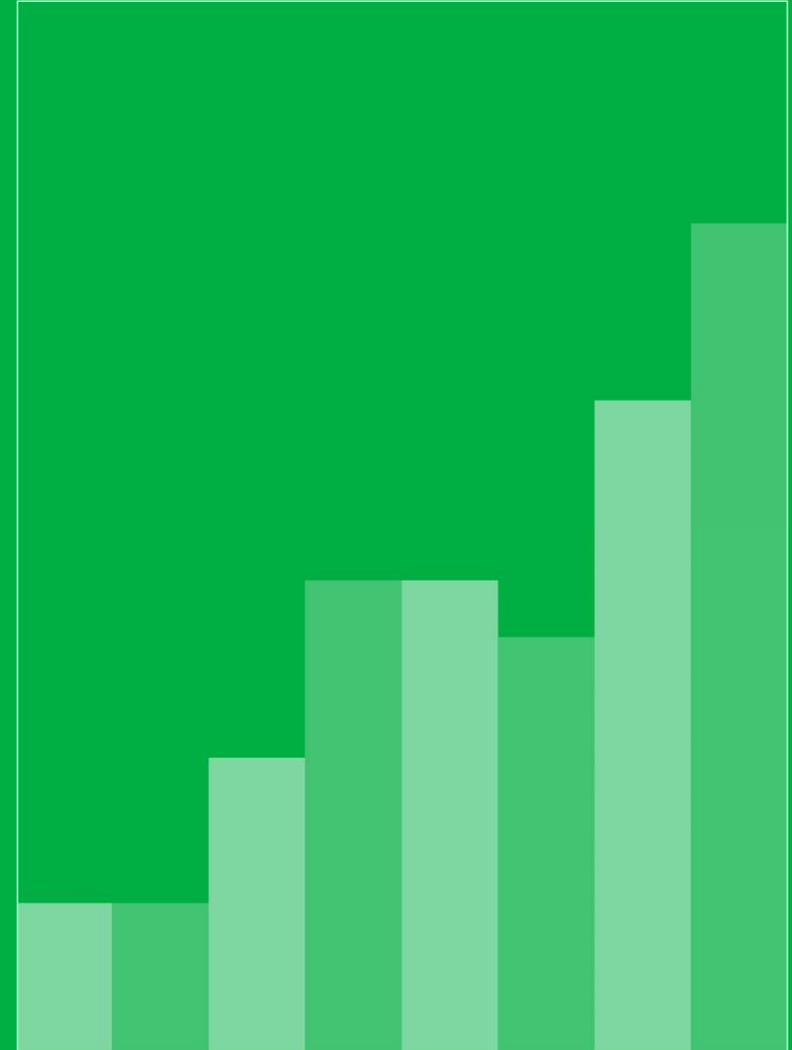


Markkinakatsaus

Toukokuu 2023

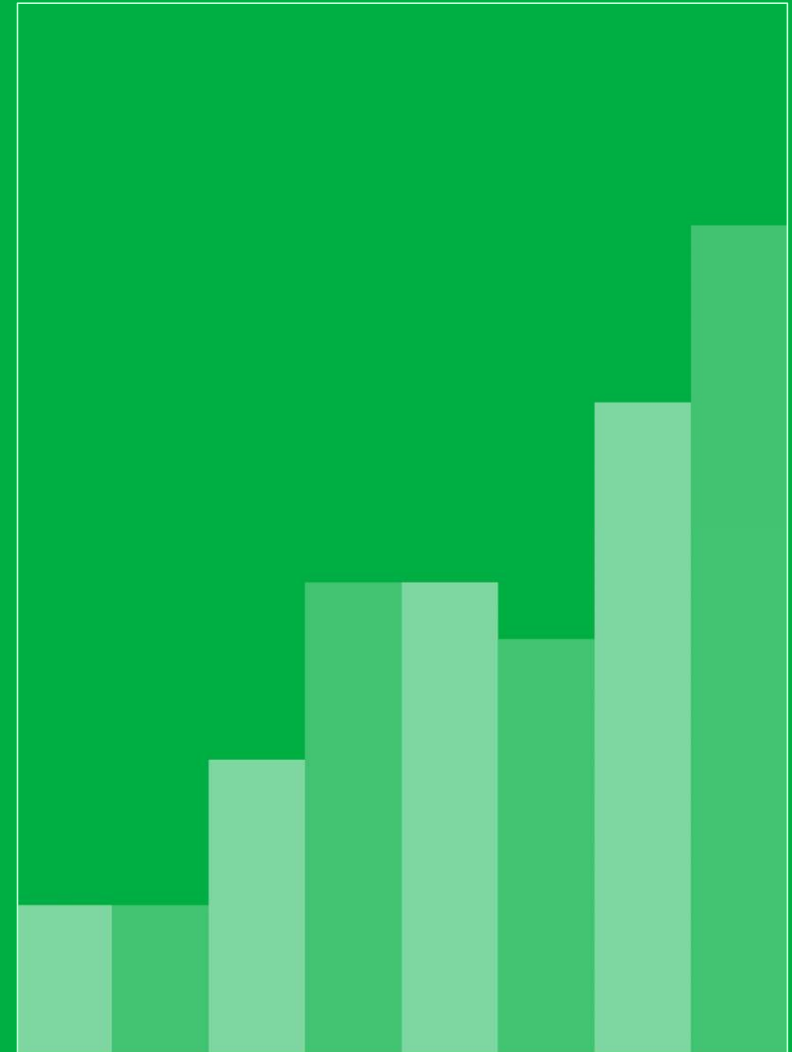
Pääekonomisti Timo Vesala

Kuntarahoitus



Maailmantalous ja markkinat

Kuntarahoitus



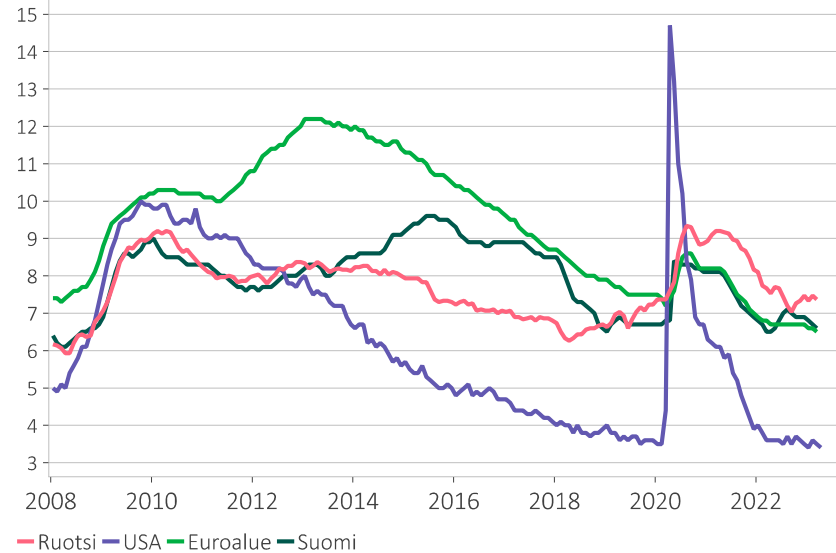
Elinkustannuskriisi & korkoshokki hydyttäneet kasvun mutta vakavalta taantumalta toistaiseksi välttytty

