



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Lama näkyvissä?

**Sijoittajapäivä
Helmet Business Mentors Oy**

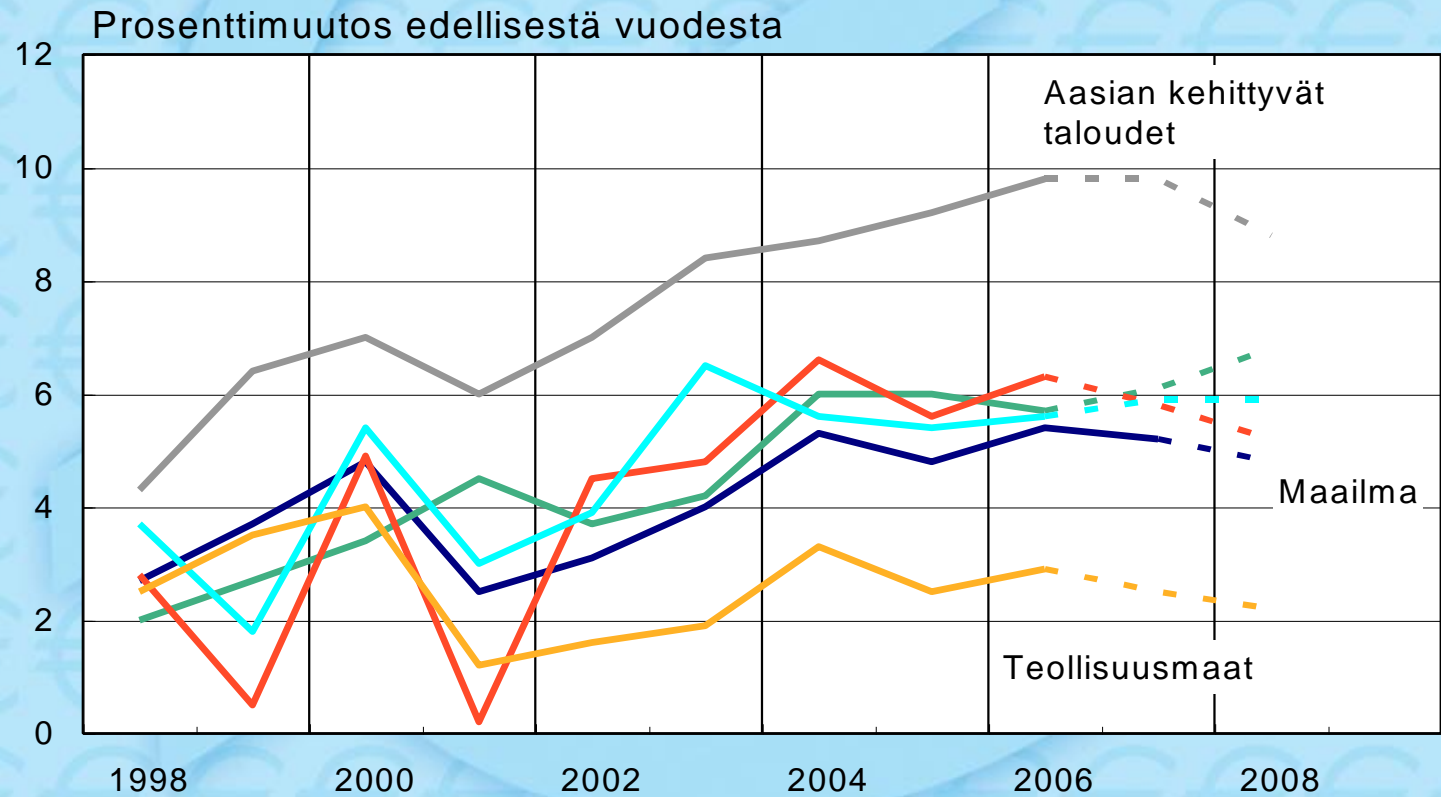
Kalastajatorppa 8.11.2007

**Pentti Hakkarainen
johtokunnan jäsen
Suomen Pankki**



Maailmantalouden kasvun rakenne

- Aasian kehittyvät taloudet
- Afrikka (Saharasta etelään)
- Lähi-Itä
- Maailma
- Itä-Eurooppa
- Teollisuusmaat



