

Markkina- katsaus

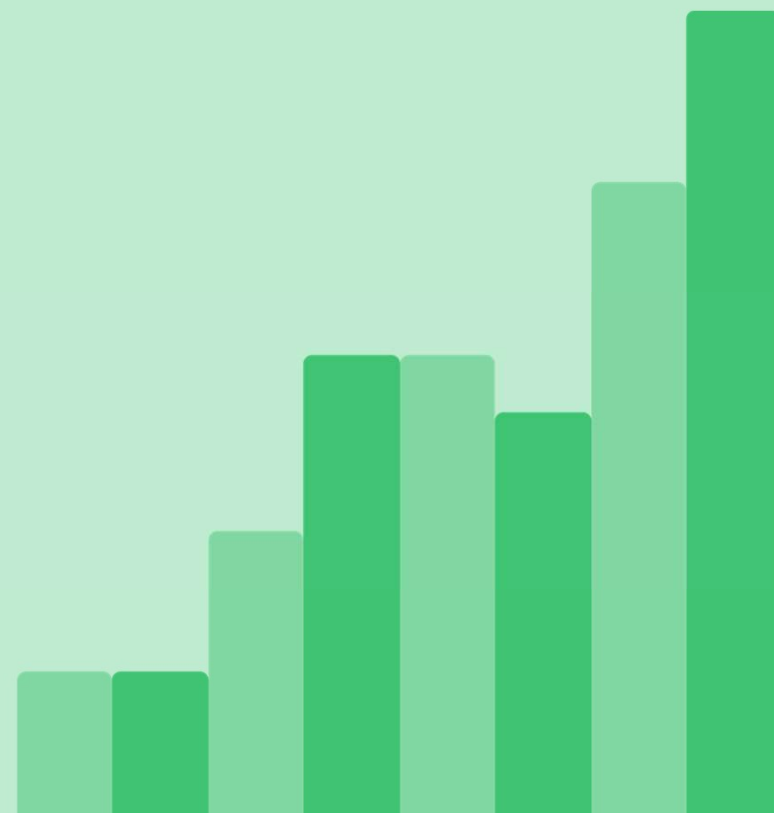
Kuntarahoitus



Helmikuu 2025

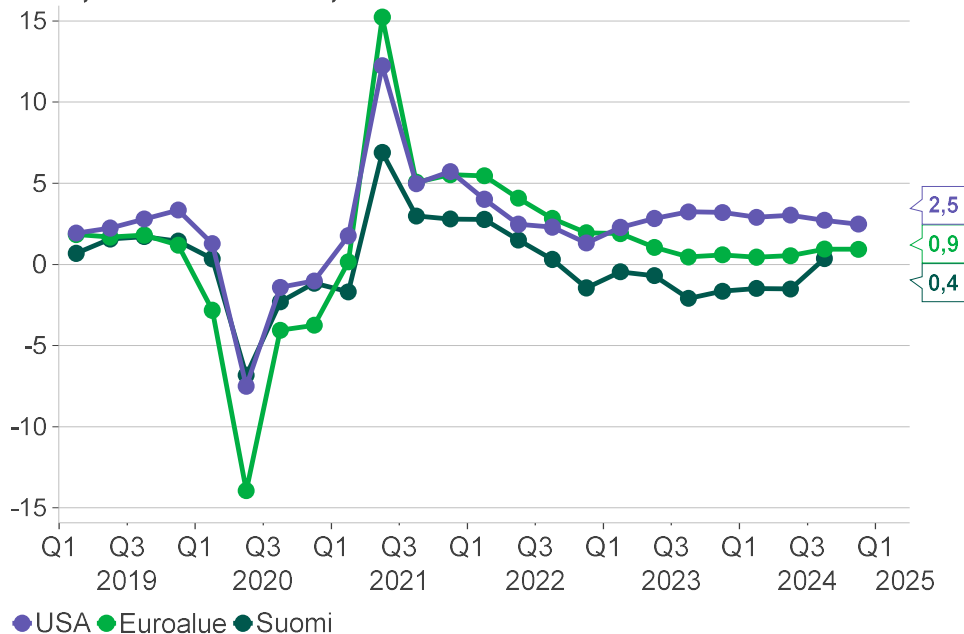
Pääekonomisti Timo Vesala

Kansainvälinen talous ja rahoitusmarkkinat



Viime vuoden lopun kasvuluvut pieni pettymys, inflaatio voimistunut hieman odotuksia enemmän

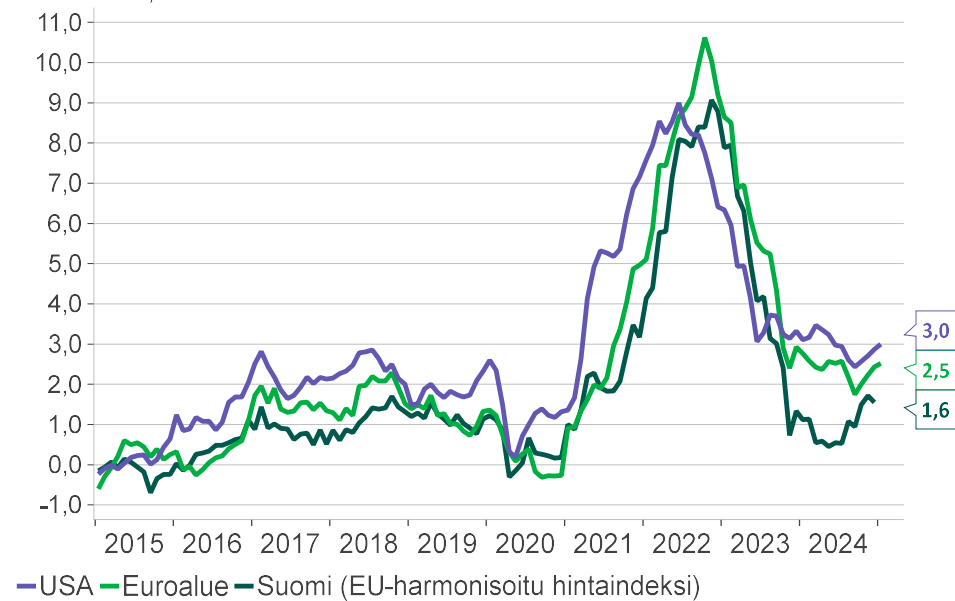
BKT, vuosimuutos, %



Lähde: BEA, Eurostat, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Kuluttajahintainflaatio

