



MAKRO- VILKAISU

inde
res.

CONNECTING INVESTORS AND COMPANIES.

Makrovilkaisu 8/2025

- Euroalueella ja Yhdysvalloissa kesällä on nähty talousjulkistuksissa positiivisia yllätyksiä. Euroalueen lainananto näyttää lisää virkoamisen merkkejä.
- Työttömyysasteissa on kasvavia eroja: euroalueella työttömyys edelleen historiallisesti alhaisella tasolla, Suomessa nousua nähty jo yli 2 %-yksikköä.
- Keskuspankkien puheet muuttuivat heinäkuussa aavistuksen haukkamaisempaan suuntaan niin EKP:ssa kuin Federal Reservessäkin.
- Stagflaatiosta ei murehdi amerikkalaiskuluttajien keskuudessa; lyhyen aikavälin inflaatio-odotuksissa nähty selkeää laskua.

Kuviot kerätty 7.8.2025, lähteinä Bloomberg ja LSEG Datastream

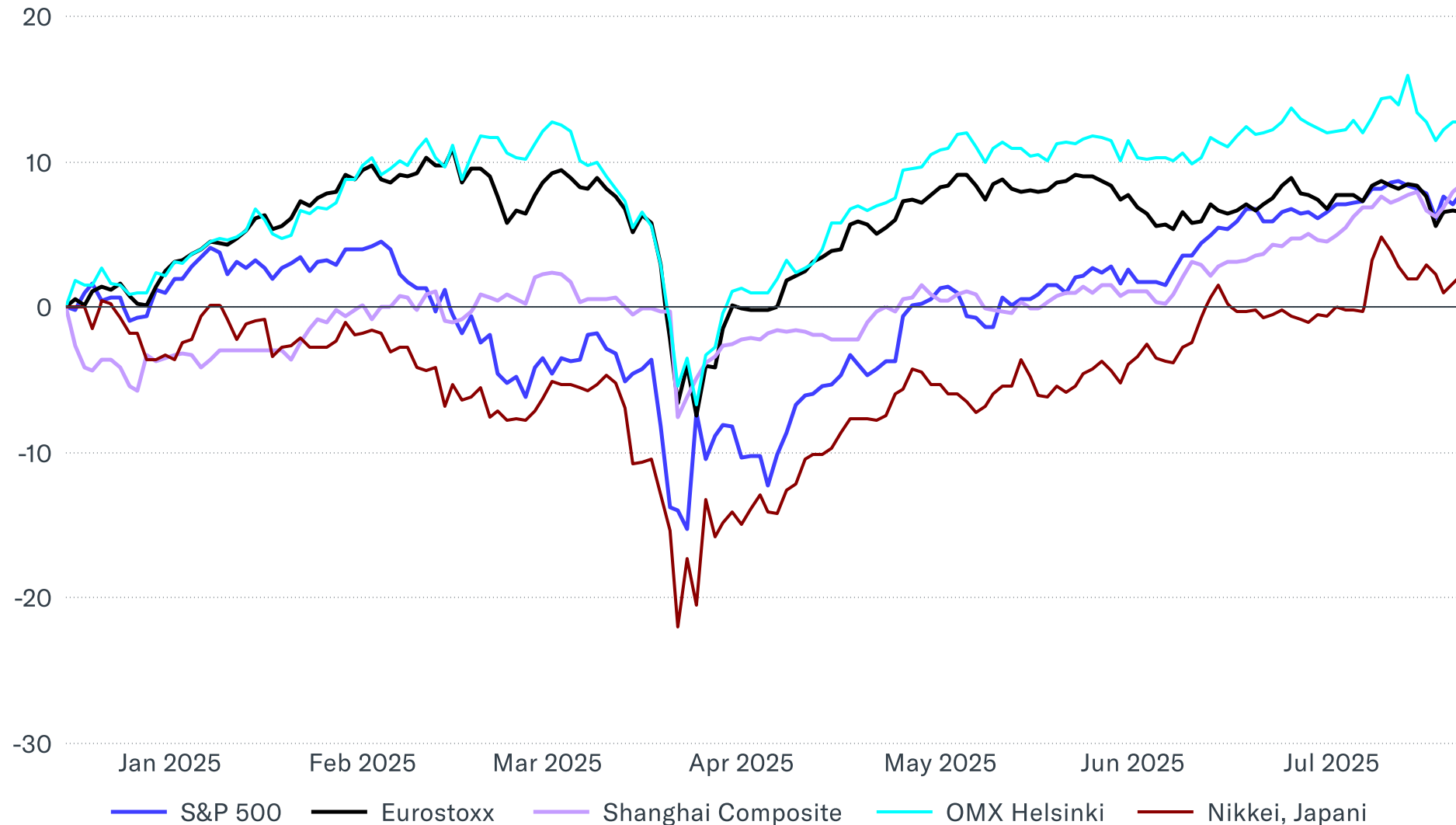


Osakemarkkina, valuutat ja raaka- aineet



Osakeindeksit USA:ssa, Euroopassa ja Aasiassa

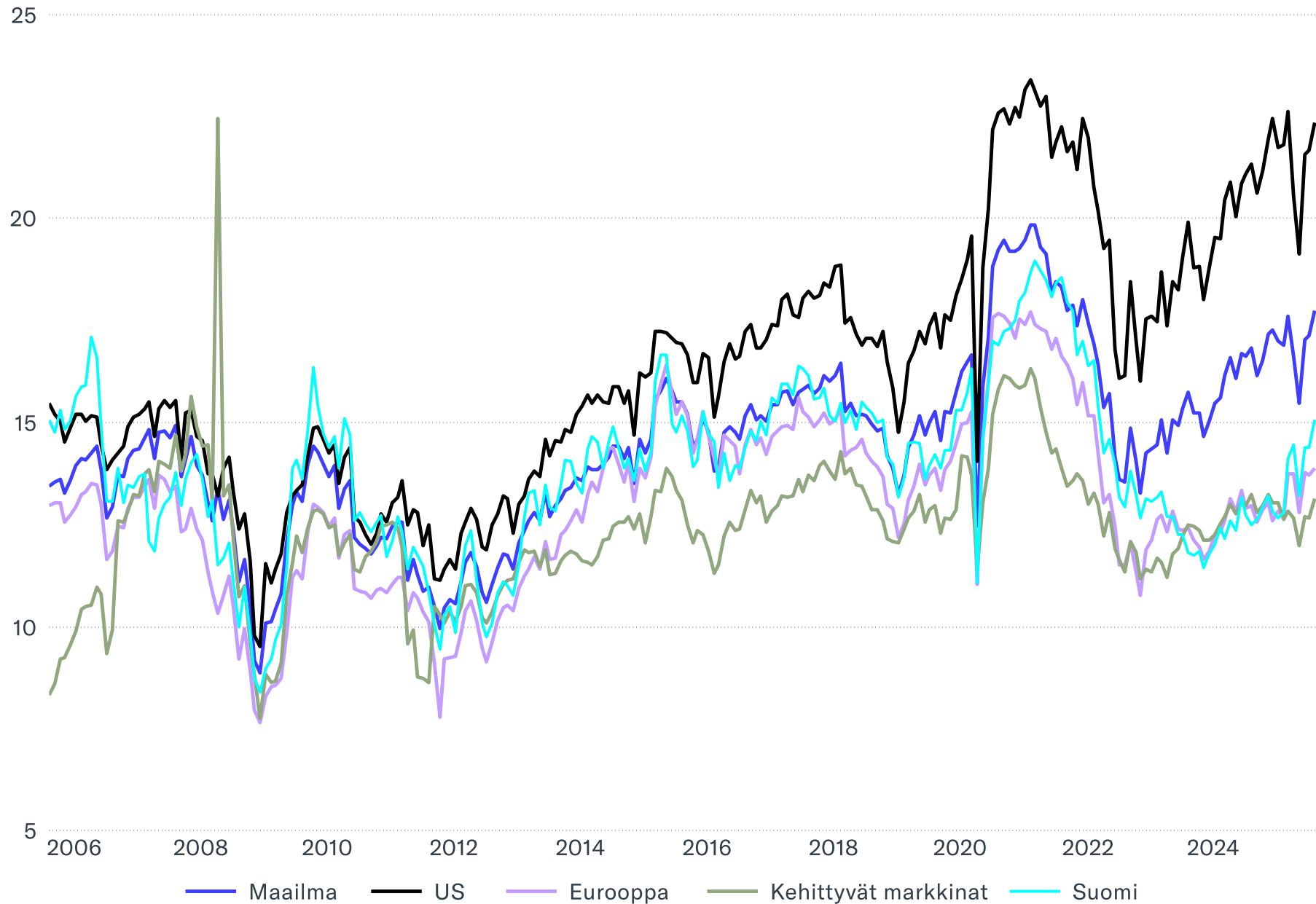
muutos vuoden 2025 alusta, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



P/E (eteenpäin katsova 12 kk)

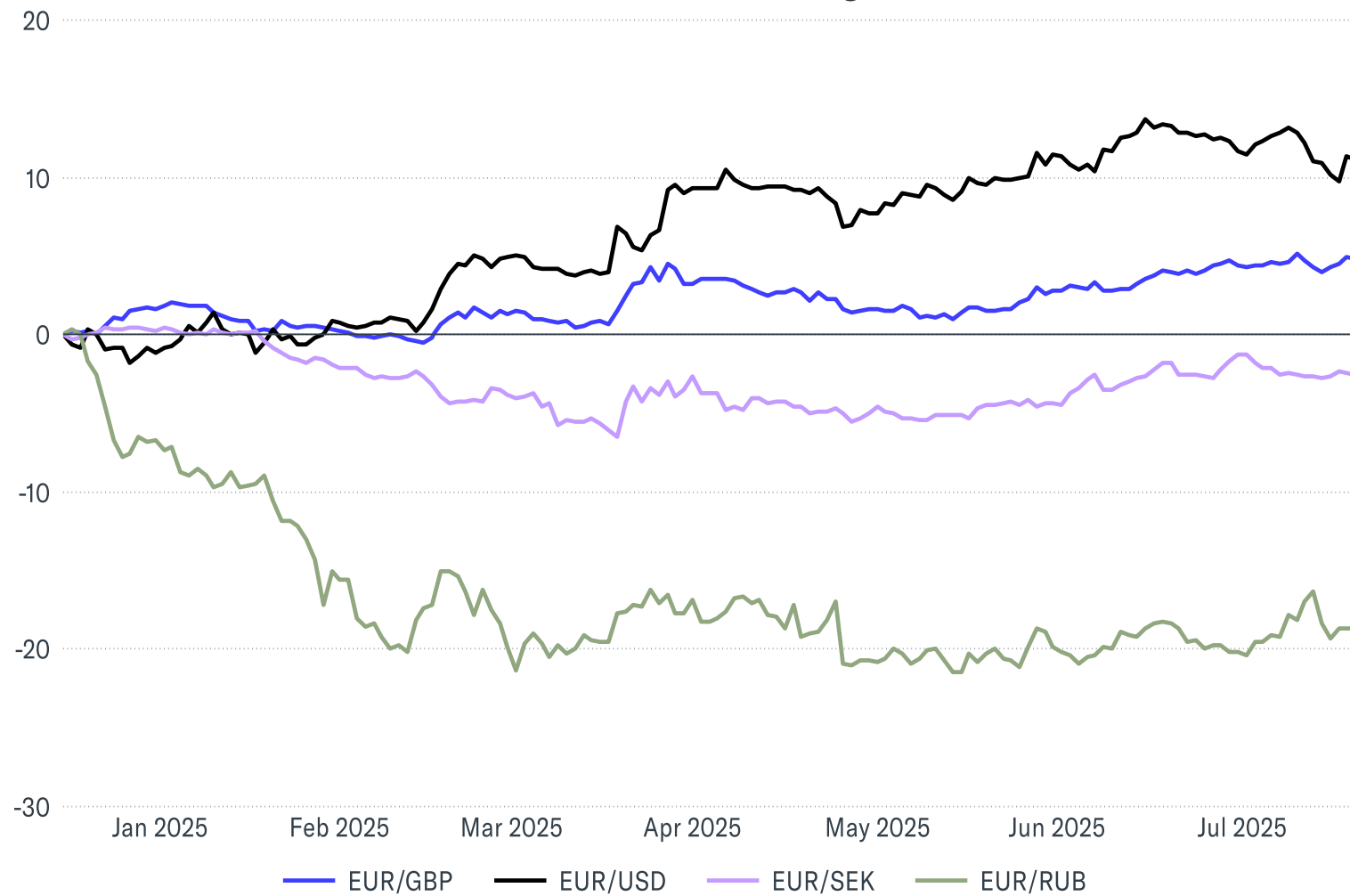


Source: LSEG Datastream, Inderes



Euro vs. keskeiset valuuttaparit (muutos vuoden alusta)

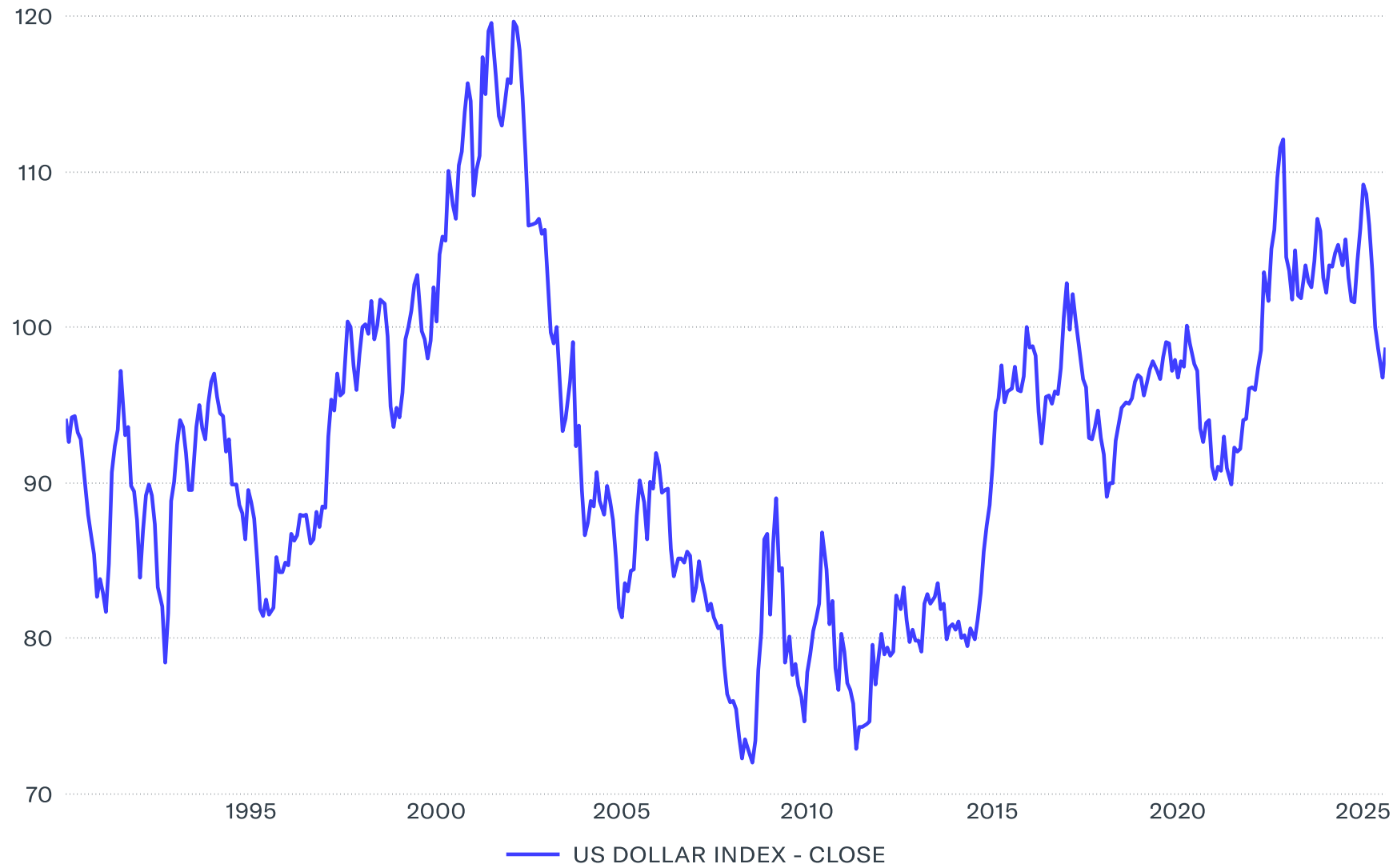
Euro vs. other currencies (change % YTD)



