



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Kansantalouden mahdollisuudet ja rahoitusmarkkinat

Kiinteistöjen sijoitus-, rahoitus- ja
kehitysliiketoiminnan Vuosiseminaari

Aulanko, Hämeenlinna 12.11.2009

Seppo Honkapohja
Suomen Pankki

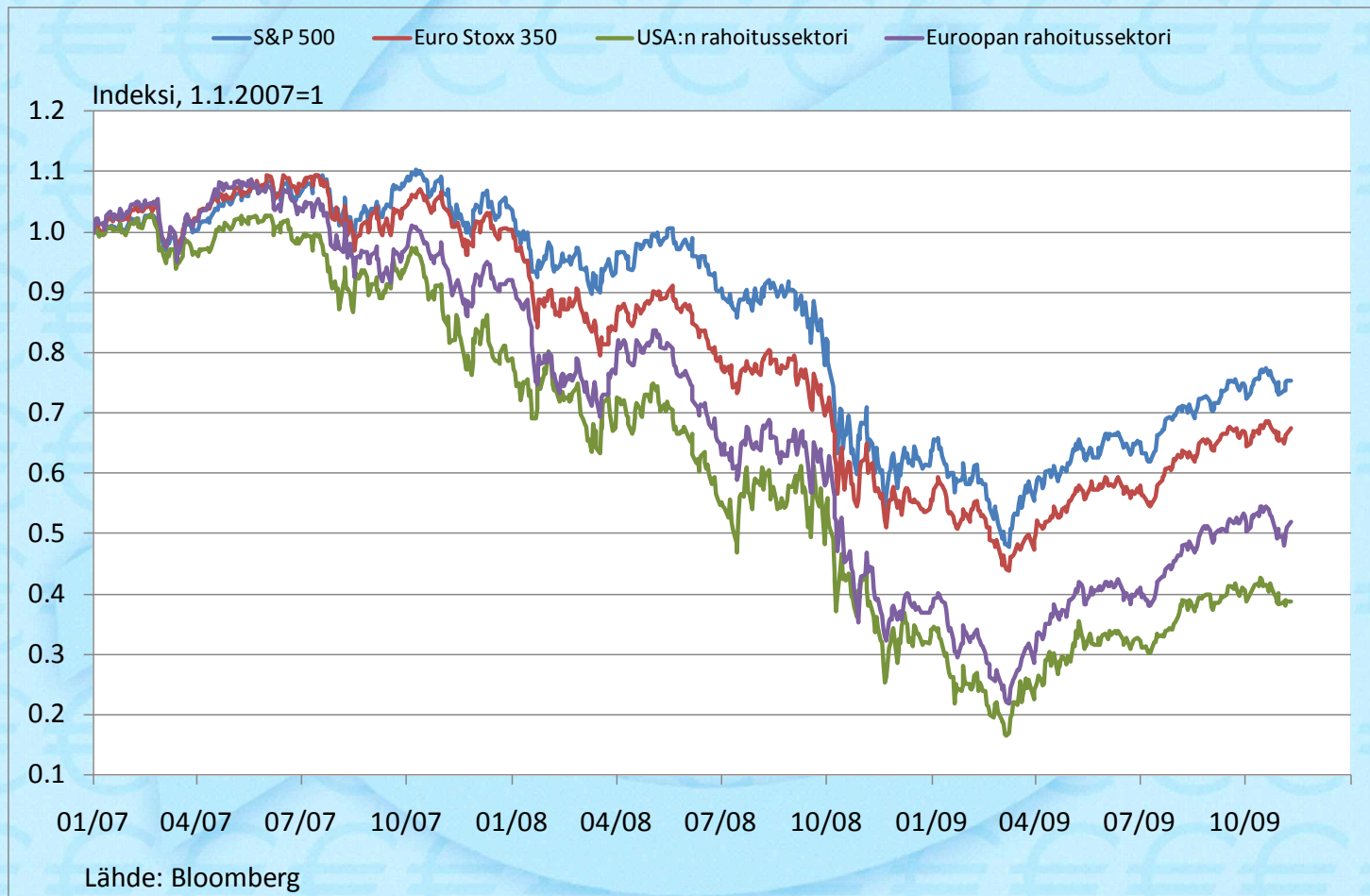
Esityksen rakenne

- ◆ Rahoitusmarkkinoiden tila
- ◆ Reaalitalous I: kansainvälinen tilanne
- ◆ Reaalitalous II: Suomi

