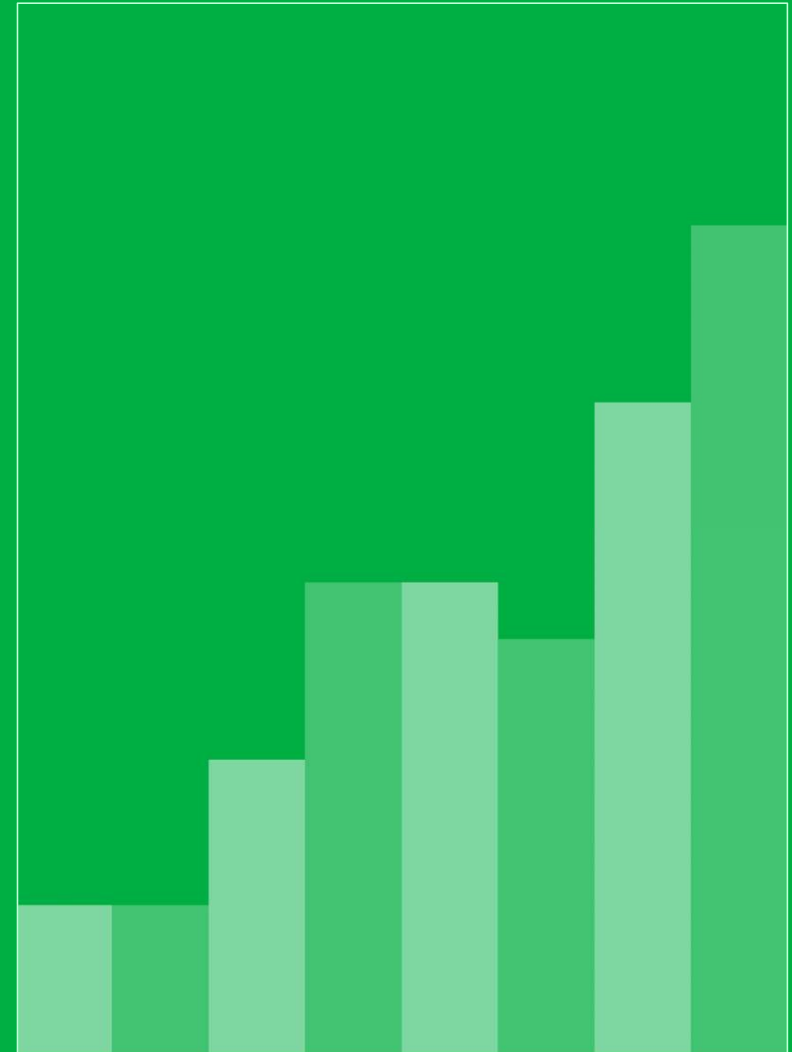


# Markkinakatsaus

Huhtikuu 2023

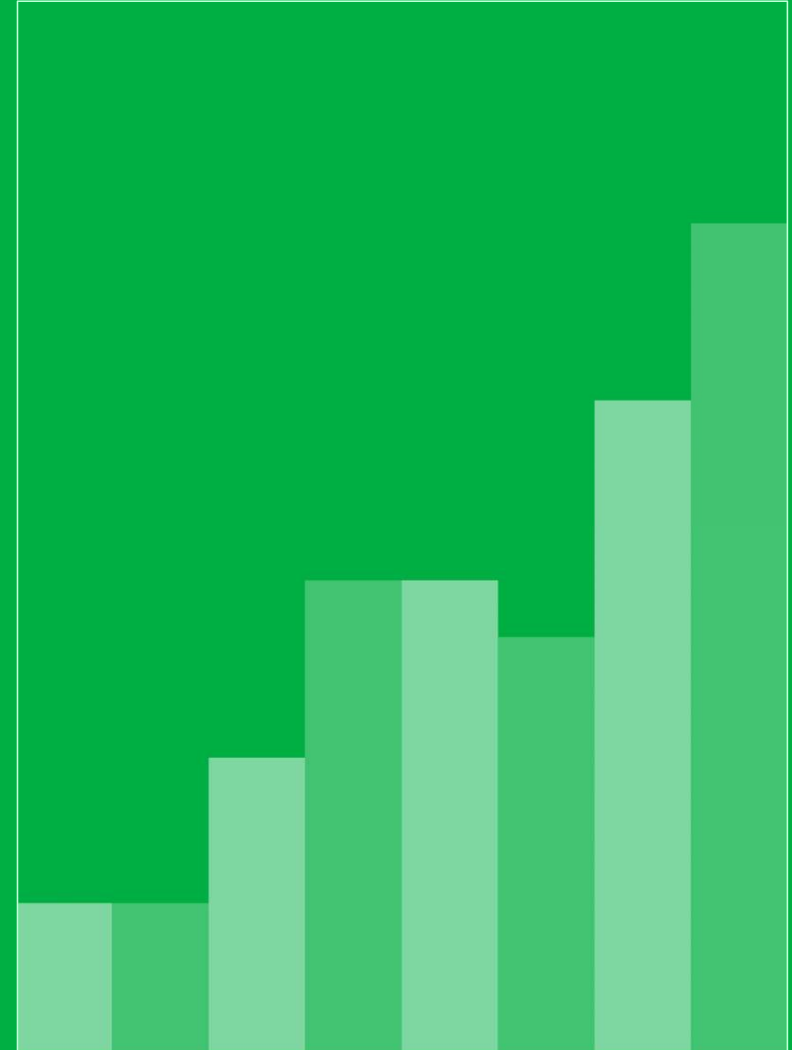
Pääekonomisti Timo Vesala

Kuntarahoitus



# Maailmantalous ja markkinat

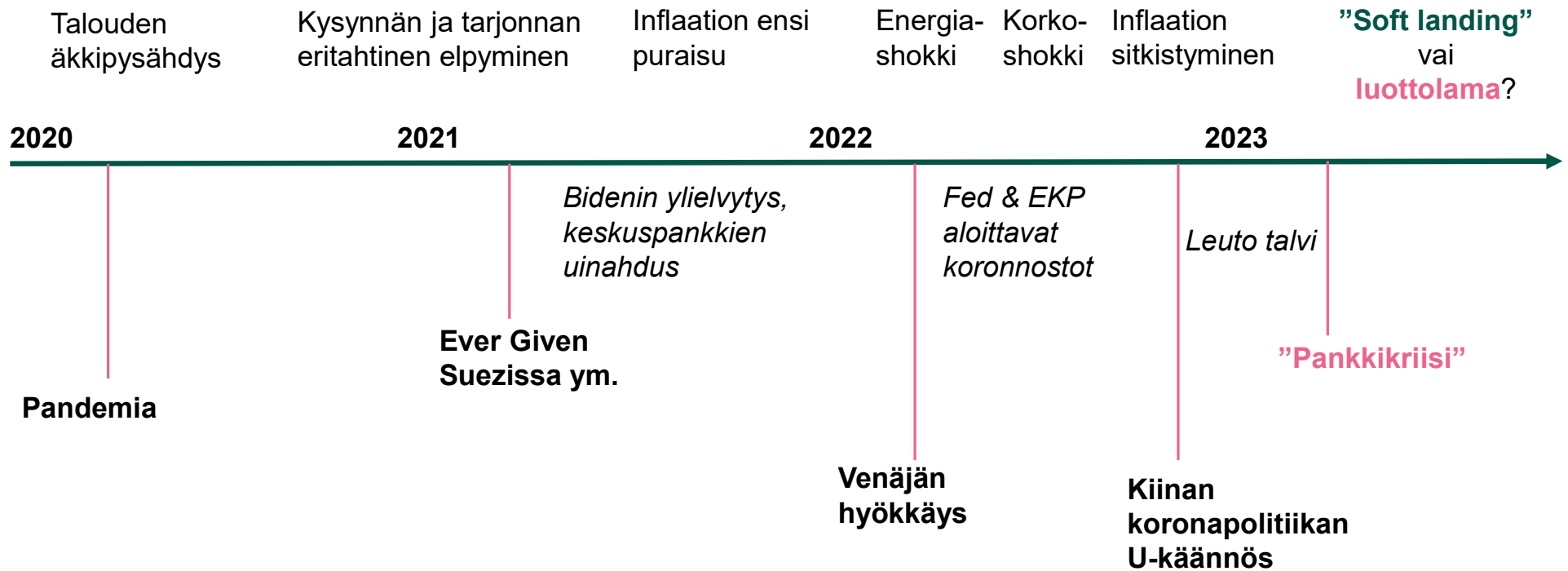
Kuntarahoitus