Source: LSEG Datastream, Inderes



Dollari-indeksi



Source: LSEG Datastream, Inderes

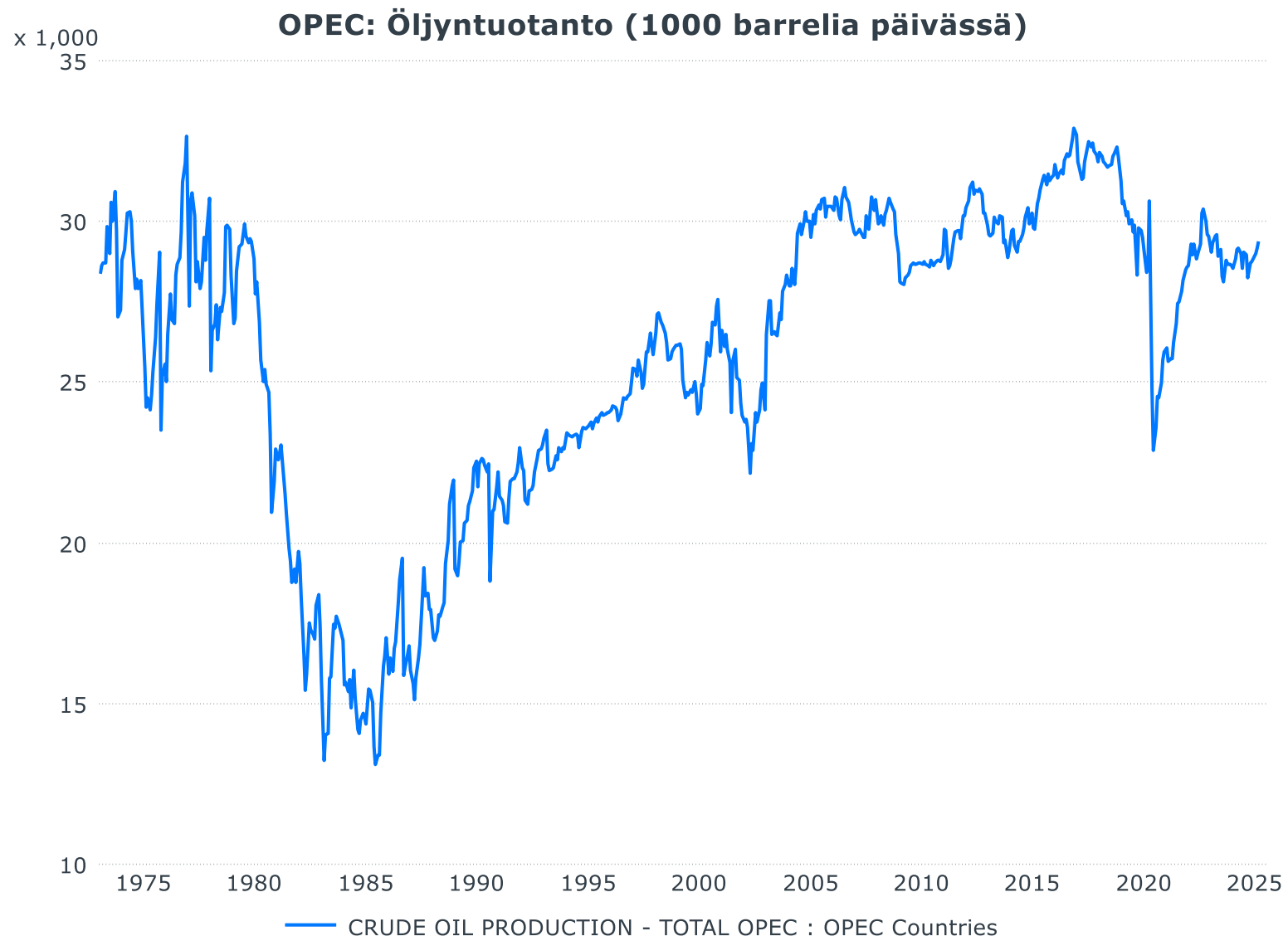


Öljyn hinta, USD/bbl



Source: LSEG Datastream, Inderes





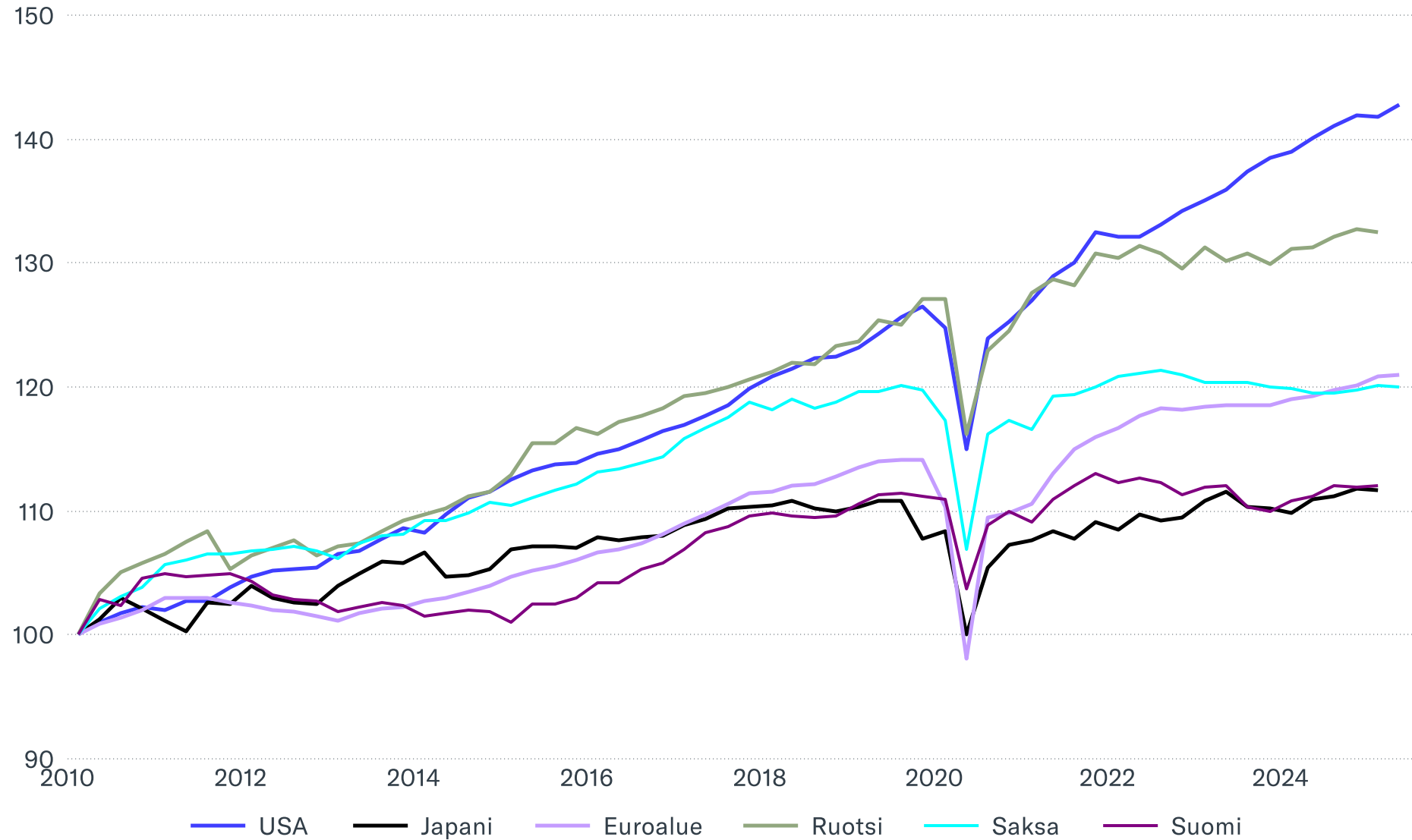
Source: LSEG Datastream



Eurotalous ja globaali talous



BKT:n kasvu, kiinteät hinnat, Q1/2010=100

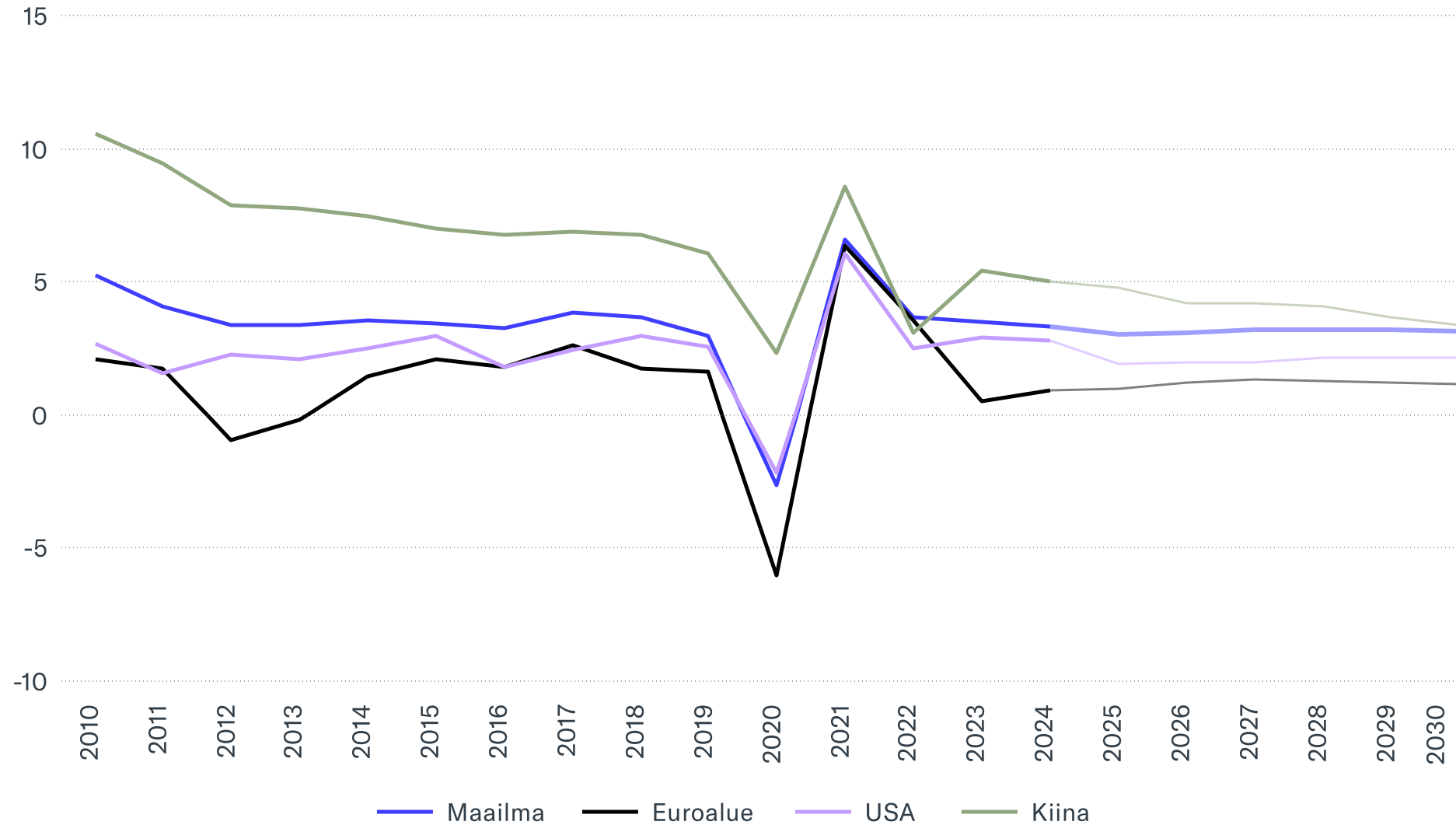


Source: LSEG Datastream, Inderes



Globaali ja eri talouksien BKT

Vuosimuutos, sisältäen IMF:n ennusteen

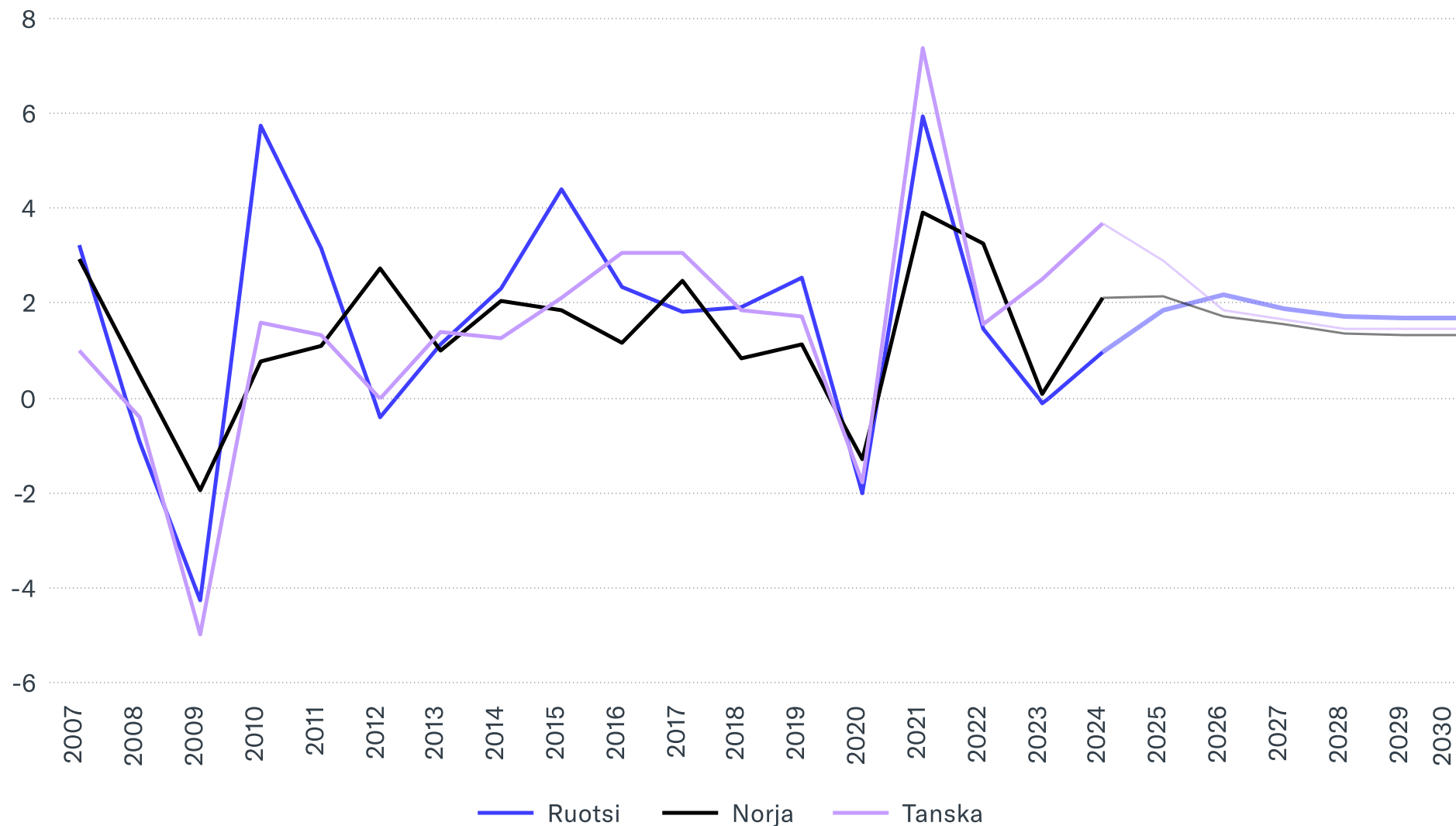


Source: LSEG Datastream, Inderes



Ruotsin, Norjan ja Tanskan BKT

Vuosimuutos, sisältäen IMF:n ennusteen

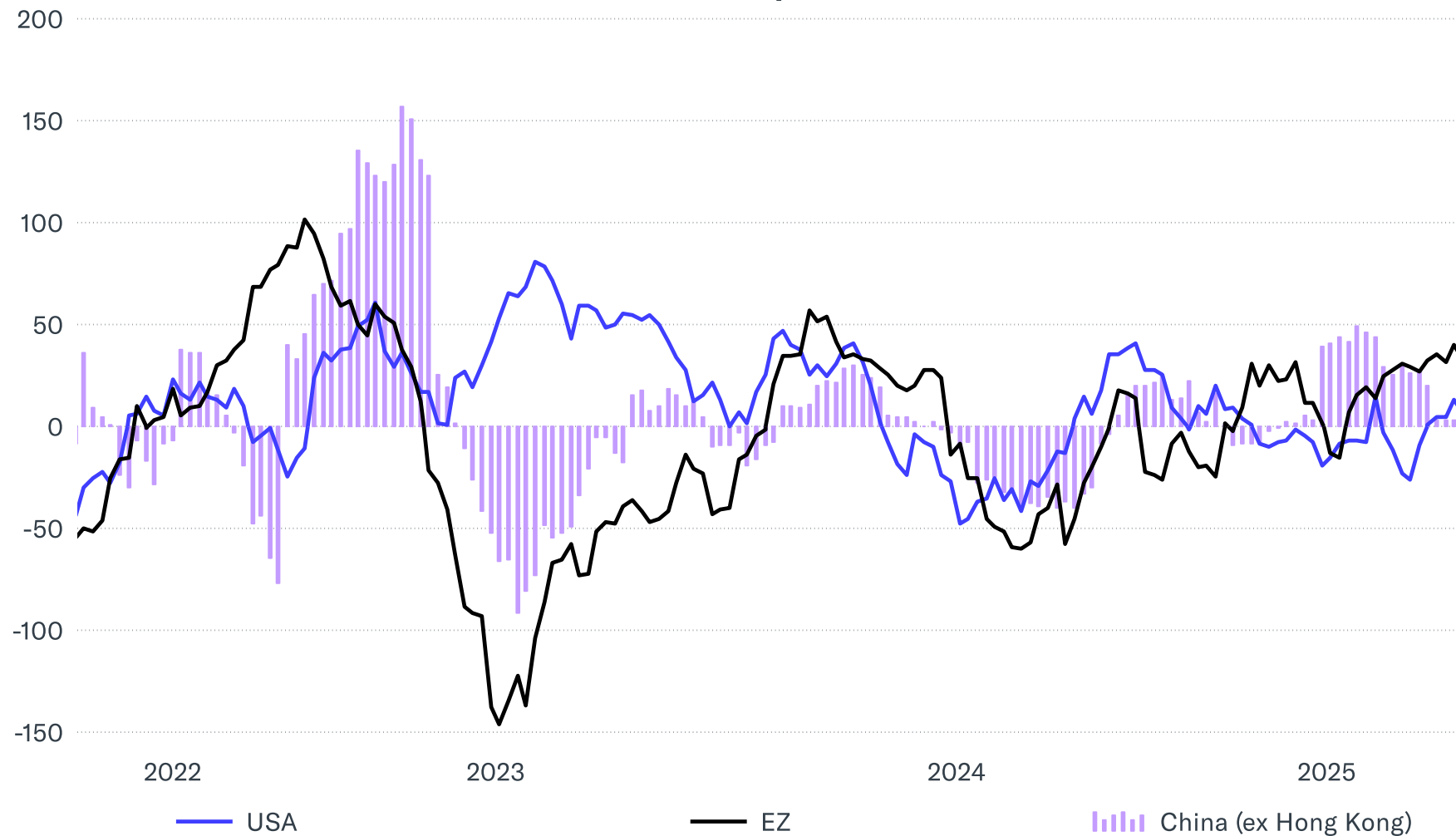


Source: LSEG Datastream, Inderes



Talouden yllätysindeksit

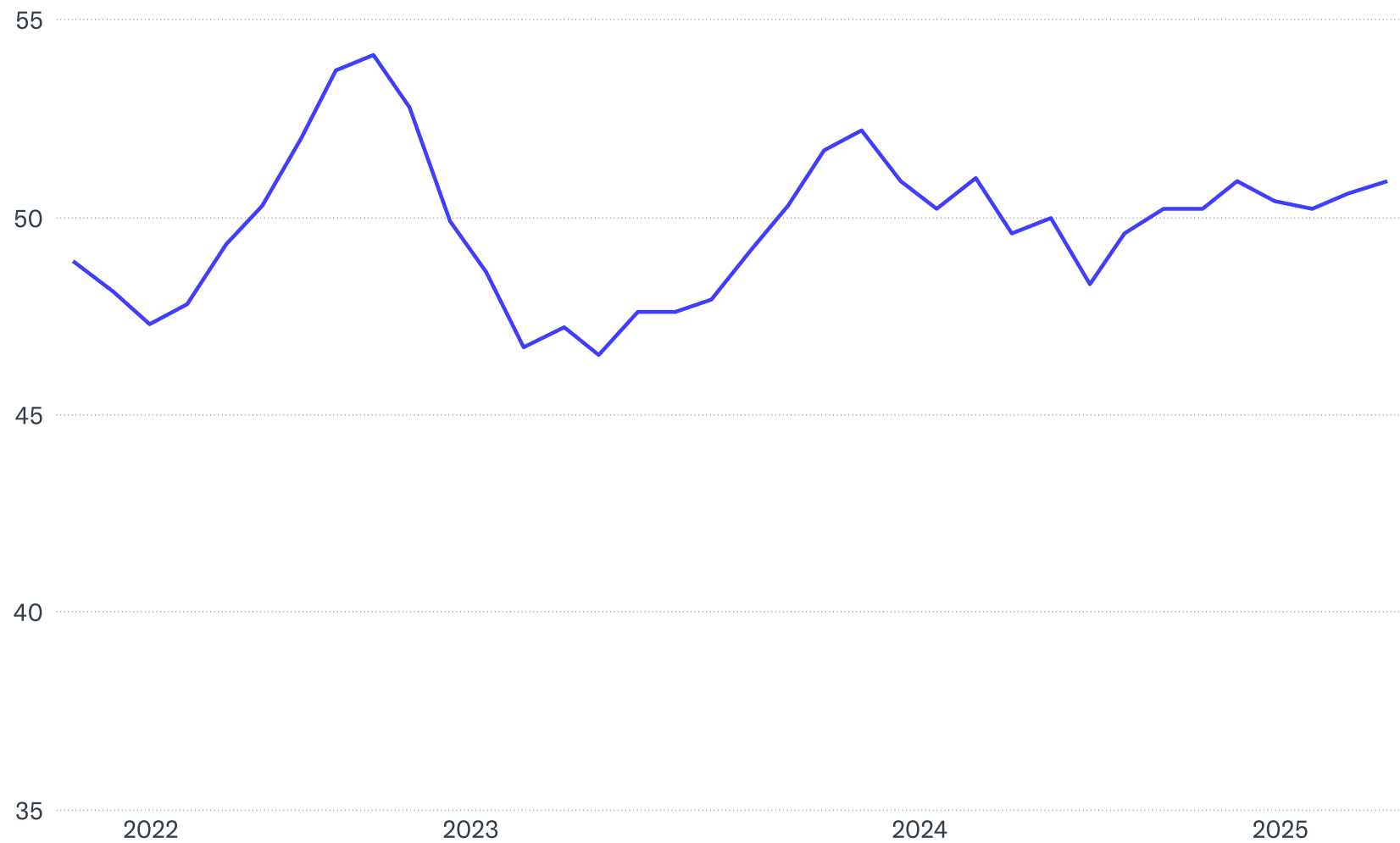
Economic surprise index



Source: LSEG Datastream, Inderes



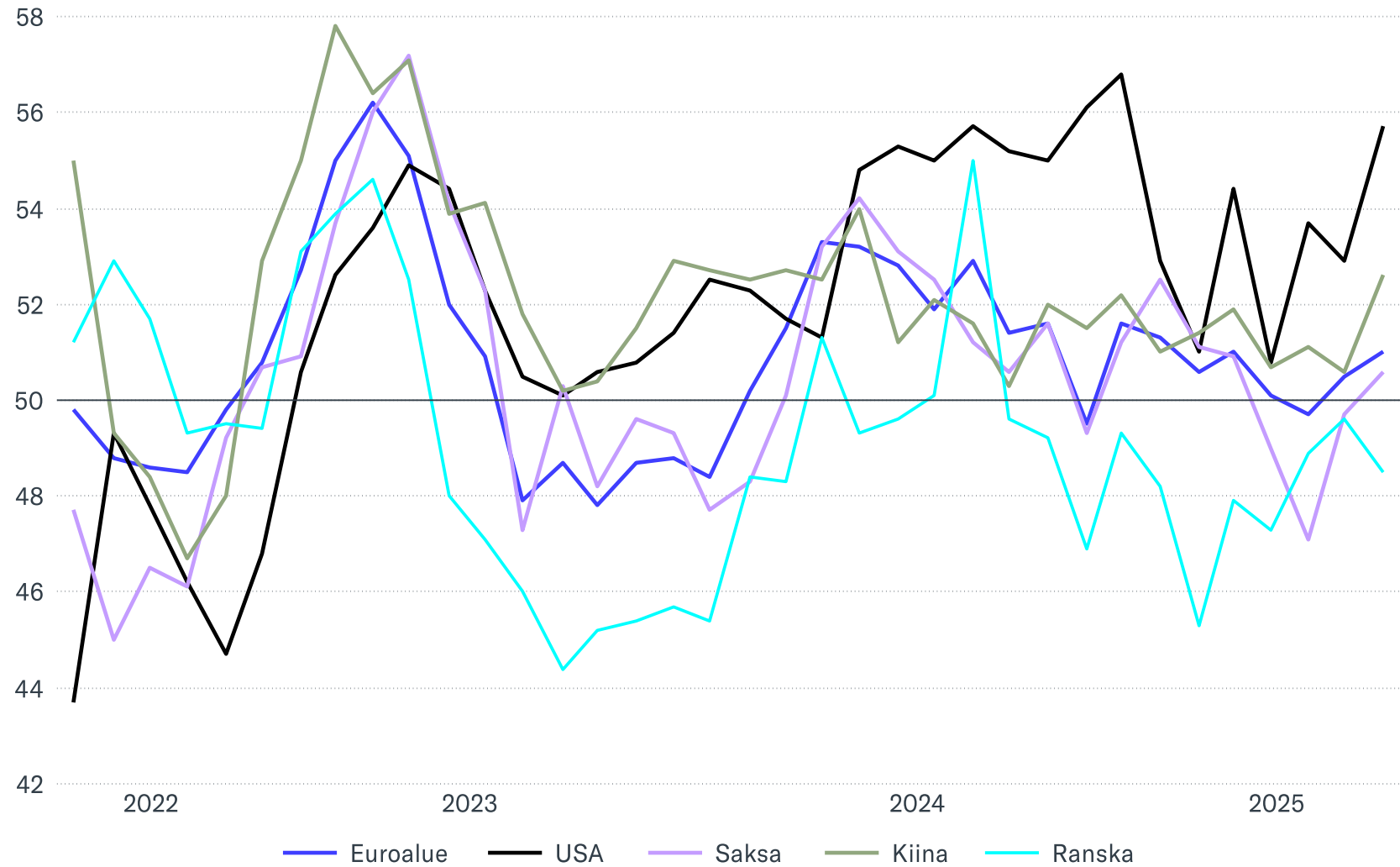
Euroalueen yhdistetty ostopäällikköindeksi, tuotanto