Vuosimuutos, %



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

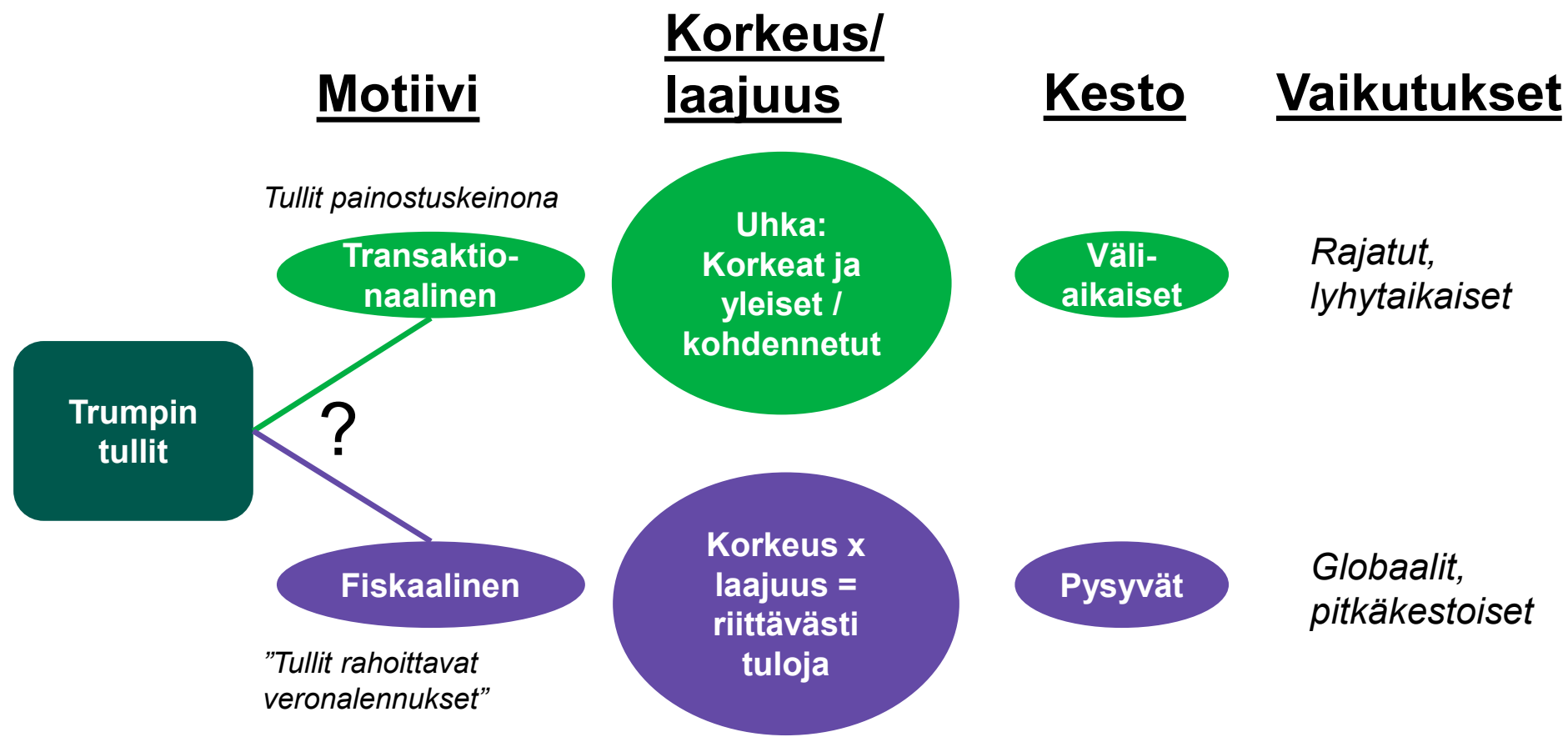
Ennakoivat suhdannekuvaajat luovat euroalueen näkymistä bkt-ennusteita valoisamman kuvan

Euroalue, Kuntarahoituksen "makropulssi" (z-score)



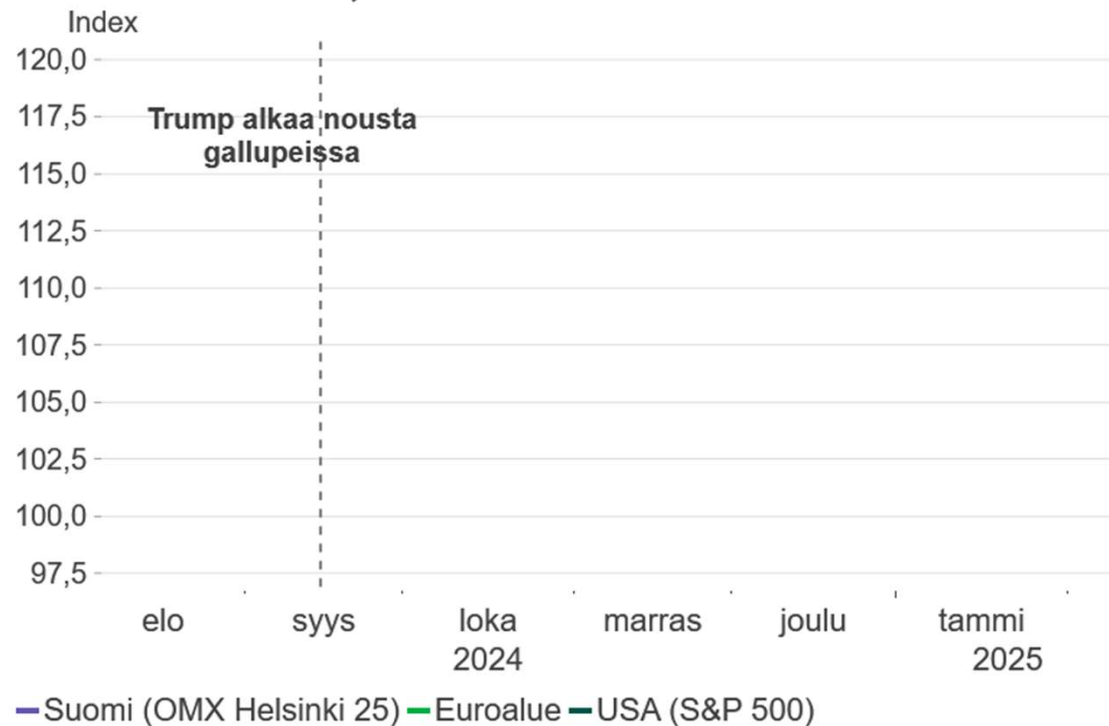
Lähde: DG ECFIN, Eurostat, ECB, Macrobond, Kuntarahoitus