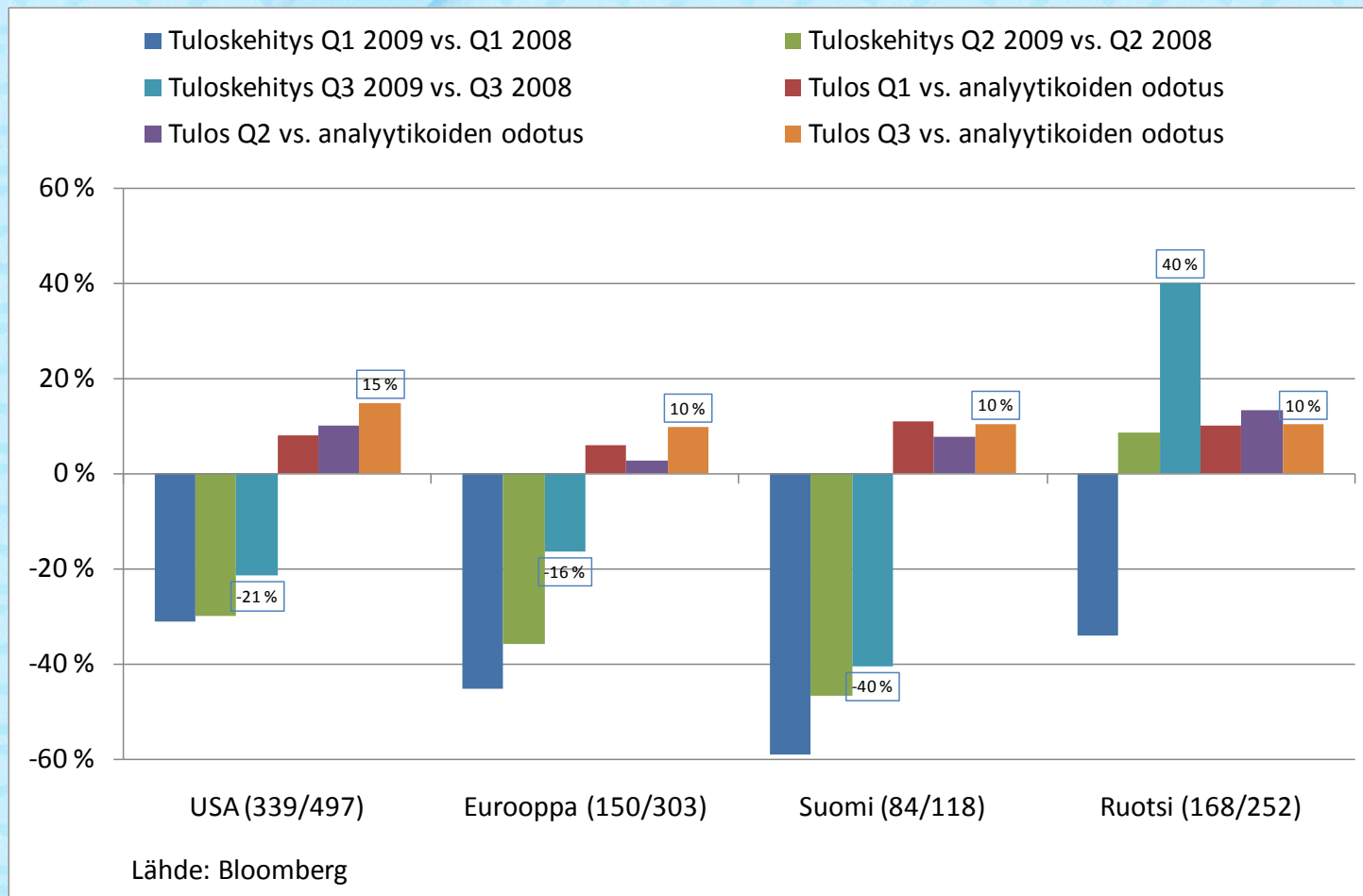
Rahoitusmarkkinat

- ◆ Rahoitusmarkkinoiden tilanne parantunut viime keväästä lähtien
 - Monet indikaattorit osoittavat tähän suuntaan
- ◆ Keskuspankkien korot ennätysalhaalla
- ◆ Keskuspankkien likviditeettioperaatiot käytössä, tarve asteittain pienenemässä
- ◆ Suomessa:
 - alhainen korkotaso on auttanut paljon
 - Pankkien järjestämättömät saamiset ja luottotappiot nousussa mutta taso on melko matala