Source: LSEG Datastream, Inderes



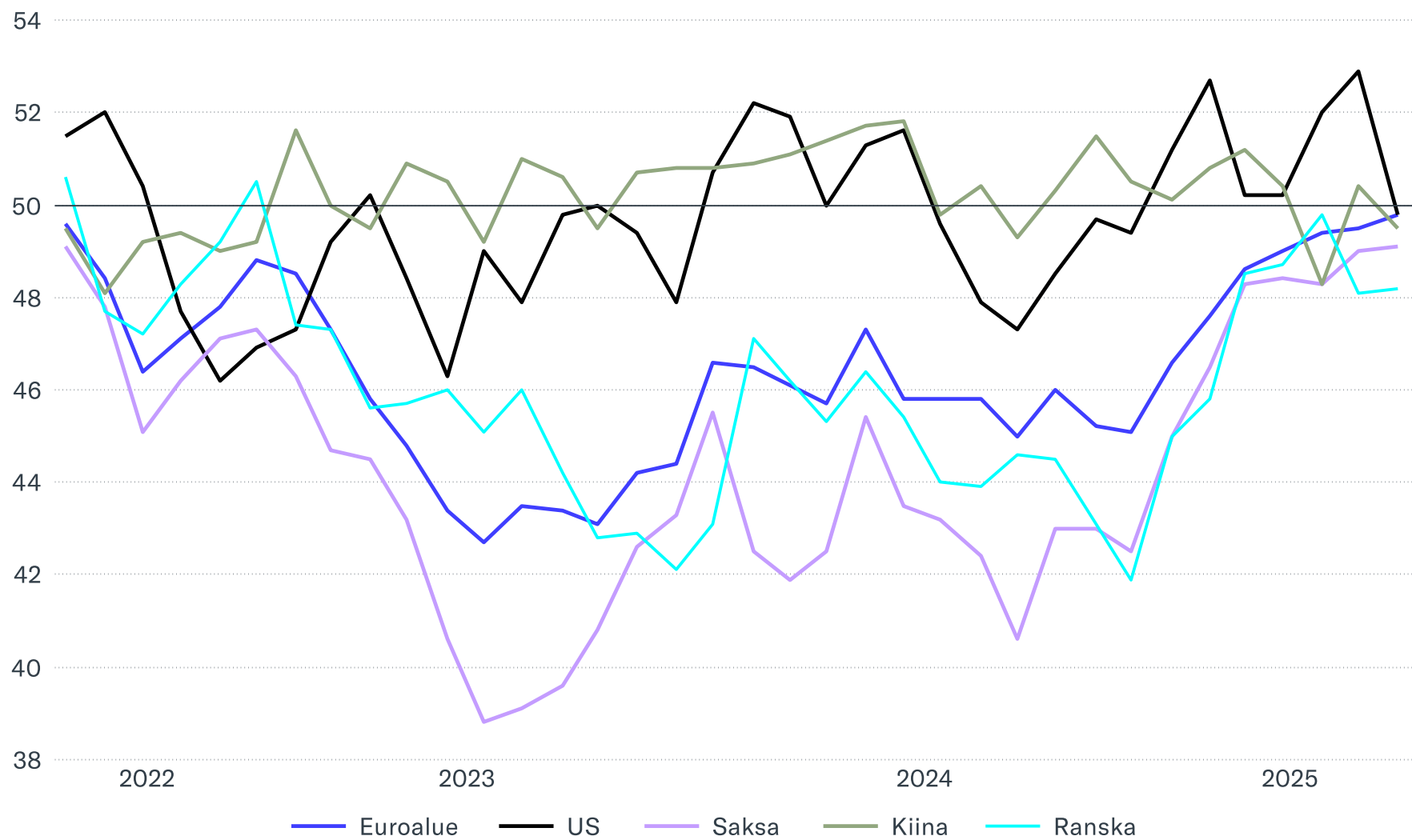
Palvelualojen ostopäällikköindeksit



Source: LSEG Datastream, Inderes



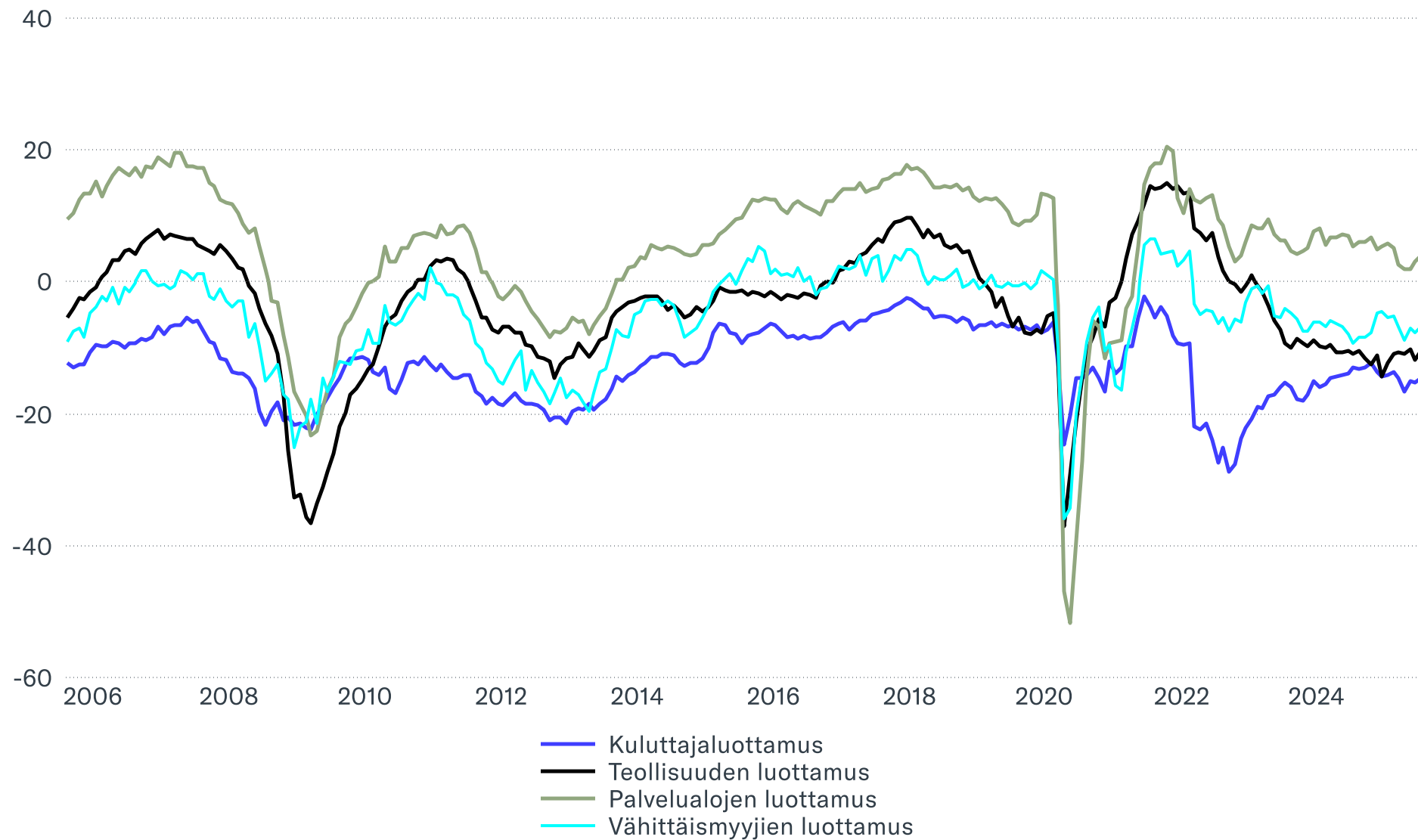
Teollisuuden ostopäällikköindeksit



Source: LSEG Datastream, Inderes



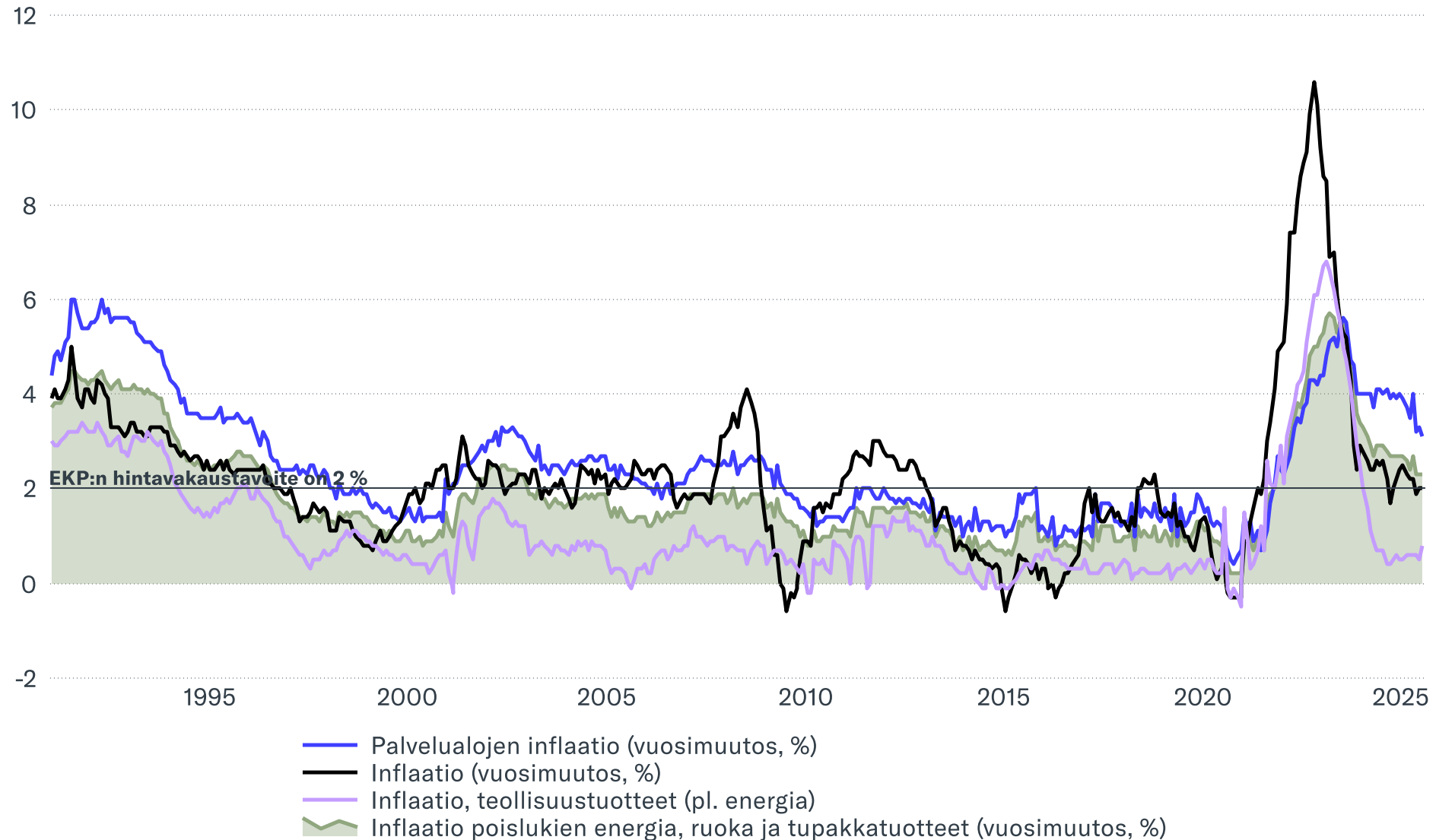
Euroopan komission luottamuslukuja



Source: LSEG Datastream, Inderes



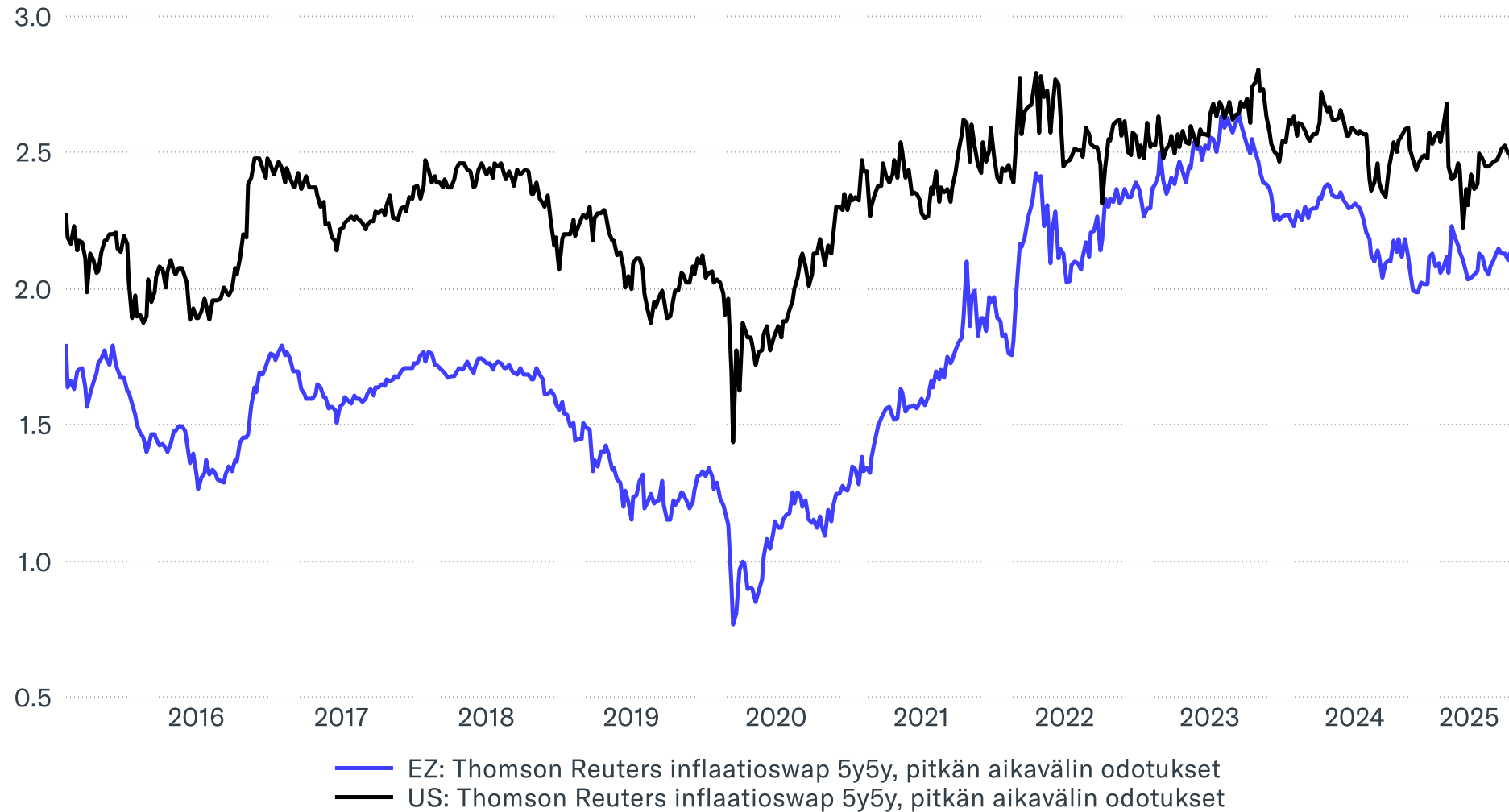
Euroalueen inflaation komponentit



Source: LSEG Datastream, Inderes



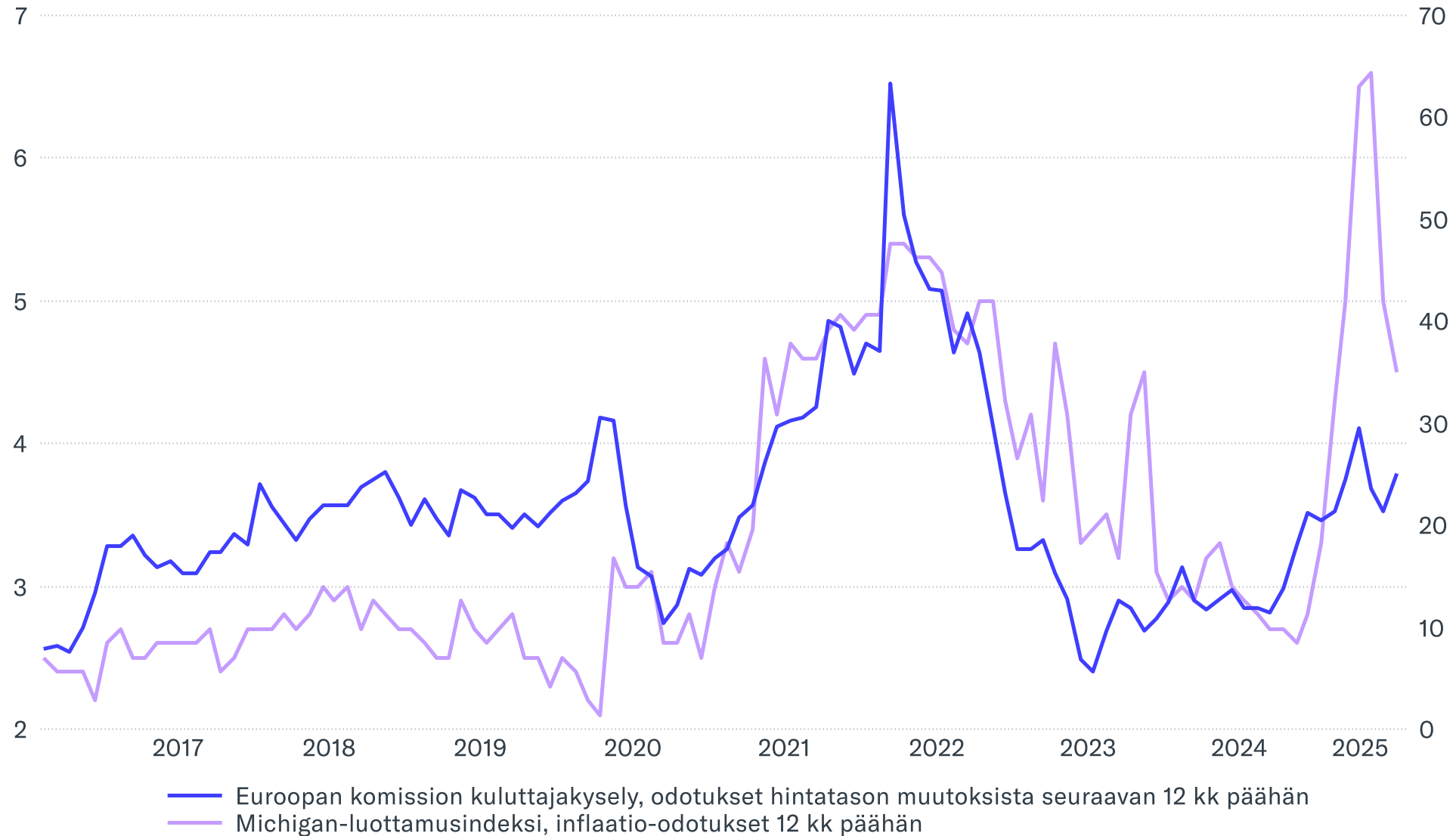
Euroalueen ja USA:n inflaatio-odotukset



Source: LSEG Datastream, Inderes



US ja EZ: Lyhyen aikavälin inflaatio-odotukset

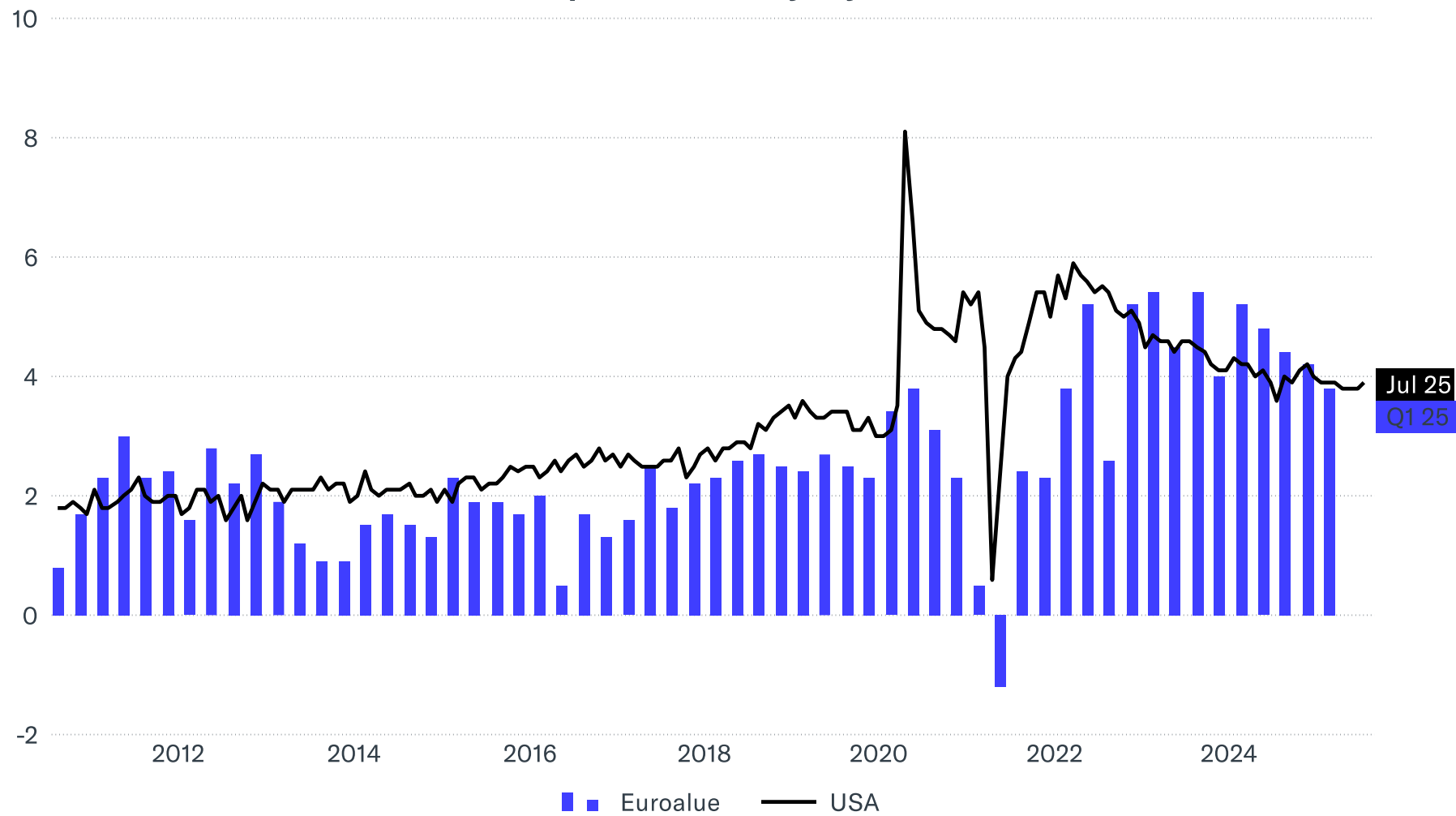


Source: LSEG Datastream, Inderes



Palkkakehityksessä eroja euroalueen ja USA:n välillä

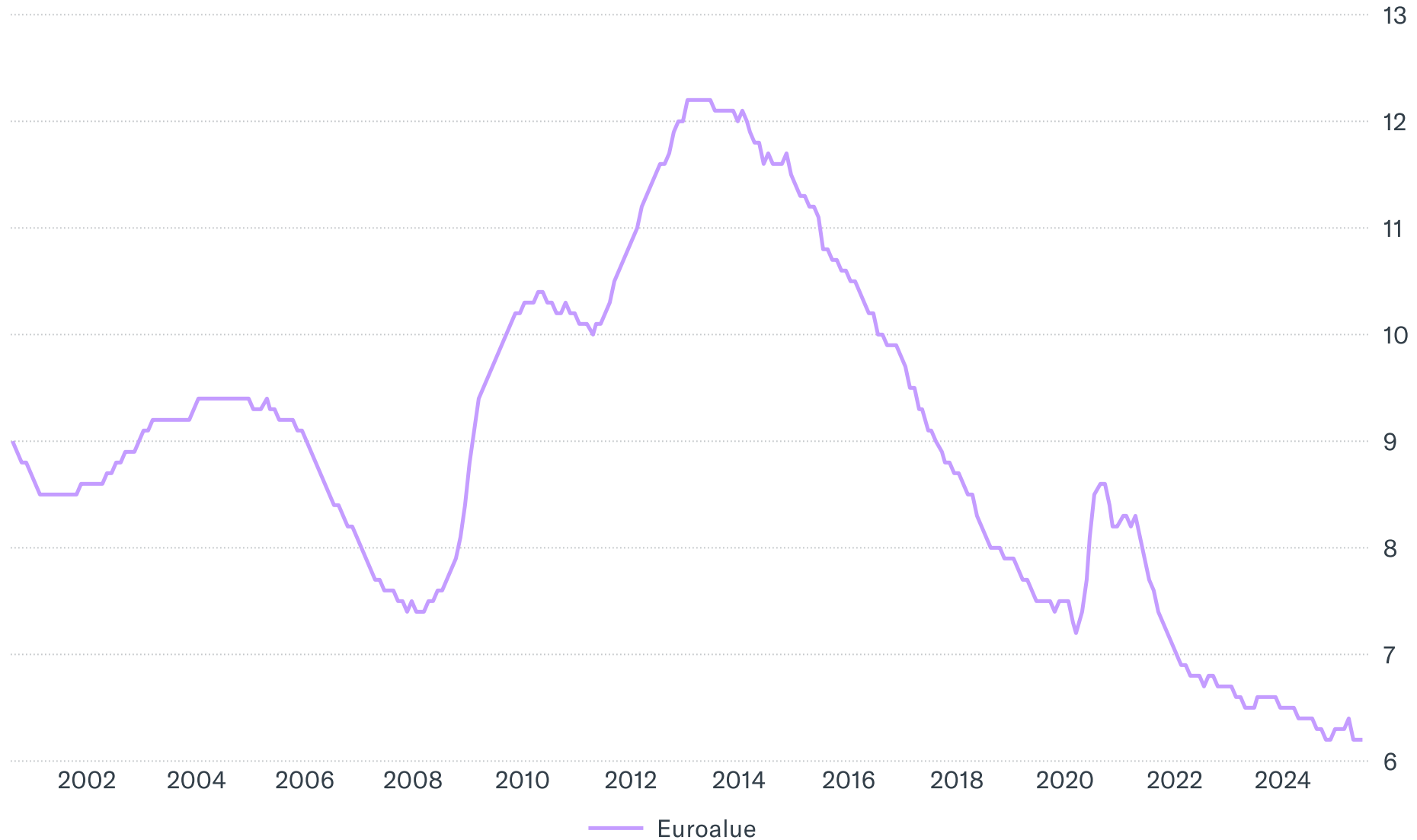
palkat, muutos y-o-y, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



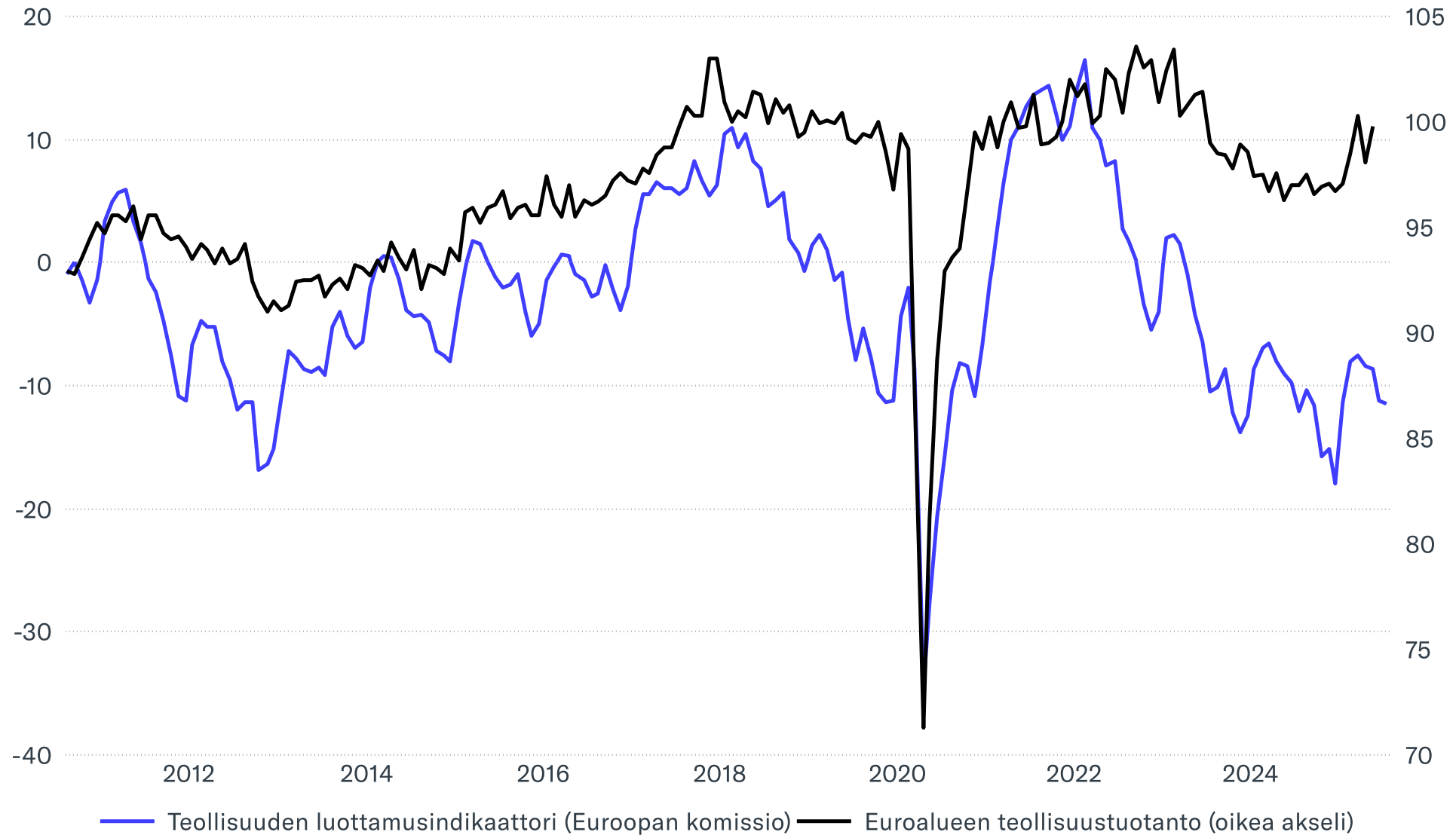
Euroalue, työttömyysaste, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



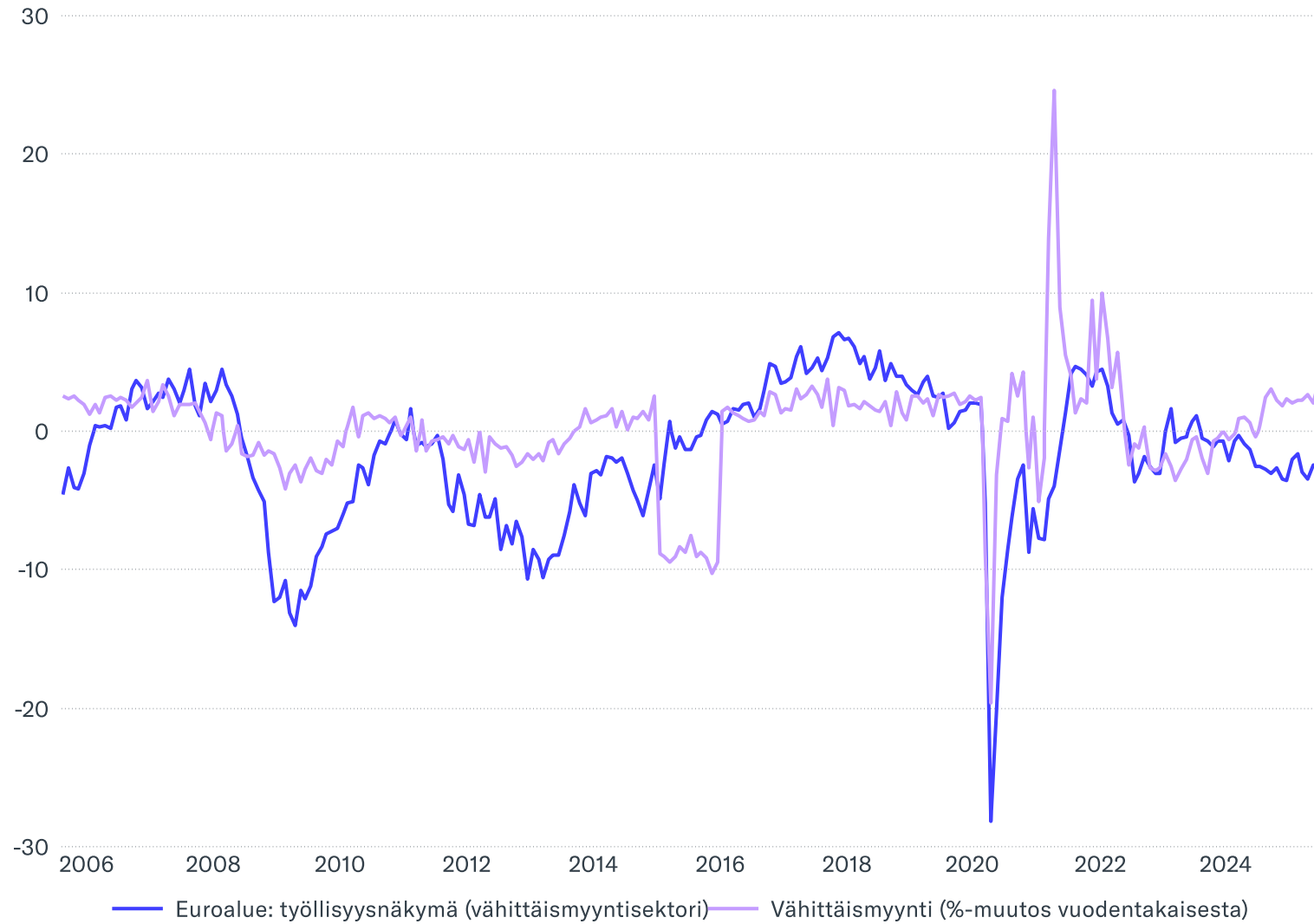
Euroalueen teollisuustuotanto ja -luottamus



Source: LSEG Datastream, Inderes



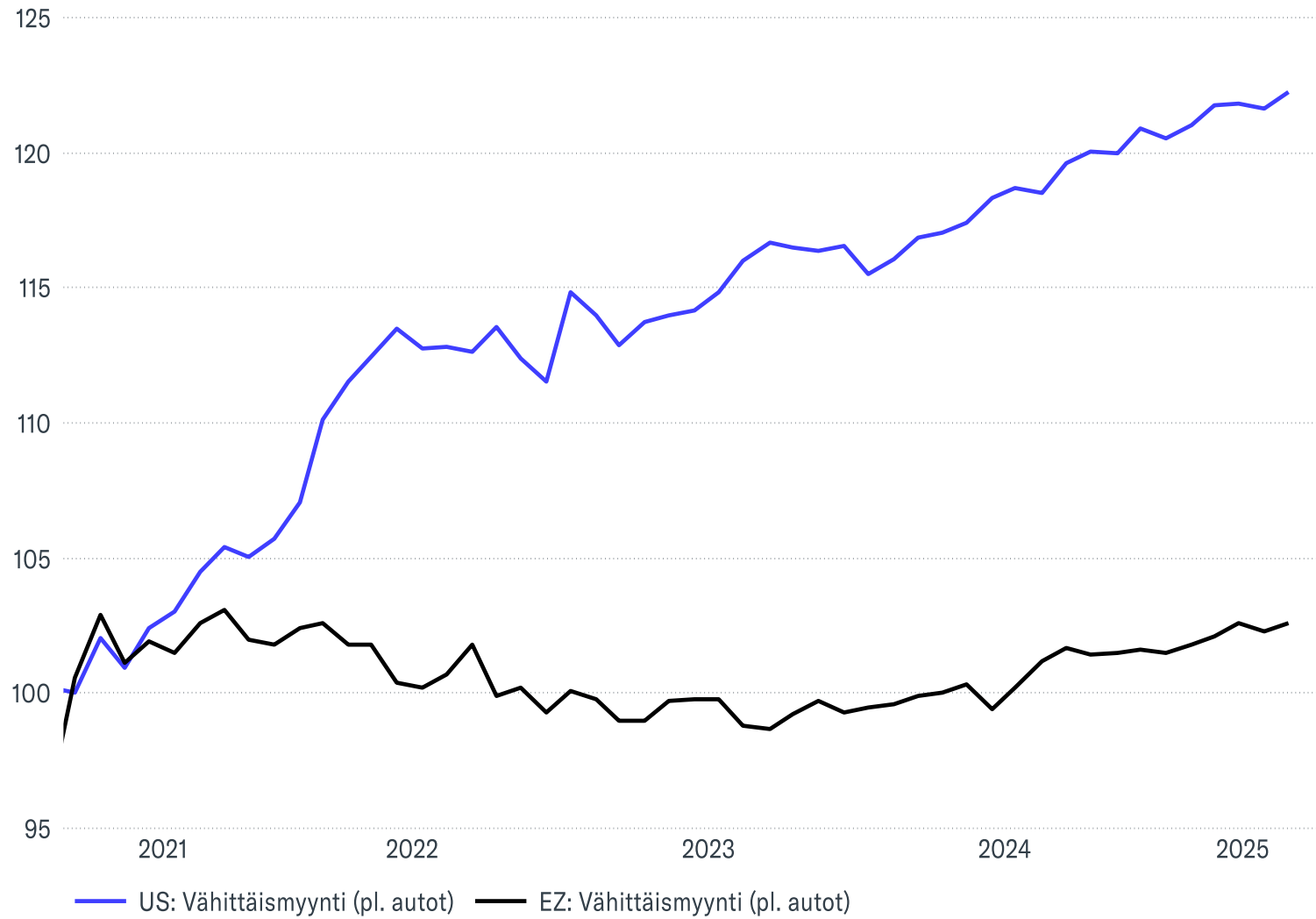
Euroalueen vähittäismyynti ja sektorin työllisyysnäkymä



Source: LSEG Datastream, Inderes



Vähittäismyynti (pl. autot), indeksi (2021=100)

