

EKP:lta täysin odotettu koronlasku, mutta jatkonäkymät aiempaa hämärämmät

- EKP teki täysin odotetun päätöksen laskemalla talletuskorkoaan 25 kp:llä, mutta jätti jatkoaskeleensa tietoisesti avoimiksi.
- EKP:n kasvu- ja inflaatioennusteisiin tehtiin vain pieniä viillauksia. Inflaatioennusteet perustelevat edelleen rahapolitiikkalinjan lisäkeventämistä.
- Pidämme EKP-näkemyksemme ennallaan ja odotamme 25 kp:n laskuja huhti- ja kesäkuussa, mutta huhtikuun koronlasku on vaakalaudalla.

EKP tarjoi markkinoille täysin odotetun päätöksen laskemalla talletuskorkoaan 25 kp:llä 2,5 %:iin. Koronlasku oli jo 5. perättäinen ja sitä perusteltiin hintapaineiden hellittämisellä. Taseen alasarjoitettiin ei tehty odotetusti muutoksia.

Keskuspankin antamat vihjeet jatkotoimista jäivät ohuiksi. EKP korosti, että nykyisen kasvavan epävarmuuden ympäristössä korkopäätökset tehdään kokous kerrallaan tulevan talousdatan perusteella. EKP painotti edelleen, ettei se sitoudu mihinkään ennalta määrättyyn korkopolkuun ja Lagarde väisti lehdistötilaisuudessa täysin kysymykset koskien tulevien koronlaskujen ympärillä käytyä keskustelua. Lagarde myös painotti korkokomitean yhtenäisyyttä linjapäätöksessä. Rahapolitiikkalausuntoa viilattiin niin, että keskuspankki korosti rahapolitiikkalinjan olevan nyt merkittävästi vähemmän kireää kuin aiemmin signaloiden ns. neutraalin korkotason lähestymistä.

EKP:n talouskuvassa ei ole tapahtunut merkittäviä muutoksia. Kasvuennusteita laskettiin hienoisesti viennin ja investointien heikkouteen vedoten ja kasvuriskit nähdään alasuuntaisina. Inflaatioennusteet ovat edelleen linjassa hintatavoitteen keskipitkän aikavälin saavuttamisen kanssa. Kauppasuhteisiin liittyvä epävarmuus nähtiin pitkälti alasuuntaisena, kun taas puolustusmenojen lisäys talouskasvua ja inflaatiota tukevana.

Odotamme EKP:n koronlaskusyklin edenneen jo takakaarteeseen, mutta jatkoaskelien ennustettavuus on heikentynyt. Ennakoimme vielä kahta 25 kp:n talletuskoronlaskua huhti- ja kesäkuussa 2,00 %:iin, jonka jälkeen arvioimme EKP:n siirtyvän tarkkailuasemiin. Epävarmasta kauppa-suhteiden tilanteesta ja EU:n uusista elvytyshankkeista johtuen rahapolitiikanäkymään liittyy poikkeuksellisen paljon kysymysmerkkejä.

Seniorimarkkinaekonomisti

Jari Hännikäinen

+358 10 252 2792

jari.hannikainen@op.fi

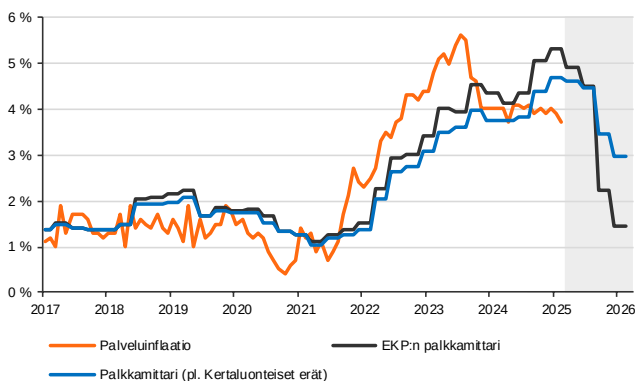
Senioristrategi

Ilkka Saksa

+358 10 252 4457

ilkka.saksa@op.fi

Euroalueen palveluinfiaatio ja EKP:n palkkamittarit (v/v)



Lähde: OP Markets, Bloomberg, EKP

EKP aiempaa varovaisempi kasvukuvan suhteen

	2025	2026	2027
BKT-kasvu (%)			
Syyskuu 2024	1,3	1,5	
Joulukuu 2024	1,1	1,4	1,3
Maaliskuu 2025	0,9	1,2	1,3
Konsensus	0,9	1,2	1,3
Inflaatio (%)			
Syyskuu 2024	2,2	1,9	
Joulukuu 2024	2,1	1,9	2,1
Maaliskuu 2025	2,3	1,9	2,0
Konsensus	2,2	1,9	2,0
Pohjahintainflaatio (%)			
Syyskuu 2024	2,3	2,0	
Joulukuu 2024	2,3	1,9	1,9
Maaliskuu 2025	2,2	2,0	1,9
Konsensus	2,3	2,0	2,1

Lähde: OP Markets, EKP, Bloomberg

Lisätietoja OP Yrityspankki Oyj:stä ja sen tuottamista sijoitusanalyyseistä:

Tämän tutkimusraportin on laatinut OP Yrityspankki Oyj:n Markets-liiketoiminta-alueen (OP Markets) Analyysi-tiimi (OP Analyysi). OP Yrityspankki Oyj on luottolaitostoinnasta annetun lain mukainen toimiluvan omaava luottolaitos, jonka toimintaa valvoo Euroopan Keskuspankki ja Finanssivalvonta.