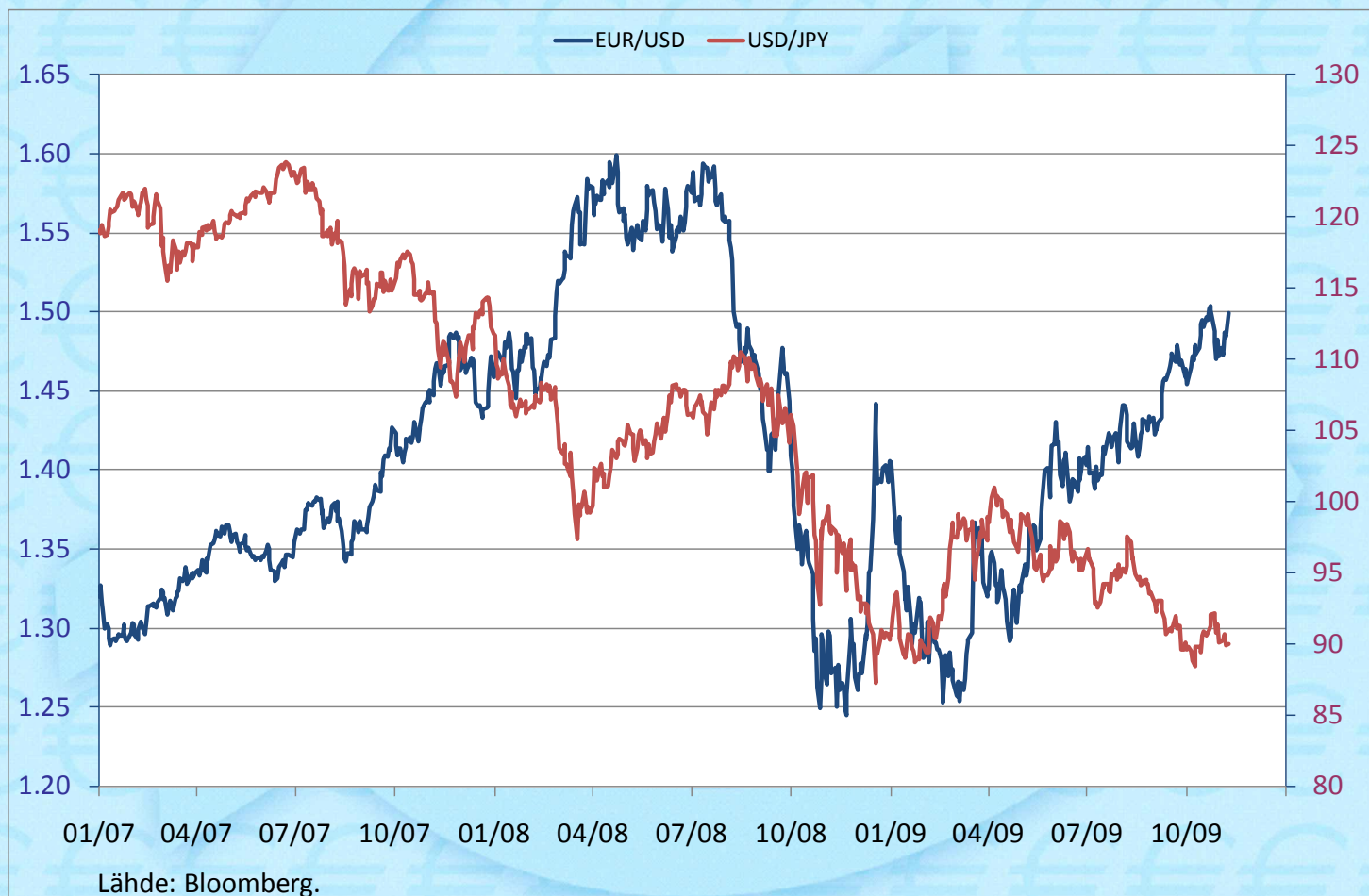
Osakemarkkinoiden kehitys



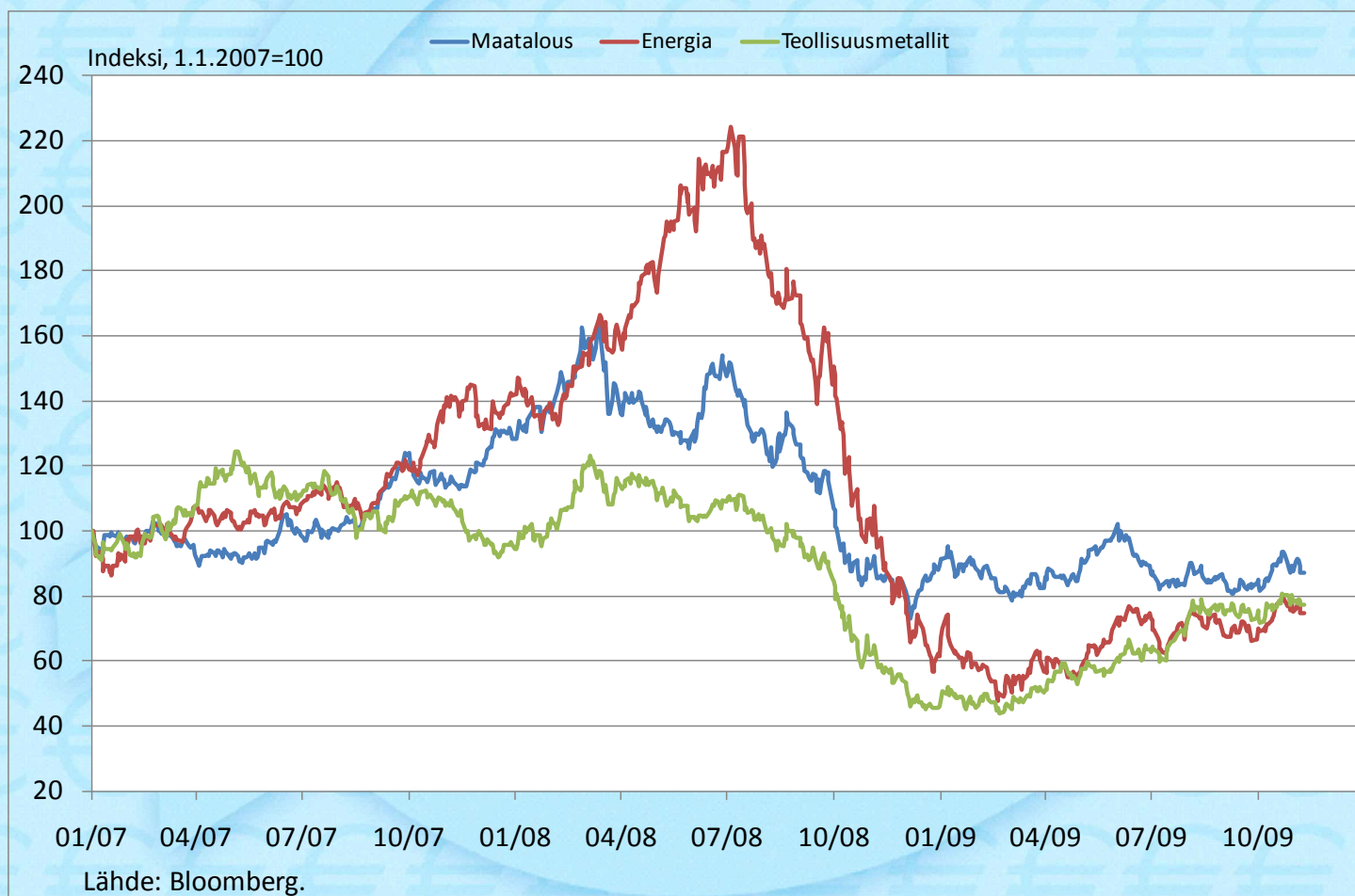
Tuloskehitys vuoden 2009 aikana



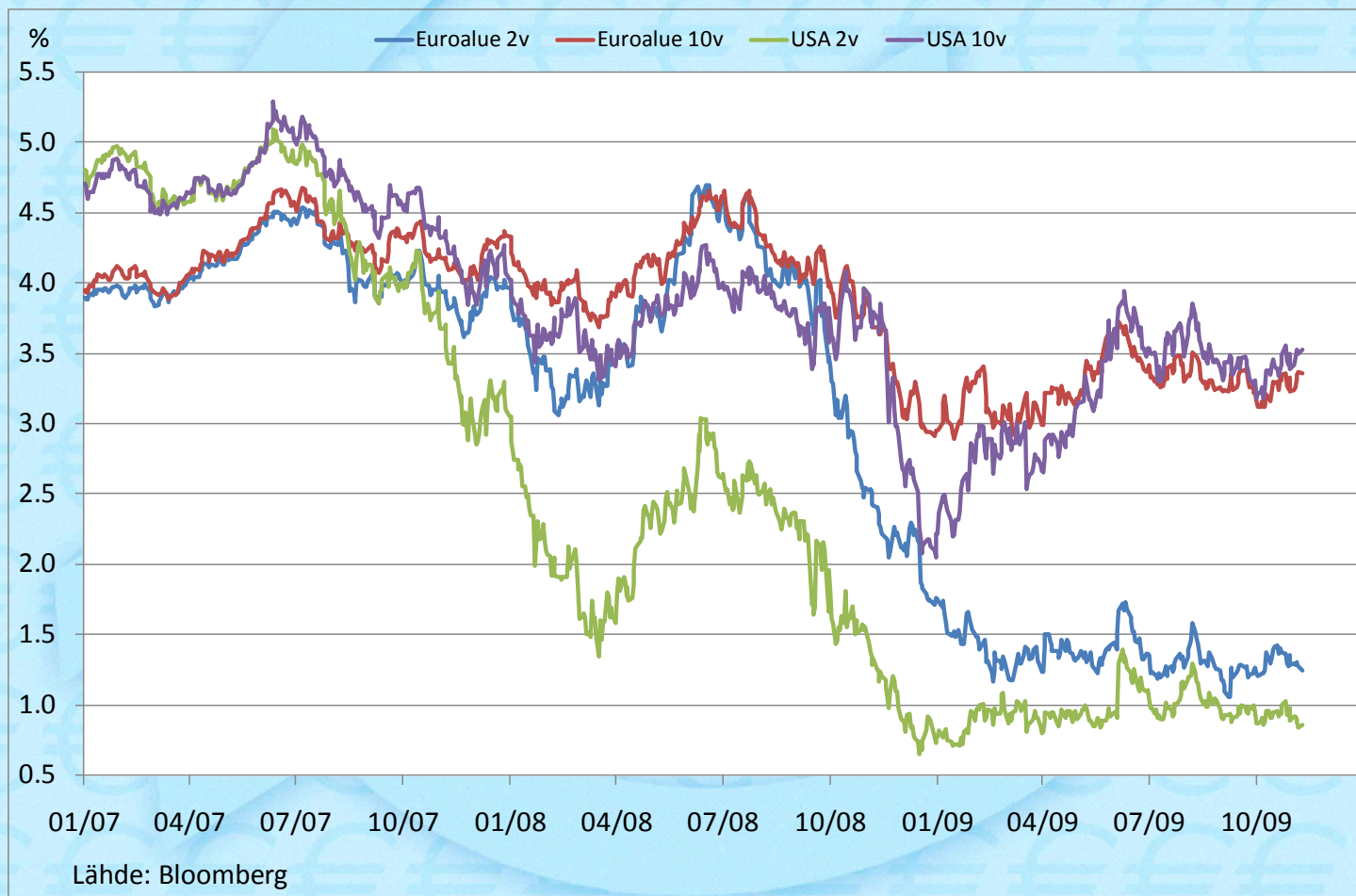
Euron ja jenin kehitys dollaria vastaan



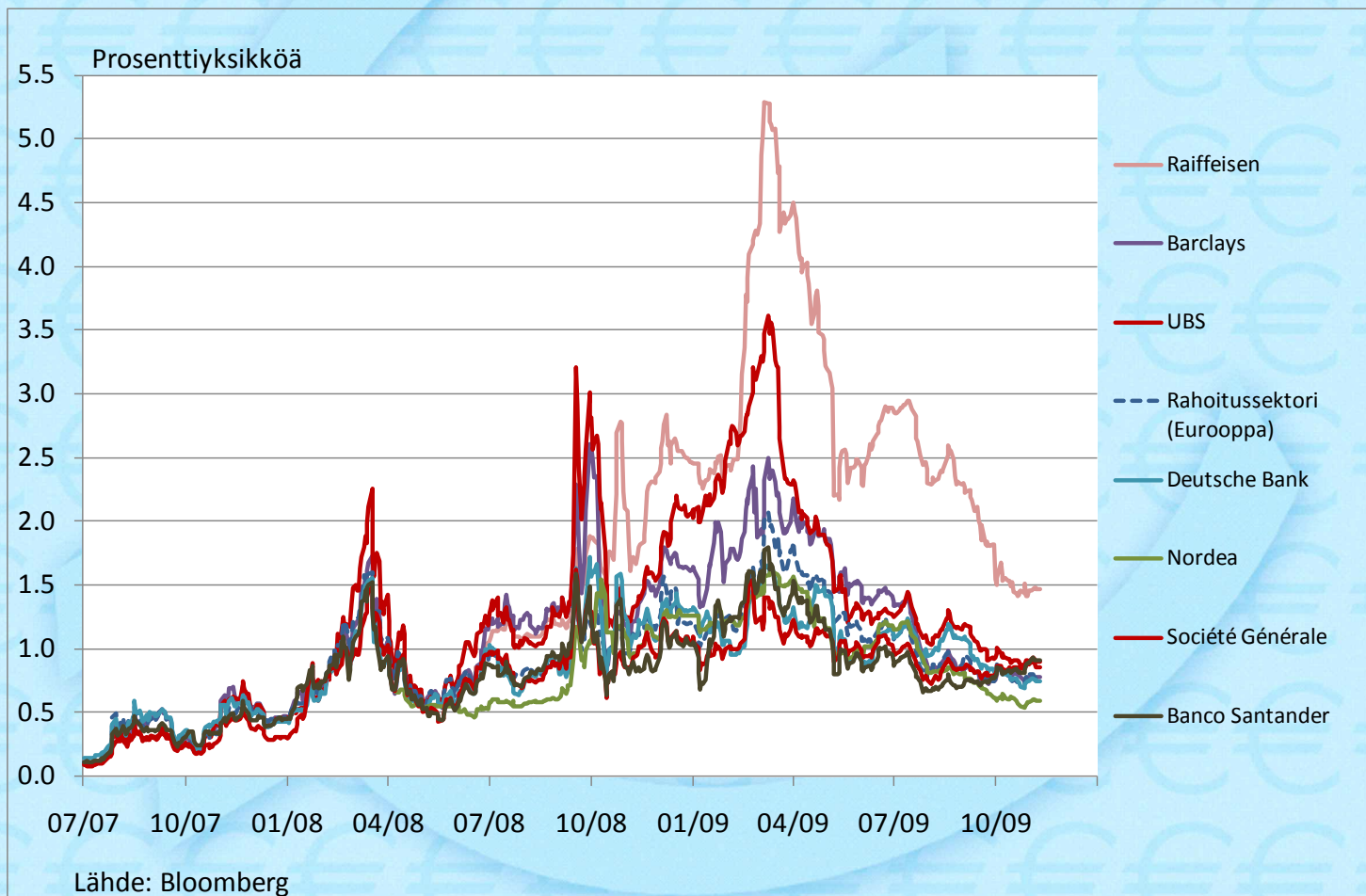
