

Markkinakatsaus ■ 25. tammikuuta 2010

USA:n työttömyysaste on huipussaan

Talousoikeudelta ennakoivat indikaattorit viestivät työmarkkinoiden käänteen parempaan olevan lähellä. Väliaikaisia työsuhteita välittävien yritysten kautta tapahtuva työllistyminen indikoi, että työllisyys kasvaa tammikuussa, ja uusien työttömyyskorvaushakemusten viikoittaiset tilastot viittaavat työttömyysasteen kääntyvän laskuun lähitulevaisuudessa. Työmarkkinatilanteen paraneminen on ehdoton edellytys, että ennustemme Yhdysvaltain elpymisestä kasvusta tänä vuonna toteutuu ja että keskuspankki nostaa ohjauskorkoaan vuoden puolivälissä.

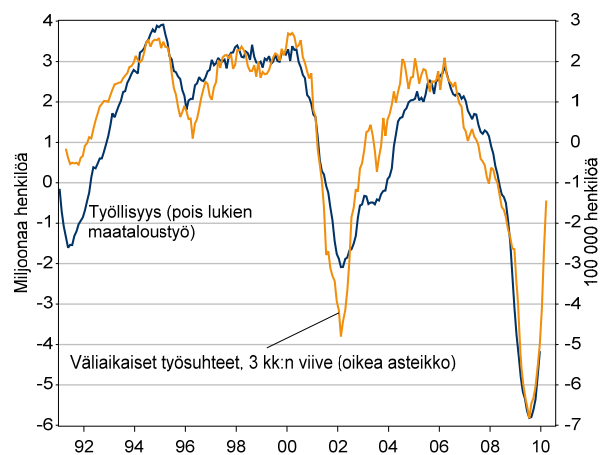
Massiivinen työpaikkakato takana

Laman käynnistymisen jälkeen vuoden 2007 joulukuusta USA:n työllisyys on supistunut yhteensä 7,2 miljoonalla henkilöllä. Talouskasvun käynnistymisen indikoi kuitenkin, ettei työllisyys enää oleellisesti putoaisi. Vuoden 2009 kolmannella neljänneksellä BKT kasvoi 2,2 prosenttia vuosivauhdiksi muutettuna ja uskomme, että kasvu kiihtyi vuoden lopussa noin 4 prosentin vauhtiin.

Myös talousoikeudelta ennakoivat indikaattorit kertovat työmarkkinoiden käänteen parempaan olevan lähellä. Väliaikaisia työsuhteita välittävien yritysten kautta tapahtuva työllistyminen, joka on yksi osa työmarkkinaraportin työllisyyttä, on hyvä ennakoiva indikaattori työllisyyden kasvulle. Viive työllisyyden kasvuun on noin kolme kuukautta. Väliaikaisten työsuhteiden määrä on kasvanut vuoden 2009 elokuusta alkaen, mikä viittaisi työllisyyden kasvun käynnistymiseen vuoden lopussa. Työmarkkinaraportin mukaan työllisyys kävikin kasvussa marraskuussa, ensimmäisen kerran sitten vuoden 2007 joulukuun, mutta kasvua oli nettomääräisesti vain 4000 henkeä. Joulukuussa työllisyys supistui jälleen 85 000 henkilöllä. Odotamme työllisyyden kasvavan jälleen tammikuussa

ja pysyvän tämän jälkeen kasvussa talouskasvun tukemana.

USA:n työllisyys ja väliaikaiset työsuhteet



Lähde: Reuters Ecowin

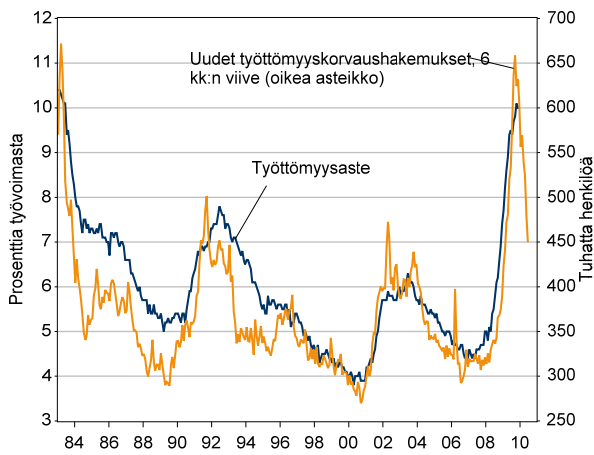
Handelsbankenin korko- ja valuuttaennusteet

	Keskuspankkikorot				10 v bondikorot				Valuutat				
	25.01.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	25.01.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	25.01.2010	+ 3 kk	+6 kk	+12 kk	
USA	0.13	0.13	0.13	1.00	3.63	3.90	4.00	4.00	EURUSD	1.41	1.45	1.48	1.45
EMU	1.00	1.00	1.00	1.25	3.21	3.40	3.50	3.50	USDJPY	90.3	91	90	95
Japani	0.10	0.10	0.10	0.10	1.34	1.30	1.50	1.60	EURGBP	0.88	0.90	0.90	0.89
Ruotsi	0.25	0.25	0.50	1.50	3.30	3.50	3.60	3.80					
Norja	1.75	1.75	2.00	2.50	4.01	4.55	4.55	4.35	EURSEK	10.23	10.10	9.75	9.50
Suomi					3.44	3.75	3.85	3.85	EURNOK	8.21	8.20	7.90	8.00

Lähde: Handelsbanken Capital Markets

Uusien työttömyyskorvaushakemusten määrä ennakoi melko hyvin työttömyysasteen muutoksia noin 6 kuukauden viiveellä. Korvaushakemusten määrä kävi huipussaan maaliskuussa 2009, mikä viittaisi siihen, että työttömyysasteen olisi pitänyt kääntyä jo loppuvuodesta. Lokakuussa työttömyysaste oli 10,1 prosenttia ja on sen jälkeen marginaalisesti laskenut 10 prosenttiin. Työttömyysasteen huipun täsmällinen ajoittaminen on hankalaa: lokakuu saattoi jo olla huippu tai sitten huippu nähdään kuluvalle vuosineljänneksellä. Joka tapauksessa uskomme työttömyysasteen käänteeseen olevan selvästi näkyvillä toiseen vuosineljänneeseen mennessä.