Tutkimusraportin ensimmäisellä sivulla näytetään tutkimuksen ensimmäinen julkaisuajankohta ja tutkimusraportin kirjoittaneen analyytikon 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 kehotuksena 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 riskiprofiilia 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 sijoituspäätöstensä taloudellisesta tuloksesta.

OP Yrityspankki Oyj voi määrittää sijoitustutkimuksen kohteena kulloinkin olevien omaisuusluokkien (osakeindeksit, korot, valuutta ja raaka-aineet) kohde-etuuksina oleville sijoituskohteille tavoitetason. Tavoitetaso kuvaa analyytikon näkemystä siitä, miten analytikko odottaa sijoituskohteen arvon muuttuvan annetulla aikahorisontilla tavoitetason asettamisesta. Tavoitetason perusteet ovat sijoituskohdeperusteisia, ja peruseriaatteet 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 joukkovelkakirjalainoille. OP Yrityspankki Oyj voi omistaa position tässä tutkimusraportissa mainitussa rahoitusvälineessä.

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

OP Yrityspankki Oyj:n Pankki- ja Sijoitustoimintaan kuuluvilla liiketoiminta-alueilla voidaan käydä omaan lukuun arvopaperikauppaa ja laskea liikkeeseen rahoitusvälineitä. Lisäksi liiketoiminta-alueilla voidaan tarjota 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 eturistiriitojen hallintaa koskevan ohjeen mukaisesti sekä fyysisesti että operatiivisessa toiminnassa.

OP Yrityspankki Oyj:n 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.

Yhteystiedot**Analyyysi**

Antti Saari	Pääanalyytikko, strategia, finanssi	010 252 4359
Ilkka Saksa	Senioristrategi, korko, valuutta	010 252 4457
Jari Hännikäinen	Seniorimarkkinaekonomisti	010 252 2792
Joonas Häyhä	Seniorianalyytikko, kauppa, kulutustavarat	010 252 4504
Jussi Mikkonen	Seniorianalyytikko, investointitavarat, yrityslainat	010 252 8780
Henri Parkkinen	Seniorianalyytikko, metsä, energia, kemia	010 252 4409
Kimmo Stenvall	Seniorianalyytikko, operaattorit, teknologia	010 252 4561
Carlo Gylling	Analyytikko, yritysainat	010 252 4392
Joona Harjama	Analyytikko, metalli, kiinteistöt, rakentaminen, media	010 252 4351
Matti Kaurola	Analyytikko, terveydenhuolto, elintarvikkeet	010 252 4408
Osku Kumpulainen	Analyytikko, yritysainat	010 252 4604
Auli Valtanen-Huopaniemi	Assistentti	050 413 1362

Asiakkuudet ja myynti

Tuomas Leisti	Johtaja	010 252 2058
---------------	---------	--------------

Instituutiomyynti

Tuomas Kaasalainen	010 252 2534
Henrik Helppi	010 252 3252
Kasper Hietanen	010 252 4479
Tomi Kallio	010 252 2993
Terhi Ollikainen	010 252 3148
Wilhelm Stjernvall	010 252 4436
Iiro Tolonen	040 723 3927

Execution

Mikael Ahovuori	010 252 1706
Aaro Autio	010 252 2152
Igor Kilpeläinen	010 252 3846
Ville Orava	010 252 2672
Ari Triumf	010 252 4349
Ville Viertola	010 252 3870

Suuryritysmyynti

Tuomas Lehtonen	010 252 4675
Marko Elo	010 252 4297
Jarno Hakala	010 252 8771
Heikki Huhtilainen	010 252 2752
Mikko Hämmäläinen	010 252 4317
Sarianna Koskinen	010 252 4394
Jussi Mäkelä	010 252 7784

Aluemyynti

Janne Kauria	010 252 2059
Tuomo Makkala	010 252 2125
Juhana Pelliniemi	010 252 1581
Sami Pietilä	010 252 1145
Jukka Rajavaara	010 252 8177
Ville Wahlgren	010 252 4655

Osoite

OP Yrityspankki Oyj
Gebhardin aukio 1
00013 OP

Puhelin

010 252 011

Sähköposti

etunimi.sukunimi@op.fi