Trumpin 2. kauden
räväkkä aloitus ei tosin
ole vielä ehtinyt
vaikuttamaan
suhdannekuvaajiin



Osakemarkkinat eivät (vielä) tunnu uskovan tullien kovin suuriin talousvaikutuksiin

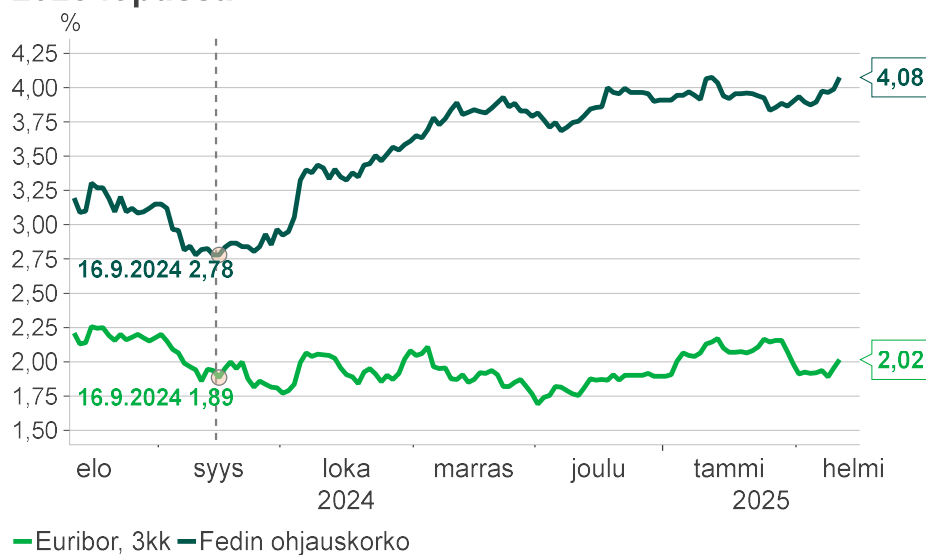
Osakemarkkinat, kokonaistuottoindeksit



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

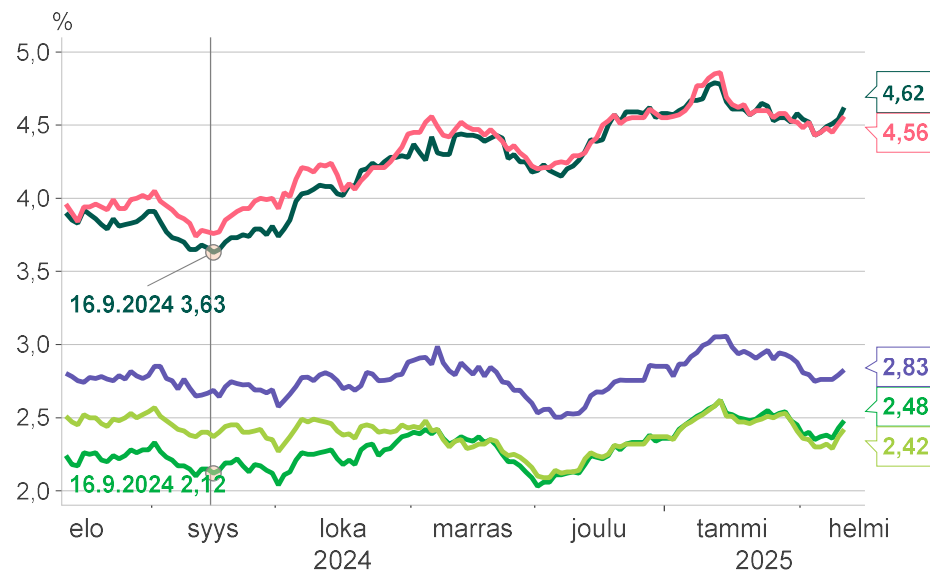
Korkomarkkinat seilaavat protektionismiin liittyvien kasvu- ja inflaatoriskien välillä

Markkinaodotukset lyhyiden korkojen tasosta vuoden 2025 lopussa



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

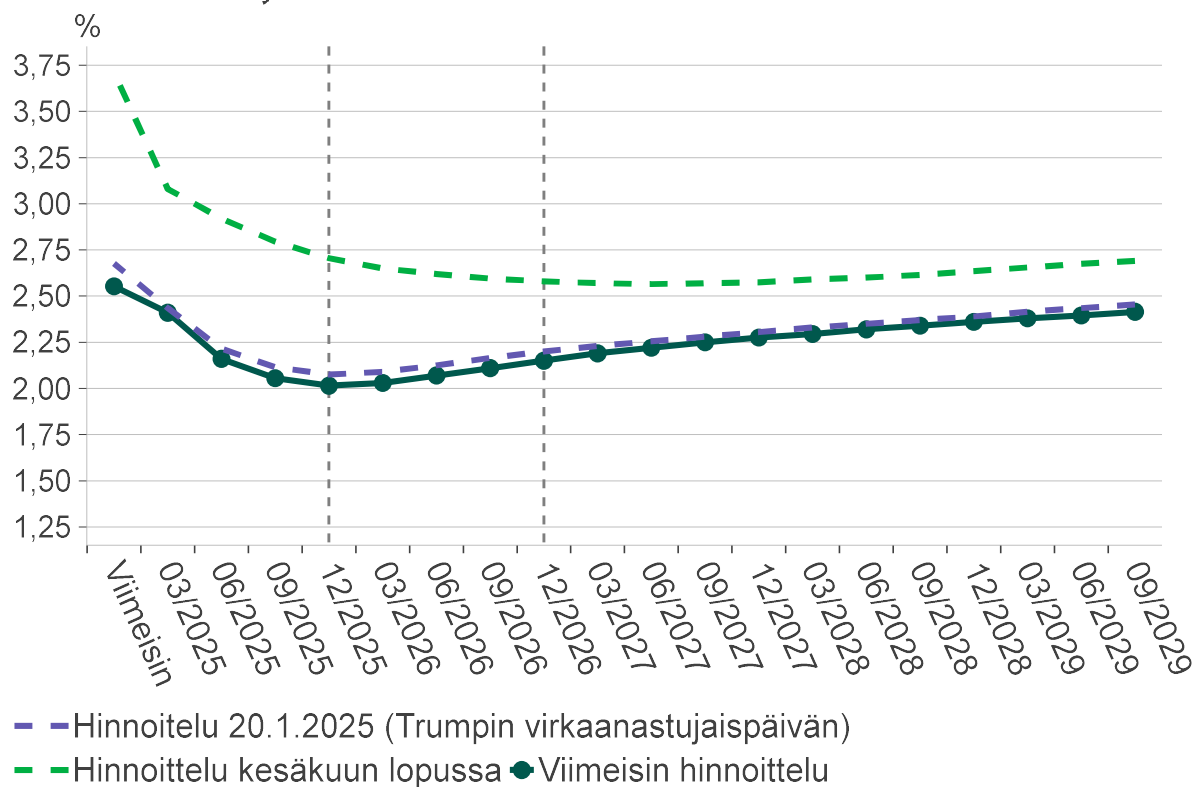
Valtion 10-vuotinen lainakorko



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

EKP antanut ymmärtää, että tullinokittelu on suurempi ongelma euroalueen kasvulle kuin inflaatiolle

