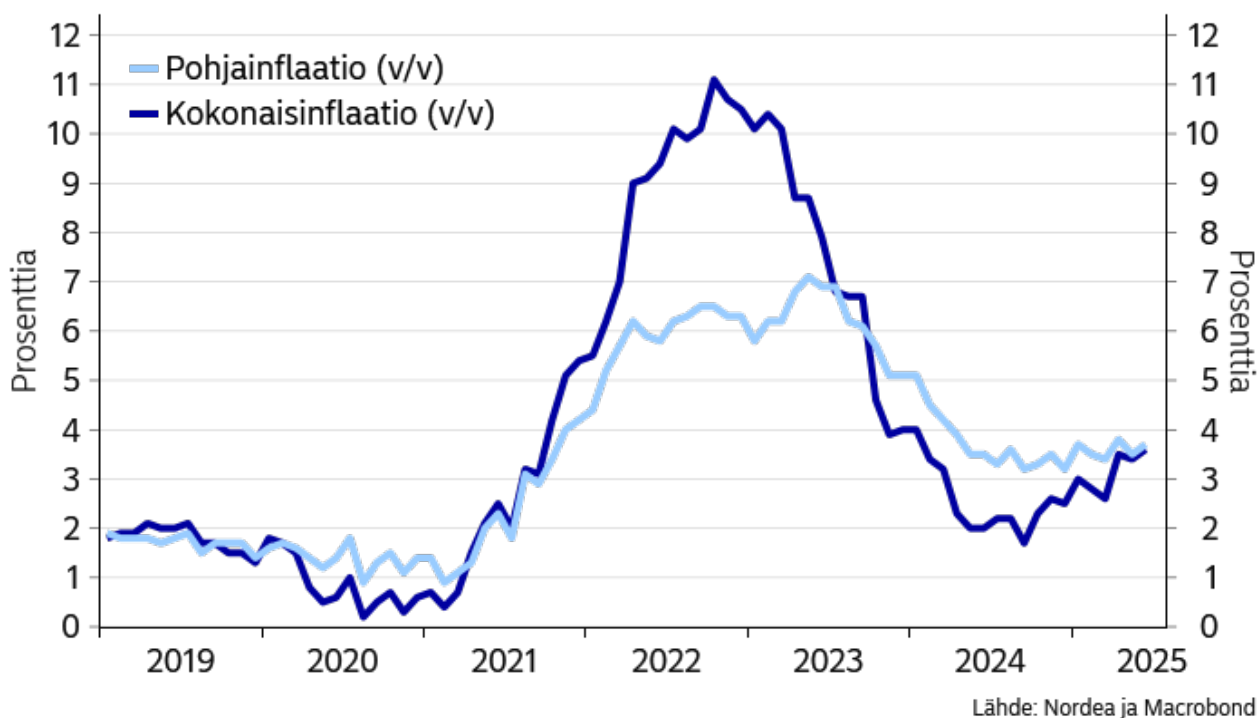
Poimintoja julkaisuistamme:

- **Kulutusmittari: Korttimaksuissa kolea kesäkuu (16.7.)**
- **Swedish June inflation review: Foreign travel taking off (14.7.)**
- **Sweden: Weak consumption (10.7.)**
- **ECB Watch: On hold for now (3.7.)**
- **Chief Economist's Corner: A strong Denmark takes over the EU presidency this summer (2.7.)**
- **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.)**

Huomasitko nämä?

Iso-Britannian kesäkuun inflaatioluvut yllättivät konsensuksen jälleen yläsuuntaan. Kokonaisinflaatio nousi toukokuun 3,4 prosentista 3,6 prosenttiin v/v, kun ruoan hinta lähti taas nousuun. Pohjainflaatiossakin nähtiin hyppy 3,7 prosenttiin, kun polttoaineiden hinta laski huomattavasti viime vuoden kesäkuuta hitaammin. Hintojen nousupaineiden kiristyminen tuo maan heikon taloustilanteen kanssa painivan Englannin keskuspankin hankalaan paikkaan, mutta markkinoilla hinnoitellaan elokuun koronlasku edelleen melko todennäköiseksi.

Iso-Britannian kuluttajahintainflaatio kääntyi jälleen nousuun



Eilen julkaistut jenkkien kesäkuun tuottajahinnat osuivat alle odotusten. Tuottajahinnat nousivat vain 2,3 prosenttia vuodentakaisesta (edellinen 2,7 %) ja pysyivät näin ollen edelliskuukauden tasolla. Matalista luvuista huolimatta tullien vaikutus oli huomattavissa tavaroiden hintojen nousuna. Hintojen nousua vetivät alaspäin palveluiden, erityisesti matkailun hinnat. **USA:n teollisuustuotanto puolestaan näytti kesäkuussa huomattavasti odotuksia pirteämmältä.** Tuotanto kasvoi 0,3 prosenttia edelliskuukaudesta samalla, kun toukokuun lukujakin korjattiin ylöspäin.

