

Markkina- katsaus

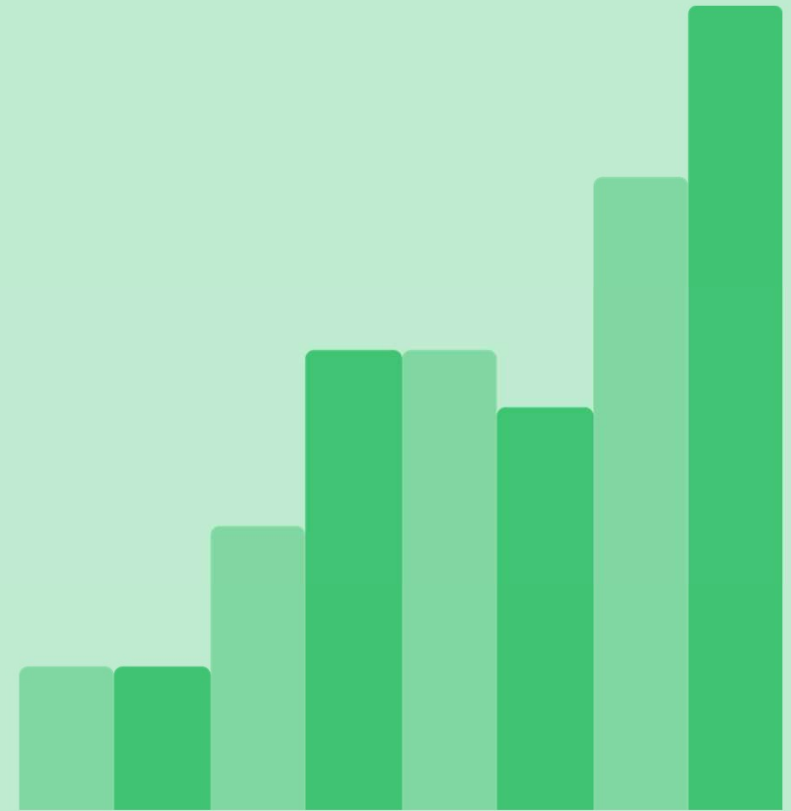
Kuntarahoitus



Tammikuu 2025

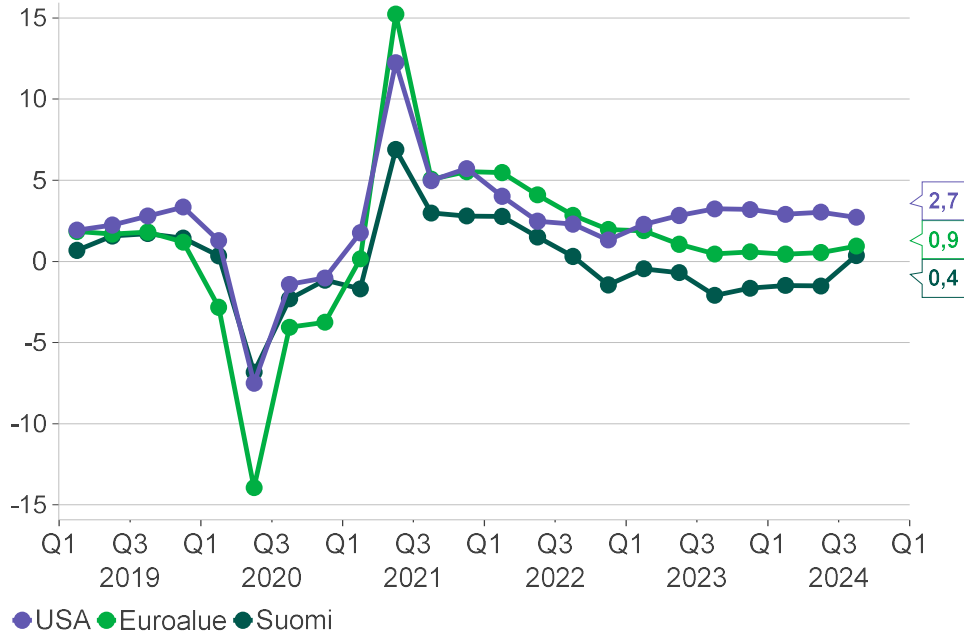
Pääekonomisti Timo Vesala

Kansainvälinen talous ja rahoitusmarkkinat



Euroalueen kasvu piristynyt vasta marginaalisesti – inflaatiossa nousua, muttei yllätyksiä