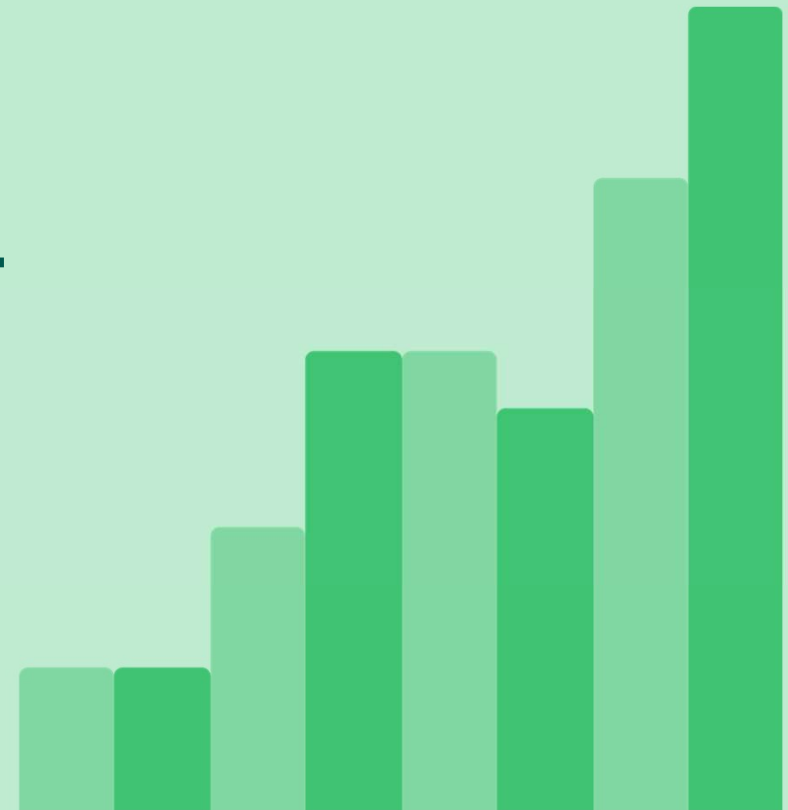
Euribor 3kk, EUREX futuurihinnoittelu



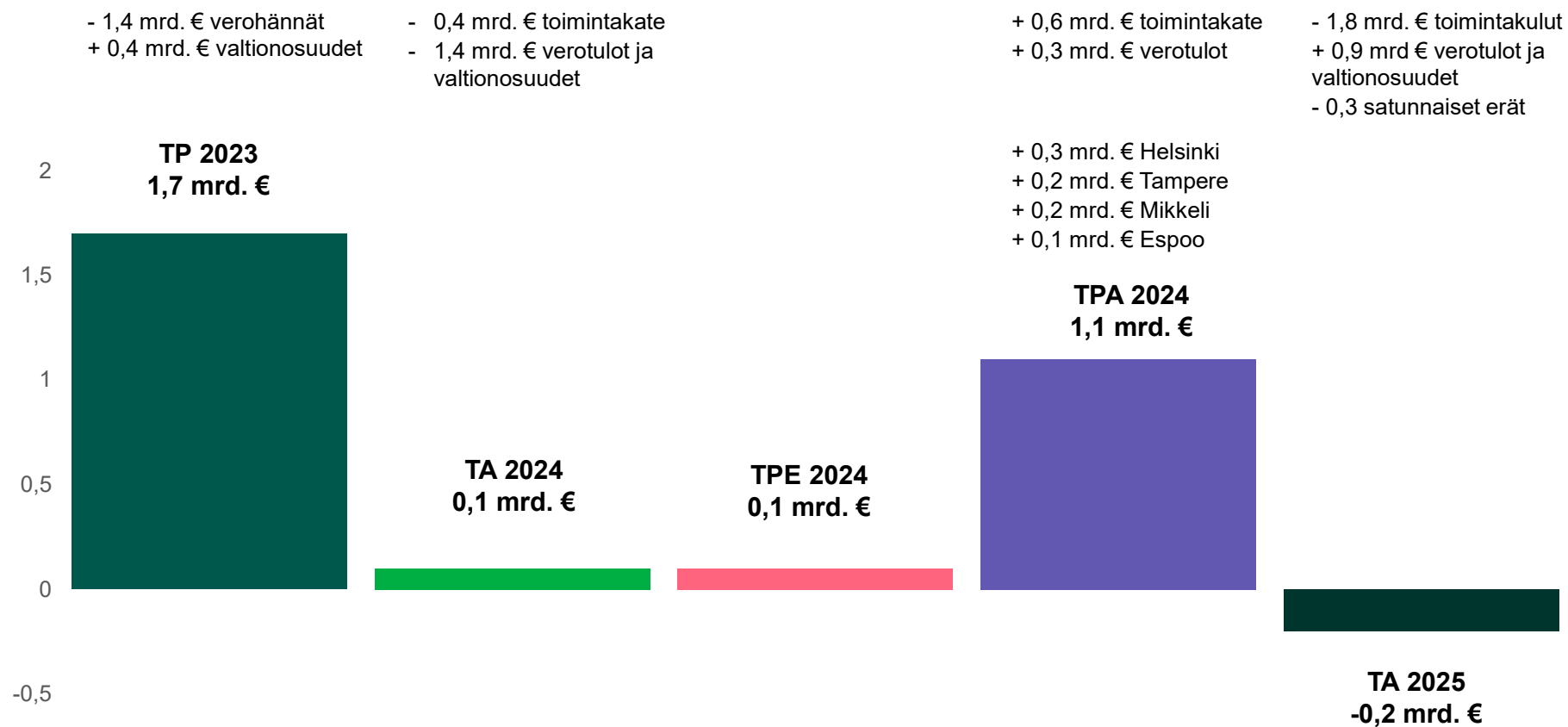
Lähde: Eurex Exchange, European Money Markets Institute (EMMI), TraditionData, Kuntarahoitus

