

# Markkinakatsaus

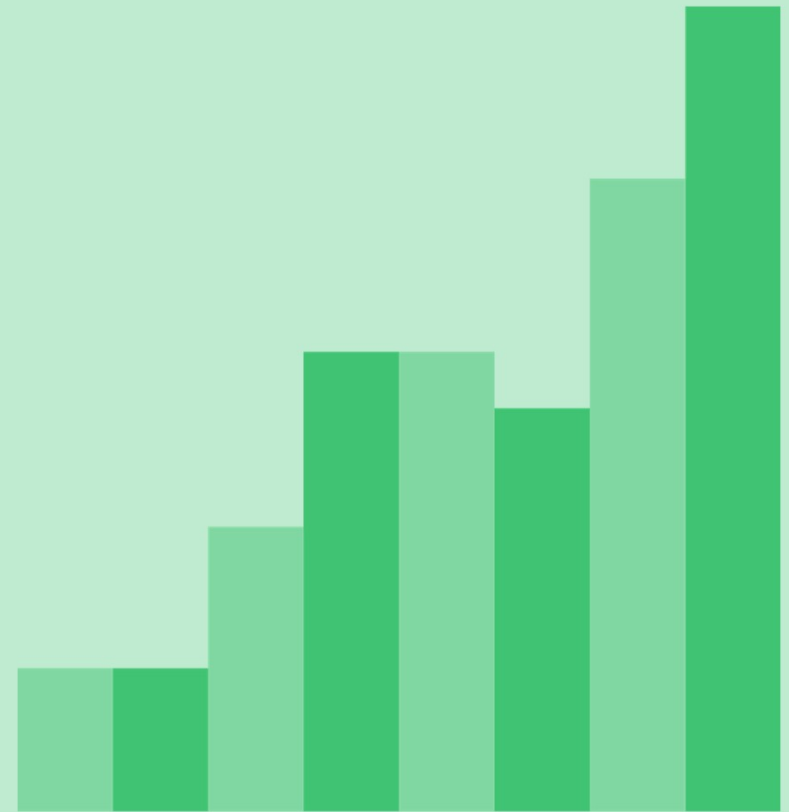
Pääekonomisti Timo Vesala

04  
2024



Kuntarahoitus

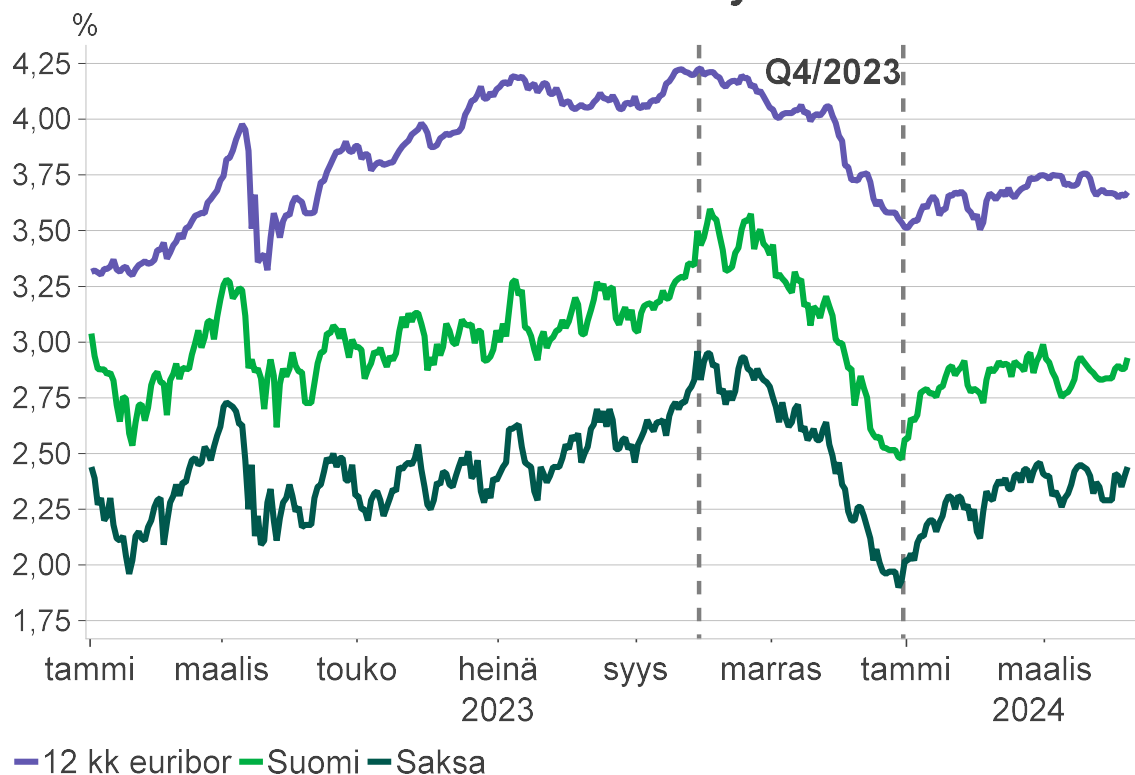
# Maailmantalous ja markkinaympäristö





# Markkinakorot laskivat 2023 lopussa voimakkaasti – talouden yllättävä resilienssi sittemmin vähentänyt koronlaskuodotuksia

