

Markkinakatsaus

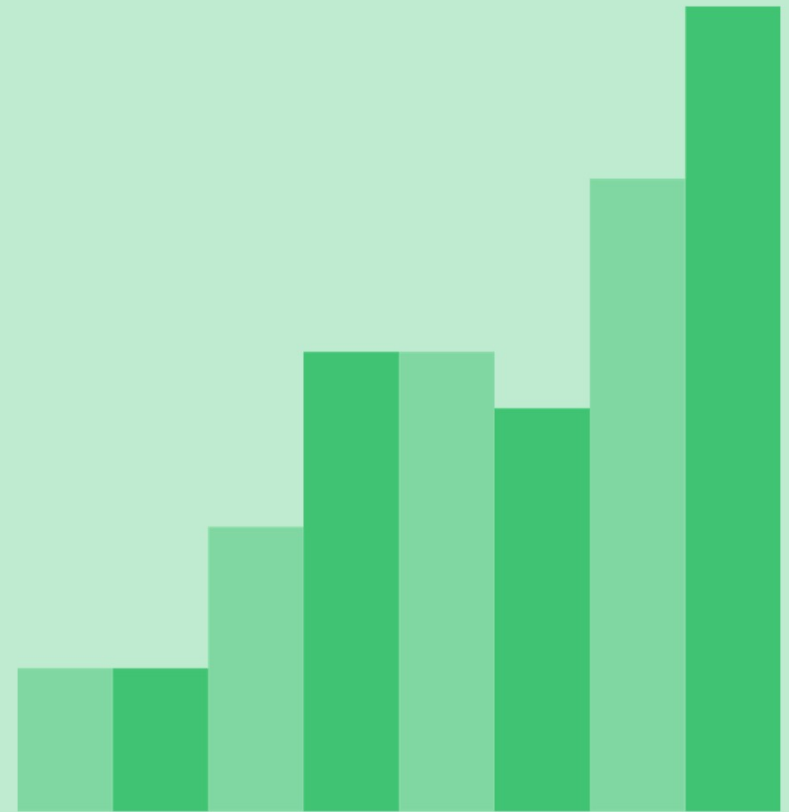
Pääekonomisti Timo Vesala

08
2023



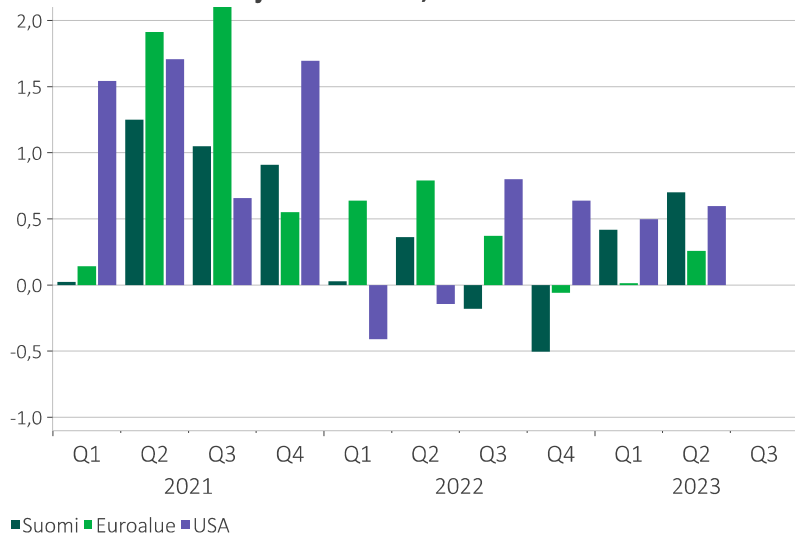
Kuntarahoitus

Miten maailmantalouden suhdannekuva on kesän aikana muuttunut?



Länsimaissa talouskasvu ylittänyt alkuvuonna odotukset

BKT-kasvu vuosineljänneksittäin, %



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, NBS, INSEE, INE, DESTATIS, Istat, NBB, ONS, SSB, SCB, Statistics Denmark, Statistics Iceland,

Taloutta kannattelevat tekijät

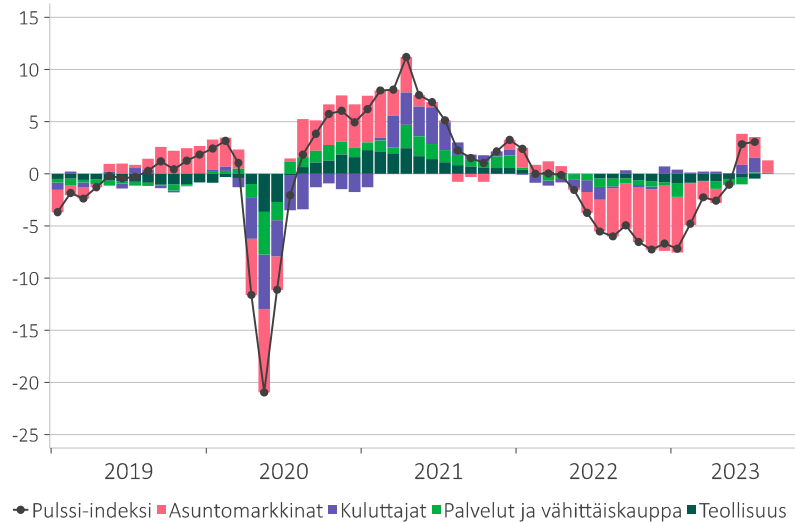
- Valtioiden tukipolitiikka
- Palvelualojen elpyminen
- Työllisyys ja kuluttajien säästöpuskurit

Taloutta heikentävät tekijät

- Korkotason nousu, inflaatio
- Rakentamisen ja teollisuuden taantuma
- **Kiina**