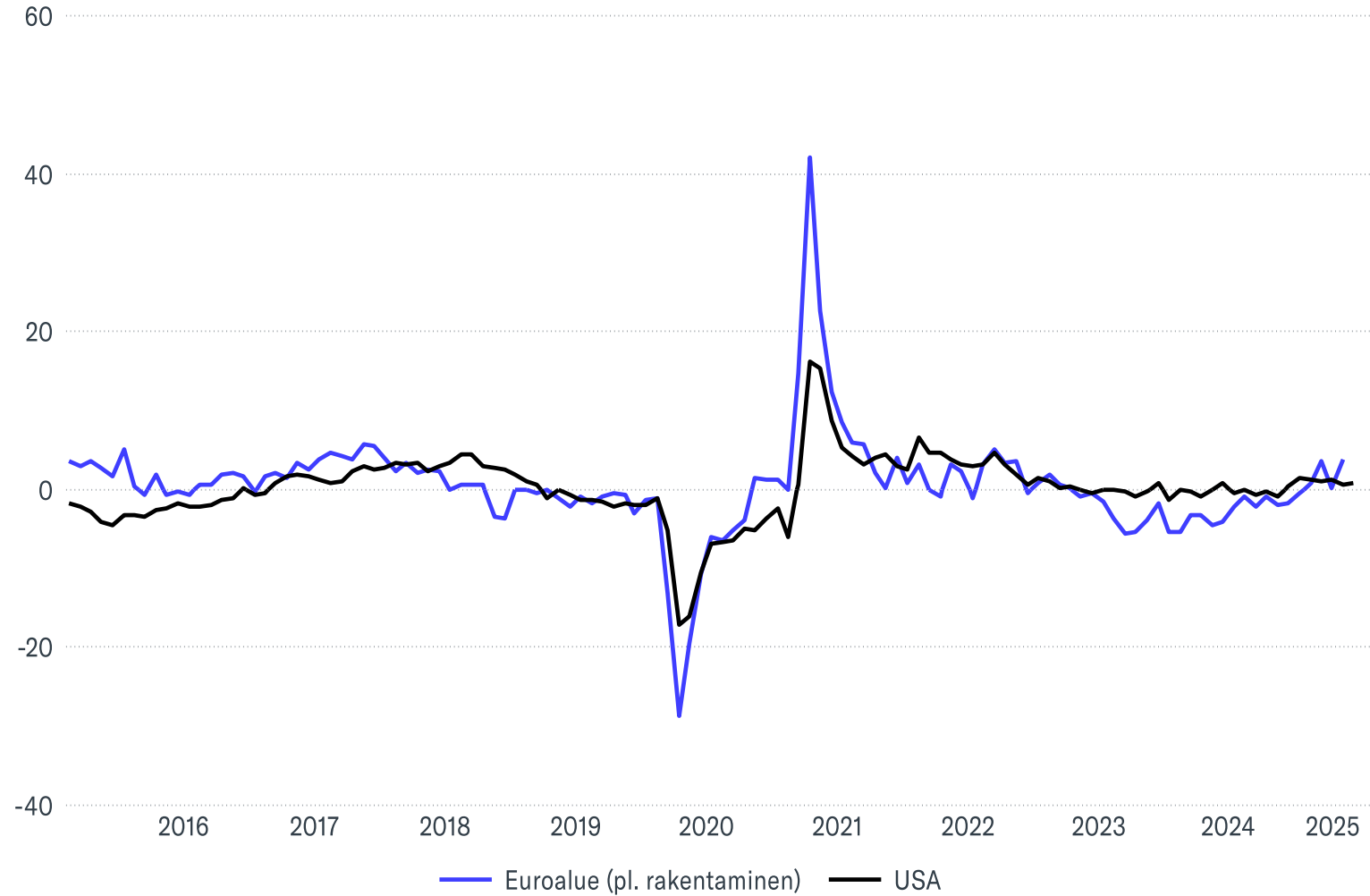


Source: LSEG Datastream, Inderes



Teollisuustuotannon kehitys

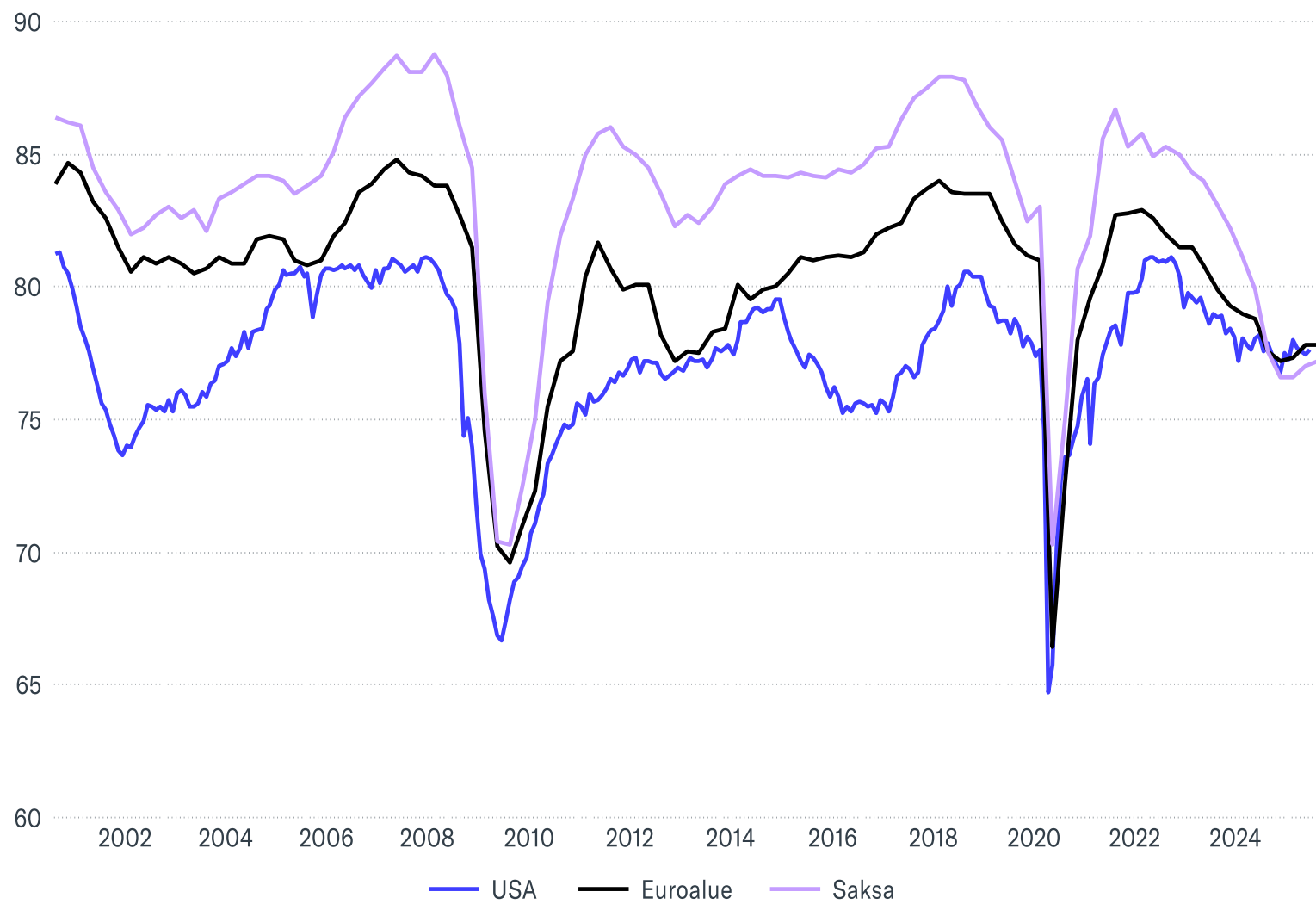
muutos vuodentakaisesta, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



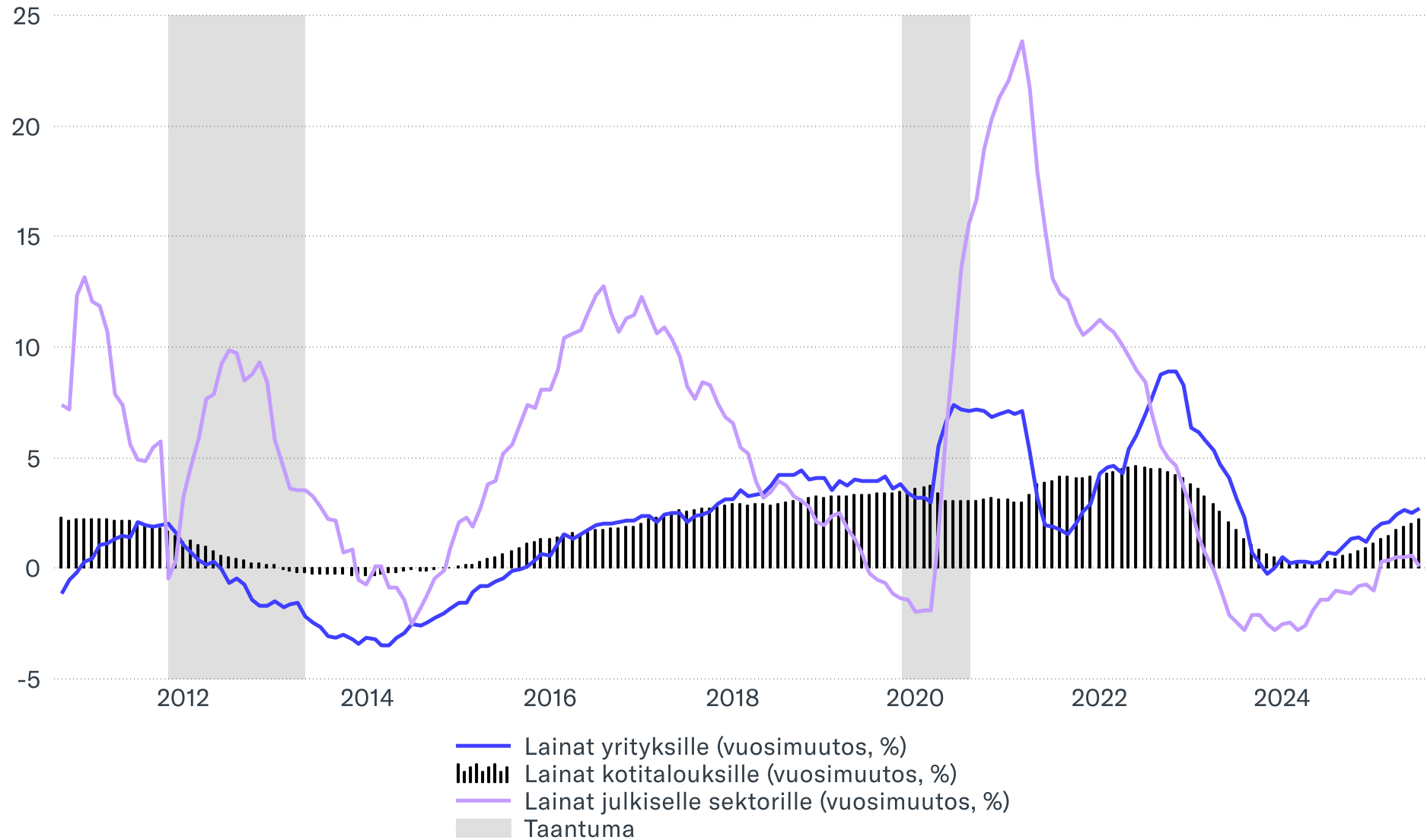
Teollisuuden kausitasoitettu kapasiteetin käyttöaste, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