Bruttokansantuotteen kasvu



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

Työttömyysaste, %

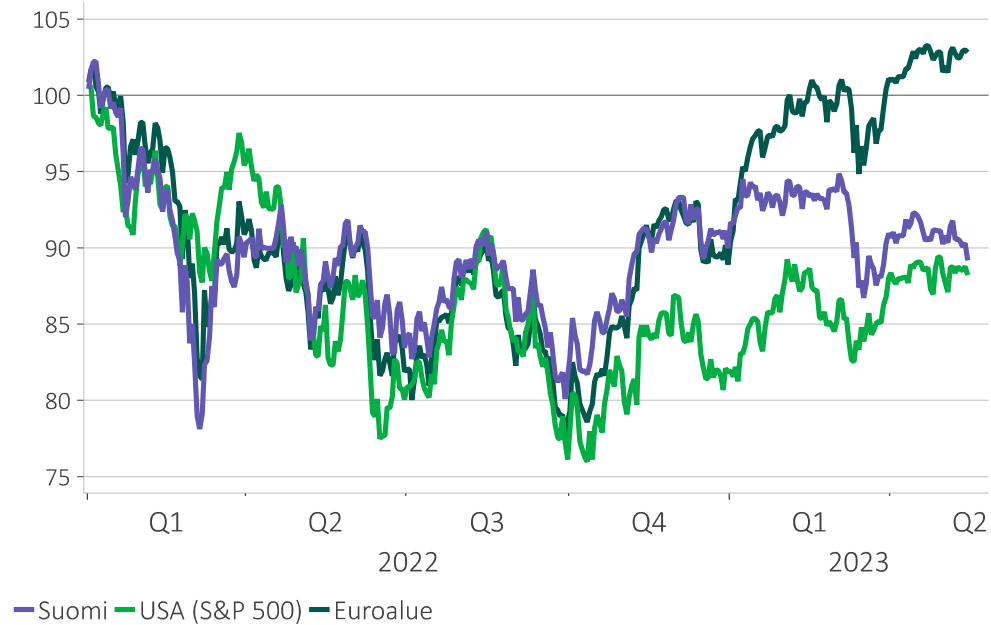


Lähde: Tilastokeskus, Eurostat, BLS, Macrobond, Kuntarahoitus

Onko pörssikurssien toipumisessa myös eteenpäin katsovaa suhdanneoptimismia?

