

Aamukatsaus: Markkinoilla luotetaan Merziin

Marketing communication

Jade Halme | Jan von Gerich

Saksan rahoitusmarkkinoiden luottamus kohosi odotettua vahvemiksi
| Ruotsin inflaatioluvut hautasivat viimeisetkin toiveet maaliskuun
koronlaskusta | Kotimaan kuluttajahintojen kasvu pysyi vakaana

Tänään luvassa

Uuden-Seelannin keskuspankki avasi päivän tänään kolmannella peräkkäisellä puolen prosenttiyksikön
koronleikkauksellaan, minkä jälkeen julkaistiin kotimaan tammikuun inflaatio.

Myöhemmin aamulla nähdään tammikuun kuluttajahintojen kehitystä myös Iso-Britanniasta, minkä lisäksi tänään julkaistaan tarkasteltavaksi Fedin tammikuun kokouksen pöytäkirja. Brittien hintapaineiden ei odoteta hellittäneen alkuvuodesta, ja sekä kokonais- että pohjainflaation odotetaan kääntyneen tammikuussa jälleen nousuun.

Keskiviikko 19.2.				Konsensus	Edellinen
1:50	Japani	Kauppatase, mrd. JPY	Tammi	-2 103,8 mrd.	130,9 mrd.
3:00	Uusi-Seelanti	Keskuspankin korkopäätös	Helmi	3,75 %	4,25 %
8:00	Suomi	Inflaatio (v/v)	Tammi		0,7 %
9:00	Iso-Britannia	Pohjainflaatio (v/v)	Tammi	3,7 %	3,2 %
9:00	Iso-Britannia	Inflaatio (v/v)	Tammi	2,8 %	2,5 %
11:00	Euroalue	Vaihtotase, kausitasoitettu, mrd EUR	Joulu		27,0 mrd.
	USA	Fedin tammikuun kokouksen pöytäkirja	Tammi		

Lähde: Refinitiv

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

Poimintoja julkaisuistamme:

- Kulutusmittari: Tavarakauppa piristyi tammikuussa (14.2.)**

- **Macro & Markets: Jammed brake (14.2.)**
- **Tariff impact on the Euro area and the Nordics (14.2.)**
- **Blogi: Epävarmuuden varjot versovat (12.2.)**
- **Euro-area flash inflation: 2% in sight (3.2.)**
- **ECB Watch: 'No pre-commitments' still means more cuts ahead (30.1.)**
- FOMC Review: Not in a hurry (29.1.)
- Nordea Economic Outlook – Kuluttajan paluu (22.1.)
- Suomi: Kituliasta kasvua (22.1.)
- Suomi: Ajaako Suomen vienti päin tullimuuria? (22.1.)
- Major forecasts: Different strokes (21.1.)
- China's growth continues to rely on stimulus in 2025 (17.1.)

