



Korkomarkkinat ja taloyhtiöiden korkosuojaus

Keski-Suomen Taloyhtiöpäivä 2022

Eletään ankeita aikoja...

Finance & economics | Europe's economy

Europe is heading for recession.
How bad will it be?

China places millions into Covid
lockdown again as economy continues
to struggle

**JPMorgan Sees 'Stratospheric' \$380 Oil
on Worst-Case Russian Cut**

EUROPE ECONOMY

**Euro zone inflation soars to a record
10%, piling pressure on the European
Central Bank**

PUBLISHED FRI, SEP 30 2022, 5:20 AM EDT | UPDATED FRI, SEP 30 2022, 6:52 AM EDT

The war in Ukraine is
fuelling a global food crisis

ENERGY CRISIS

**Europe's electricity prices hit record high as
Russian supply cuts begin to bite**



Issued on: 26/08/2022 - 19:22

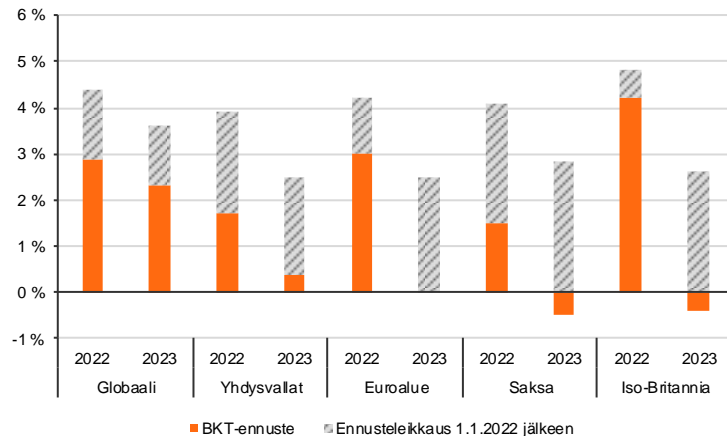
**UK Households Facing Biggest Living
Standards Shock in a Century**

Fed Chair Jerome Powell says 'some pain' is on the horizon

Makrotalous

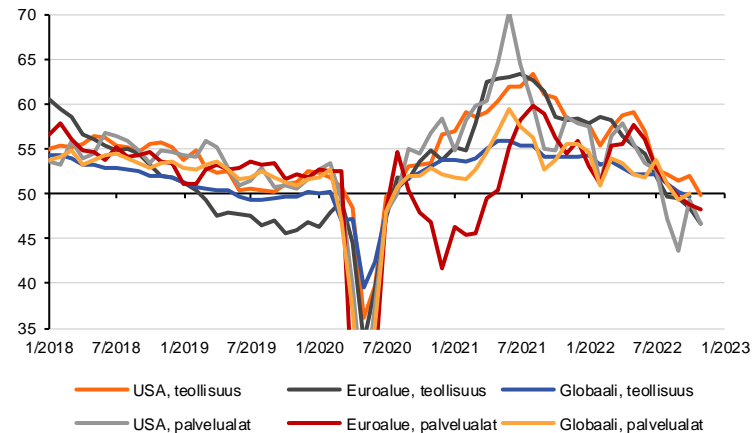
Globaalilla taloudella edessä vääjäämättä ankeammat ajat, ostopääliköindeksit kertovat luottamusilmapiirin hapantumisesta

BKT-kasvuennusteet



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Yhdysvaltojen, euroalueen ja globaalit ostopääliköindeksit