Osakemarkkinat, kokonaistuottoindeksit

2022 alku = 100



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

Energiakriisi ”harhautti” hätiköimään suhdannekäänteen kanssa? Korkotason nousu puree viiveellä

Pandemian ja sodan vaikutukset

Korkotason nousun vaikutukset

2021

2022

2023

Tarjontapuolen häiriöt, elinkustannuskriisi

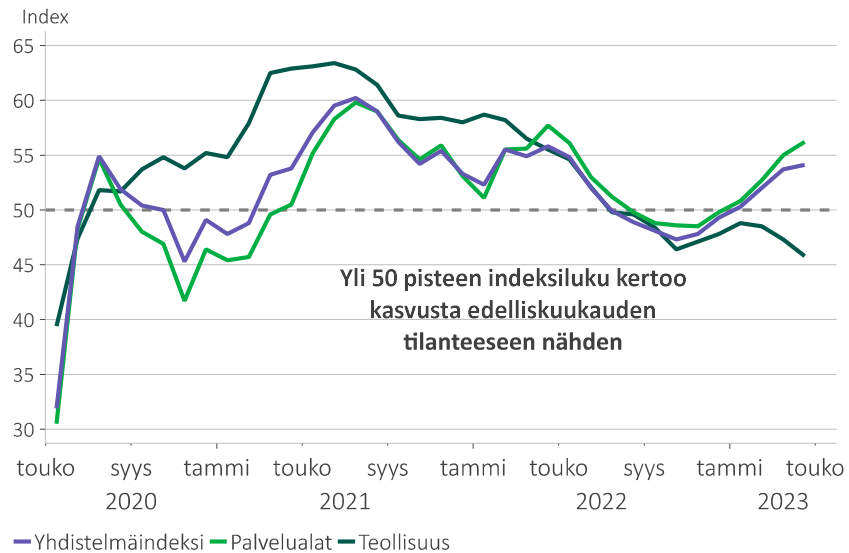
Korkoherkkien sektoreiden heikkous

”Pankkikriisi”

USA:n velkakattokiista

Makrotalous joutuu vielä uuteen testiin: teollisuus ja rakentaminen heikkenevät ja pankkien luotonanto supistuu

Euroalueen ostopäällikköindeksejä



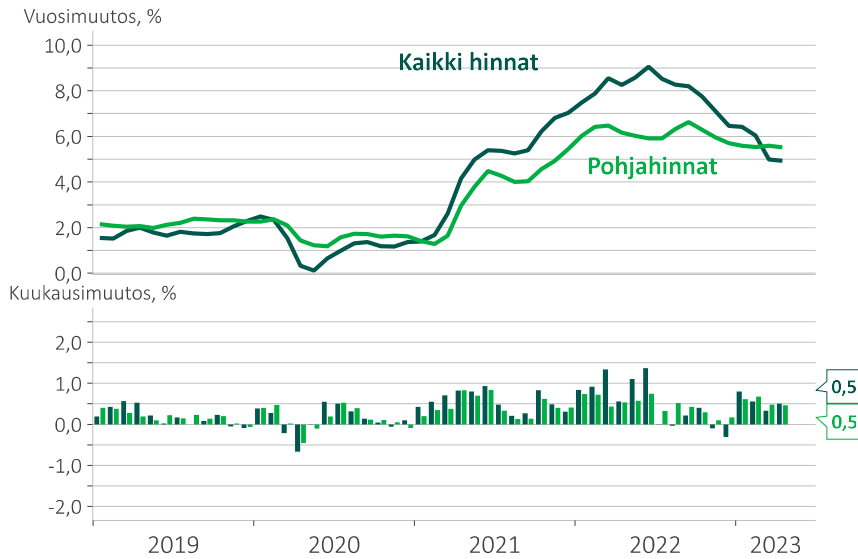
Lähde: S&P Global, Macrobond, Kuntarahoitus

EKP:n luotonantokysely pankeille (BLS), raportoitu nettomuutos yritysten luotonkysynnässä

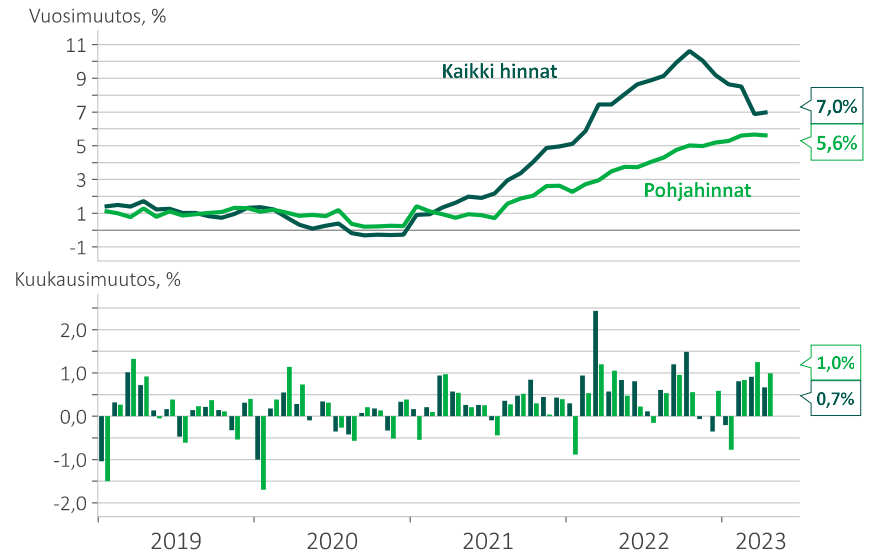


Samaan aikaan inflaatioringon alkuvuoden ”inflaatiomomentum” yhä yllättävän voimakas