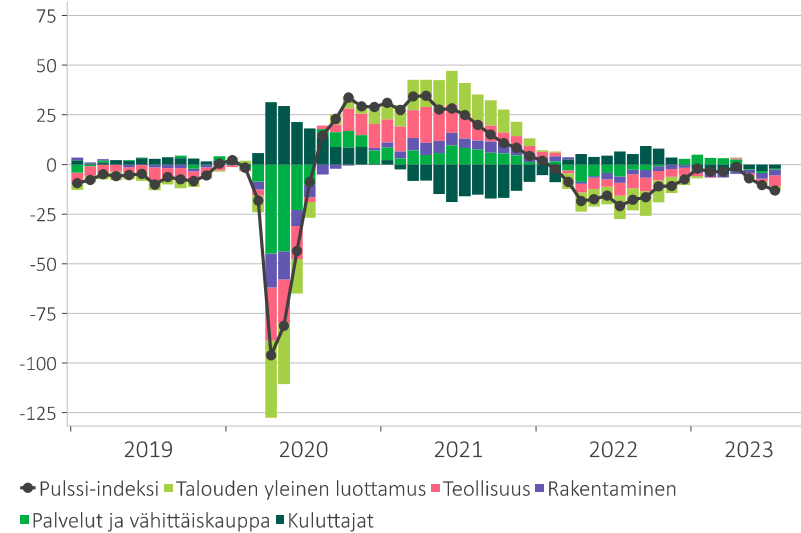
USA voi välttää taantuman kokonaan - euroalueella näkymä kääntynyt uudelleen heikompaan suuntaan

USA:n talouden eteenpäin katsova "makropulssi"



Lähde: ISM, NFIB, U.S. Census Bureau, Fed, BLS, TCB, NAHB, Macrobond, Kuntarahoitus

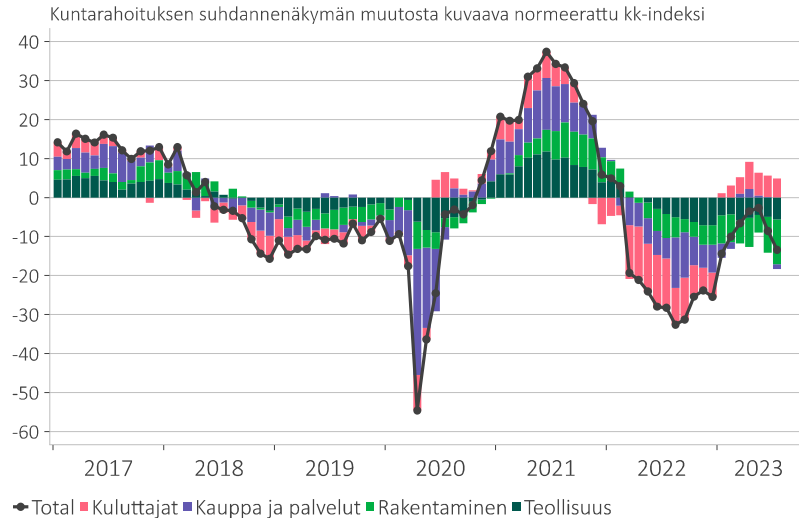
Eurotalouden eteenpäin katsova "makropulssi"



Lähde: DG ECFIN, Eurostat, ECB, Macrobond, Kuntarahoitus

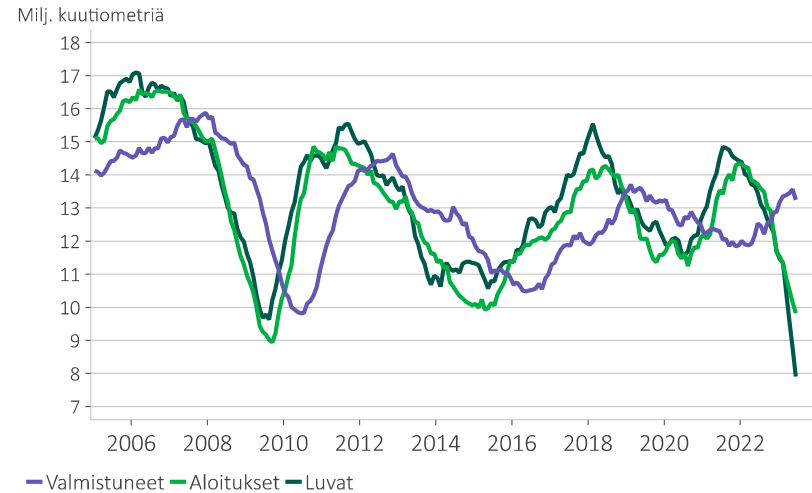
Suomessa koronnostot purreet muuta Eurooppaa nopeammin – rakentamisen äkkijarrutuksen vaikutus bkt-kasvuun ja työllisyyteen iso kysymysmerkki

Suomen talouden "makropulssi"



Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Asuinrakentaminen: rakennusluvut, aloitukset ja valmistuneet asunnot, kuutiometriä vuosittain