Euroopan komissio julkaisi eilen esityksensä EU:n vuosien 2028-2034 uudeksi monivuotiseksi rahoituskehikseksi (MFF). Komission esityksessä unionin budjetti oli nostettu 1200 miljardista eurosta 2000 miljardiin. Budjettiehdotukseen sisältyi muun muassa 100 miljardin rahasto Ukrainan tukemiseen, yhteisvelan "kriisimekanismi", uusi vero suuryrityksille sekä yli 400 miljardin euron kilpailukykyrahasto, josta suuri siivu ohjataan puolustukseen. Tästä lähtevät liikkeelle EU-jäsenmaiden ja parlamentin kaksivuotiset neuvottelut lopullisen budjetin muodostamiseksi. Paljon keskustelua ovat herättäneet jo aiemmin erityisesti yhteisvelkakysymys sekä ns. "EU-verot", joilla pyritään maksamaan takaisin korona-ajan elvytyspakettia. Esimerkiksi Saksa, Pohjoismaat ja Hollanti ovat puhuneet yhteisvelkaa vastaan.

Markkinoilla nähtiin eilen huomattavia heilahduksia Trumpin suunniteltua mediatietojen mukaan jälleen keskuspankki Fedin pääjohtaja Powellin erottamista. Iltaan mennessä liikehdintä ehti kuitenkin rauhoittua, kun Trump totesi, että Powellin erottaminen oli hyvin epätodennäköistä, vaikka asiasta olikin keskusteltu kongressin republikaaniedustajien kanssa. Presidentti jatkoi kuitenkin samalla viime aikoina tutuksi tullutta Powellin kritisointia siitä, ettei keskuspankki ole laskenut korkotasoa USA:n suuren velkataakan

korkokulujen hillitsemiseksi. Toistuvat kommentit aihepiiriin liittyen pitävät yllä epävarmuutta, vaikka keskuspankin pääjohtajan erottaminen tai sen yrittäminen ei kovin todennäköiseltä näytäkään.

Markkinat

Valuutat			Korot			Muut		
	16.7.	Muutos		16.7.	Muutos		16.7.	Muutos
EURUSD	1.1635	0.29 %	USA 2v	3.89 %	-0.06	Brent 1 kk	68.74	-0.16 %
EURGBP	0.8673	0.06 %	USA 10v	4.46 %	-0.03	LME-indeksi	4134	-0.24 %
EURSEK	11.3143	0.25 %	Saksa 2v	1.82 %	-0.04	Kupari	9563	-0.01 %
EURNOK	11.9224	0.19 %	Saksa 10v	2.69 %	-0.02	Kulta spot	3347	0.72 %
USDJPY	147.875	-0.67 %	Euribor 3 kk	2.04 %	-0.02	S&P 500	6264	0.32 %

Lähde: Macrobond ja Refinitiv

Erityisesti lyhyet **taalakorot** laskivat eilen Trumpin Powell-puheiden takia reippaasti, eikä syöksystä ehditty palautua kokonaan vielä eilisen aikana. Tänään sekä lyhyemmät että pidemmät taalakorot ovat pienessä nousussa. Myös **eurokoroissa** nähtiin eilen laskua markkinoiden sulattellessa edelleen tullitilannetta ja Yhdysvaltain tuottajahintajulkaisua.

Myös dollarin arvossa nähtiin eilen roima pudotus presidentin puheiden takia, mutta liike alkoi tasaantua jo iltapäivällä USA:n aikaa, kun presidentti kiisti aikovansa erottaa Powellin. Tänään **eurotaala** on laskenut takaisin noin kurssiin 1,162 ja **USDJPY** noussut reilusti yli 148 jeniin aamun kesäkuun Japanin kauppalukujen jälkeen. Tullit ovat verottaneet Japanin vientiä kevään ja kesän aikana huomattavasti. **Punnan** osalta ei nähty suurempaa liikehdintää odotettua korkeammista inflaatioluvuista huolimatta, kun korko-odotuksiin ei tullut merkittäviä muutoksia.

S&P 500 päätti päivän lopulta 0,3 prosenttia plussalle aamun pienen notkahduksen jälkeen, mutta Euroopan **Stoxx 600** jäi 0,6 prosenttia miinukselle.

Aasiassa Hongkongin **Hang Sengin** viime päivien teknologiaosakkeiden vetämä nousu on tasaantunut, kun taas Manner-Kiinan **CSI 300** on 0,3 prosenttia plussalla. **Topix** on puolestaan aamulla puolisen prosenttia plussalla heikoista ulkomaankauppaluista huolimatta, ja Australiassa on nähty pirteä pörssipäivä heikon työllisyysdatan nostaessa odotuksia koronleikkauksille.

Öljyn hinnassa ei ole nähty juurikaan dramatiikkaa keskiviikon ja tämän aamun aikana, ja **Brent-öljyn** hinta liikkuu noin 68,70 dollarissa barrelilta.

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

Jade Halme
Assistant analyst
jade.halme@nordea.fi

Jan von Gerich
Chief Analyst
jan.vongerich@nordea.com
358953005191

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