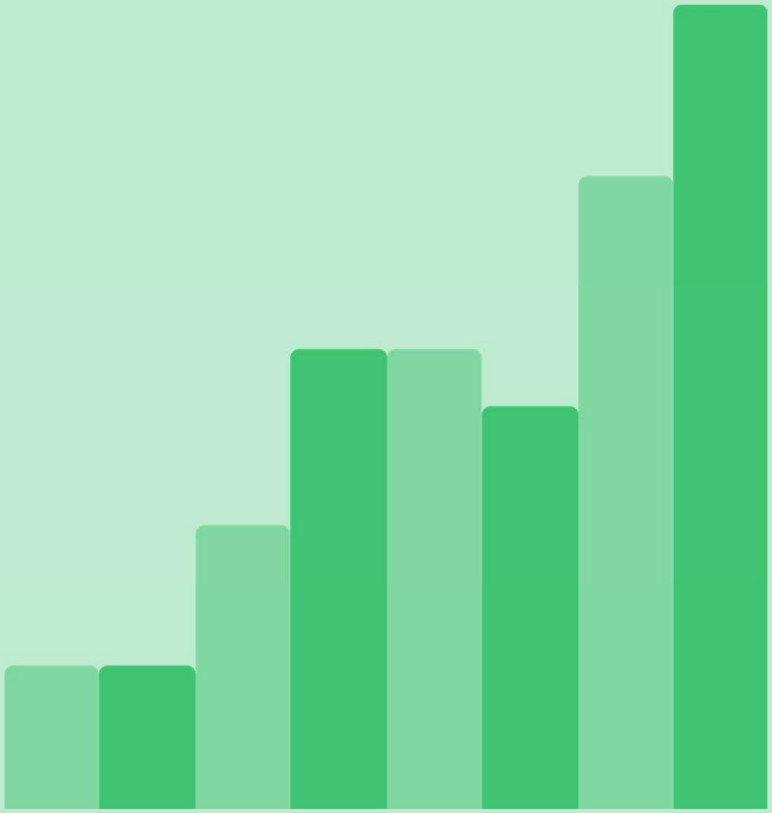
Markkina-katsaus

Kuntarahoitus

Lokakuu/2024

Pääekonomisti Timo Vesala

Maailmantalous ja markkinaympäristö



Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Palvelualat ylläpitävät maailmantalouden kasvua – teollinen sykli jopa heikkenevä

Kasvun rakenne keskuspankkien kannalta ongelmallinen:

- **Palvelualojen hintapaineet pitävät keskuspankit varuillaan…**
- **…mutta korkoherkkä teollisuus kaipaa koronlaskuja.**

Euroalueella Saksan ja Ranskan ongelmat ovat erityinen huolenaihe.

Ostopäällikköindeksit, teollisuus ja palvelut yhteensä

	Uusin	T-1	T-2	T-3	T-4	T-5	T-6	T-7	T-8	T-9	T-10	T-11
Maailma	52,0	52,8	52,5	52,9	53,7	52,3	52,3	52,1	51,8	51,0	50,5	50,0
Japani	52,0	52,9	52,5	49,7	52,6	52,3	51,7	50,6	51,5	50,0	49,6	50,5
Kiina	50,3	51,2	51,2	52,8	54,1	52,8	52,7	52,5	52,5	52,6	51,6	50,0
US	54,0	54,6	54,3	54,8	54,5	51,3	52,1	52,5	52,0	50,9	50,7	50,7
UK	52,6	53,8	52,8	52,3	53,0	54,1	52,8	53,0	52,9	52,1	50,7	48,7
Espanja	56,3	53,5	53,4	55,8	56,6	55,7	55,3	53,9	51,5	50,4	49,8	50,0
Italia	49,7	50,8	50,3	51,3	52,3	52,6	53,5	51,1	50,7	48,6	48,1	47,0
Ranska	48,6	53,1	49,1	48,8	48,9	50,5	48,3	48,1	44,6	44,8	44,6	44,6
Saksa	47,5	48,4	49,1	50,4	52,4	50,6	47,7	46,3	47,0	47,4	47,8	45,9
Euroalue	49,6	51,0	50,2	50,9	52,2	51,7	50,3	49,2	47,9	47,6	47,6	46,5