# Pankkikriisi pandemian ja Venäjän hyökkäyksen jälkeisen epävakaa talouskehityksen jatkumoa

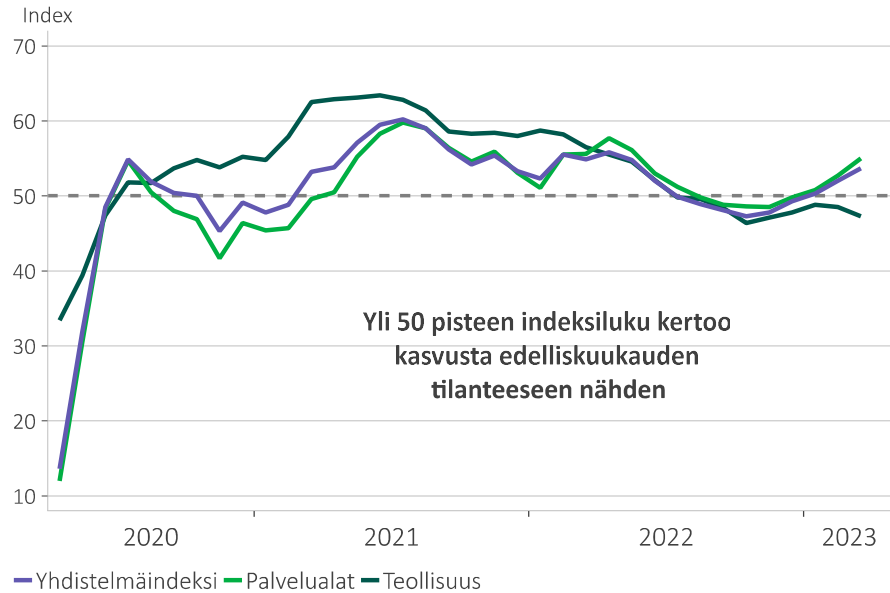
17.4.2023

Kuntarahhoitus



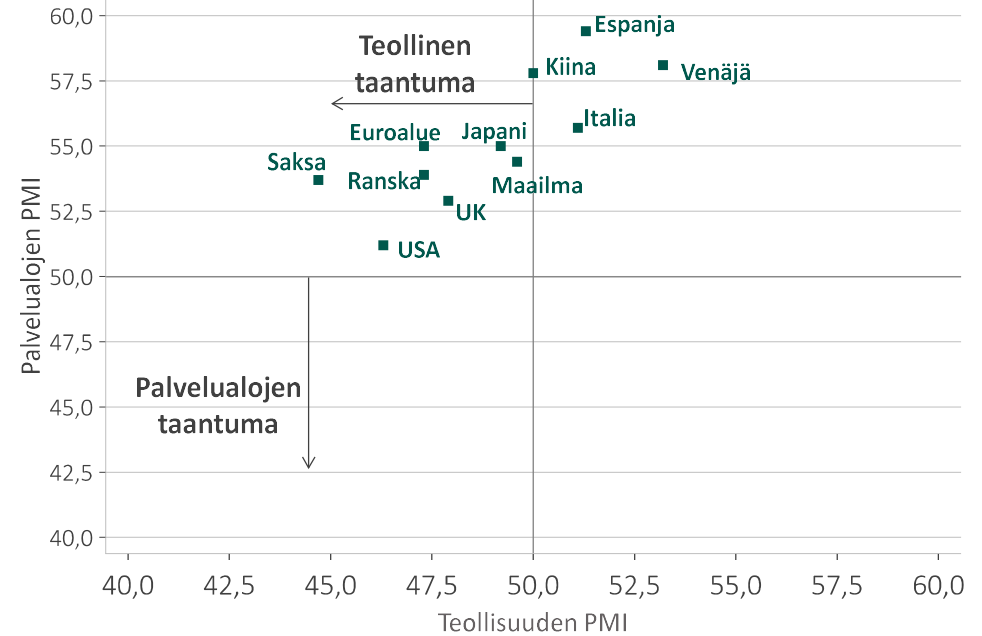
# Rahoitusolosuhteiden kiristymisen ei vielä juuri näy laajassa makrodatassa – teollisuudessa selvemmin