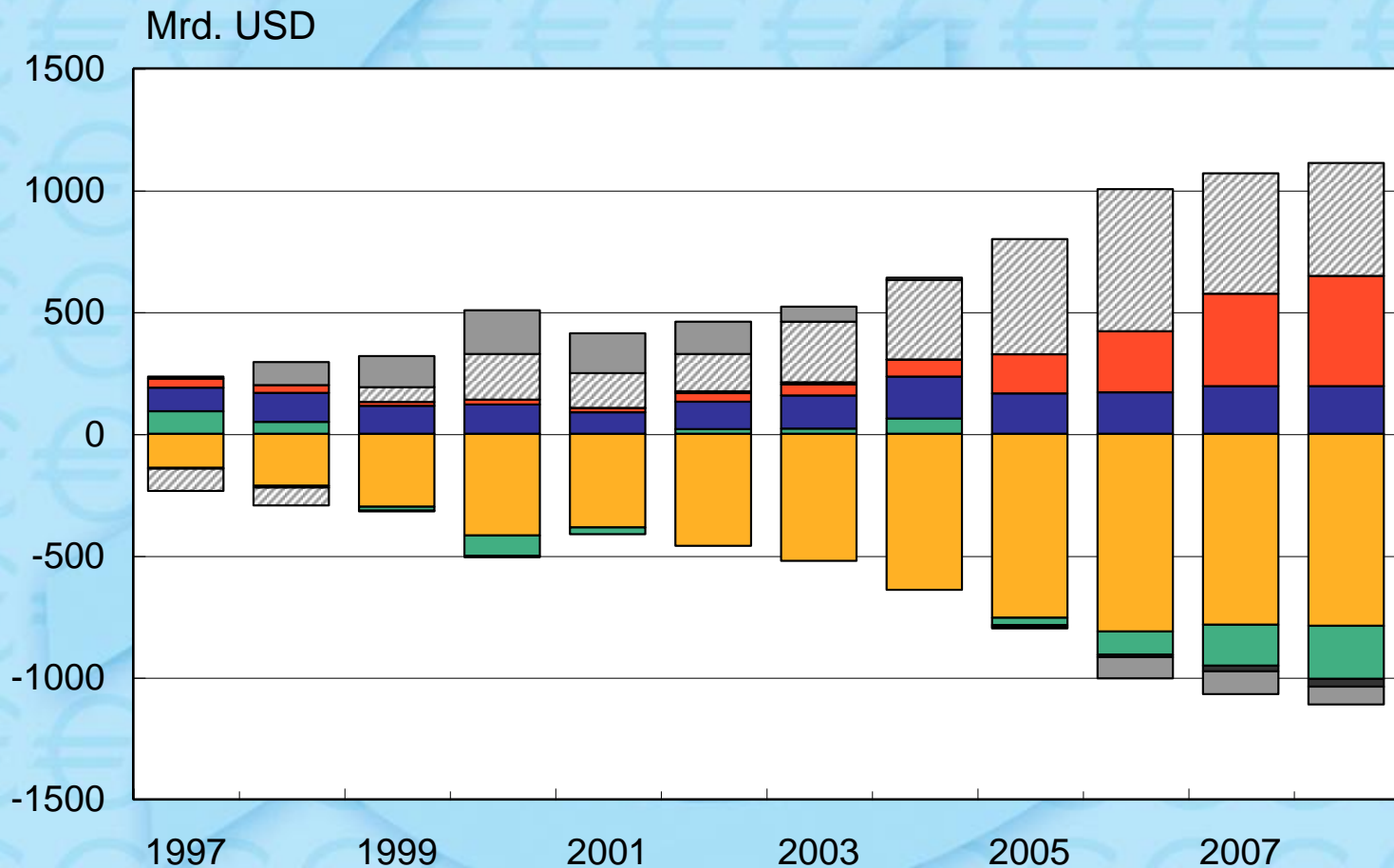
Lähde: IMF 17.10.2007.