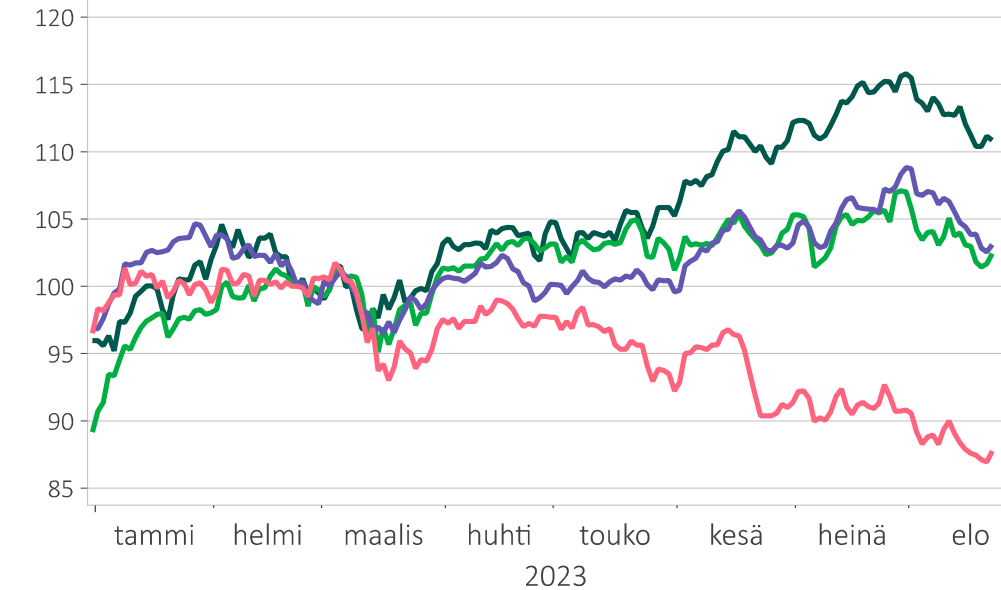


Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

Suhdanneodotusten eriytyminen näkynyt kesän aikana osakemarkkinoilla

Osakemarkkinat, kokonaistuottoindeksit

100 = 6 kk sitten

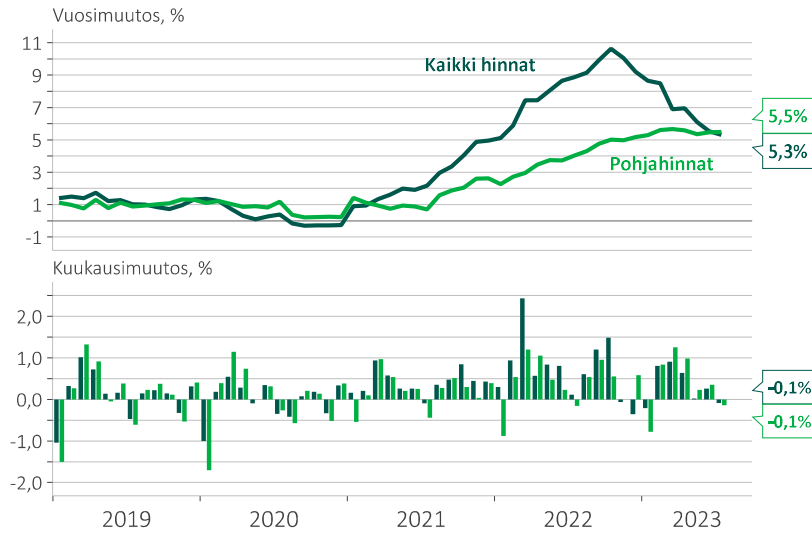


— Suomi (OMX Helsinki 25) — Kehittyvät markkinat — Euroalue — USA (S&P 500)

Lähde: S&P Global, MSCI, Nasdaq OMX Nordic, Nasdaq, Deutsche Boerse, Macrobond, Kuntarahoitus

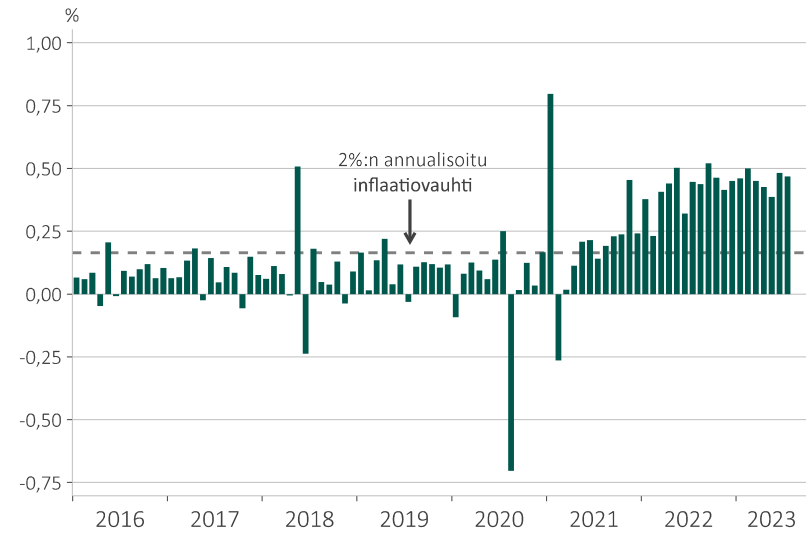
Energian ja tavaroiden halpeneminen helpottanut hintapaineita, mutta pohjainflaatio yhä ongelma

Euroalueen inflaatio



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

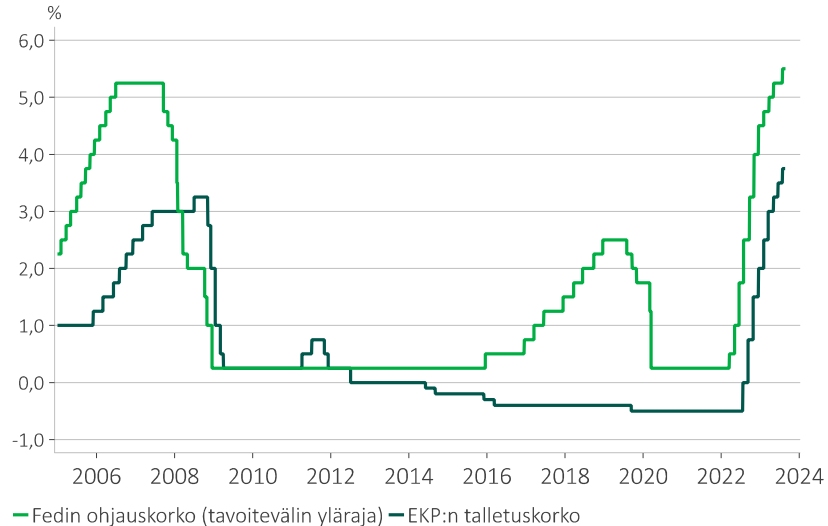
Euroalueen pohjainflaatio, kausitasoitettu kuukausimuutos



