

Nordea



Nordea Economic Outlook

28.10.2021

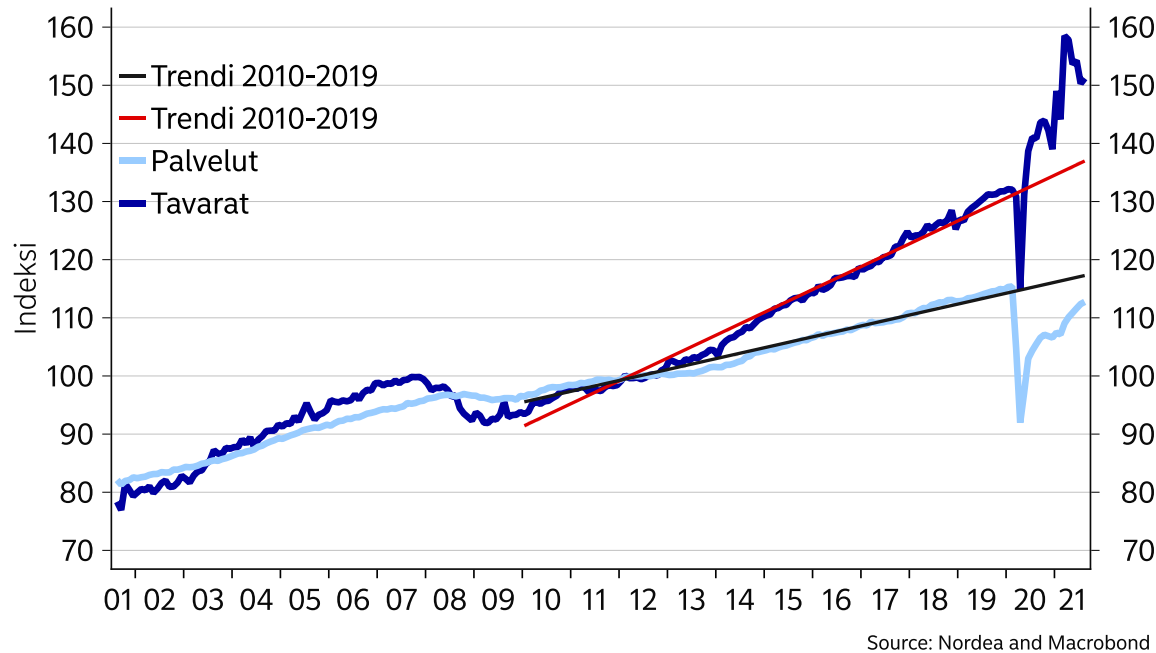
Uutta kohti maailmantaloudessa

Kristian Nummelin, ekonomisti

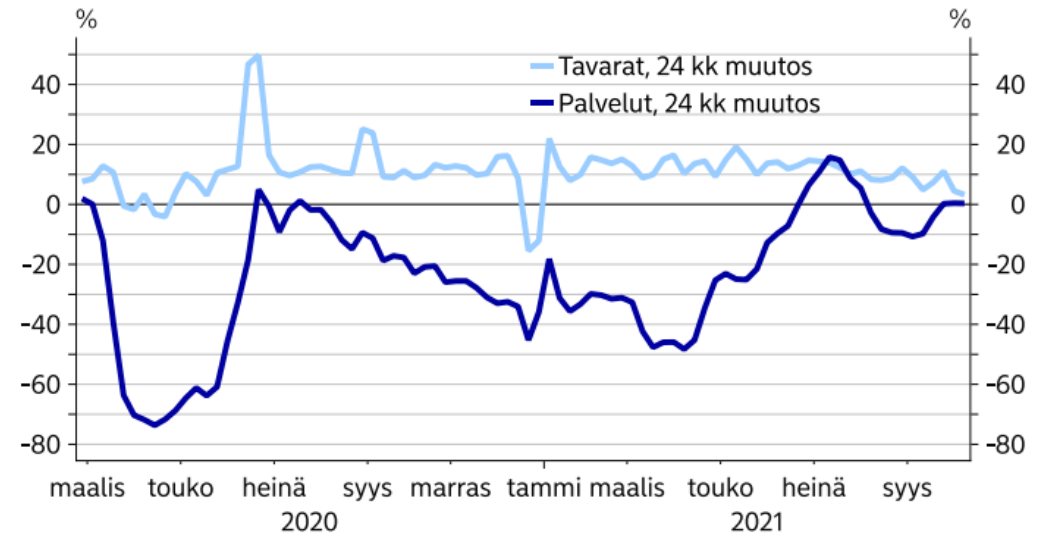


Korona muutti kulutustamme

Kulutus Yhdysvalloissa

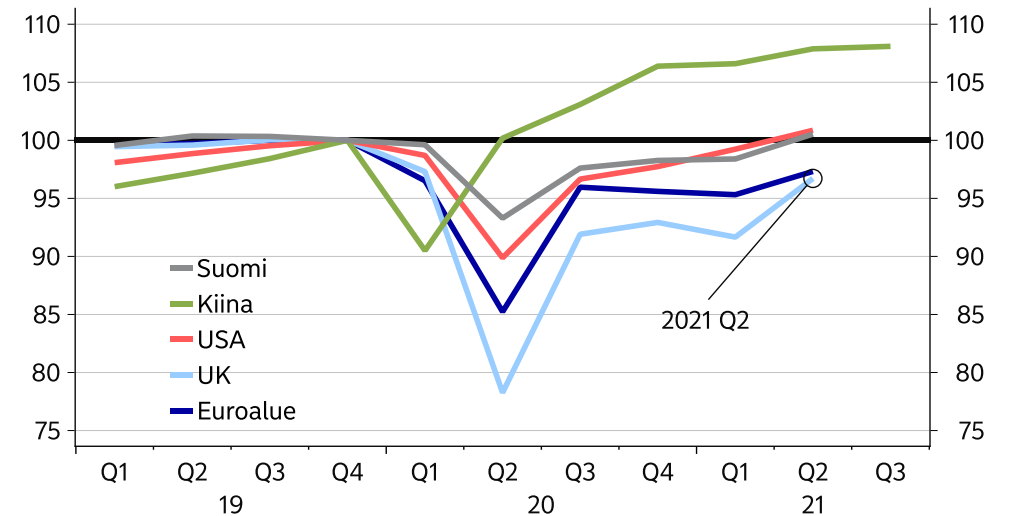


Tavarat ja palvelut



Lähde: Nordea ja Macrobond

