

Markkinakatsaus

Pääekonomisti Timo Vesala

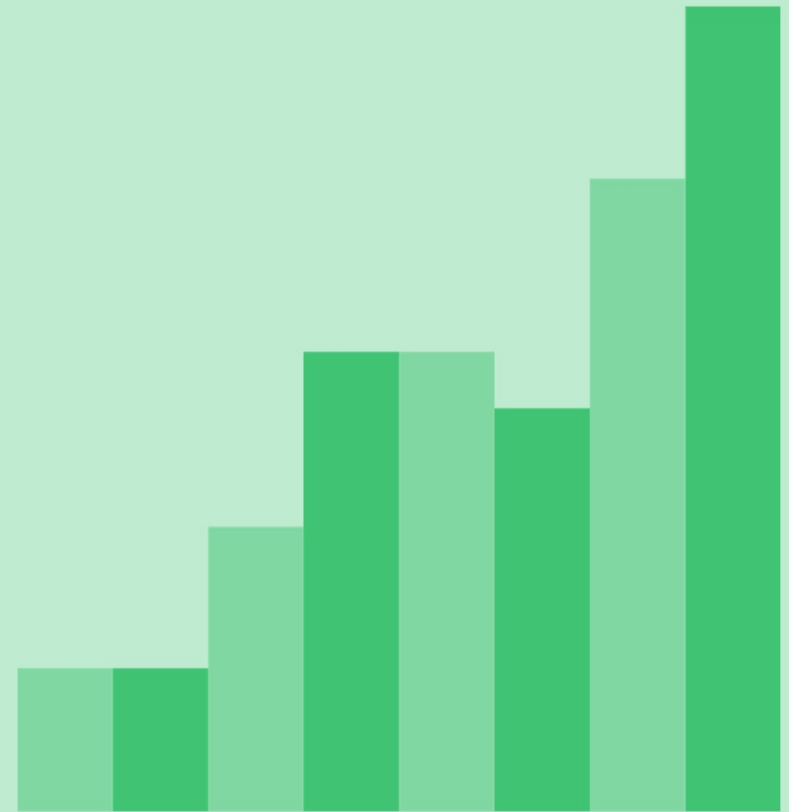
11
2023



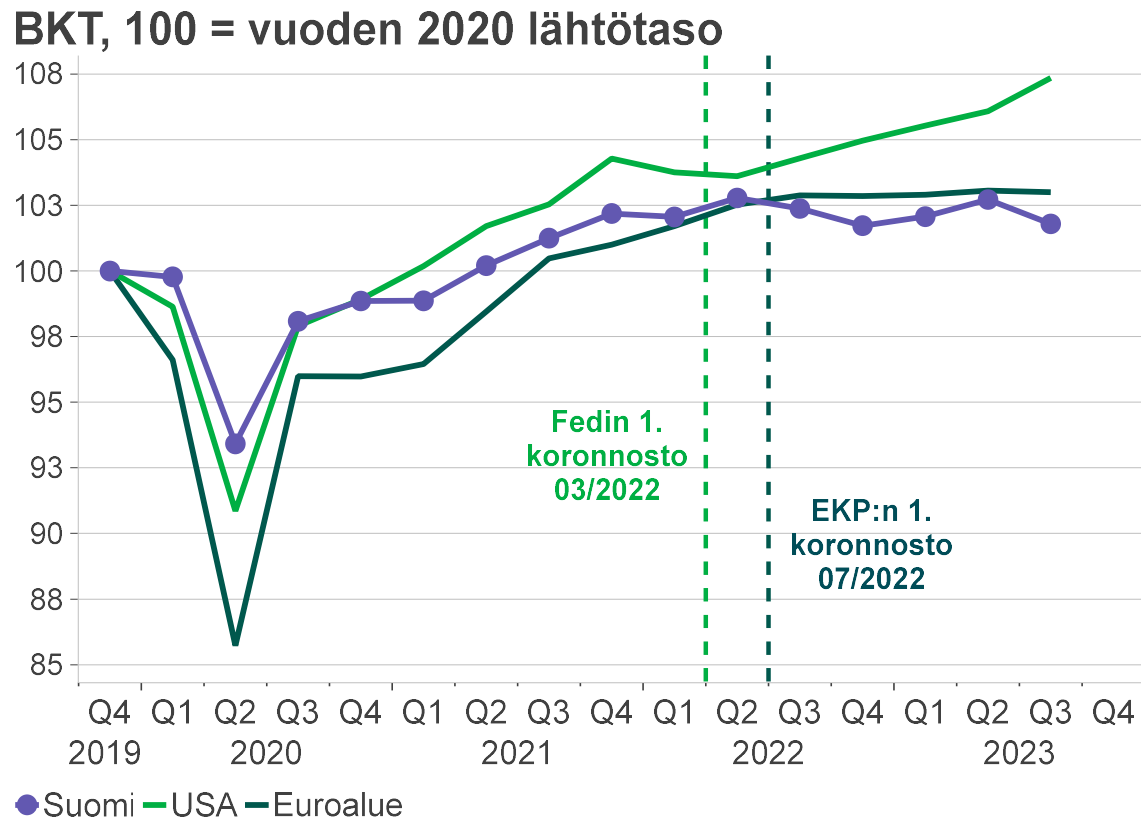
Kuntarahoitus

The image features a bar chart with 11 bars of varying heights, all in shades of green. The bars are arranged in a sequence that generally increases in height from left to right, with some fluctuations. The text '11 2023' is positioned above the first few bars, and 'Kuntarahoitus' is placed near the bottom right of the chart area.