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

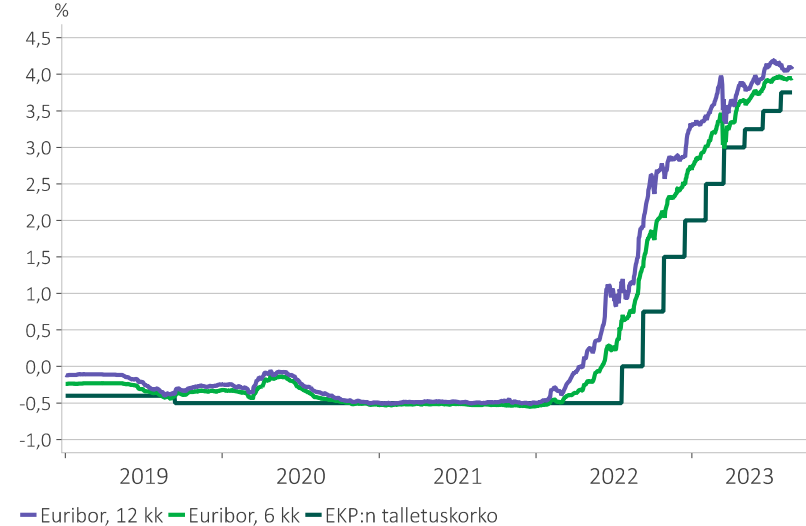
Rahapolitiikkaa on kiristetty ennennäkemättömällä vauhdilla – markkinakorkojen liikkeet ennakoivat korkohuippua

Rahapolitiikkakorkoja



Lähde: EKP, FED, Macrobond, Kuntarahhoitus

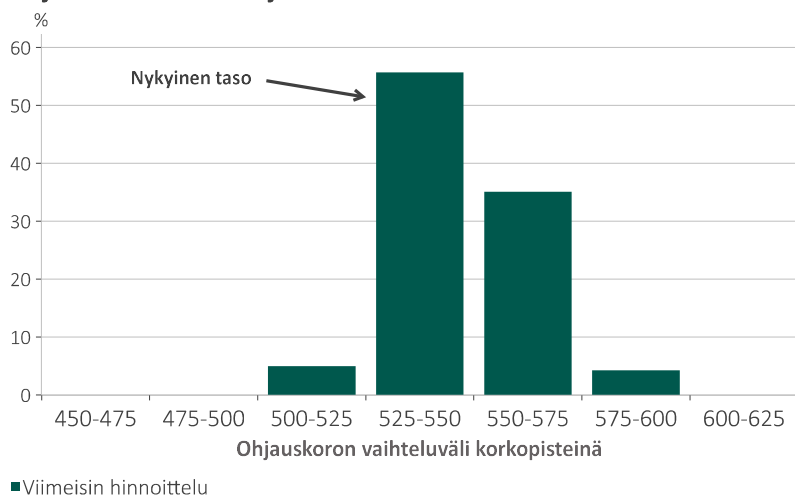
EKP:n talletuskorko ja euriborit



Lähde: European Money Markets Institute (EMMI), ECB, Macrobond, Macrobond, Kuntarahhoitus

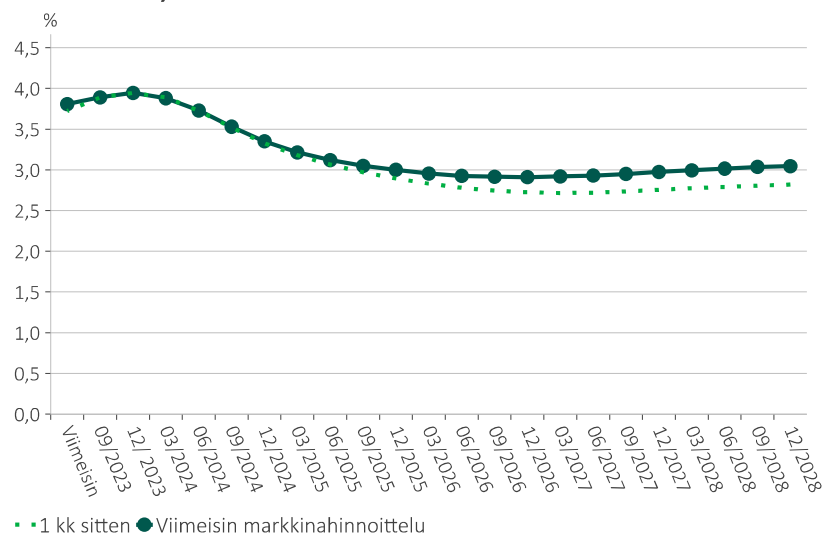
Markkinaodotuksissa Fed ei enää nosta korkoja tänä vuonna ja EKP:kin korkeintaan kerran

Todennäköisyysjakauma (futuurihinnoittelu) Fed:n ohjauksen tasolle joulukuussa 2023