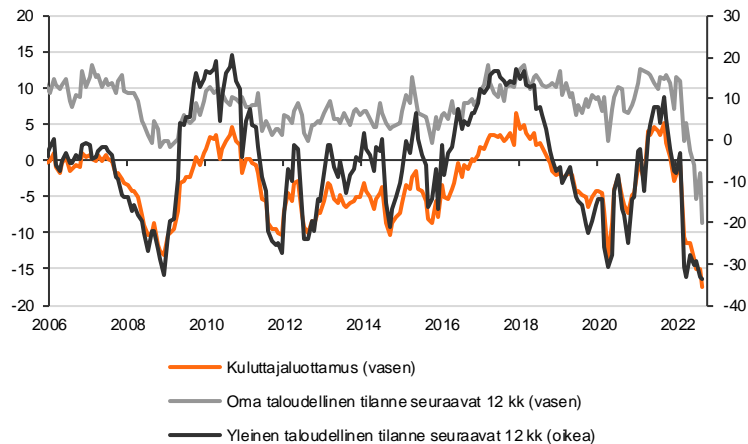


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous

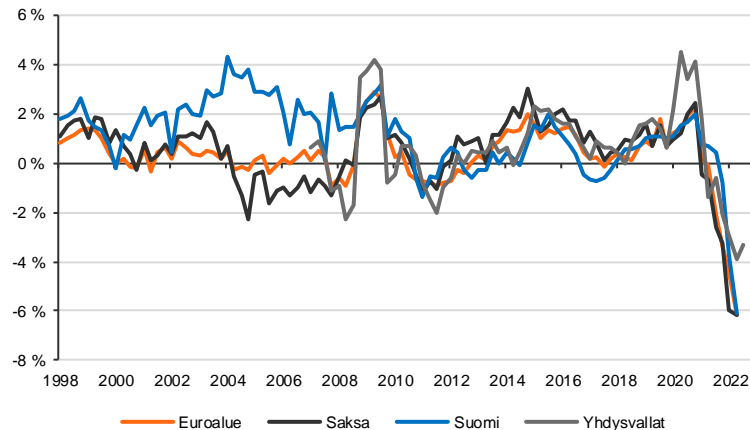
Kuluttajaluottamus ryömii historiallisissa pohjamudissa, kotitaloudet kärsivät ostovoiman rajusta laskusta

Suomen kuluttajaluottamus



Lähde: OP Markets, Bloomberg, Euroopan komissio

Reaalipalkat eri talousalueilla (v/v)

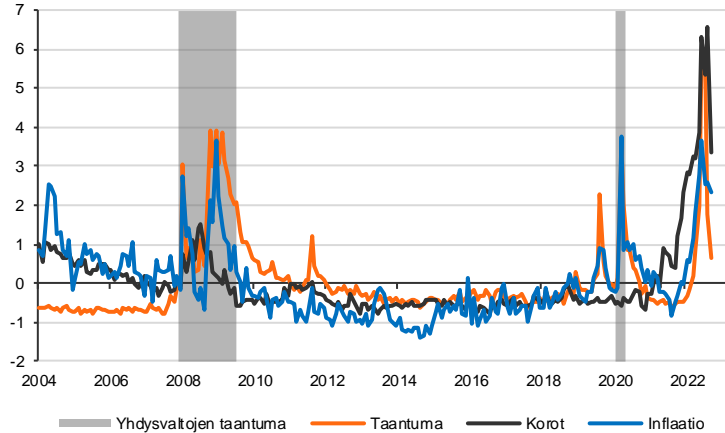


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Makrotalous

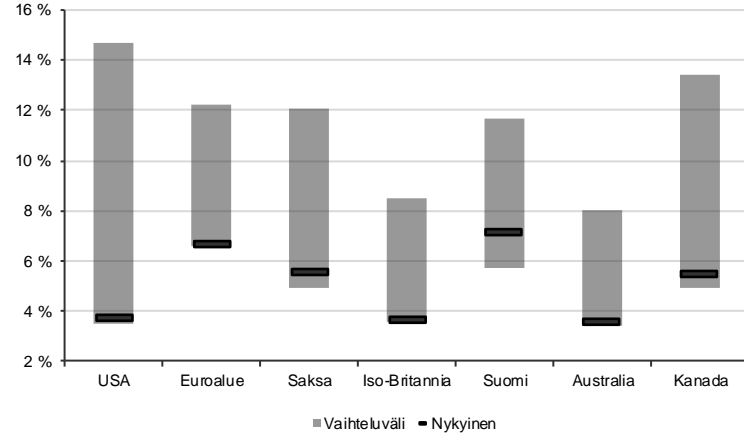
Korkea inflaatio, nousevat korot ja yleinen epävarmuus jarruttavat kulutushaluja, työmarkkinoiden vahvuus tasaamassa kulutuksen kokemia iskuja

Globaalit Google haut (z-scoret)



Lähde: OP Markets, Bloomberg, Google

Työttömyysasteet eri talousalueilla (4/1998 alkaen)

