

# Markkinakatsaus

Helmikuu 2021

Pääekonomisti Timo Vesala



# Maailmantalouden näkymät

# Makrotalouden ajankohtaiset teemat



## Koronapandemia

Tapausmäärät kääntyneet viime viikkoina selvään laskuun.

- Mahdollisia syitä: rajoitustoimet, rokottaminen, sairastamisen kautta syntynyt immuniteetti.

Pandemian etenemistä ja sen talousvaikutuksia yhä vaikea ennakoida.



## 2020 bkt-luvut

Koronan negatiiviset bkt-vaikutukset jäivät useimmissa maissa pelättyä pienemmiksi.

Vuosi 2021 käynnistynyt odotettua vahvemmalta pohjalta – ennusteita korotettu.



## Bidenin elvytyspolitiikka

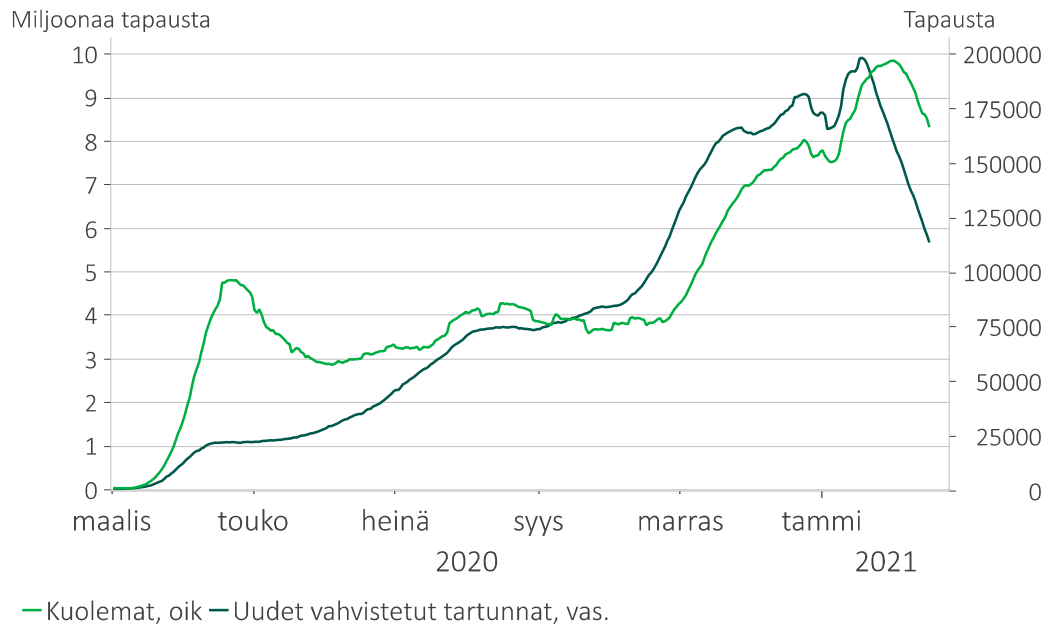
Jopa osa keynesiläisistä professoreista (Summers, Blanchard) pitävät 1900 mrd elvytystä liian suurena tai ainakin väärin kohdennettuna.

Näkevät riskejä talouden ylikuumentumiselle, jolloin Fedin olisi pakko toimia inflaatio-odotusten hillitsemiseksi.

USA:ssa pitkät korot ovat olleet jo pitkän aikaa nousussa.

# Hyvä uutinen: globaalilla tasolla uudet Covid-19 -tapaukset ja kuolemat selvässä laskussa

## COVID-19, maailman uudet tautitapaukset ja kuolemat 14 vuorokauden aikana



Lähde: WHO, Macrobond, Kuntarahoitus



### Käänteinen tiukentuneilla rajoitustoimilla

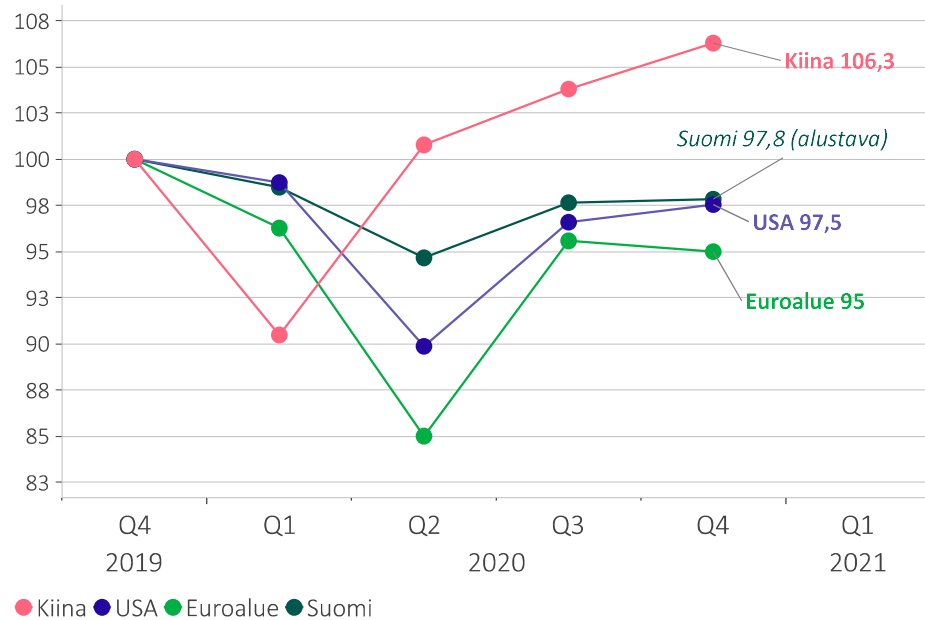
- Tapausmäärien kiihtyvä lasku jo rokottamisen ansiota?

### Silti valtavasti avoimia kysymyksiä – makrotalouden näkyväisyys yhä heikko

- Tepsivätkö rokotteet riittävästi virusmuunnoksiin?
- Globaali rokotekattavuus?
- Voiko Covid-19 muuttua vaarallisemmaksi myös nuorille?
- Miten vakavana tauti jää kiertämään?
- Varotoimien purun realistinen aikataulu?