Kuntien tilinpäätösarviot 2024 sekä talousarviot 2025

Asiakkuuspäällikkö Mika Korhonen

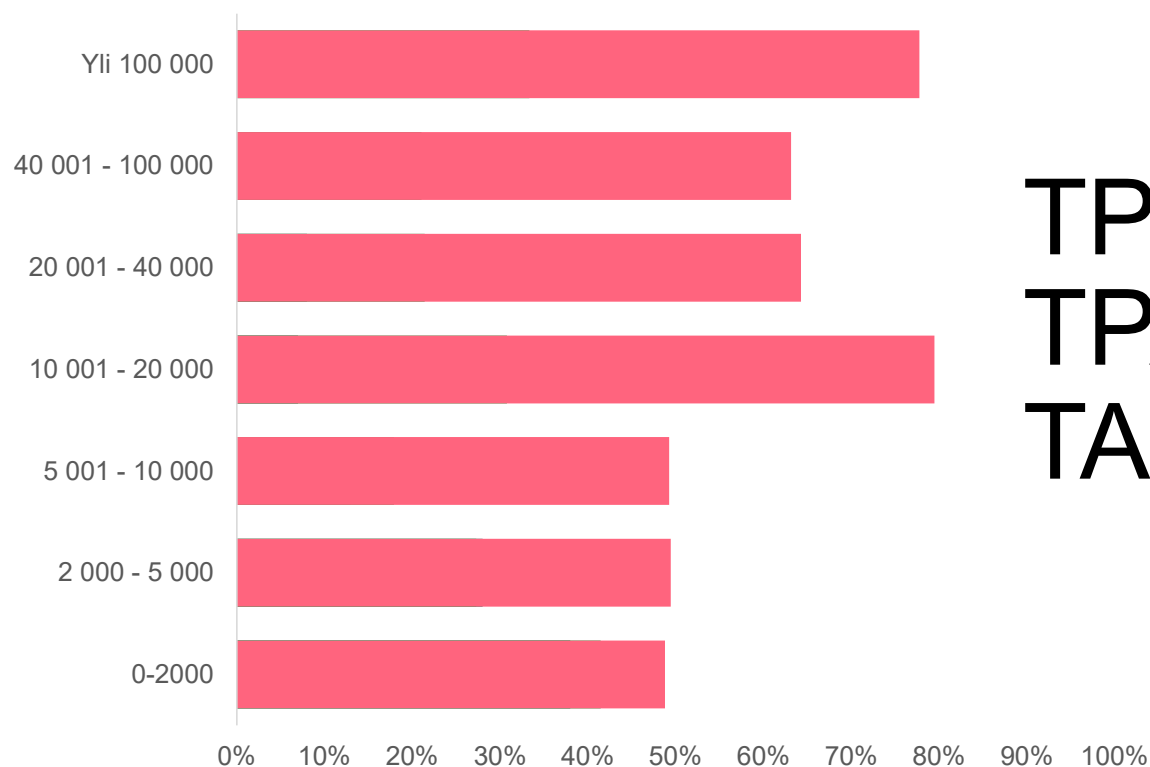


Kuntien yli- ja alijäämäkehitys



Lähde: tutkiahallintoa.fi, Kuntaliitto, Kuntarahoitus

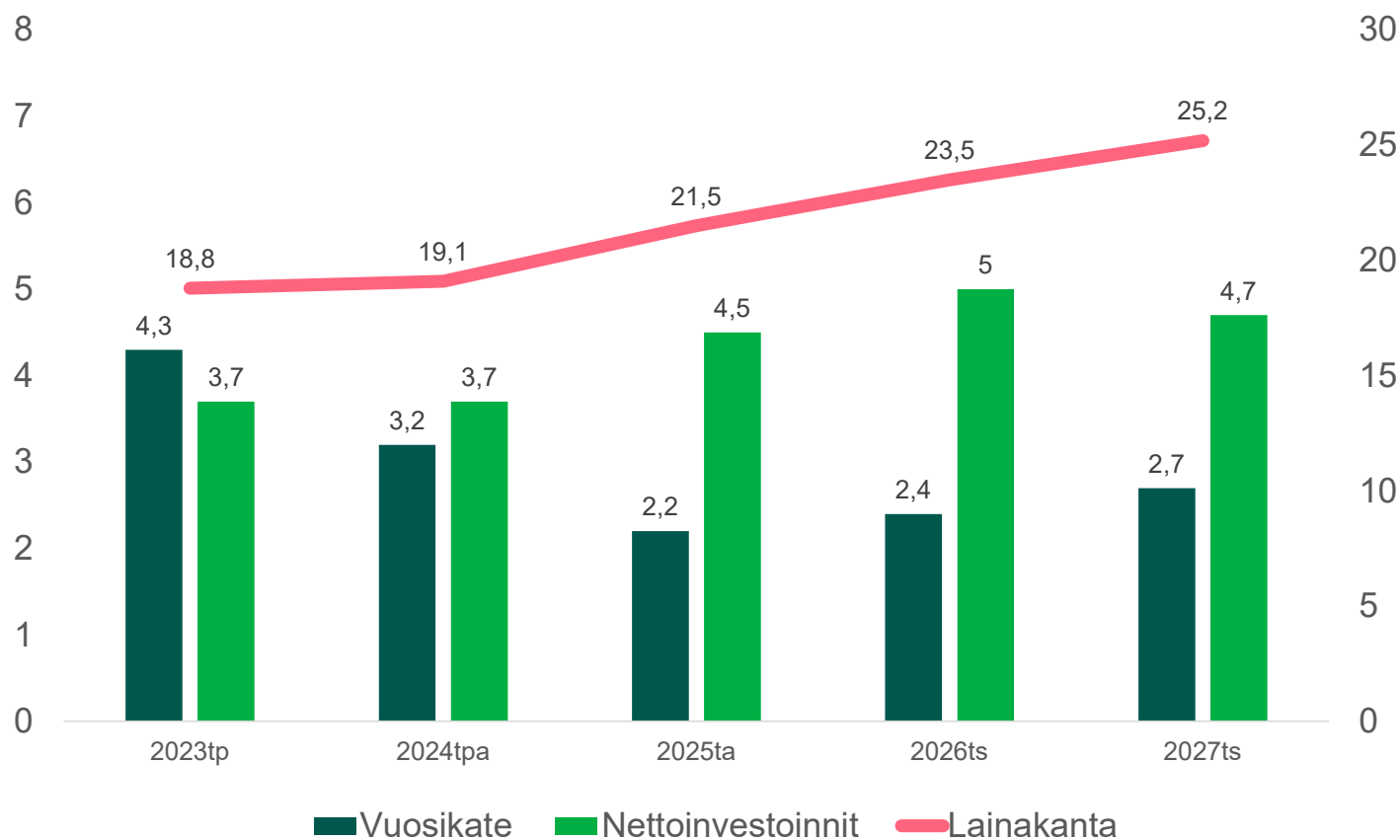
Alijäämäisten kuntien osuus kuntakokoluokittain