Uhkia maailmantalouden kasvulle

- ◆ Tasapainottomuuksien hallitsematon purkautuminen
← korko- ja valuuttakehitys
- ◆ Protektionismi
← maailmankauppa
- ◆ Hintaryöpsähdys; yleisen hintakehityksen nopeutuminen
- ◆ Rahoitusmarkkinoiden epävarmuuden jatkuminen
UUSI RISKI

Vaihtotaseet maailmantaloudessa

■ Yhdysvallat
 ■ EU
 ■ Japani
 ■ Kiina
 ■ Intia
 ▨ Muut maat
 ■ Tilastoero

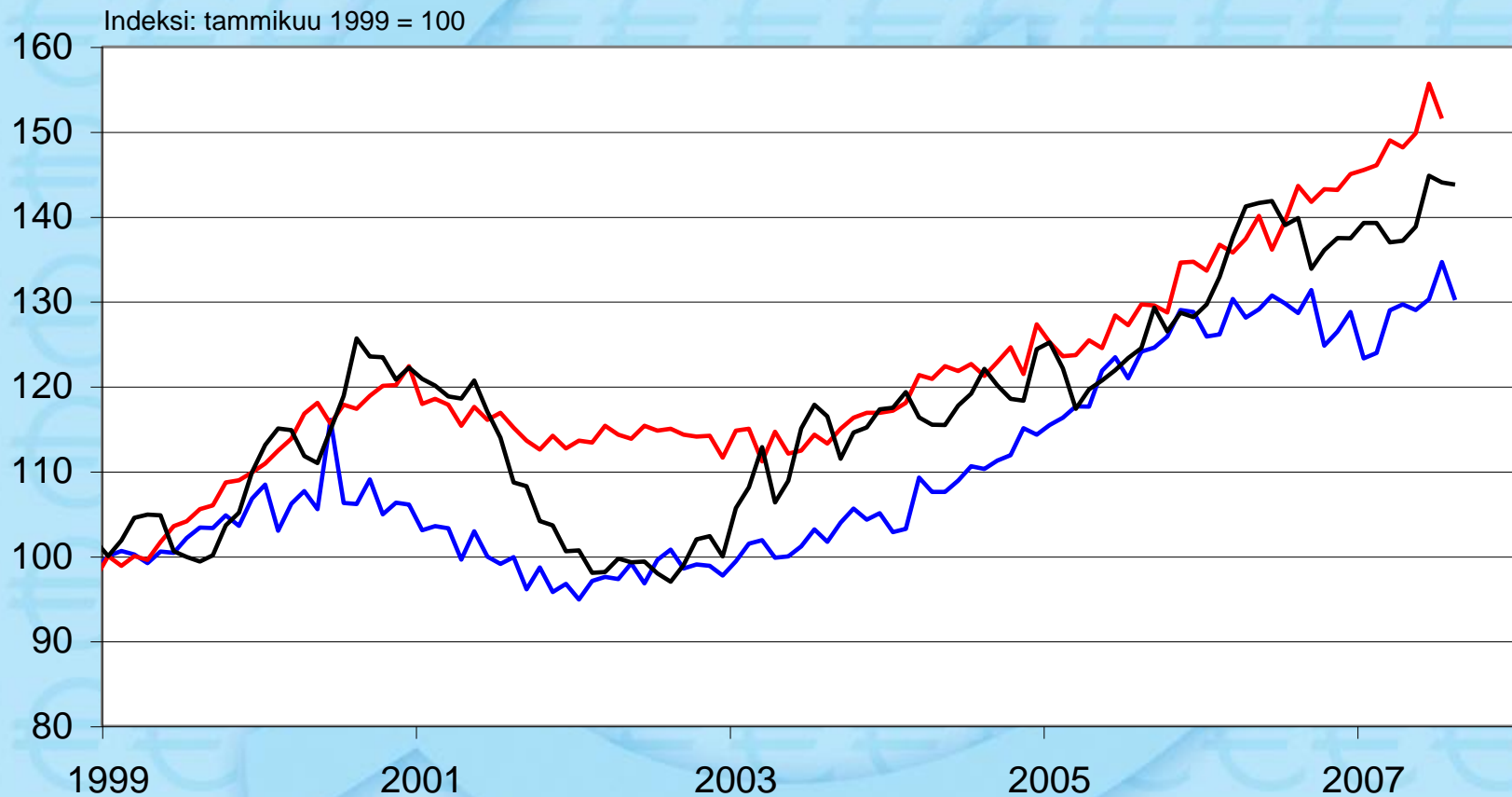


Vuodet 2007 ja 2008 ennusteita.

Lähde: IMF (World Economic Outlook, Oct. 2007).