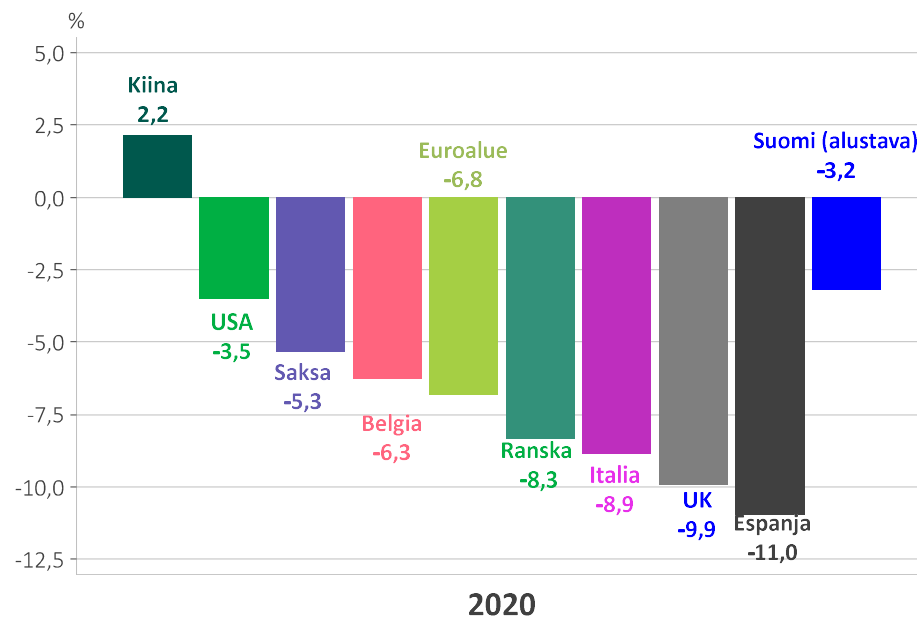
# Vuoden 2020 toteutuneet bkt-luvut ovat pääsääntöisesti olleet roimasti odotuksia parempia

BKT, 100 = vuoden 2020 lähtötaso



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, NBS, INSEE, INE, DESTATIS, Istat, NBB, ONS, SCB, SSB, Statistics Denmark, CBS, ABS, BOK, St

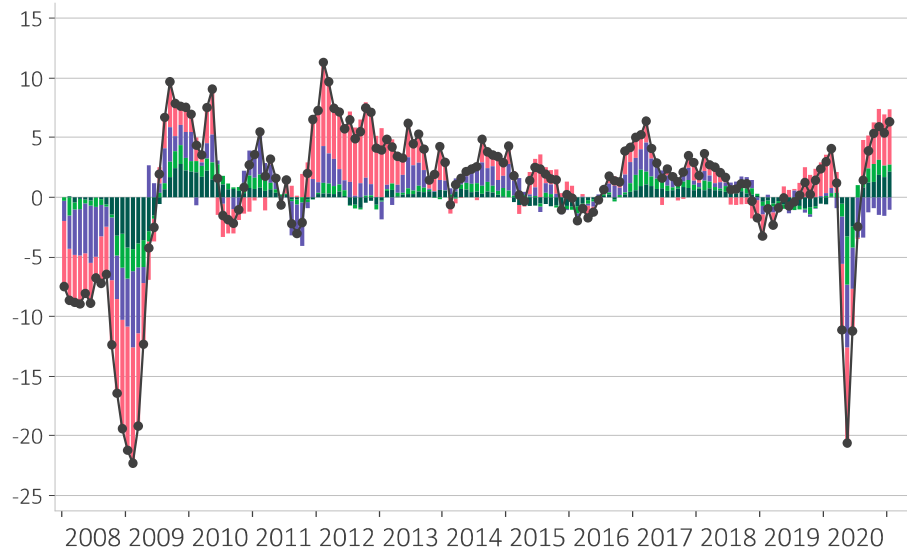
Bruttokansantuotteen muutos 2020 vs. 2019



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

# Vuosi 2021 käynnistyy odotuksia vahvemmalta pohjalta

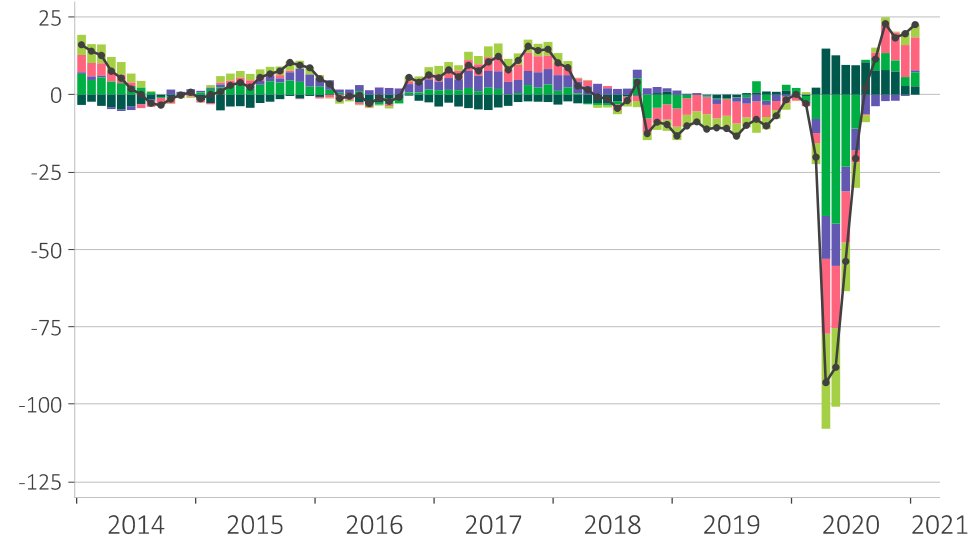
USA, Kuntarahoituksen eteenpäin katsova "makropulssi"



● Pulssi-indeksi ■ Asuntomarkkinat ■ Kuluttajat ■ Palvelut ja vähittäiskauppa ■ Teollisuus

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

Euroalue, Kuntarahoituksen eteenpäin katsova "makropulssi"