## Saksan & Suomen 10v. lainakorot ja 12 kk euribor

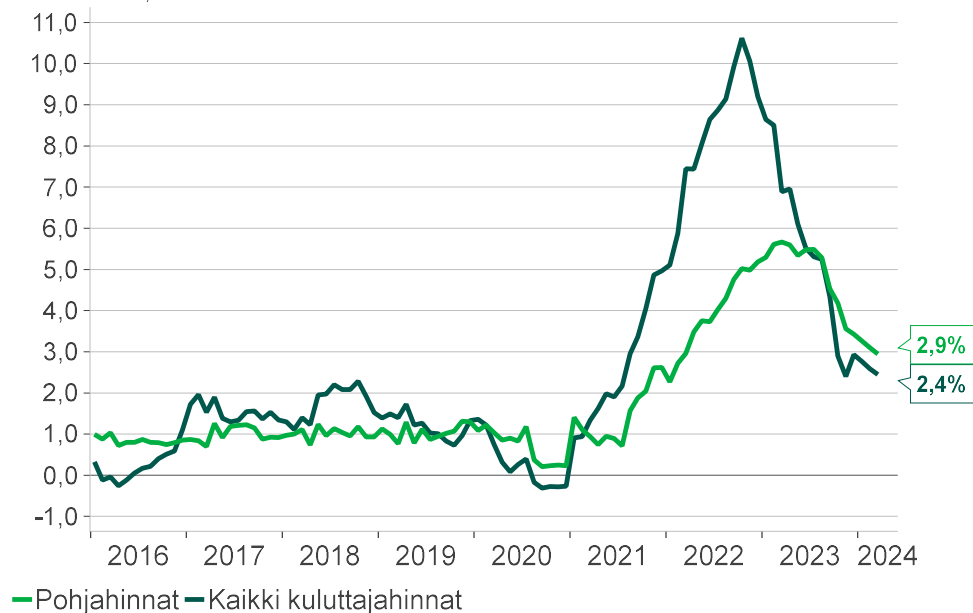


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), Kuntarahoitus

# Euroalueella inflaatio hidastuu lupaavasti – kausitasoitettu kuukausitason pohjainflaatio jo lähellä EKP:n tavoitetta

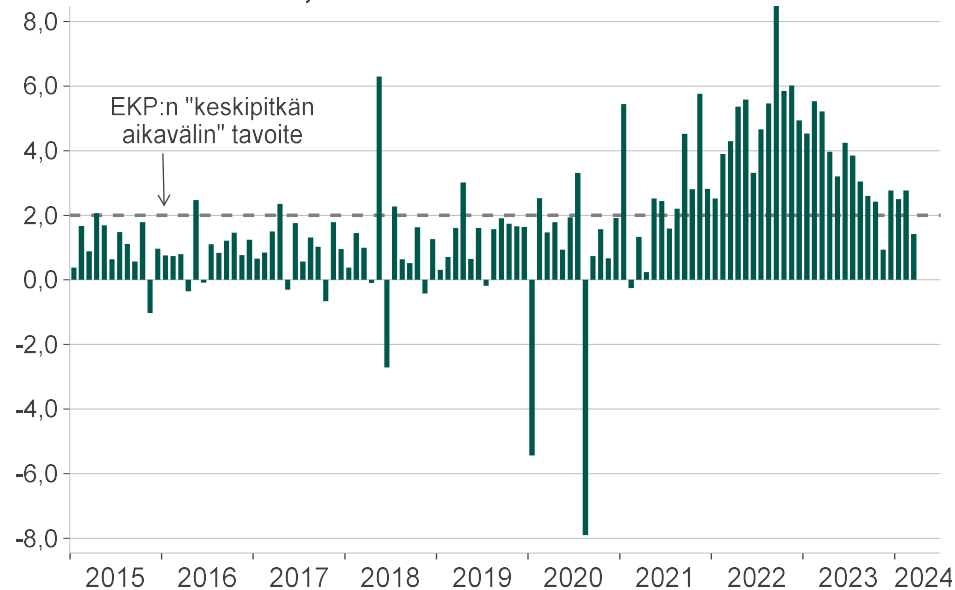
## Euroalueen inflaatio

Vuosimuutos, %



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

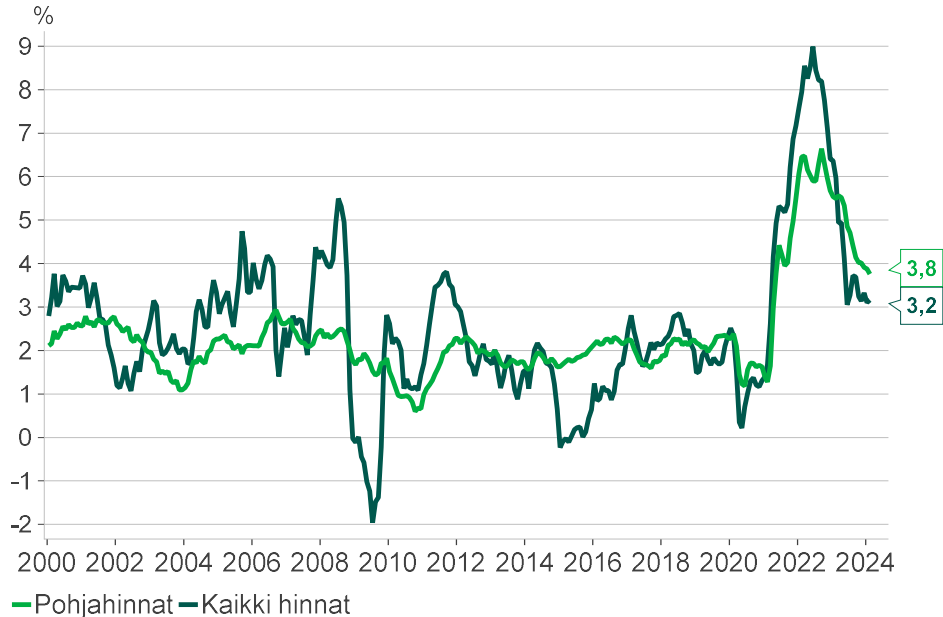
## Euroalueen pohjainflaatio, kausitasoitettu kuukausimuutos, annualisoitu %



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

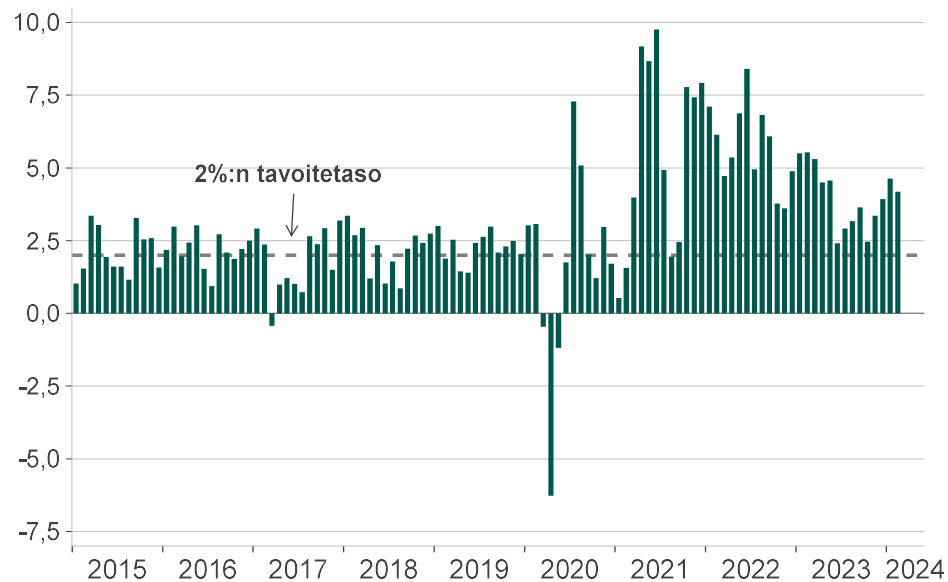
# USA:ssa tilanne on kiharaisempi – inflaatiopaine jumittunut yli 3 %:n tasolle?