USA, kuluttajahintainflaatio

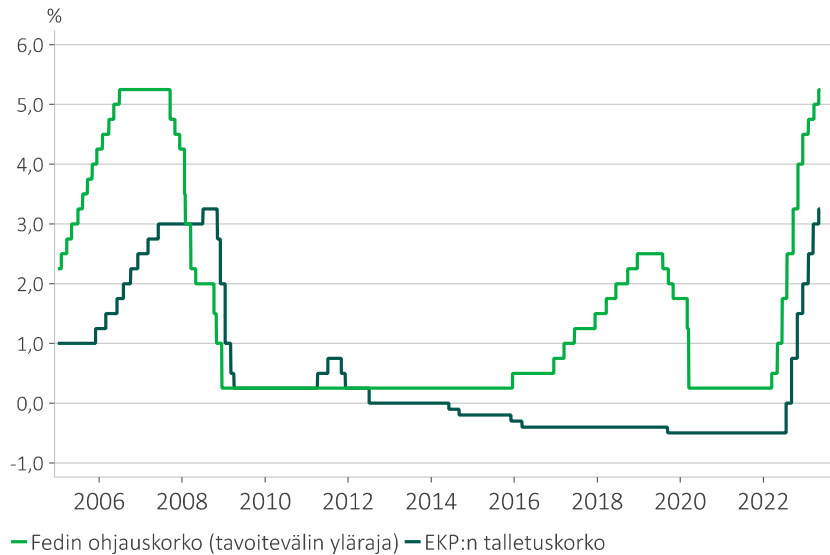


Euroalueen inflaatio



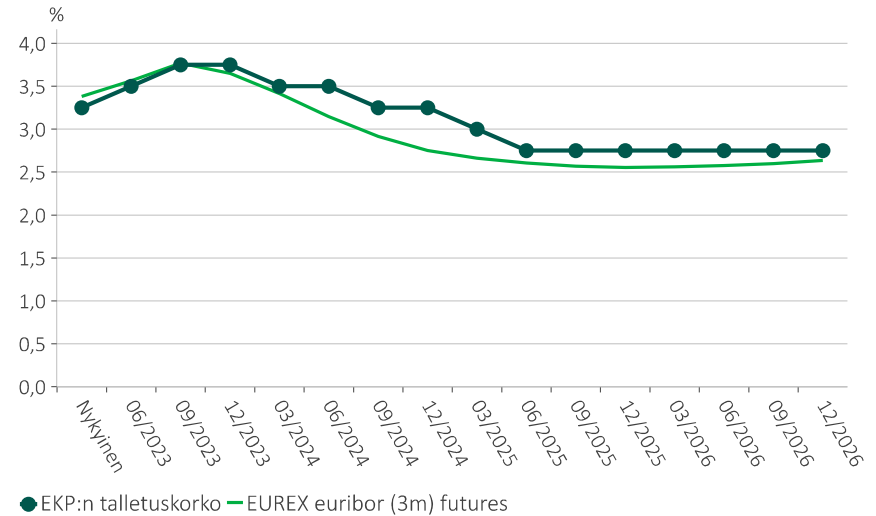
Yhdysvalloissa koronnostosykli jo päättymässä – EKP:llä vielä kiristystyksiä jäljellä

Rahapolitiikkakorkoja



Lähde: EKP, FED, Macrobond, Kuntarahoitus

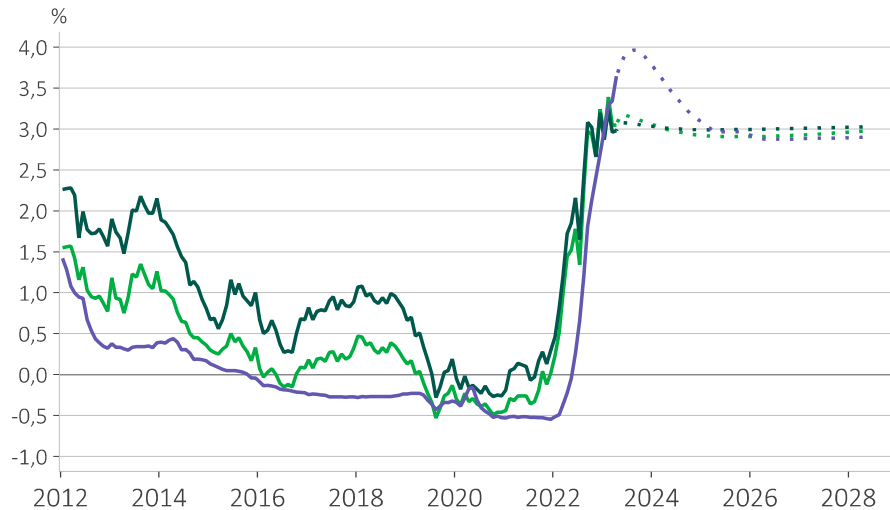
Arvio EKP:n talletuskoron kehityksestä 2023-2026 vs. 3 kk euriborin futuurihinnoittelu



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

Miksi korkotason odotetaan jäävän selvästi aiempaa korkeammalle tasolle?