Euroalue: Lainat yksityiselle ja julkiselle sektorille

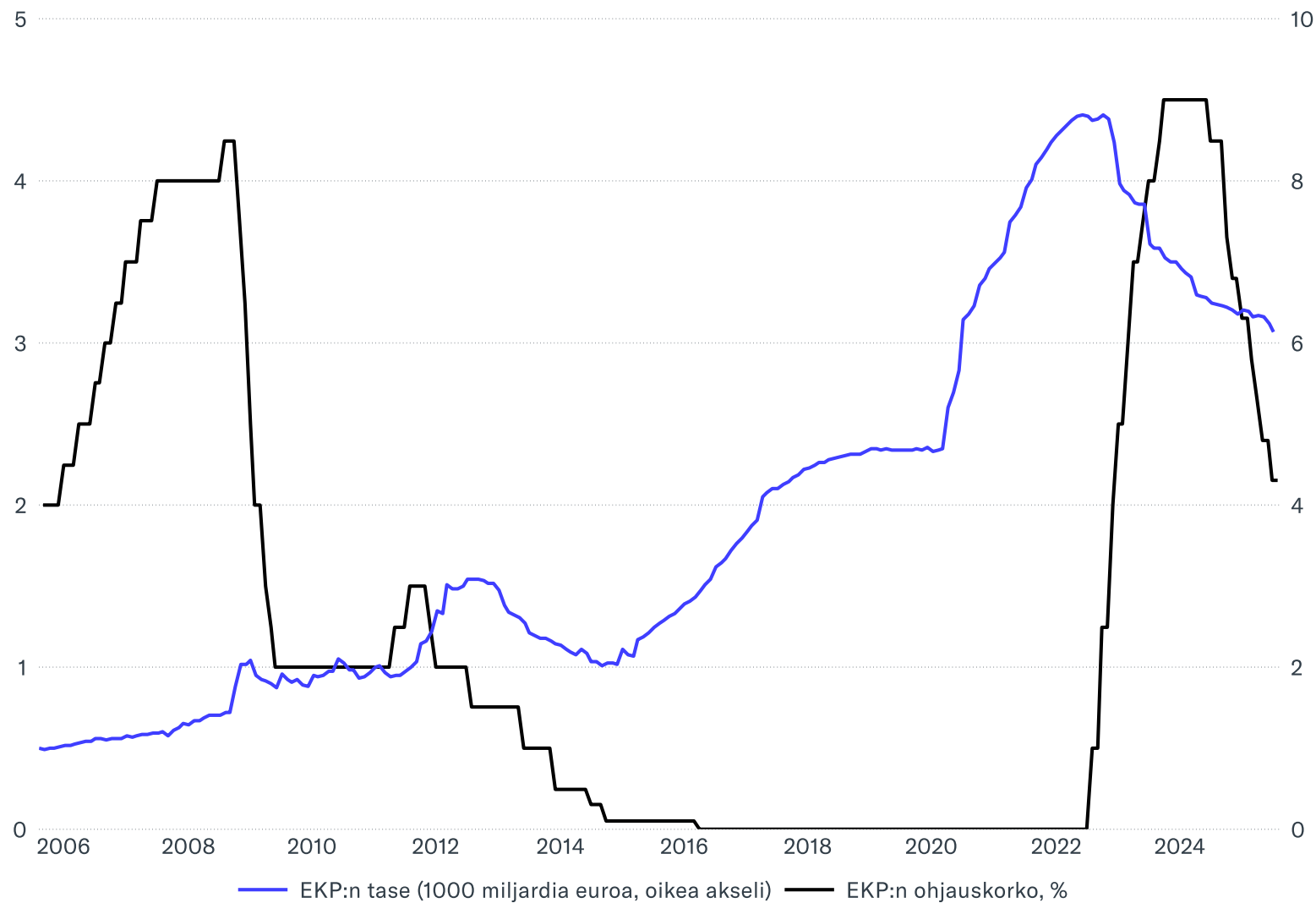


Source: LSEG Datastream, Inderes



Keskuspankit ja korot

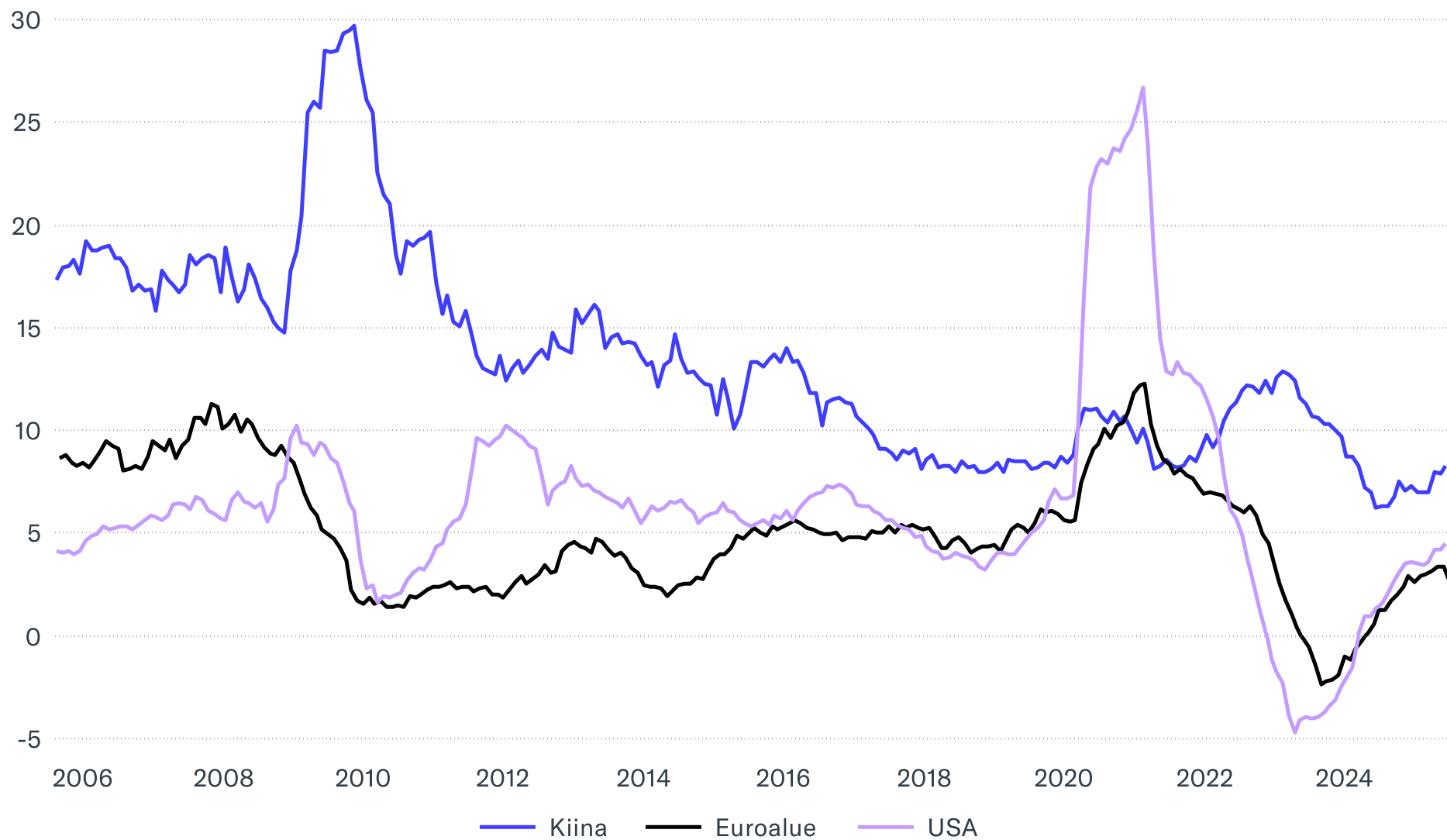
EKP: Tase ja ohjauskorko



Source: LSEG Datastream, Inderes

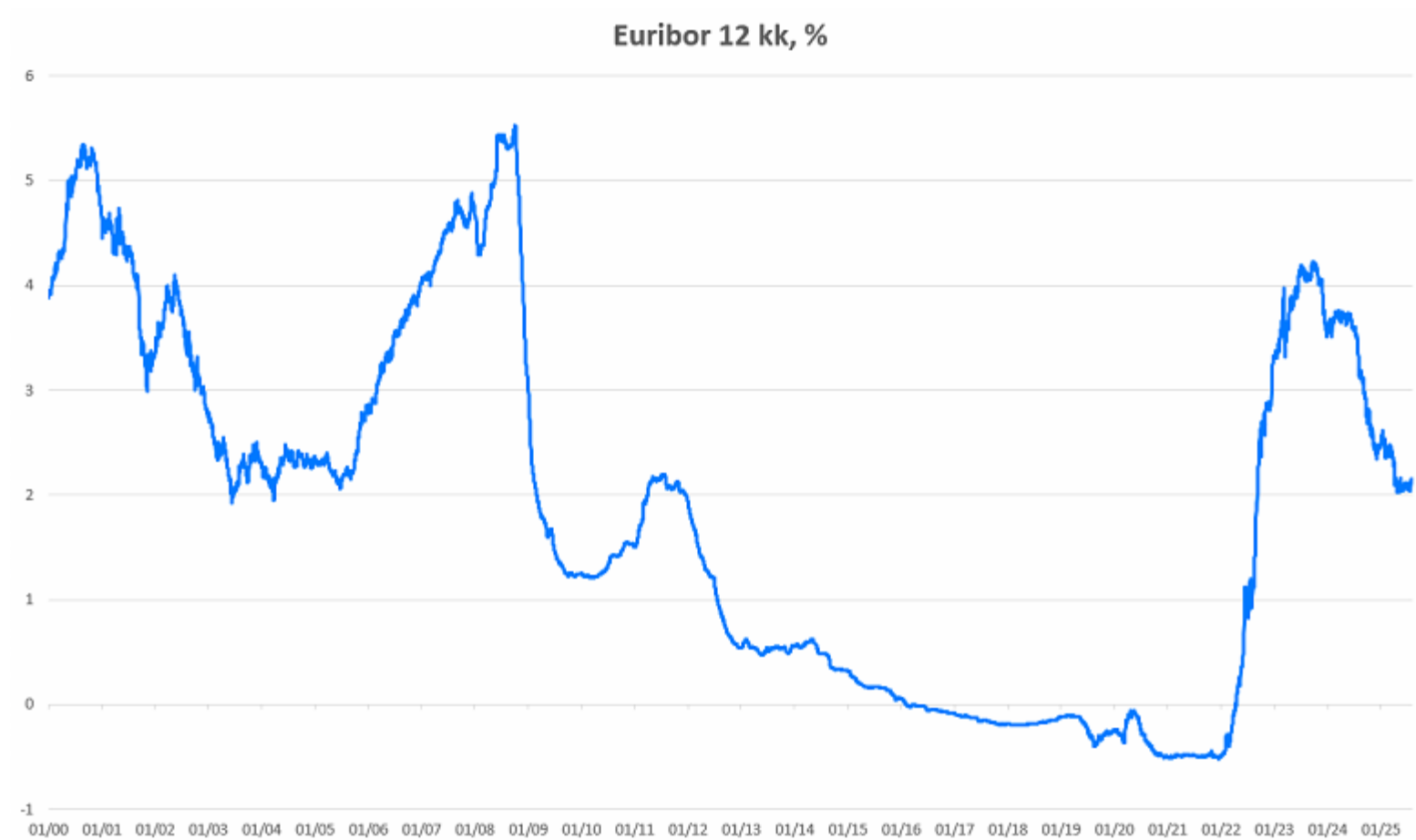


M2-rahan määrän kasvu, %



Source: LSEG Datastream, Inderes

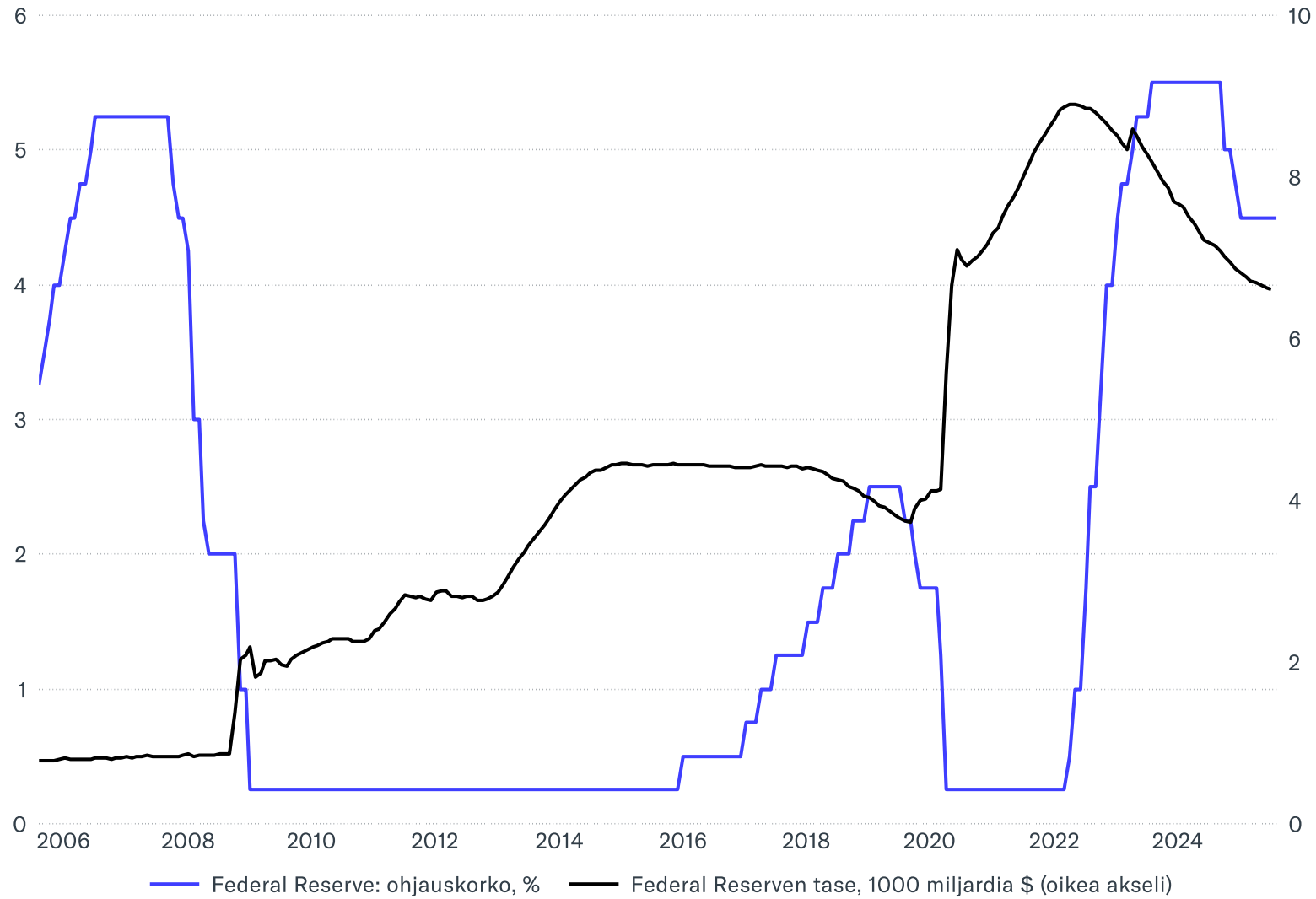




Lähde: Bloomberg

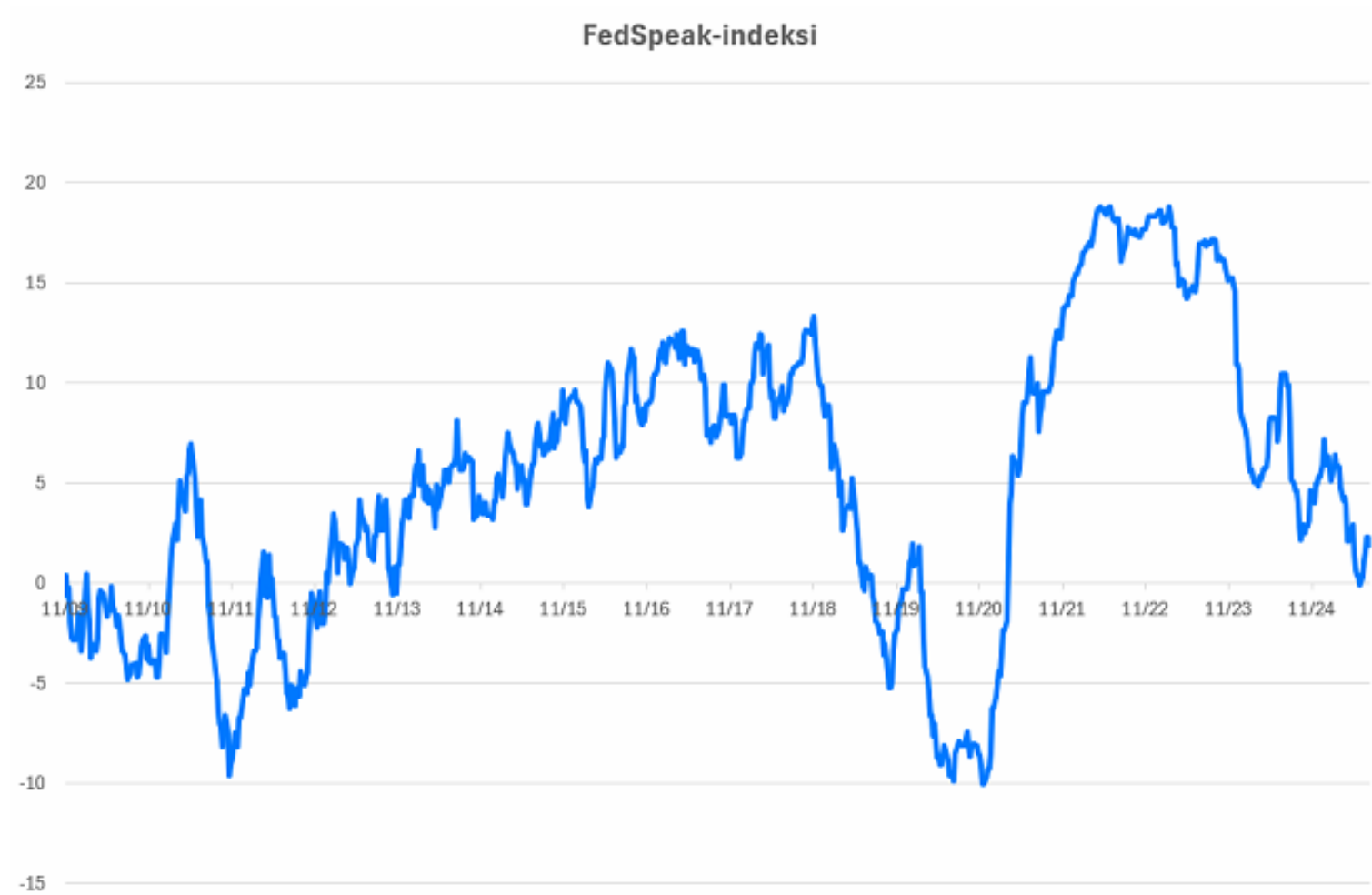


USA: Ohjauskorko ja tase



Source: LSEG Datastream, Inderes

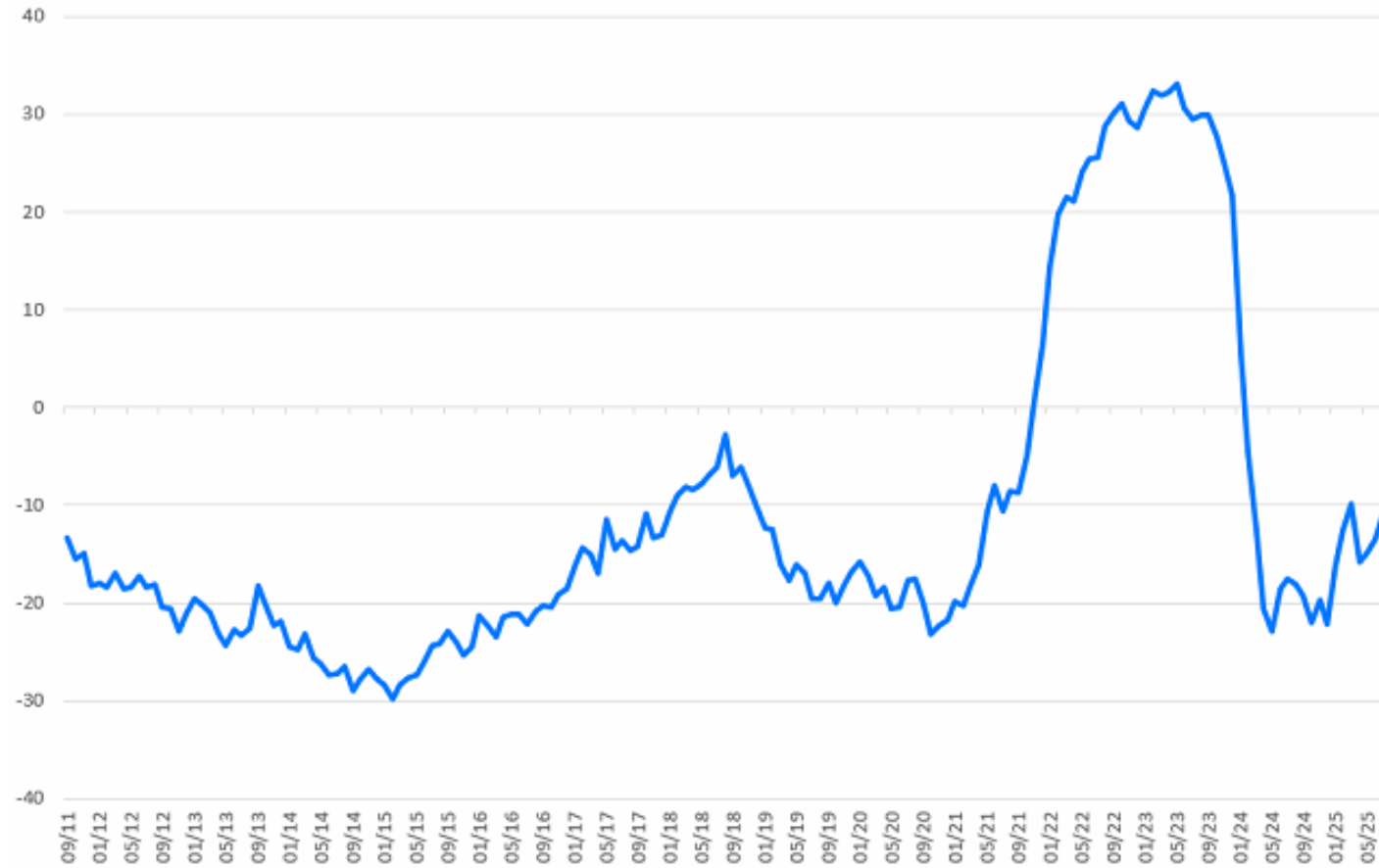




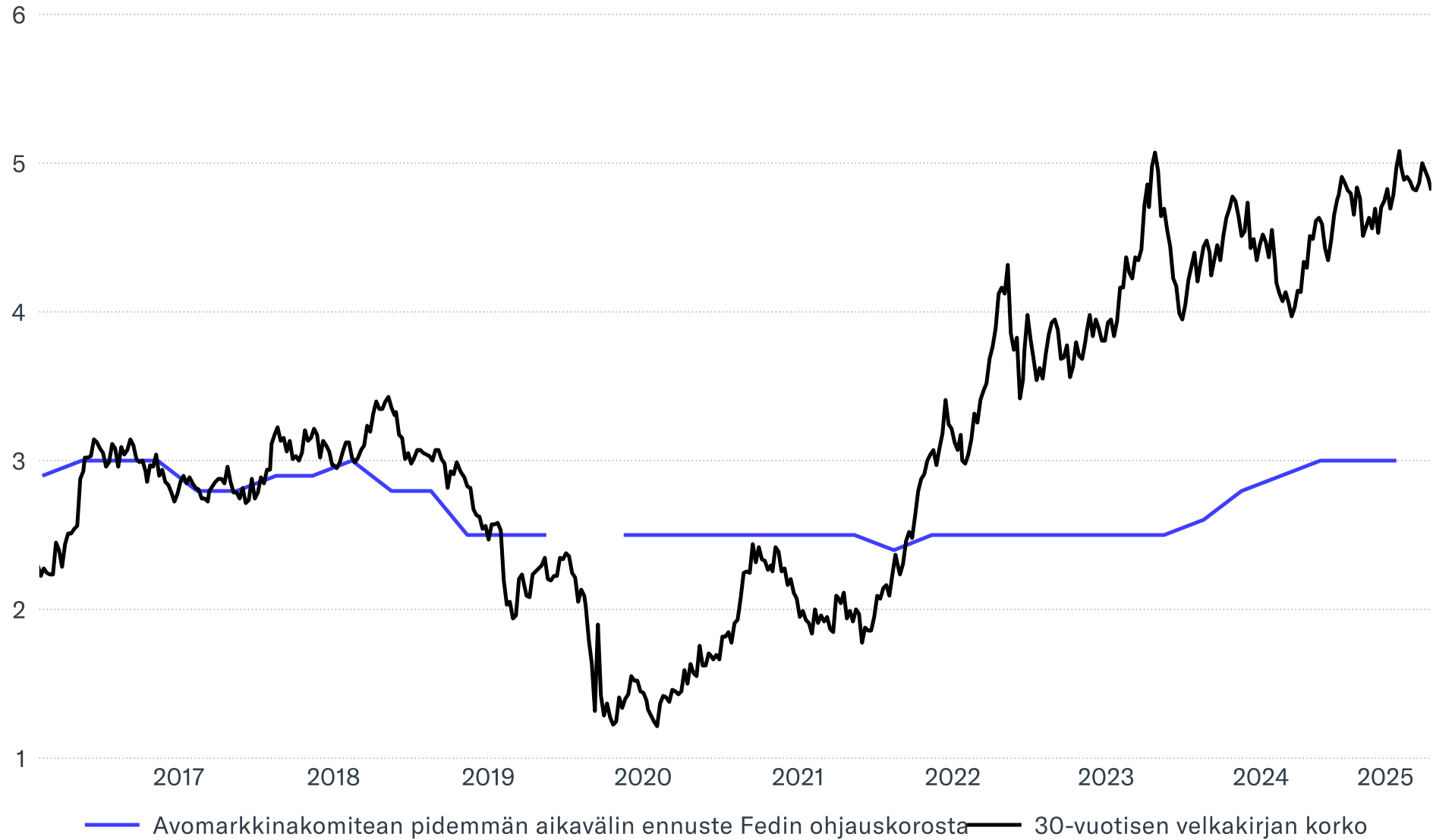
Lähde: Bloomberg



EKP:n puheet haukka-kyyhky-akselilla
(lähde Bloomberg)

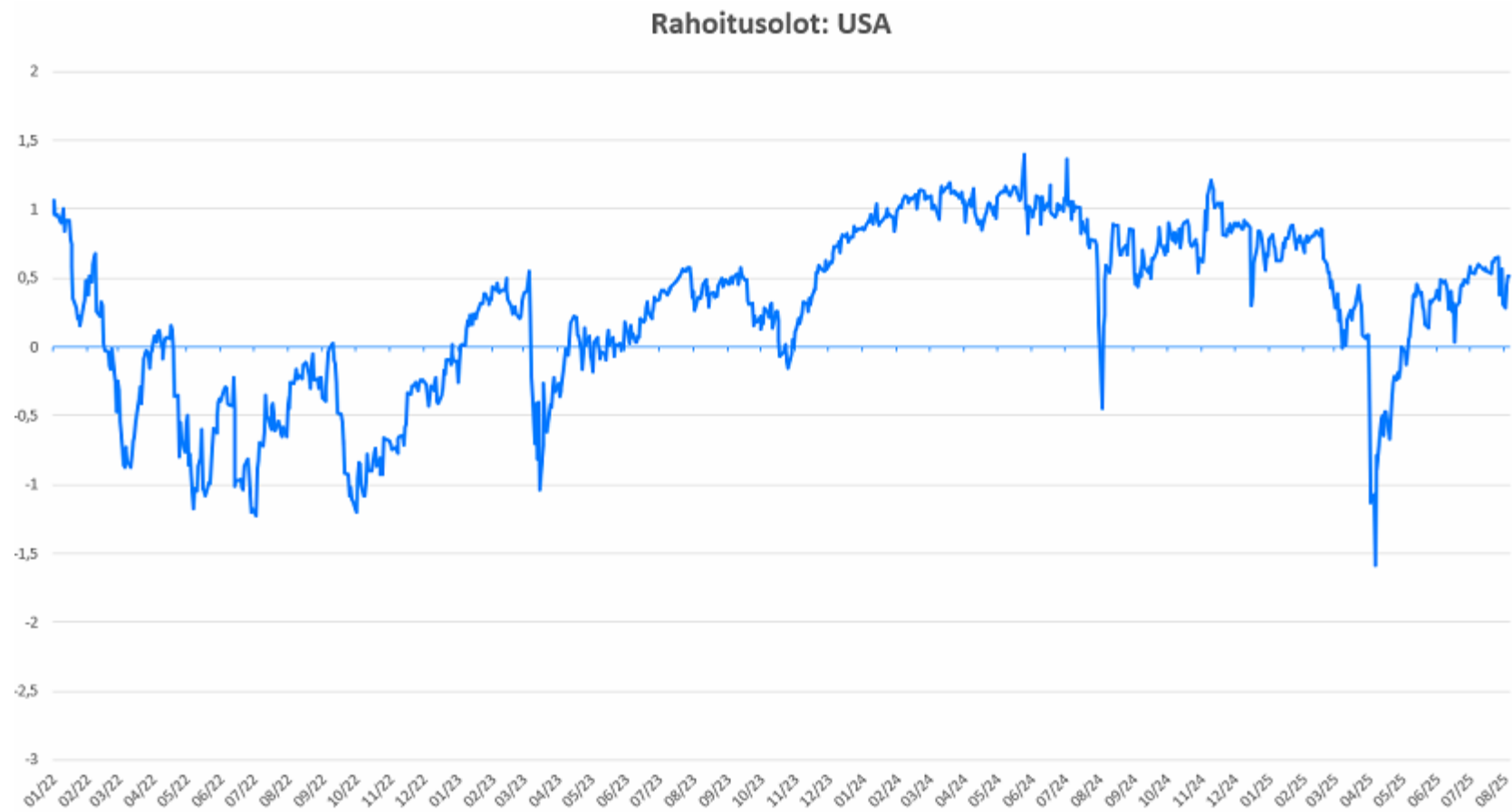


Federal Reserven korkoennusteet ja velkakirjamarkkinan hinnoittelu



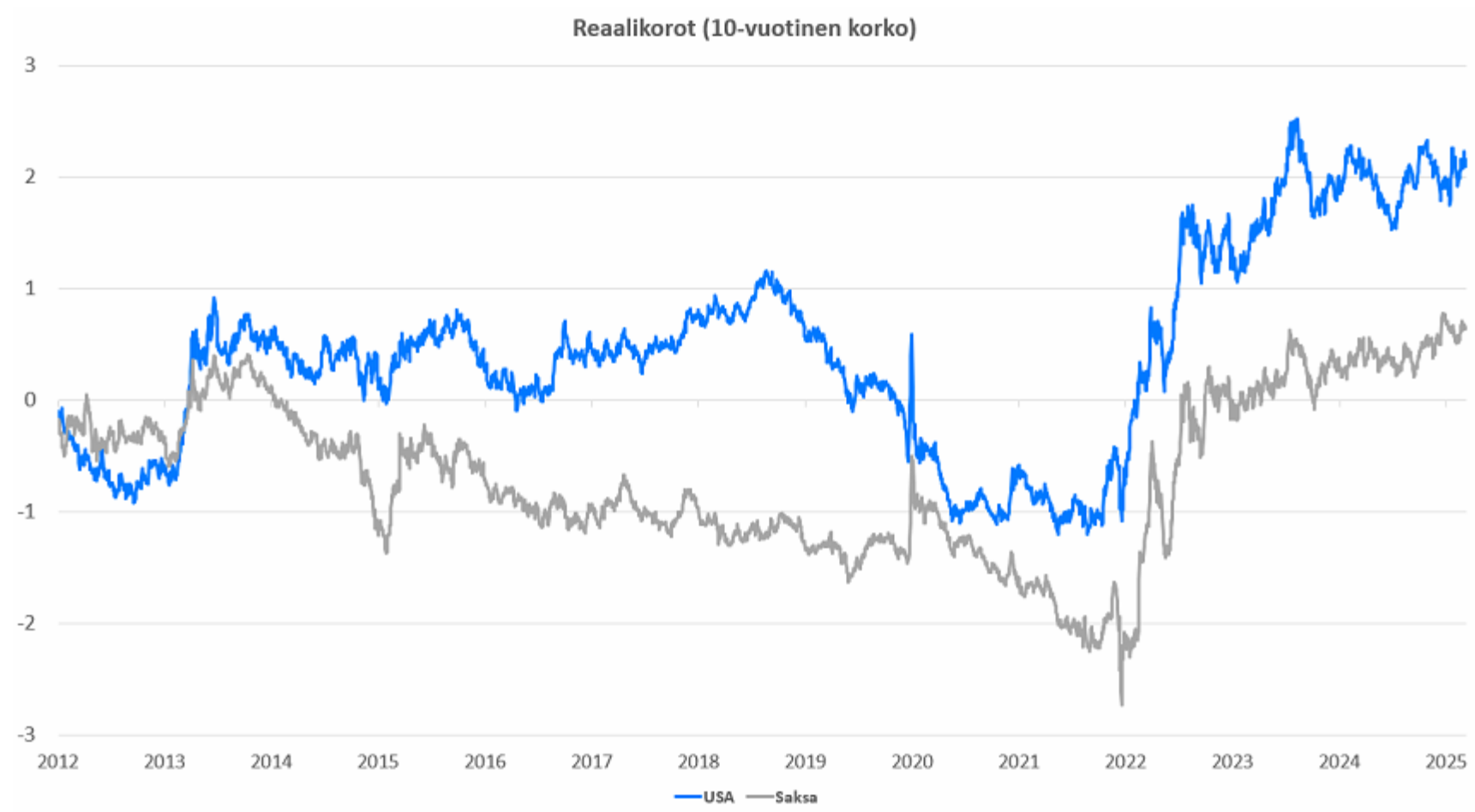
Source: LSEG Datastream, Inderes





Lähde: Bloomberg





Lähde: Bloomberg



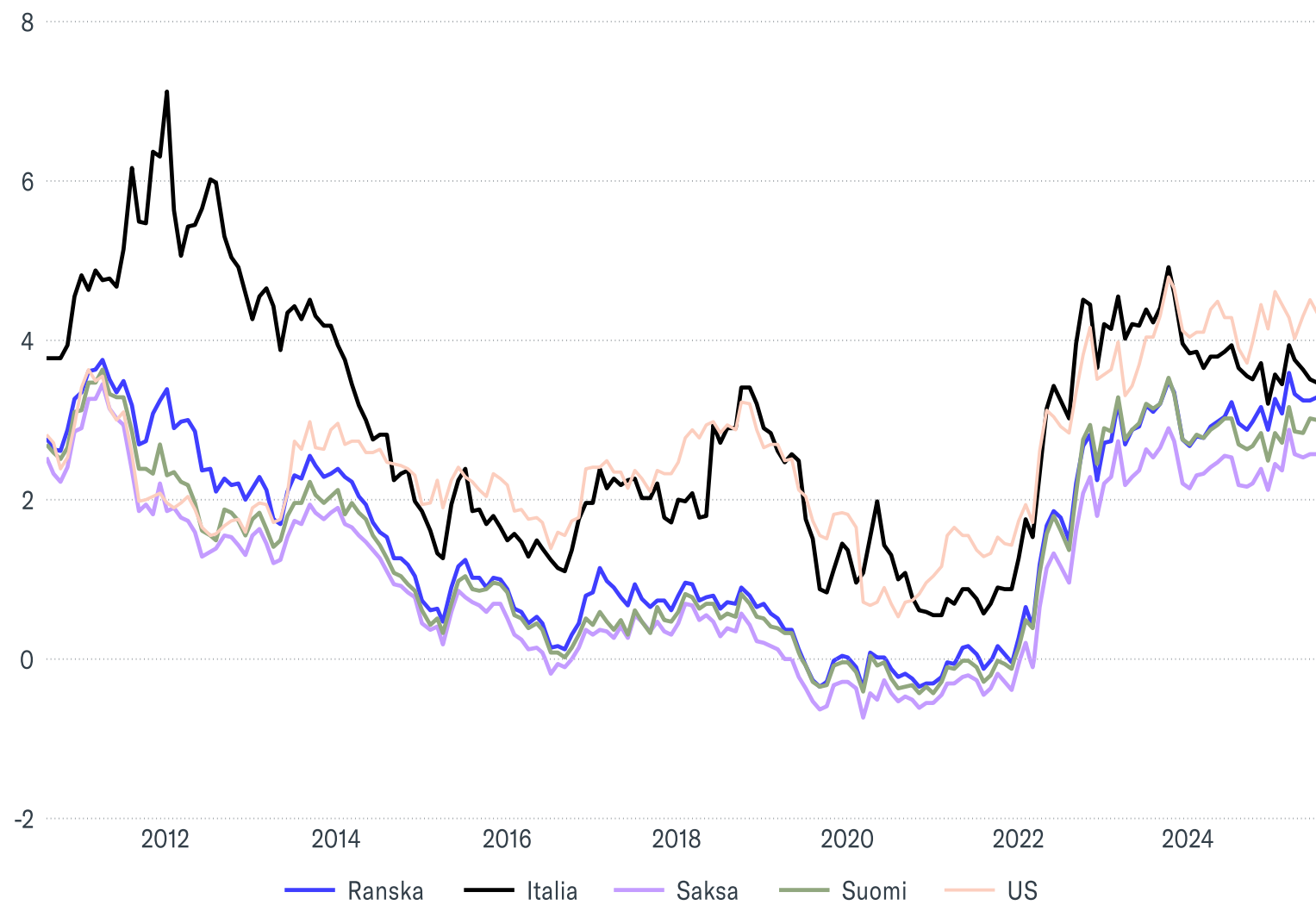
US: Velkakirjajakorot, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