Korkomarkkinoiden toimintaympäristö



Koronnostot ovat näkyneet toistaiseksi yllättävän vähän bkt-kehityksessä – USA:ssa kasvu on jopa kiihtynyt



Lähde: BEA, Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

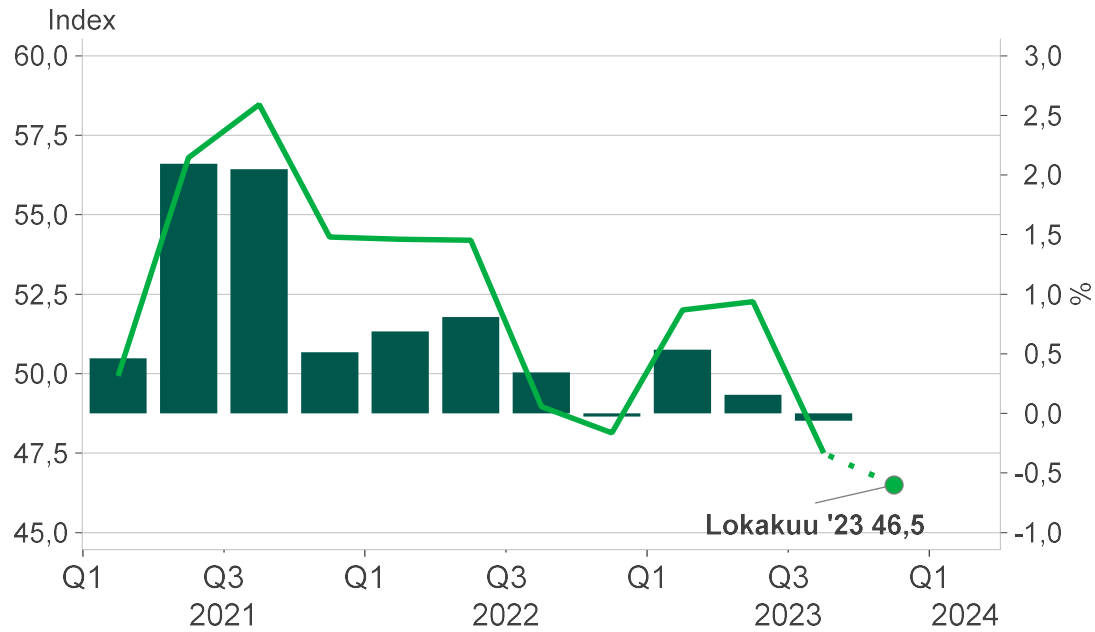
Koronaelpymisen jälkihöyryt ja löysä finanssipolitiikka tukeneet tänä vuonna taloutta – 2024 iso kysymysmerkki

Suhdanne tilanne sektoreittain		Vuosikeskearvo, pisteluku > 50 osoittaa kasvua			
	Talousalue (indikaattori)	2021	2022	2023 (1-10)	2024
Palvelut	Euroalue (PMI)	53,6	52,1	51,7	?
	USA (ISM)	62,4	56,1	53,0	
Teollisuus	Euroalue (PMI)	60,2	52,1	45,1	
	USA (ISM)	60,7	53,5	47,1	
Rakentaminen	Euroalue (PMI)	49,7	48,2	44,8	
	USA (NAHB)	81,2	59,0	46,1	
Julkisen talouden rakenteellinen alijäämä (IMF)		Muutos edellisvuodesta, %-yksikköä			
	Talousalue	2021	2022	2023e	2024e
Rakenteellinen alijäämä, per BKT	Euroalue	-0,5	-1,0	0,3	-0,3
	USA	0,7	-4,8	2,2	-1,1

Lähde: ISM, S&P Global, IMF, Wells Fargo, Kuntarahoitus

Euroalue painumassa taantumaan? Suhdanneperustelu rahapolitiikan keventämiselle alkaa olla olemassa

Euroalueen PMI vs. BKT:n kvartaalikasvu



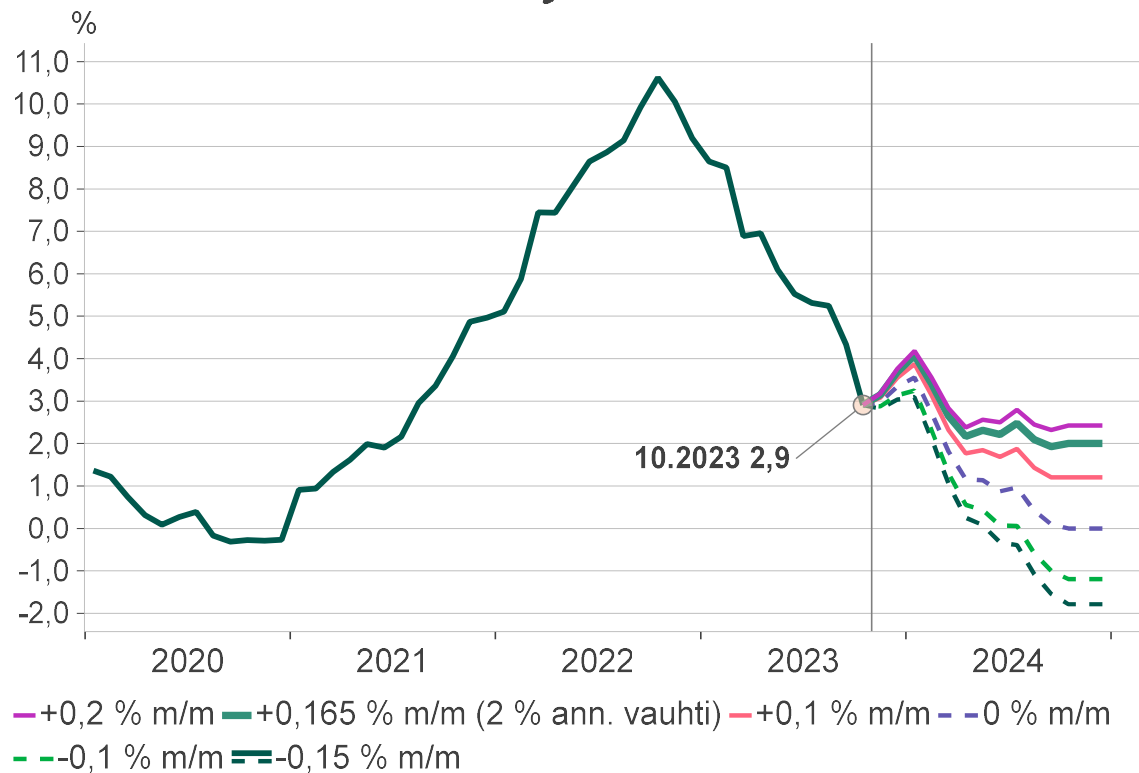
Rahapolitiikan vaikutusviive toimii molempiin suuntiin!