● Pulssi-indeksi ■ Talouden yleinen luottamus ■ Teollisuus ■ Construction

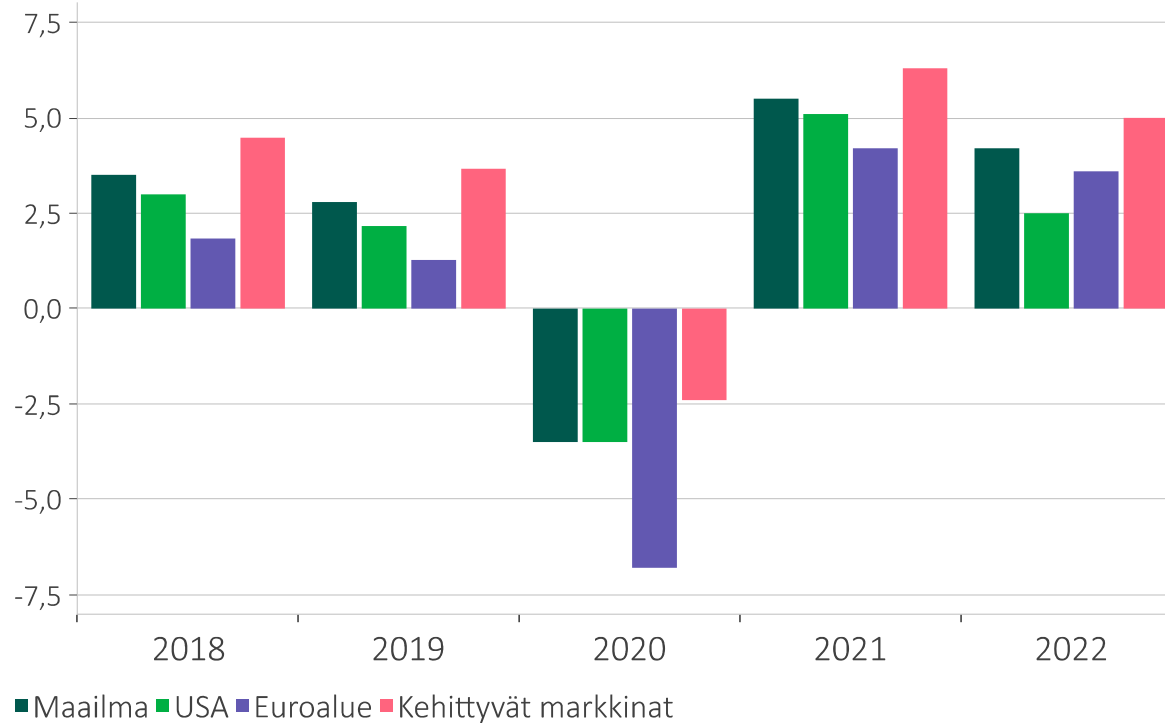
■ Palvelut ja vähittäiskauppa ■ Kuluttajat

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

# IMF odottaa globaalisti yli 5 prosentin kasvua 2021

## BKT, vuosikasvu, %

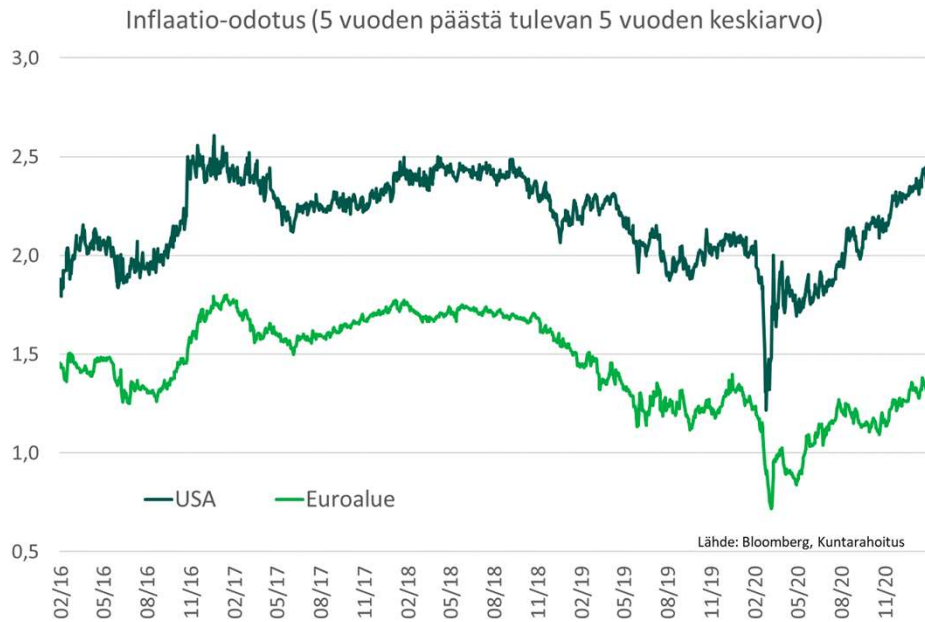
IMF:n ennusteet 2021-2022



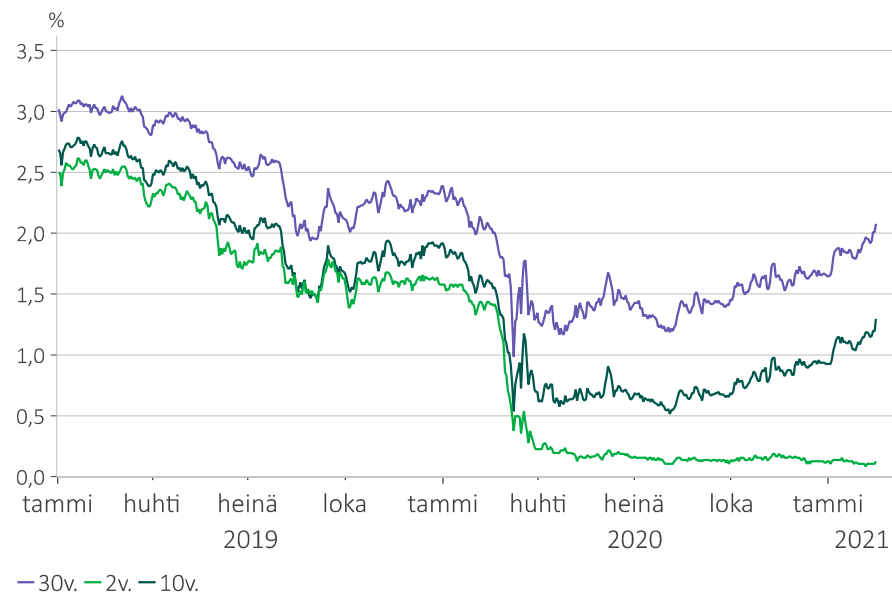
Lähde: Macrobond, IMF, Kuntarahoitus

# Bidenin hurja elvytys herättänyt vilkasta keskustelua – jopa ylikuumenemisesta varoitellaan

USA:ssa inflaatio-odotukset ja pitkät korot nousseet selvästi viime kesästä lähtien.