Lähde: S&P Global, ISM, Kuntarahoitus MACROBOND

Ostopäällikköindeksit, teollisuus

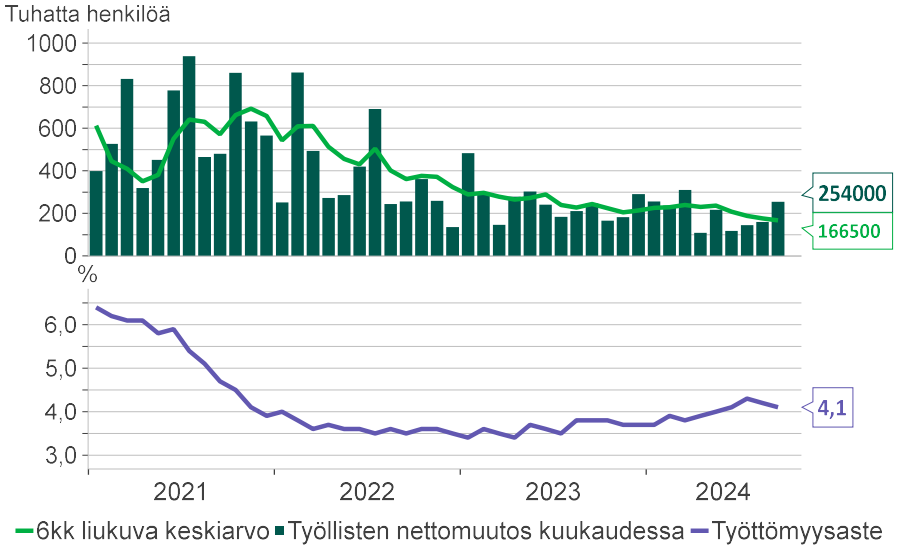
	Uusin	T-1	T-2	T-3	T-4	T-5	T-6	T-7	T-8	T-9	T-10	T-11
Maailma	48,8	49,6	49,7	50,8	51,0	50,3	50,6	50,3	50,0	49,0	49,3	48,8
Japani	49,7	49,8	49,1	50,0	50,4	49,6	48,2	47,2	48,0	47,9	48,3	48,7
Kiina	49,3	50,4	49,8	51,8	51,7	51,4	51,1	50,9	50,8	50,8	50,7	49,5
US	47,2	47,2	46,8	48,5	48,7	49,2	50,3	47,8	49,1	47,1	46,6	46,9
UK	51,5	52,5	52,1	50,9	51,2	49,1	50,3	47,5	47,0	46,2	47,2	44,8
Espanja	53,0	50,5	51,0	52,3	54,0	52,2	51,4	51,5	49,2	46,2	46,3	45,1
Italia	48,3	49,4	47,4	45,7	45,6	47,3	50,4	48,7	48,5	45,3	44,4	44,9
Ranska	44,6	43,9	44,0	45,4	46,4	45,3	46,2	47,1	43,1	42,1	42,9	42,8
Saksa	40,6	42,4	43,2	43,5	45,4	42,5	41,9	42,5	45,5	43,3	42,6	40,8
Euroalue	45,0	45,8	45,8	45,8	47,3	45,7	46,1	46,5	46,6	44,4	44,2	43,1

Lähde: S&P Global, ISM, Kuntarahoitus MACROBOND

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

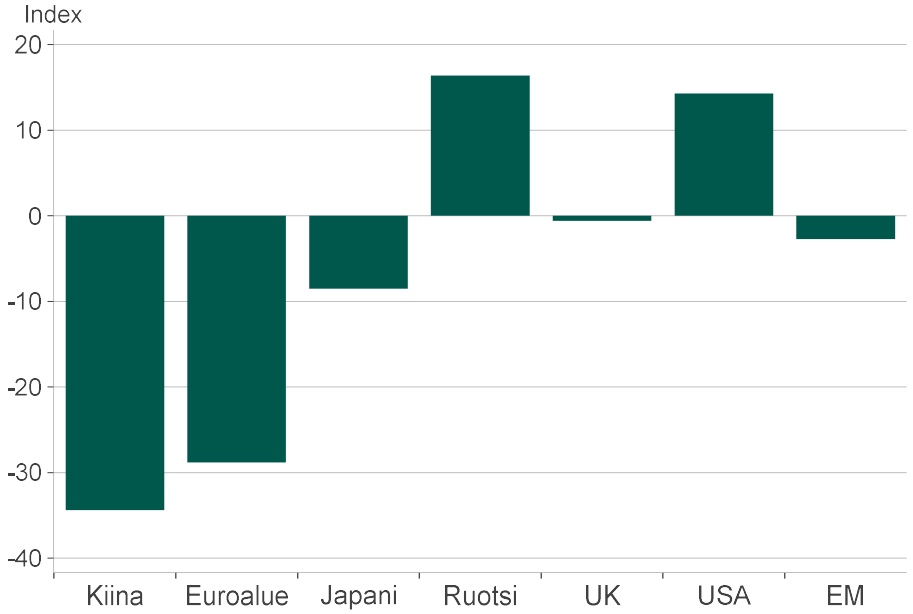
Alkusyksystä pelättiin USA:n taantumaa – sittemmin USA:n makrodata parantunut

USA, työllisten (pl. maatalous) nettomuutos ja työttömyysaste



Lähde: BLS, Macrobond, Kuntarahoitus

Talouden "yllätysindeksi" (CITI Group)



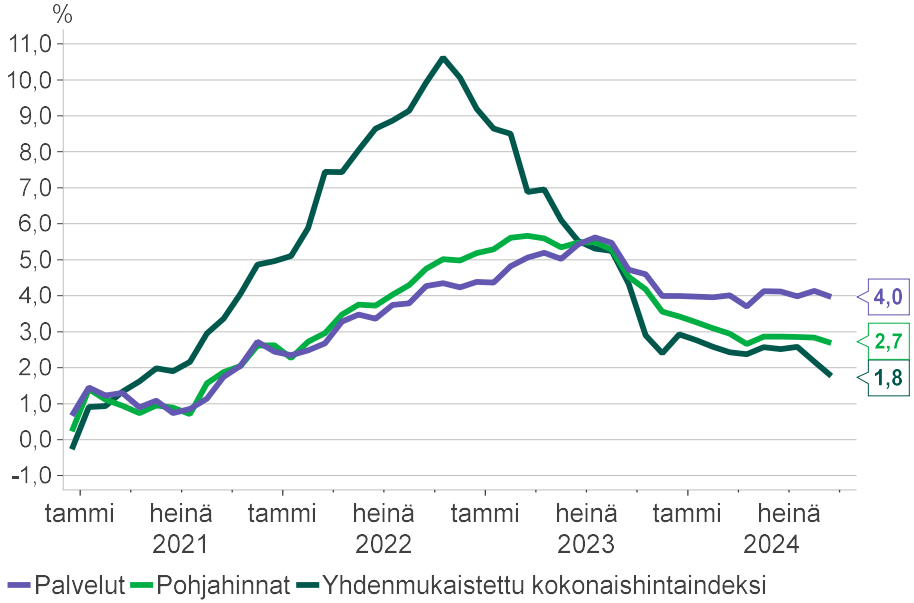
Lähde: Citi, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Euroalueen inflaatio hidastunut odotuksia nopeammin – silti pinnan alla yhä huolia