Euroalueen swap-korot (5v. & 10v.) ja 6 kk euribor + markkinaodotukset (24.4.2023)



— 6 kk euribor — 10v. swap-korko — 5v. swap-korko

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

Korkotason "uusi normaali" 3%?

Inflaatio

- Ilmastonmuutos ja **vihreä siirtymä**
- Työvoimapula ja **de-globalisaatio**

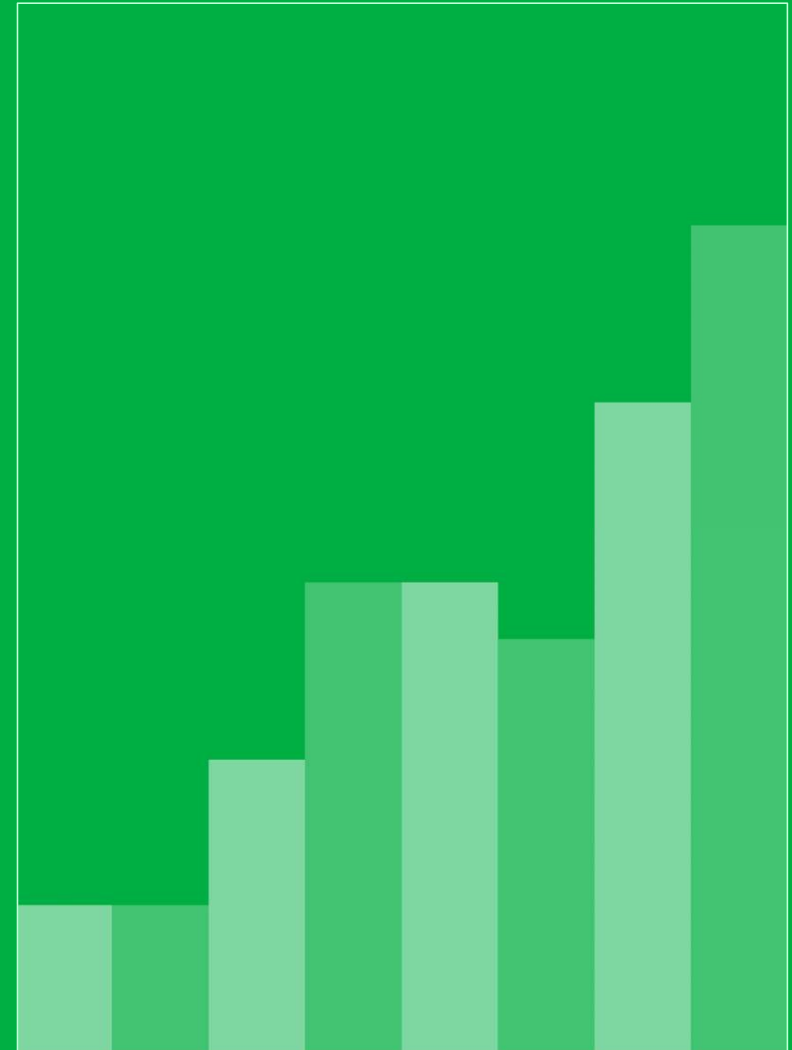
Reaalinen tasapaino-korko

- **Vihreä siirtymän** tuottama **investointiaalto** lisää rahan kysyntää

5 kysymystä pohdittavaksi Suomen taloudesta

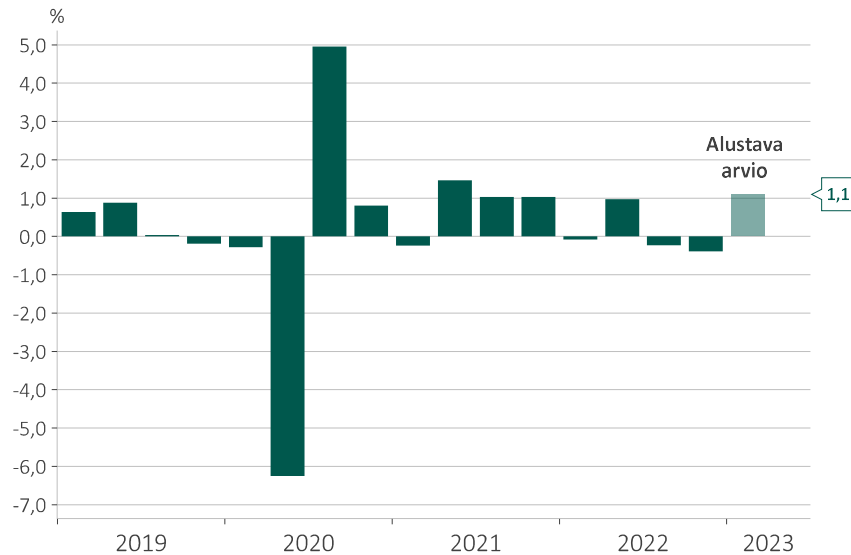
(ennen Q2/2023 suhdanne-ennusteen päivitystä)