USA:n lainakorot

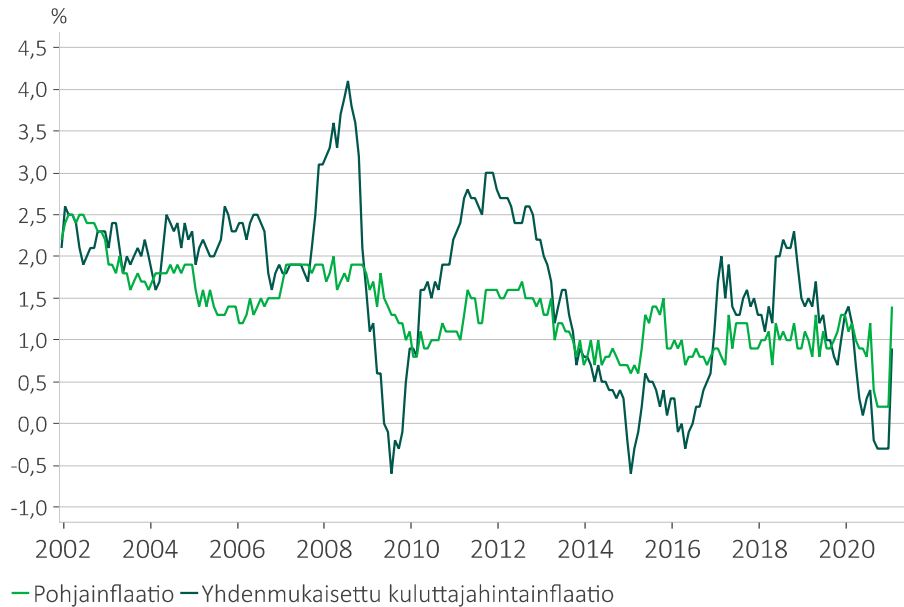


Lähde: Macrobond, Kuntarahoitus



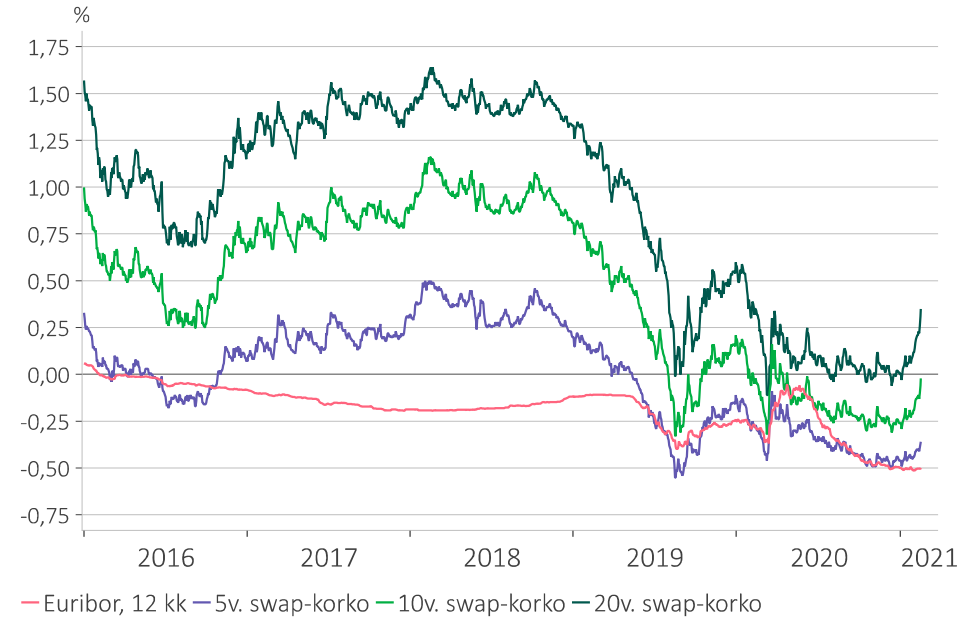
# Euroalueellakin inflaatio jo piristynyt – syyt enemmän teknisiä kuin pysyviä hintapaineita heijastavia

## Euroalueen inflaatio



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

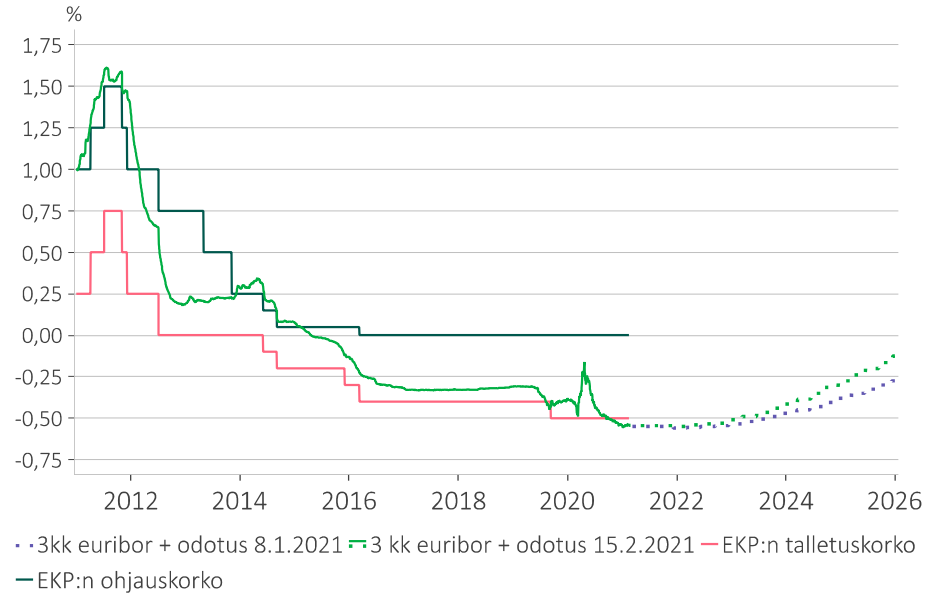
## Euroalueen pitkät koronvaihtosopimuskorot ja euribor (12 kk)