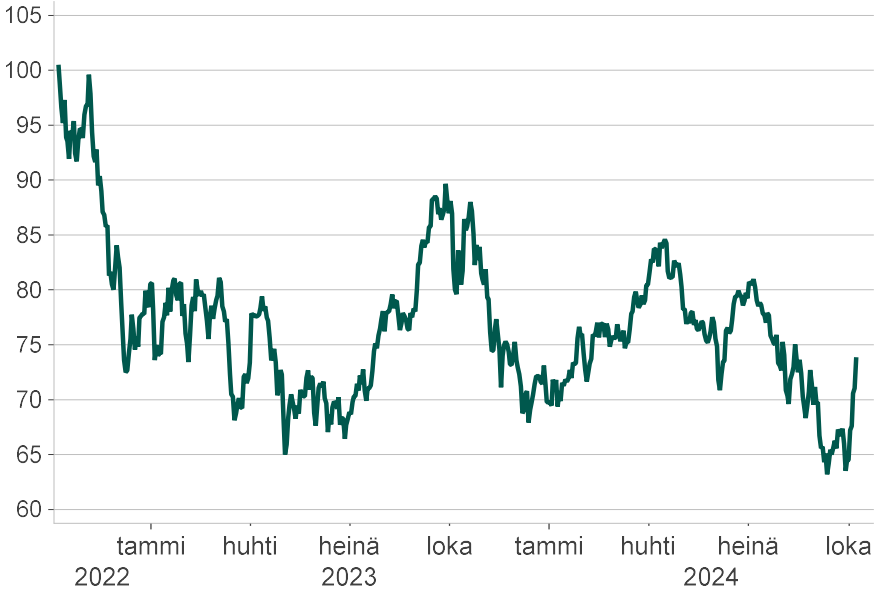
Lähi-idän tilanteen eskaloituminen on lisännyt riskiä energiainflaation paluusta.

Euroalue, inflaatio



Lähde: Eurostat, Macrobond, Kuntarahoitus

Öljyn tynnyrihinta euroissa

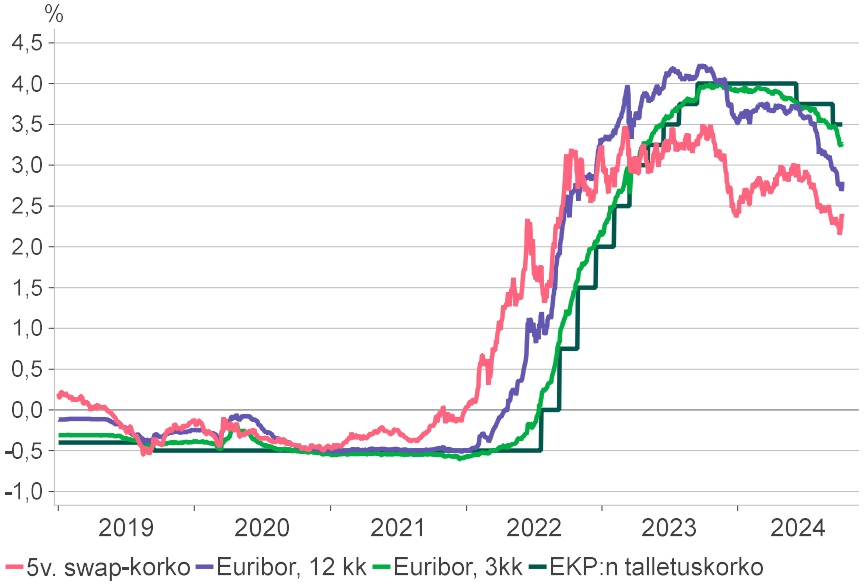


Lähde: ICE, Macrobond, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

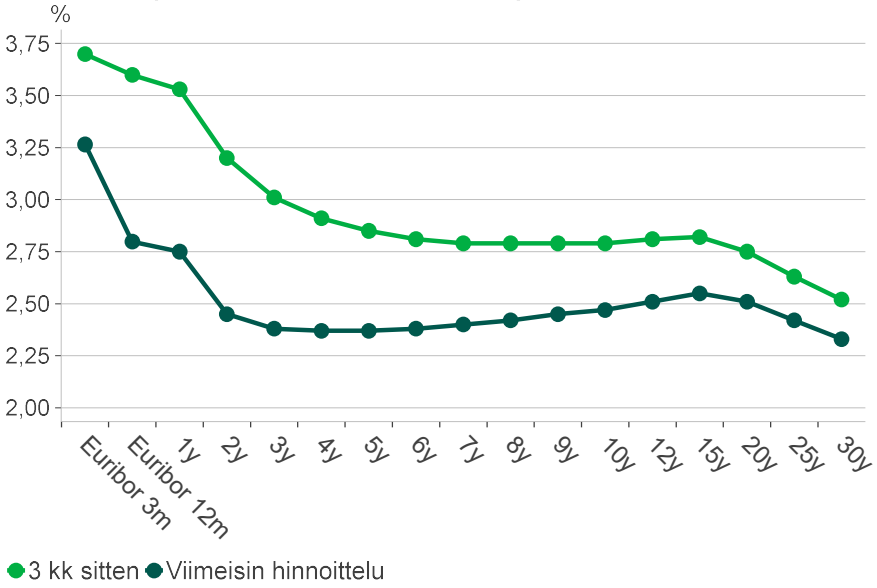
Markkinakorot laskeneet selvästi, korkokäyrä palannut osin nousevaksi