TP2023
TPA2024
TA2025

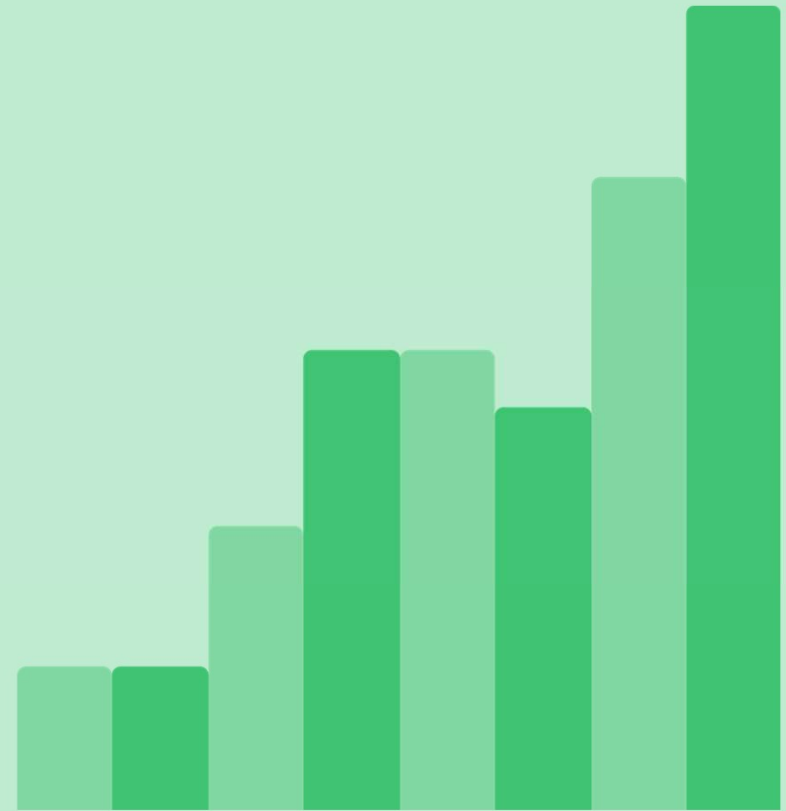
Lähde: tutkiahallintoa.fi, Kuntaliitto, Kuntarahoitus

Toiminnan ja investointien rahavirta – kuntien velkaantuminen kiihtyy



Lähde: tutkihallintoa.fi, Kuntaliitto, Kuntarahoitus

Kysymyksiä ja keskustelua



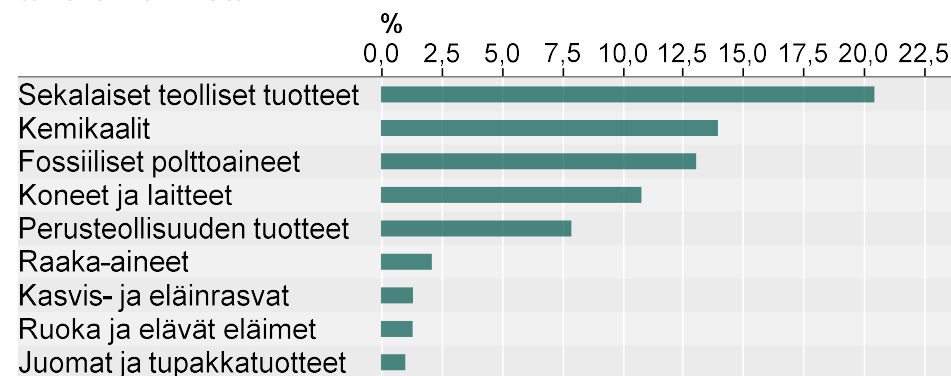
Yleisökysymys: Mitä vaikutuksia Trumpin politiikalla voi olla kunnille?

Suomen tavaravienti, kohdemaittäin



Lähde: Finnish Customs, Kuntarahoitus MACROBOND

Osuus Suomen USA:han suuntautuvasta tavaraviennistä

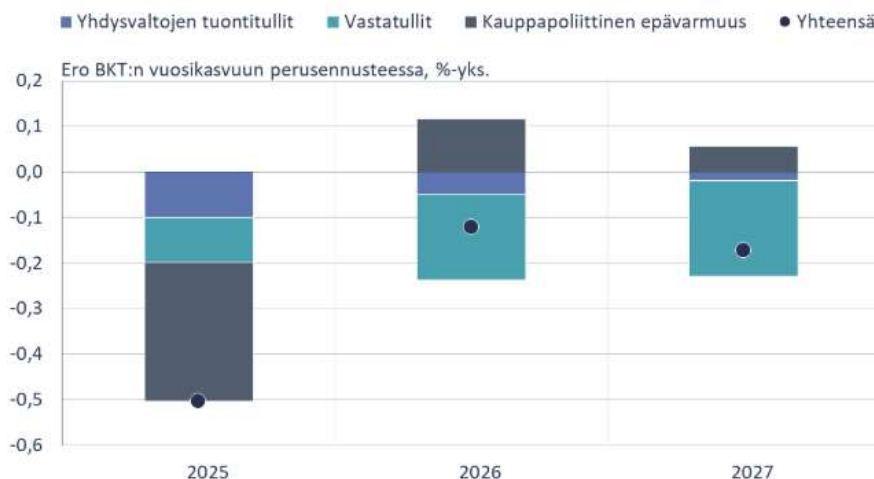


Lähde: Finnish Customs, Kuntarahoitus MACROBOND

USA:n osuus Suomen palveluviennistä n. 14%

Suomen Pankin laskelma 10 prosentin *pysyvien* tuontitullien vaikutuksesta kasvuun ja inflaatioon