Lähde: Macrobond, Kuntarahoitus

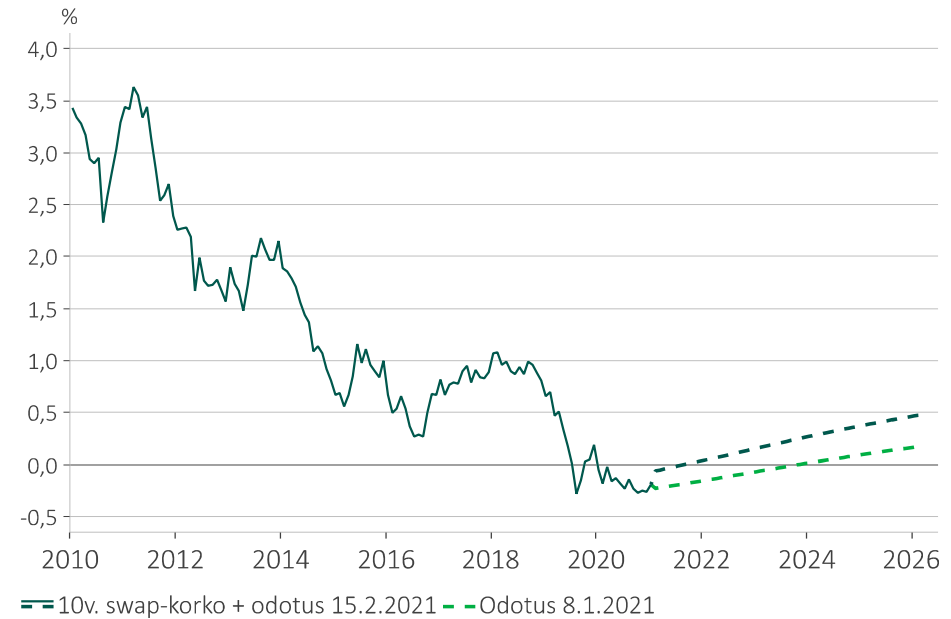
# Euroalueen korko-odotukset nousseet viimeisen kuukauden aikana

## EKP:n ohjauskorot ja 3kk euribor (+ markkinoiden odotus)



Lähde: EURIBOR FBE, ECB, Macrobond, Kuntarahoitus

## Euroalueen 10v. koronvaihtosopimuskorko + odotukset

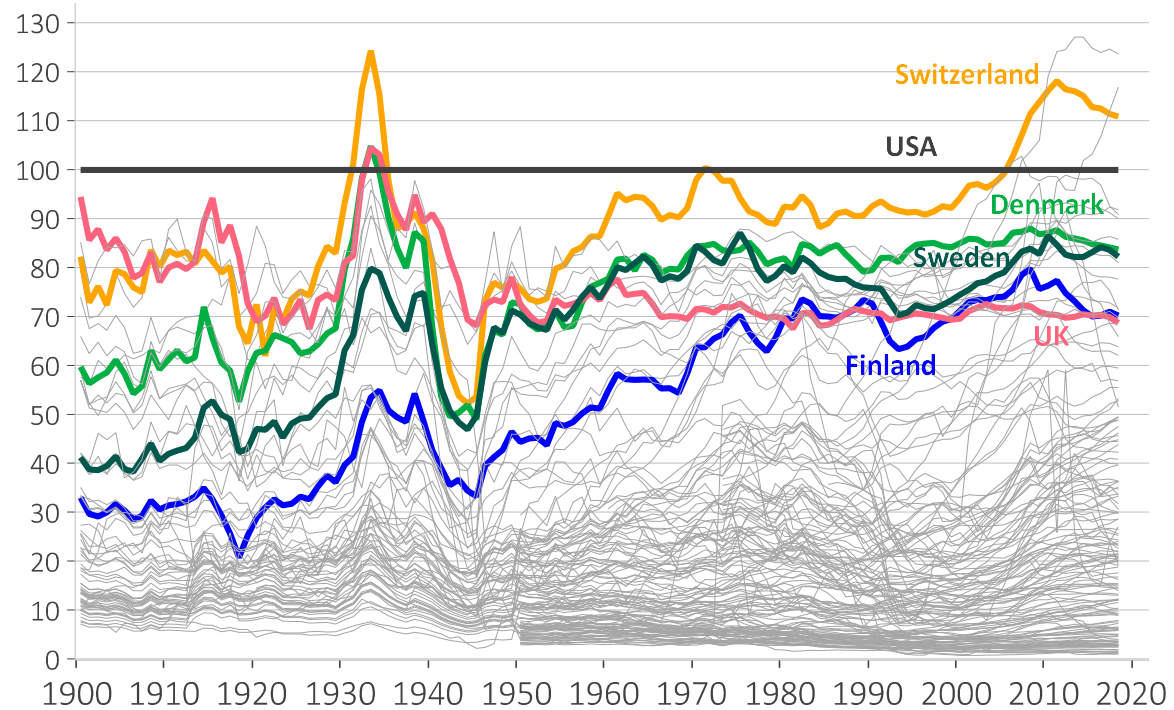


Lähde: Macrobond, EURIBOR FBE, Kuntarahoitus

# Miltä näyttää Suomen talous?

# Suomi on yhä Pohjoismaa mutta elintasoeroa USA:han emme enää kuro umpeen

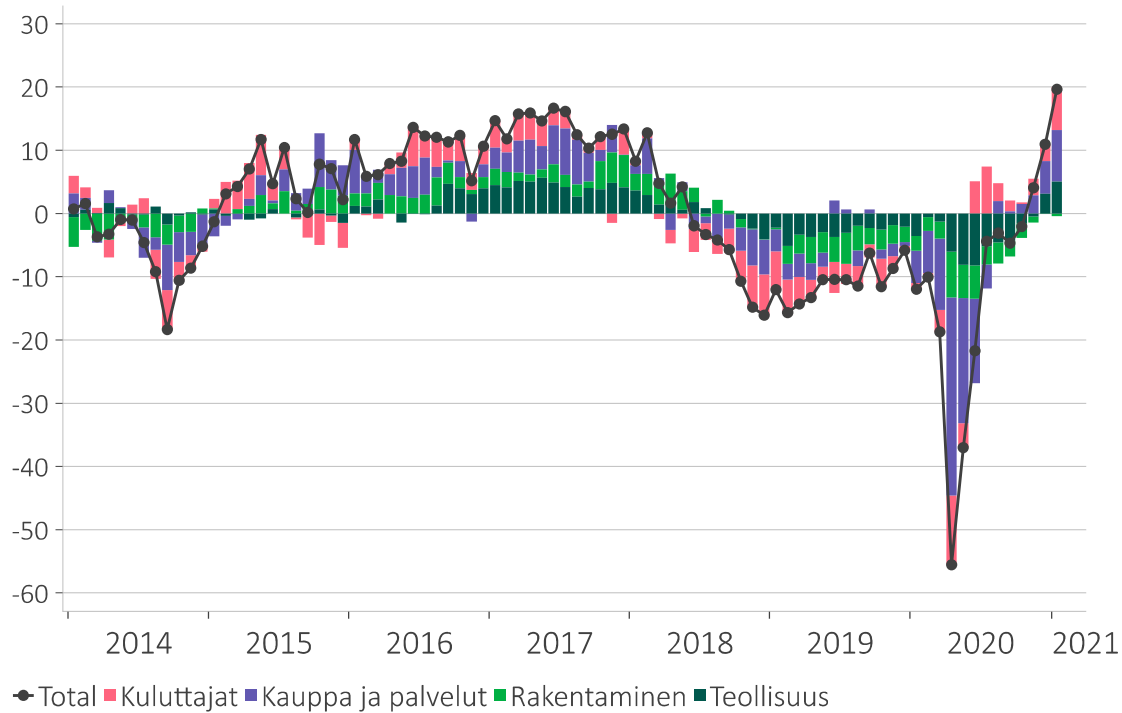
Maddison Project Database, Real GDP per Capita, Country comparison vs. USA (=100)