BKT, indeksi Q4/2019=100



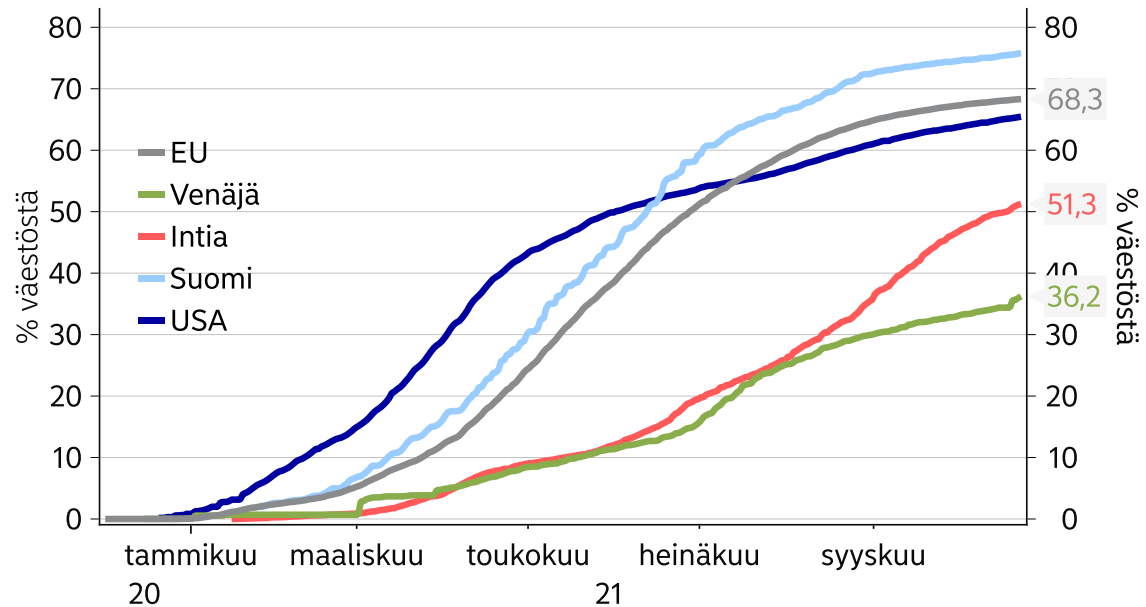
Lähde: Nordea ja Macrobond

Rokotteet ehdoton osa toipumista, mutta nopein kasvu on jo takana

Ostopäällikköindeksi

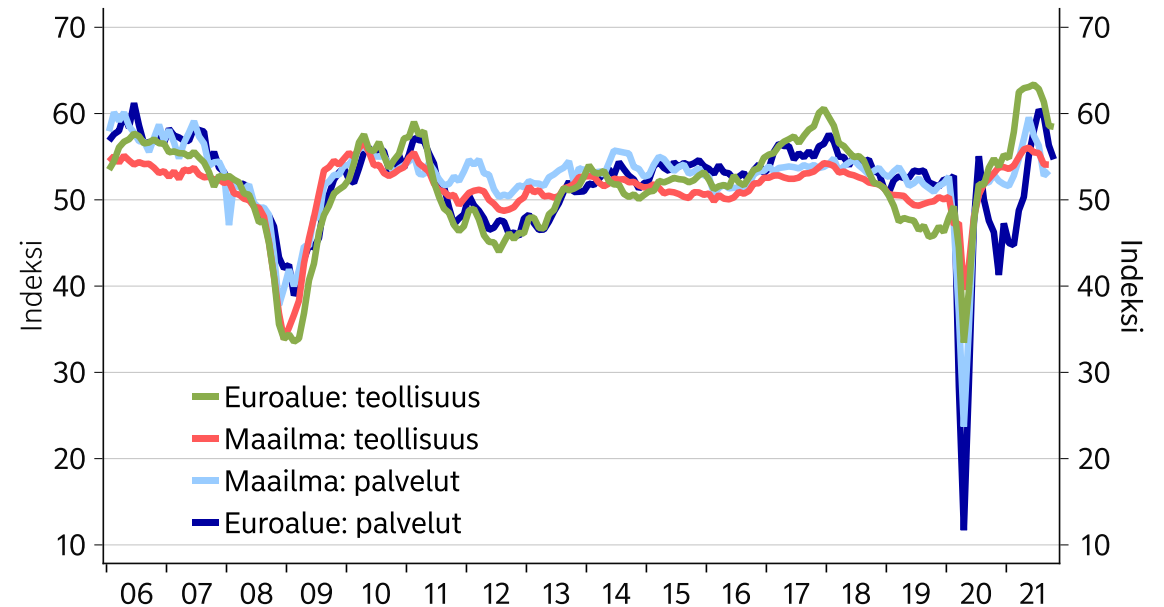
- Yrityksille tehtävä kysely
- Yli 50 taso kertoo aktiviteetin kasvavan edellisestä kuukaudesta
- Ennakoi BKT:n kehitystä

