

Markkina- katsaus

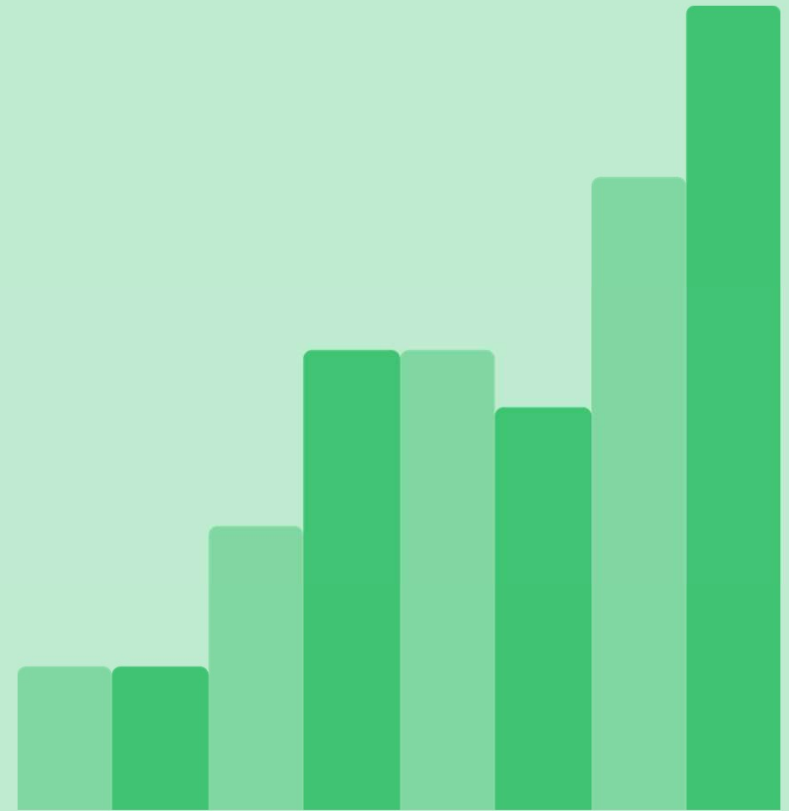
Kuntarahoitus



Elokuu/2024

Pääekonomisti Timo Vesala

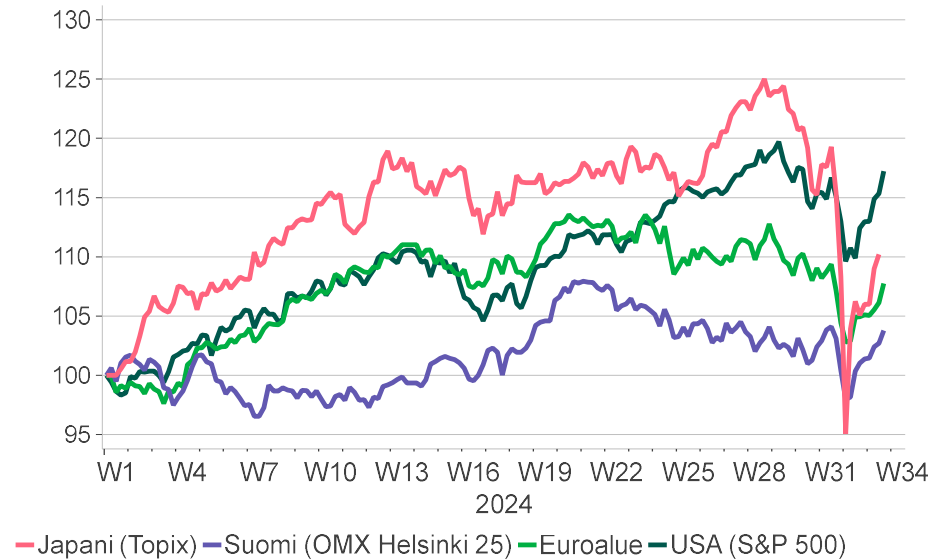
Maailmantalous ja markkinaympäristö



Elokuu käynnistyi markkinoilla hyvin hermostuneissa tunnelmissa

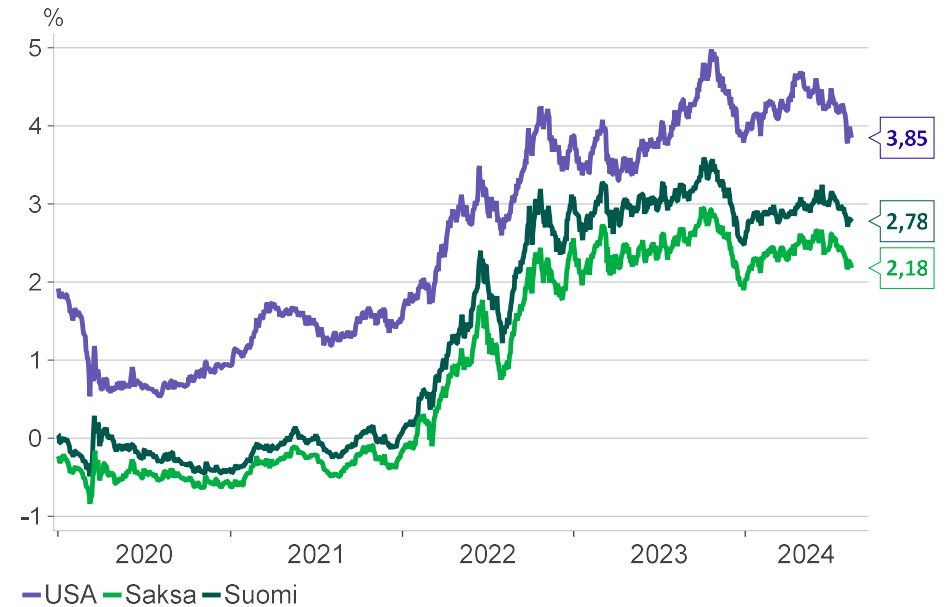
Osakemarkkinat, kokonaistuottoindeksit

Vuoden alku = 100



Lähde: S&P Global, MSCI, Nasdaq OMX Nordic, Nasdaq, Deutsche Boerse, SSE, Tokyo Stock Exchange, Macrobond, Kuntarahoitus