- Palvelu- ja teollisuusalat yhdistävät ostopäällikköindeksi, vas.
- Euroalueen bkt-kasvu vuosineljänneksittäin, oik

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

Inflaatio on edelleen avainasemassa! Ensi kesänä ollaan ehkä jo lähellä 2 %:ia, mutta matkalle voi yhä osua pomppuja

Euroalueen inflaatiokehitys eri kk-muutoksilla



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

EKP toppuuttelee markkinoiden koronlaskuodotuksia – Fedin viesti puolestaan hieman pehmentynyt



”Vielä ei ole aika edes aloittaa keskustelua siitä, milloin olisi aika aloittaa keskustelu koronlaskuista!”

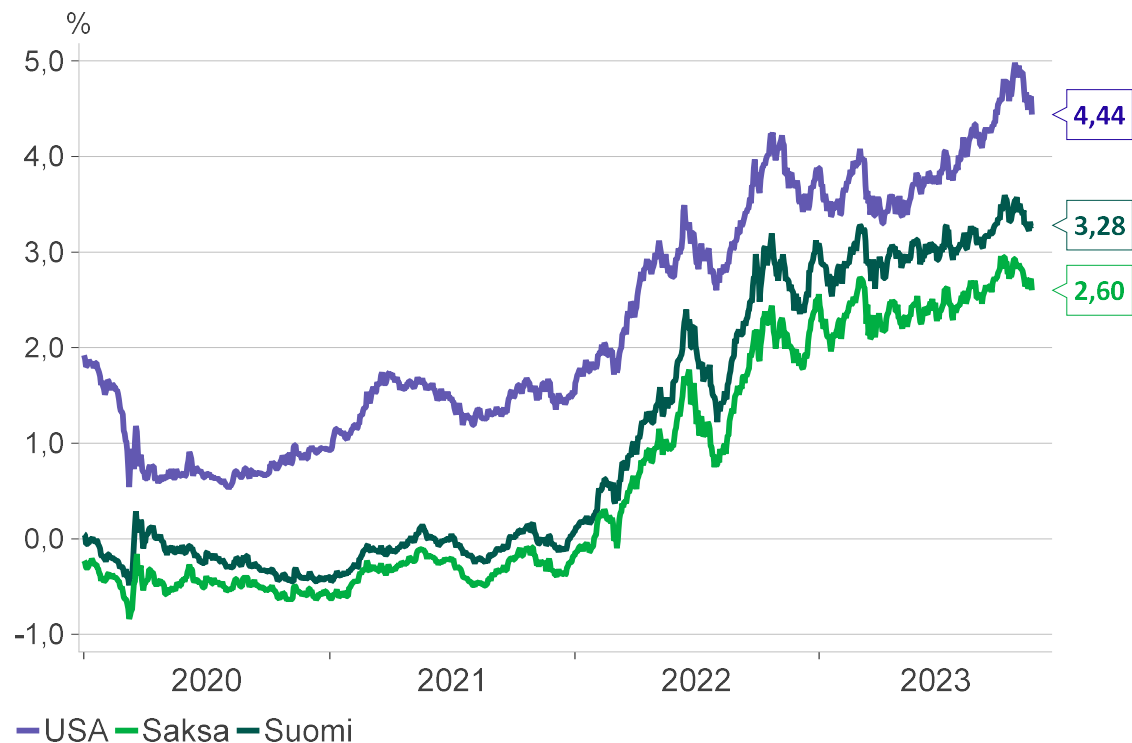


”Riskit, että kiristetään liikaa tai liian vähän, ovat nyt aiempaa enemmän tasapainossa.”



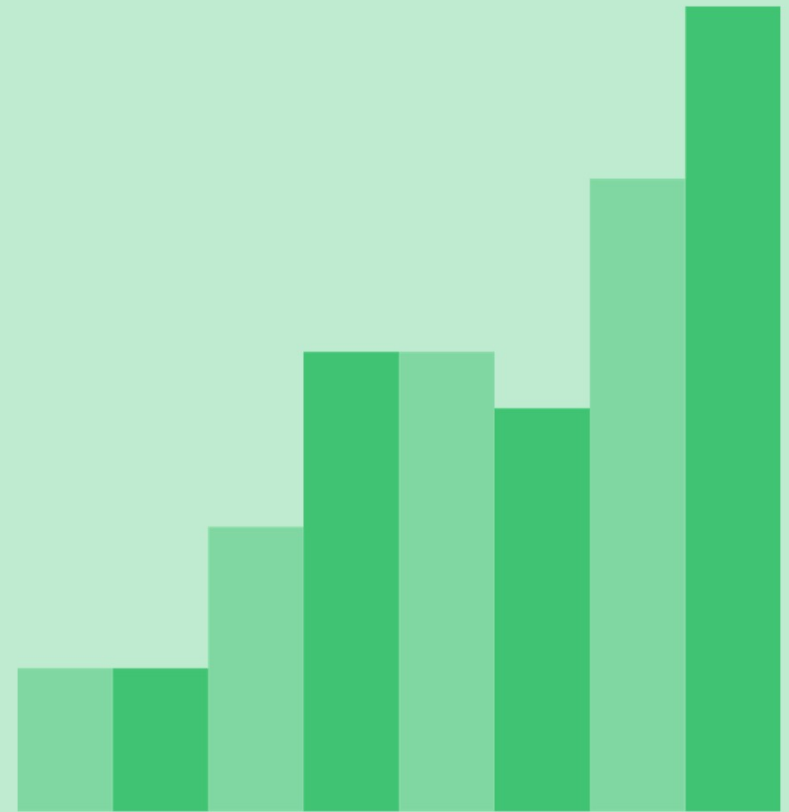
Epävarmuus on näkynyt viime kuukausina pitkien korkojen poikkeuksellisen tempoiluna