Raaka-ainehintojen kehitys



Euroalueen ja Yhdysvaltojen viitelainojen korot



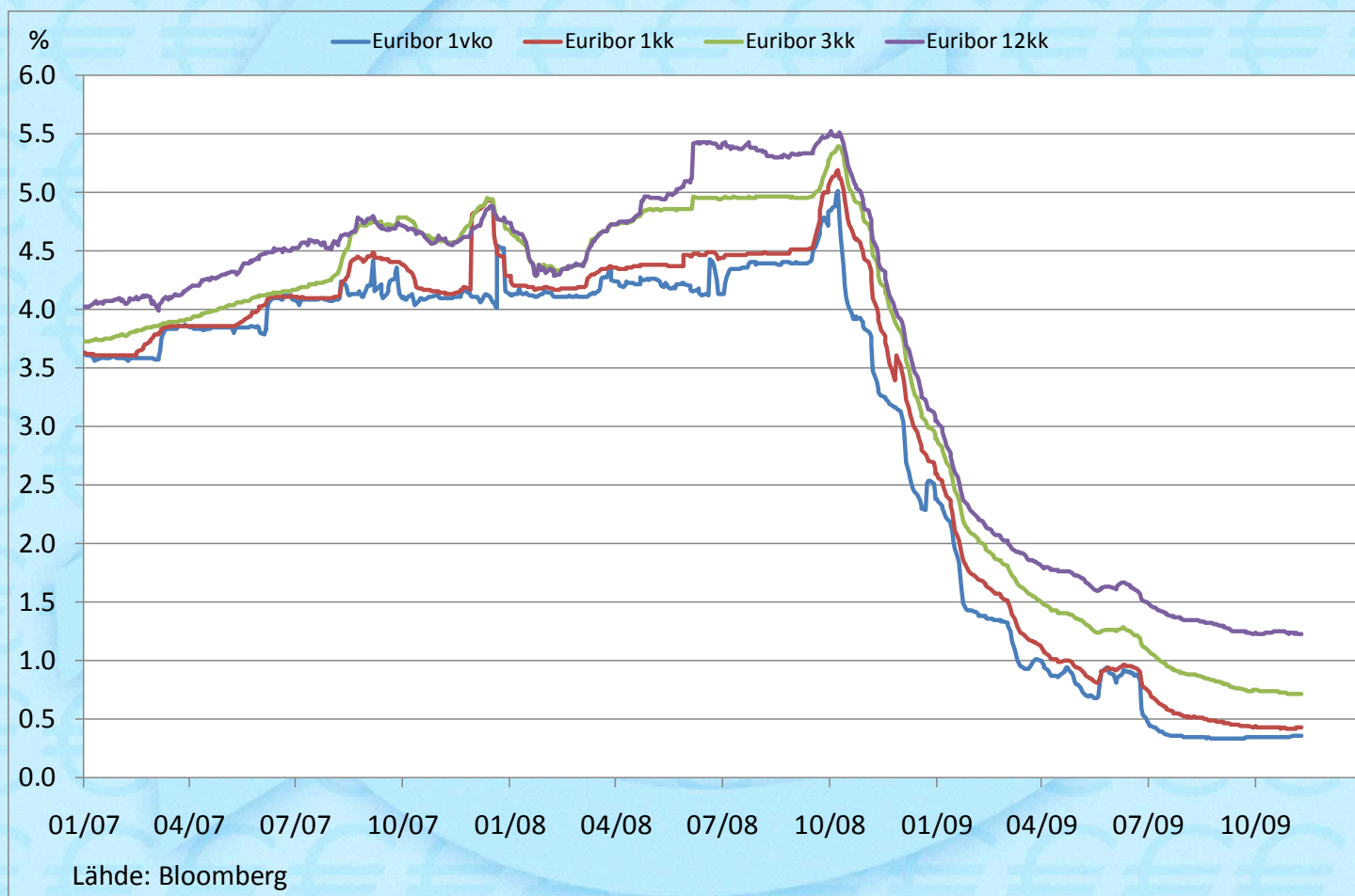
Pankkien luottoriskihintoja



Euroalueen vakuudettomien ja vakuudellisten korkojen eroja

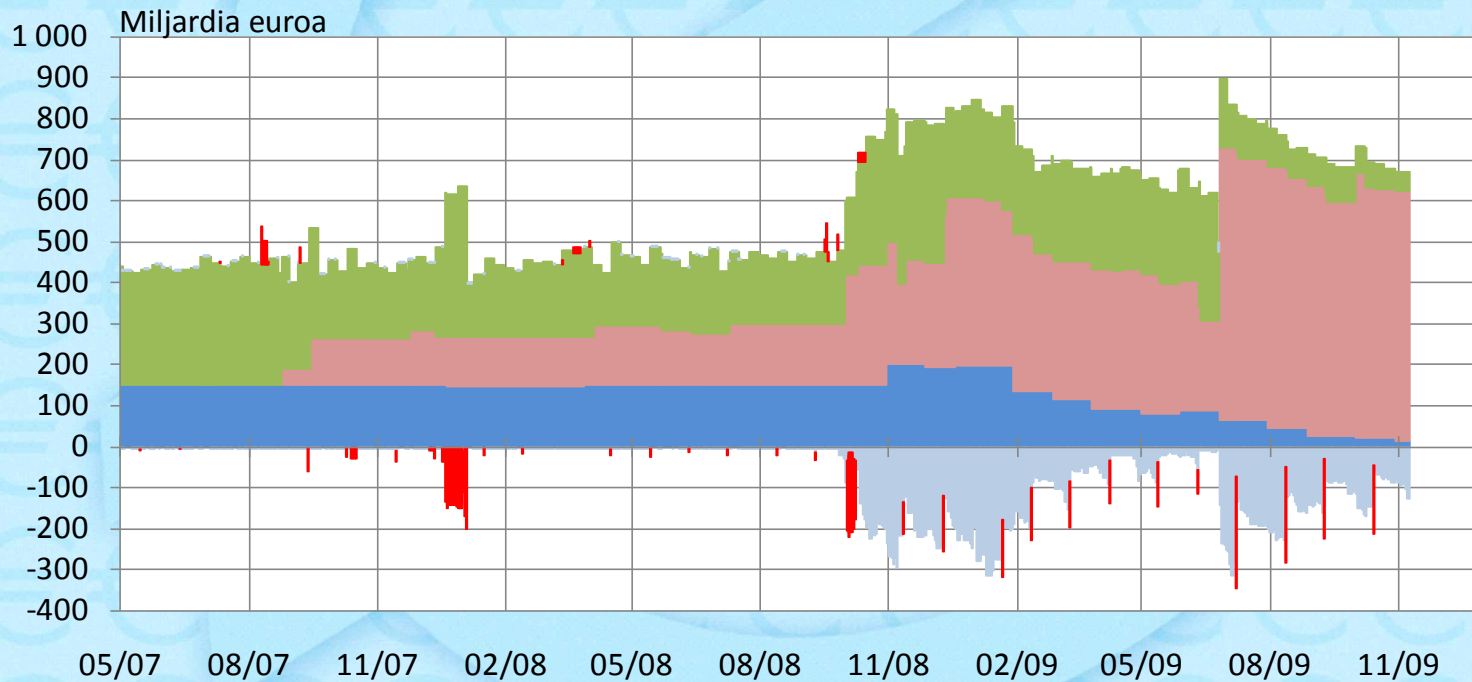


Euribor-korot edelleen laskussa



EKP:n euromääräiset operaatiot

- Pitempiaikaiset operaatiot (3 kk)
- Perusrahoitusoperaatiot (1 vko)
- Hienosäätöoperaatiot (1-5 pv)
- Ylimääräiset pitempiaikaiset operaatiot (1-12 kk)
- Maksuvalmiusjärjestelmän käyttö (1 pv)