Tilaukkirjat ovat vahvoja

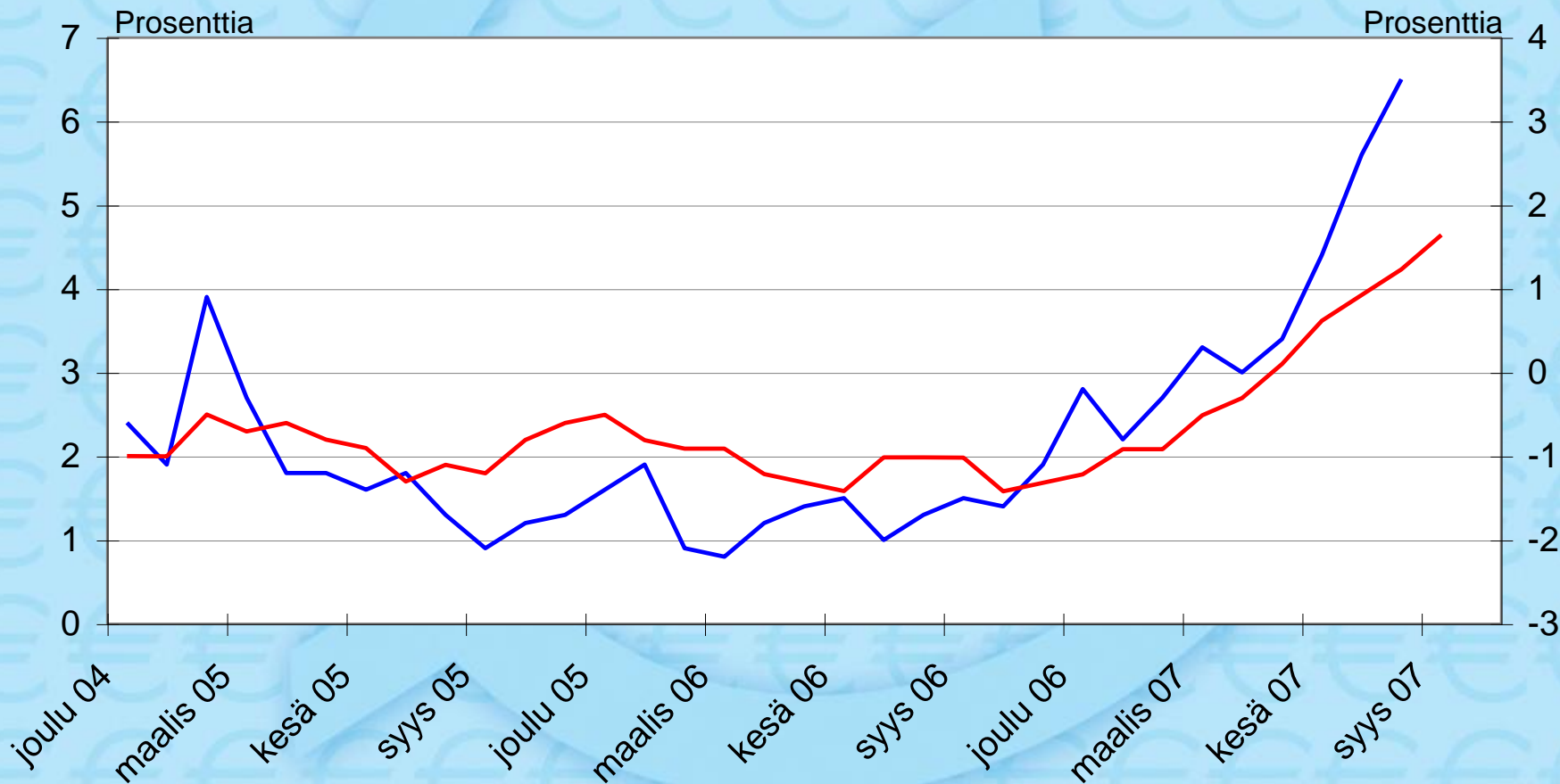
— Yhdysvallat — Euroalue — Japani



Lähteet: Eurostat, U.S. Census Bureau, Japan Economic and Social Research Institute