## Euroalueen ostopäällikköindeksejä



Lähde: SPDJI, Macrobond, Kuntarahoitus

## Teollisuuden ja palvelualojen ostopäällikköindeksit

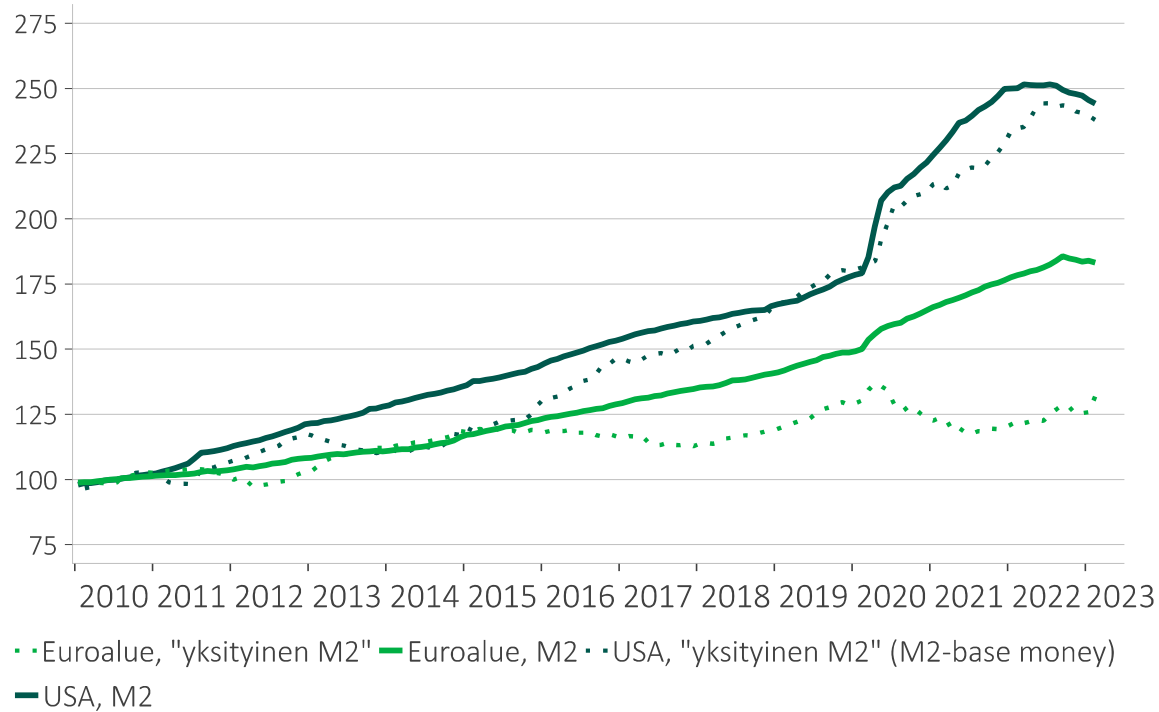


Lähde: SPDJI, ISM, Macrobond, Kuntarahoitus

# USA:ssa merkkejä pankkien luotonannon supistumisesta, euroalueen tilanne epäselvempi

Rahan määrän (M2) kehitys USA:ssa ja euroalueella

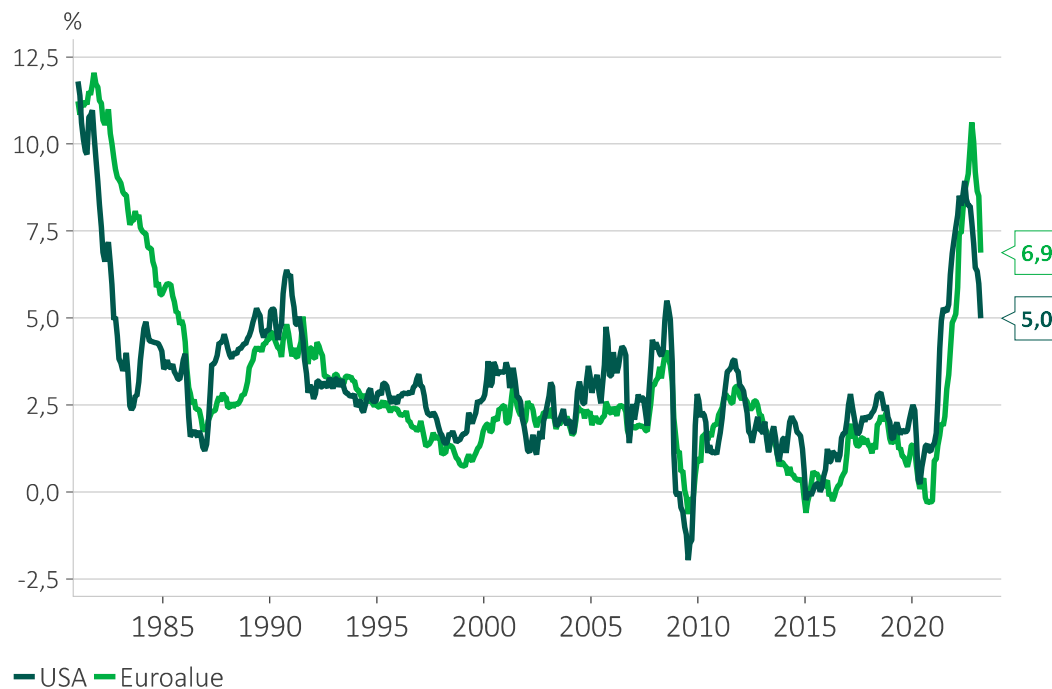
2010 = 100



Lähde: ECB, Fed, OECD, CFS, Macrobond, Kuntarahoitus

# Inflaatio alenee nyt vuoden takaisen hintapiikin vuoksi vauhdilla – hintapaine silti edelleen voimakasta

## Kuluttajahintainflaatio



Lähde: BLS, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

## USA:n kuluttajahinnat

	Annualisoitu inflaatiovauhti			
	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk
Kaikki hinnat	4,0 %	7,0 %	3,4 %	5,0 %
Pohjahinnat	5,9 %	7,3 %	4,8 %	5,6 %
Energia	-35,0 %	-8,4 %	-9,6 %	-6,4 %
Hyödykkeet	4,0 %	7,2 %	0,0 %	1,9 %
Palvelut	3,8 %	6,6 %	5,8 %	7,1 %

Lähde: BLS, BEA, Macrobond, Kuntarahoitus

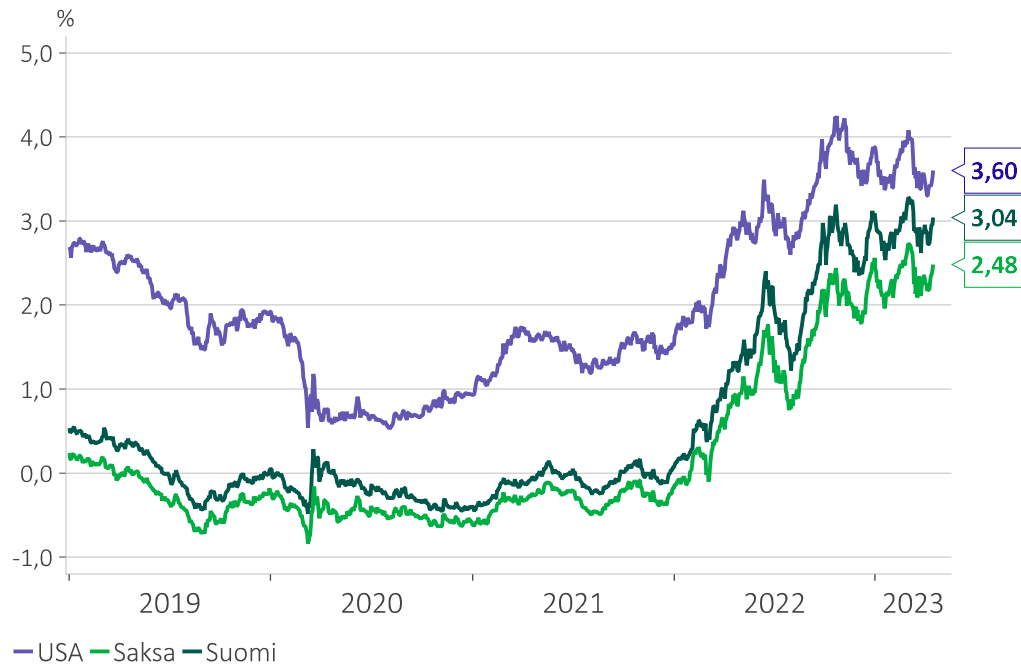
## Euroalueen kuluttajahinnat

	Annualisoitu inflaatiovauhti			
	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk
Kaikki hinnat	11,3 %	6,1 %	5,2 %	6,9 %
Pohjahinnat	16,0 %	5,3 %	5,0 %	5,7 %
Energia	-23,2 %	-10,4 %	-10,3 %	-0,9 %
Ruoka	16,2 %	18,6 %	15,7 %	15,4 %
Palvelut	7,3 %	5,7 %	3,9 %	5,0 %

Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

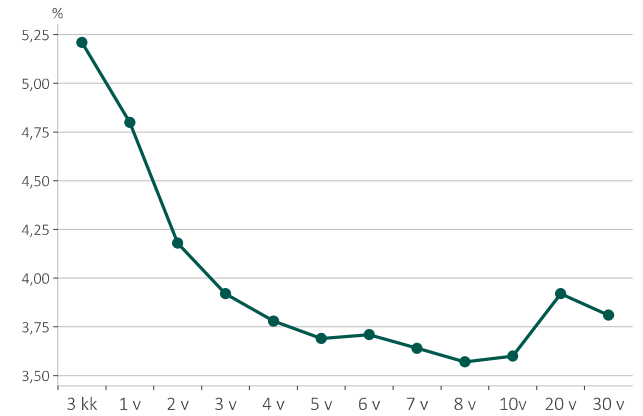
# Kasvunäkymän epävarmuus näkyy selvästi korkomarkkinoilla

## Valtion 10-vuotinen lainakorko



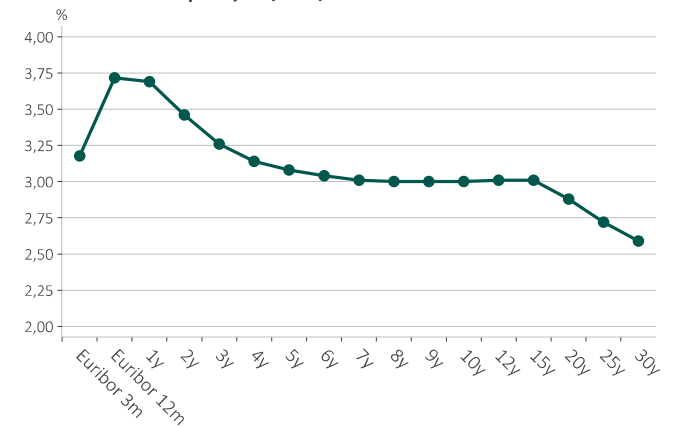
Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, European Money Markets Institute (EMMI), Kuntarahoitus

## USA:n korkokäyrä (valtio)



Lähde: U.S. Department of Treasury, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

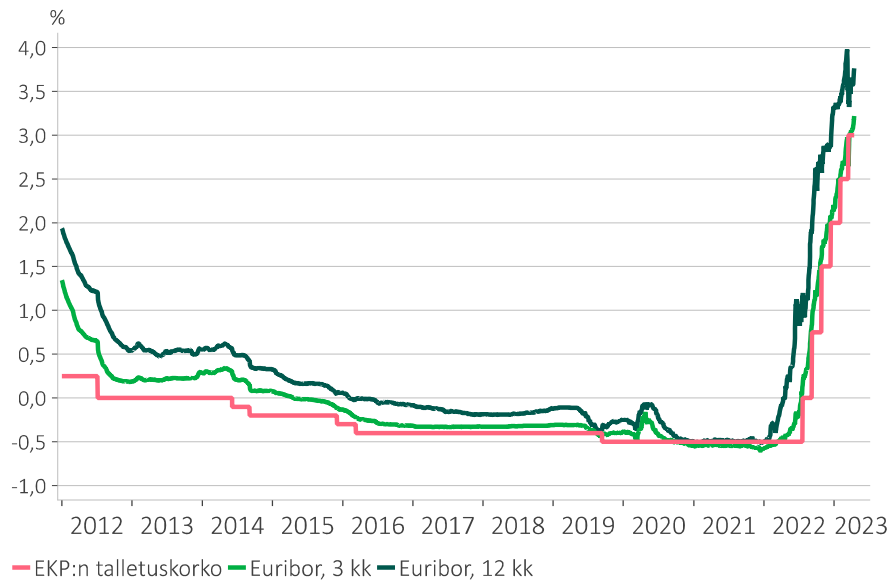
## Euroalueen swap-käyrä (Mid)



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

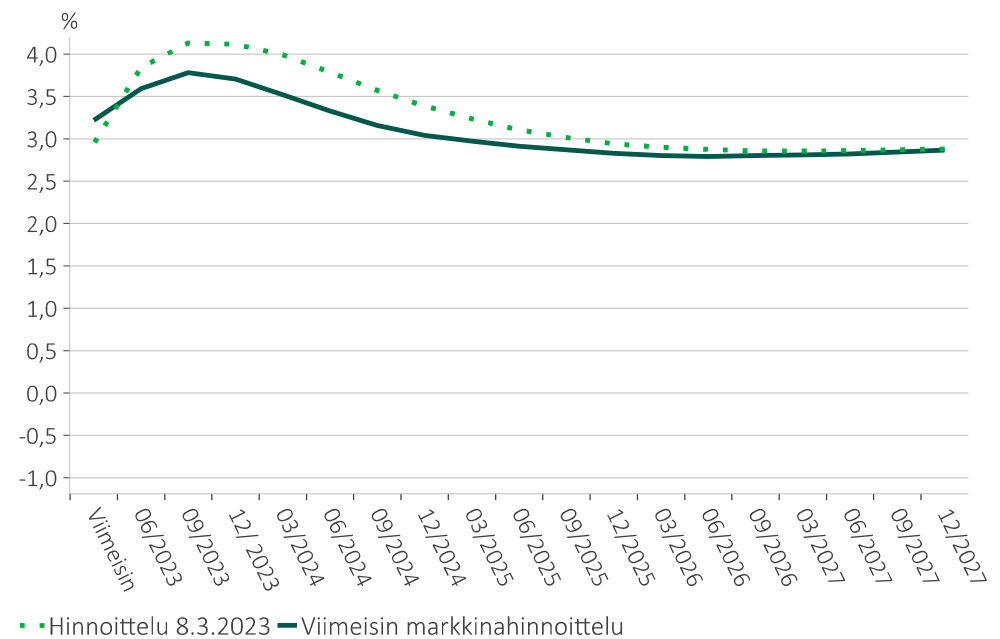
# EKP:ltä odotetaan vielä 2–3 koronnosta (0,25 %-yks. per korotus) – ensimmäisiä koronlaskuja 2024

EKP:n talletuskorko ja euribor



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

Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



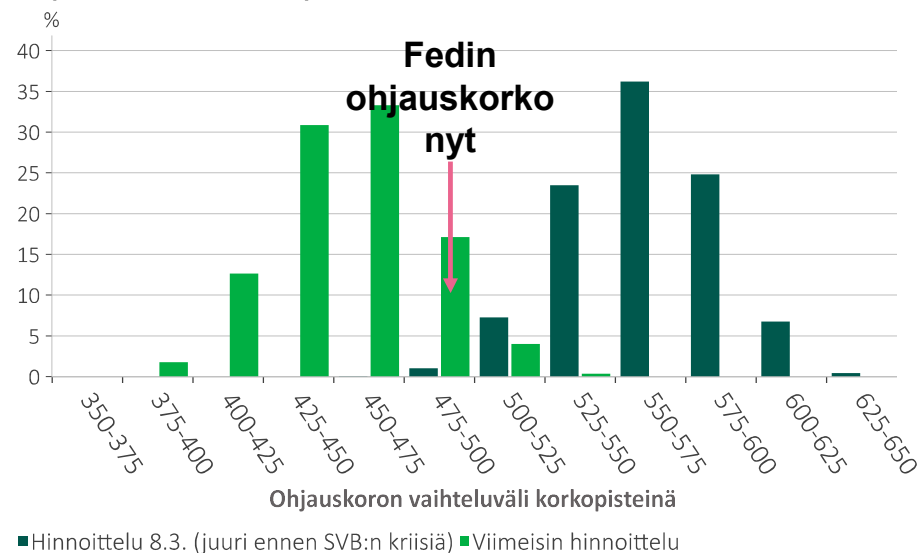
Lähde: Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), Macrobond, Kuntarahoitus