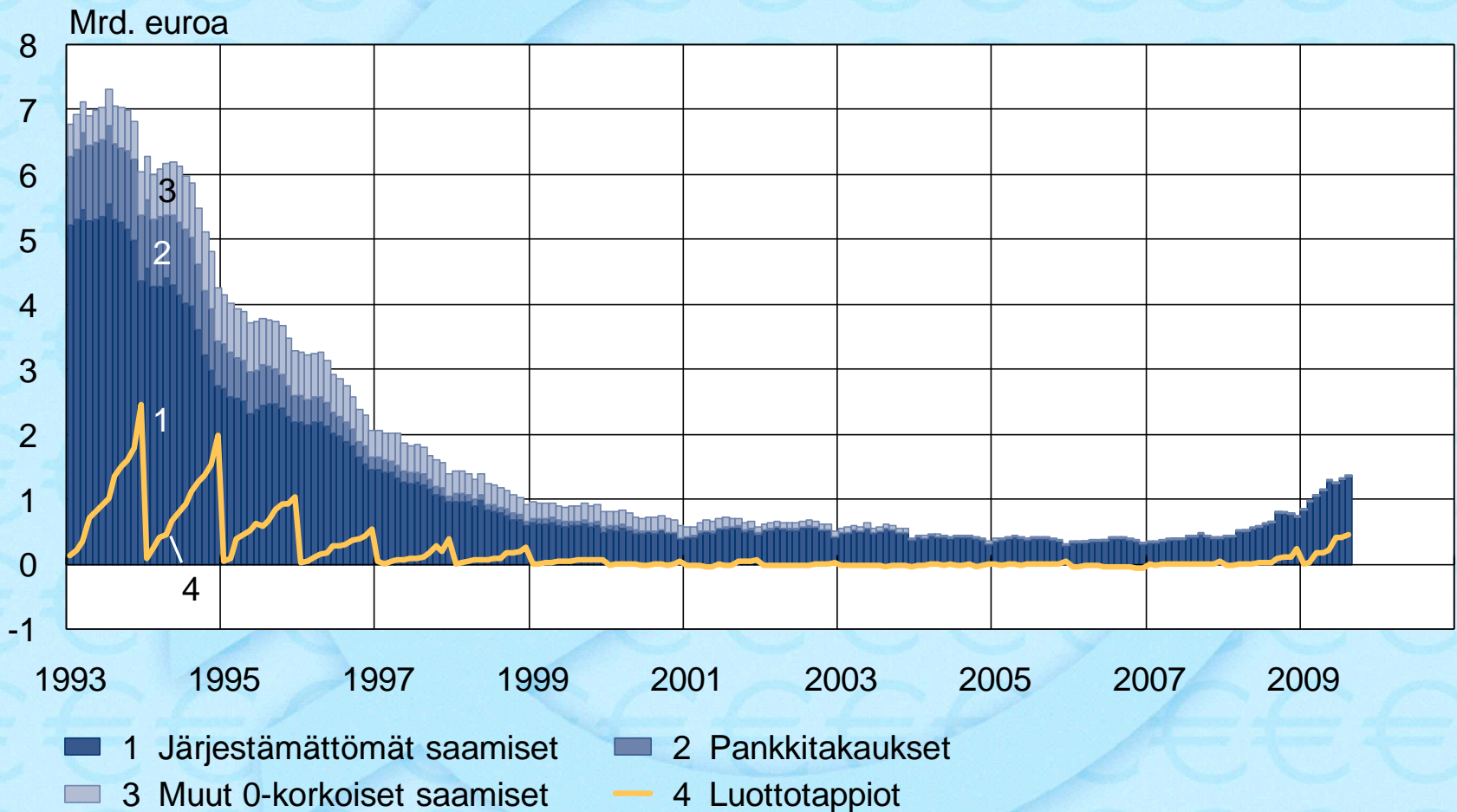
Lähde: Suomen Pankki.

Ekonomistien odotukset keskuspankkikoroista

-----SUMMARY OF INTEREST RATE POLLS FOR MAJOR CENTRAL BANKS-----
Last update: Oct 28

| | -----End of period rates----- | | | | | | |
|-------------------------|-------------------------------|------|------|------|------|------|------|
| | Q409 | Q110 | Q210 | Q310 | Q410 | Q111 | Q211 |
| U.S. Federal Reserve** | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.50 | 1.00 | 1.25 | 1.75 |
| European Central Bank | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.50 | 2.00 | 2.25 |
| Bank of England | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.75 | 1.00 | 1.50 | 2.00 |
| Bank of Japan | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Swiss National Bank | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.50 | 0.75 |
| People's Bank of China* | 5.31 | 5.31 | 5.31 | - | - | - | - |