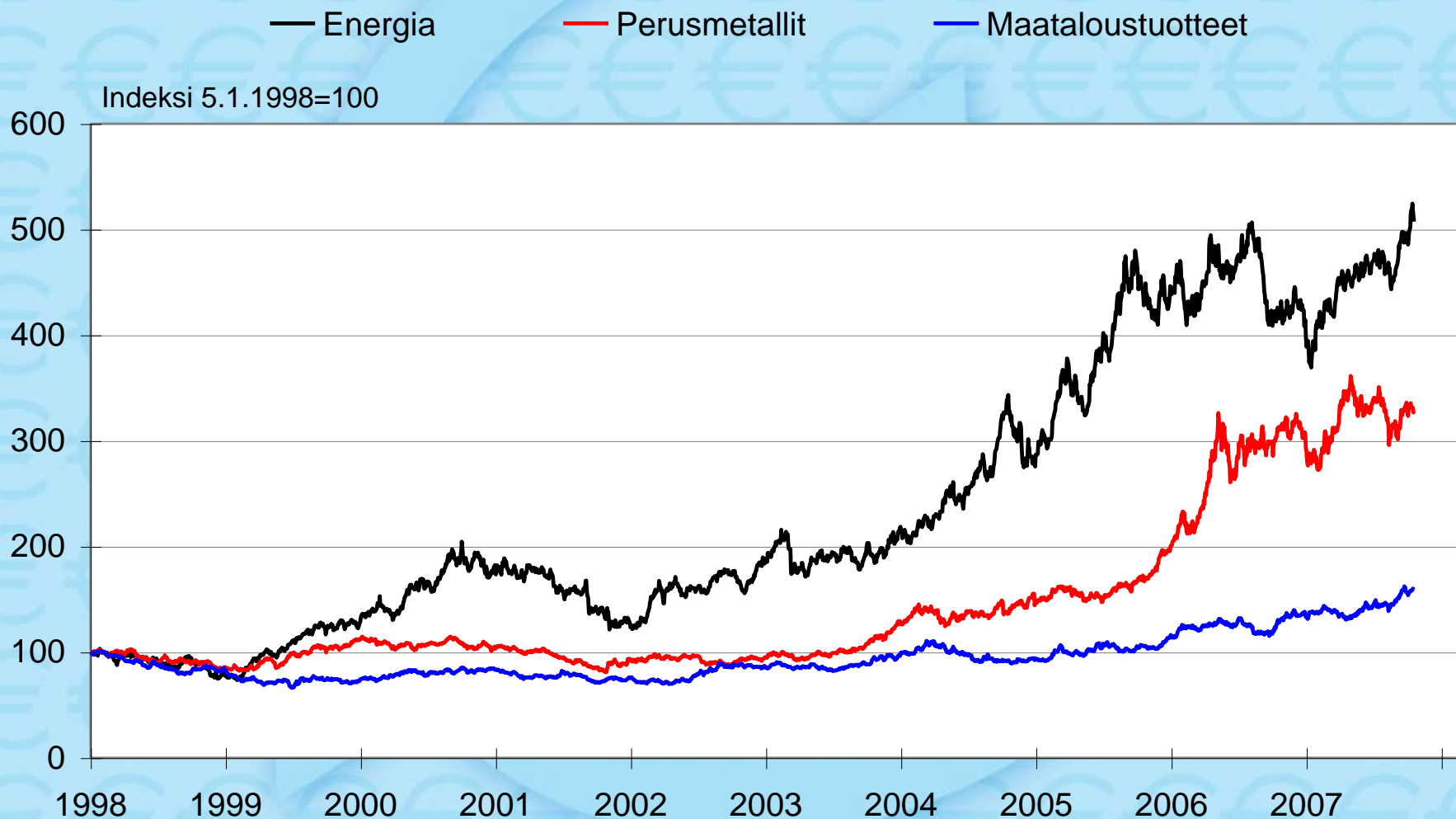
Kiinalaisten tuotteiden hinnat nousussa

- Kuluttajahintainflaatio Kiinassa (vasen as.)
- Kiinalaisten tuontituotteiden hinnat Yhdysvalloissa (oikea as.)