# Talouden globaali toimintaympäristö pähkinänkuoressa

- Makrotalous on kestänyt koronapandemian jälkeistä tempoilua yllättävän hyvin – kasvuennusteita viime kuukausina jopa nostettu.
- Pankkien luotonanto reaalityalouteen kuitenkin supistuu ja kasvu väistämättä hidastuu
- Luottolaman riski vähentää myös rahapolitiikan lisäkirstysten tarvetta – toisaalta inflaatio yhä liian voimakasta.
- **Jännite keskuspankkien hinta- ja rahoitusvakaustavoitteiden välillä todennäköisesti kasvaa → USA-vetoinen taantuma merkittävä riskiskenaario.**
- Rahapolitiikan suunta kääntyy USA:ssa euroaluetta aikaisemmin, **mutta tuskin yhtä jyrkästi ja nopeasti kuin markkinat odottavat.**
- EKP nostanee korkoja vielä 2–3 kertaa, ensimmäiset koronlaskut mahdollisesti vuonna 2024.

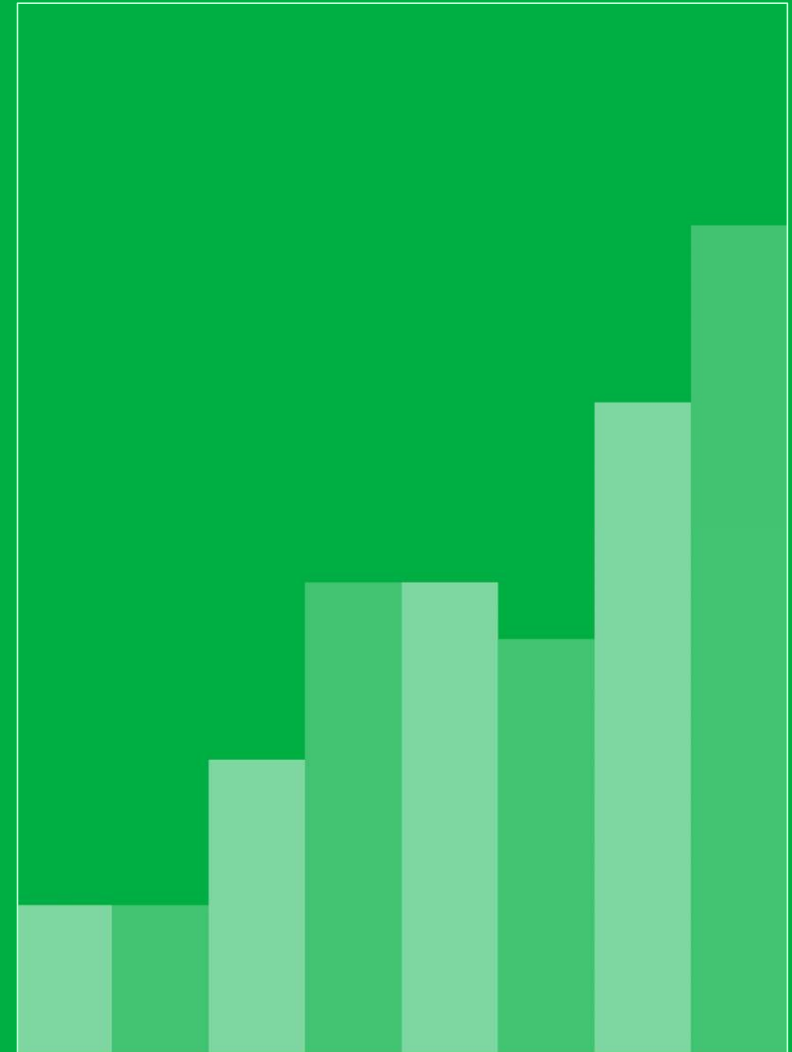
Todennäköisyysjakauma (futuurihinnoittelu) Fed:n ohjaukseen tasolle joulukuussa 2023



Lähde: CME Group, Macrobond, Kuntarahoitus

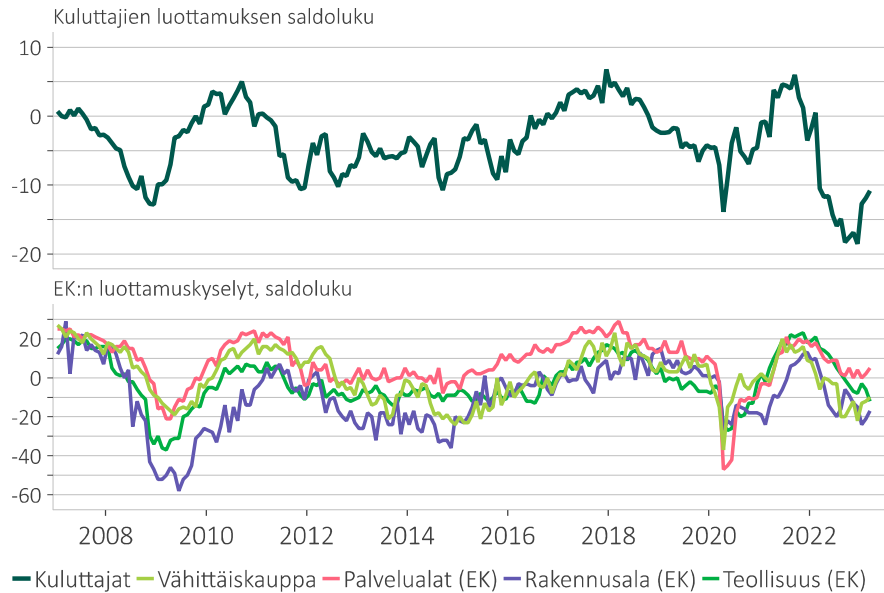
# Suomen talous

Kuntarahoitus



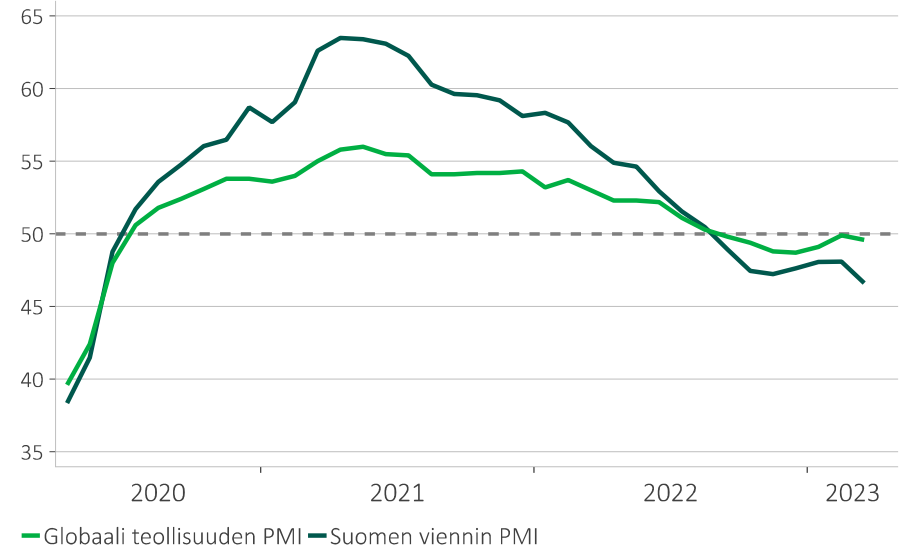
# Tunnelma kokonaisuutena hieman kohentunut – teollisuudessa huolenaiheet kasvussa?