Saanut vähintään yhden Covid-19 rokotuksen (%)



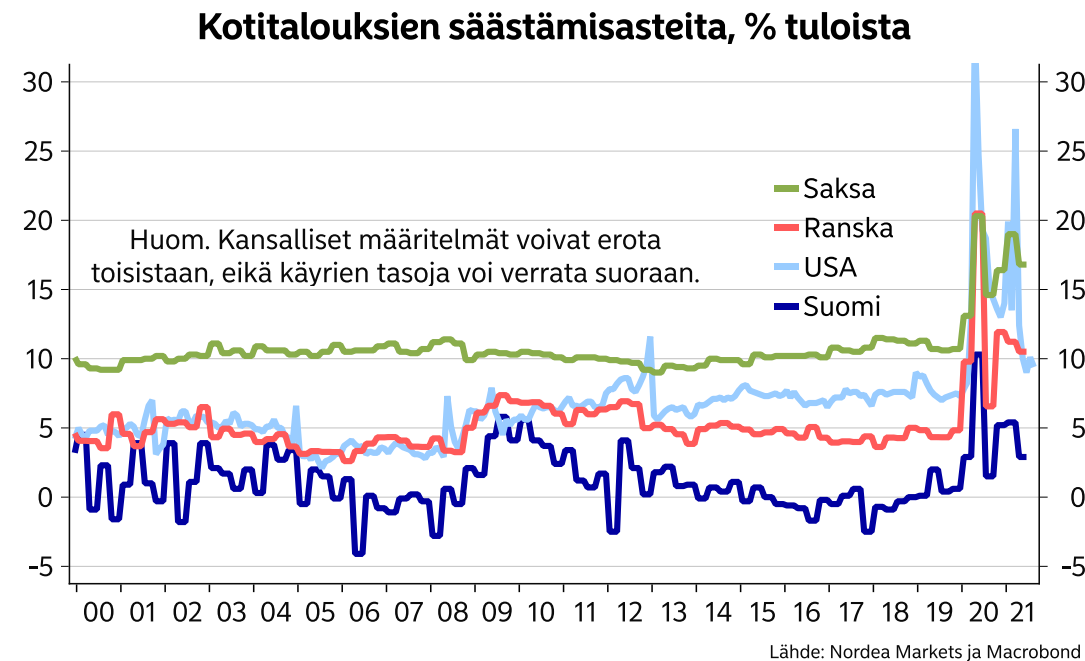
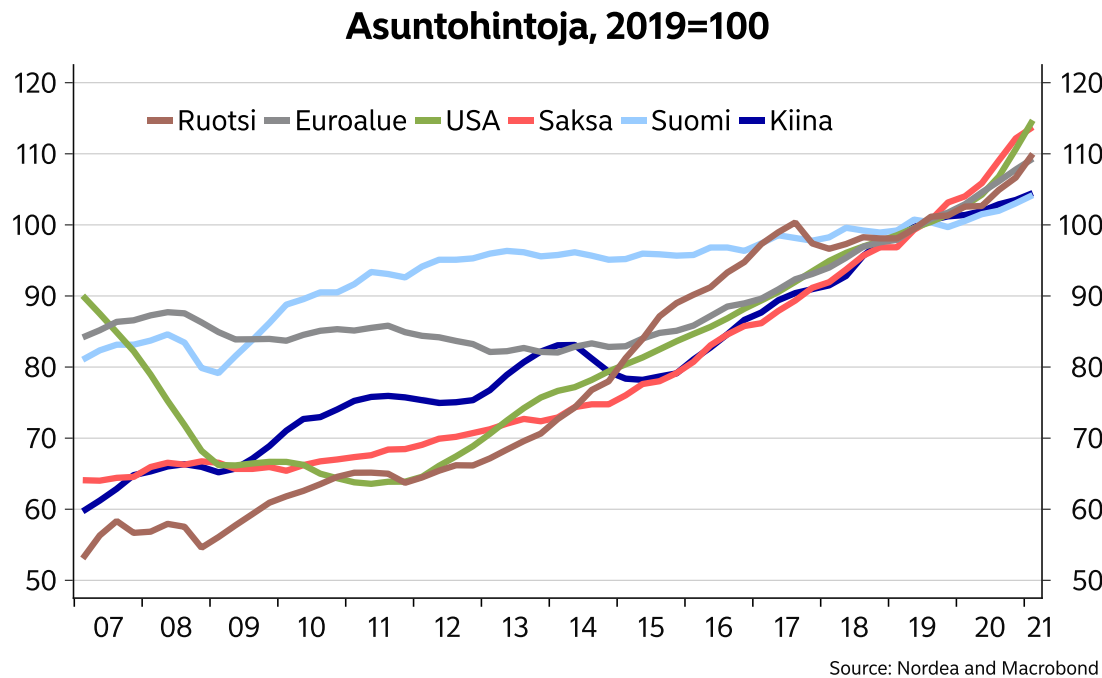
Lähde: Nordea ja Macrobond