10-vuotisen velkakirjan korko, %

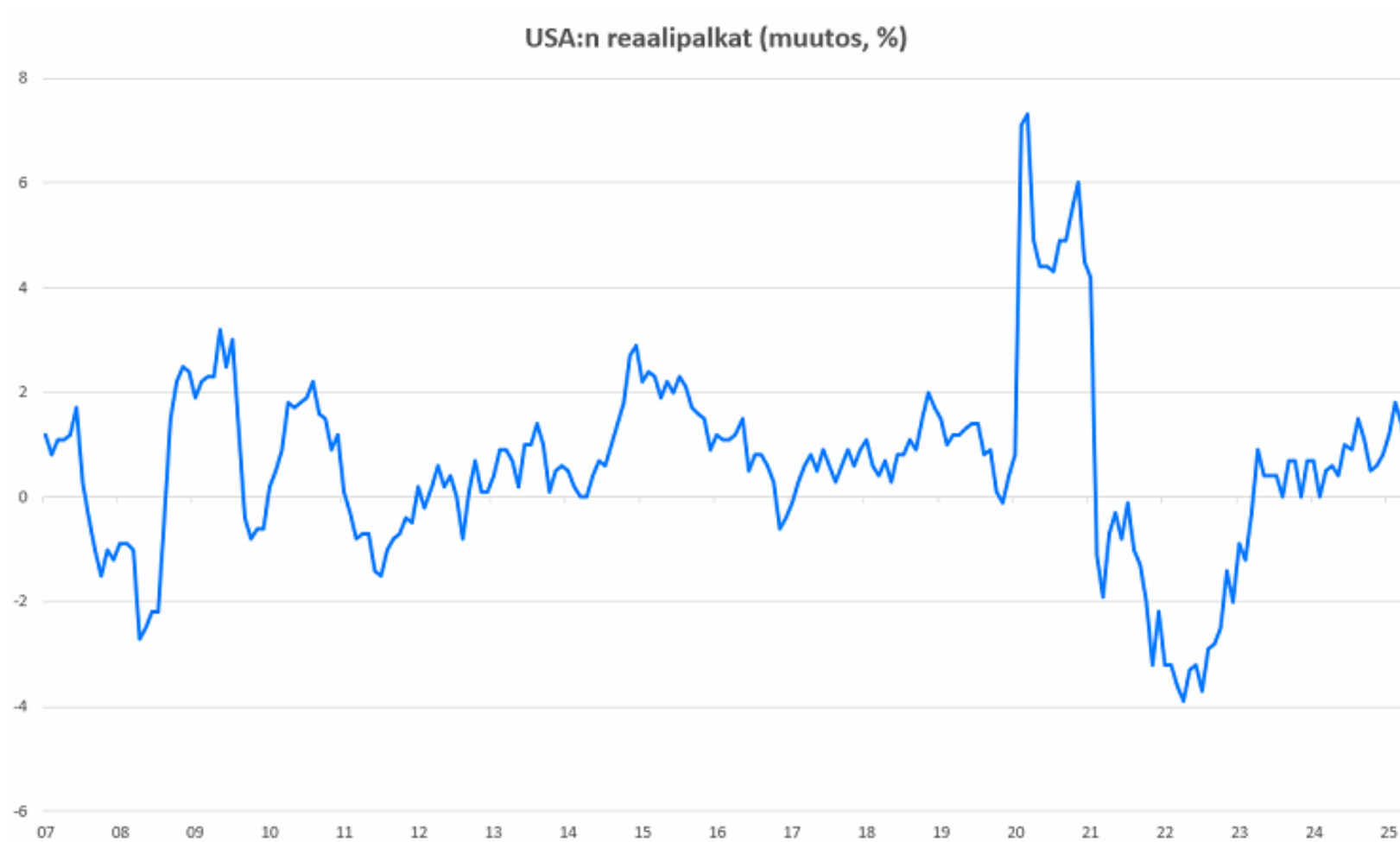


Source: LSEG Datastream, Inderes



Yhdysvallat

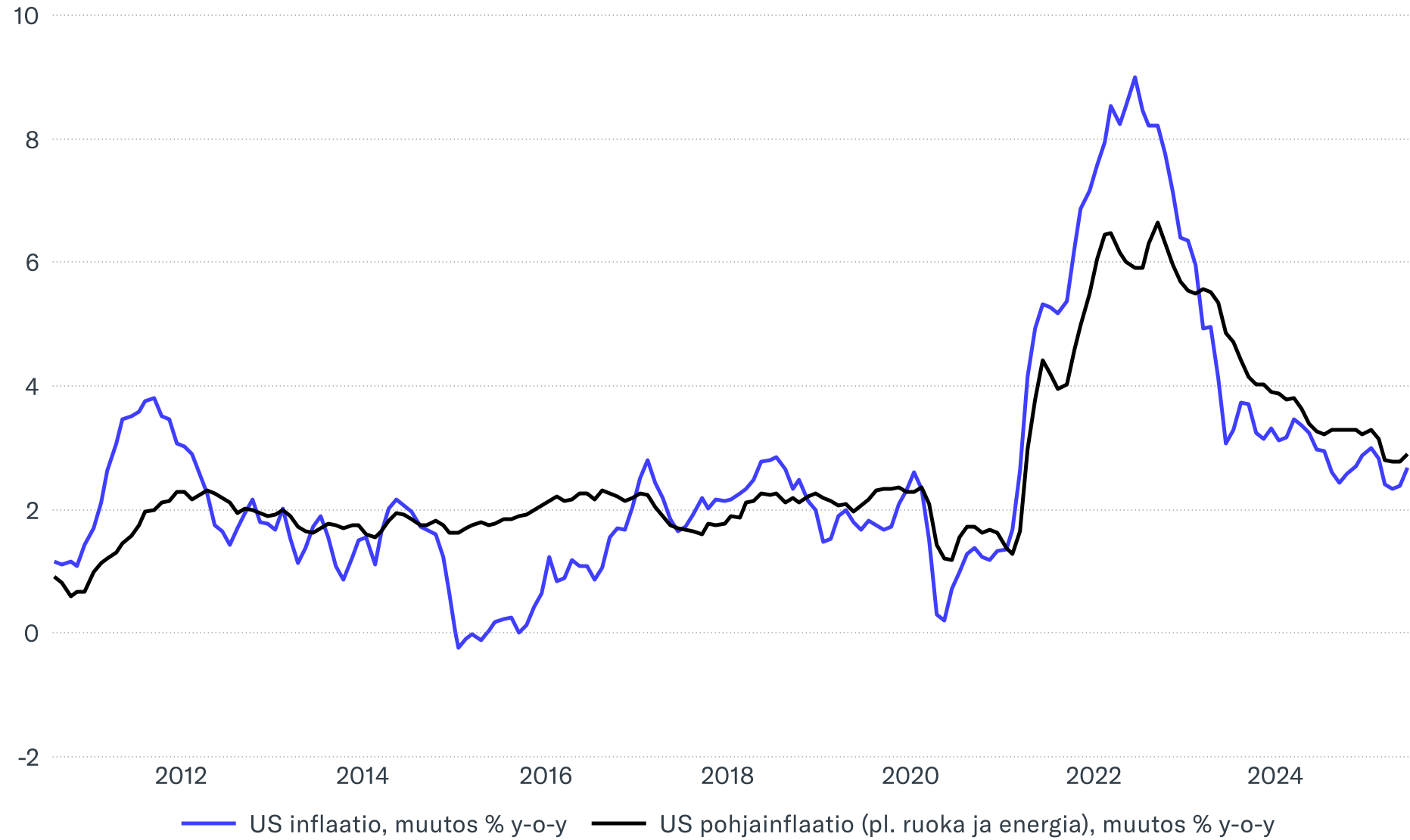




Lähde: Bloomberg



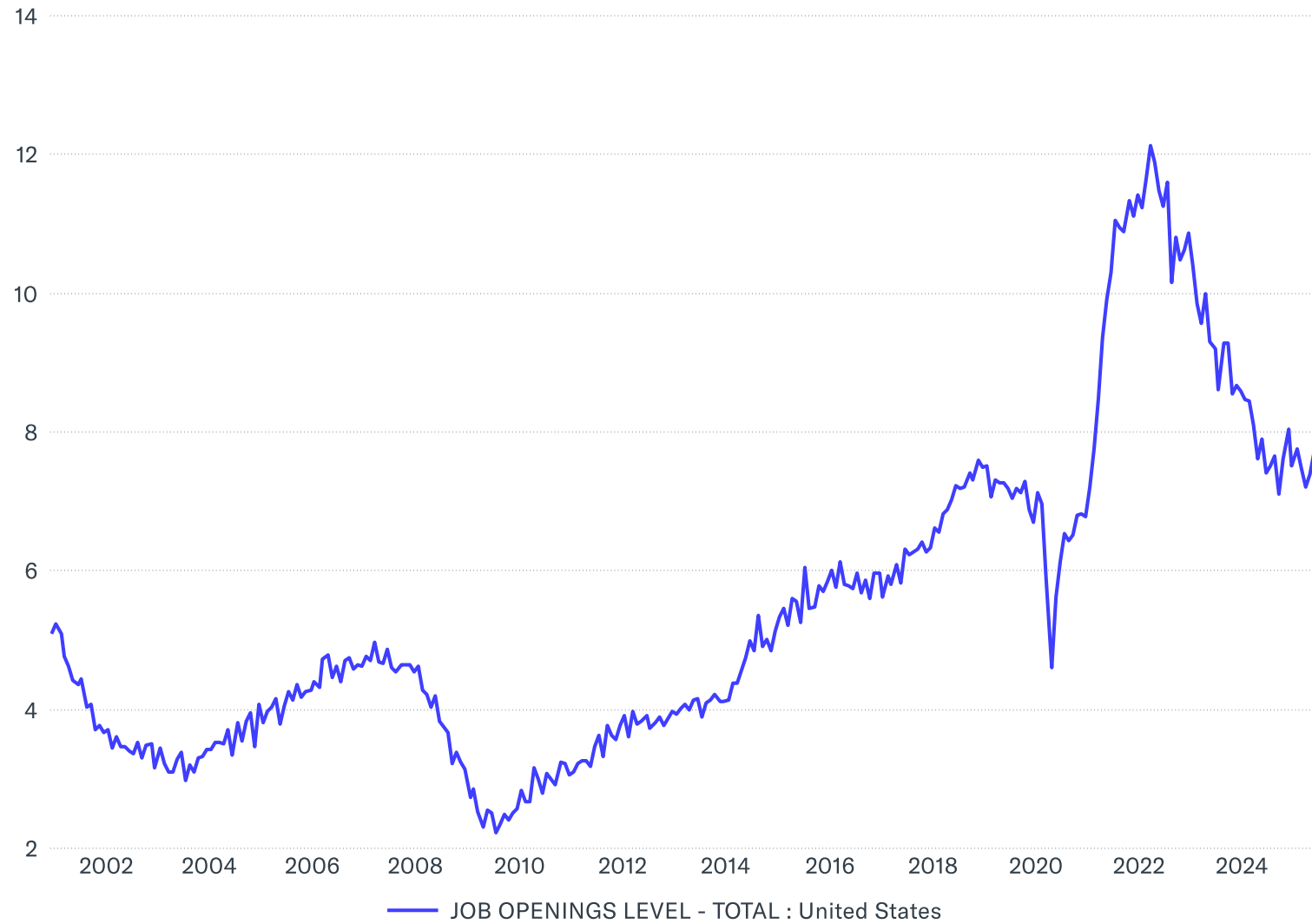
USA:n inflaatio



Source: LSEG Datastream, Inderes



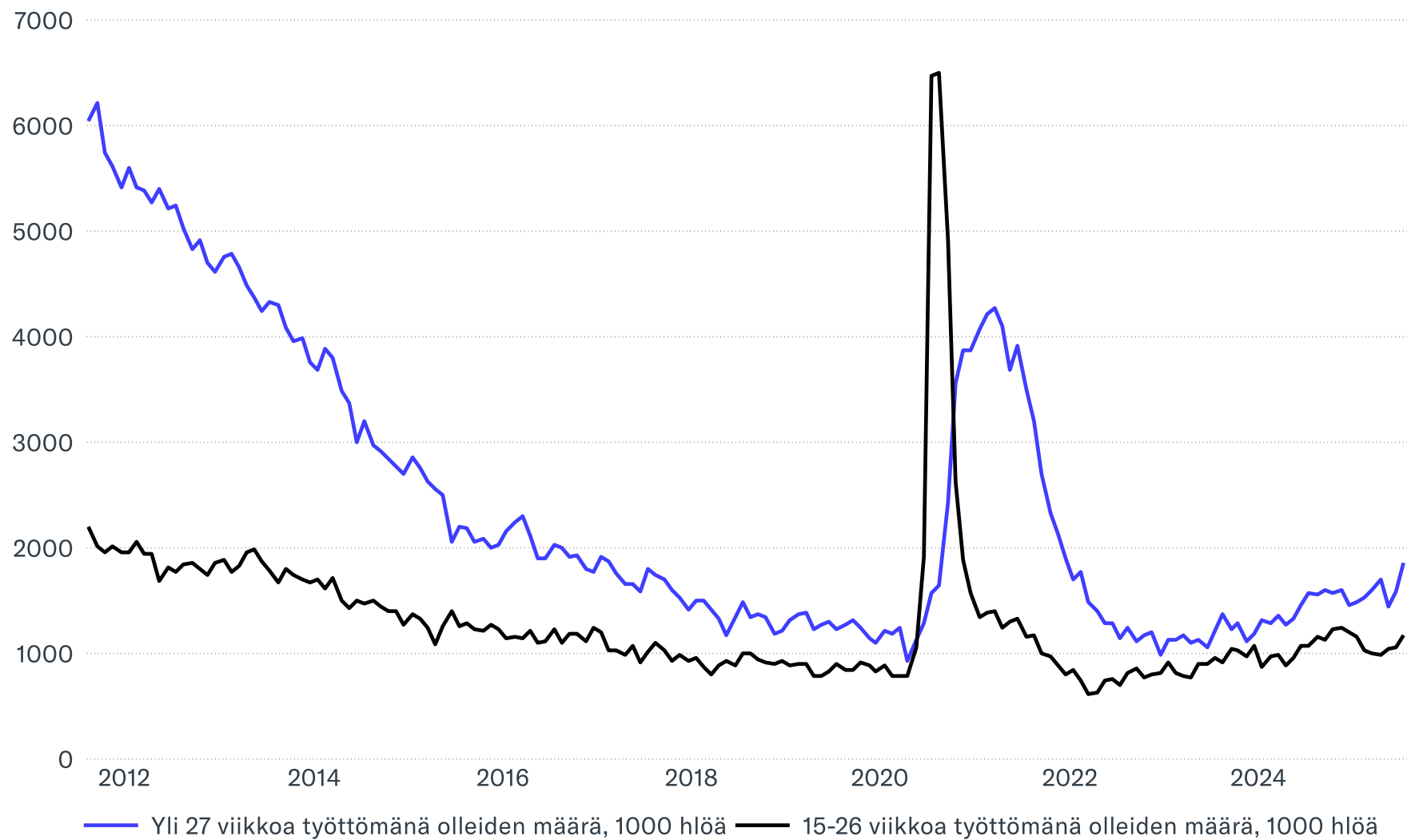
USA: Avoimet työpaikat (milj. työpaikkaa)



Source: LSEG Datastream, Inderes



US: Pitkäaikaistyöttömien määrä



Source: LSEG Datastream, Inderes



US: Osa-aikaiset, mutta kokoaikaisesti työskennellä haluavat

x 1,000
12

1000 työllistä

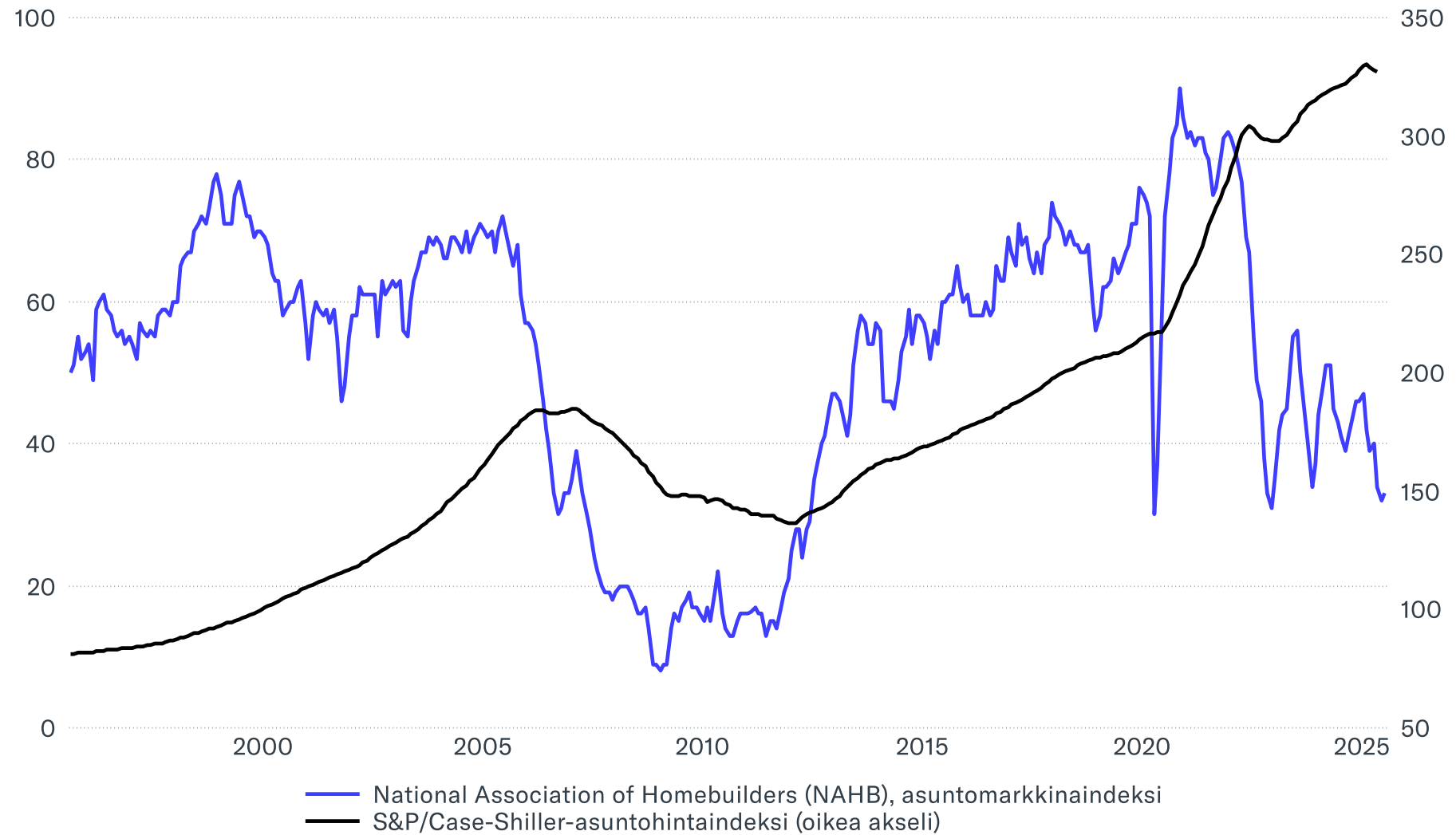


— WORKERS ON INVOLUNTARY PARTTIME - ALL INDUSTRIES : United States

Source: LSEG Datastream, Inderes



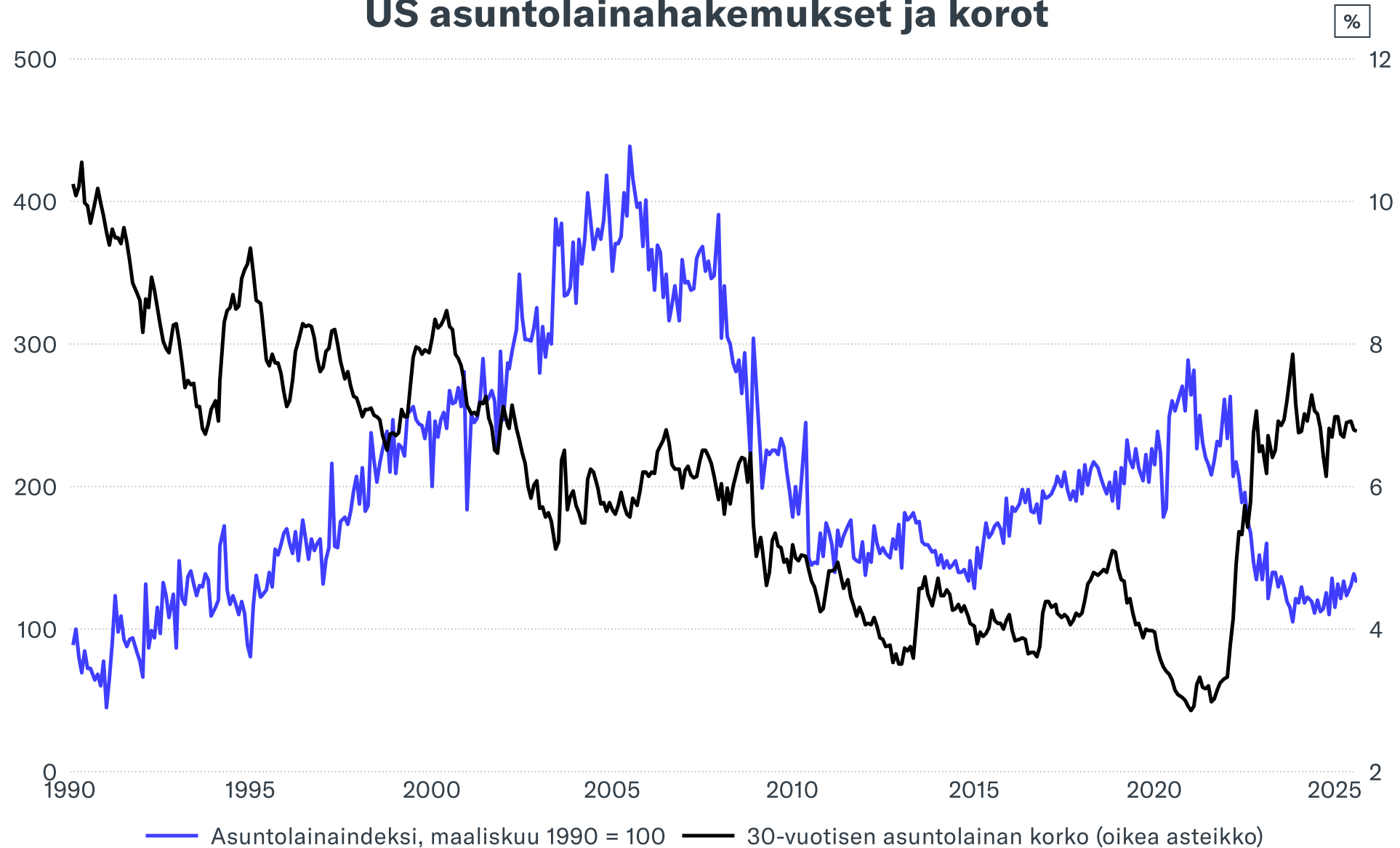
US: Asuntomarkkinaindeksejä



Source: LSEG Datastream, Inderes



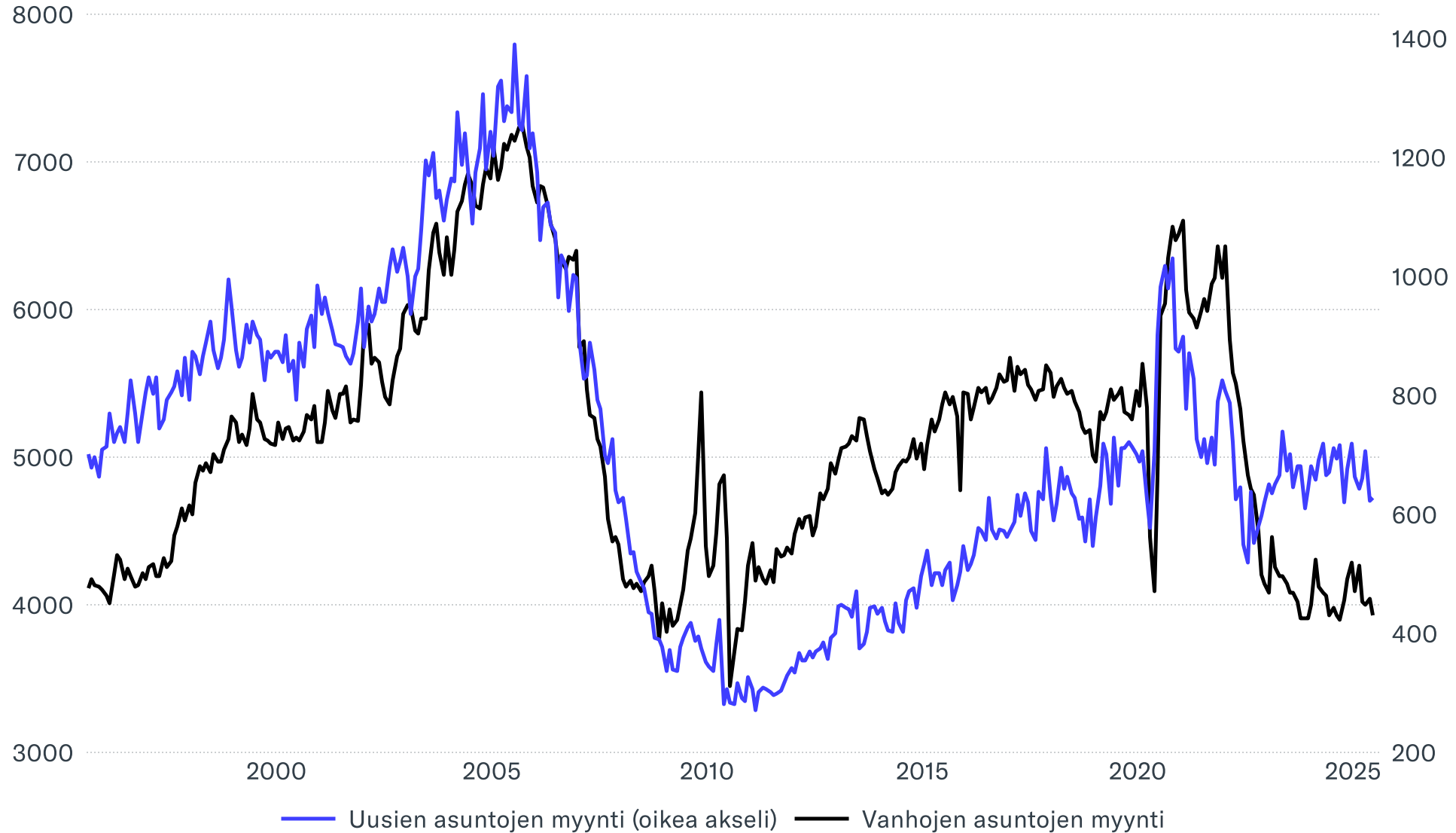
US asuntolainahakemukset ja korot



Source: LSEG Datastream, Inderes



USA:n asuntomyynti (1000 kpl)



Source: LSEG Datastream, Inderes



US: Asuntoaloitukset (milj. kpl)

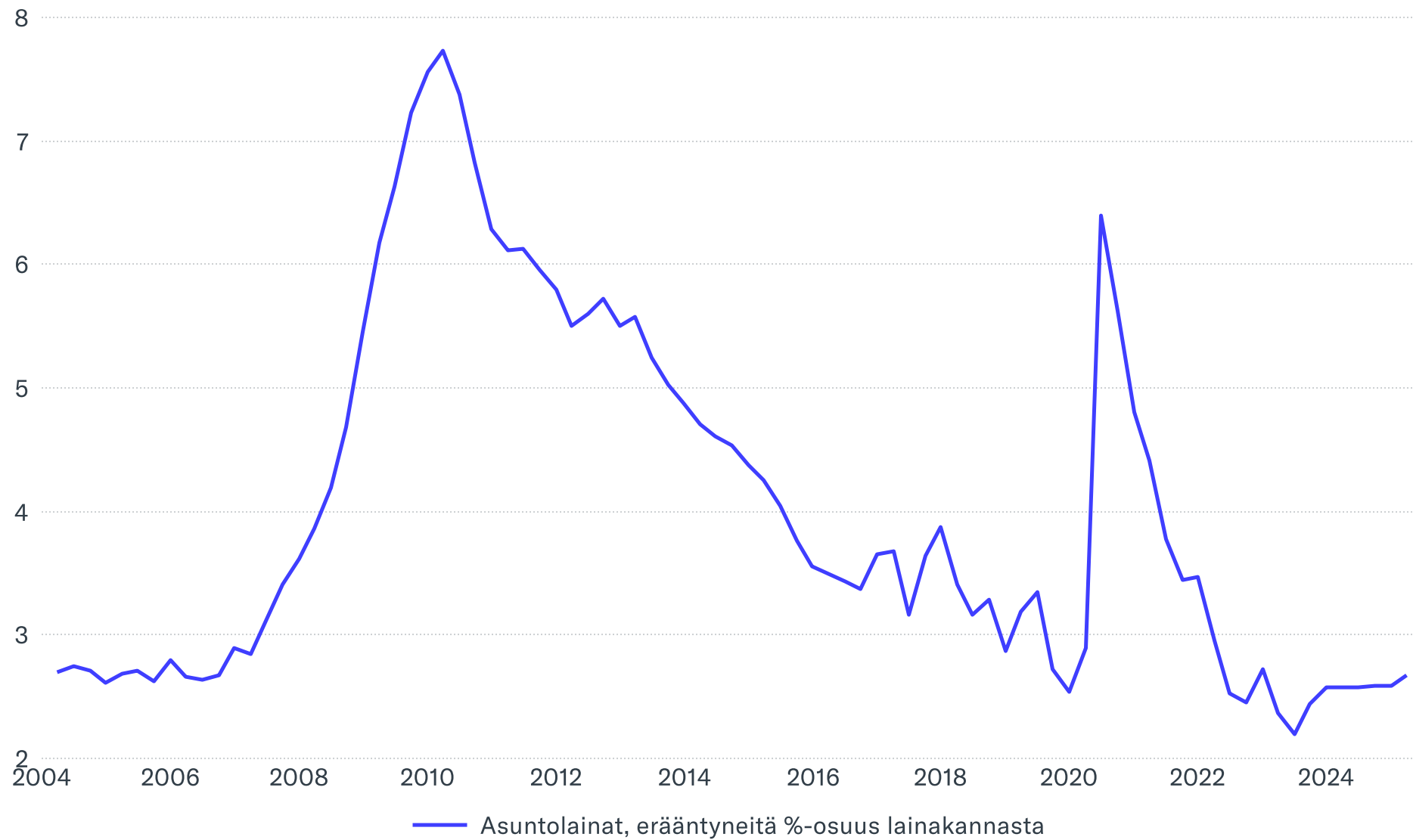


— NEW PRIVATE HOUSING UNITS STARTED (AR) : United States (RH Scale)