## USA, kuluttajahintainflaatio



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

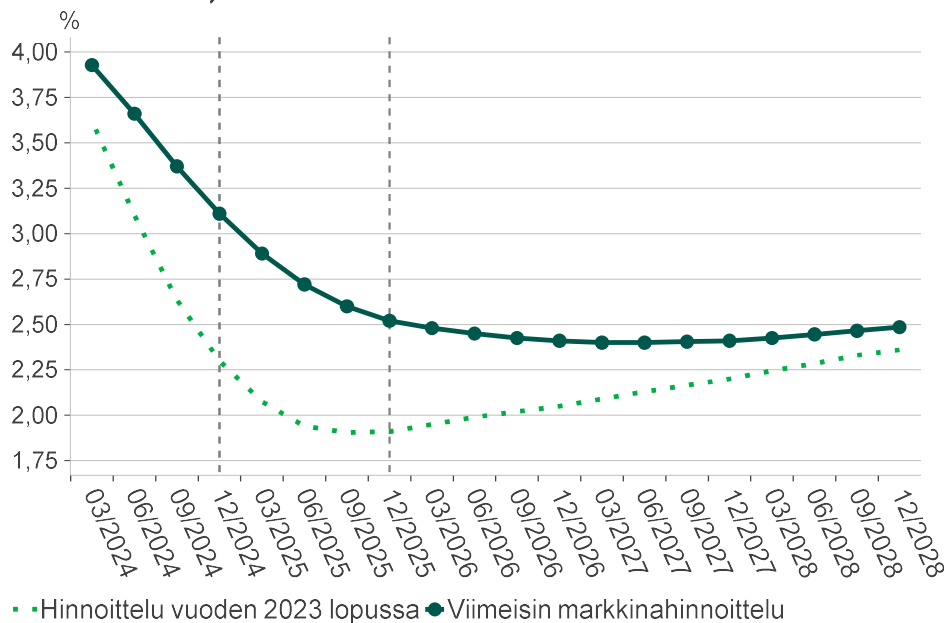
## USA:n pohjainflaatio, kausitasoitettu kuukausimuutos, annualisoitu %



Lähde: BLS, Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

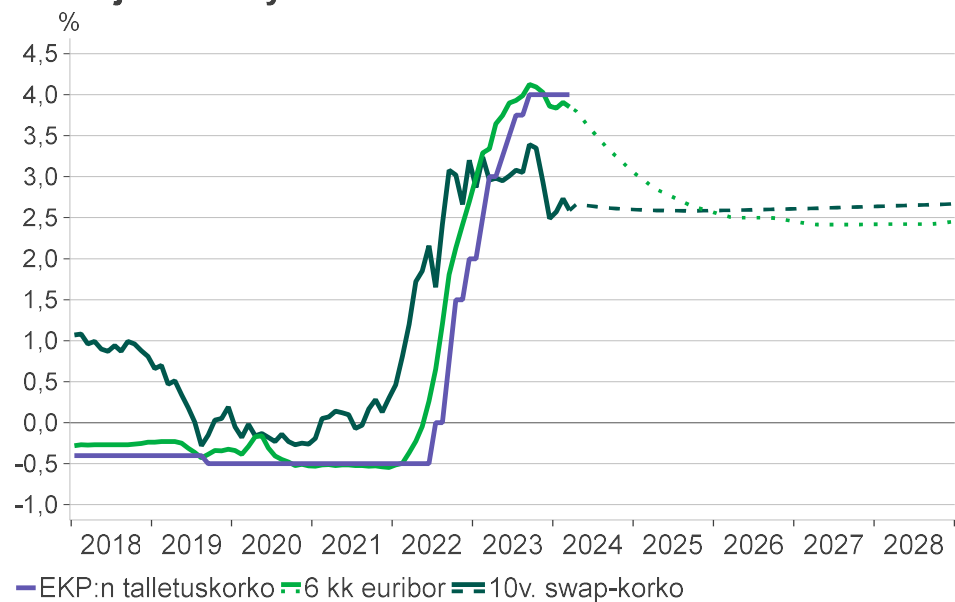
# Markkinat hinnoittelevat EKP:lta 2024 3–4 koronlaskua kesäkuusta alkaen – korot jäämässä pysyvästi ylemmäksi

## Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



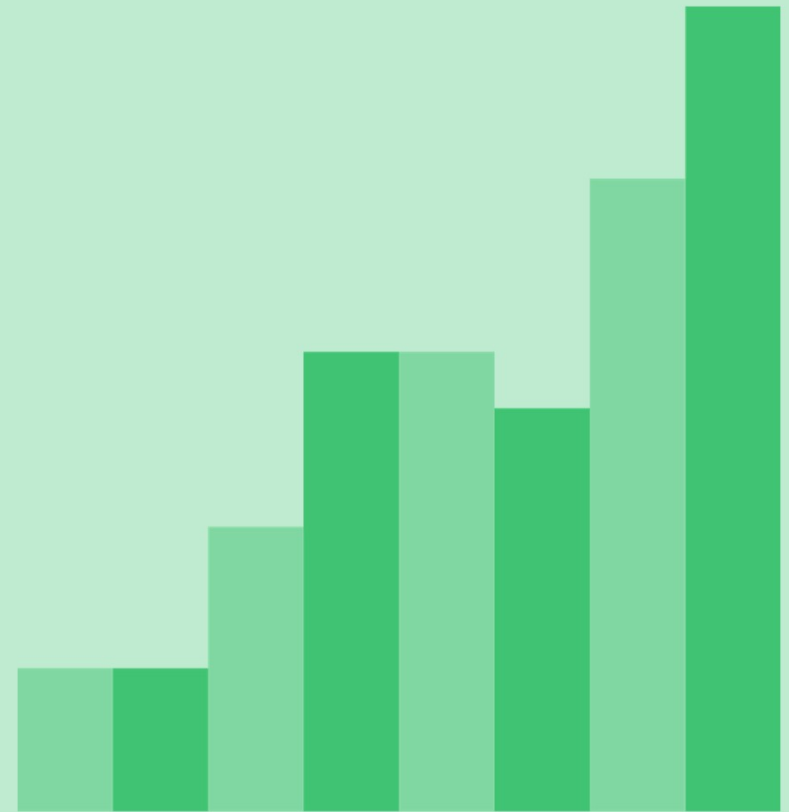
Lähde: Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Kuntarahoitus