Valtion 10-vuotinen lainakorko



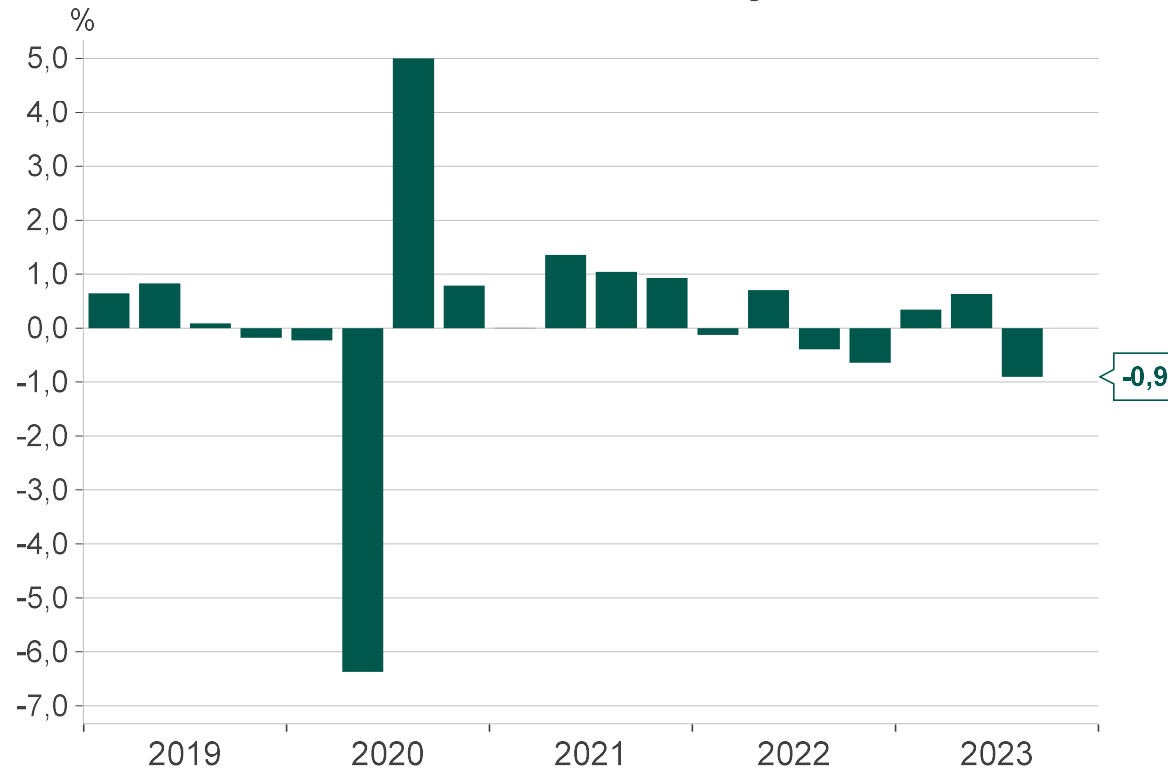
Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, European Money Markets Institute (EMMI), Kuntarahoitus

Kotimaan talouden suhdannekuva



Suomen talous alkoi supistua vuoden 3. neljänneksellä

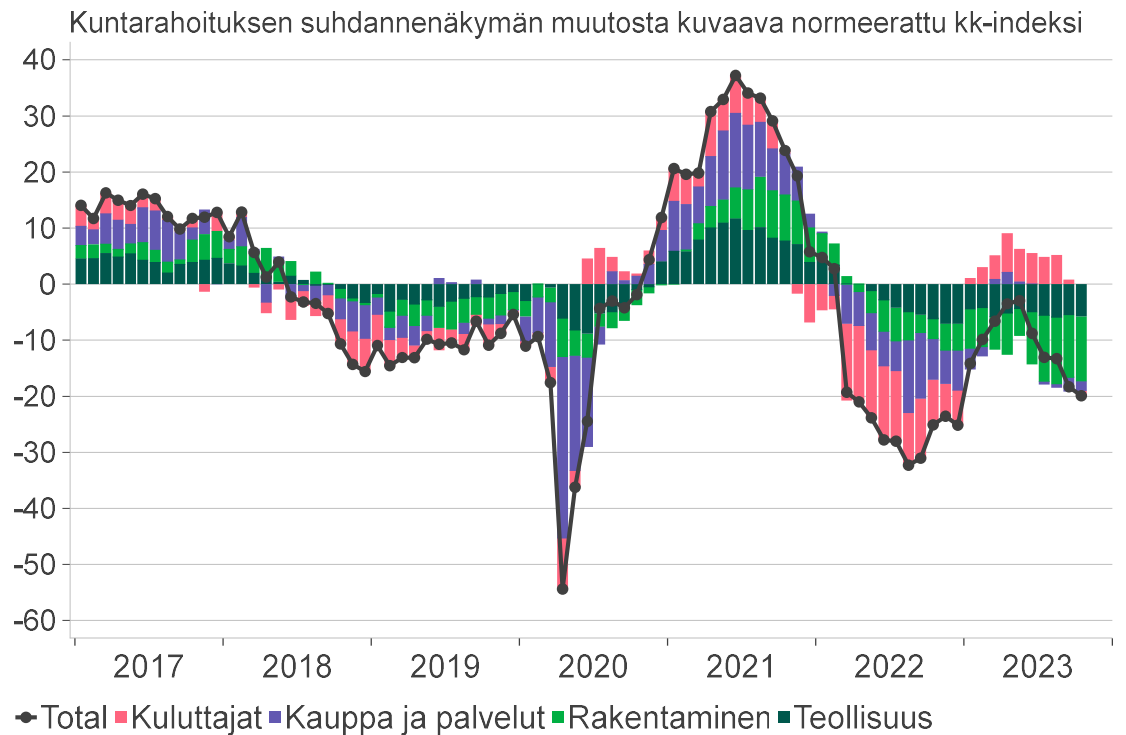
Suomen BKT-kasvu edellisestä neljänneksestä