Euriborit ja euroalueen 5v. swap-korko



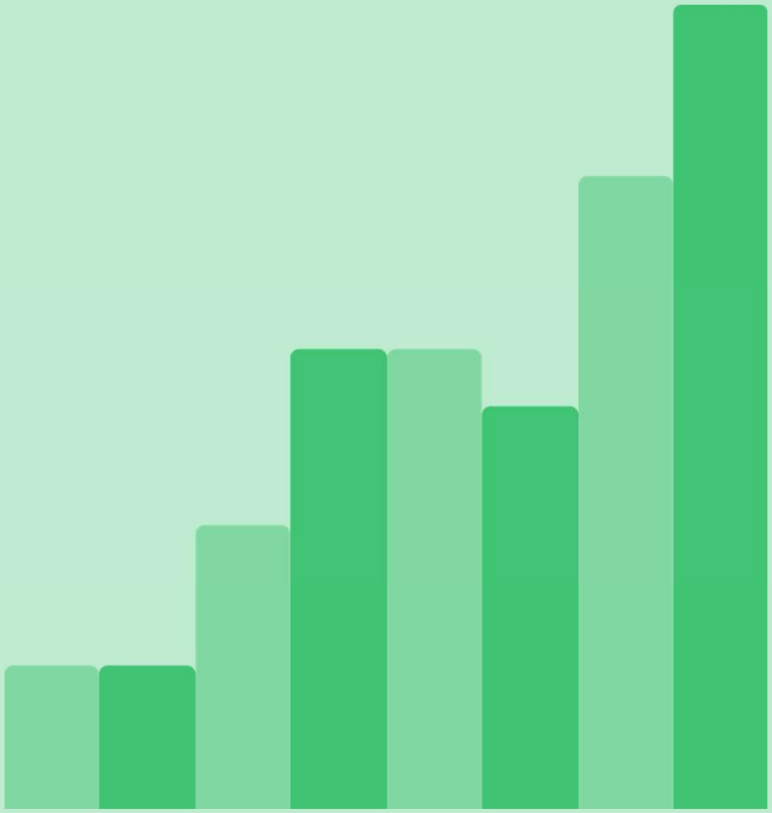
Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, Macrobond, Kuntarahoitus

Euriborit ja euroalueen swap-käyrä (mid-tasot)