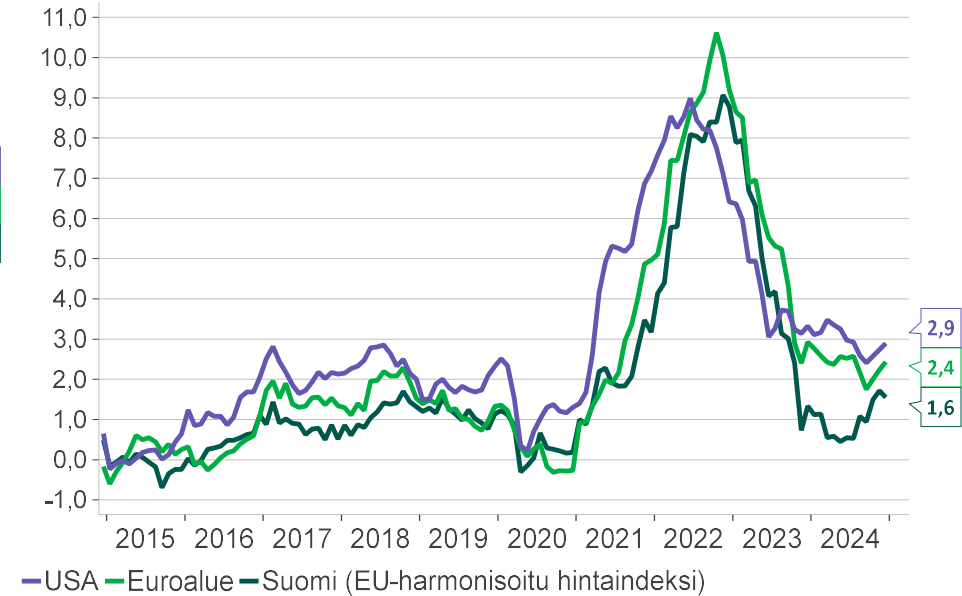
BKT, vuosimuutos, %



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

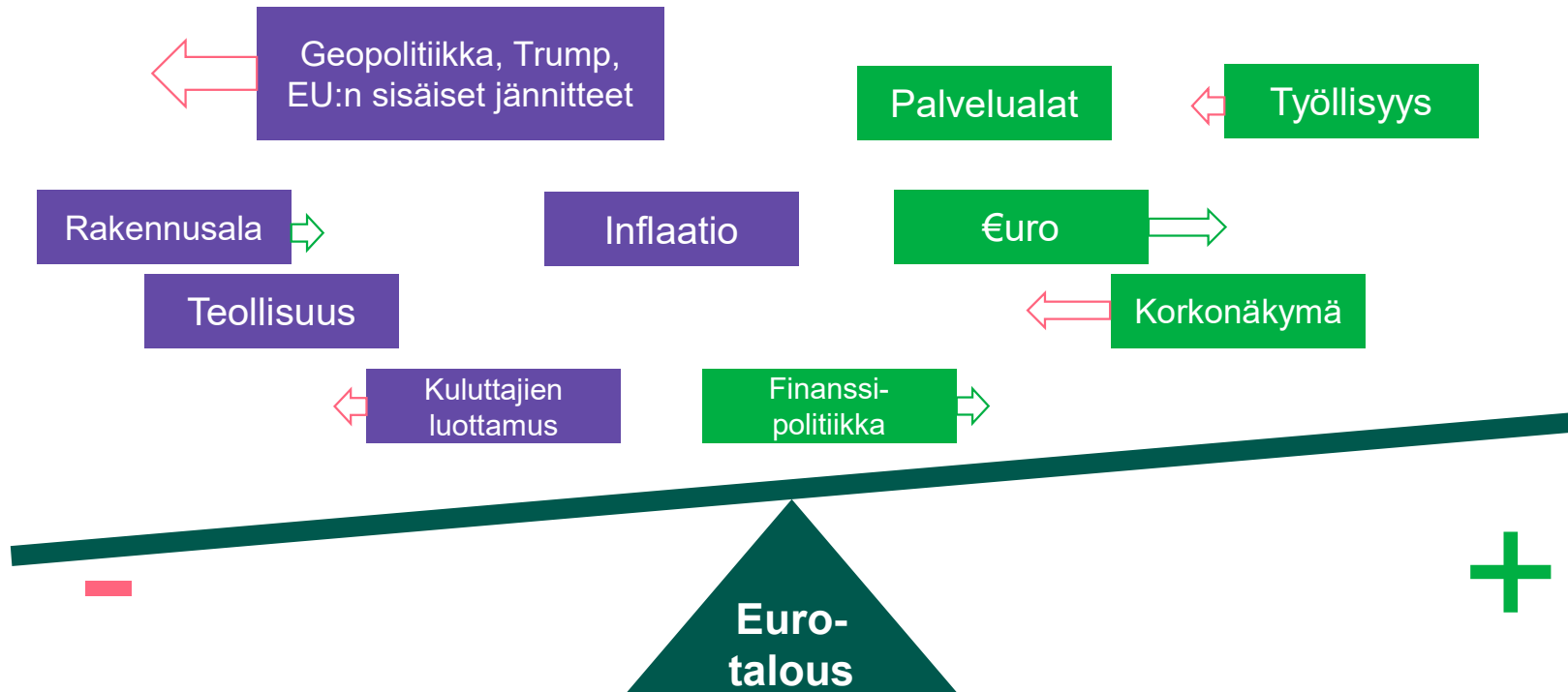
Kuluttajahintainflaatio

Vuosimuutos, %



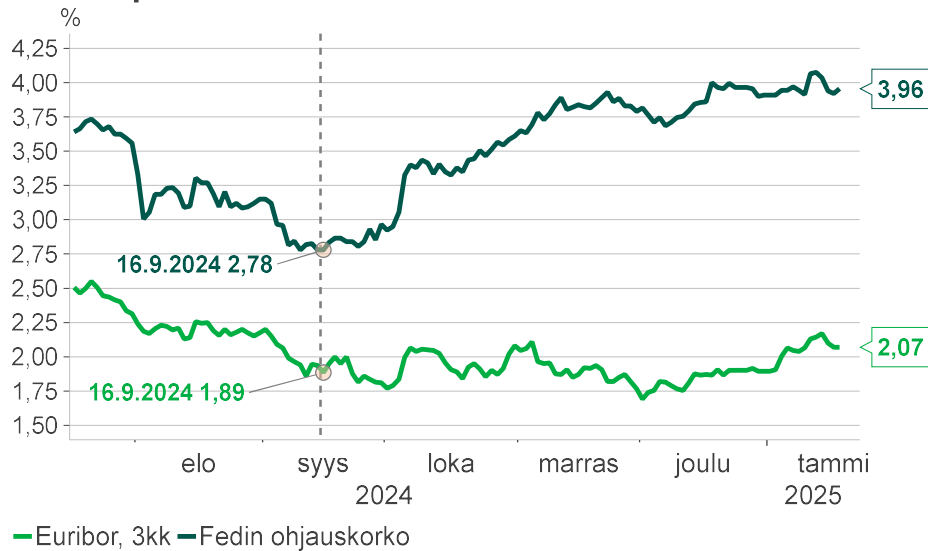
Lähde: BLS, Dallas Fed, Eurostat, StatFin, DESTATIS, Macrobond, Kuntarahoitus