## Markkinoiden odotukset (8.4.2024) euroalueen korkojen kehityksestä seuraavan 5v. aikana



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

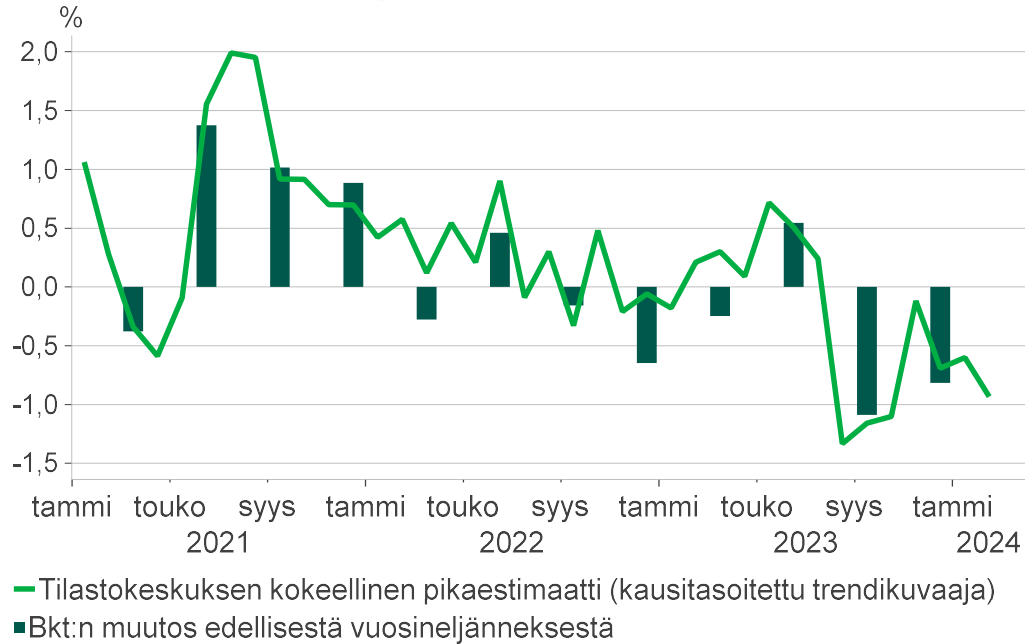
# Kotimaan talous





# Suomen bkt-kehitys oli 2023 odotettuakin heikompaa – talouden supistuminen näyttäisi jatkuvan myös 2024 alussa

## Suomen bkt:n "kokeellinen pikaestimaatti" ja toteutunut vuosineljänneskasvu



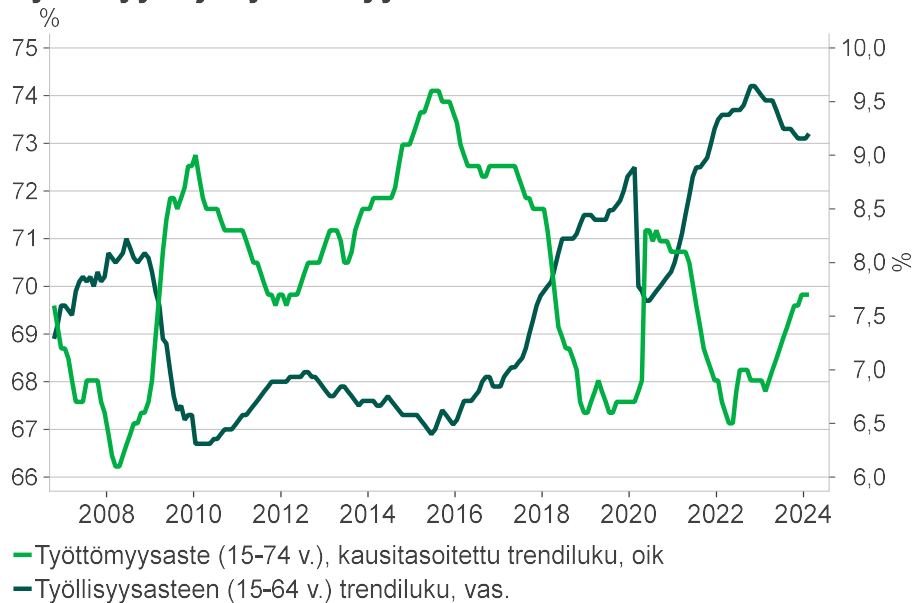
Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

**BKT 2023: -1,0%**

*Vuoden 2022 alusta lukien 6/8 vuosineljänneistä pakkasella*

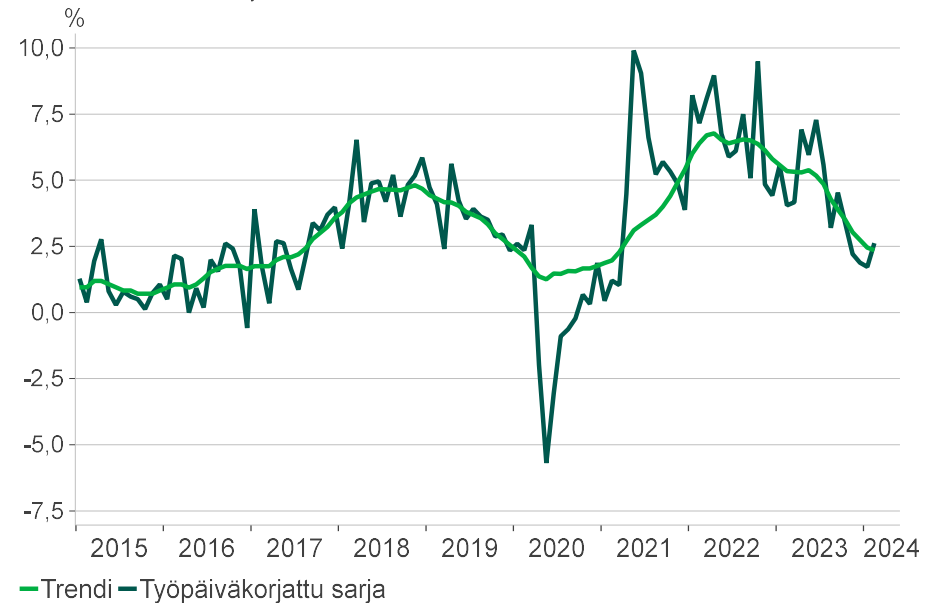
# Työllisyystilanne heikentynyt vasta melko vähän – palkkasumman kasvu kuitenkin hidastunut jo selvästi, vaikka palkat nousevat n. 5 % vauhdilla – riski verotuloennusteille?

## Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähde: StatFin, Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

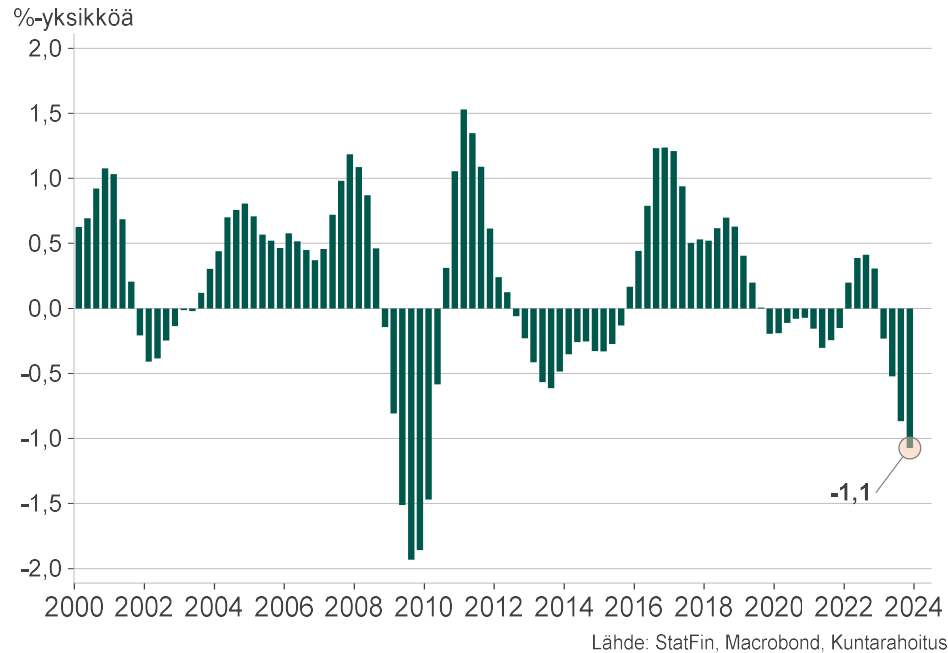
## Palkkasumma, vuosimuutos



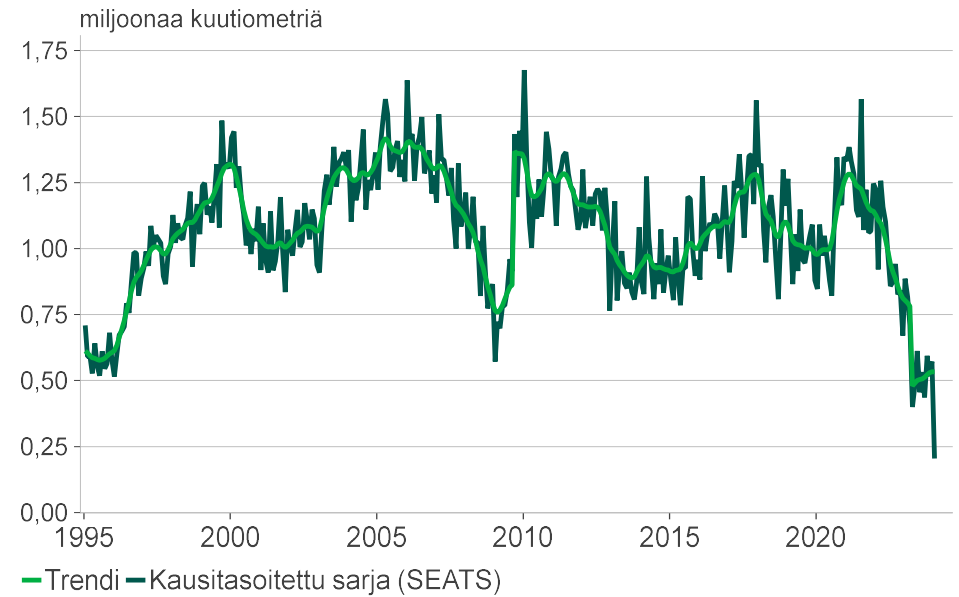
Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