Valtion 10-vuotinen lainakorko



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

Markkinamyllerryksen sytykkeet



Japanin keskuspankin
yllätyskoronnosto



Lomakauden heikko
likviditeetti



Teknoyhtiöiden korkeat
arvostuskertoimet



Israel–Iran -eskalaatio



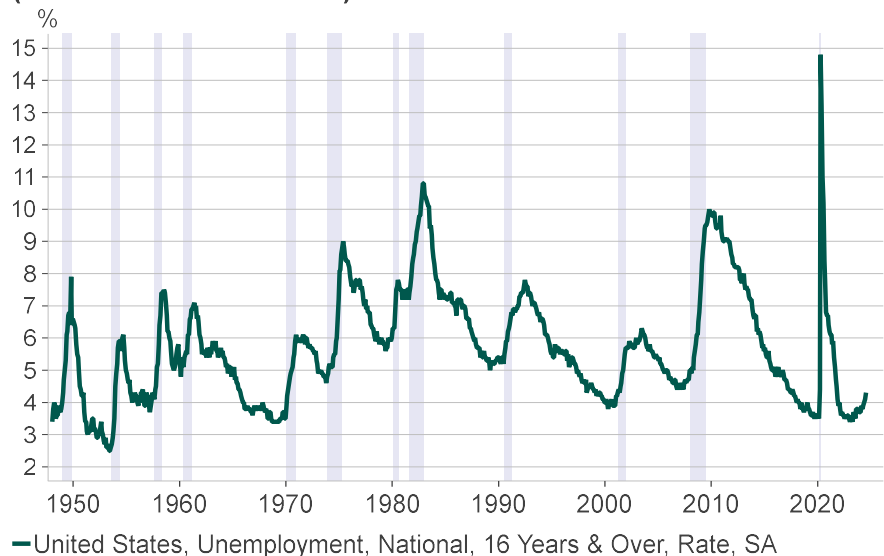
**USA:n odotuksia heikommät
työllisyysluvut**



USA:n vaalien asetelmat
käymistilassa

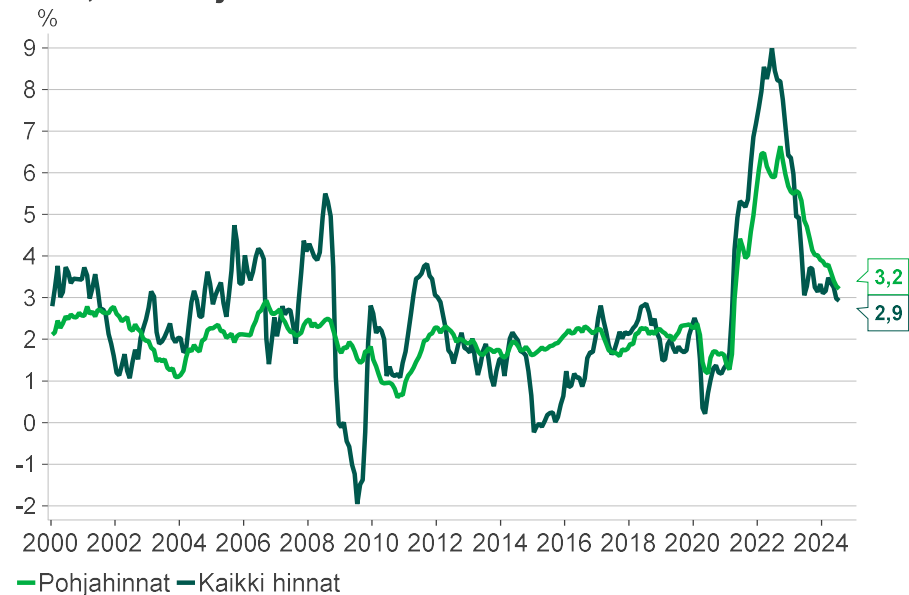
Inflaation hidastuminen siirtää painopistettä työllisyyden tukemiseen Fedin politiikassa

USA:n työttömyysaste ja taloustaantumet (NBER:n määritelmä)