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

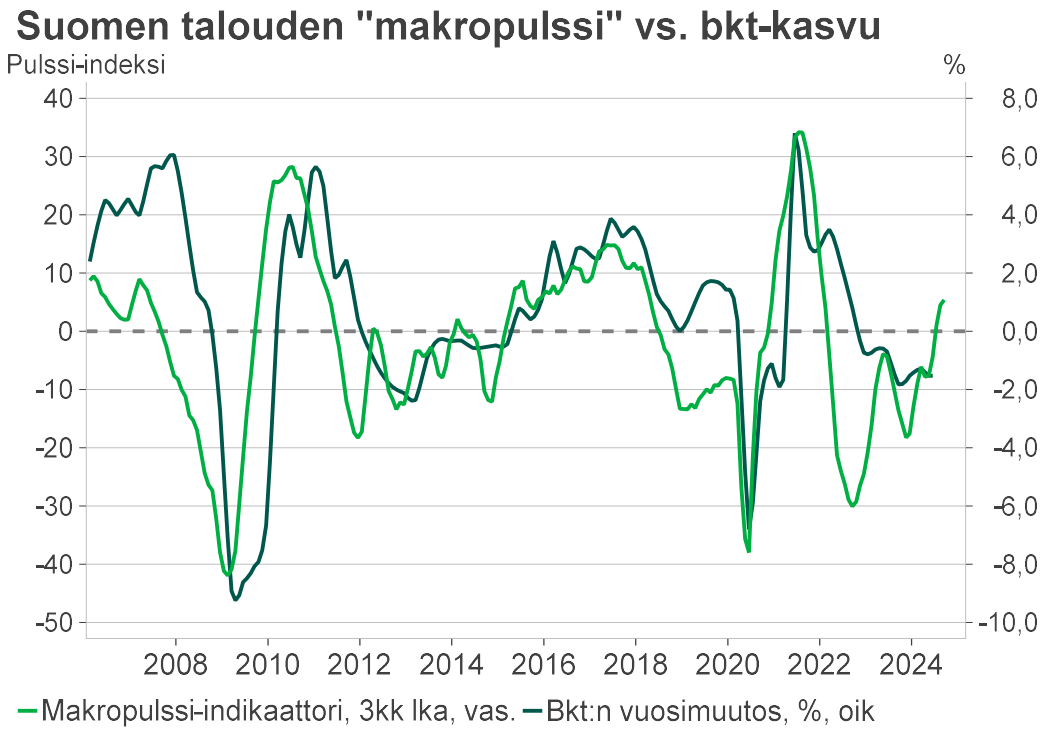
Suomen talous



Kuntaraholtus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

”Makropulssi” kertoo suhdannekäänteestä, mutta elpymisnopeus on vielä verkkaista

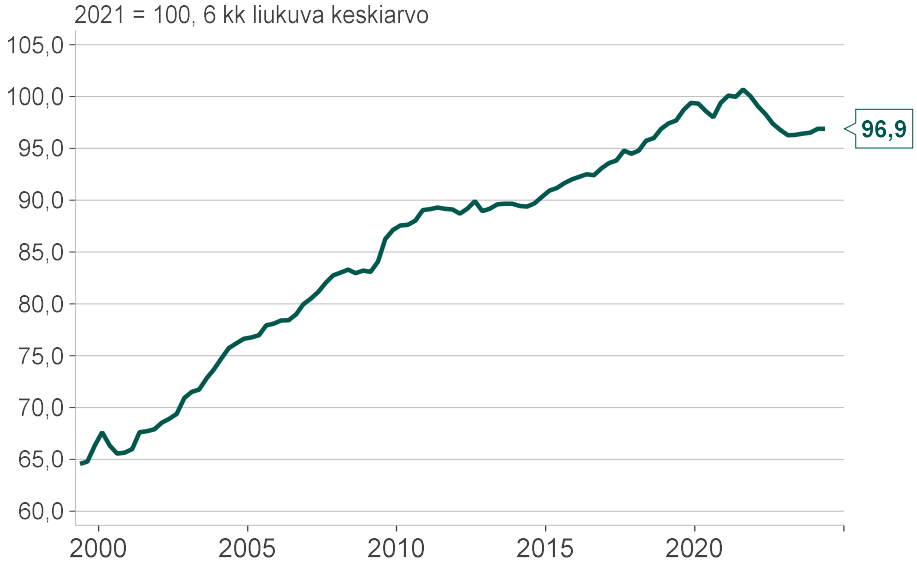


Lähde: EK, StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

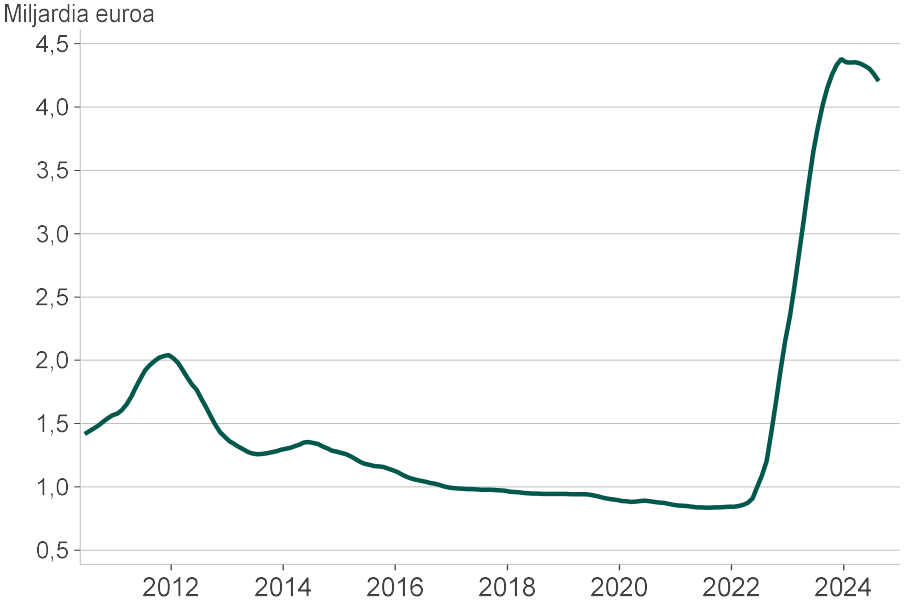
Kotitalouksien ahdinko helpottaa vähitellen – 2025 näkymä jo selvästi parempi

Kotitalouksien käytettävissä olevat reaalitulot (elinkustannusindeksillä deflatoitu)



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

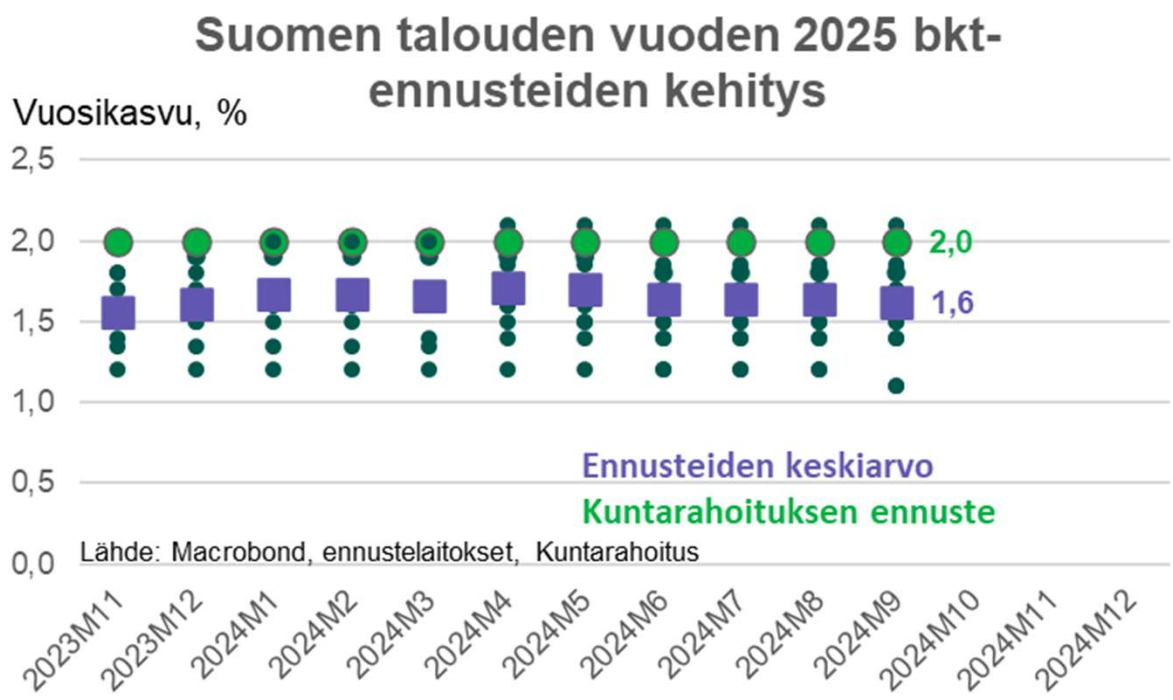
Asuntoluottojen korkokustannukset kotitalouksille