Pankkikonsernien järjestämättömät saamiset ja luottotappiot

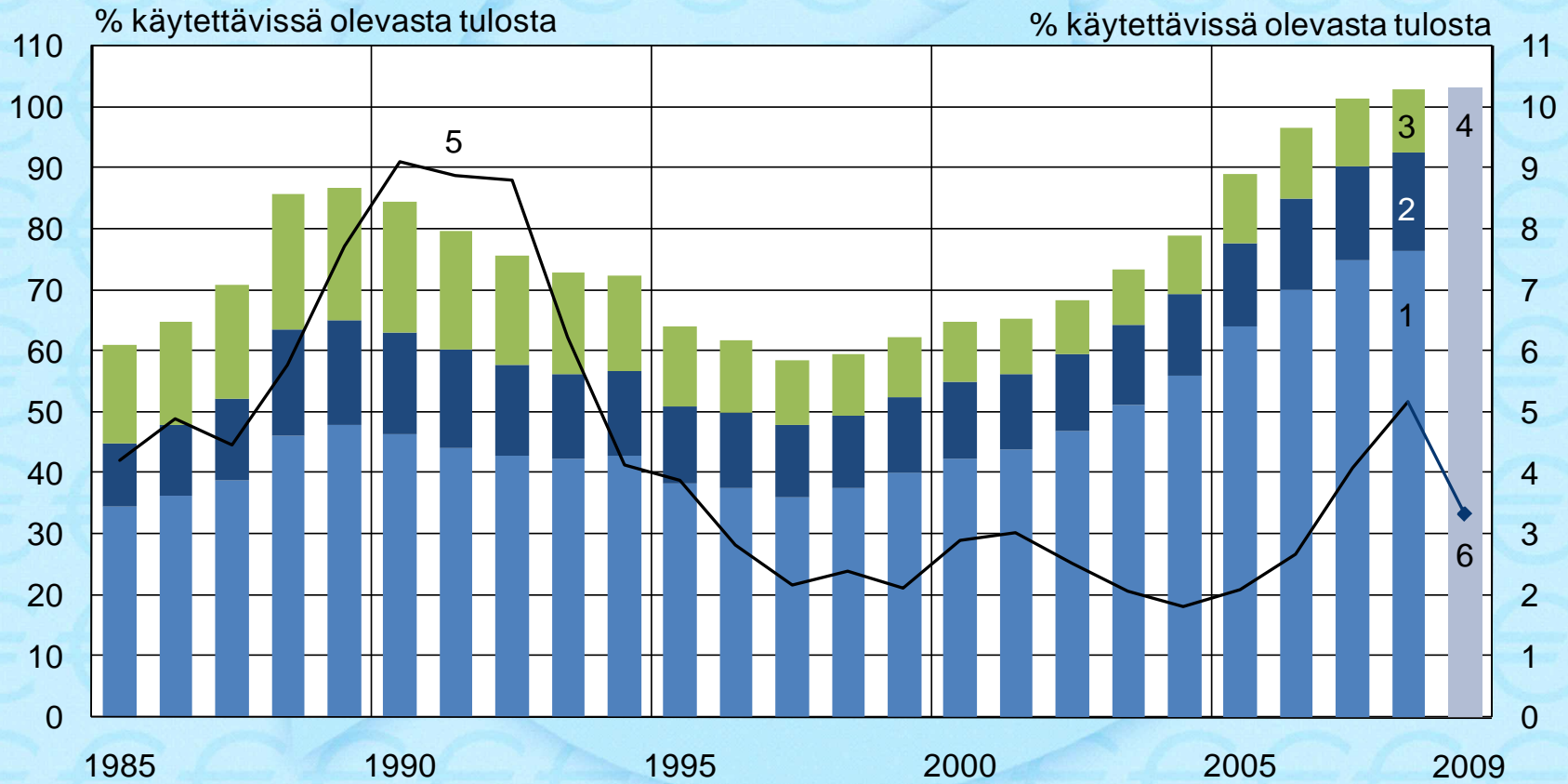


Pl. Arsenal, Siltapankki ja SSP.

Lähde: Finanssivalvonta.

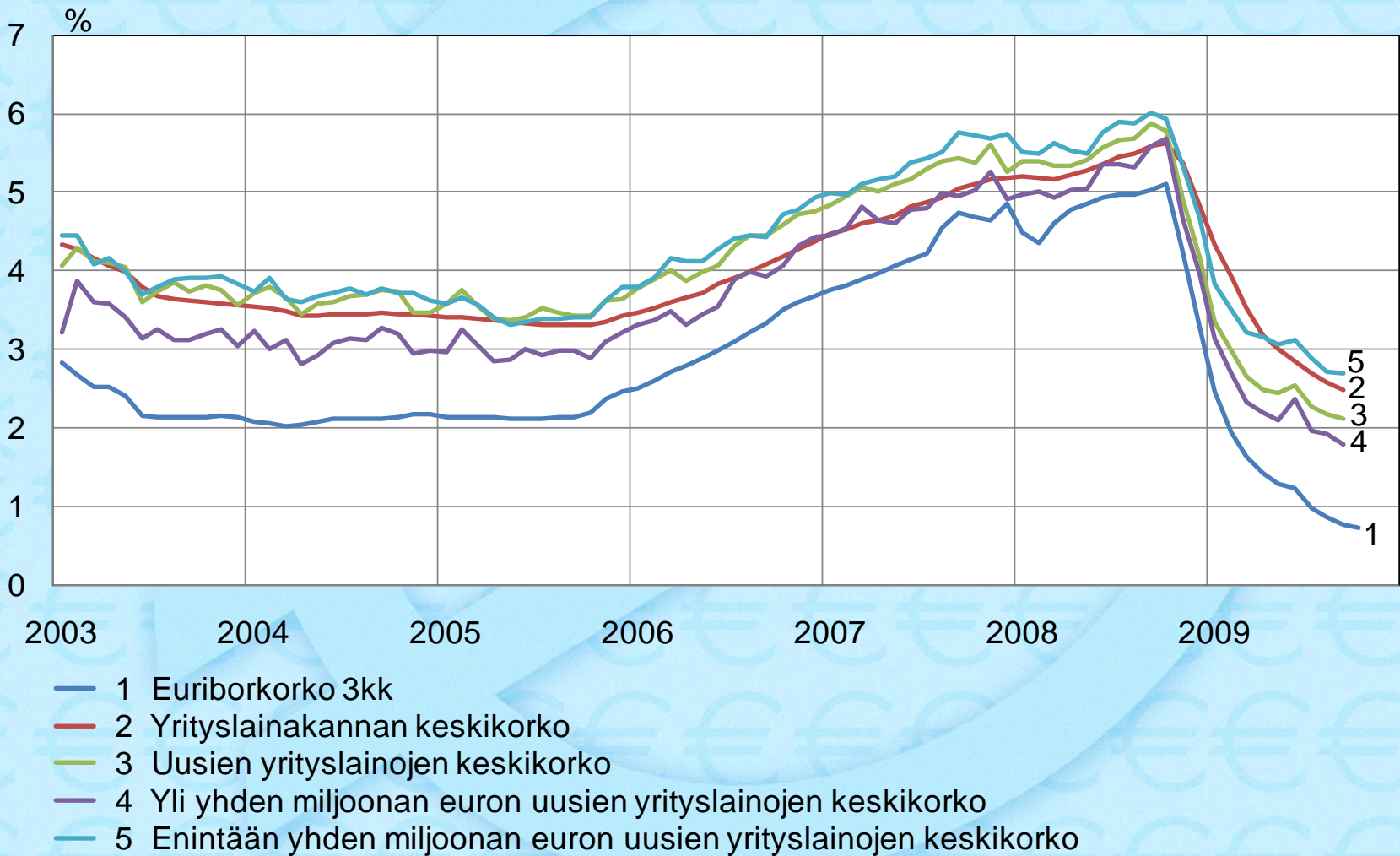
Kotitalouksien velkaantuneisuus ja korkomenot Suomessa (ennuste)

- 1 Asuntolainat
- 2 Kulutus- ja opintoluotot
- 3 Muut lainat
- 4 Lainat yhteensä, ennuste
- 5 Korkomenot (oikea asteikko)
- 6 Korkomenot, ennuste (oikea asteikko)