Source: Maddison Project Database, Macrobond, Munifin

# Elpyminen koronavuodesta näyttää muuttuneen entistä laaja-alaisemmaksi

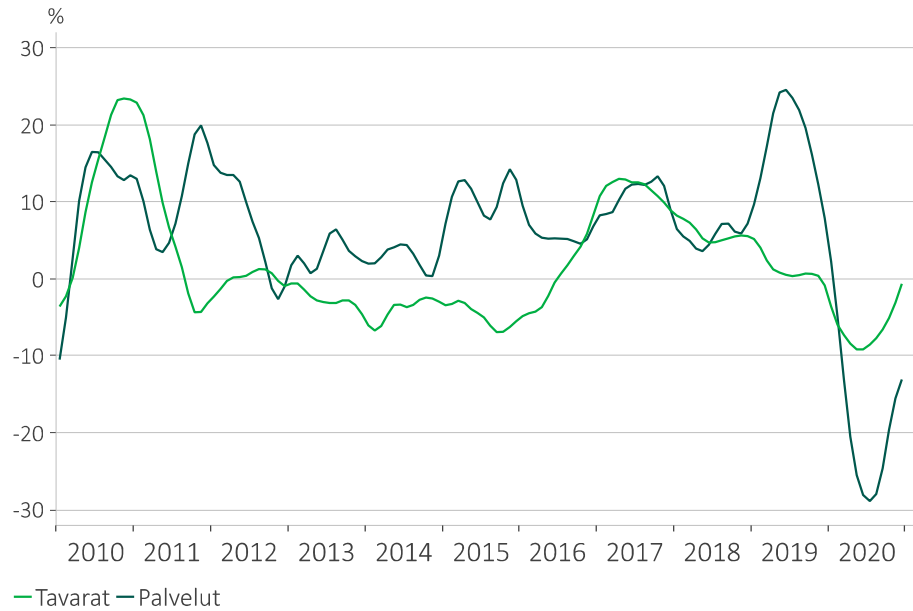
Suomen talouden kuukausittainen "makropulssi"



Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

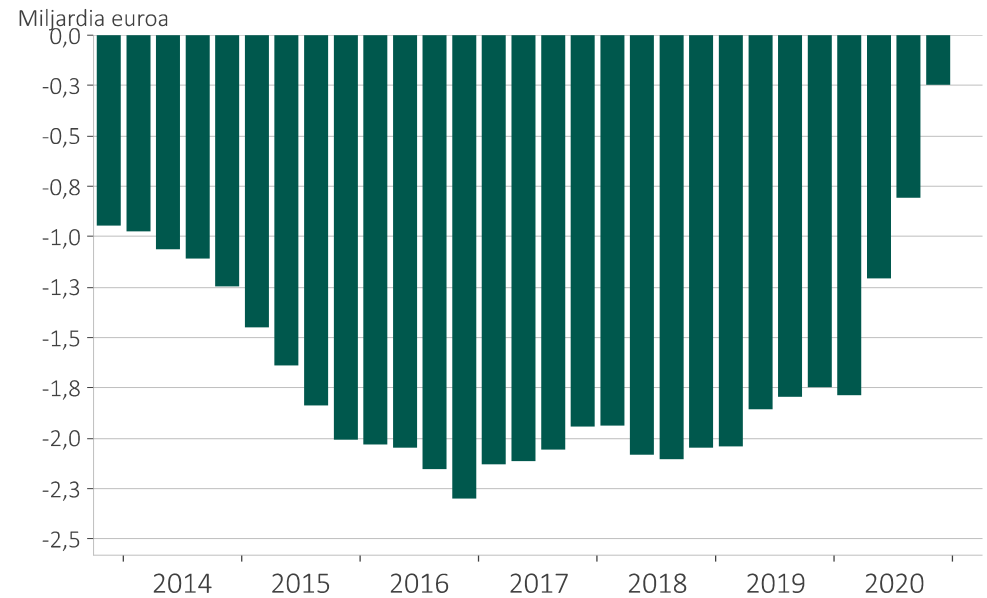
# Vienti on vuositasolla yhä pakkasella mutta käänne parempaan jo tapahtunut

Suomi, viennin volyymin trendin vuosimuutos, %



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

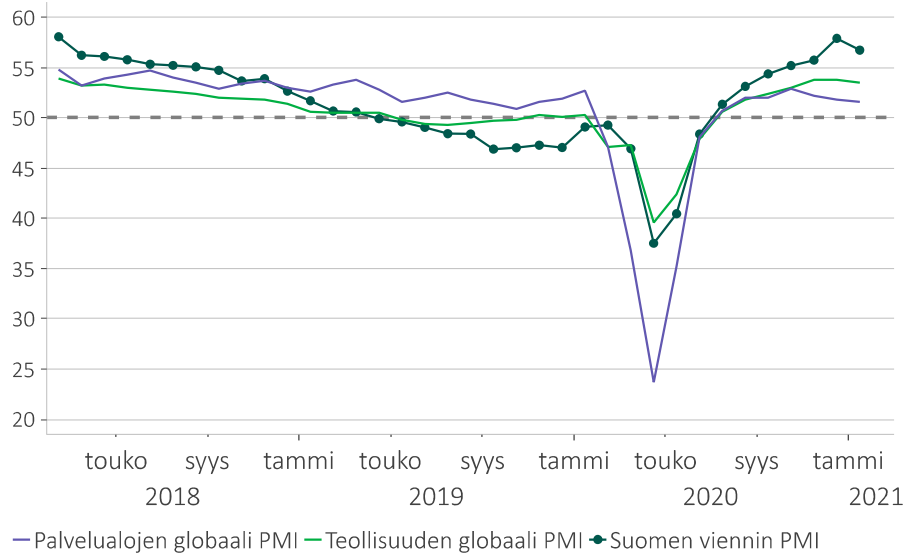
Matkailutase (matkailuvienti - matkailutuonti), 4Q liukuva summa