# Rakentamisen lama taloudelle yhä painava riippakivi – negatiivinen bkt-vaikutus voimistunee vielä 2024

## Rakentamisen kontribuutio vuositasen BKT-kasvuun

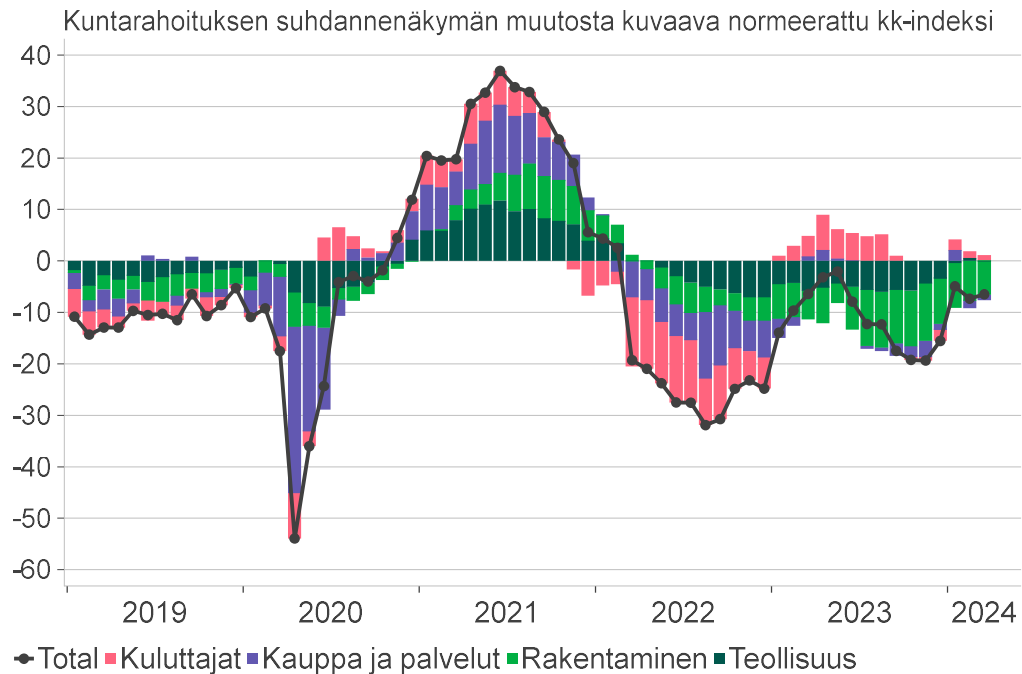


## Asuinrakentaminen, kuukausittain myönnetyt rakennusluvut



# Rakennusalan ulkopuolella luottamus hieman kohentunut – talouden elpyminen 2024 aikana yhä mahdollista

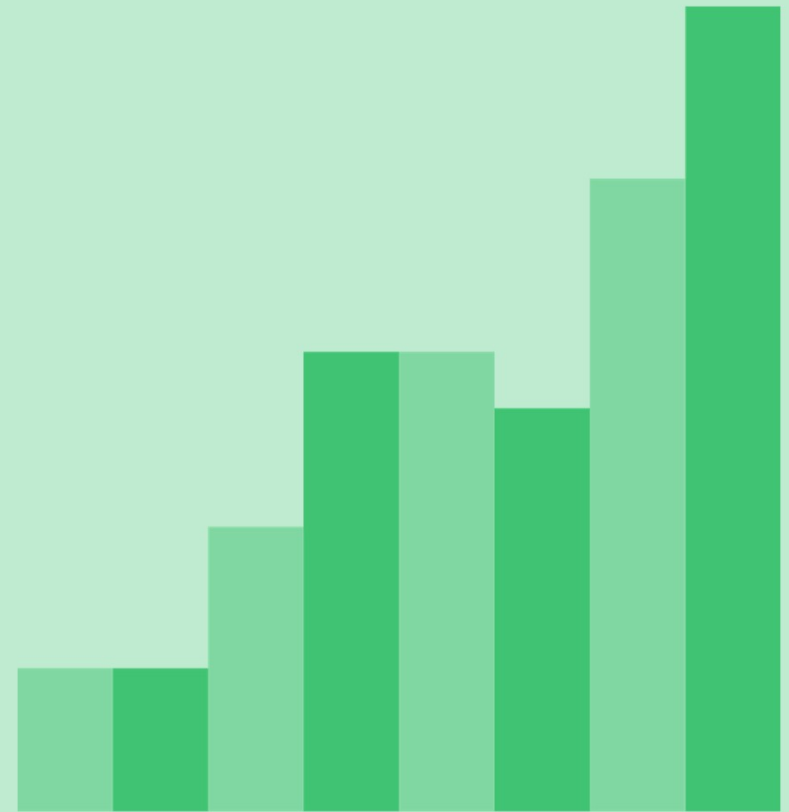
## Suomen talouden "makropulssi"



Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

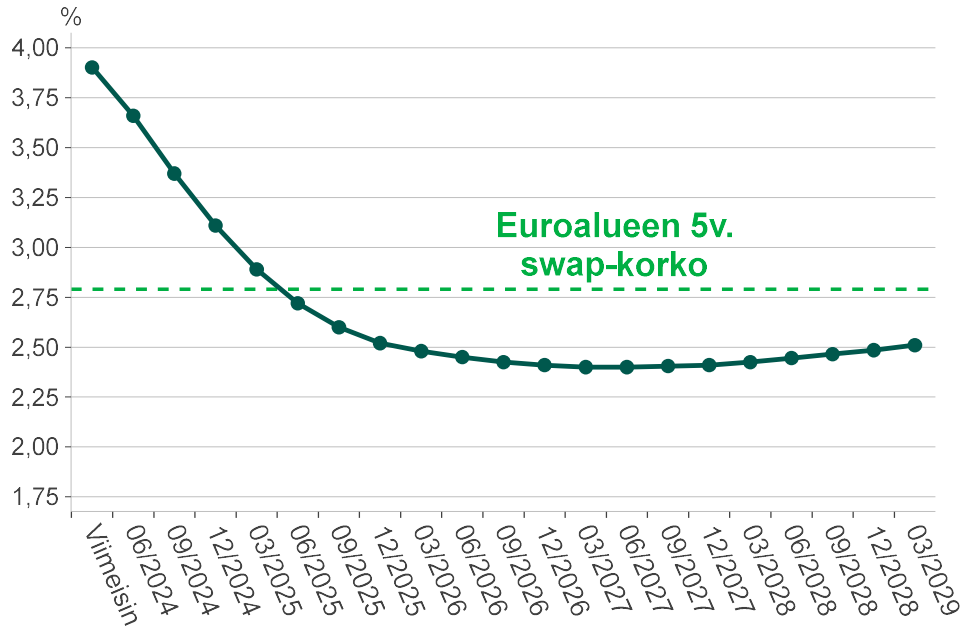
Kone- laiteinvestoinnit  
kasvoivat 4% vuonna 2023!

# Kysymyksiä ja keskustelua



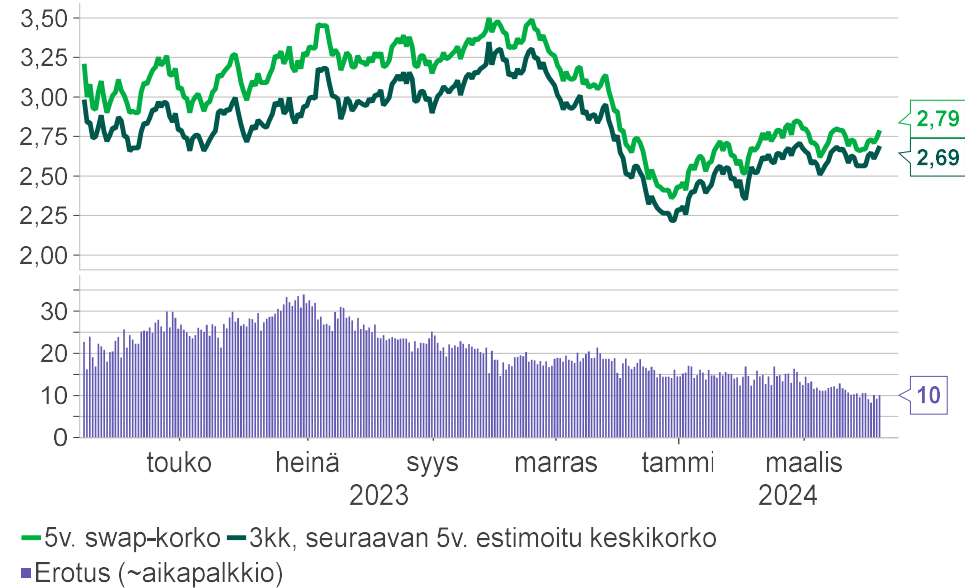
# Kiinteä vai vaihtuvakorkoinen?

## Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



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

## Euroalueen 5v. swap-korko vs. futuurihinnoittelun mukainen keskim. 3kk korko seuraavan 5v. aikana



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

## Tammikuun markkinakatsauksessa tunnistettiin 3 tekijää, jotka voivat hidastaa/lykätä EKP:n koronalaskuja

1. Palkkainflaatio
2. Geopolitiikan riskiketju
3. Odotuksia vahvempi kv-suhdanne (erit. USA:ssa)

Mitä näille tekijöille kuuluu nyt?