## Talouden luottamusmittareita



Lähde: EK, StatFin, DG ECFIN, Macrobond, Kuntarahoitus

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



Lähde: Finnish Customs, Swedbank, SPDJI, ISM, Macrobond, Kuntarahoitus

# Satama- ja kuljetusalan lakko painoi helmikuun tuotanto- ja vientilukuja

Kansantalouden tuotannossa tammi–helmikuun 2023 keskiarvo kuitenkin Q4/2022-tason yläpuolella → **tekninen taantuma päättymässä?**

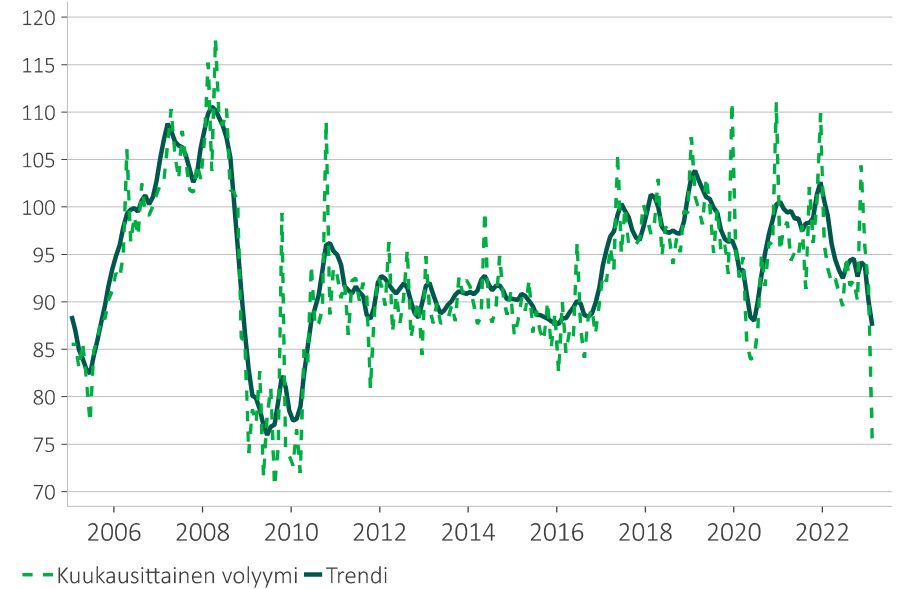
## Tuotannon kausitasoitettu suhdannekuvaaja + kvartaalikeskiarvot

2021 lähtötaso = 100



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

## Suomen tavaraviennin volyymi, 2019=100



Lähde: Finnish Customs, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

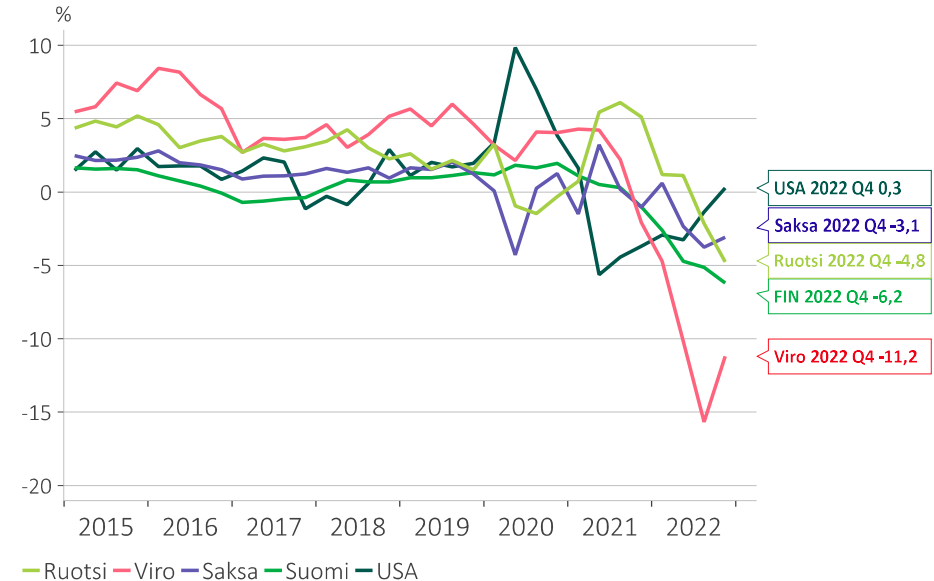
# Inflaatiopaine ei hellitä Suomessakaan, reaalin ansiokehitys jatkuu poikkeuksellisen heikkona

## Suomen kuluttajahinnat

	Annualisoitu inflaatiovauhti			
	1 kk	3 kk	6 kk	12 kk
Kaikki hinnat	8,0 %	8,5 %	8,6 %	<b>7,9 %</b>
EU-harmonisoitu	5,5 %	6,8 %	6,7 %	<b>6,7 %</b>
Pohjahinnat	12,8 %	7,8 %	8,1 %	<b>7,1 %</b>
Elintarvikkeet	8,7 %	19,8 %	13,9 %	<b>16,2 %</b>
Vaatteet ja kengät	46,2 %	4,9 %	4,1 %	<b>4,0 %</b>
Asuminen, vesi, sähkö, polttonestee	1,3 %	6,8 %	12,1 %	<b>10,6 %</b>
Kuljetus	0,5 %	2,5 %	-2,4 %	<b>-2,0 %</b>
Kulttuuri- ja virkistyspalvelut	11,8 %	4,8 %	7,0 %	<b>5,9 %</b>
Hotelli- ja ravintolapalvelut	12,1 %	13,8 %	9,2 %	<b>8,7 %</b>

Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

## Reaaliansiot, vuosikasvu, %

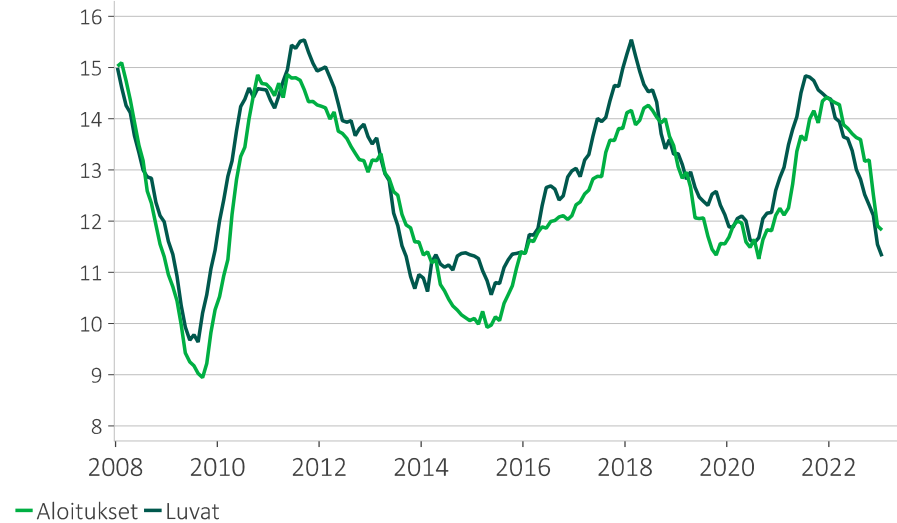


Lähde: BLS, StatFin, BUBA, DESTATIS, Statistics Estonia, SCB, Macrobond, Kuntarahoitus