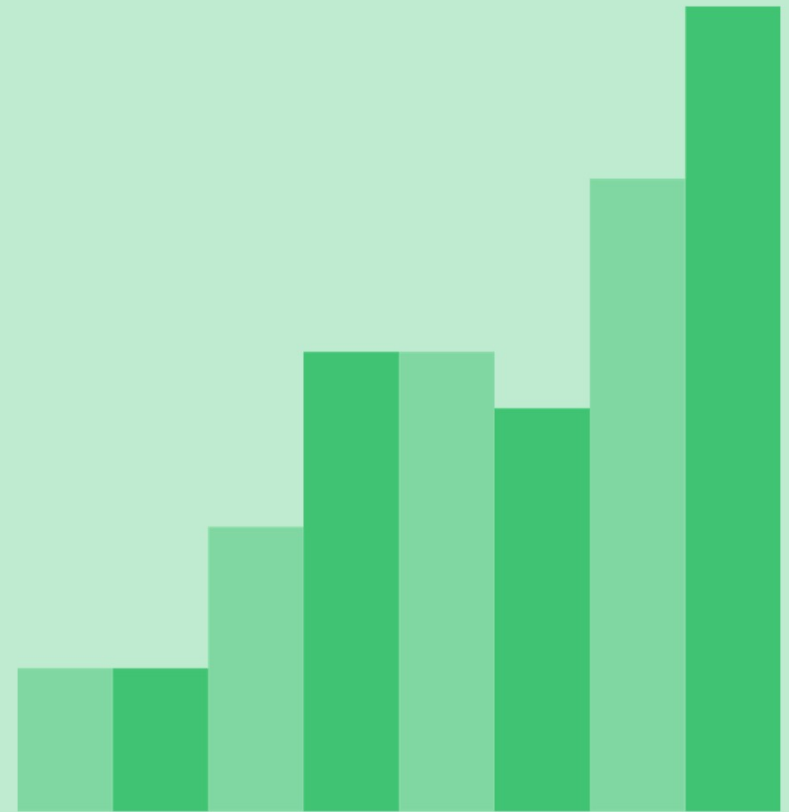
Lähde: CME Group, Macrobond, Kuntarahoitus

Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



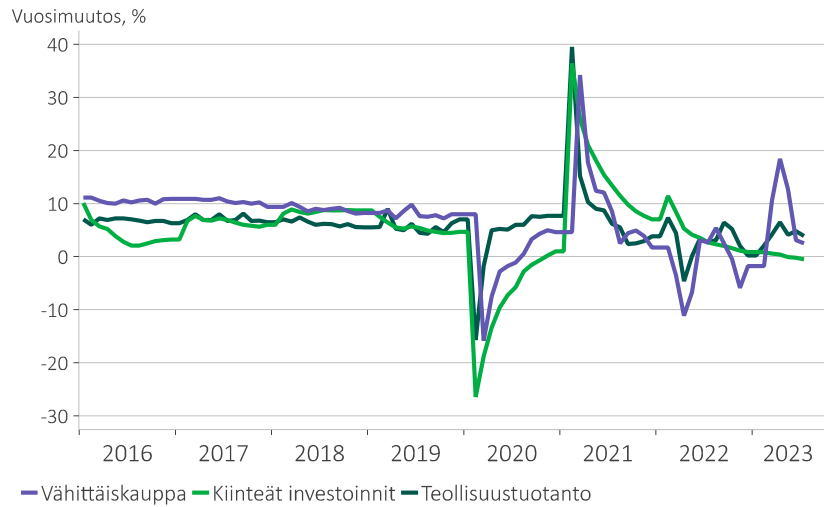
Lähde: Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Kuntarahoitus

Katsaus syksyn näkymiin



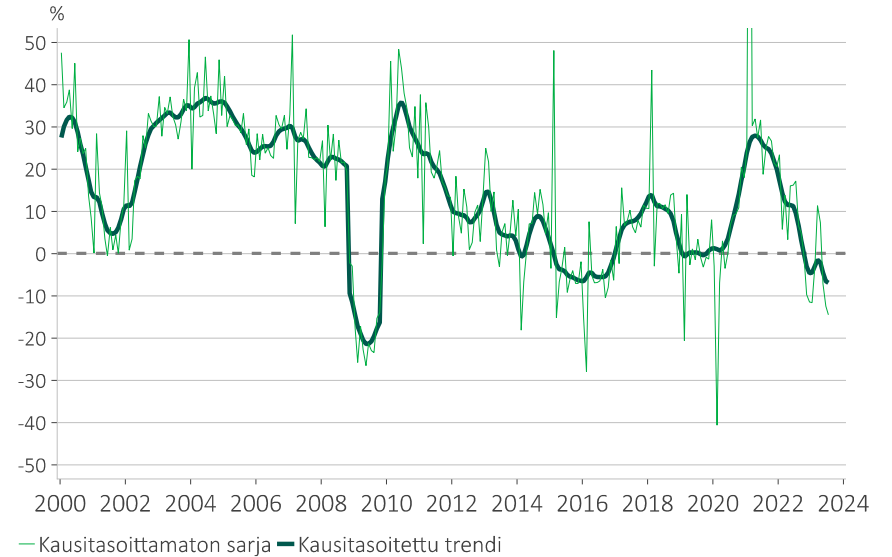
Kiinan taloudessa kasvun eväät heikot – post-covid elpyminen jäänyt pettymykseksi