Ostopäällikköindeksit

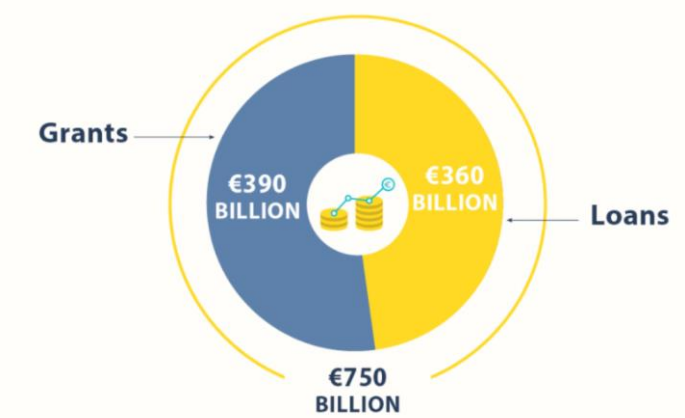


Lähde: Nordea Markets ja Macrobond

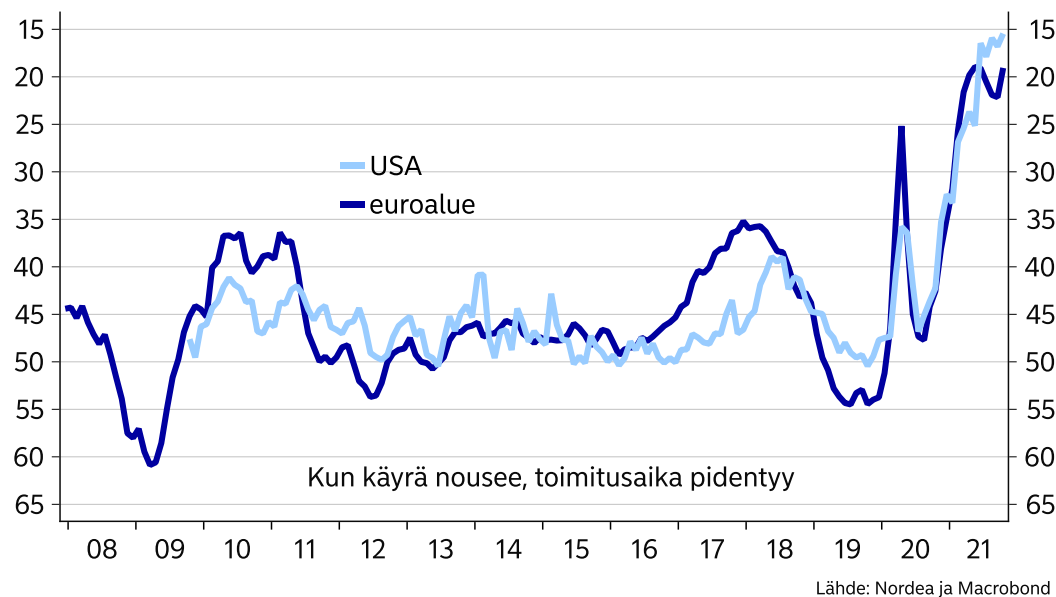
Kuinka kauan koronan megatrendit kestävät?



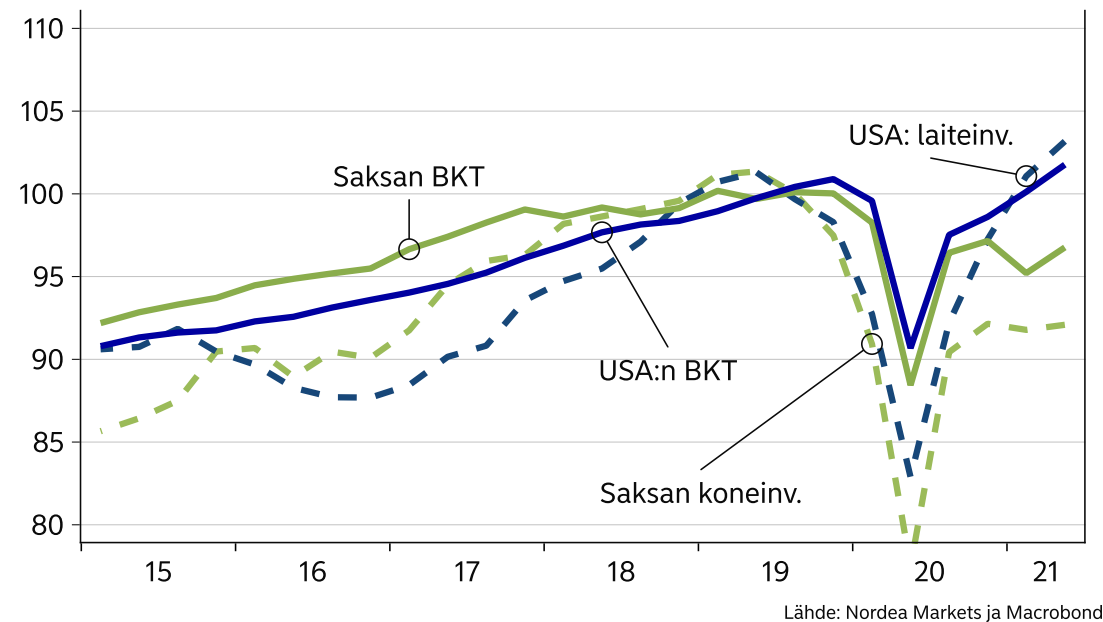
Toimitusketjujen ongelmat painavat teollisuutta