# Rakentaminen: Volyymit laskevat, kustannus- indekseissä alkuvuonna uusi nousu (?)

Asuinrakentaminen, myönnetyt rakennusluvut ja aloitukset,  
kuutiometrien vuosisumma

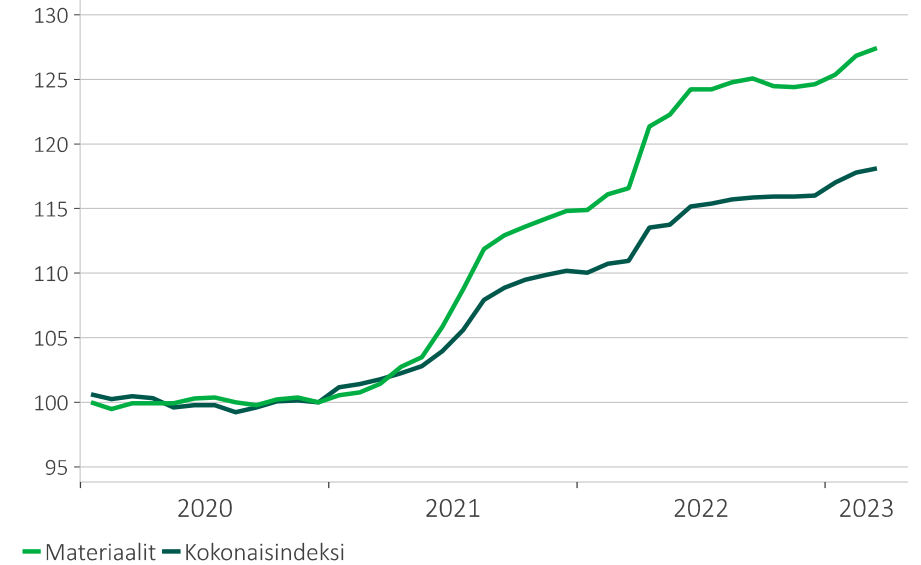
Miljoonaa kuutiometriä



Lähde: Tilastokeskus, Macrobond, Kuntarahoitus

Rakentamisen kustannukset

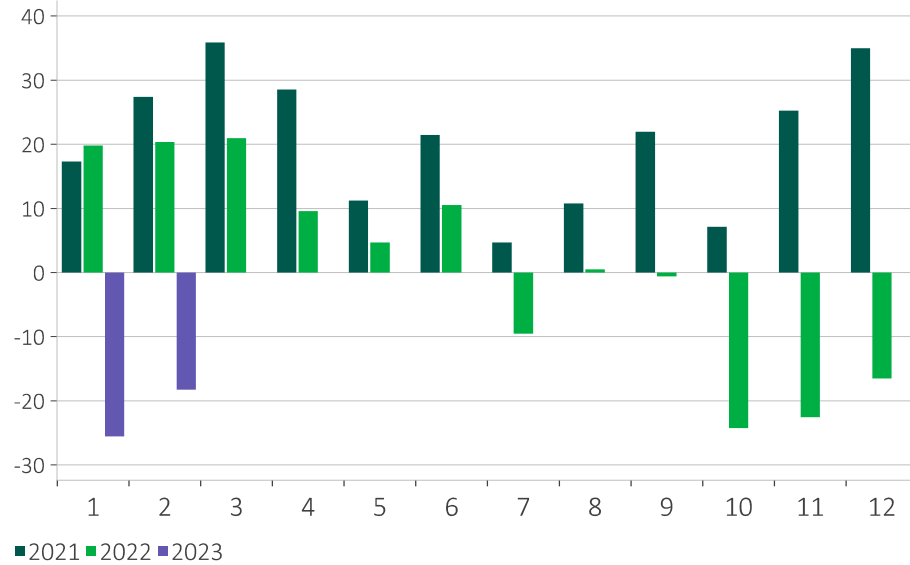
12/2020 = 100



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

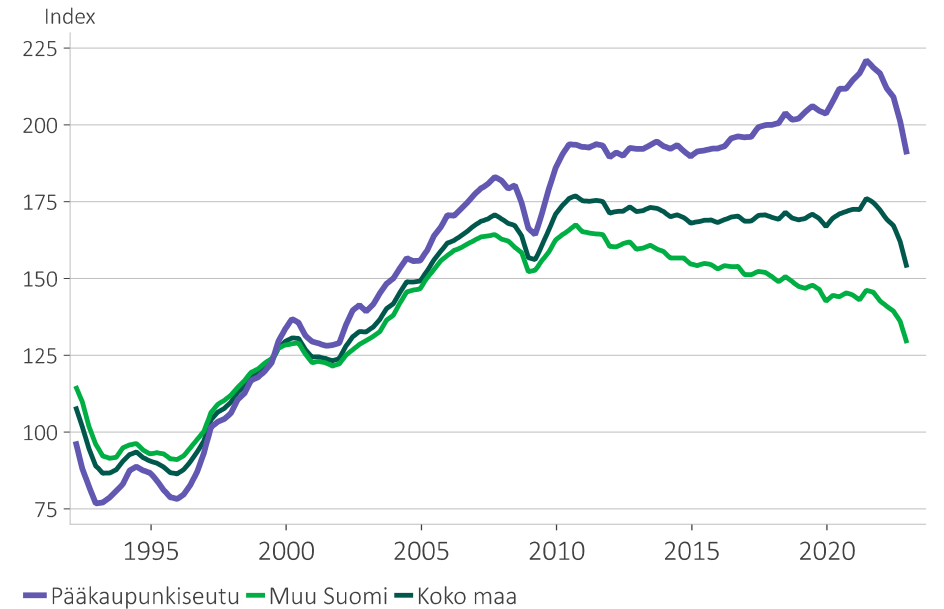
# Korkoherkkyys näkyy asuntokaupassa

Vanhon asunon kauppamäärät kuukausittain, poikkeama (%) 2015-2019 kuukausikeskiarvoista