Kiinan teollisuustuotanto, kiinteät investoinnit ja vähittäiskauppa



Lähde: NBS, S&P Global, Macrobond, Kuntarahoitus

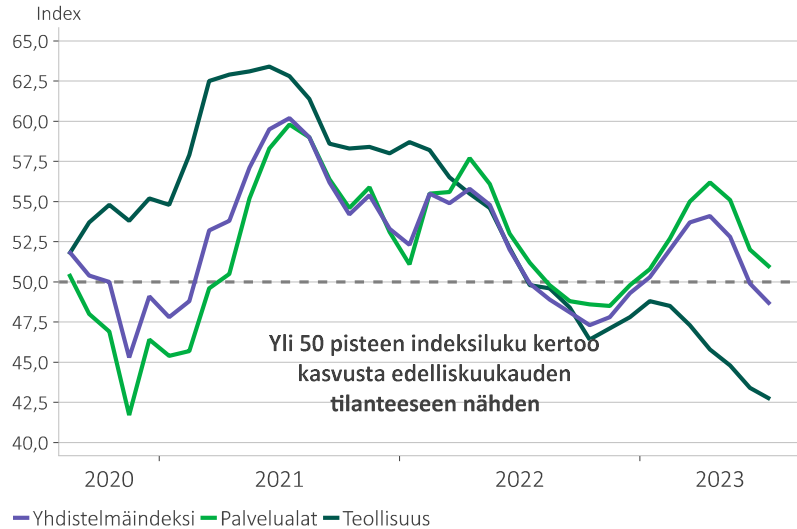
Kiinan vienti ulkomaille, vuosimuutos, %



Lähde: CCS, Macrobond, Kuntarahoitus

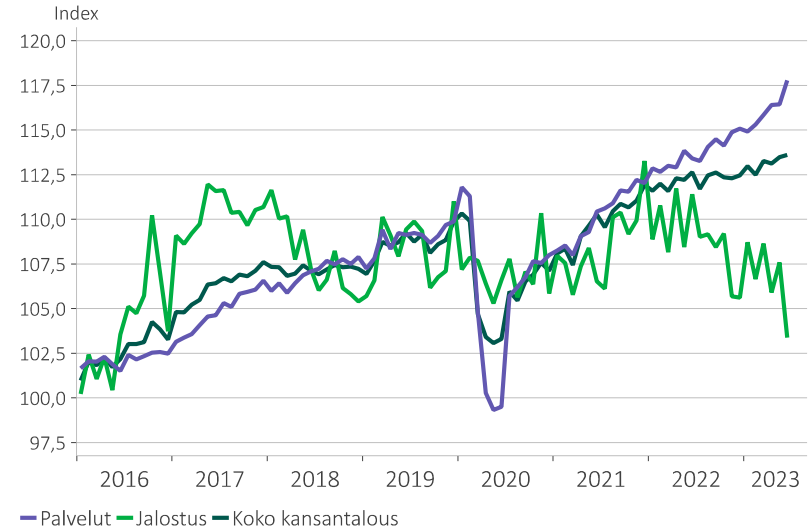
Miksei taantumaa ole vielä tullutkaan? Palvelualat ovat kannatelleet kasvua ja työllisyyttä

Euroalueen ostopäällikköindeksejä



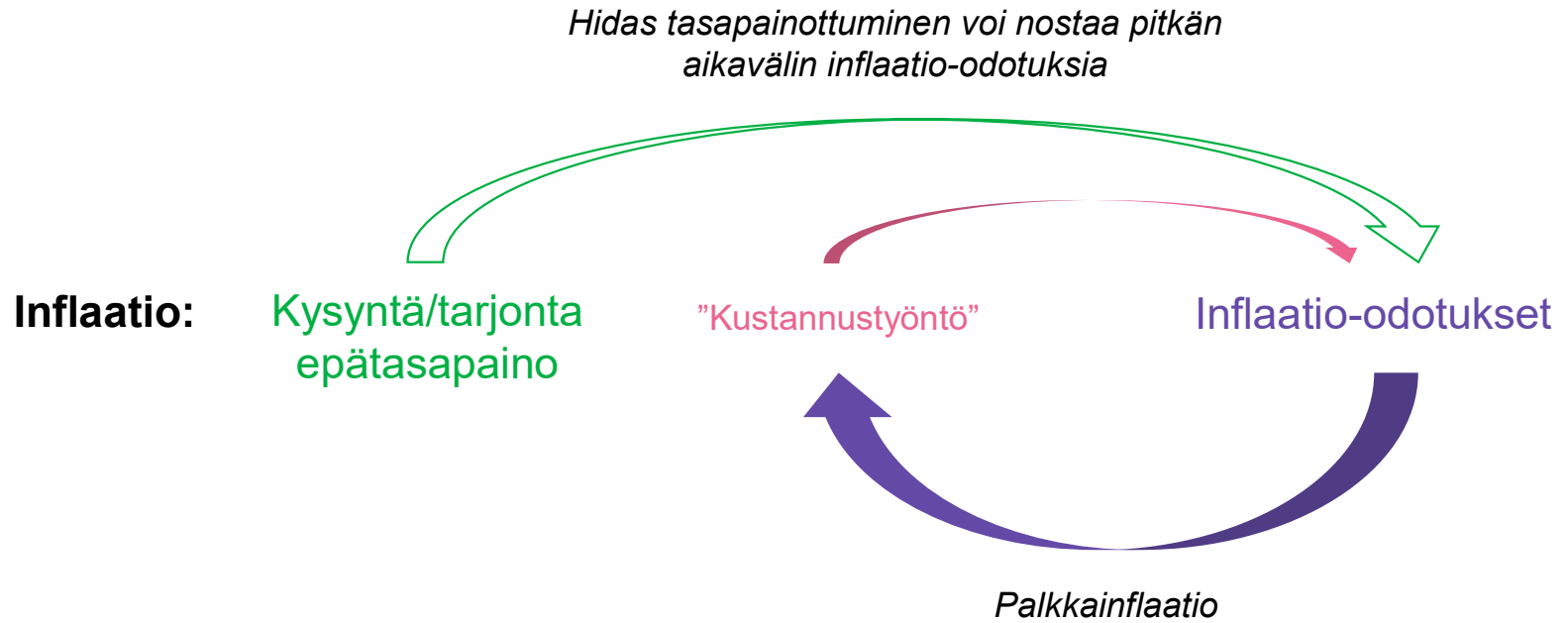
Lähde: S&P Global, Macrobond, Kuntarahoitus