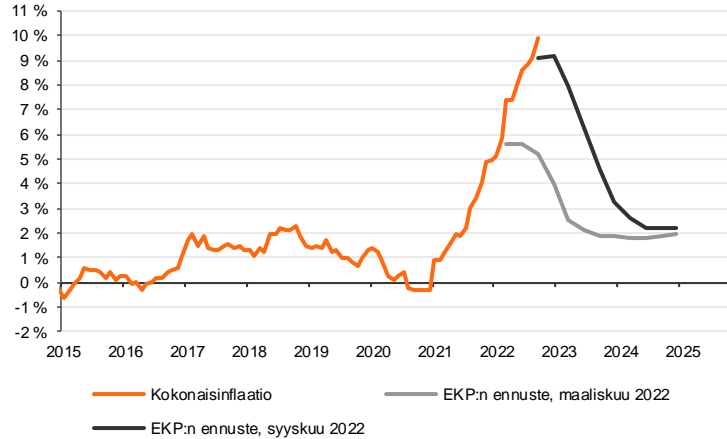


Lähde: OP Markets, Bloomberg

Inflaatio

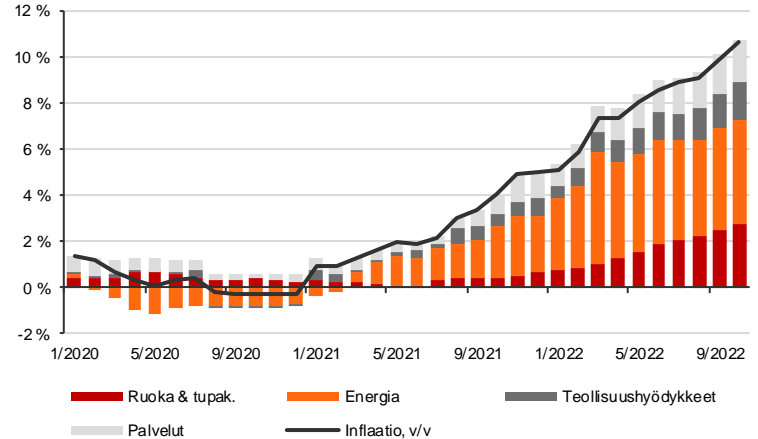
Keskuspankin ennusteet menneet systemaattisesti metsään, huolena kuluttajahintojen nousun selvä laaja-alaisuus

Euroalueen inflaatio ja EKP:n ennusteet



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Euroalueen inflaatio ja pääkategorioiden kontribuutiot



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Inflaatio näkyy osakkaan kukkarossa

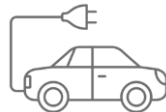
Korkokustannusten nousu on helpointa pitää kurissa



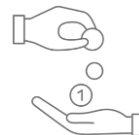
Bensa
+ 30 %



Asumisen kustannukset
+ 12 %



Sähkö
+ 43 %



Palkkakehitys
+ 7 %



Elintarvikkeet
+ 14 %



Liikenne
+ 12 %



Kalusteet ja muu kodinhoito
+ 15 %



Lainanhoitokustannusten
nousu (12 kk euribor)
+ 38 %

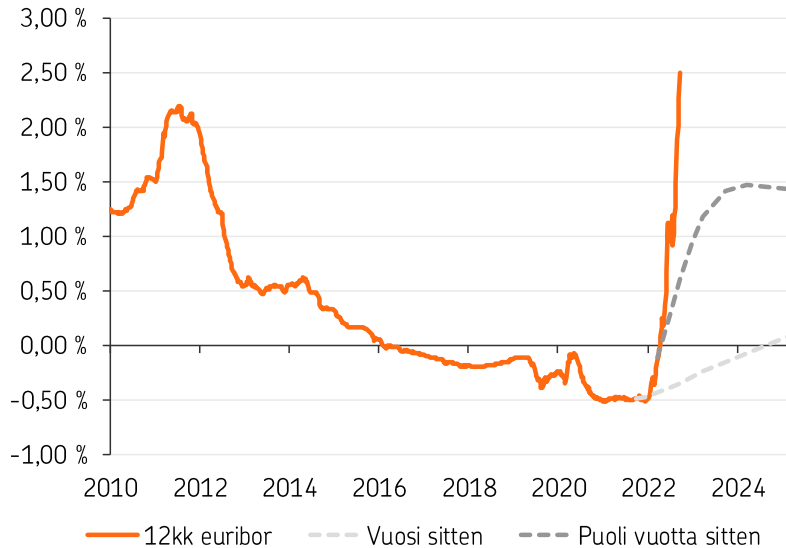
Inflaatio näkyy nyt merkittävänä elinkustannusten nousuna eikä palkkakehitys pysy vauhdissa mukana.