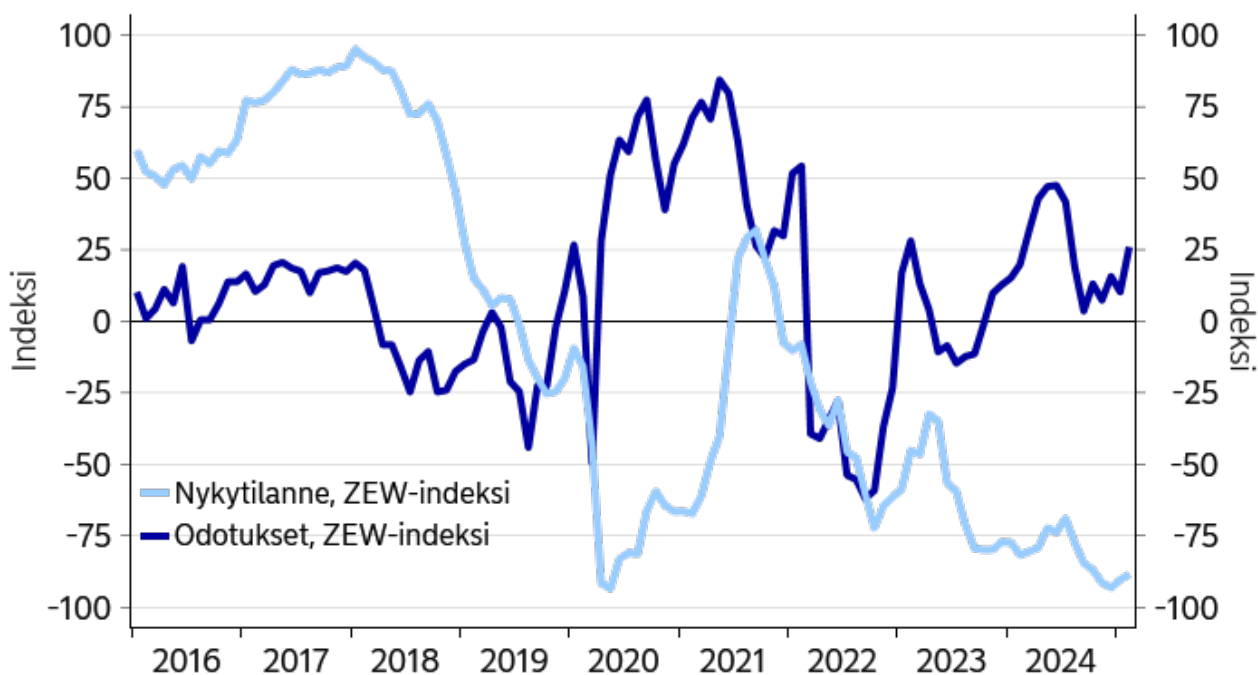
Huomasitko nämä?

Aamulla julkaistu kotimaan kuluttajahintainflaatio pysyi tammikuussa vakaalla 0,7 prosentin tasolla. Kuukausitasolla nousua kertyi 0,2 prosenttia esimerkiksi korkeampien yleisten sairaalamaksujen ja kaukolämmön ajamana. Pohjainflaatio oli tammikuussa 1,3 prosenttia.

Ruotsin kuluttajahintainflaatio (CPIF) kiihtyi tammikuussa edelliskuukausia ja aiempia odotuksia korkeammaksi, kun vuosimuutos oli kokonaisuudessaan 2,2 prosenttia ja 2,7 prosenttia energia pois lukien. Kuukausitasolla kuluttajahintojen nousuvauhti oli 0,4 prosenttia. Hintadatan perusteella odotamme nyt entistä varmemmin, että Riksbank pitää korot ennallaan seuraavassa kokouksessaan maaliskuussa. Tarkempaa analyysiämme Ruotsin tammikuun inflaatioluvuista löydät [täältä](#).

Saksan rahoitusmarkkinoiden luottamus (ZEW-indeksi) kohosi helmikuussa jopa odotettua korkeampaan 26 indeksipisteen lukemaan tammikuun kymmenen pisteen tienoilta. Pääindeksi kuvaa sijoittajien talouden näkymiä seuraavalle kuudelle kuukaudelle, ja erityisesti odotukset sunnuntaina valittavan uuden hallituksen aiempaa paremmasta toimintakyvystä lienevät tukeneen indeksiä. Tällä hetkellä näyttää siltä, että vaalit voittaa Friedrich Merzin johtama CDU/CSU. Myös nykytilaa kuvaava indeksi nousi hieman odotuksia korkeammalle -88,5 pisteeseen (konsensus -90,0, edellinen -90,4), vaikka onkin edelleen erittäin heikolla tasolla.

Saksan rahoitusmarkkinoiden luottamus koheni helmikuussa



Lähde: Nordea ja Macrobond

New Yorkin Fedin teollisuuden luottamus palasi helmikuussa 5,7 indeksipistettä plussan puolelle

(edellinen -12,6), kun taas NAHB:n asuntomarkkinaindeksi laski yllättäen 42 pisteeseen tullihuolien ja asuntolainojen sekä asumiskustannusten nousun seurauksena (edellinen 47, konsensus 47).