Elpymistä jarruttavat tekijät euroalueella edelleen hieman niskan päällä



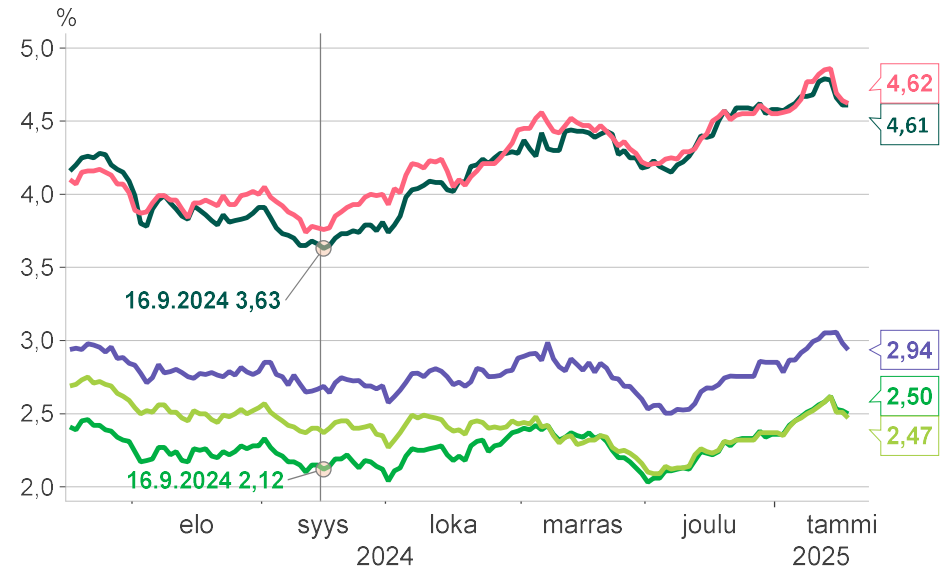
Korot ja korko-odotukset reagoineet Trumpin presidenttiyteen – varsinkin Yhdysvalloissa

Markkinaodotukset lyhyiden korkojen tasosta vuoden 2025 lopussa



Lähde: CME Group, Eurex Exchange, Macrobond, Fed, ECB, European Money Markets Institute (EMMI), Kuntarahoitus