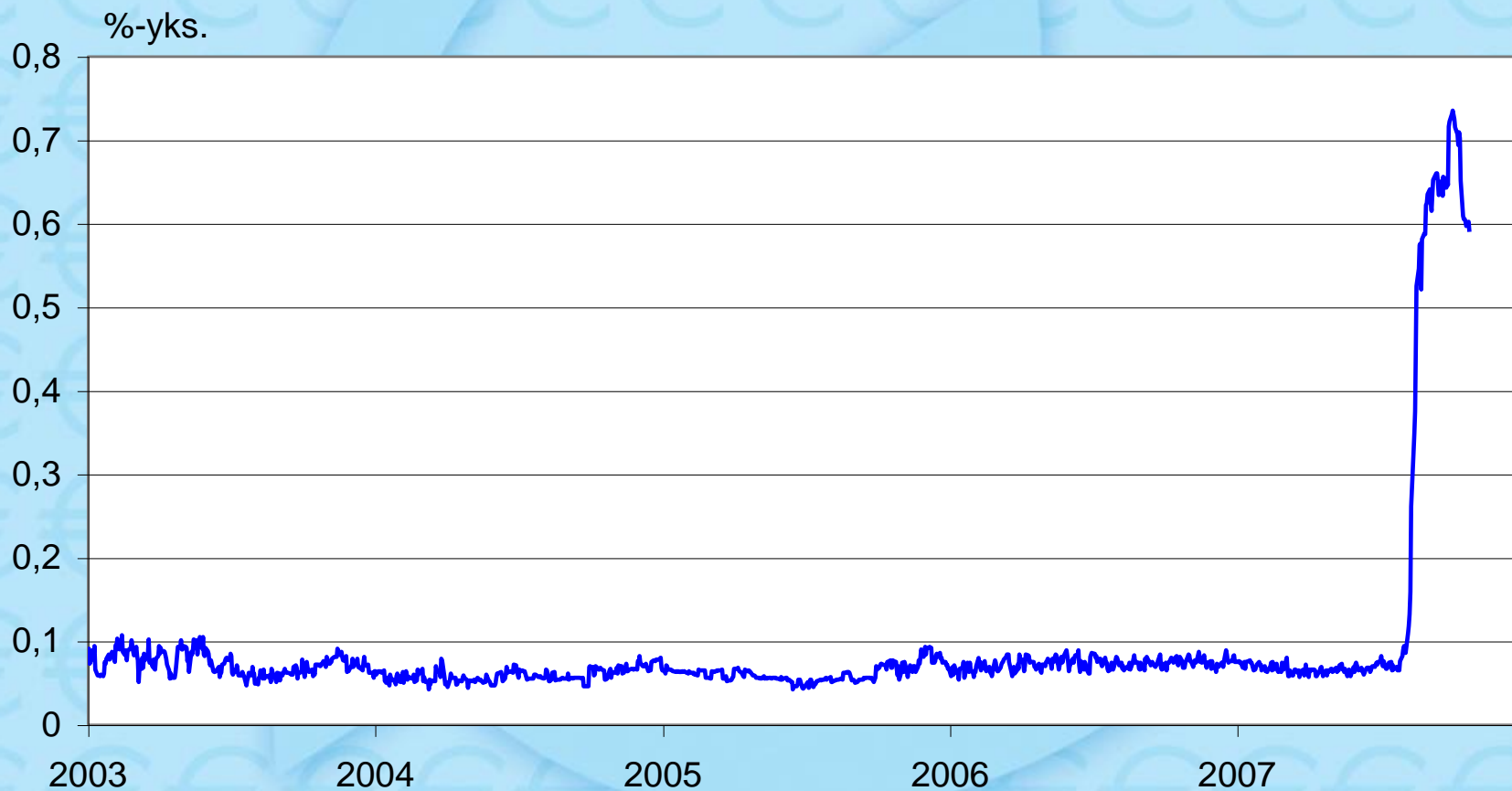
Lähde: Bloomberg

Raaka-aineiden hintapaineet laaja-alaisia



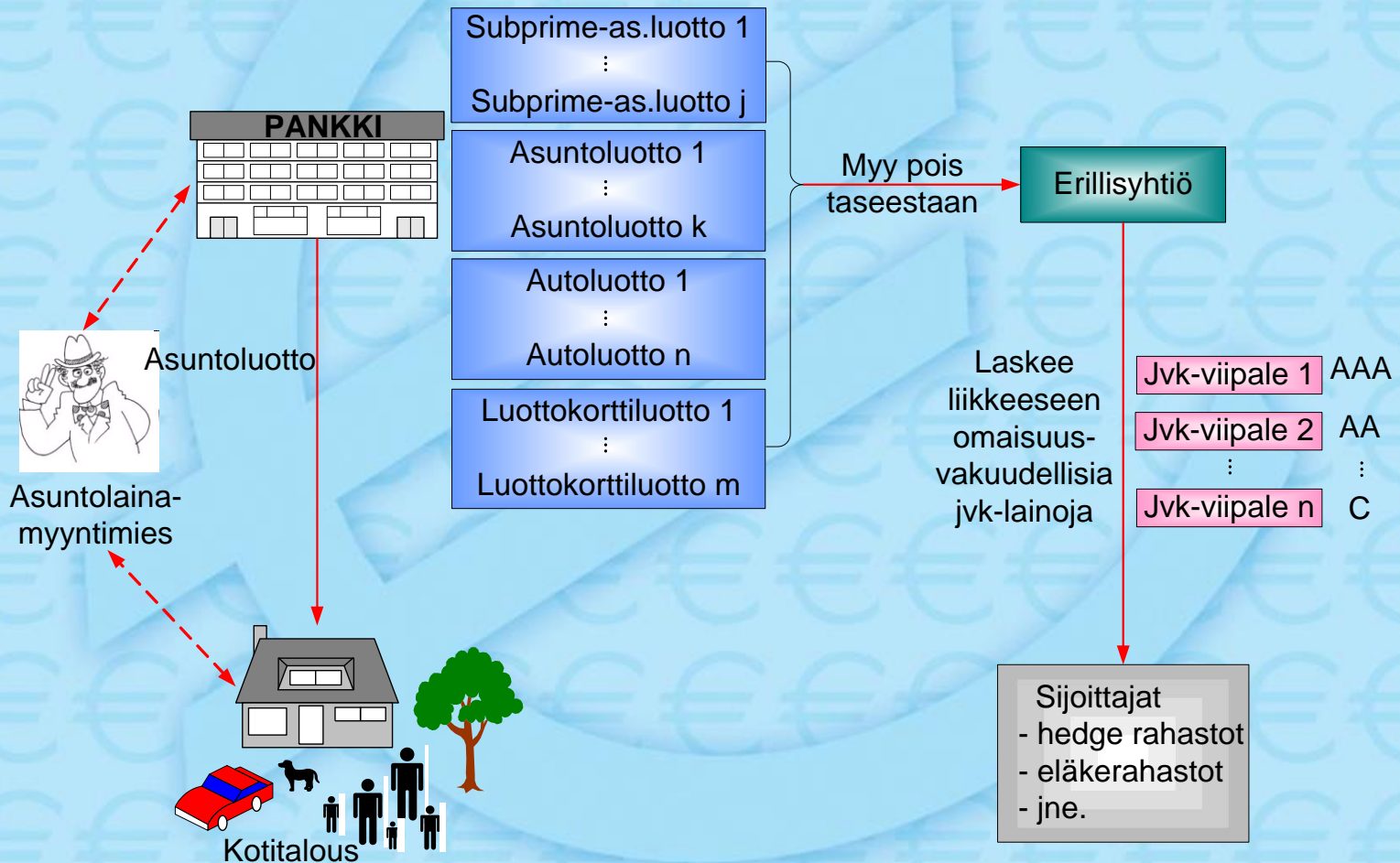
Lähde: Bloomberg

Vakuudettoman (euribor) ja vakuudellisen (eurepo) luoton korkoero euroalueen pankkien välisillä markkinoilla (3 kk)



Lähde: Bloomberg.

Subprime-asuntoluotot ja vakuudelliset velkasitoumukset



Yrityslainojen riskilisät palautumassa

- Alle investointitason luottoluokitellut yritykset (vasen asteikko)
- Investointitasolle luottoluokitellut yritykset (oikea asteikko)