Iso-Britannian työttömyysaste puolestaan pysyi joulukuussa edelliskuukauden tasolla 4,4 prosentissa (konsensus 4,5).

Markkinat

	Valuutat			Korot			Muut	
	18.2.	Muutos		18.2.	Muutos		18.2.	Muutos
EURUSD	1,0447	-0,36 %	USA 2v	4,30 %	0,04	Brent 1 kk	75,78	0,57 %
EURGBP	0,8283	-0,26 %	USA 10v	4,55 %	0,02	LME-indeksi	4149	0,63 %
EURSEK	11,1998	-0,12 %	Saksa 2v	2,13 %	0,00	Kupari	9295	0,04 %
EURNOK	11,6552	0,13 %	Saksa 10v	2,49 %	0,01	Kulta spot	2936	1,30 %
USDJPY	152,060	0,37 %	Euribor 3 kk	2,52 %	0,01	S&P 500	6130	0,24 %

Lähde: Macrobond ja Refinitiv

Yhdysvaltain korot nousivat eilisen aikana hieman pitkän viikonlopun jälkeen. **Kaksivuotinen** taalakorko päätyi 4,30 prosenttiin neljän korkopisteen nousulla ja **10-vuotinen** puolestaan 4,55 prosenttiin kahden korkopisteen kipuamisen jälkeen. **Saksassa korot** päättyivät eilen lopulta suunnilleen maanantain tasolle.

Dollarissa nähtiin eilen vahvistumista Venäjän ja USA:n edustajien kokoonnuttua Saudi-Arabiaan keskustelemaan Ukrainan tilanteen ratkaisusta. Markkinoilla on odotettavissa liikehdintää myös tänään, kun Trump ilmoitti yöllä Suomen aikaa suunnittelevansa 25 prosentin tulleja puolijohteille, autoille ja lääkkeille.

Eurotaala noteerataan tänään aamulla eilisen 0,4 prosentin laskun jälkeen 1,045 dollariin, kun taas **USDJPY** kiipesi eilisen aikana saman verran ja löytyy tänään hieman tason 152 alapuolelta. Skandivaluuttojen osalta ei nähty tiistaina suurta liikehdintää.

Yhdysvalloissa **S&P 500** nousi eilen maltilliset 0,2 prosenttia sijoittajien odotellessa sekä tänään julkaistavaa Fedin pöytäkirjaa että loppuviikosta julkaistavia PMI-lukuja.

Euroopassa puolustusteollisuuden yritykset ovat nostaneet **Stoxx 600** -indeksin huippulukemiin, kun Euroopan komission puheenjohtaja von der Leyen kertoi selkeistä tavoitteista lisätä sekä Euroopan puolustusteollisuuden tuotantoa että puolustusmenoja eri maissa. Eilisen aikana nousua kertyi taas 0,3 prosenttia.

Aasian pörseissä on otettu jo aamulla huomioon Trumpin uusien tullisuunnitelmien vaikutus. Hongkongin **Hang Seng** on kääntynyt 0,6 prosentin laskuun, mutta Manner-Kiinassa pitkään jatkunut tekoälyoptimismi ja valtion tuki pitivät **CSI 300**:n 0,3 prosenttia plussalla eilisen laskun jälkeen. Japanissa **Topix** on 0,2 prosenttia miinuksella.

Öljyn hinta jatkoi eilen nousuaan Kazakstanin öljyntuonnin häiriön jatkuessa maanantain ja tiistain välisenä yönä tapahtuneen drone-iskun takia. Lisäksi hintapaineita aiheuttaa muun muassa USA:n kylmä sää. **Brent-öljyn** hinta pyörii tällä hetkellä noin 76 dollarissa barrelilta.

Tuoreimmat korko- ja valuuttaennusteemme 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