Myös velallisen korkokustannukset ovat nousseet viime aikoina voimakkaasti. Ne ovat kuitenkin yksi niistä harvoista kustannuksista, joiden nousulta voi helposti itse suojautua.

Viitekoron kehitys

12 kk Euribor ja sen markkinaodotus 6 ja 12 kk sitten

12kk euribor ja markkinahinnoittelu



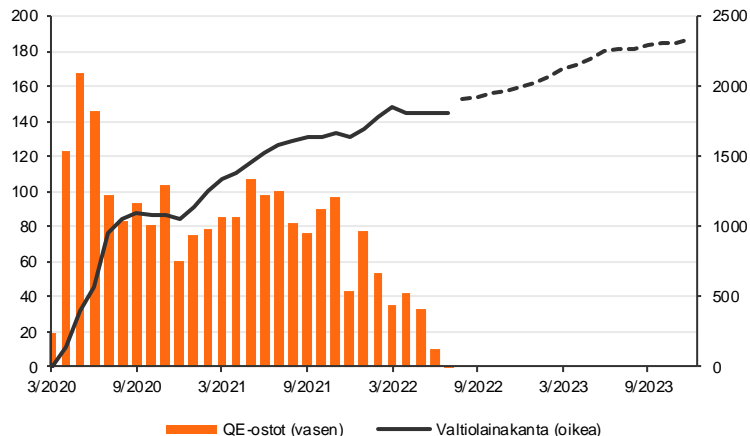
Lähde: OP Markets, Bloomberg

- Viitekorroissa on nähty alkuvuonna poikkeuksellisen terävää nousua, kun raju inflaatio on ajanut EKP:n historiallisin suuriin koronnostoihin.
- 12kk euribor-korko on korkeimmilla tasoillaan yli 10 vuoteen
- Markkinoiden odotus 12kk euriborille oli hyvin erilainen 6 tai 12 kuukautta sitten ja tuleva vaikuttaa vieläkin epävarmemmalta

Korkomarkkinat

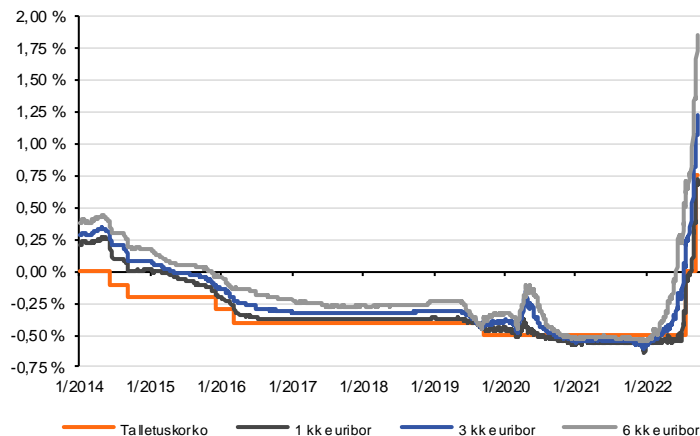
Keskustelu EKP:n taseen alasajosta nousee agendalle, lyhyet korot reagoineet rajusti rahapolitiikan kiristystoimiin