Lähde: StatFin, Eurostat, SCB, Macrobond, Kuntarahoitus

Rakennusala yhä suurissa vaikeuksissa, mutta heikkous on levinnyt myös teollisuuteen ja uudelleen kuluttajiinkin

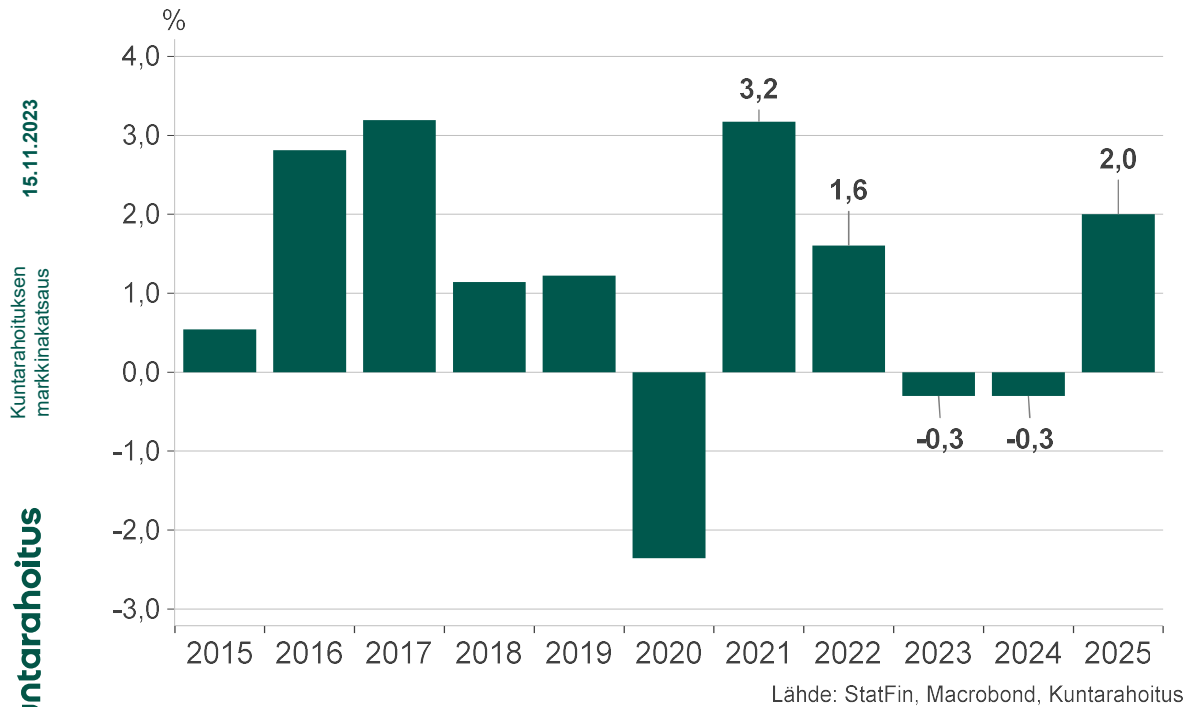
Suomen talouden "makropulssi"



Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Suomen talouden suhdannekuva: Lievä taantuma H2/2023 – H1/2024

Suomi, BKT-kasvu + Kuntarahoituksen ennuste 2023-2025



Taloutta jarruttavat tekijät:

Kustannus- ja korkotason nousu

Rakennusalan
lama

Vienti-
teollisuuden
ongelmat

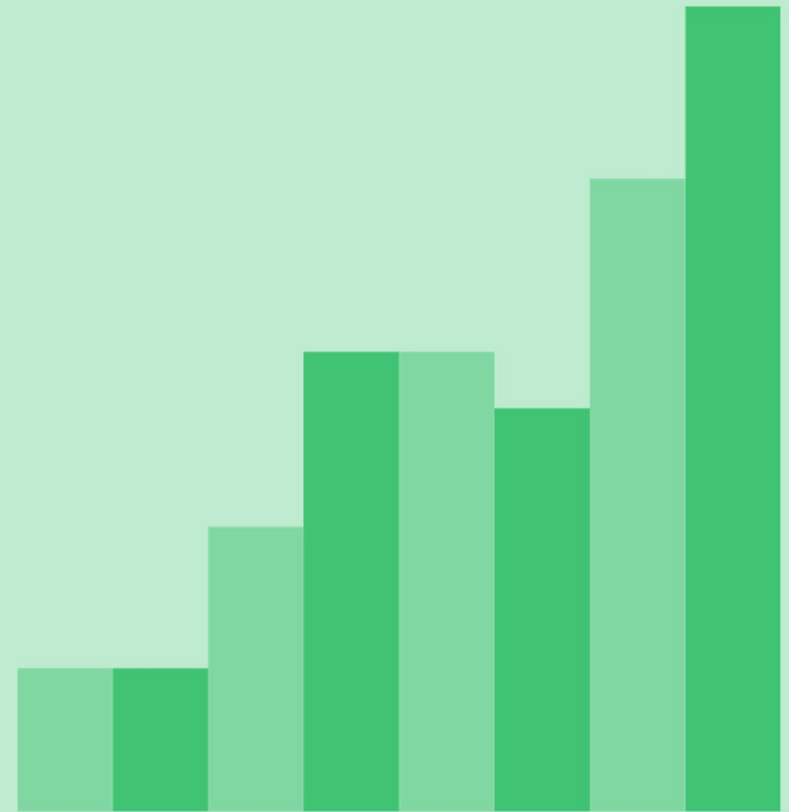
Taloutta (*toistaiseksi*) tukevat tekijät:

Korkea
työllisyys

Ostovoiman
kääntymisen
nousuun

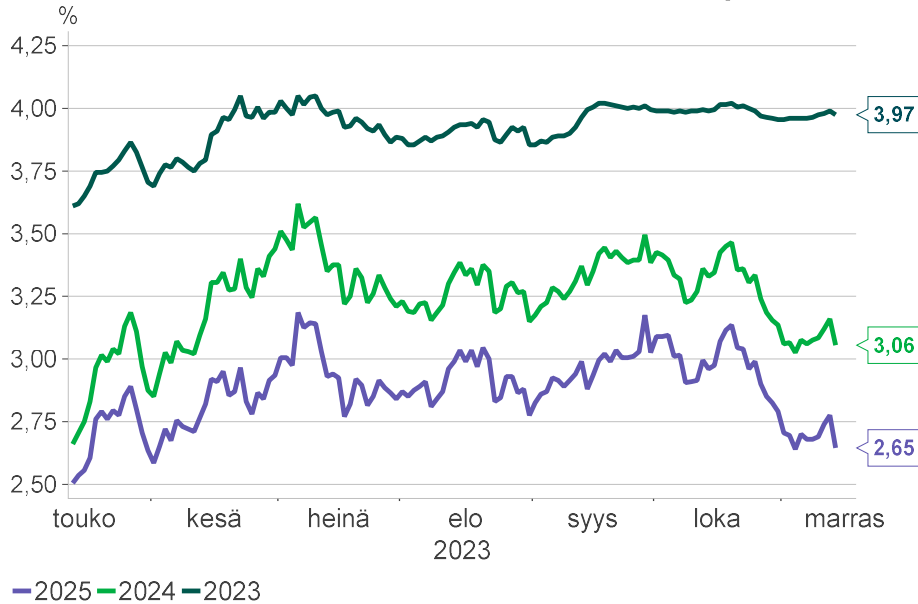
Vihreän siirtymän investoinnit
vauhdittavat kasvua 2025

Kysymyksiä ja keskustelua



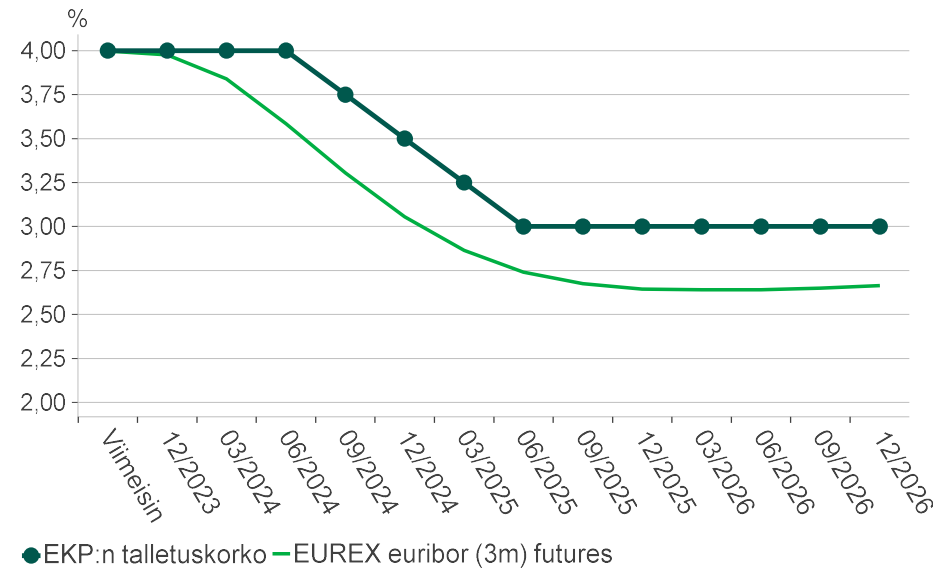
Markkinat hinnoittelevat n. kolmea koronlaskua 2024 ja paria lisää 2025, meillä perusodotus on vähän maltillisempi