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

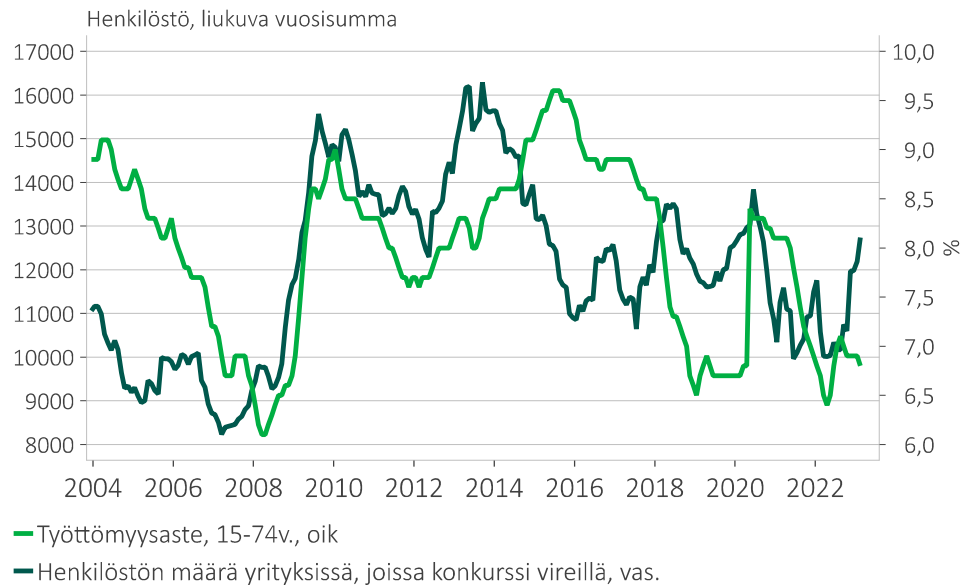
Vanhon asunon reaali hinnat, 1983=100



Lähde: StatFin, BIS, Macrobond, Kuntarahoitus

# Suhdanteen jäähtyminen nostanee jonkin verran työttömyyttä – työvoimapula kuitenkin tehokas jarru

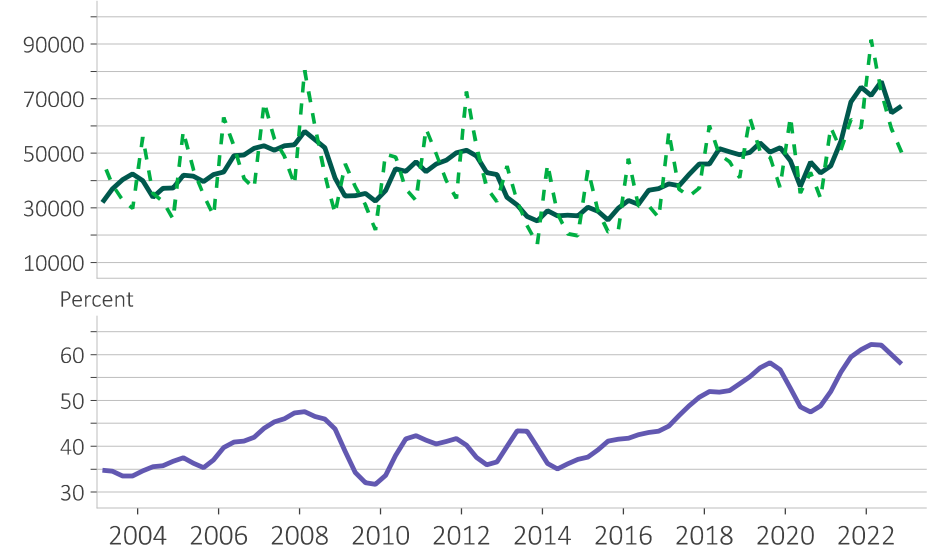
## Vireille pannut konkurssit (henkilöstön määrän mukaan) vs. työttömyysaste



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

## Avoimet työpaikat ja vaikeasti täytettävien osuus

Avoimet työpaikat, lkm



— Avoimet työpaikat — Kausitasoitettu (SEATS) — Vaikeasti täytettävien osuus

Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus



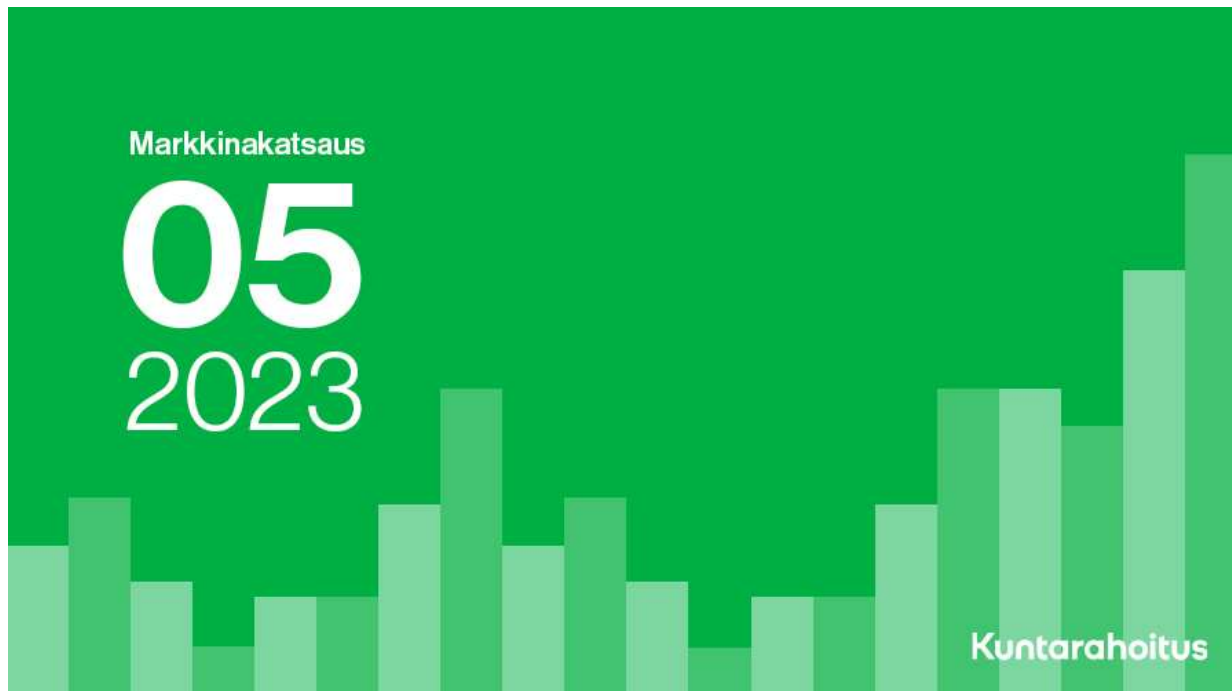
# Suomen talouden kuluva vuoden kasvuennusteita marginaalisesti kohennettu

Suomen bkt-kasvu 2023-2024, %			
	Ennuste julkaistu	2023	2024
Danske Bank	huhtikuu 2023	-0,2	0,9
PTT	huhtikuu 2023	-0,5	1,0
Suomen Pankki	maaliskuu 2023	-0,2	0,9
<b>Kuntarahoitus</b>	<b>maaliskuu 2023</b>	<b>-0,5</b>	<b>1,5</b>
VM	maaliskuu 2023	-0,2	1,3
Eta	maaliskuu 2023	-0,3	1,2
OP	tammikuu 2023	-0,5	0,5
Handelsbanken	tammikuu 2023	-0,2	1,0
Nordea	tammikuu 2023	0,0	1,0
Labore	syyskuu 2022	0,7	2,1
<b>Mediaani</b>		<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>

Lähde: Kuntarahoitus, pankkien ja tutkimuslaitosten ennustejulkaisut

Kiinnostavatko tulkinnot talouden näkymistä?

**Toukokuun markkinakatsaus julkaistaan 17.5. klo 10.00**



Ilmoittaudu mukaan jo nyt [täällä!](#)  
Tilaa pelkkä esitysmateriaali sähköpostiisi [täältä.](#)

## Muista myös nämä



### Uutta digipalveluissa!

ESG-sovellus mahdollistaa kunnan kestävän kehityksen tunnuslukujen seurannan.

Verkkokoulutuksessa **26.4. klo 10.00–10.45** opit käyttämään sovellusta Kuntarahoituksen asiantuntijoiden johdolla. Ilmoittaudu mukaan [täällä!](#)



### 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!](#)



## 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.*