Kuntarahoitus



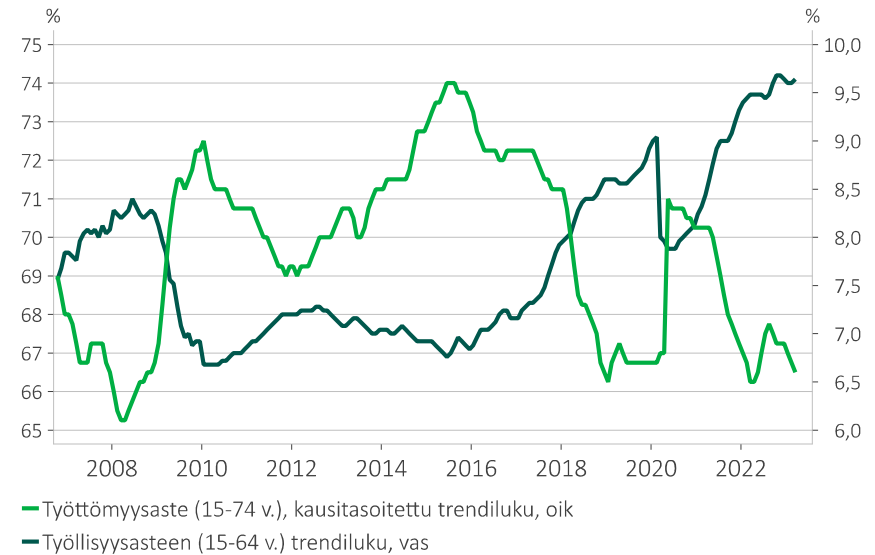
1. Yllättävän vahva alkuvuosi: signaali vai satunnaisvaihtelua?

Suomen BKT-kasvu edellisestä neljänneksestä



Lähde: StatFin, Eurostat, SCB, Macrobond, Kuntarahoitus

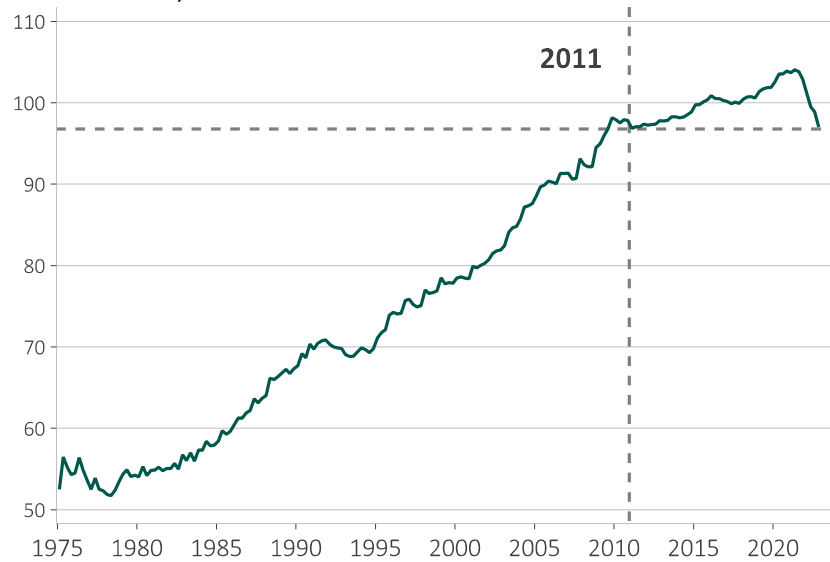
Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

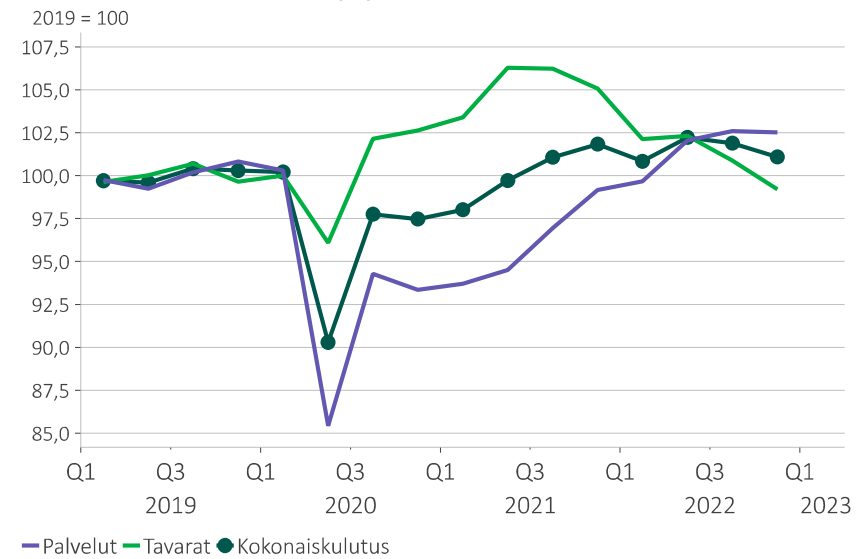
2. Voiko kuluttajalla tulla perälauta vastaan?