Suomi, tuotannon suhdannekuvaaja (kausitasoitettu)

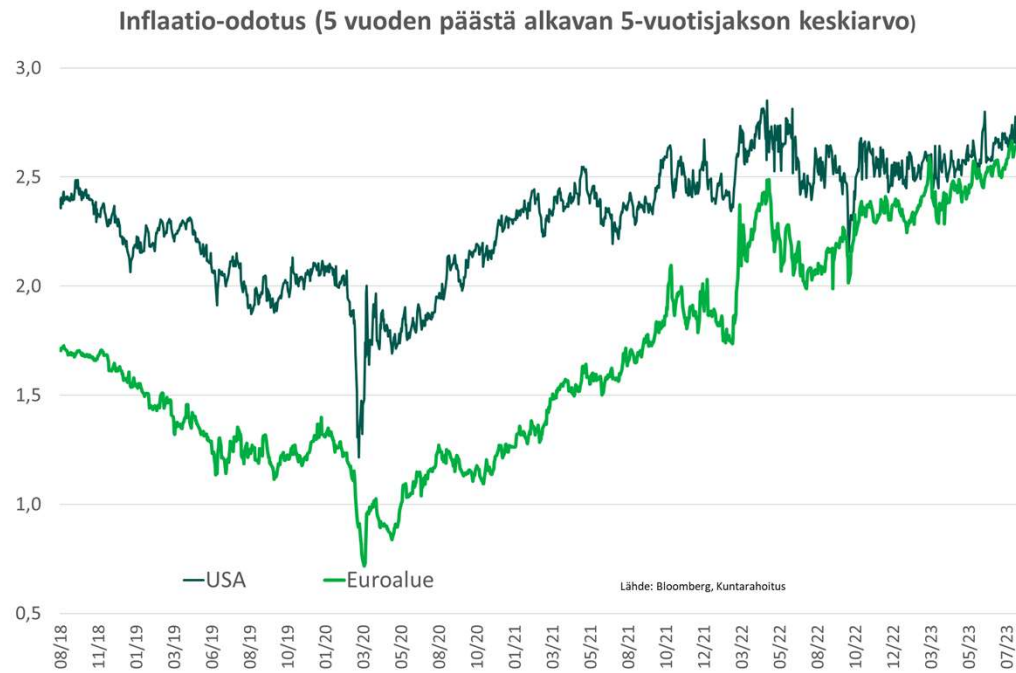


Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Keskuspankit pelkäävät ”inflaatiopsykologian” juurtumista talouteen

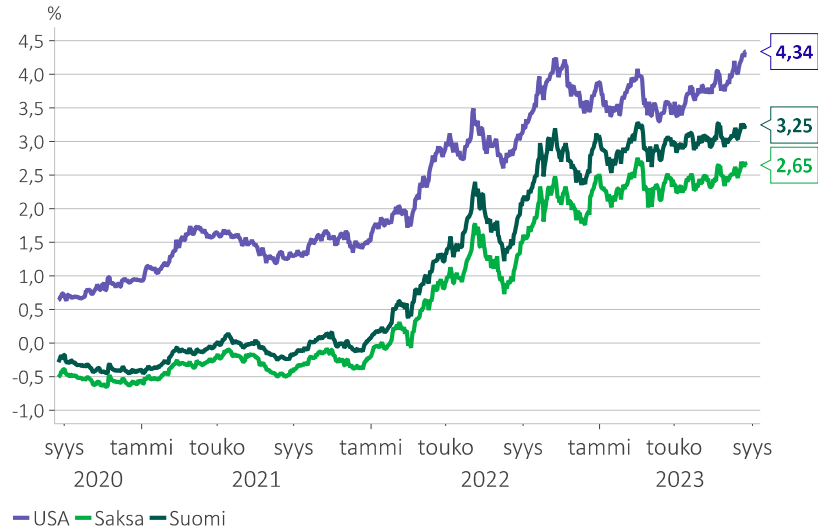


Euroalueella pitkän aikavälin (5y/5y) inflaatio-odotusten trendinomaisen nousu ei ole vielä vakautunut



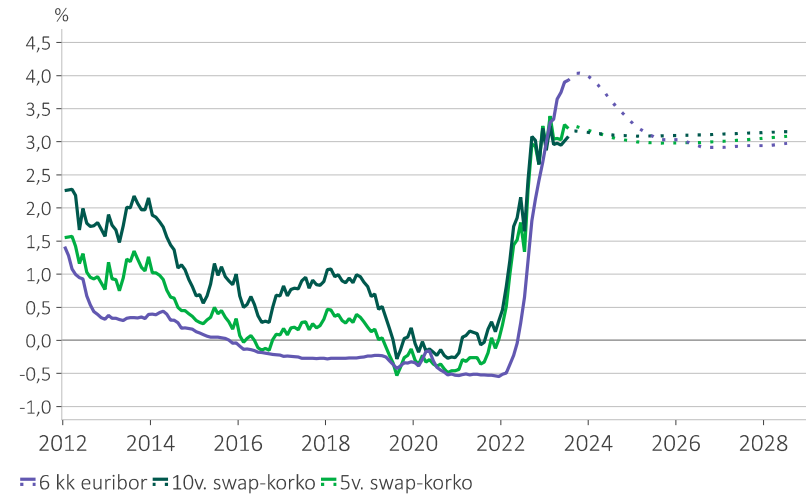
Pitkien korkojen kehitys ja odotukset seuraavalle 5 vuodelle