3 kk euriborin furuurihinnoittelu, vuoden lopun taso



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

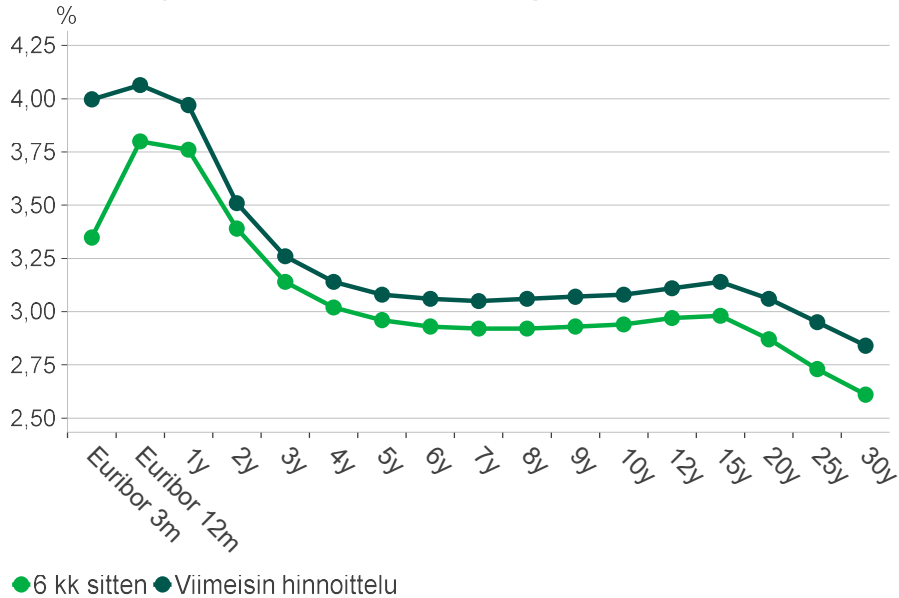
"Perusskenaario" EKP:n talletuskoron kehityksestä vs. 3 kk euriborin futuurihinnoittelu



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

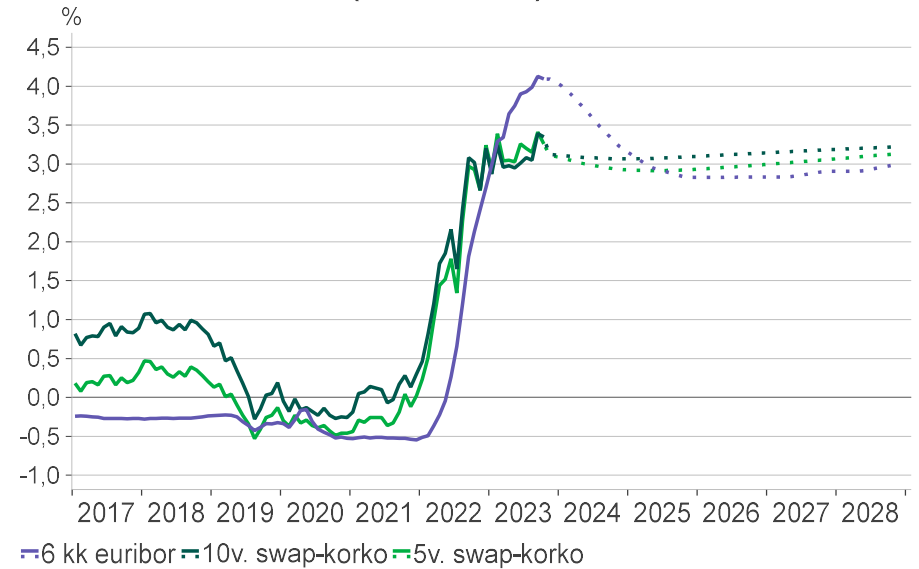
Milloin korkokäyrän odotetaan palaavan jälleen nousevaksi?

Euriborit ja euroalueen swap-käyrä (mid-tasot)



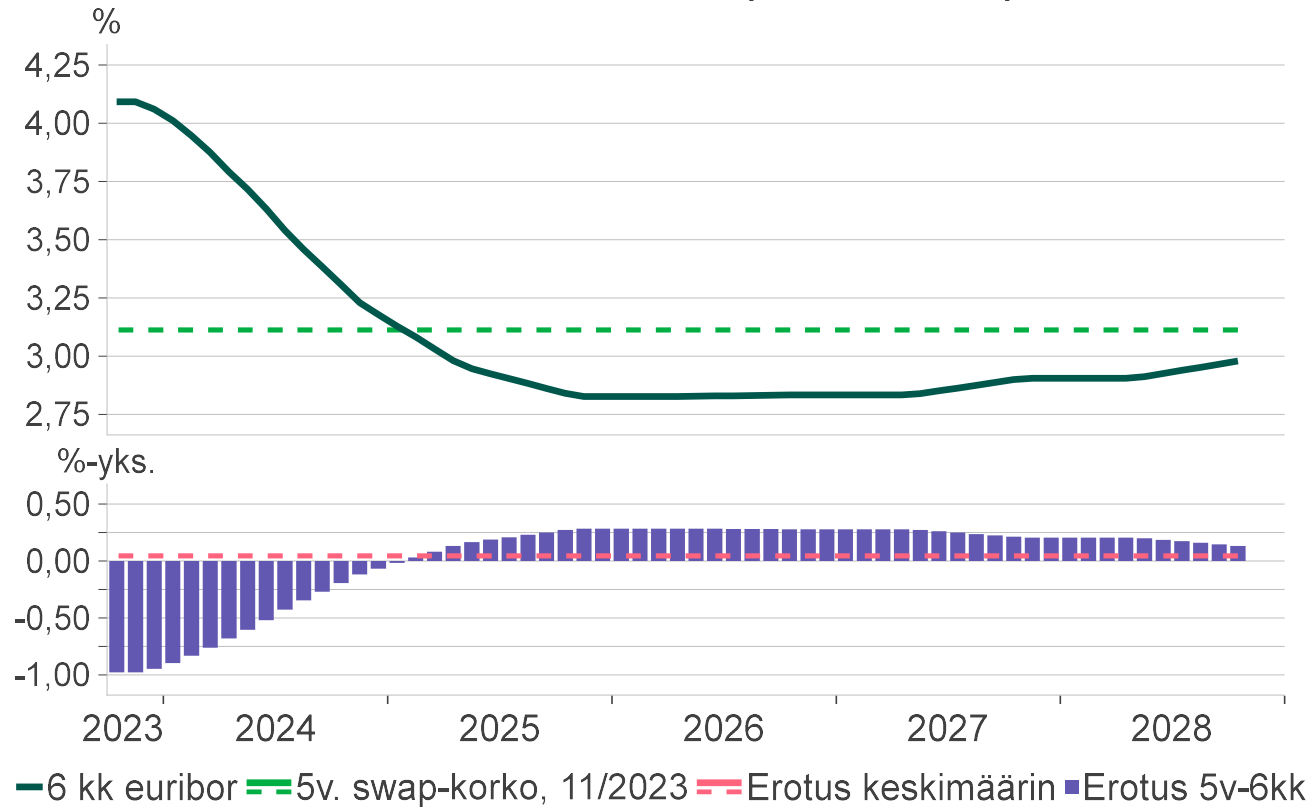
Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Kuntarahoitus