EKP:n QE-ostot ja valtionlainakanta



Lähde: OP Markets, EKP, Bloomberg

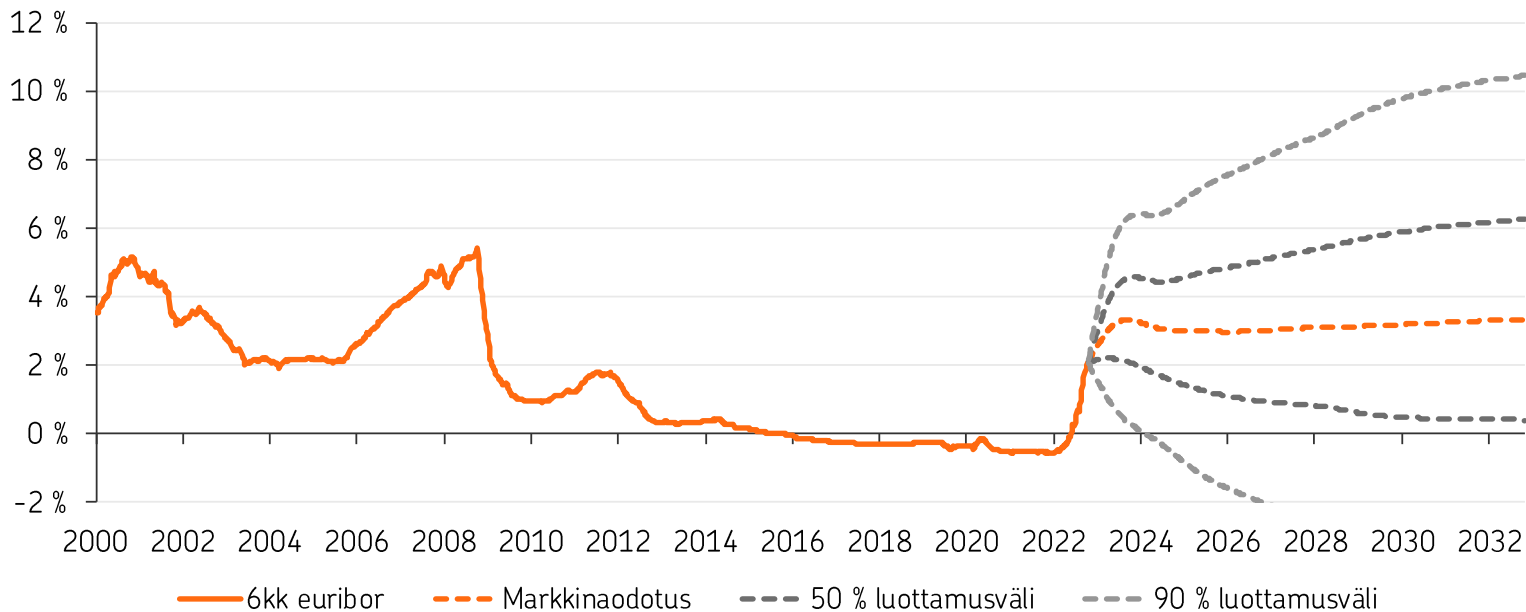
Lyhyet EUR-korot



Lähde: OP Markets, Bloomberg

Markkinoiden korko-odotukset

6kk euriborin markkinaodotus ja skenaariotarkastelu tulevaisuuden kehityksestä



A large tower crane stands prominently in the center of the frame, its long jib extending towards the right. The crane is silhouetted against a vibrant sunset sky with soft orange and yellow hues. In the background, the skeletal steel framework of a building under construction is visible, with several other cranes scattered across the site. The overall scene conveys a sense of industrial activity and the end of a day's work.

Kiitos!

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitusanalyyseista:

Tämän tutkimusraportin on laatinut OP Yrityspankki Oyj. OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoiminnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta.

Tutkimusraportin ensimmäisellä sivulla näytetään tutkimuksen ensimmäinen julkaisuajankohta ja tutkimusraportin kirjoittaneen analytiikon nimi. Ensimmäinen julkaisuajankohta tarkoittaa tutkimusraportin arvioitua ensimmäistä julkaisuajankohtaa. Valmistumisajankohta on sama kuin tutkimusraportin ensimmäinen julkaisuajankohta. Tutkimusraportti julkaistaan viipymättä sen jälkeen, kun tutkimus on valmistunut.

Tämä OP Yrityspankki Oyj:n tuottama materiaali on puolueetonta ja riippumatonta sijoitustutkimusta. Materiaali on tarkoitettu vain yksityiseen käyttöön eikä sen levittäminen ilman OP Yrityspankki Oyj:n kirjallista lupaa ole sallittua. Tämän tutkimusraportin sisältämää tietoa ei tule pitää sijoitusneuvona, tarjouksena eikä kehoituksena ostaa arvopapereita, optioita, futuureja tai muita tällaisiin arvopapereihin liittyviä johdannaisia. OP Yrityspankki Oyj on laatinut tämän julkaisun tai raportin tarkoituksenaan tarjota tietoa yksityisille sijoittajille, joille julkaisu tai raportti on jaeltu, mutta sitä ei tule pitää henkilökohtaisena suosituksena hankkia tiettyjä rahoitusvälineitä tai soveltaa tiettyjä strategioita eikä sitä tule siksi pitää henkilökohtaisesti räätälöitynä sijoitusneuvontana eikä siinä oteta huomioon kunkin sijoittajan taloudellista tilannetta, nykyisiä omistuksia tai vastuuta, sijoitustietämystä ja -kokemusta, sijoitustavoitetta ja -aikaa tai riskiprofilia ja mieltymyksiä.