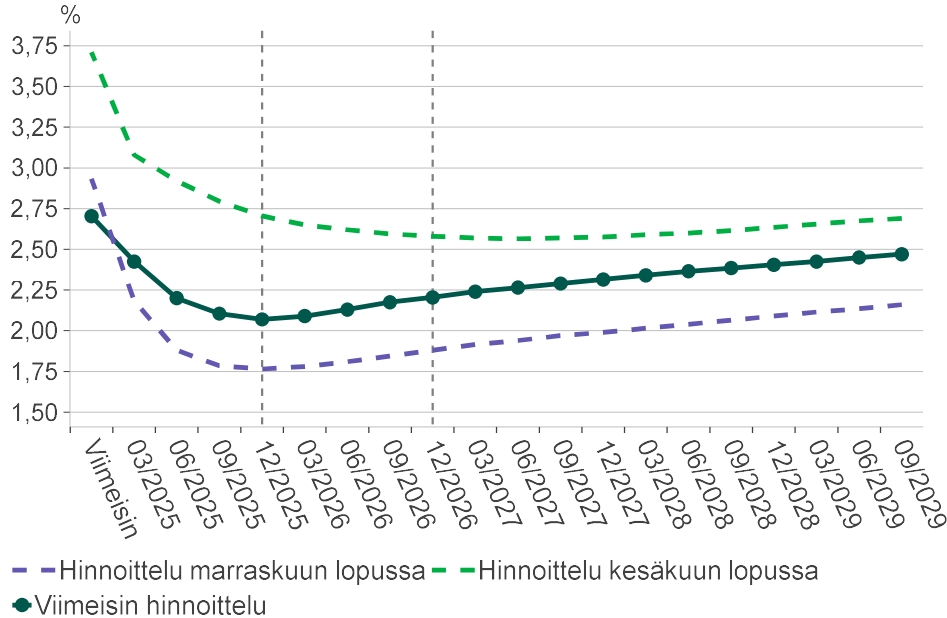
Valtion 10-vuotinen lainakorko



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

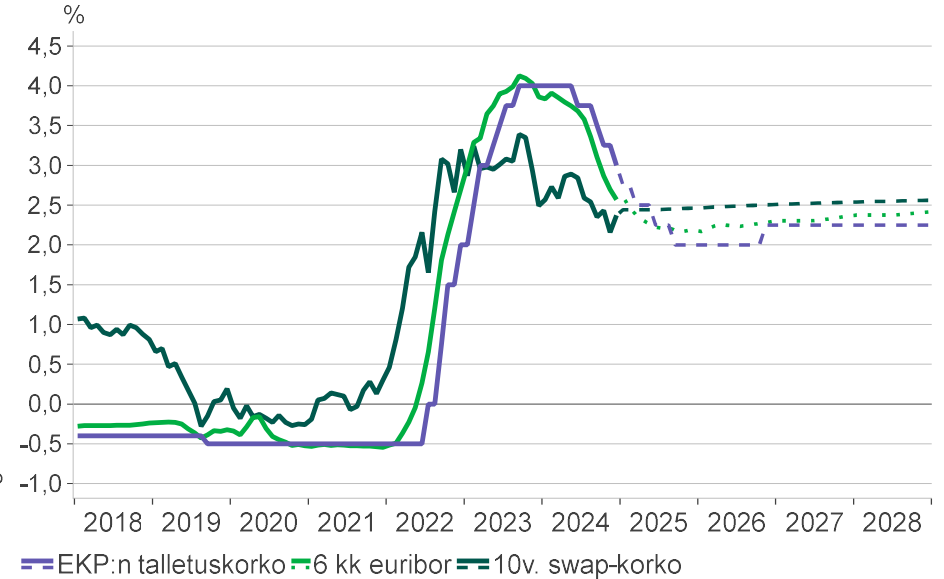
Markkinaodotukset korkokehityksestä hieman nousseet

Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



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

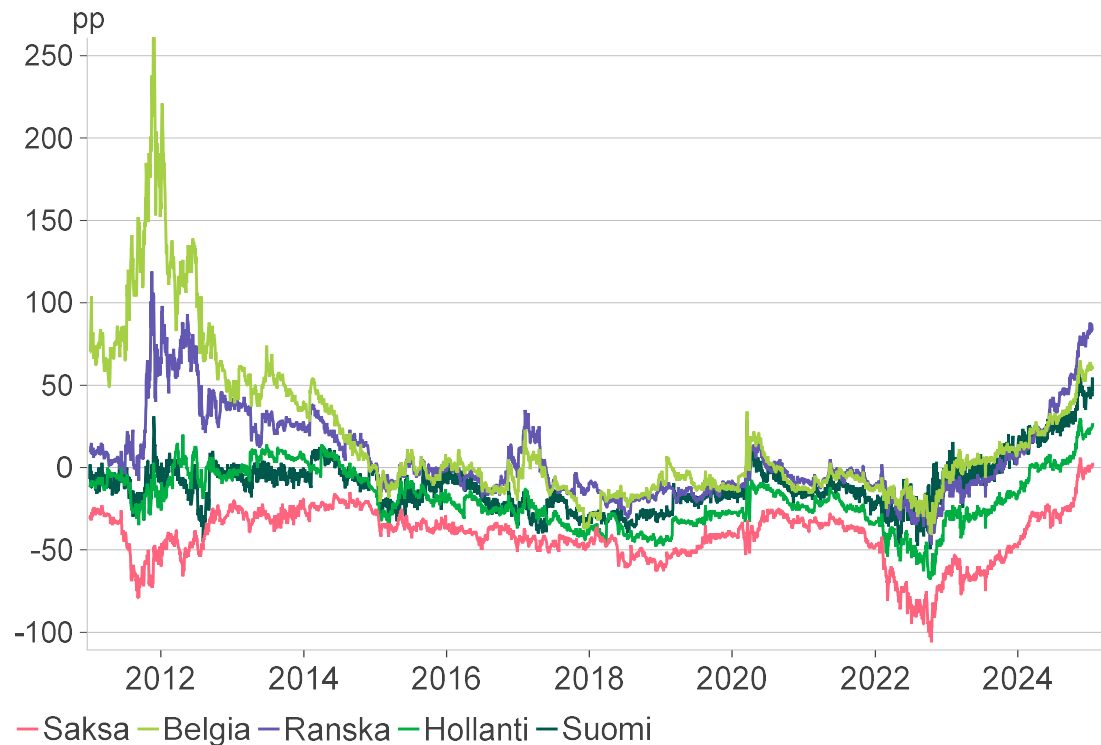
Markkinoiden odotukset (17.1.2025) euroalueen korkojen kehityksestä seuraavan 5v. aikana