Lähde: BLS, Macrobond, Kuntarahoitus

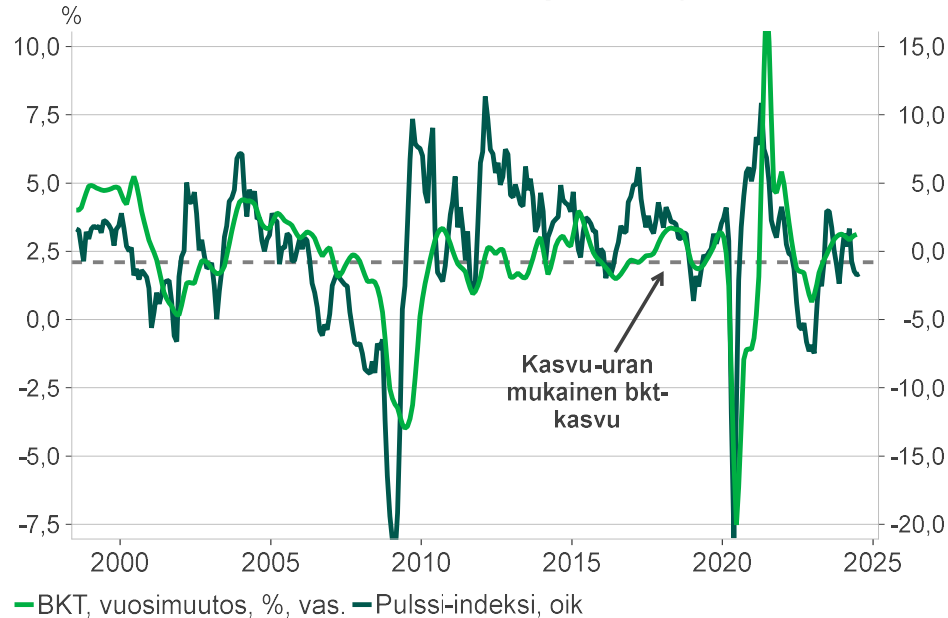
USA, kuluttajahintainflaatio



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

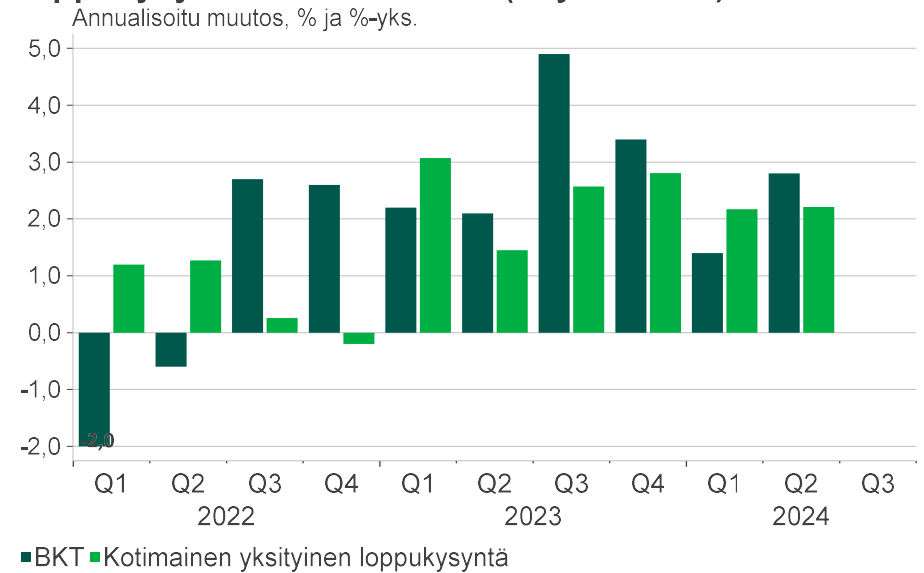
USA:n talouden laajassa aineistossa ei kuitenkaan vielä taantuman merkkejä

USA, Kuntarahoituksen "makropulssi" (z-score)



Lähde: ISM, NFIB, USCB, Fed, BLS, TCB, NAHB, BEA, Macrobond, Kuntarahoitus

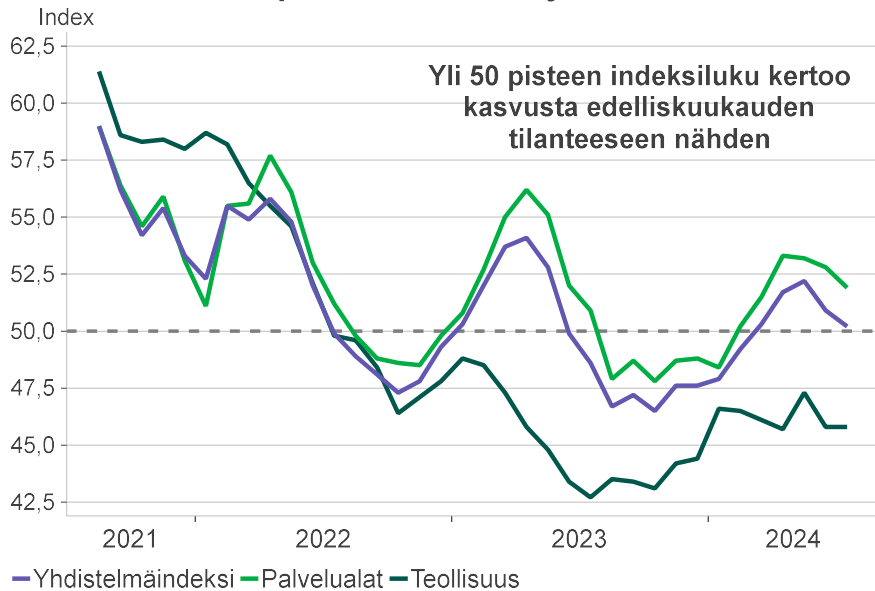
USA:n annualisoitu BKT-kasvu (%) ja kotimaisen loppukysynnän kontribuutio (%-yksikköä.)



Lähde: BEA, Macrobond, Kuntarahoitus

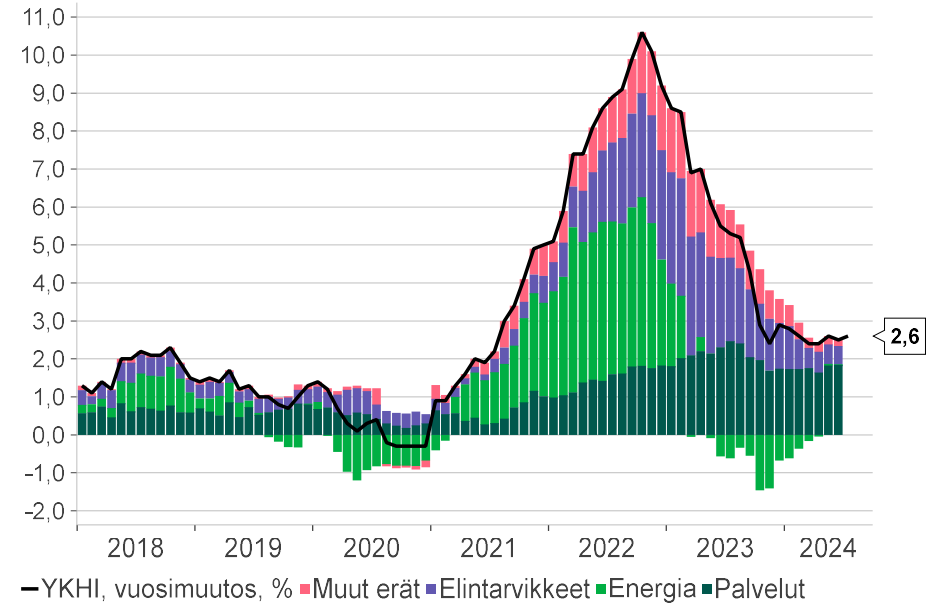
EKP:n dilemma: Teollisuus kärsii korkotasosta mutta palvelujen veto ylläpitää inflaatiota