Tämä raportti voi perustua informaatioon tai sisältää informaatiota, kuten mielipiteitä, suosituksia, arvioita, tavoitehintoja ja arvostuksia, joka perustuu julkisesti saatavilla olevaan informaatioon tai muihin nimettyihin lähteisiin, joita OP Yrityspankki Oyj pitää luotettavina. Tämä ei kuitenkaan takaa, että esitetyt tiedot olisivat kaikilta osin täydellisiä ja virheettömiä. OP Yrityspankki Oyj tai sen palveluksessa oleva henkilökunta ei vastaa raporteista ja näiltä sivuilta saatavan muun informaation perusteella tehtyjen sijoituspäätösten taloudellisesta tuloksesta tai muista vahingoista, joita OP Yrityspankki Oyj:stä saadun informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. OP Yrityspankki Oyj ei ole missään tapauksessa vastuussa suorista, epäsuorista, satunnaisista, erityisistä tai välillisistä vahingoista, joita tämän julkaisun tai raportin sisältämän informaation käytöstä mahdollisesti aiheutuu. Asiakas vastaa aina itse omien sijoituspäätöksensä taloudellisesta tuloksesta.

OP Yrityspankki Oyj voi määrittää analyysin kohteena kulloinkin olevien omaisuusluokkien (osakeindeksit, korot, valuutta ja raaka-aineet) kohde-etuuksina oleville sijoituskohteille tavoitetason. Tavoitetaso kuvaa analytiikon näkemystä siitä, miten analytiikko odottaa sijoituskohteen arvon muuttuvan annetulla aikahorisontilla tavoitetason asettamisesta. Tavoitetason perusteet ovat sijoituskohdeperusteisia, ja peruseriaatteen perustuvat kansantaloustieteen ja rahoituksen teorioihin. Laskelmat ja menetelmät perustuvat vakioituihin ekonometrisiin työkaluihin ja menetelmiin sekä julkisesti eri sijoituskohteista saatavilla olevaan informaatioon ja tilastoihin. OP Yrityspankki Oyj ei anna suosituksia tai tavoitehintoja joukkovelkakirjalainolle. OP Yrityspankki Oyj voi omistaa position tässä tutkimusraportissa mainitussa rahoitusvälineessä.

Suosittelujen ja tavoitehintojen päivittämistheyttä ei ole rajoitettu. Suosituksia ja tavoitehintoja on aina mahdollista muuttaa myös muulloin, jos siihen ilmenee aiheita. Annetut suositukset tai tavoitehinnat perustuvat oletuksiin, jotka eivät välttämättä toteudu eivätkä ne takaa, että sijoitus kehittyisi tehdyn arvion mukaisesti.

OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja Sijoitustoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi OP Yrityspankki Oyj tarjoaa liikkeeseenlaskuun ja emission takaamiseen liittyviä palveluja ja rahoitusvälineitä koskevaa sijoitusneuvontaa sekä harjoittaa toisen lukuun arvopapereiden myyntiä, ostoa ja välitystä. Asiakastoimeksiantoihin perustuvat rahoitusvälineiden liikkeeseenlaskuun liittyvät Corporate Finance -toiminnot on eriytetty sijoitustutkimukseen ja välitystoimintaan liittyvistä toiminnoista OP Ryhmän eturistintöiden hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa.

Analyyssi-tiimin analytikot voivat saada tulospalkkioita, jotka perustuvat OP Yrityspankki Oyj:n tai jonkin sen yksikön tai liiketoiminta-alueen yhteenlaskettuun tulokseen. Analytikoiden palkka ei ole suoraan riippuvainen yksittäisistä OP Yrityspankki Oyj:n tai sen kanssa samaan konserniin kuuluvien yritysten hoitamista investointipankkitoimintaan liittyvistä toimeksiannoista.