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

Euroopassa valtioiden riskilisät nousseet

Valtionlainat, 10v., spreadi vs. mid-swap

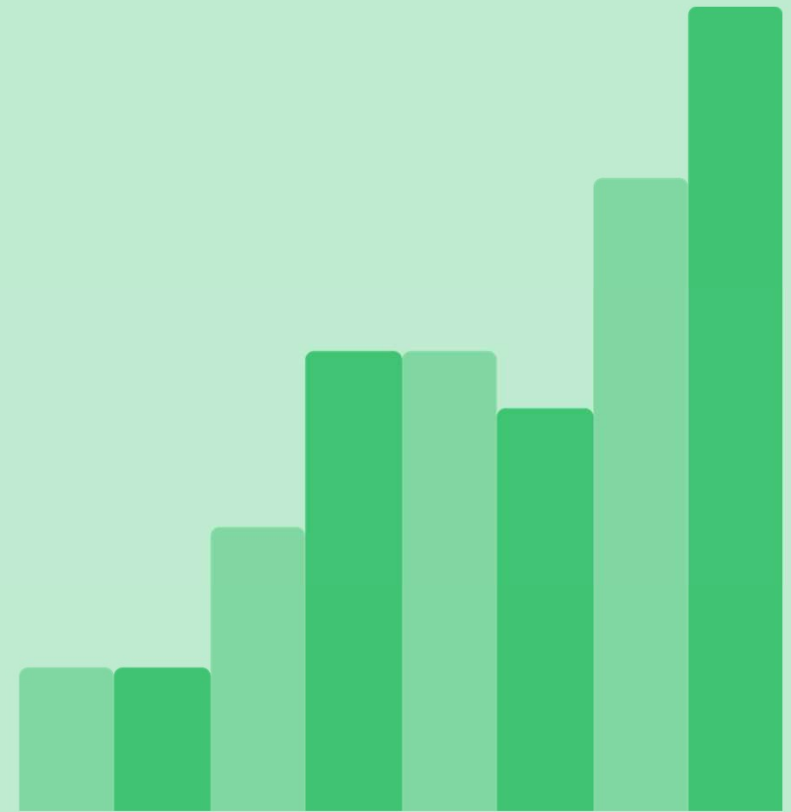


Lähde: TraditionData, Macrobond, Kuntarahoitus

Pääomamarkkinoiden kysyntä/tarjonta-tasapaino muutoksessa

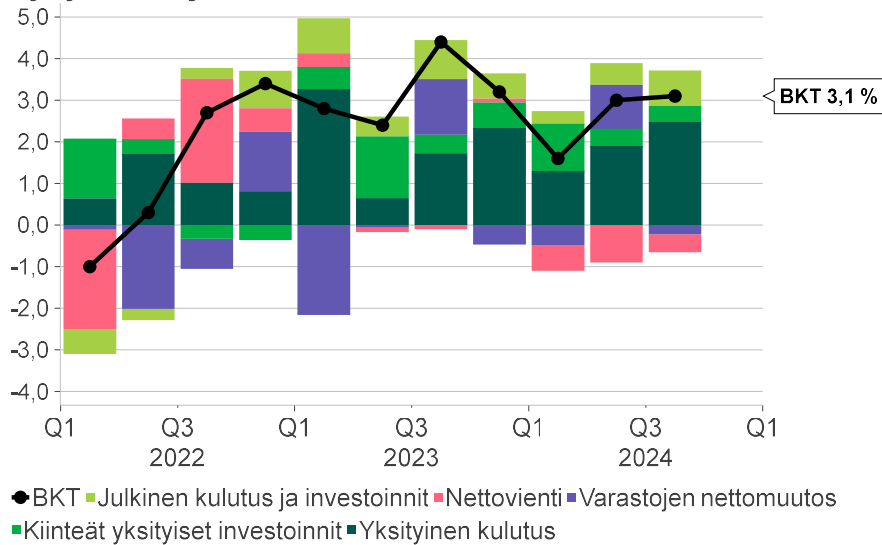
- EKP:n vetäytyminen arvopaperiostoista
- Valtioiden suurina pysyvät alijäämät