Valtion 10-vuotinen lainakorko



Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, European Money Markets Institute (EMMI), Kuntarahoitus

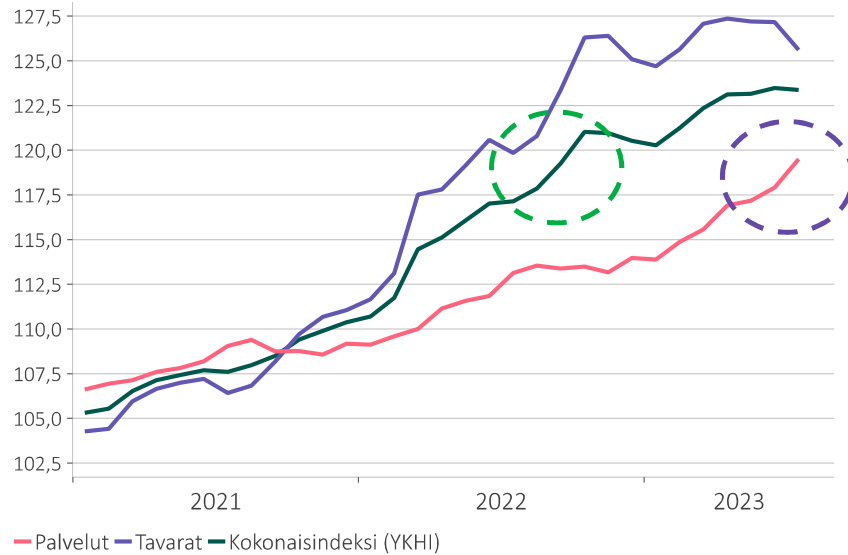
Euroalueen swap-korot (5v. & 10v.) ja 6 kk euribor + markkinaodotukset (18.8.2023)



Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), Bloomberg, Kuntarahoitus

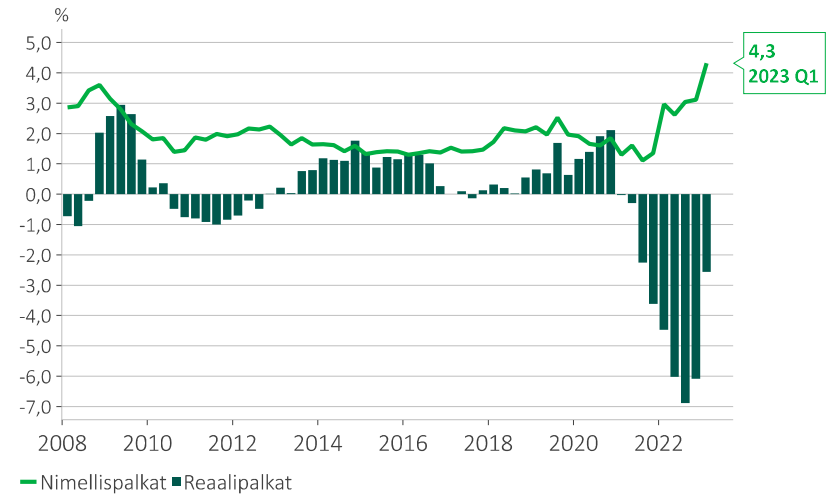
Palkkojen kehitys ja palveluinflaatio EKP:n luupin alla

Euroalue, hintaindeksijä



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

EKP:n indikaattori euroalueen neuvotelluista palkankorotuksista



Lähde: ECB, Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

Kiinnostavatko tulkinnot talouden näkymistä?

Syyskuun suhdanne-ennuste julkaistaan 12.9. klo 13.00



Kuntarahoituksen vuoden 2023 kolmas suhdanne-ennuste julkaistaan tiistaina 12. syyskuuta.

Ilmoittaudu julkaisutapahtumaan klo 13.00–14.00 [täällä](#) tai tilaa esitysmateriaali [täällä](#).

Muista myös nämä:



Tapahtumasarja jatkuu!

Talous & kunnat -tapahtumasarja saa jatkoa lokakuussa, kun panelistit keskustelevat kestävästä investoinneista.

Tapahtuma 17.10. klo 10.00–11.30.

Ilmoittautuminen aukeaa myöhemmin.



Huomisen talous -podcast palaa kesätauolta

Syyskauden ensimmäisessä jaksossa **tiistaina 12.9.** keskustellaan Kuntarahoituksen suhdanne-ennusteesta. Syyskaudella podcast ilmestyy joka toisen viikon tiistaina.

Kuuntele ja seuraa podcastia [Spotifyssa](#), [SoundCloudissa](#) tai [Applen](#) tai [Googlen](#) podcastit-sovelluksissa.



Timo Vesala
Pääekonomisti

 @TimoVesala

Kuntarahoitus





Vastuuvapauslauseke

Kuntarahoitus on laatinut tämän esityksen. Sen tiedot perustuvat esityksen laatimishetken tilanteeseen ja voivat muuttua ilman erillistä ilmoitusta.

Kuntarahoituksella ei ole velvollisuutta päivittää, muokata tai täydentää julkaisua. Esitystä ei ole laadittu erityisesti kenellekään henkilölle tai yhteisölle. Mitään siinä olevaa ei voi tulkita sijoitusneuvoksi tai tarjoukseksi ostaa tai myydä arvopapereita. Esityksen tai sen osan käyttäminen tai kopiointi on sallittua edellyttäen, että lähde mainitaan esitystä tai sen osaa käytettäessä tai kopioitaessa. Tätä esitystä tai sen kopioita ei saa levittää Yhdysvaltoihin eikä yhdysvaltalaisille vastaanottajille vastoin Yhdysvaltain laissa asetettuja rajoituksia. Myös muiden maiden lait ja säännökset voivat rajoittaa tämän esityksen levittämistä.