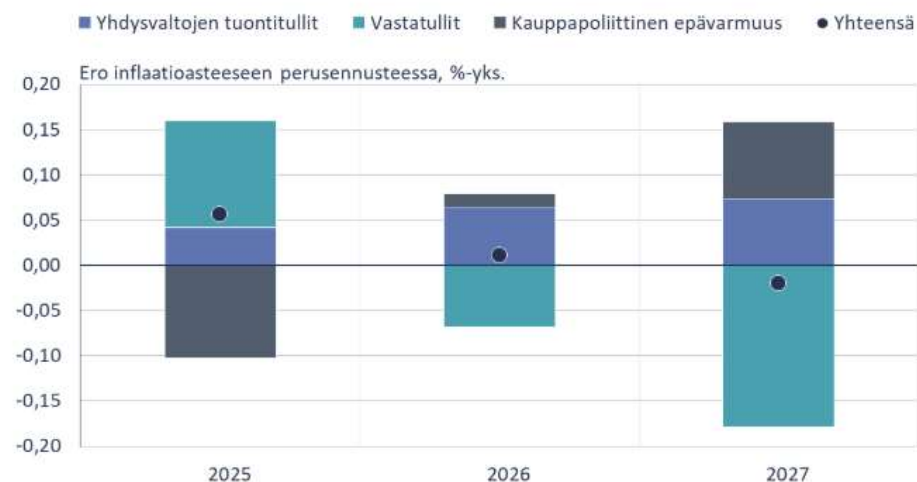
Yhdysvaltojen kaavailemat tuontitullit heikentäisivät talouskasvua Suomessa



Lähde: Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, k31838@suomen_pankki

Inflaatio kiihtyisi tullien vuoksi Suomessa vain vähän*



*Yhdenmukaistetun kuluttajahintaindeksin (YKHI) mukaan.

Lähde: Suomen Pankki.

© Suomen Pankki, 17.12.2024, k31838@suomen_pankki

Lähde: Tullit ja kauppapoliittinen epävarmuus heikentävät talouskasvua – Euro ja talous

Yleisökysymys: Uhkia on, onko mahdollisuuksia?



ON!

- Korkoympäristö, reaalianiot
- Teollisuuden tilauskertymät
- Rakennusalan pohjakosketus ohitettu
- Aktiivinen vihreän siirtymän investointien vuosi 2025
- Tekoälymurros

...

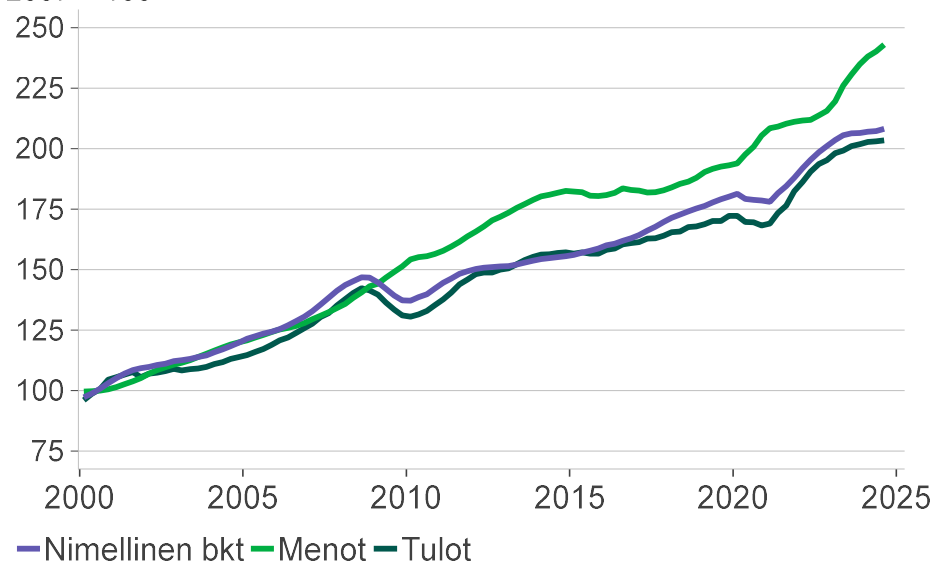
Kuvituksessa hyödynnetty tekoälyä

Yleisökysymys: Milloin julkisten menojen kasvu suhteessa bkt-kasvuun taittuu?

Viimeisen 2 vuoden aikana menot kasvaneet paljon myös syistä, joihin hallitus ei ole juuri voinut vaikuttaa

Julkisyhteisöjen tulot ja menot

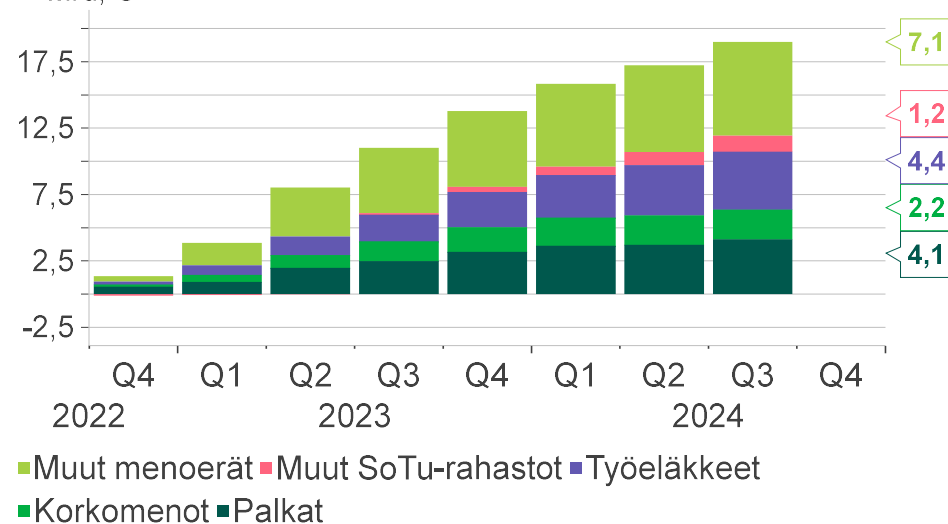
2007 = 100



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Julkisen sektorin menojen kumulatiivinen lisäys viimeisen 2 vuoden aikana