Teollisuuden toimitusaikoja: EU ja USA (ostopäällikköindeksit)

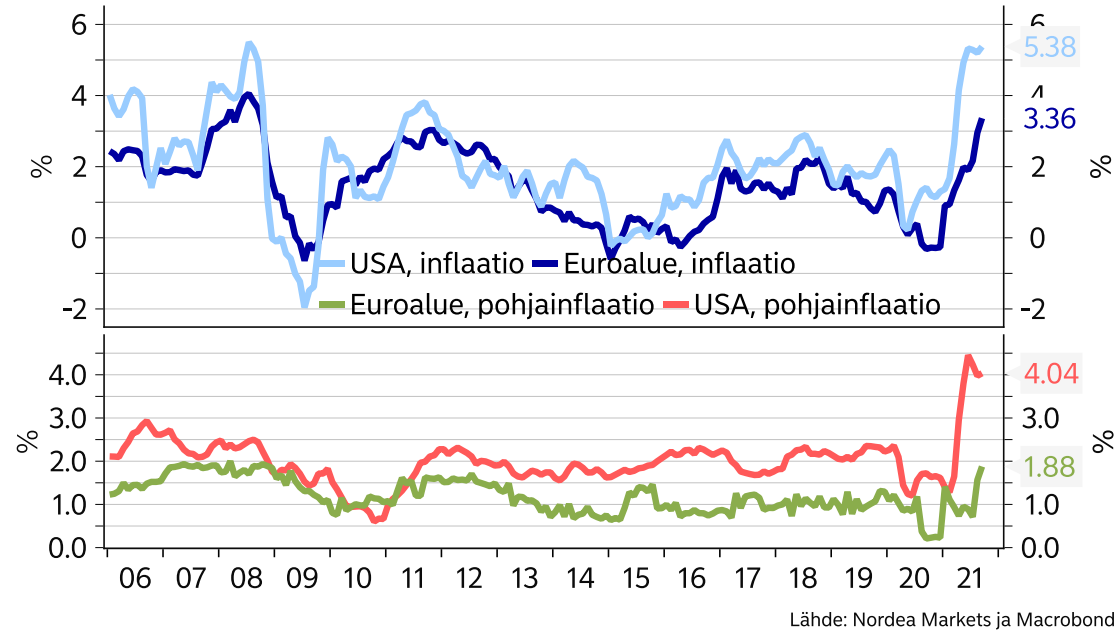


Kone- ja laiteinvestoinnit USA:ssa ja Saksassa, 2019=100

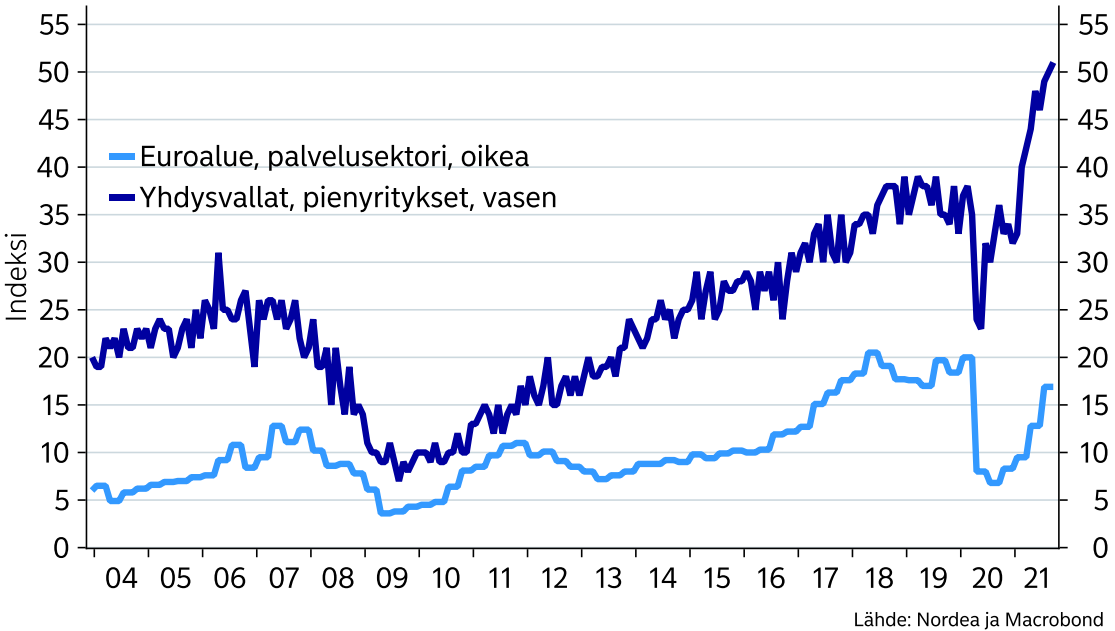


Heräsikö inflaatio?