Reaaliensiot, 2015=100



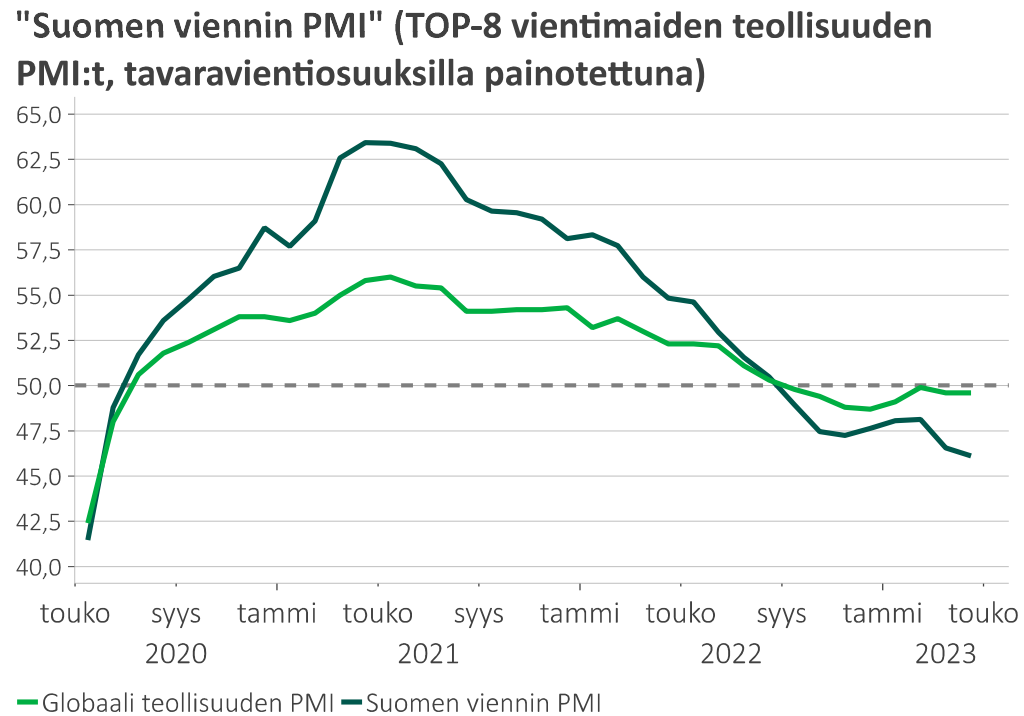
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

Kotitalouksien kulutuskesyntyä



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

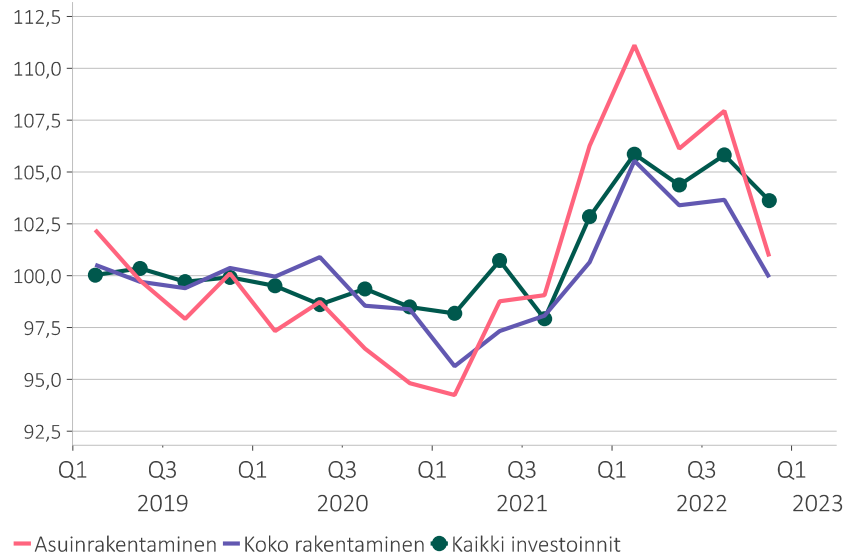
3. Missä määrin kansainvälisen talouden heikentyminen välittyy Suomen vientiteollisuuteen?