Lähde: International Index Company

Pankkiriskilisä suhteessa valtionriskiin

— Yhdysvallat — Euroalue

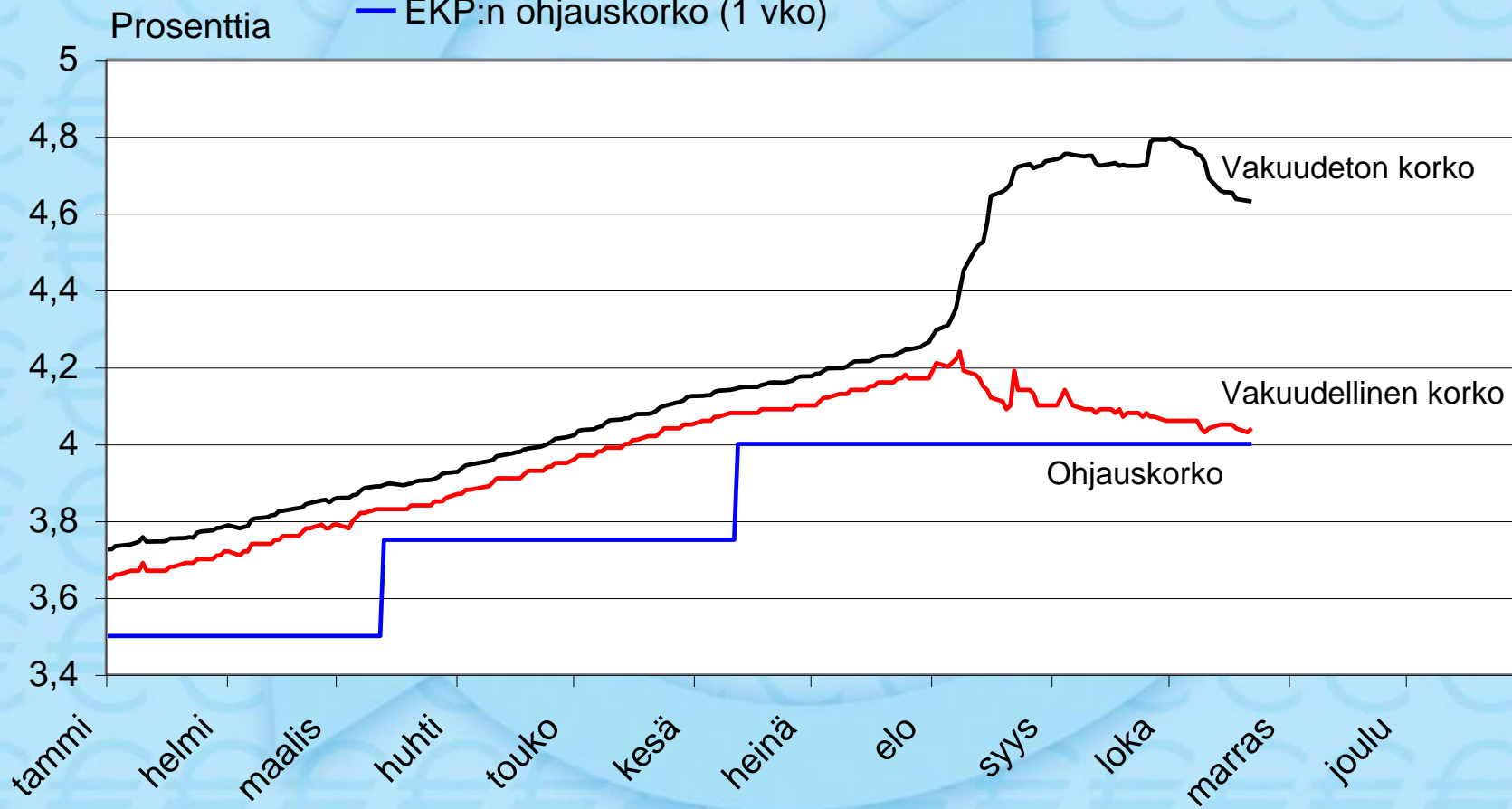
Prosenttiyksikköä



Lähde: Bloomberg

Vakuudeton ja vakuudellinen korko euroalueen pankkien välisillä markkinoilla

- 3 kk:n vakuudeton Interbank-korko (EURIBOR)
- 3 kk:n vakuudellinen Interbank-korko (EUREPO)
- EKP:n ohjauskorko (1 vko)



Lähde: Bloomberg.

Johtopäätökset

- ◆ Globaalit talousnäkymät hyvät
- ◆ Talouskasvun riskit osin vahvistuneet
- ◆ Rahoitusmarkkinoiden epävarmuus heikentää talouskasvua
- ◆ Markkinat oppivat kriiseistä