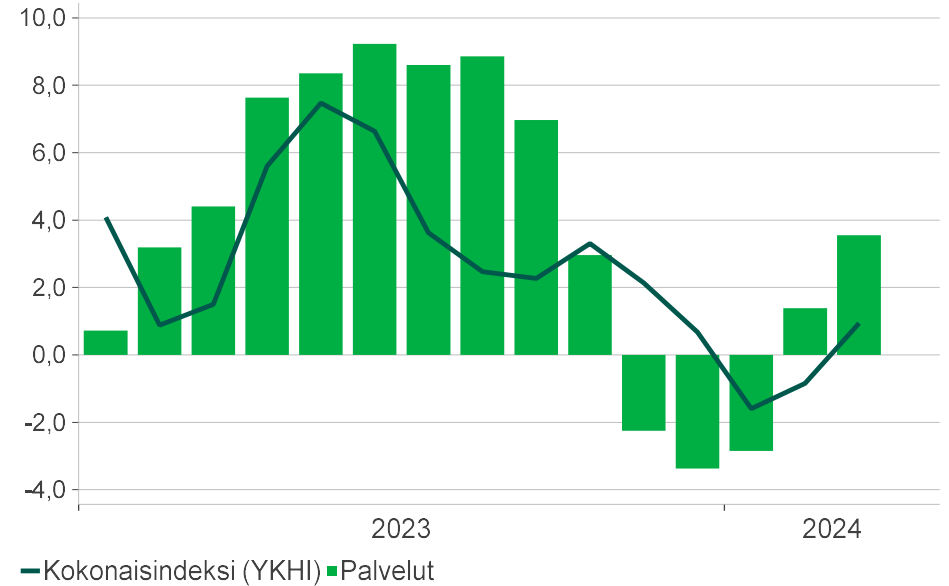
# Geopolitiikka vaikuttaa ensisijassa energian hintojen kautta, palkat eniten palveluinflaatioon

## Öljyn tynnyrihinta euroissa



Lähde: ICE, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

## Euroalueen "inflaatiomomentum", 3kk/3kk annualisoitu

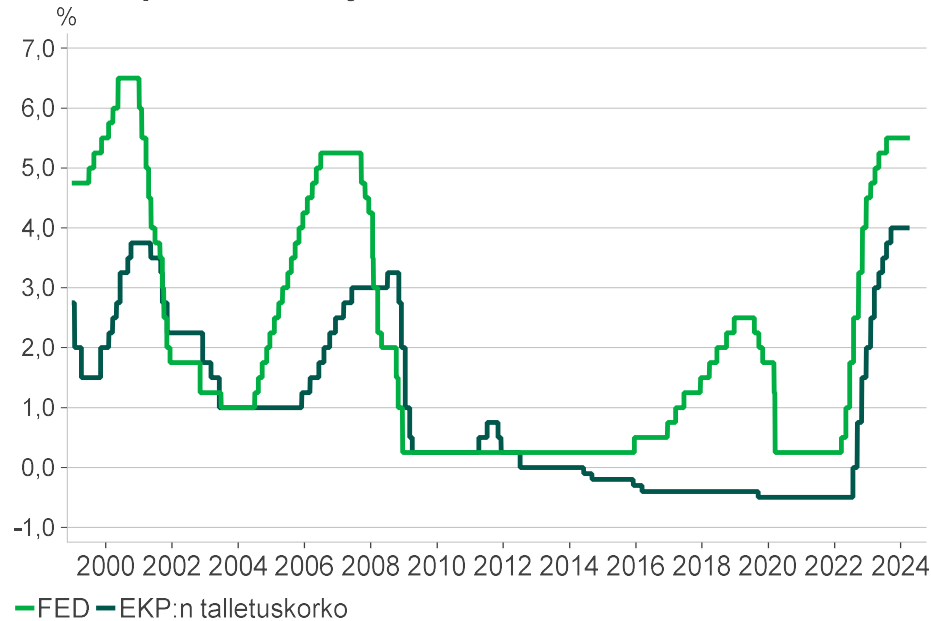


Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus



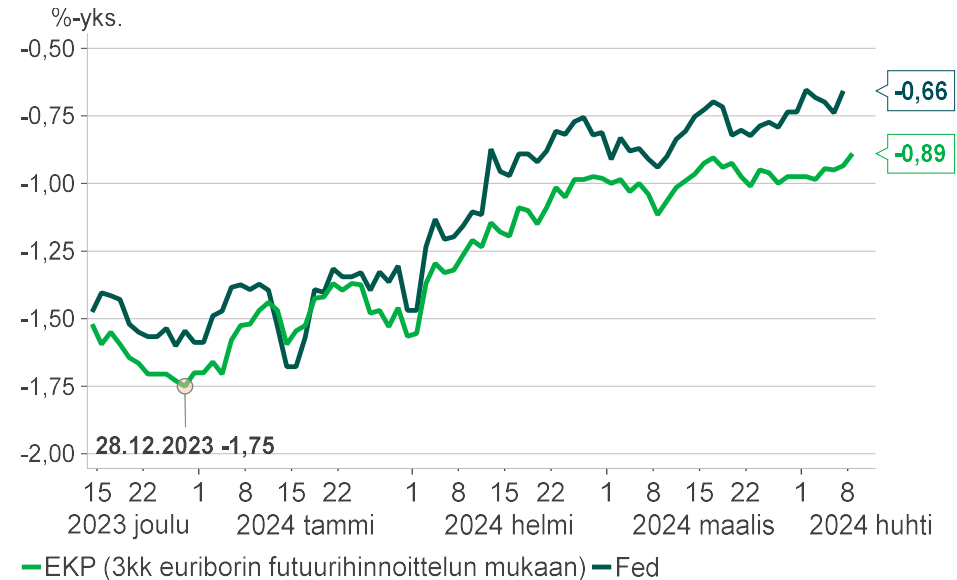
# Ennakkokysymys: ”Koronalasku – jääkö EKP taas odottamaan Fediä?”