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

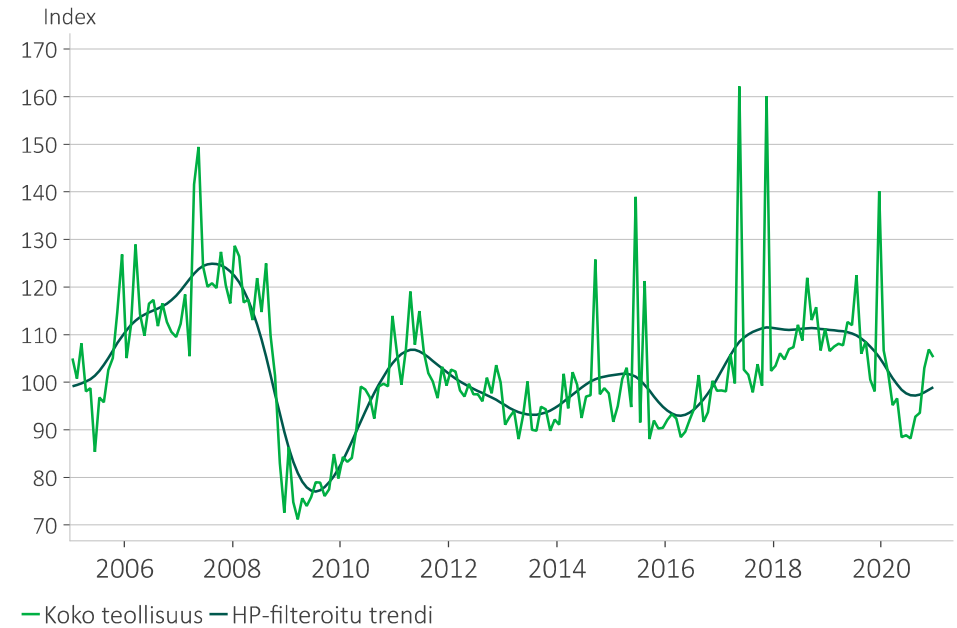
# Suomen keskeisimmät vientimarkkinat toipuneet keskivertoa paremmin

"Suomen viennin PMI" (TOP-8 vientimaiden teollisuuden PMI:t, tavaravientiosuuksilla painotettuna)



Lähde: Finnish Customs, Swedbank, IHS Markit, ISM, Macrobond, Kuntarahoitus

Teollisuuden uudet tilaukset



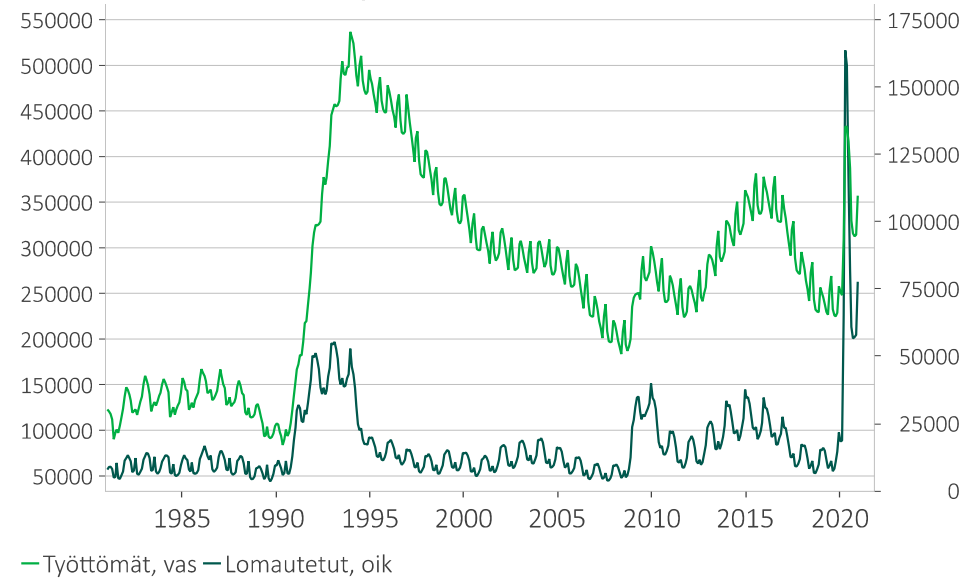
Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

# Työllisyyteen ja yritystalouteen liittyy yhä huomattavaa epävarmuutta – elpyminen voi ottaa myös takapakkia

## Pitkäaikaistyöttömien määrä Suomessa



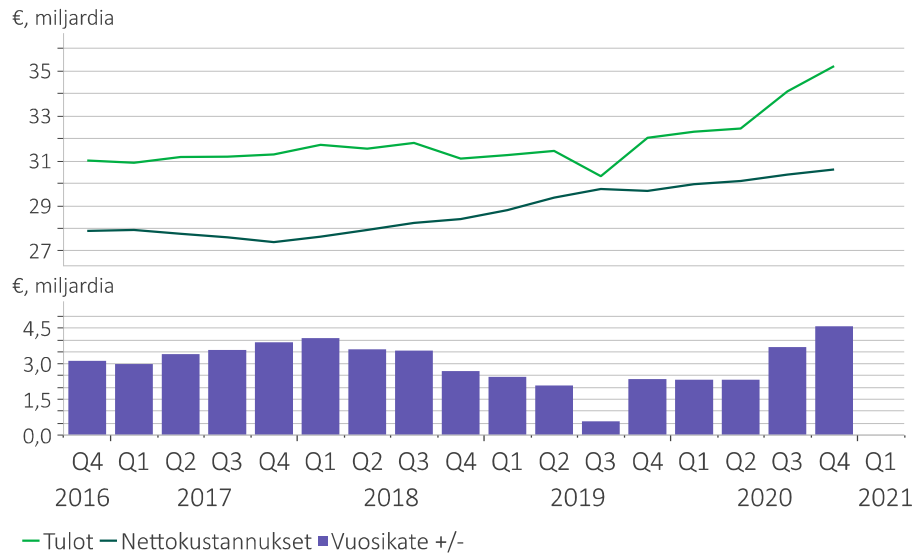
## Työttömien ja lomautettujen määrä TEM:n rekisteritietojen mukaan, kuukauden lopussa