Euroalueen ostopäällikköindeksejä



Lähde: S&P Global, Macrobond, Kuntarahoitus

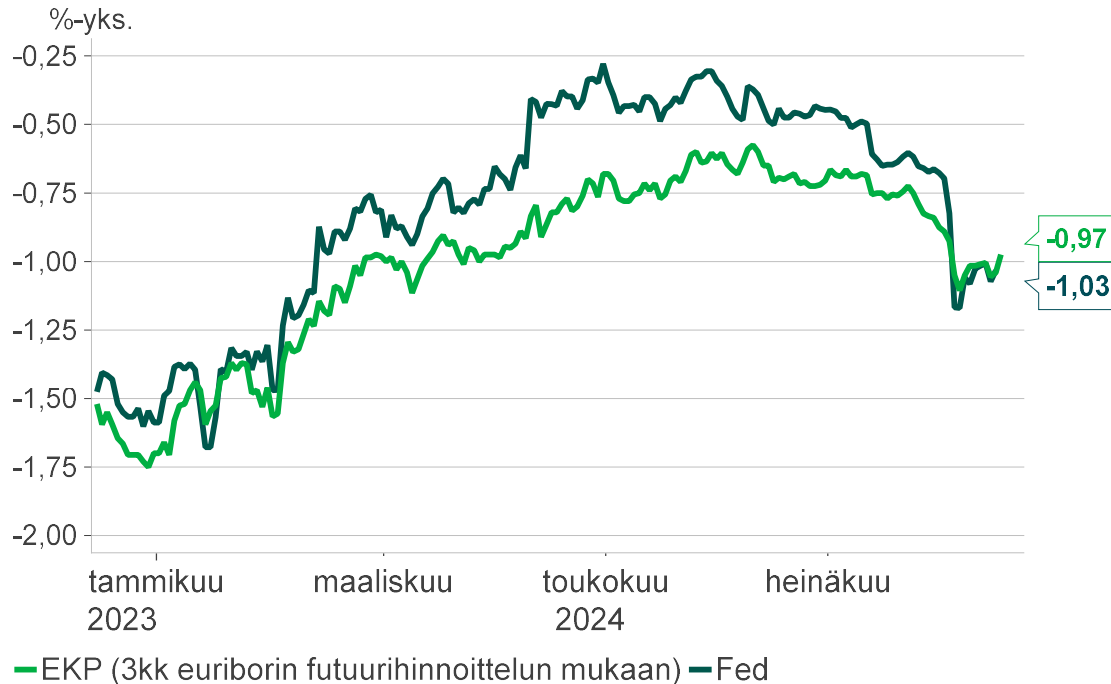
Euroalueen inflaatio - kontribuutiot



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

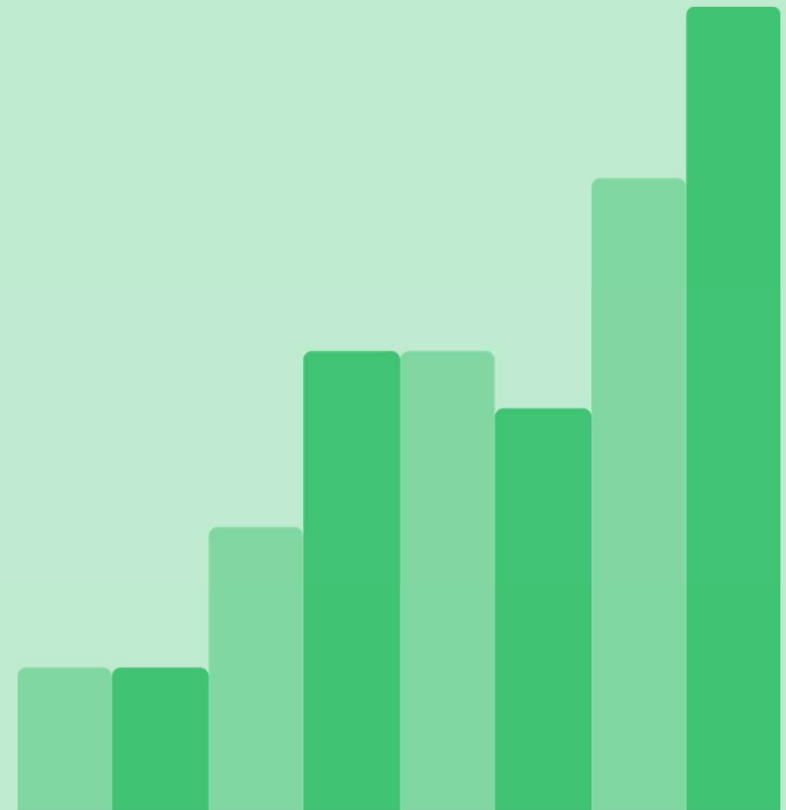
Keskuspankeilta odotetaan aiempia arvioita enemmän koronlaskuja jo 2024 aikana