Kysymyksiä ja keskustelua

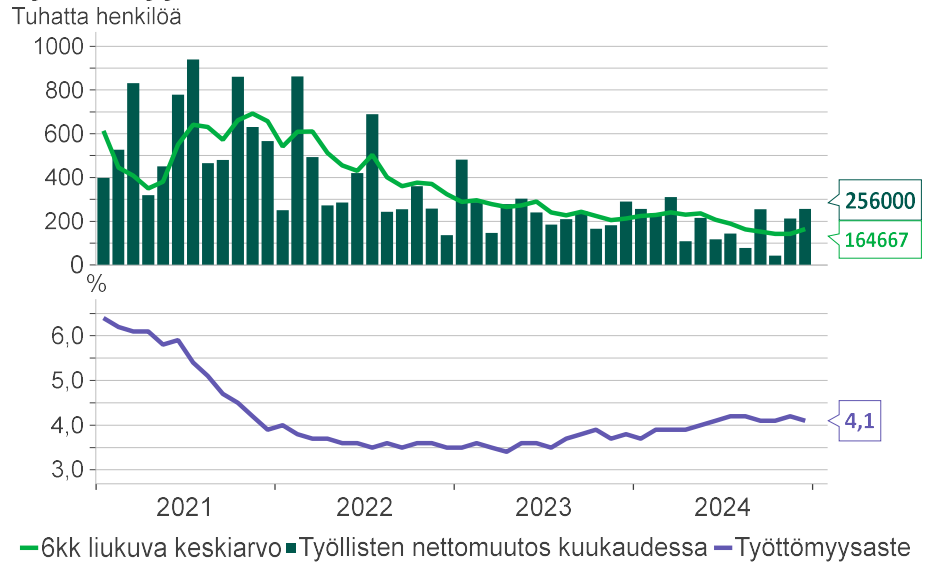


Trump saa perinnöksi vahvassa vedossa olevan talouden – ylikuumentumisen riski ilmeinen

USA:n BKT:n annualisoitu kasvuvauhti, %, ja kysyntätekkijöiden kasvukontribuutiot



USA, työllisten (pl. maatalous) nettomuutos ja työttömyysaste



USA:n talouden vahvuus ja korko-odotukset vaikuttavat välillisesti myös EKP:n rahapolitiikanäkymiin

EUR/USD -vaihtokurssi



Lähde: Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

Öljyn (Brent) tynnyrihinta



Lähde: ICE, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

Eurotalouden kolme pääskenaariota



1. Hallittu tasapainottuminen – EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 2 %, korkojen pitkän aikavälin neutraalitaso n. 2,5 %



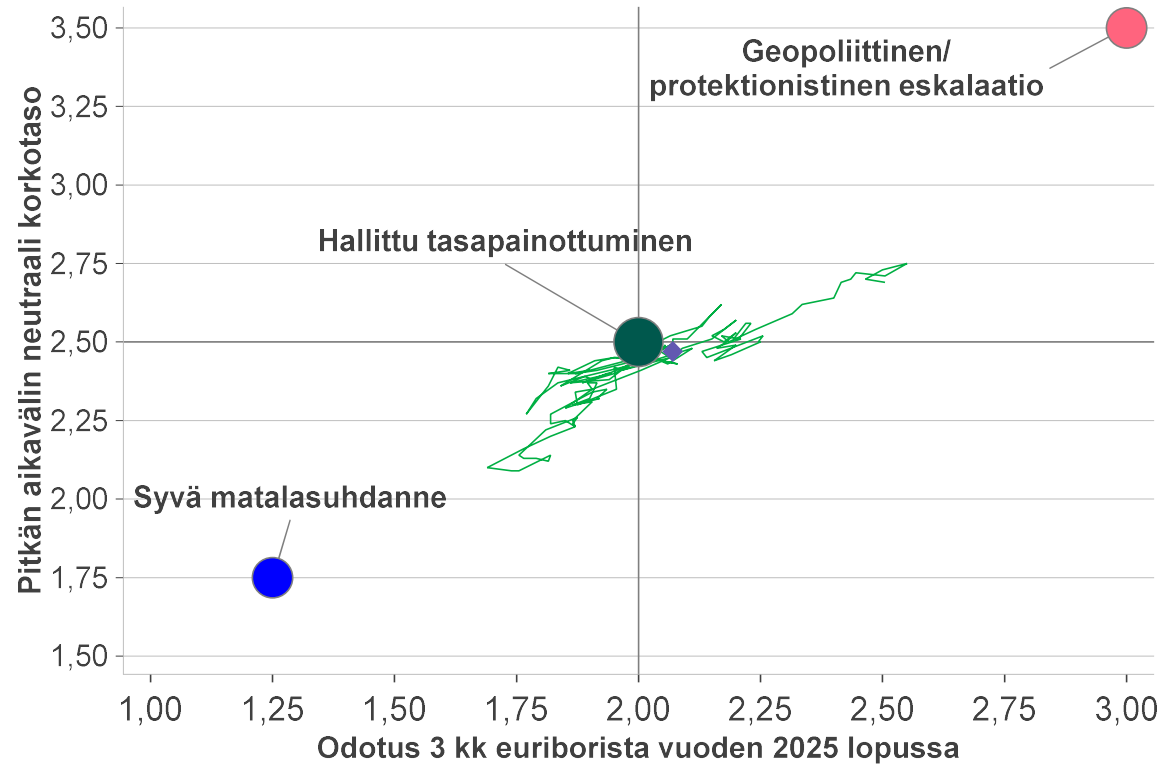
2. Syvenevä matalasuhdanne – EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 1,25 %, korkojen pitkän aikavälin neutraalitaso n. 1,75 %



3. Geopoliittinen/protektionistinen eskalaatio, kustannusinflaatio 2.0 – EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 3 %, korkojen pitkän aikavälin neutraalitaso n. 3,5 %

Kasvuhuolet painoivat korko-odotuksia 2024 lopulla – nostavatko kustannusinflaatoriskit jälleen päätään?