Inflaatio on noussut, ainakin hetkeksi

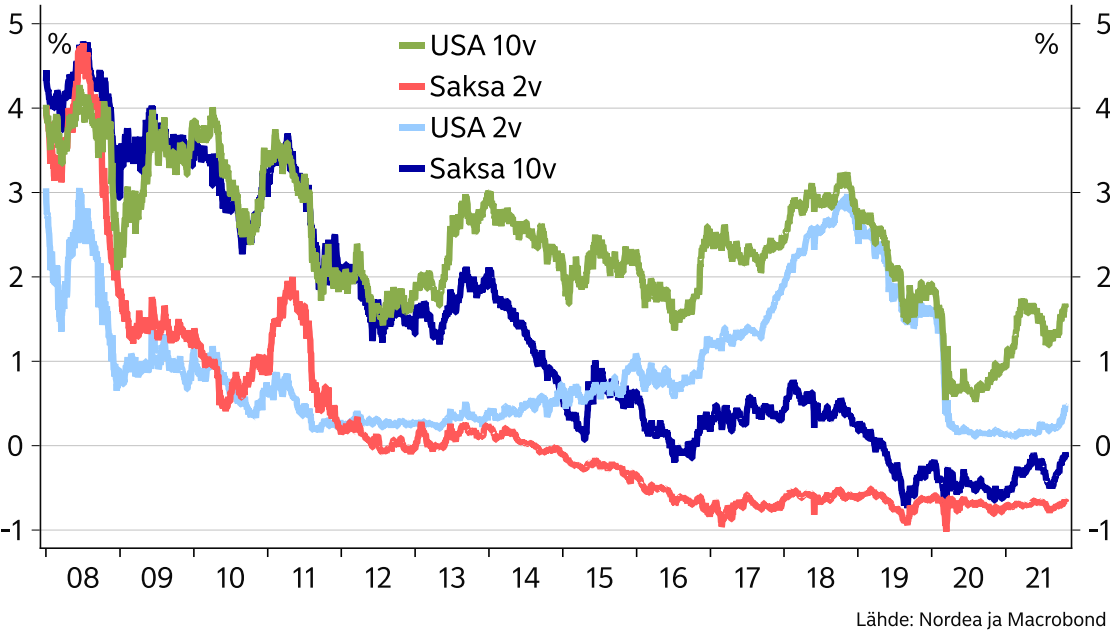


Yritykset, joille työvoiman saatavuus on este kasvulle

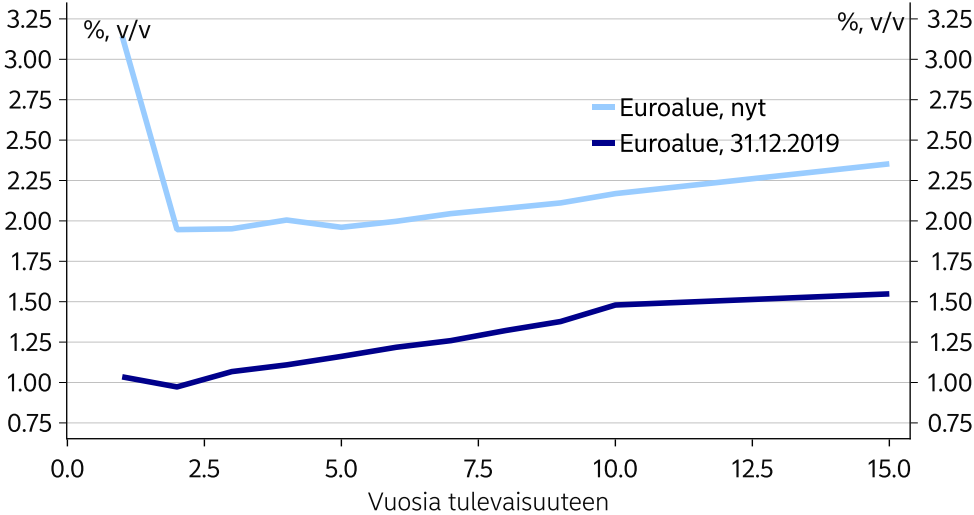


Korot ovat vielä matalalla

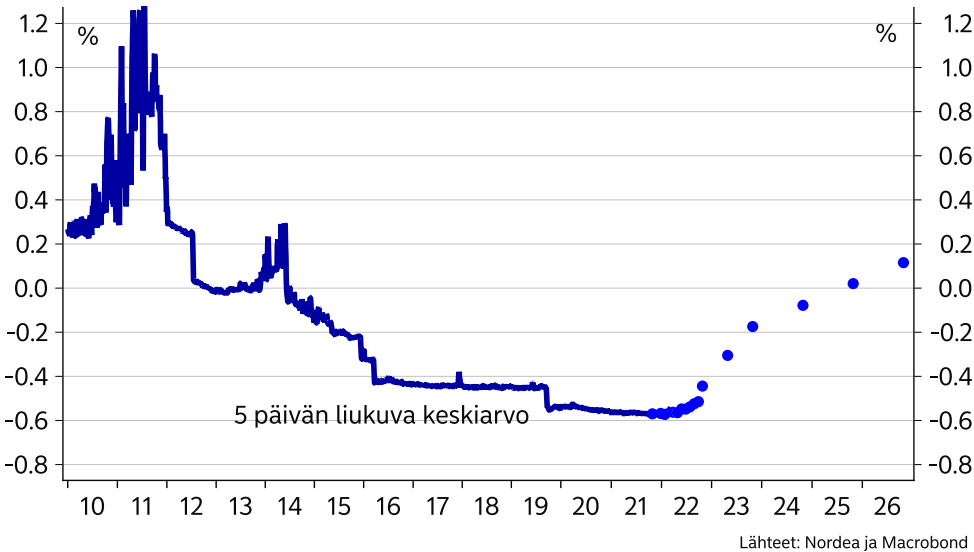
Saksan ja Yhdysvaltojen korkoja



Markkinoiden inflaatiohinnoittelu



€STR-korkojen historia ja markkinahinnoittelu

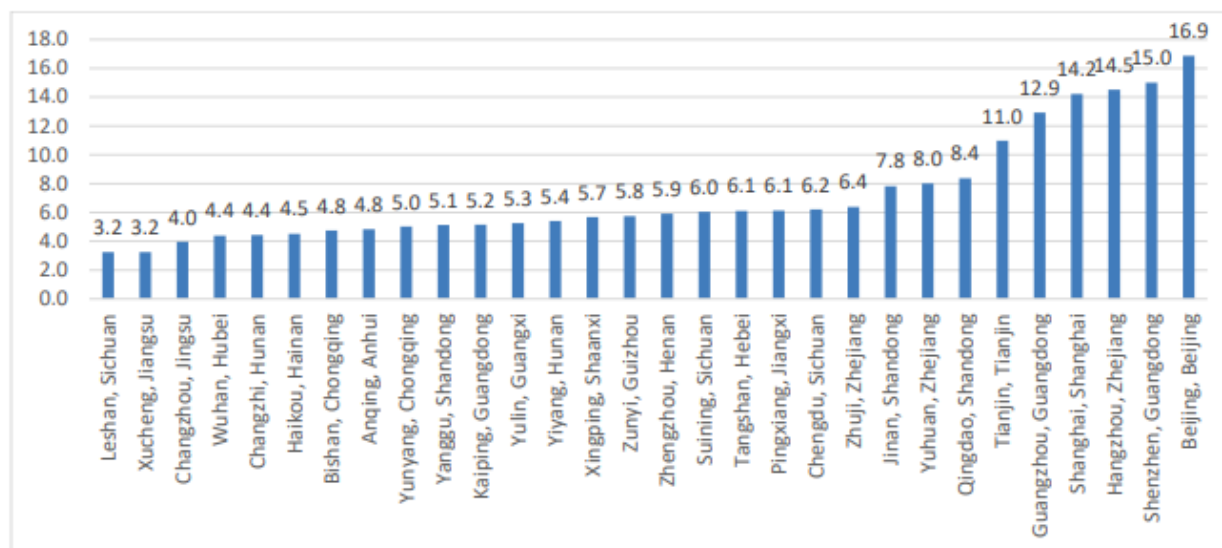


Keskuspankit eivät enää yhtä vakuuttuneita inflaatiopiikin tilapäisyydestä

- Fed näkee pohjainflaationkin pysyvän yli kahdessa prosentissa vuosikausia
 - Nettovelkakirjaostojen alasajo alkaa marraskuussa
- EKP vastustelee vielä
 - EKP edelleen valmis pitämään korot pakkasella vielä vuosia
 - Inflaatoriskeistä keskusteltiin kuitenkin pitkään jo syyskuussa
- Keskuspankkien pehmeä linja ja markkinoiden usko inflaation tilapäisyyteen pitäneet pitkät korot matalina
 - Keskuspankkien linjamuutokset ja inflaatoriskien uudelleenarviointi lisänneet nousupaineita pitkille koroille ja epävarmuutta osakemarkkinoille