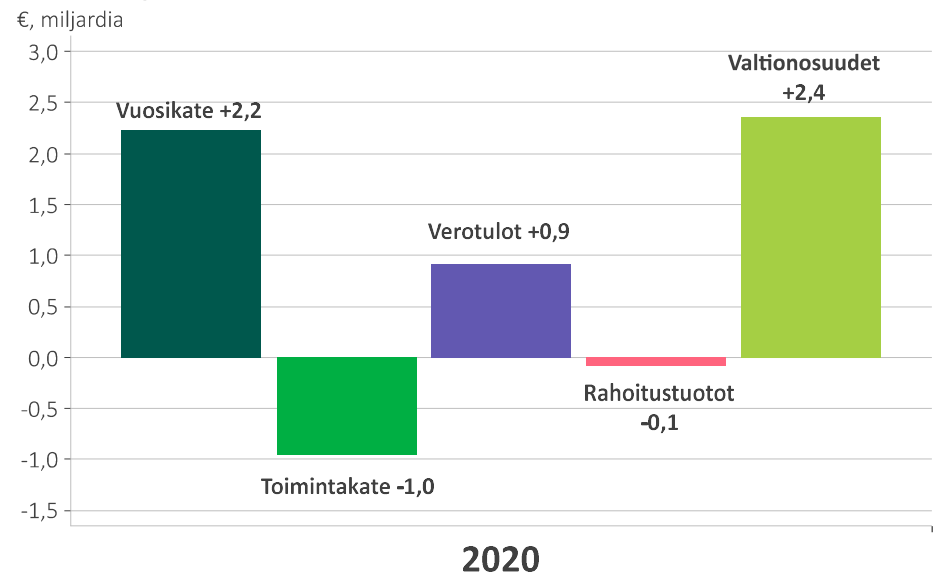
# Valtion koronatuukien avittama vuosi 2020 toi kuntatalouteen ”hengähdystauon”

Kunnat ja kuntayhtymät, tulot, nettokustannukset ja vuosikate, 4 kvartaalin rullaava summa



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

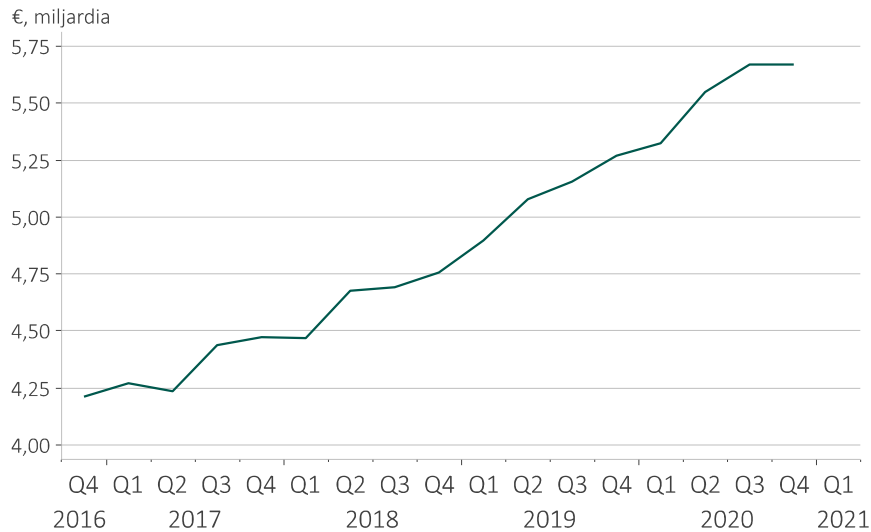
Manner-Suomen kunnat ja kuntayhtymät, vuosikatteen muutos ja kate-erät 2020 vs. 2019



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

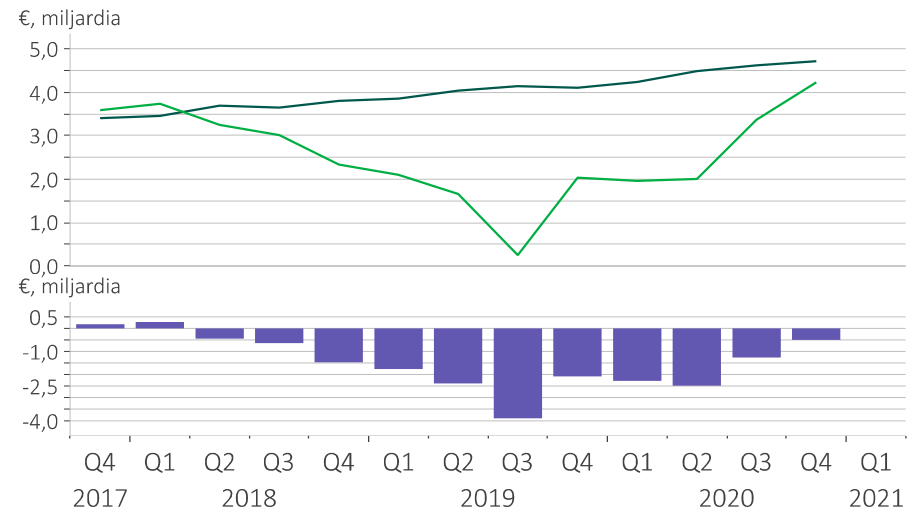
# Investointitarpeet jatkaneet edelleen huomattavassa nousussa

Investointimenot (brutto), Manner-Suomen kunnat ja kuntayhtymät yhteensä, 4 kvartaalin rullaava summa



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

Toiminnan ja investointien rahavirta, Manner-Suomen kunnat ja kuntayhtymät yhteensä, 4 kvartaalin rullaava summa



— Toiminnan rahavirta — Investointien rahavirta ■ Rahoitusjäämä

Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

# Kiitos!

**Timo Vesala**, pääekonomisti  
[timo.vesala@kuntarahhoitus.fi](mailto:timo.vesala@kuntarahhoitus.fi)  
050 532 0702