Markkinaodotus ohjauskorkomuutoksista vuoden 2024 aikana



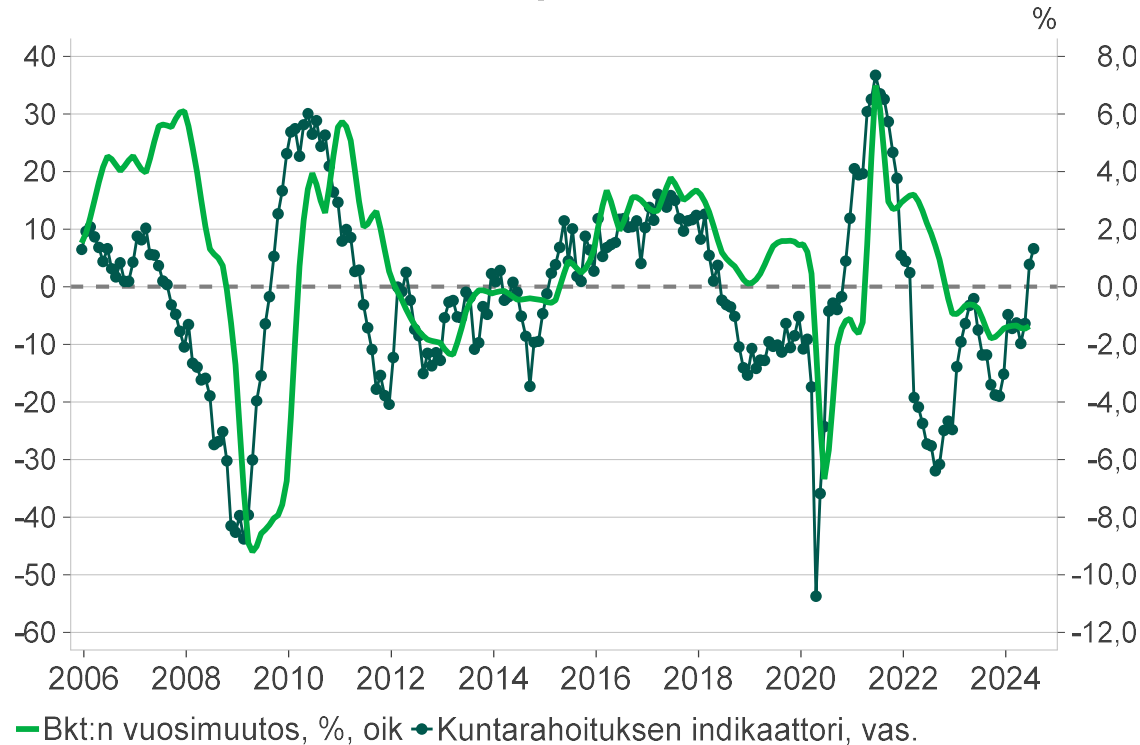
Lähde: CME Group, Fed, Eurex Exchange, ECB, S&P Global, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

Suomen talous



Suomen talouden ennakoivissa indikaattoreissa jo lupausta paremmasta

Suomen talouden "makropulssi" vs. bkt-kasvu



Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

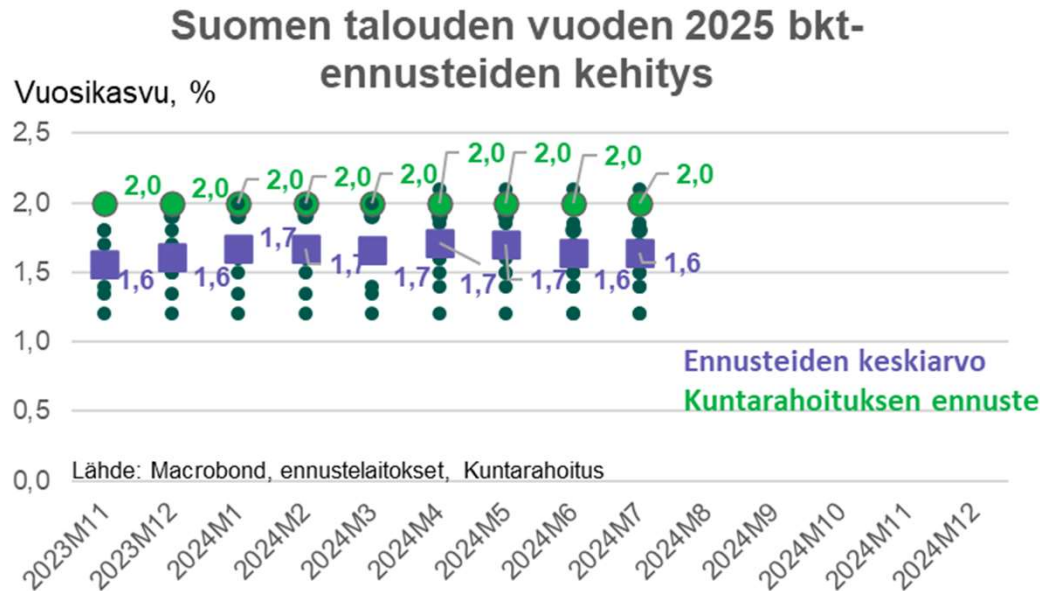
Alustavien bkt-lukujen mukaan talous olisi jo ollut koko alkuvuoden kasvussa (!)

Suomi, tuotannon suhdannekuvaaja vs. BKT:n kvartaalikasvu



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Joko syksyn ”ennustekierroksella” nähdään korotuksia vuoden 2025 bkt-arvioihin?