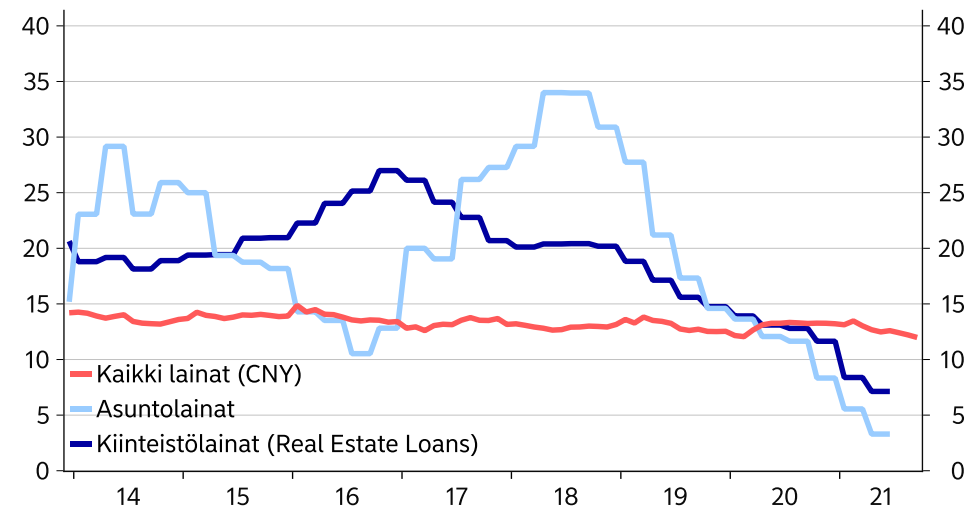
Kiinan talous hidastuu – rakennussektori viilenee

Figure 3: Median Household Affordability—Price-to-Income-Ratio in Formal Private Housing (city)



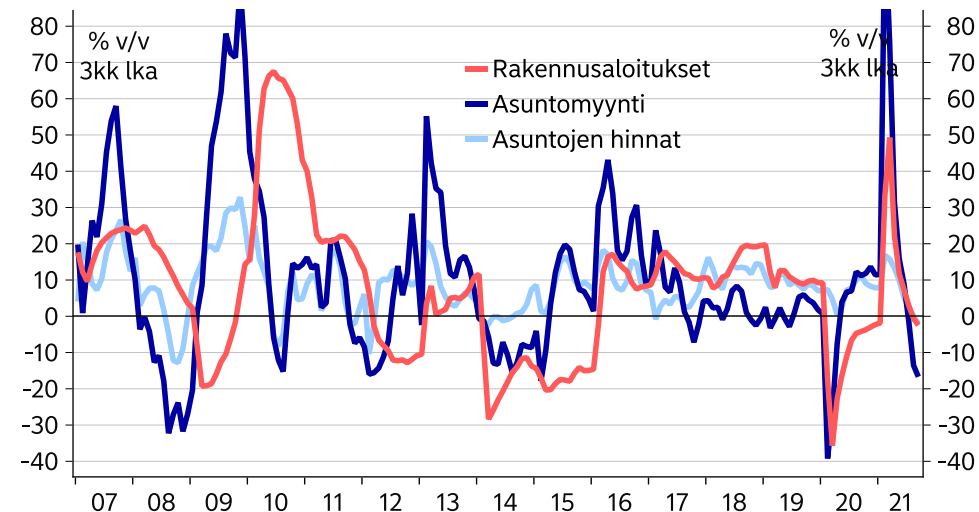
Source: Li, Sun: Housing affordability in Chinese cities, Working Paper Lincoln Institute of Land Policy 2020
https://www.lincolnst.edu/sites/default/files/pubfiles/sun_wp20ls1.pdf

Lainakasvu Kiinassa



Source: Nordea and Macrobond

Kiinan asuntomarkkinat



Lähde: Nordea ja Macrobond

Kiinan poliittiset riskit nopeassa kasvussa

- Kasvun laatu, ei määrä

➡ Velkaantuminen kuriin, erityisesti kiinteistösektorilla

- Dual circulation, Common prosperity

➡ Kotimaisen kulutuksen kasvattaminen, tehokkaat markkinat

- Väestökehitys ➡ yksityiskoulujen suitsiminen, rajoitukset pelaamiselle

- Ympäristö ➡ tuotannonleikkauksia terästeollisuuteen

- T&K, korkean teknologian teollisuus, riippumattomuus ➡ kilpailuasetelma

Nordea

Kiitos!

Kristian Nummelin
kristian.nummelin@nordea.com
@Nummelin_K

Nordea Markets on Nordean kansainvälisen pääomamarkkinatoiminnan kaupallinen 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.

Mikäli tämä asiakirja sisältää analyysin johdannaisen hinnasta tai markkinasta, ja se ei ole muutoin vapaa soveltuvasta U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) -regulaatiosta, se on hyväksytty jakeluun Yhdysvalloissa sellaisille Yhdysvaltalaisille asiakkaille (US persons), jotka ovat hyväksyttäviä sopimusosapuolia CFTC:n näkökulmasta. Nordea Bank Oyj on CFTC:ssä rekisteröity swap-diileri. Johdannaistransaktiot Yhdysvaltalaisten asiakkaiden kanssa on toteutettava Dodd-Frank Wall Street Reform:n ja Consumer Protection Act:n normien mukaan.

Tätä asiakirjaa ei saa jäljentää, jakaa eikä julkaista missään tarkoituksessa ilman Nordea Marketsin etukäteen antamaa kirjallista lupaa.

Nordea Bank Oyj, Satamaradankatu 5, 00020 NORDEA, kotipaikka Helsinki, Y-tunnus 2858394-9 Lisätietoa Nordeasta www.nordea.com