Työttömyysaste ja työttömyyskorvaushakemukset



Lähde: Reuters Ecowin

Fed aloittaa koronnostot 2010 puolivälissä

Yhdysvaltain keskuspankin Federal Reserve'n täytyy tasapainoilla liian aikaisen rahapolitiikan kiristämisen aiheuttaman välittömän kasvunotkahduksen riskin ja liian myöhäisen koronnoston aiheuttaman liialliseen riskinottoon kannustamisen uhkan välillä. Keskuspankin tulee kuitenkin nähdä selvä käänne työmarkkinoilla ennen kuin se voi aloittaa nostot. Ennustamme Fedin aloittavan koronnostot vuoden 2010 puolivälissä – esimerkiksi elokuun korkokokouksessaan – ja jatkavan sen jälkeen varovaisella koronnostouralla välttääkseen uudet talouden notkahdukset.

Analytiikko

Petter Lundvik, +46 8 701 3397, pelu16@handelsbanken.se

Päätoimittaja

Tuulia Asplund, +358 10 444 2403, tuas02@handelsbanken.se

Kalenteri: 25.–29.1.2010

	CET	Country	Indicator	Cons. fc	Our fc	Previous
Mon, Jan 25						
	08:00	Germany	GfK index, Feb	3.1		3.3
	16:00	US	Existing home sales, Dec	5.9mn	6.0mn	6.54mn
Tue, Jan 26						
		Japan	BOJ rate, Jan	0.1		0.1
	00:30		Reuter Tankan			-27.0
	09:30	Sweden	Trade balance, Dec	7.0bn		1.8bn
	10:00	EMU	Current account SA, Nov			-4.6bn
		Germany	Ifo index, Jan	95.1		94.7
		Norway	Norges Bank's bank lending survey, Q4			
	10:30	UK	GDP Preliminary, Q4	0.4/-3.0		-0.2/-5.1
	15:00	US	Case/Shiller housing market index, Nov	-0.2/-5.0		0.0/-7.3
	16:00		Consumer confidence, Jan	53.5		52.9
			Richmond Fed manufacturing, Jan			-6.0
			Richmond Fed services, Jan			-9.0
Wed, Jan 27						
		Germany	CPI prel, Jan	-0.3/1.0		0.8/0.9
			HICP prel, Jan	-0.4/1.0		0.9/0.8
	09:30	Sweden	PPI, Dec	0.3/-0.7		0.9/-1.7
	11:00	Norway	Norges Bank's Gov speaks			
	11:00	Sweden	SNDO: T-bond auction: 1047: 3bn			
	12:00	UK	CBI distributive trade, Jan	8.0		13.0
	16:00	US	New home sales, Dec	0.37mn	0.37mn	0.355mn
	20:15		FOMC rate decision	0.25	0.25	0.25
Thu, Jan 28						
	09:15	Sweden	Consumer confidence, Jan	9.0	8.5	8.8
			Manufacturing confidence, Q4	-7.0	-7	-12
			Economic Tendency survey, Jan	102.0		101.6
	09:30		Unemployment, Dec	8.2	8.4	8.0
			Retail sales, Dec	0.8/	1.0/5.8	-0.6/3.6
	10:00	Germany	Unemployment rate sa, Jan	8.2		8.1
		Norway	Manufacturing confidence, Q4		-2	-5
			Registered unemployed, Dec		97,500	96,561
	11:00	EMU	Consumer sentiment, Jan	-15.0		-16.0
			Economic sentiment, Jan	92.5		91.3
	14:30	US	Durable goods orders, Dec	2.0/	1.5/	0.2/
			Non defense capital goods ex aircraft, Dec	1.0/	1.0/	3.6/
			New orders ex. defence, Dec			0.1/
			New orders ex. transports, Dec	0.3/		2.2/
			Initial jobless claims	450k		482k
Fri, Jan 29						
	00:15	Japan	PMI manufacturing, Jan			53.8
	00:30		Unemployment rate, Dec	5.3		5.2
	09:00	Sweden	First Dep Gov Svante Öberg will give the speech "The financial crises and wage formation"			
	09:30		Household lending, Dec			
	10:00	Norway	Retail sales - ex cars and gas, Dec		0.3/	-1.2/2.1
			Retail sales - ex cars, incl. gas, Dec		0.3/	-1.1/1.3
			Goods consumption, Dec		0.3/	-1.5/3.8
	11:00	EMU	HICP flash, Jan	/1.2		/0.9
			Unemployment rate, Dec	10.1		10.0
	14:30	US	GDP adv, Q4	4.4/	5.3/	2.2/
			GDP adv deflator, Q4	1.4		0.4
			Core PCE deflator, Q4	1.3		1.2
			PCE deflator, Q4	2.6/		2.6/
	15:45		Chicago PMI, Jan			58.7
	15:55		University of Michigan, expectations final, Jan	69.0		68.9
			University of Michigan, current conditions final, Jan	78.0		78.0
			University of Michigan final, Jan	72.9		72.5

Figures are reported in percent month on month/year on year if not otherwise stated

Lähde: Handelsbanken Capital Markets