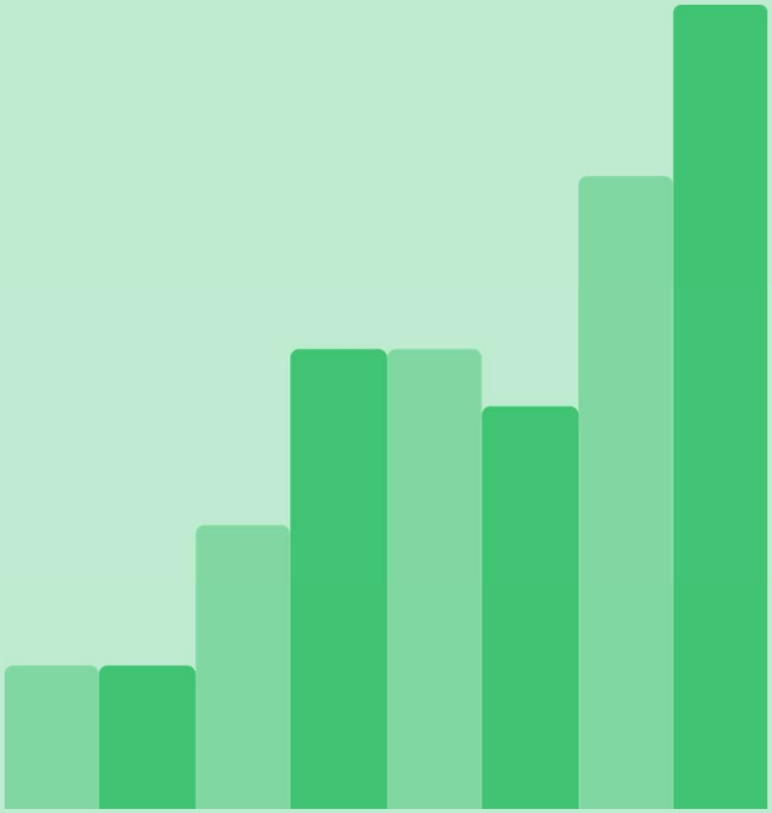
Lähde: Bank of Finland (Suomen Pankki), Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Bkt-ennusteet ensi vuodelle yhä varovaisia – positiivista yllätyspotentiaalia kuitenkin on!



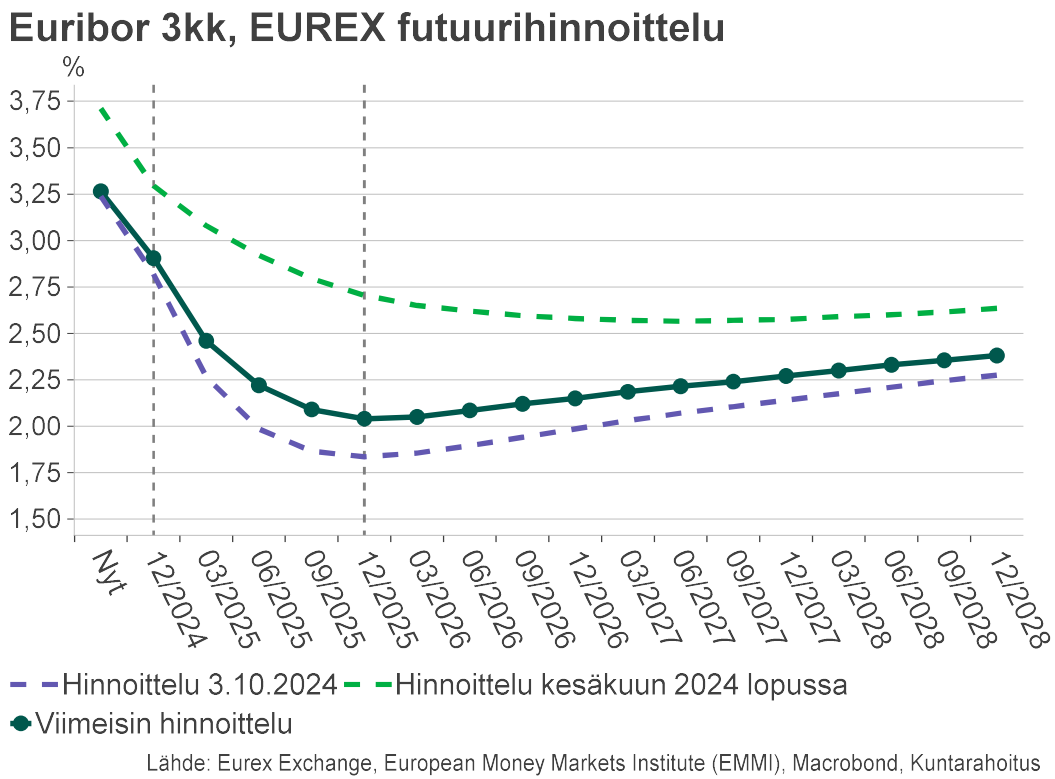
Kysymyksiä ja keskustelua



Kuntaraholtus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

EKP:n odotetaan laskevan talletuskoron noin 2 prosenttiin 2025 loppuun mennessä



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

USA:n vahvoilla syyskuun työllisyysluvuilla selvä vaikutus myös EKP:n korko-odotuksiin!

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Makronäkymän 3 pääskenaariota

Hallittu tasapainottuminen: Keskuspankit onnistuvat palauttamaan inflaation tavoitetasolle ilman talouden taantumaa.

- EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 2,25 %, euroalueen pitkän aikavälin korkojen neutraalitaso n. 2,5 %

Syvenevä matalasuhdanne: Keskuspankit ovat jo myöhässä rahapolitiikan kevennyksissä, deflaatioriskit palaavat.

- EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 1,25 %, euroalueen pitkän aikavälin korkojen neutraalitaso n. 1,75 %

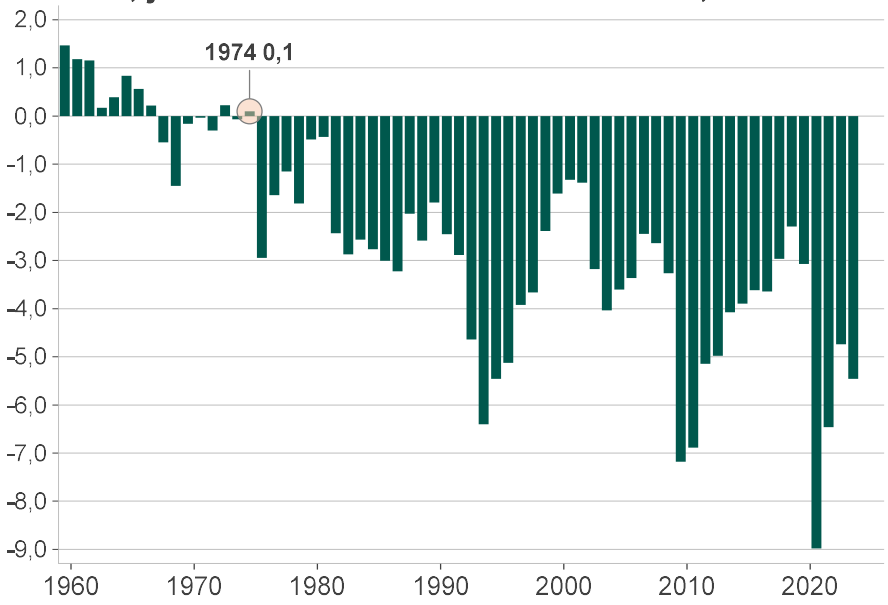
Geopoliittinen eskalaatio: Kustannusinflaatio voimistuu muun muassa Israelin ja Iranin välisen konfliktin ja protektionistisen kauppapolitiikan vuoksi. Keskuspankit joutuvat keskeyttämään koronlaskusyklinsä.

- EKP:n ohjauskorko 2025 lopussa n. 3 %, euroalueen pitkän aikavälin korkojen neutraalitaso n. 3,5 %

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

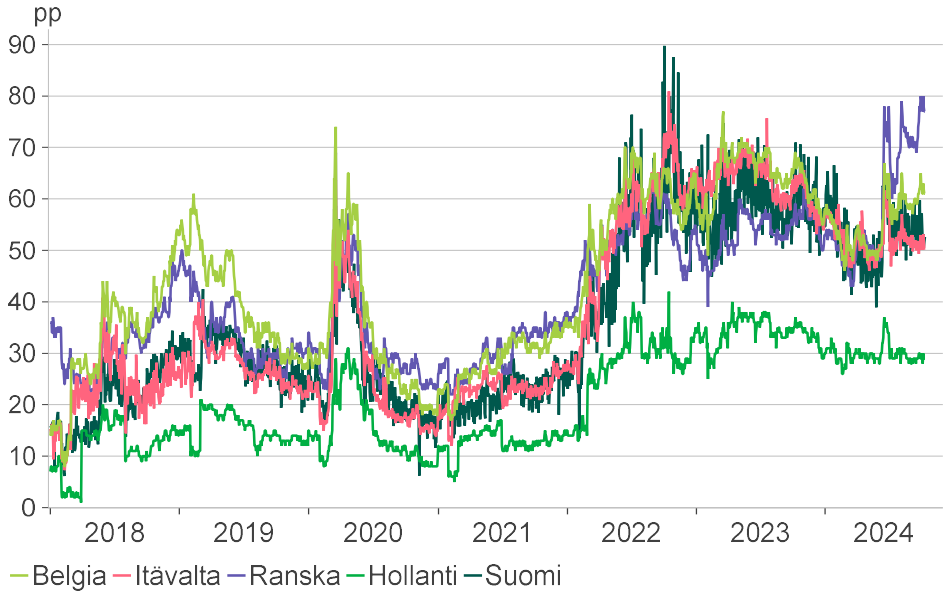
EKP ei voi tehdä rakenteellisia uudistuksia jäsenmaiden puolesta (case Ranska)

Ranska, julkisen talouden nettoluotonanto, % bkt:sta



Lähde: INSEE, Macrobond, Kuntarahoitus

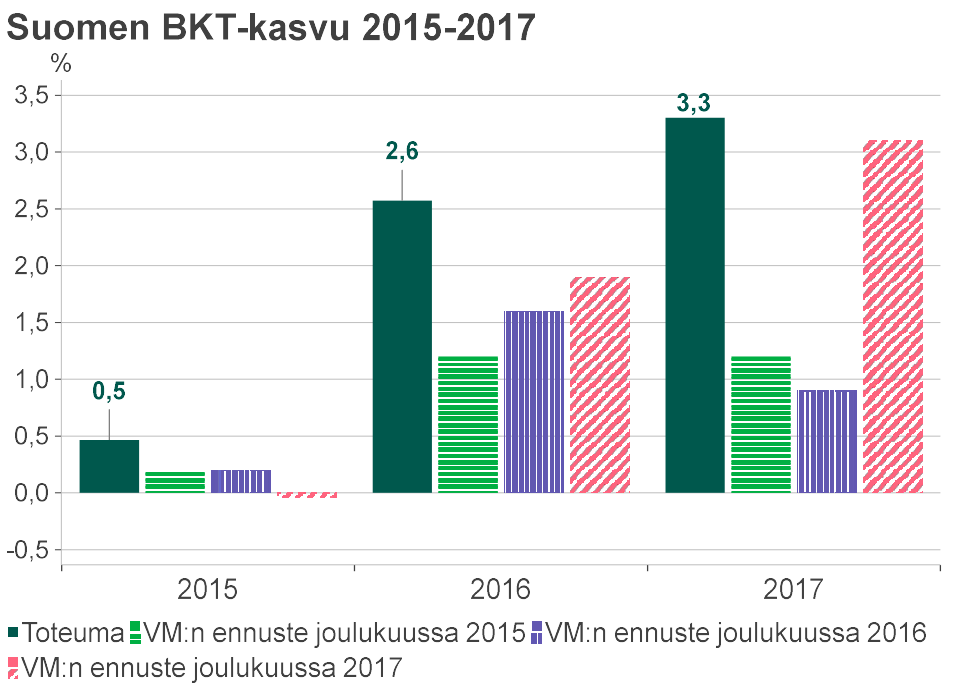
Valtionlainat, 10v., spredi vs. mid-swap, sprediero suhteessa Saksaan