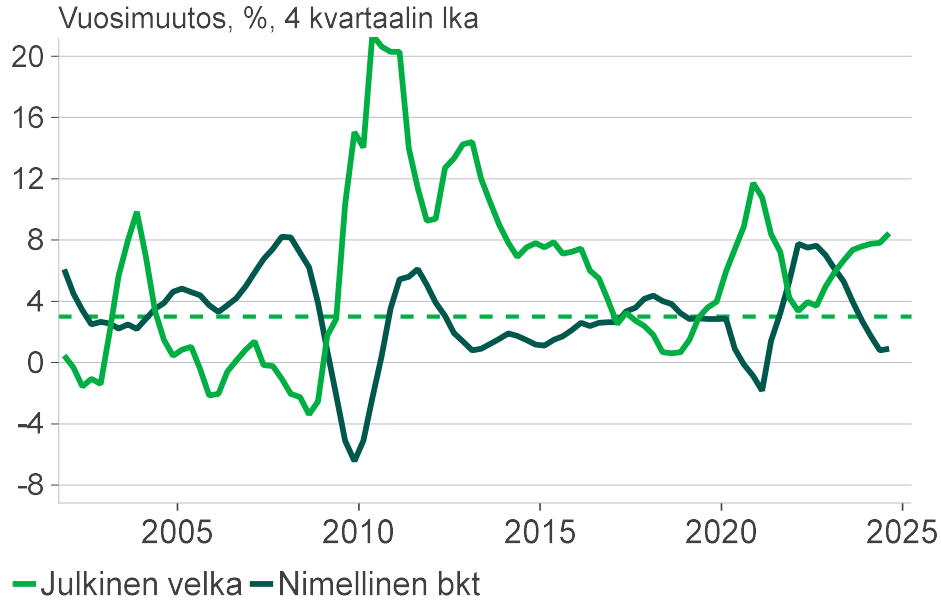
Mrd, €



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

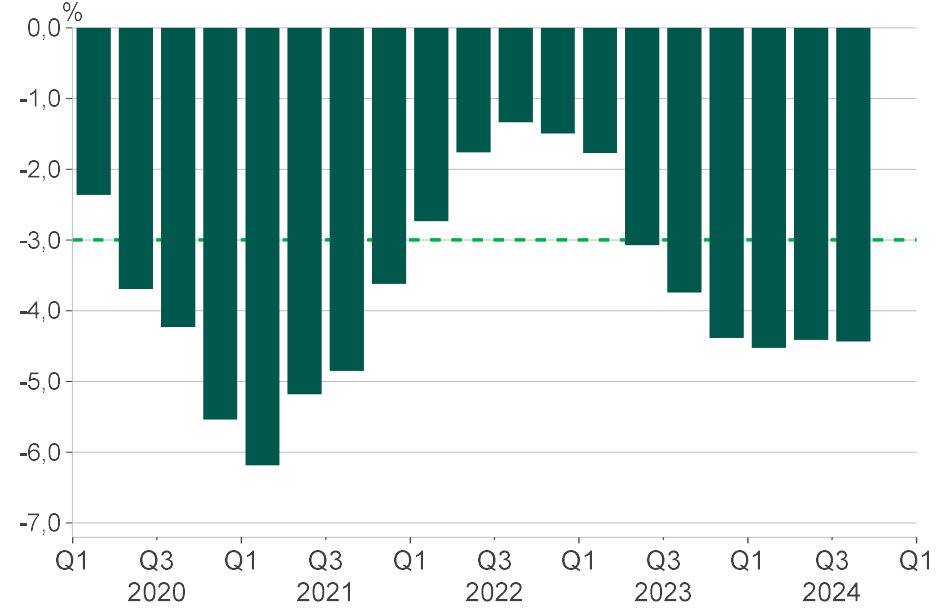
Velkasuhteen tasapainottuminen edellyttäisi, että julkisen velan kasvuvauhti painuisi selvästi alle 3 prosentin

Nimellinen bkt vs. velka, kasvuvuero



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Valtion ja kuntien alijäämän (tulot - menot) bkt-suhde



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Yleisökysymys: Kuntarahoituksen Kestävän kehityksen laina?



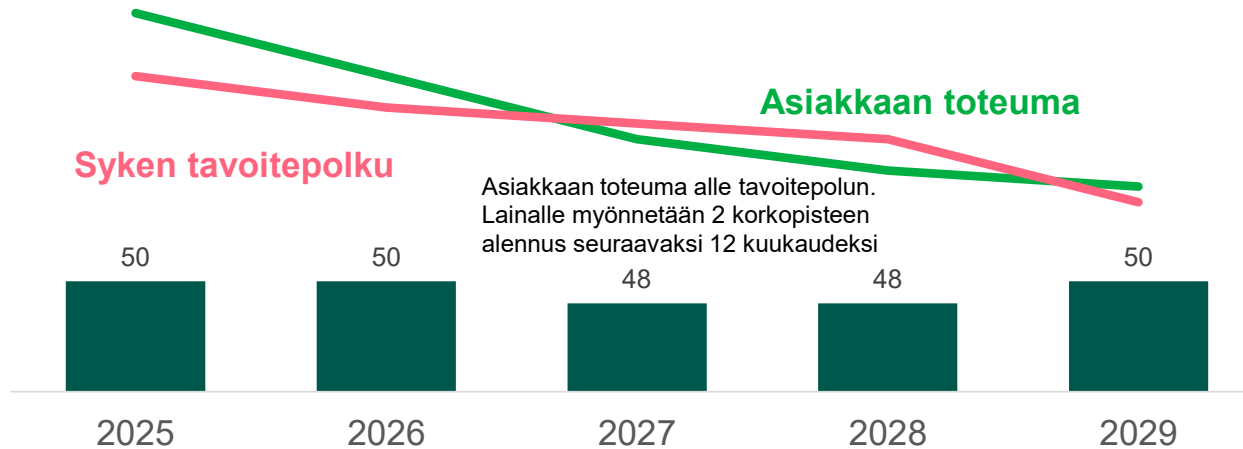
Tavoitteena edistää Pariisin ilmastopimuksen tavoitteita, kannustamaan velallista vähentämään kasvihuonekaasupäästöjensä sekä tuoda kuntien ilmastotoimet näkyviksi



Kestävän kehityksen luotto on kunnille tarkoitettu talousarviolaina, jossa on asiakkaan päästövähennyksiin linkitetty mahdollisuus luoton marginaalin alennukseen (0,02%)



Edellytyksenä ilmastosuunnitelma



Tapahtumavuosi jatkuu



Suhdanne-ennuste Q1/2025

Kuntarahoituksen vuoden 2025 ensimmäinen suhdanne-ennuste julkaistaan 11.3.2025.

Avoimessa verkkotapahtumassa klo 10–11 pureudutaan Suomen lähivuosien kasvunäkymiin sekä kuntatalouden kehityssuuntiin pääekonomisti **Timo Vesalan**, toimitusjohtaja **Esa Kallion** ja asiakkuuspäällikkö **Mika Korhosen** johdolla.



Timo Vesala
Pääekonomisti



Mika Korhonen
Asiakkuuspäällikkö

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.