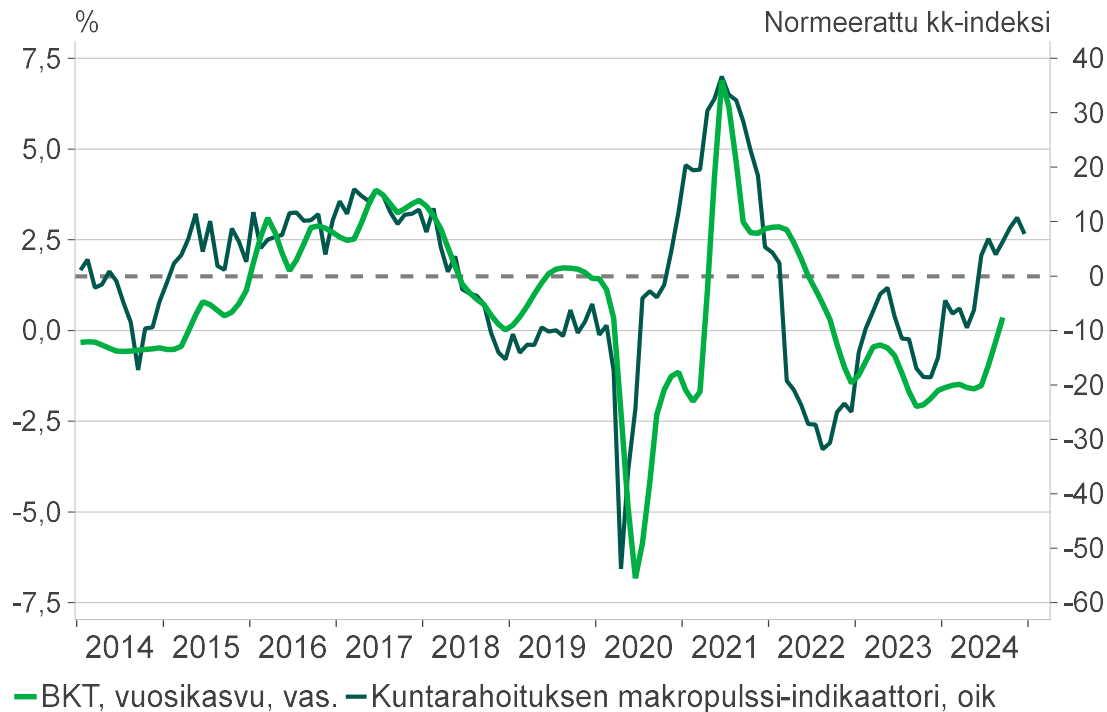
Makroskenaariot ja markkinahinnoittelu



Lähde: Eurex Exchange, TraditionData, Kuntarahoitus

Suomen talouden makropulssi on jo lupailut kasvun selvää kiihtymistä...

Suomen talouden makropulssi ja bkt:n vuosikasvu



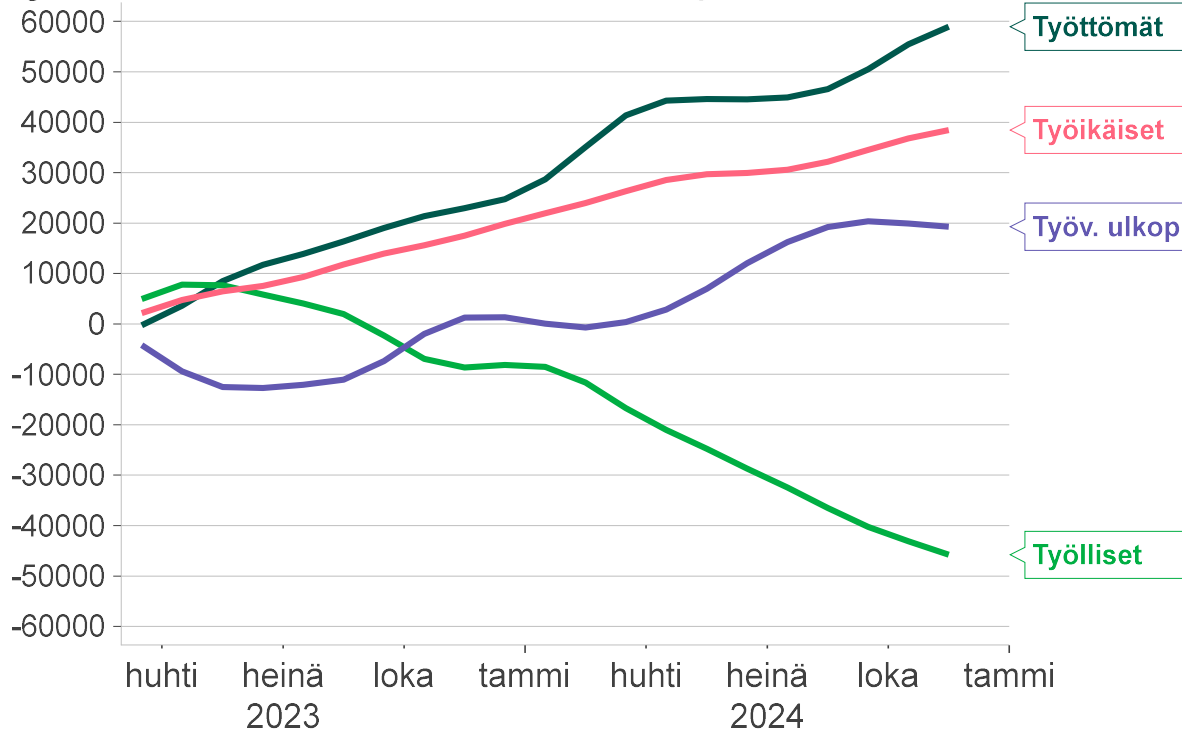
Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Tesin ja EK:n tuoreet
yrityskyselyt rohkaisevia