Source: LSEG Datastream, Inderes



US: Lainojen laiminlyönnit

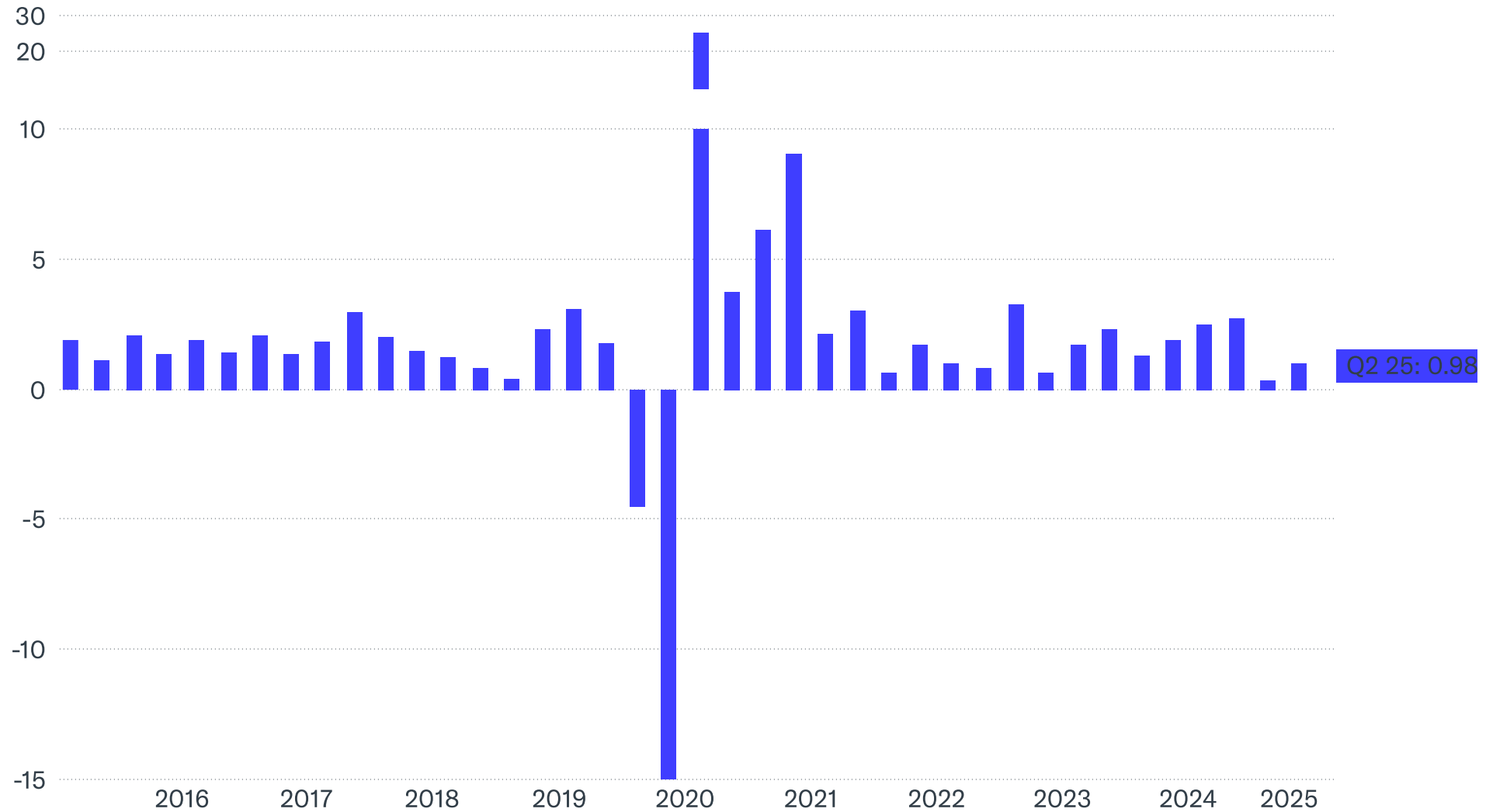


Source: LSEG Datastream, Inderes



USA:n talouskasvun kontribuutorit: yksityinen kulutus

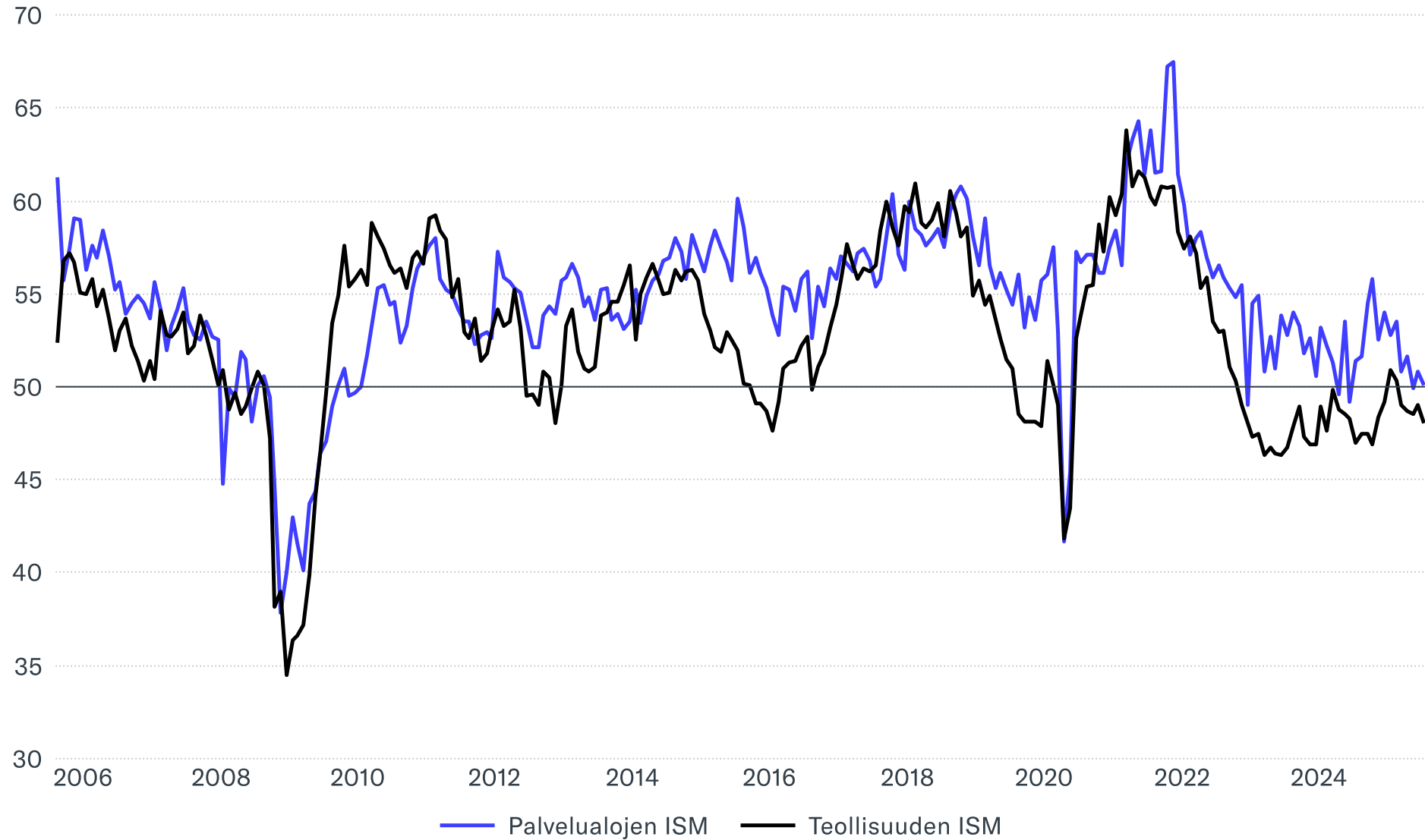
vaikutus BKT:n kasvuun, %-yksikköä



Source: LSEG Datastream, Inderes



US: Teollisuuden ja palvelualojen ISM-indeksit

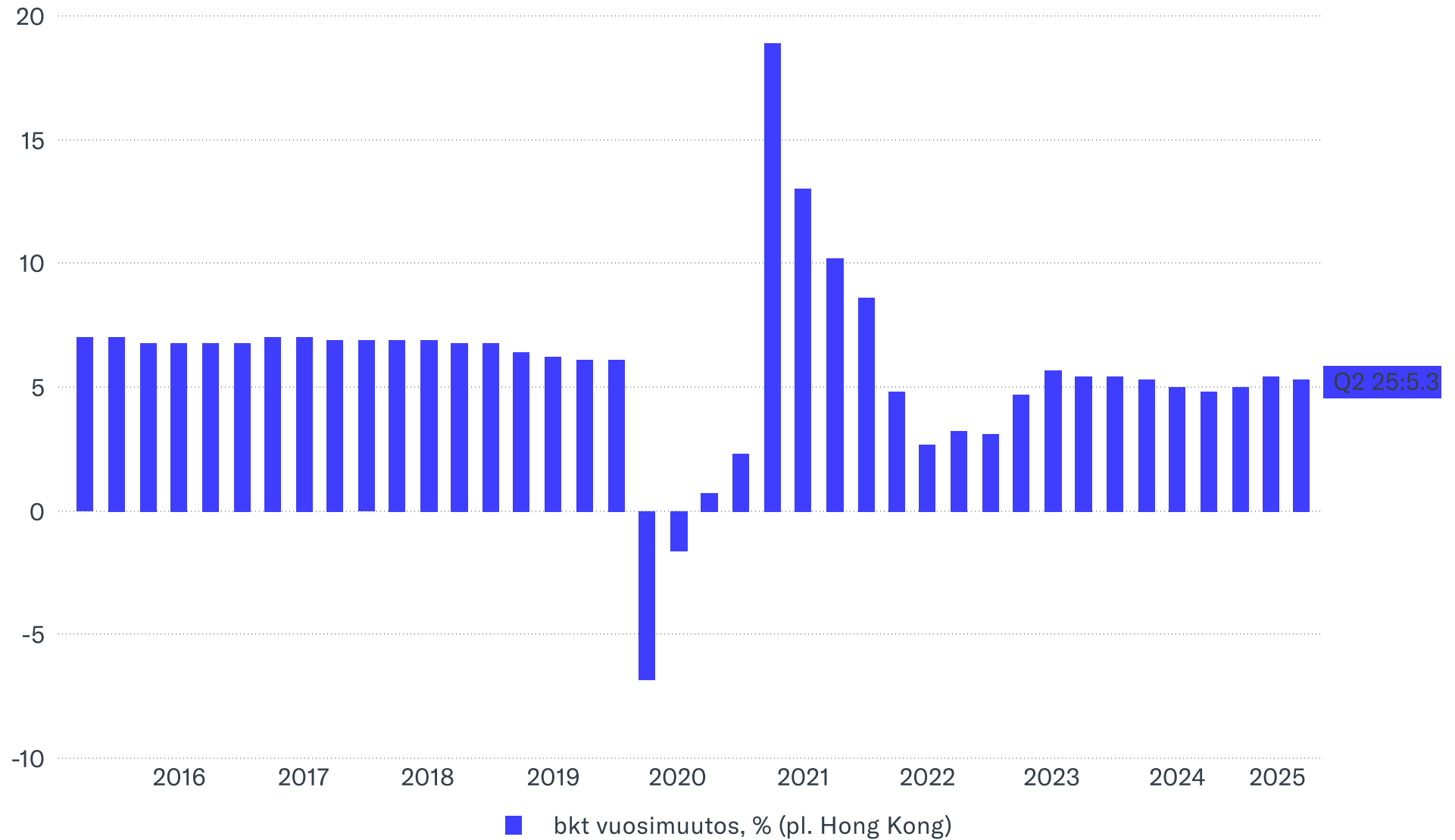


Source: LSEG Datastream, Inderes

Kiina



Kiinan talouskasvu

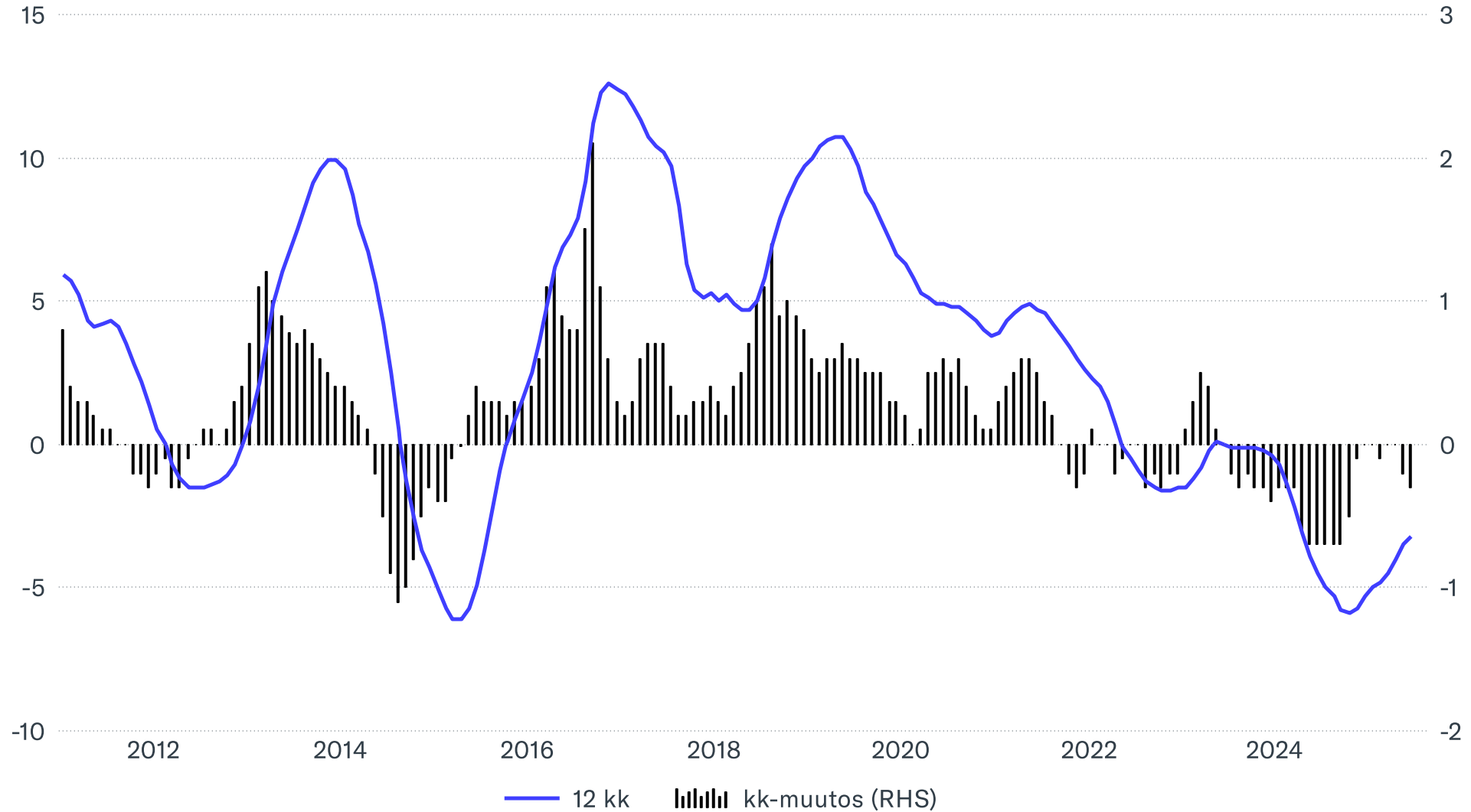


Source: LSEG Datastream, Inderes



Kiinan asuntohinnat

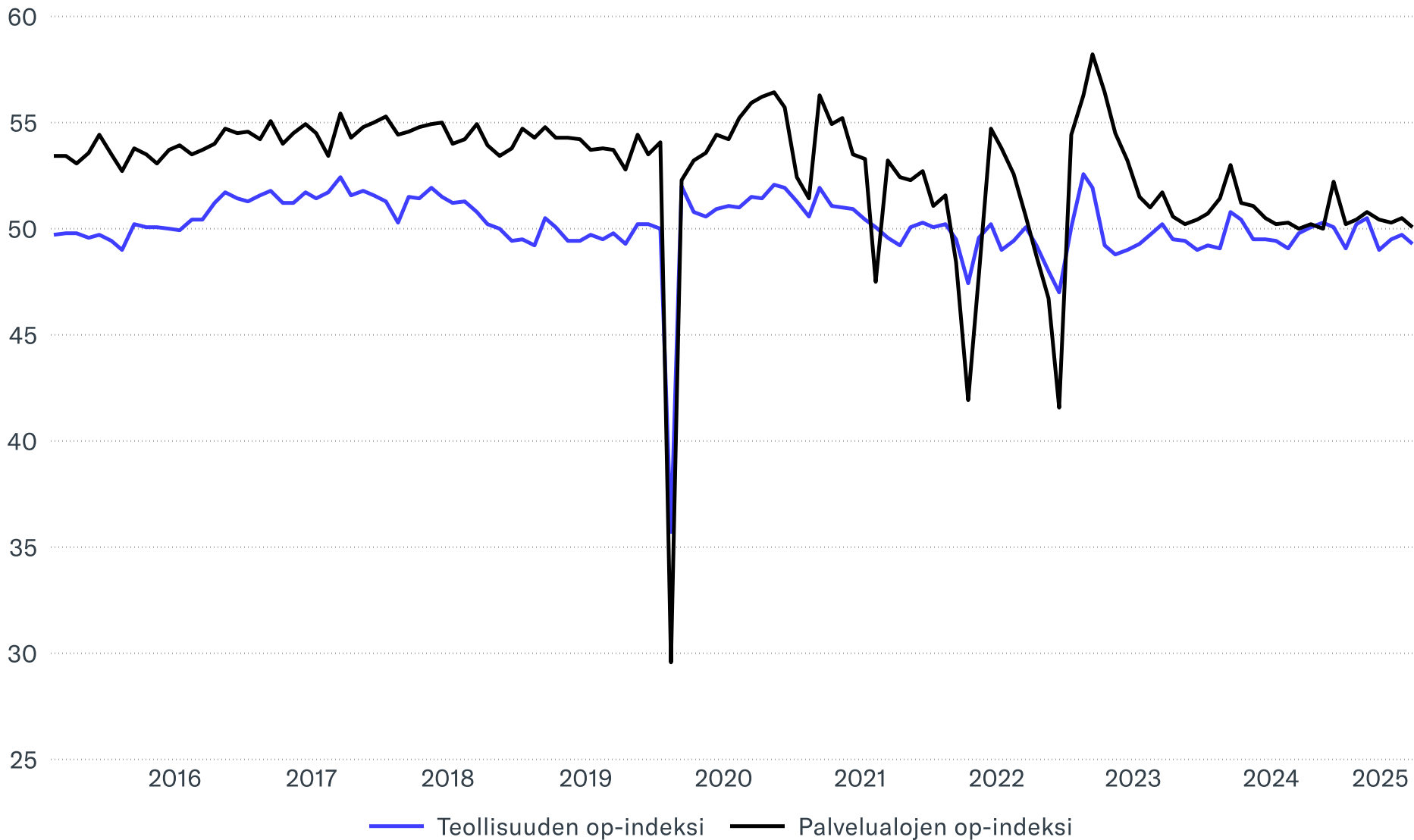
%-muutokset, uudet asunnot



Source: LSEG Datastream, Inderes



Kiinan viralliset ostopäällikköindeksit

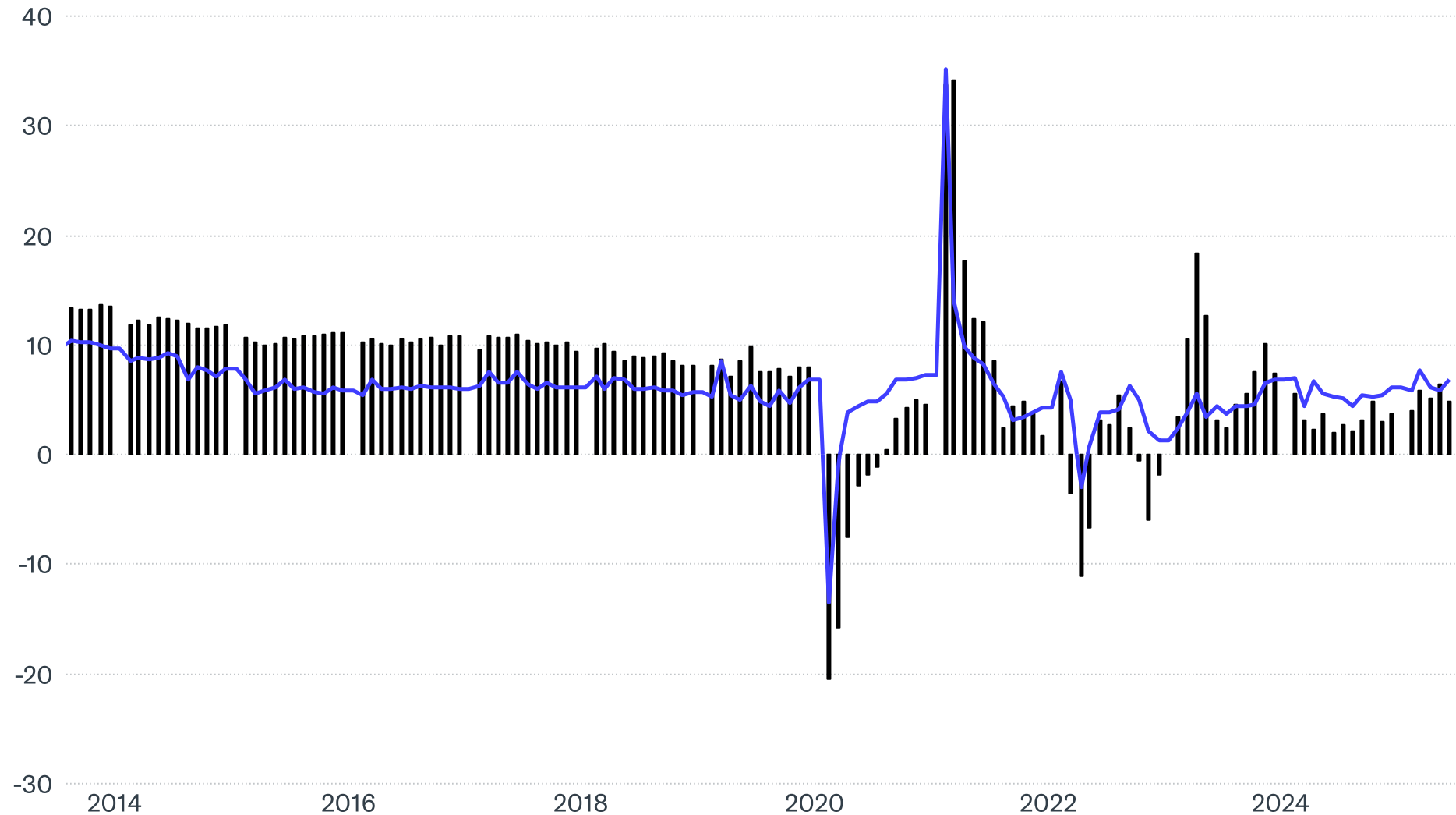


Source: LSEG Datastream, Inderes



Kiina: teollisuustuotanto ja vähittäismyynti

muutos vuodentakaisesta, %

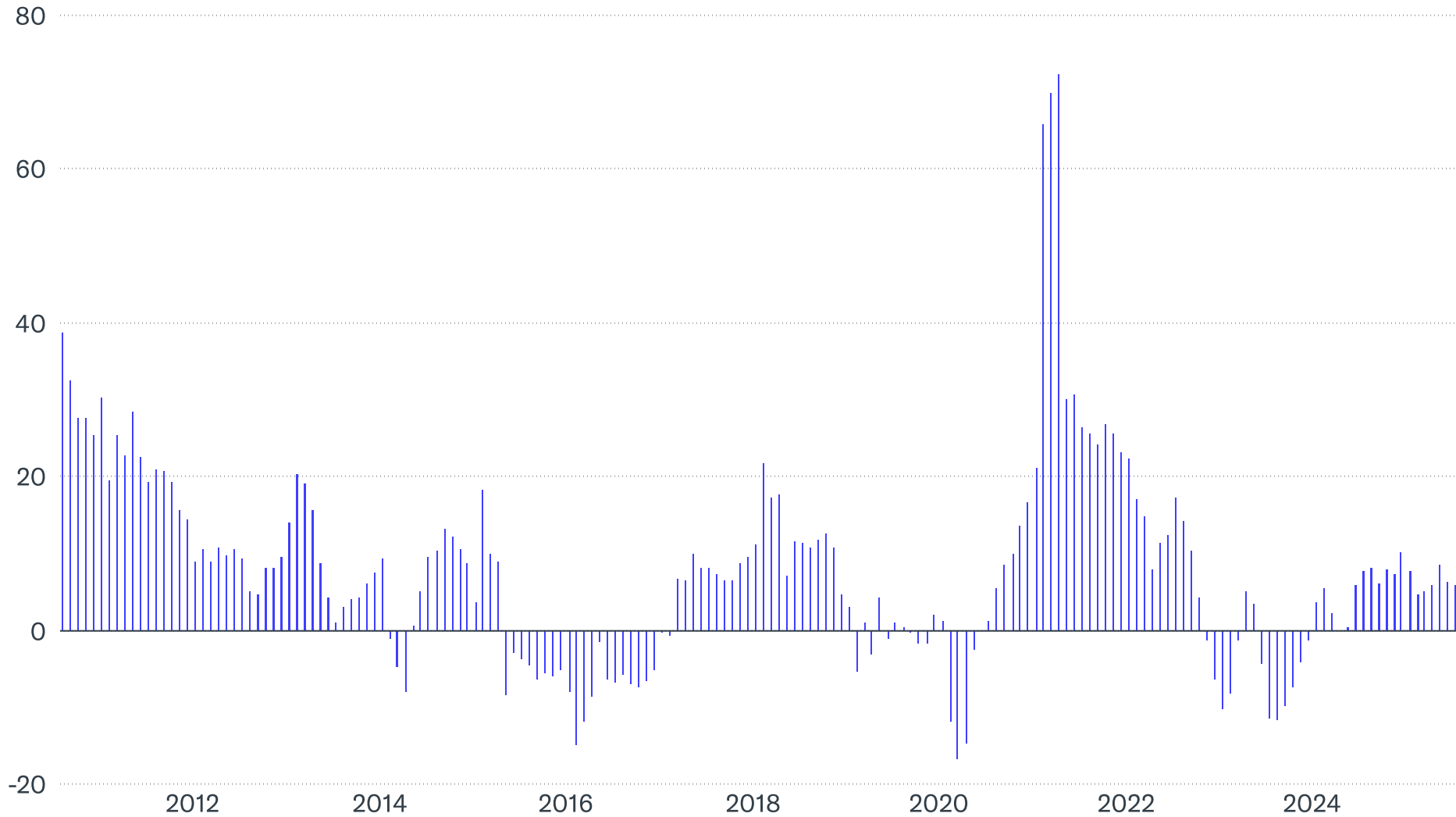


Source: LSEG Datastream, Inderes



Kiinan vienti

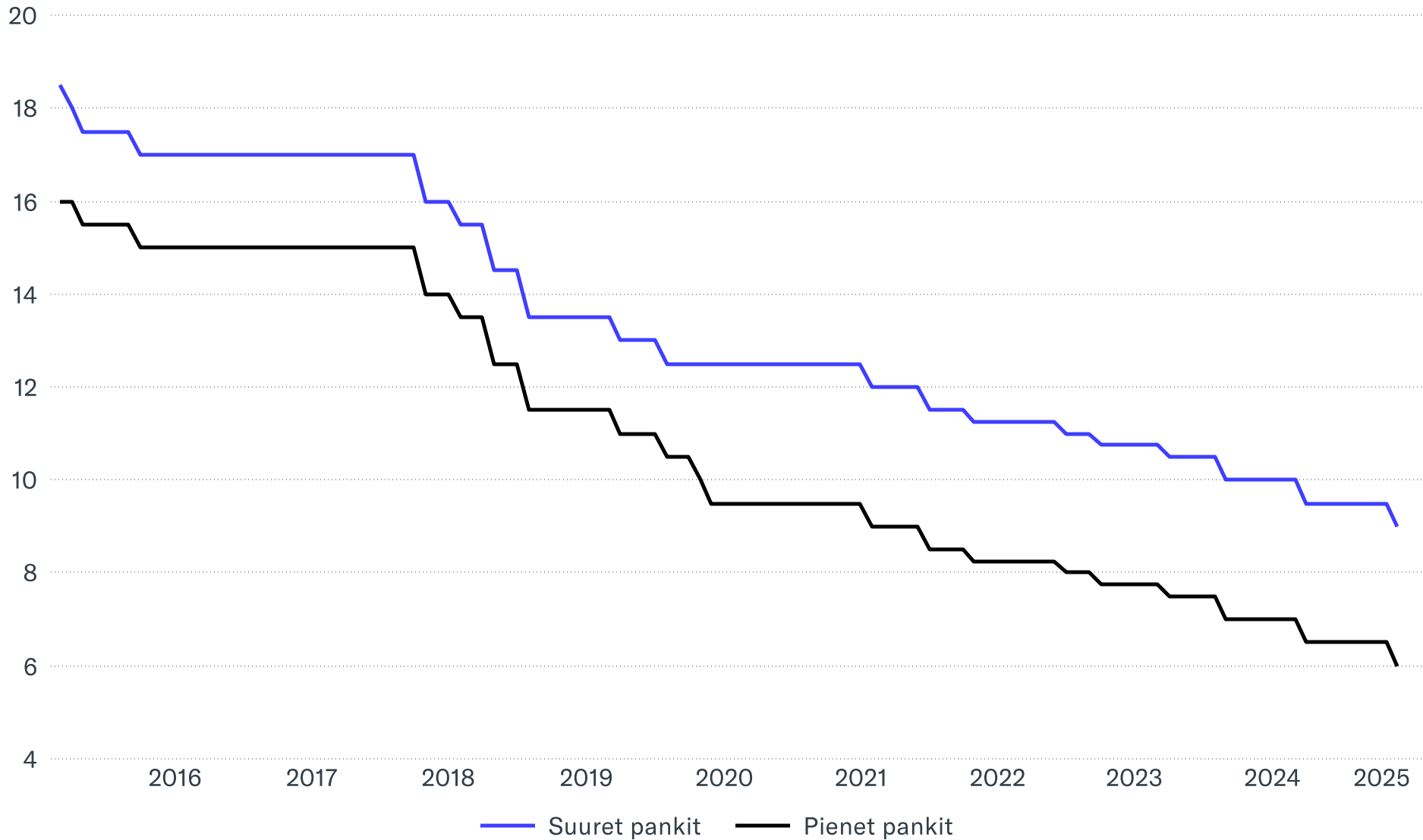
muutos vuodentakaisesta, %, 3 kk liukuva keskiarvo