Euroalueen swap-korot (5v. & 10v.) ja 6 kk euribor + markkinaodotukset (13.11.2023)



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

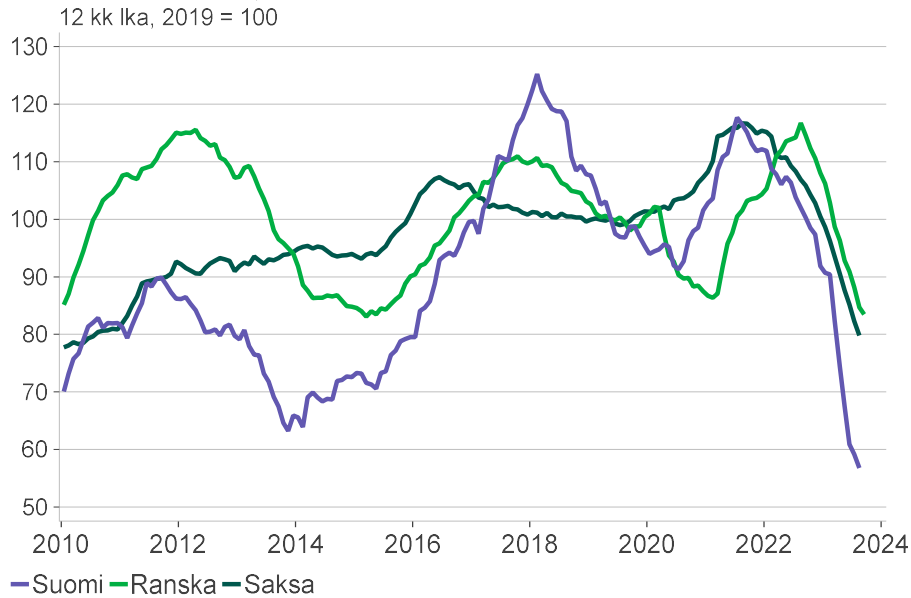
Markkinaodotus 6 kk euriborin kehityksestä seuraavan 5v. aikana vs. 5v. kiinteä korko (13.11.2023)



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

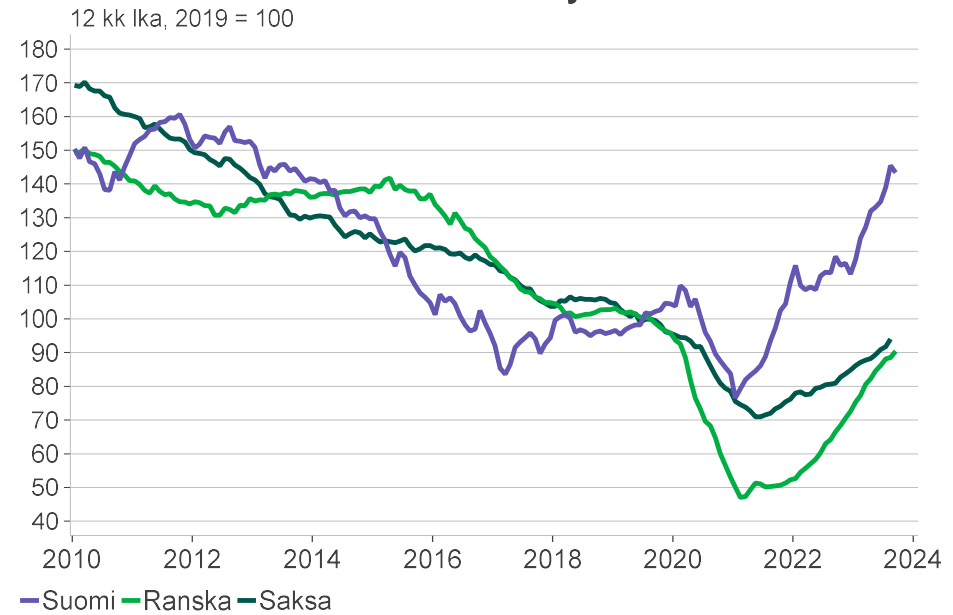
Rakennusala on selvästi jäähtynyt myös Keski-Euroopassa, mutta ei vielä yhtä rajusti kuin Suomessa

Rakennusluvut, asuinrakentaminen



Lähde: DESTATIS, SOeS, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Rakennusalan konkurssien kehitys



Lähde: DESTATIS, Eurostat, Banque de France, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Kiinnostavatko tulkinnat talouden näkymistä?

Joulukuun suhdanne-ennuste julkaistaan 14.12. klo 10.00



Kuntarahoituksen suhdanne-ennuste Q4/2023
julkaistaan tiistaina 14. joulukuuta klo 10.

Ilmoittaudu julkaisutapahtumaan [täällä](#)
tai tilaa esitysmateriaali [täällä](#).



Muista myös: Huomisen talous -podcast

[Soteuudistuksen loppulasku](#) -jakso ilmestyi 7.11. Tuore podcast-jakso ilmestyy tiistaisin parittomilla viikoilla joulu- ja kesätaukoja lukuunottamatta.

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



Talous ja kunnat -tapahtumasarja verkossa

[Talous uudistusten keskellä](#)

[Investoinneilla elinvoimaa](#)

[Kestävät investoinnit](#)

Kuntatalouden uusi suunta



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.