Kasvuylätystä tukevia seikkoja

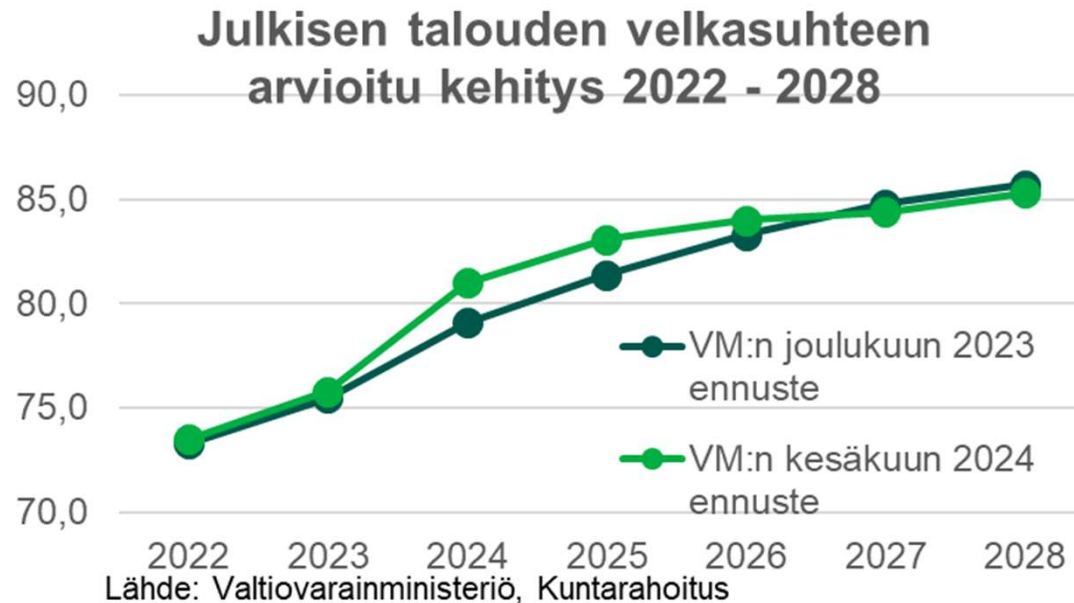
- Korokoherkkyys toimii molempiin suuntiin
- Yksityisten kysyntätekkijöiden suhteellisen samanaikainen elpyminen mahdollista

Negatiivisia riskejä

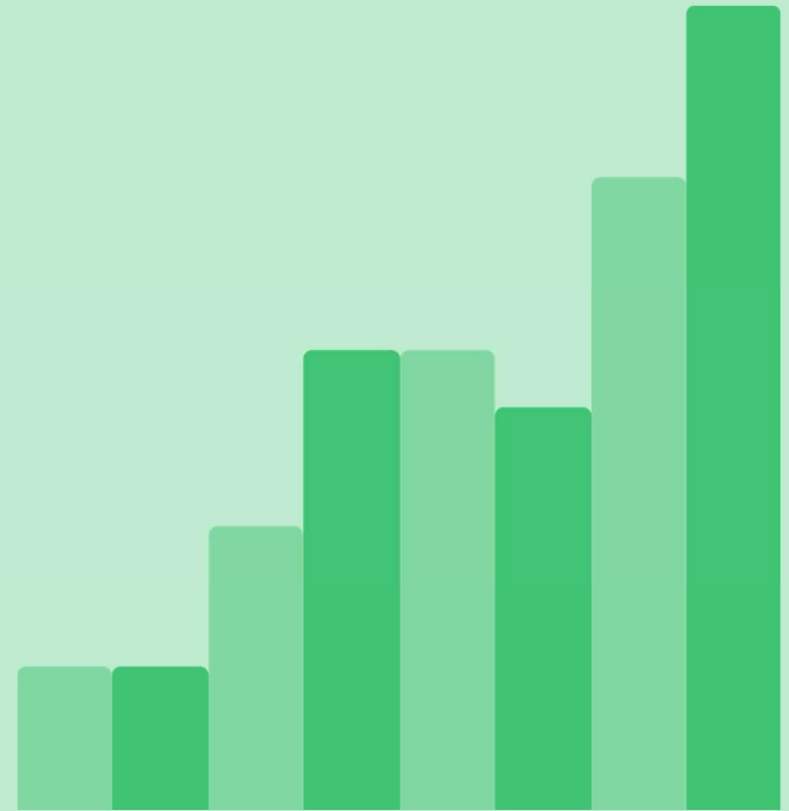
- Teollisuuden ja palvelualojen näkymien eriytyminen → keskuspankkien koronlaskujen ”myöhästyminen”
- USA:n mahdollinen taantuma

Suhdannekuvan orastava kirkastuminen ei vielä välity julkisen talouden näkymiin

Budjettiriihen valtion alijäämäärviöiden perusteella julkisen talouden kokonaiskuva tulee VM:n syksyn talouskatsauksessa edelleen heikkenemään.