Lähde: Finnish Customs, Swedbank, S&P Global, ISM, Macrobond, Kuntarahoitus

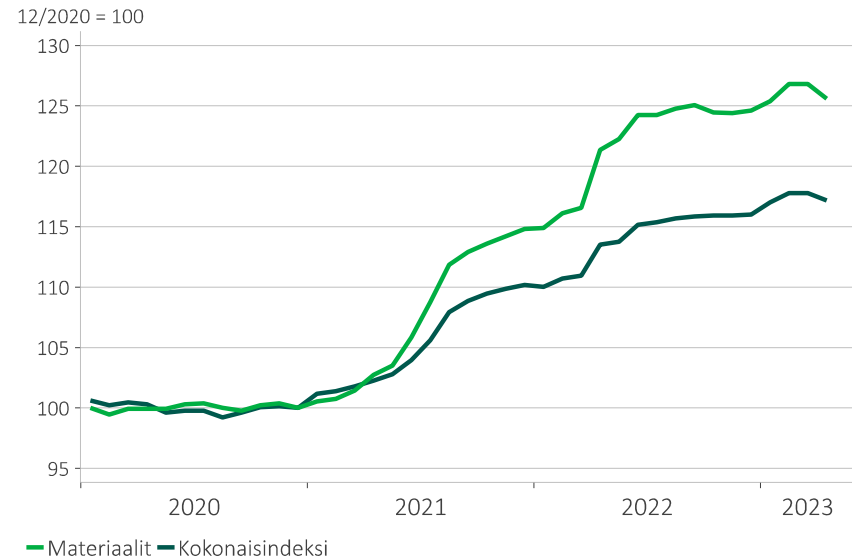
4. Miten syvä ja pitkäkestoinen rakennusalan taantumasta tulee?

Investoinnit 2019 = 100



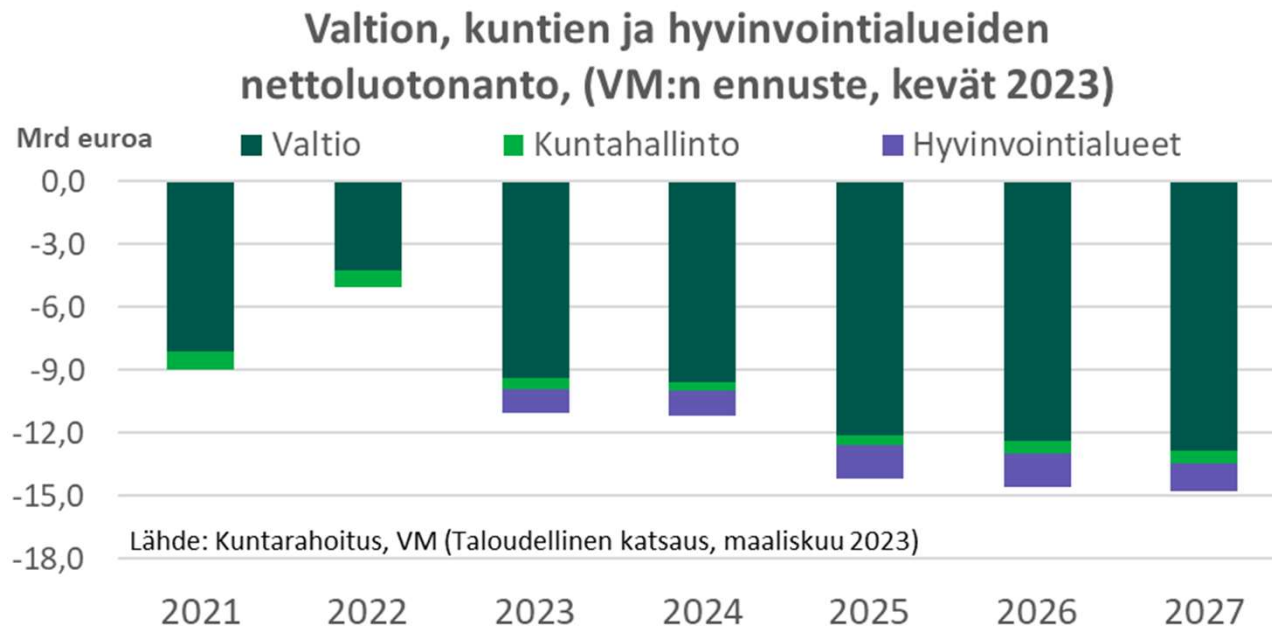
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

Rakentamisen kustannukset



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

5. Heijastusvaikutukset julkiseen talouteen?



Kiinnostavatko tulkinnat talouden näkymistä?

Kesäkuun suhdanne-ennuste julkaistaan 7.6. klo 10.00



Kuntarahoituksen vuoden 2023 toinen suhdanne-ennuste julkaistaan keskiviikkona 7.6. Ilmoittaudu julkaisutapahtumaan klo 10.00–11.00 [täällä!](#)

Muista myös nämä:



Tapahtumasarja jatkuu!

Miten suunnitellaan onnistunut investointi, joka parhaimmillaan tuo kuntaan elinvoimaa vuosikymmeniksi eteenpäin?

Keskustelemassa Kaarinan kaupunginjohtaja **Harri Virta**, Kouvolan toimitilajohtaja **Katja Ahola** sekä Inspiran johtava konsultti **Ville Riihinen**.

Tapahtuma 31.5. klo 10.00–11.30. Ilmoittaudu mukaan [täällä!](#)

Digitaalisten palveluiden verkkokoulutus

Verkkokoulutuksessa **5.6. klo 13–13.30** opit, miten budjetoida ja ennustaa korkokustannuksia

lainasalkkusovelluksessa. Ilmoittaudu mukaan [täällä!](#)



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. Tämä esitys on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön, eikä esitystä tai sen osaa saa käyttää tai kopioida ilman Kuntarahoituksen lupaa. 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.