Source: LSEG Datastream, Inderes



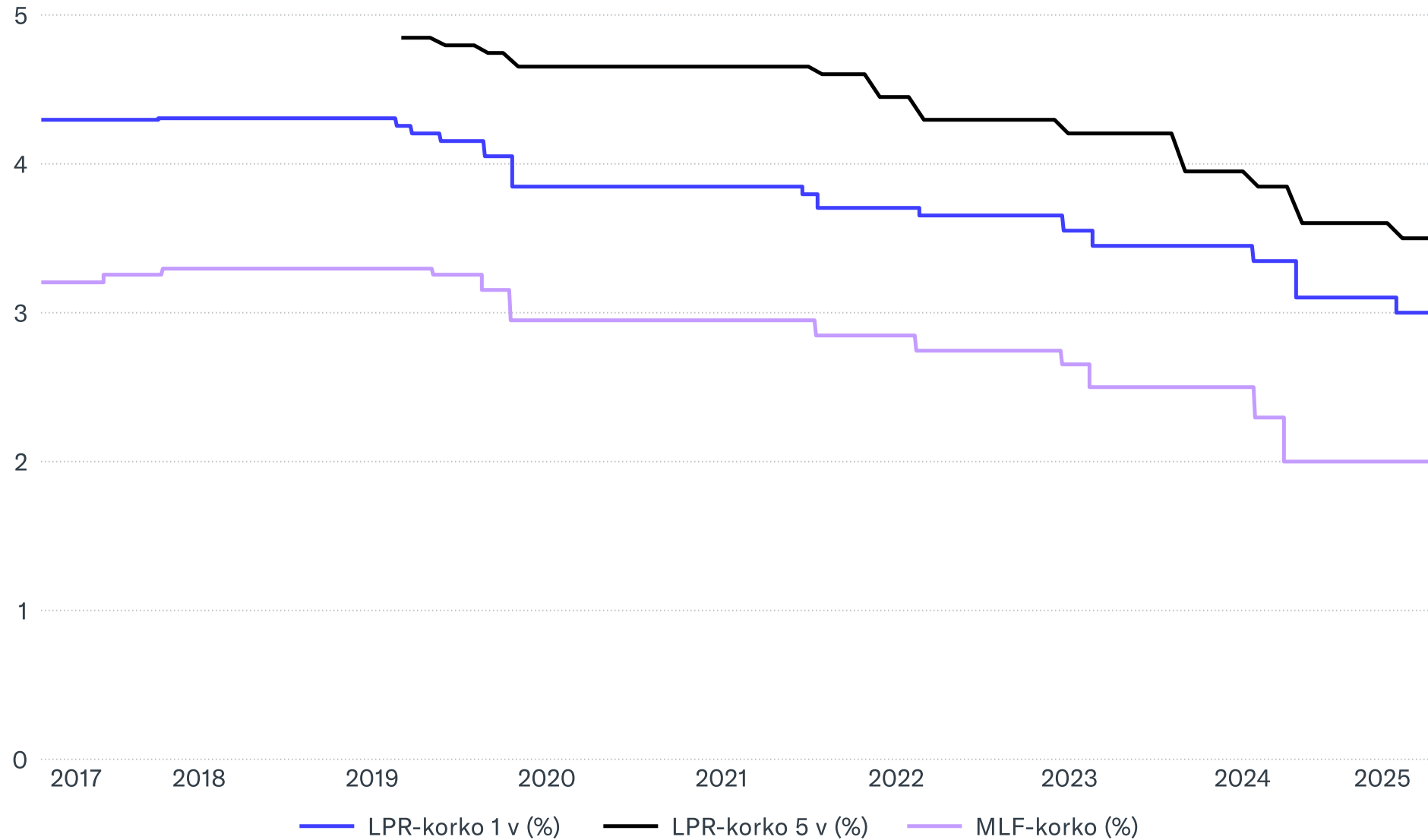
Kiina: Pankkien reservivaatimukset, %



Source: LSEG Datastream, Inderes



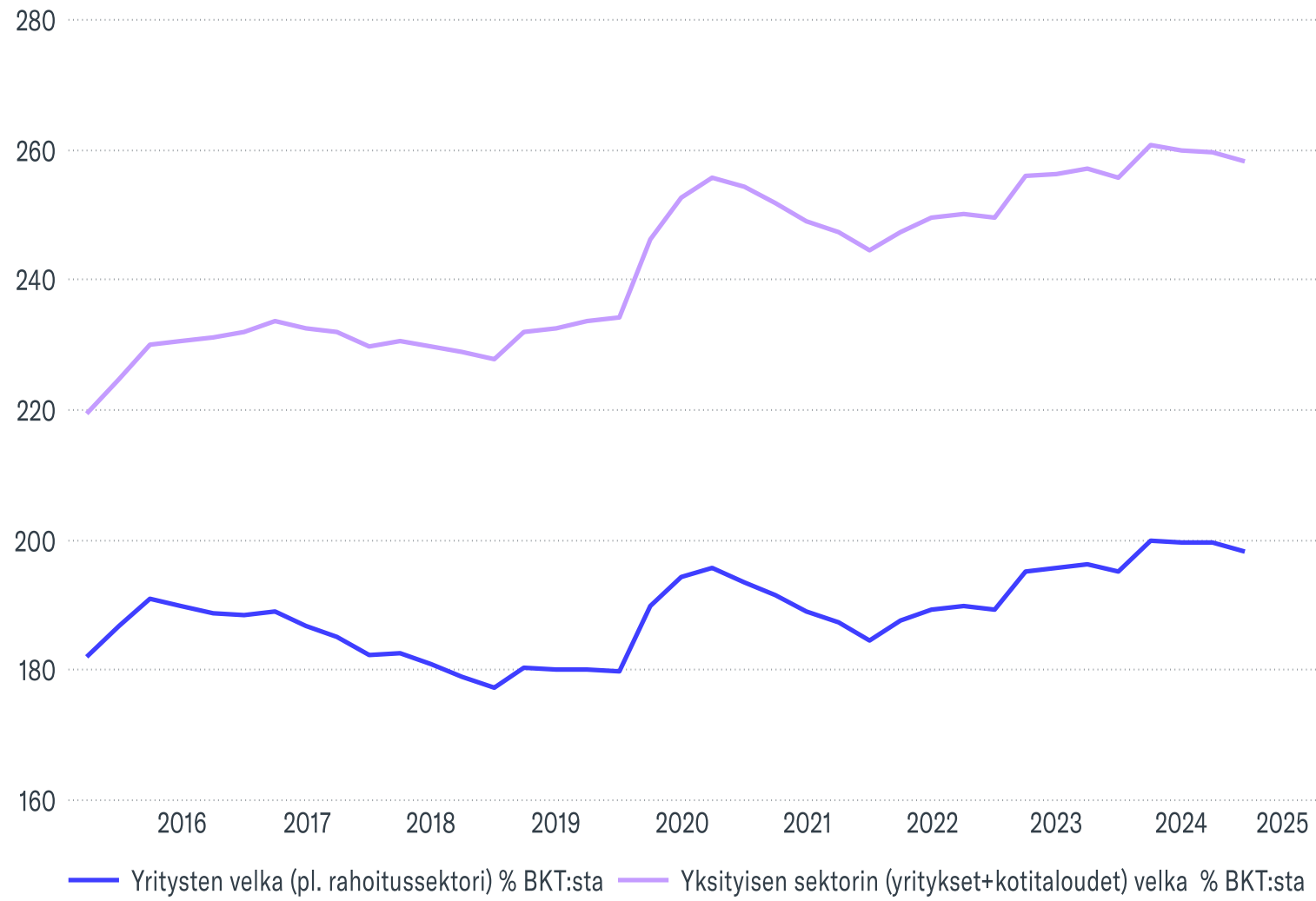
Kiinan keskuspankin keskeiset korot



Source: LSEG Datastream, Inderes



Kiina: Yksityisen sektorin velka



Source: LSEG Datastream, Inderes

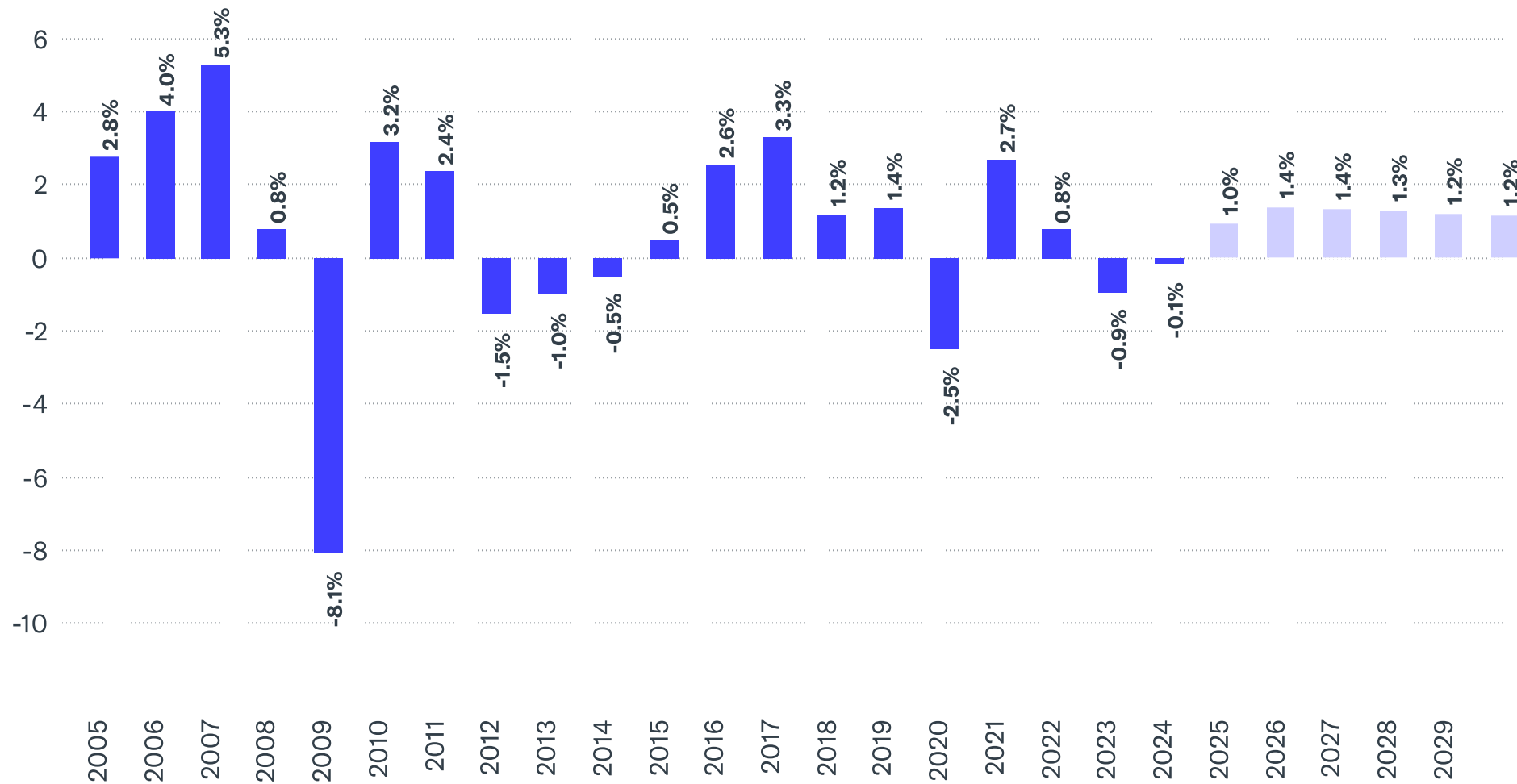


Suomi



Suomen BKT

Vuosimuutos, sisältäen IMF:n ennusteen

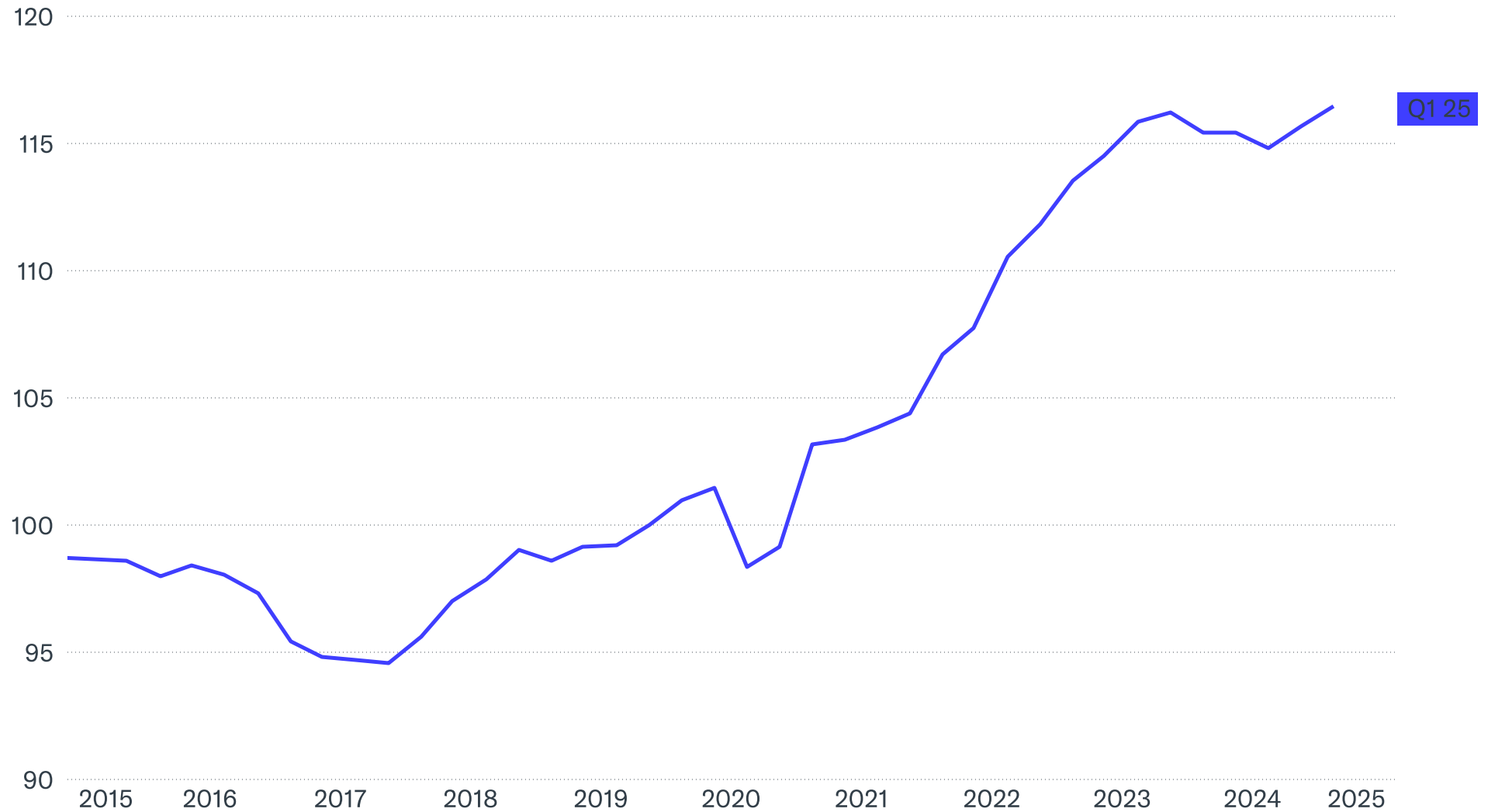


Source: LSEG Datastream, Inderes



Suomi: Yksikkötyökustannukset

Indeksi, 2015=100

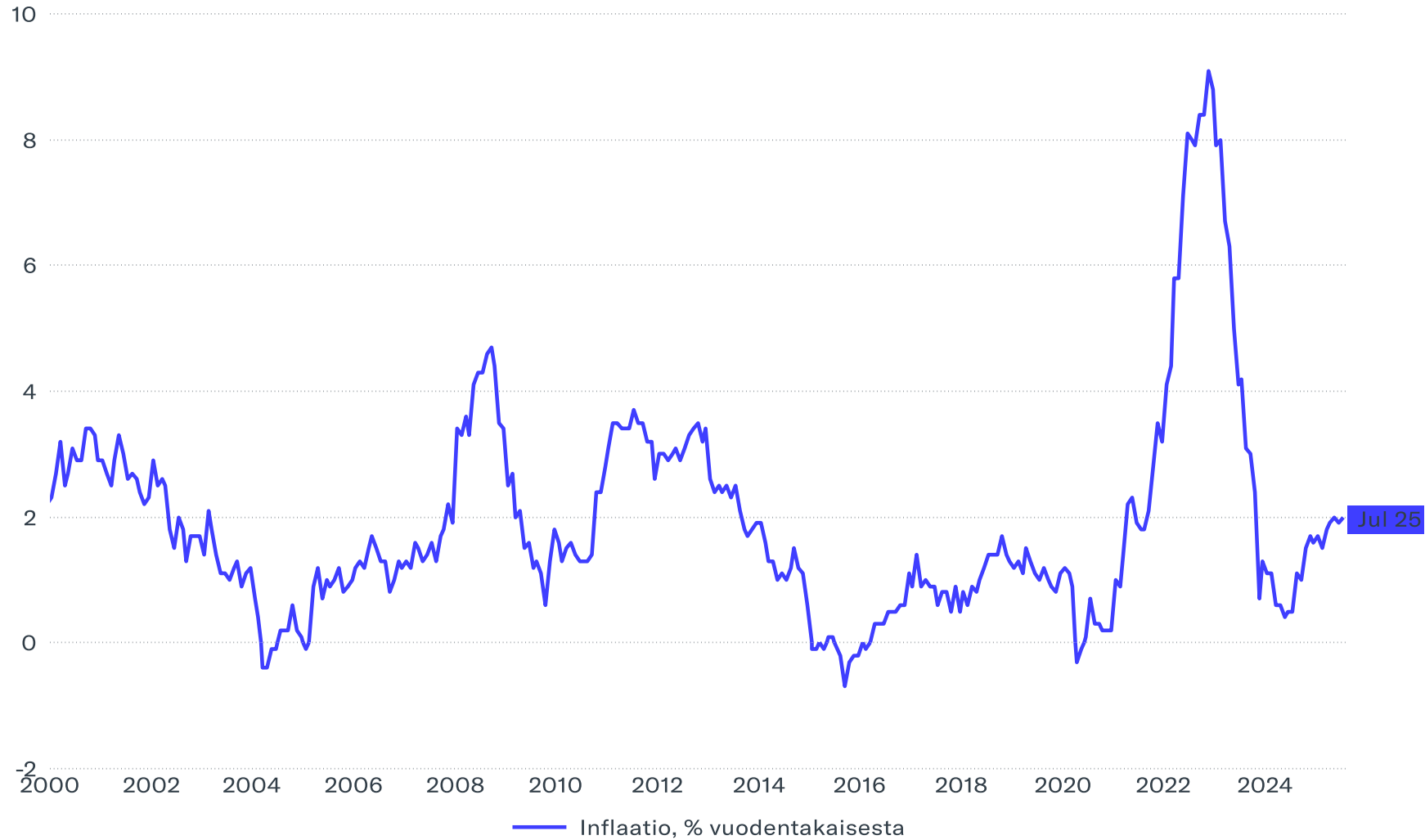


Source: LSEG Datastream, Inderes



Suomen inflaatio

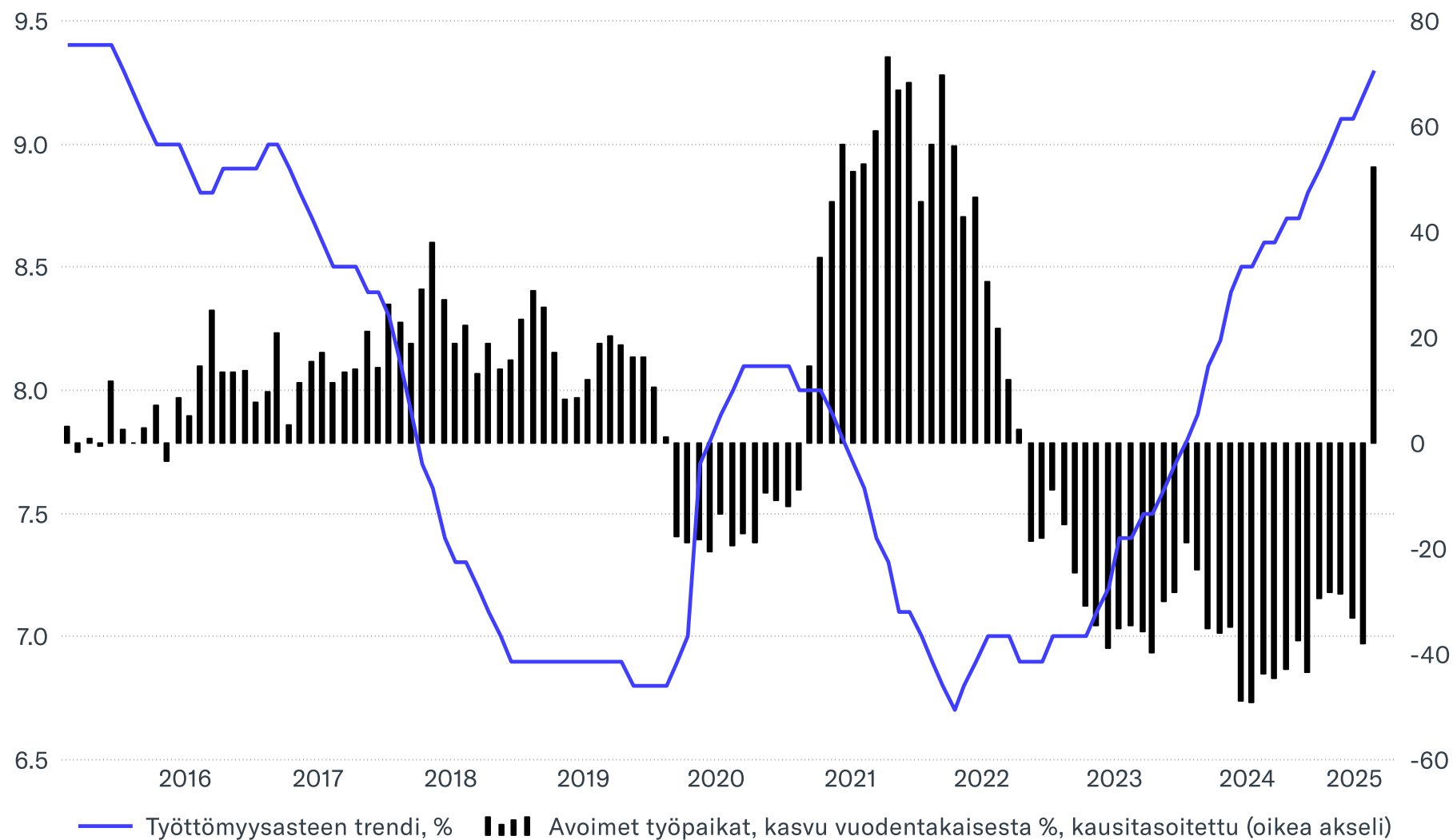
Yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi



Source: LSEG Datastream, Inderes



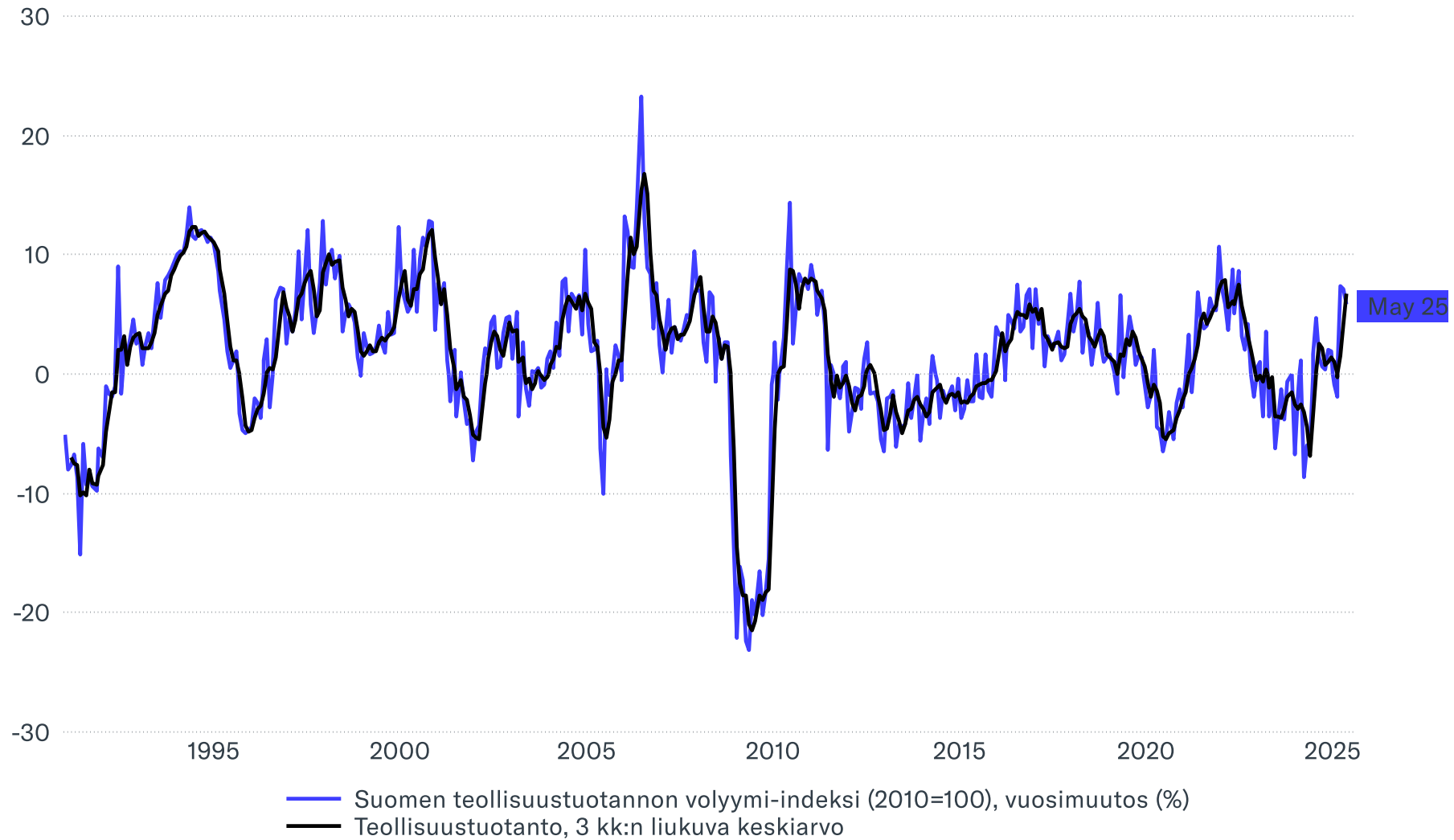
Suomen työttömyysaste ja avoimet työpaikat



Source: LSEG Datastream, Inderes



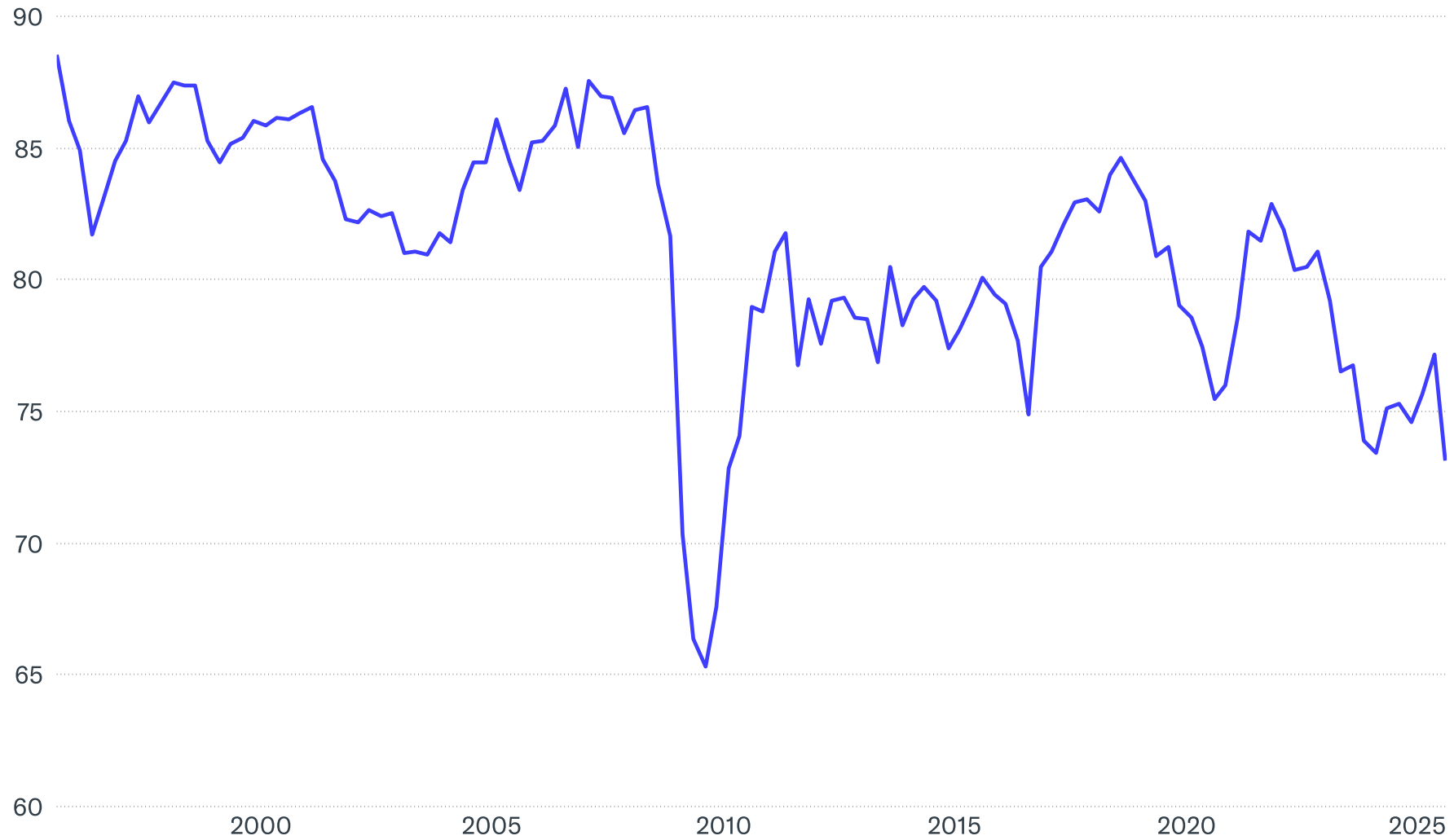
Suomen teollisuustuotannon trendi



Source: LSEG Datastream, Inderes



Suomen teollisuuden kapasiteetin käyttöaste, %



Source: LSEG Datastream, Inderes