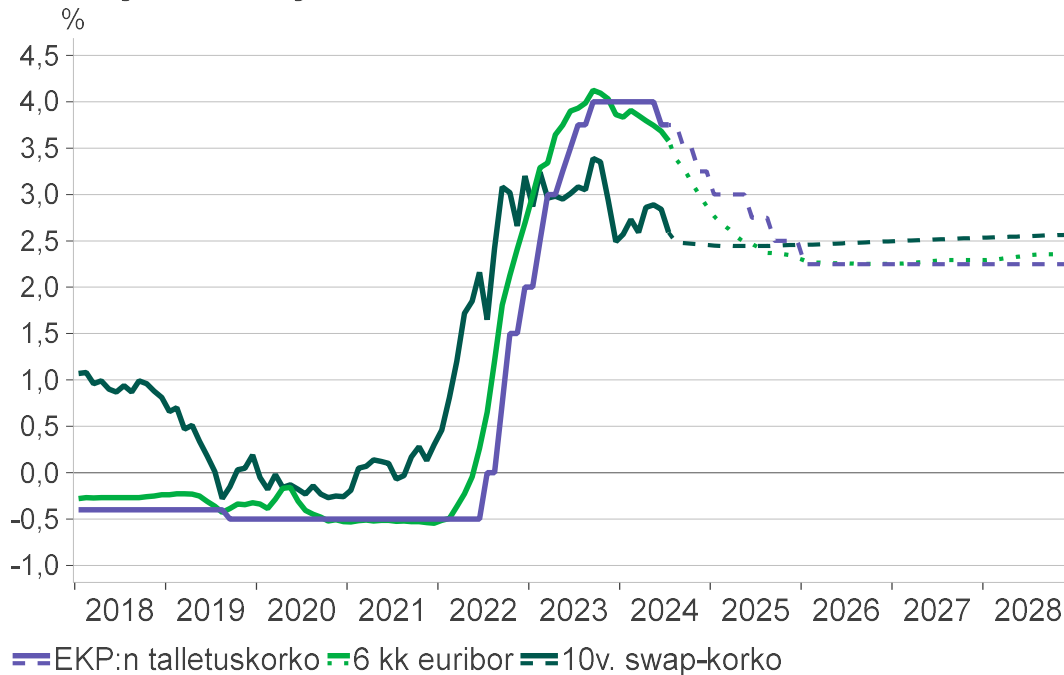


Kysymyksiä ja keskustelua



Miten pidemmän aikavälin korkonäkymä on kesän aikana muuttunut?

Markkinoiden odotukset (15.8.2024) euroalueen korkojen kehityksestä seuraavan 5v. aikana



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

Ovatko markkinaodotukset ja keskuspankkien viesti jälleen erkaantumassa?

- Edelleen epävarmuutta inflaation sitkeydestä
- Millainen on USA:n vaalien vaikutus?

Miten historiallisen vilkas vaalivuosi on kansainvälisessä politiikassa edennyt?

Etukäteen pelättiin laitaoikeiston nousua ja geopoliittisten riskien voimistumista

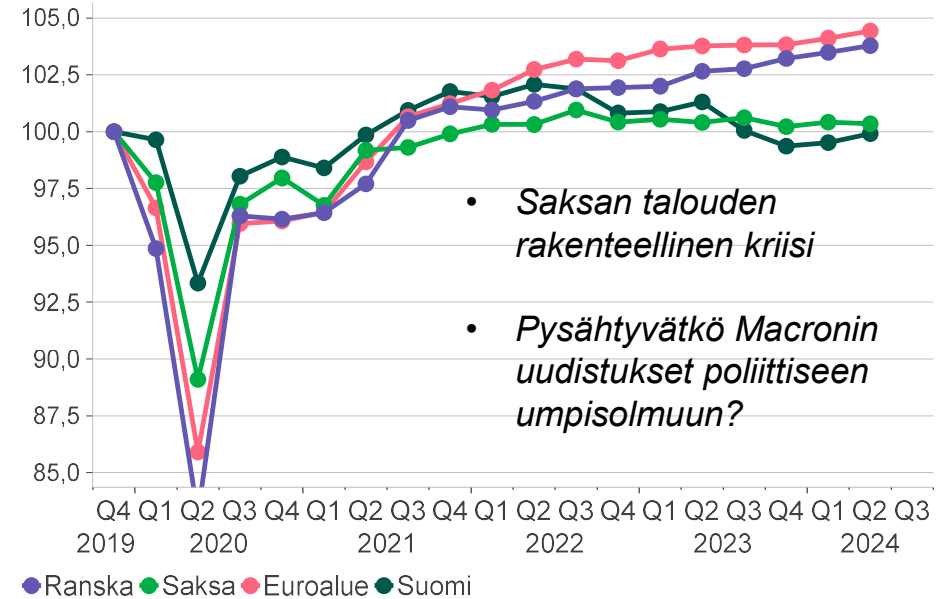
- UK: Maltillinen vasemmisto voittoon
- Eurovaalit: Laitaoikeiston voitto jäi ennakoitua pienemmäksi
- Ranska: Le Penin (taktinen) torjunta

Silti poliittinen fragmentaatio jatkuu

- Mikä on Euroopan uudistuspolitiikan kohtalo?

Miten USA:n vaalit vaikuttavat talouteen?

BKT, 100 = vuoden 2020 lähtötaso



• *Saksan talouden rakenteellinen kriisi*

• *Pysähtyvätkö Macronin uudistukset poliittiseen umpisolmuun?*

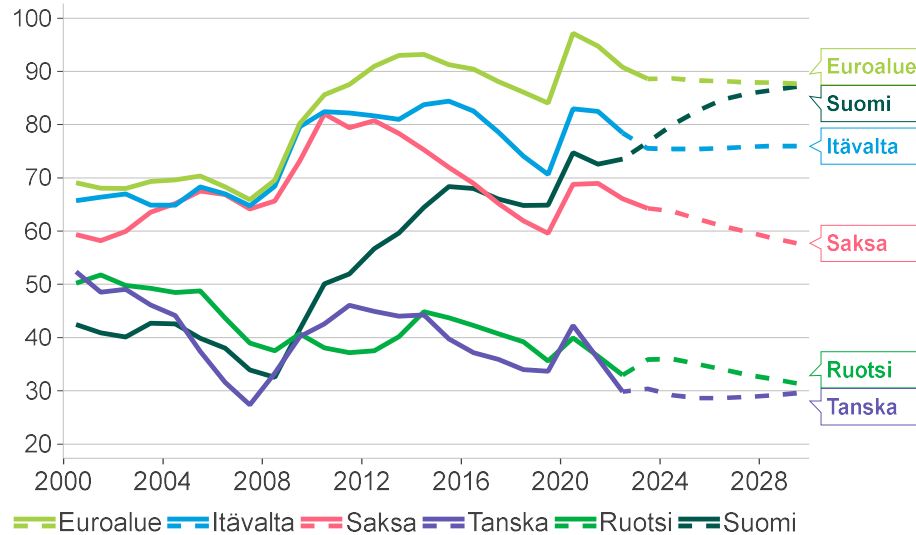
Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, NBS, INSEE, INE, DESTATIS, Istat, NBB, ONS, SSB, SCB, Statistics Denmark, Statistics Iceland, Macrobond, Kuntarahoitus

Fitch muutti Suomen luokitusnäkömään negatiiviseksi – kuinka vakava asia?