## Keskuspankkien ohjauskorot



Lähde: ECB, Fed, BoE, Macrobond, Kuntarahoitus

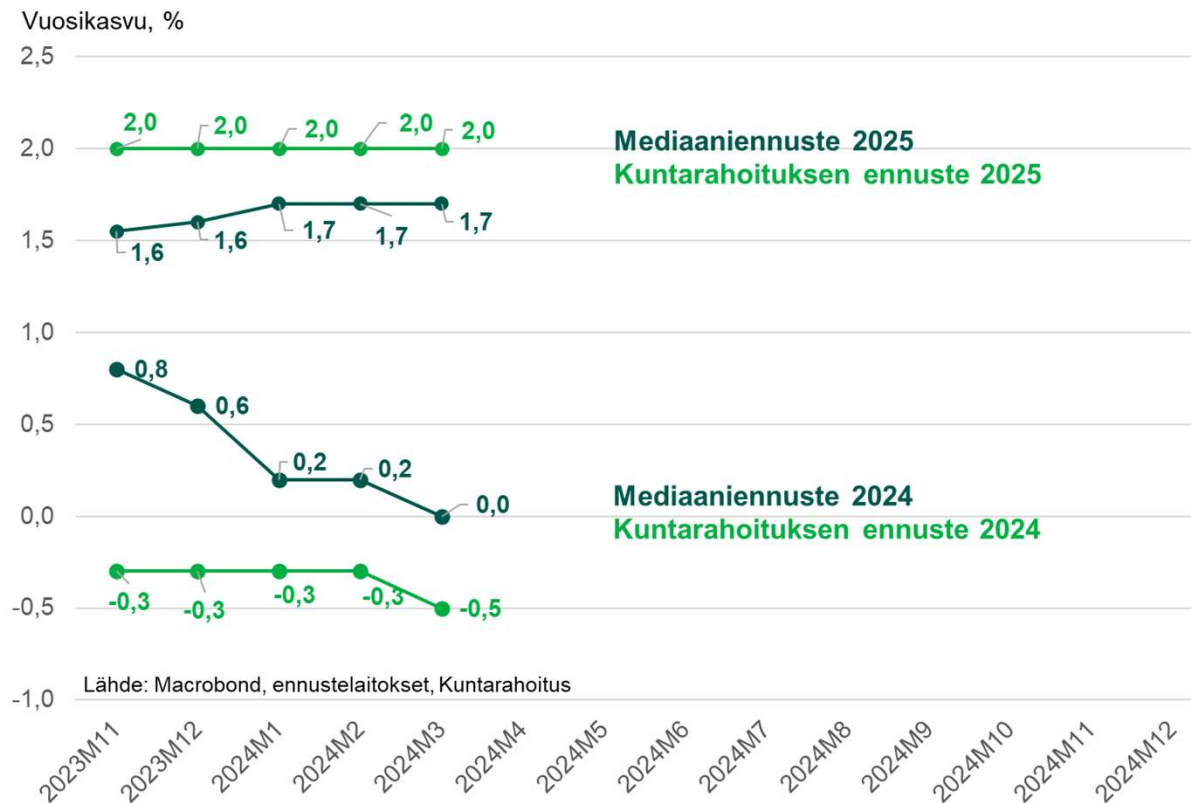
## Markkinaodotus keskuspankkien koronlaskuista vuoden 2024 aikana



Lähde: CME Group, Fed, Eurex Exchange, ECB, S&P Global, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

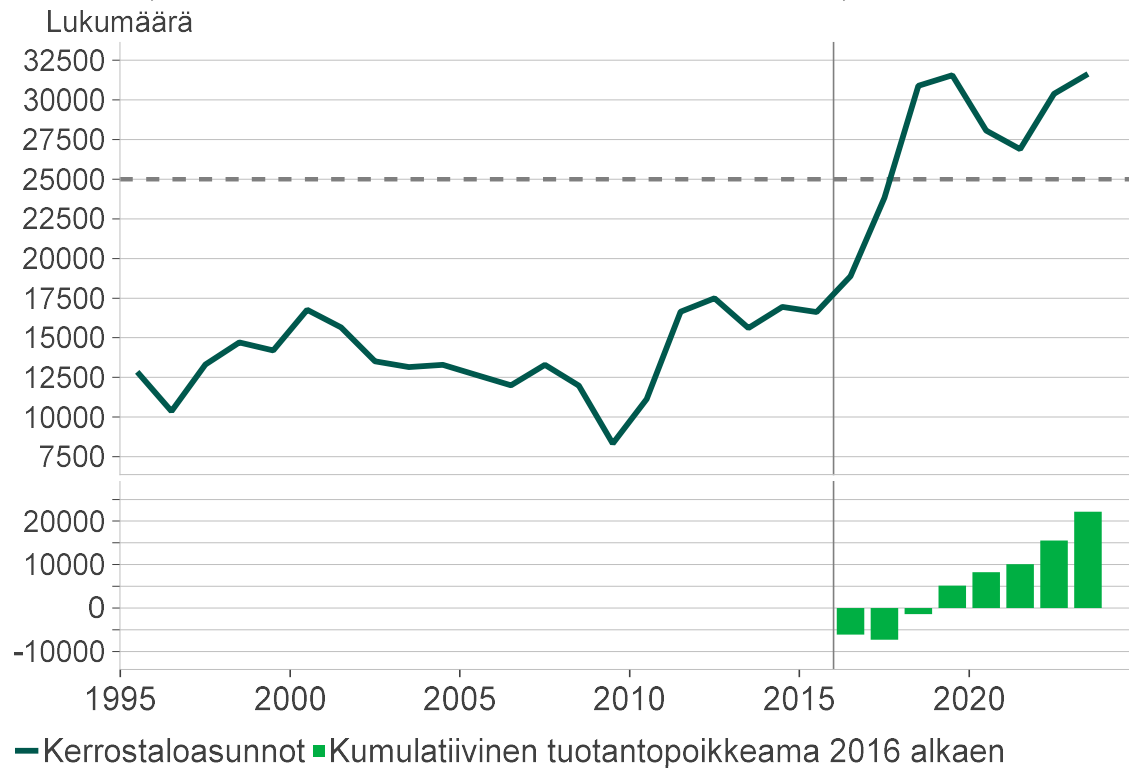
# Vuoden alku on ollut taloudessa edelleen haastava – onko vaisu startti heijastunut jo tuoreimpiin bkt-ennusteisiin?

## Suomen talouden bkt-ennusteiden 2024-25 kehitys



# Ennakkokysymys asuinrakentamisen pysähtymisestä – onko meillä kohta jo pulaa asunnoista?

## Suomi, valmistuneet kerrostaloasunnot, vuosisumma



2020-luvulla asuntotuotannon tarve n. 35 000/v. – kerrostalo-asuntojen osuus arviolta n. 70% = n. 25 000/v.

Kuinka pian asuntopula iskee, riippuu siitä, miten paljon viime vuosina ehti kumuloitua ”ylirakentamista”.

## Kiinnostavatko tulkinnat talouden näkymistä?



**Kuntarahoituksen toukokuun markkinakatsaus** julkaistaan 8.5.2024 klo 10.

Ilmoittaudu julkaisutapahtumaan tai tilaa esitysmateriaali Kuntarahoituksen verkkosivuilta.



**Muista myös: Huomisen talous –podcast**

Huhtikuun podcast julkaistaan torstaina 11.4.: **Timo Vesalan** vieraina asuntotuotannon tilaa ja näkymiä arvioivat **Essi Eerola** Suomen Pankista sekä **Jouni Parkkonen** Kova ry:stä.

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.*