Lähde: Macrobond, Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Talouden käännepisteissä kasvuennusteet ovat usein pielessä



Lähde: StatFin, Macrobond, Kuntarahoitus

HS **22.5.2017**: **HALOO – bkt kasvoi 2,6 % jo 2016!**

Nousukausiennusteet kovenevat – Lähi-Tapiolan ekonomisti tarjoaa Suomelle jopa kolmen prosentin kasvua, ”jos palaset loksahtavat kohdalleen”

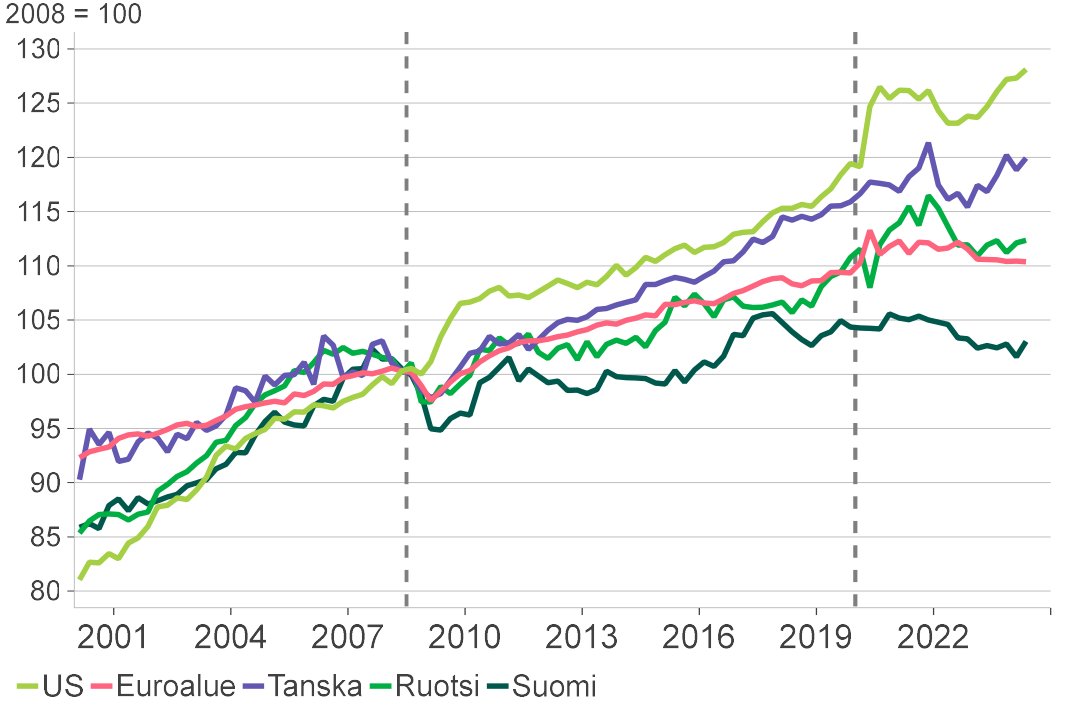
Juha-Pekka Raeste HS
22.5.2017 9:26

SUOMEN talouskasvu voi yllättää tänä vuonna ja nousta 2-3 prosenttiin, arvioi vakuutus- ja sijoitusyhtiö Lähi-Tapiolan ekonomisti **Timo Vesala** tuoreessa blogikirjoituksessaan.

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Ongelmien juurisyy olematon tuottavuuskasvu vuoden 2008 jälkeen – korkean tuottavuuden teollisuuden osuus tuotannosta pienentynyt

Työn tuottavuus, tuotos per tehdyt työtunnit



Source: BLS, Eurostat, ECB, OECD, Macrobond, MuniFin

Toiveita herättäviä trendejä

- Pk-yrityksissä T&K jo vuosia kasvussa (*Maliranta 2024*)
- Vihreä ”uusteollistuminen”
- Työperäinen maahanmuutto kasvanut

Muuta pohdittavaa

- Yksityisen tuotannon rooli julkisissa palveluissa?
- Kilpailupolitiikka, sääntely?
- Yritystuet uudistumisen esteenä?

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

Tapahtumasyksy jatkuu

Markkinakatsaus 11/2024

Tapahtumassa ke 13.11. klo 10.00–11.00 Kuntarahoituksen pääekonomisti **Timo Vesala** pureutuu talouden polttavimpiin kysymyksiin yhdessä asiakkuuspäällikkö **Mika Korhosen** kanssa.

Tilaisuudesta saat ajantasaisimman näkymän markkinoiden ja talouden kehitykseen.

Talous & kunnat: Kuntatalouden uusi suunta

Vuoden 2024 tapahtumasarjan päätösosassa katsotaan tulevaan: Millä keinoin kuntatalous saadaan kohti tasapainoa?

Keskustelemassa Kuntaliiton toimitusjohtaja **Minna Karhunen**, Hyvinkään kaupunginjohtaja **Johanna Luukkonen**, Jyväskylän kaupunginjohtaja **Timo Koivisto** sekä Kuntarahoituksen toimitusjohtaja **Esa Kallio**.

Timo Vesala
Pääekonomisti

@TimoVesala

Kuntarahoitus

Copyright Kuntarahoitus.
Luottamuksellinen.

§ 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.