Julkisen talouden velkasuhde

Ennusteurat: IMF:n painelaskelmat

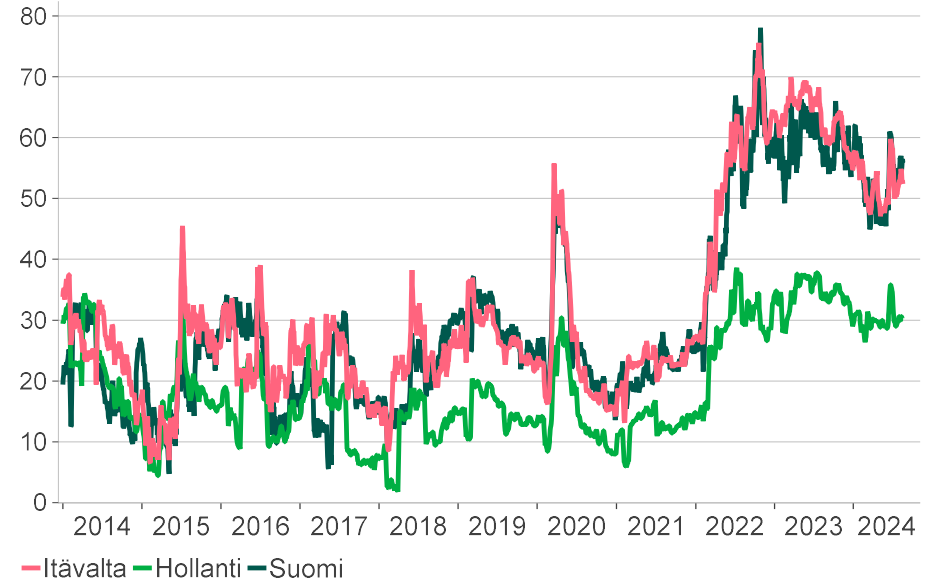
% BKT:sta



Lähde: IMF, Macrobond, Kuntarahoitus

Korkoero Saksaan (10-v. obligaatiot)

pp



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

Suomelle ennustetaan lähivuosille vain hidasta elpymistä – onko näköala liian pessimistinen?

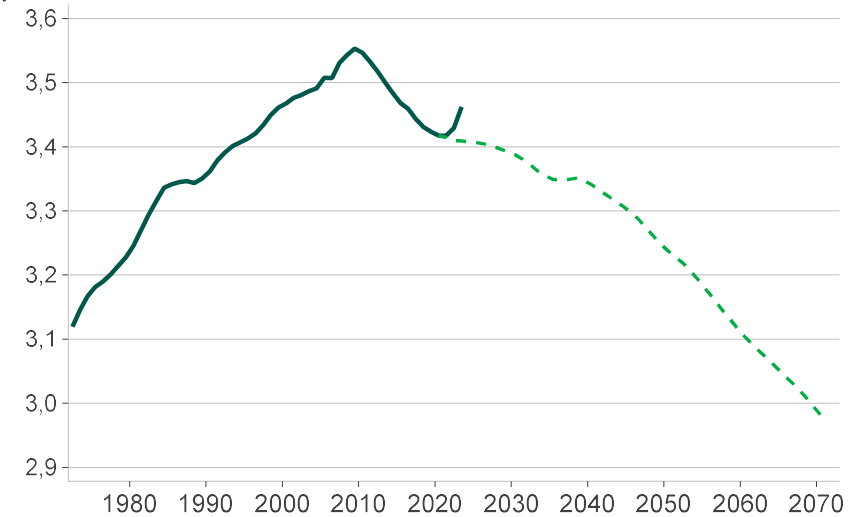
	2022	2023	2024*	2025*	2026*	2027*	2028*
BKT markkinahintaan, volyymin muutos, %	1,3	-1,0	0,0	1,6	1,5	1,4	1,2

Lähde: VM:n talousennuste, kesä 2024

1. Yrityksissä panostettu jo vuosia T&K-toimintaan – vaikutukset näkyvät makrotasolla viiveellä
2. Teollisuuden kilpailukyky kohtalaisen hyvä
3. Edullisen, puhtaan energiaan saatavuus paranee
4. Vihreän siirtymän investointeja vireillä paljon
5. Työikäinen väestö kääntynyt yllättäen kasvuun

Suomi, työikäinen (15-64v.) väestö

Miljoonaa henkilöä



--- Tilastokeskuksen väestöennusteen (2021) mukaan — Suomi

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

Ilmoittaudu tuleviin tapahtumiimme



Verkkokoulutuksessa 4.9. klo 13.00–13.30 pääset tutustumaan senior-asiantuntijamme **Okko Rostedin** johdolla Kuntarahoituksen digitaalisten palveluiden lainasalkkuanalyysiin, jossa hyödynnetään sovelluksen analyysijä ja raportteja. Koulutuksessa käydään läpi myös yleisimmin kysytyjä kysymyksiä lainasalkkuanalyysistä.

Ilmoittaudu mukaan [täällä](#).



Verkkotapahtumassa 10.9. klo 10.00–11.00 pureudumme Suomen lähivuosien kasvunäkymiin sekä kuntatalouden kehityssuuntiin pääekonomisti **Timo Vesalan** ja toimitusjohtaja **Esa Kallion** johdolla.

Ilmoittaudu mukaan [täällä](#).



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.