Kotimaisen kulutuksen
toipuminen näyttää
edelleen vaisulta

Työllisyyden heikkeneminen kevään 2023 jälkeen ollut odotettua voimakkaampaa

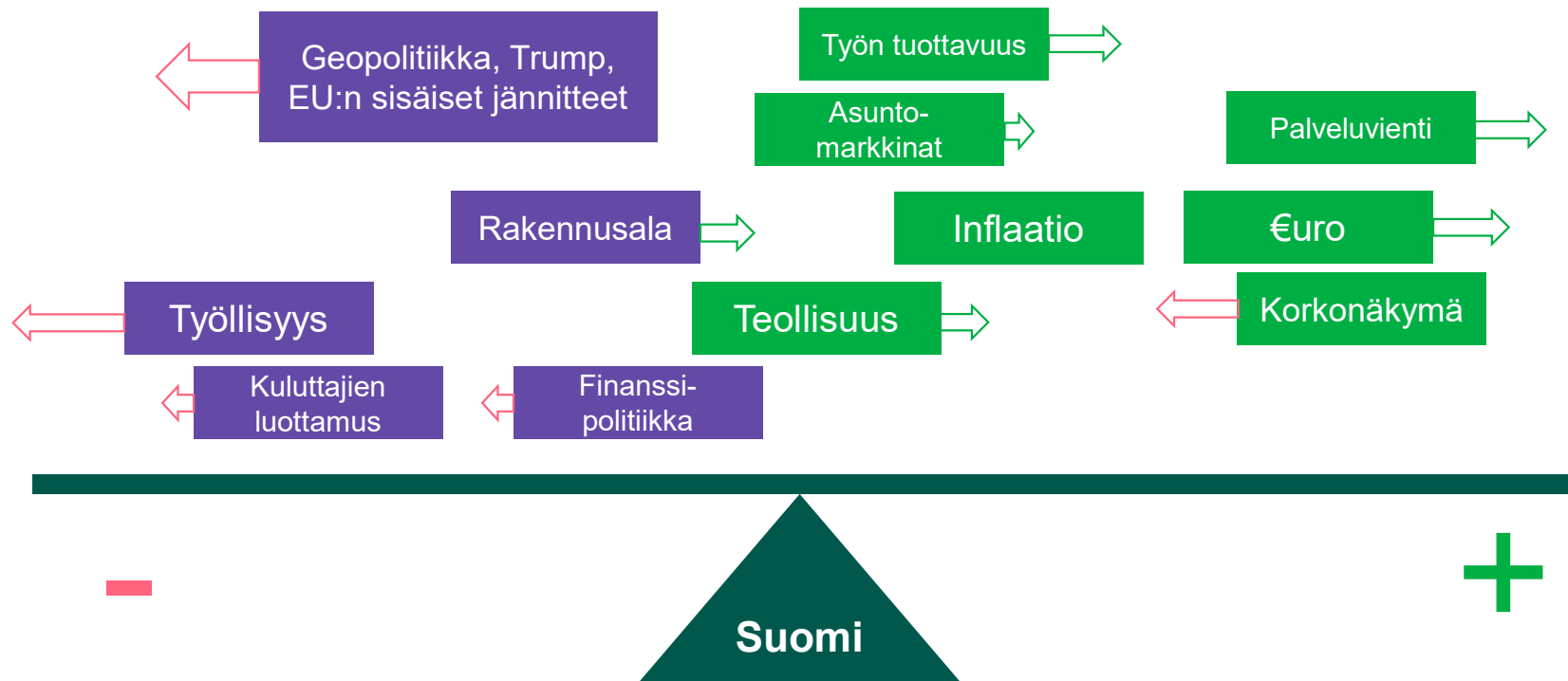
Muutokset 15-74 -vuotiaiden suomalaisten työmarkkina-asemassa 03/2022 jälkeen



Työttömyysaste:
6,8 % → 9 %

Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Suhdanteen alasuuntaiset riskit koholla, mutta positiivisen kasvuyllätyksen mahdollisuudet yhä olemassa



Ilmoittaudu jo seuraavaan markkinakatsauksemme



Markkinakatsaus 2/2025

Kuntarahoituksen helmikuun 2025 markkinakatsaus julkaistaan **13.2.2025**.

Kaikille avoimessa verkkotapahtumassa Kuntarahoituksen pääekonomisti **Timo Vesala** pureutuu talouden polttavimpiin kysymyksiin yhdessä asiakkuuspäällikkö **Mika Korhosen** kanssa. Tilaisuudesta saat ajantasaisimman näkymän markkinoiden ja talouden kehitykseen.

Ilmoittaudu mukaan verkkosivuillamme!



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.