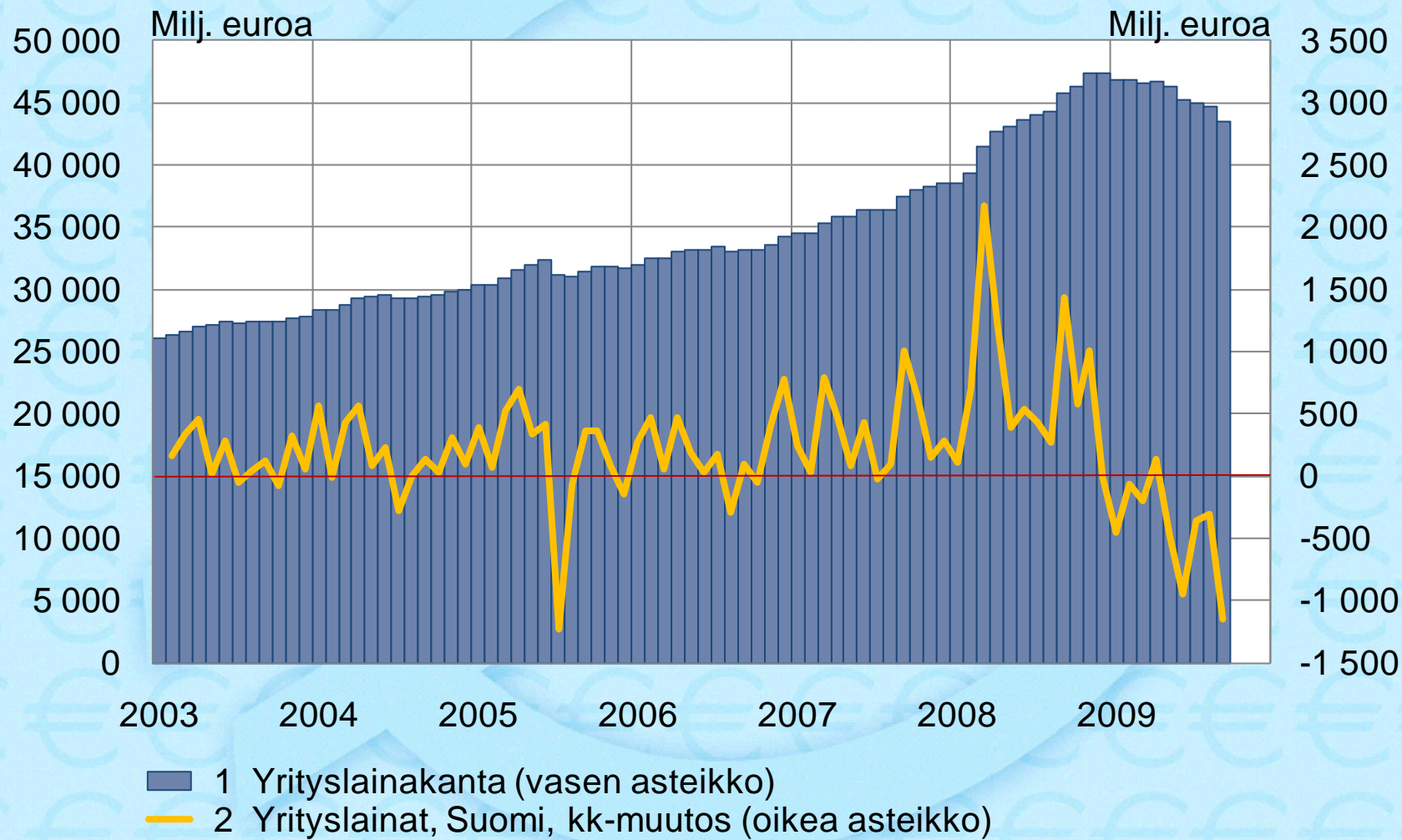
Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Yrityslainojen keskekorkoja



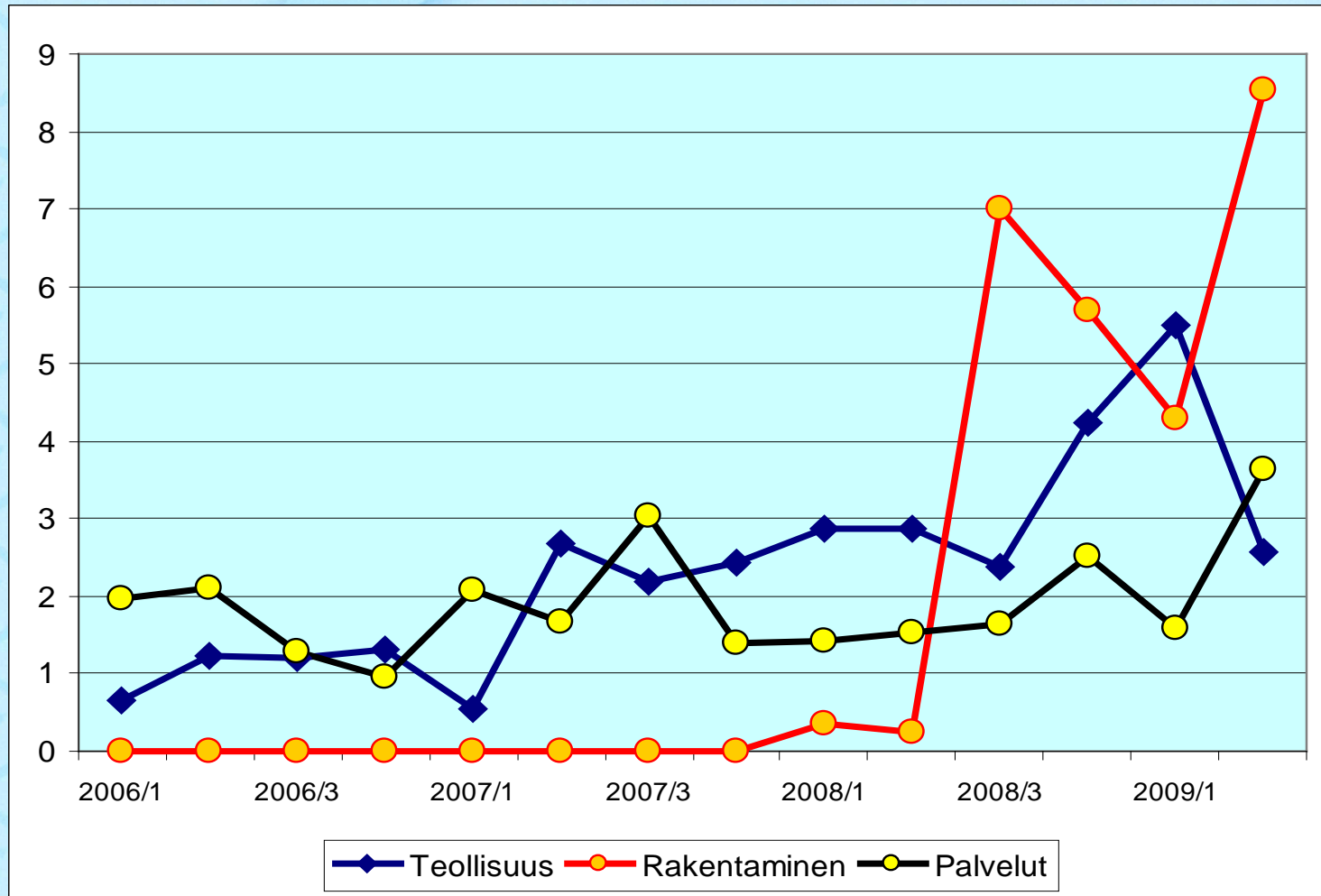
Lähde: Suomen Pankki.

Yrityslainakanta (pl. Asuntoyhteisöt) ja kannan kk-muutos



Lähde: Suomen Pankki.

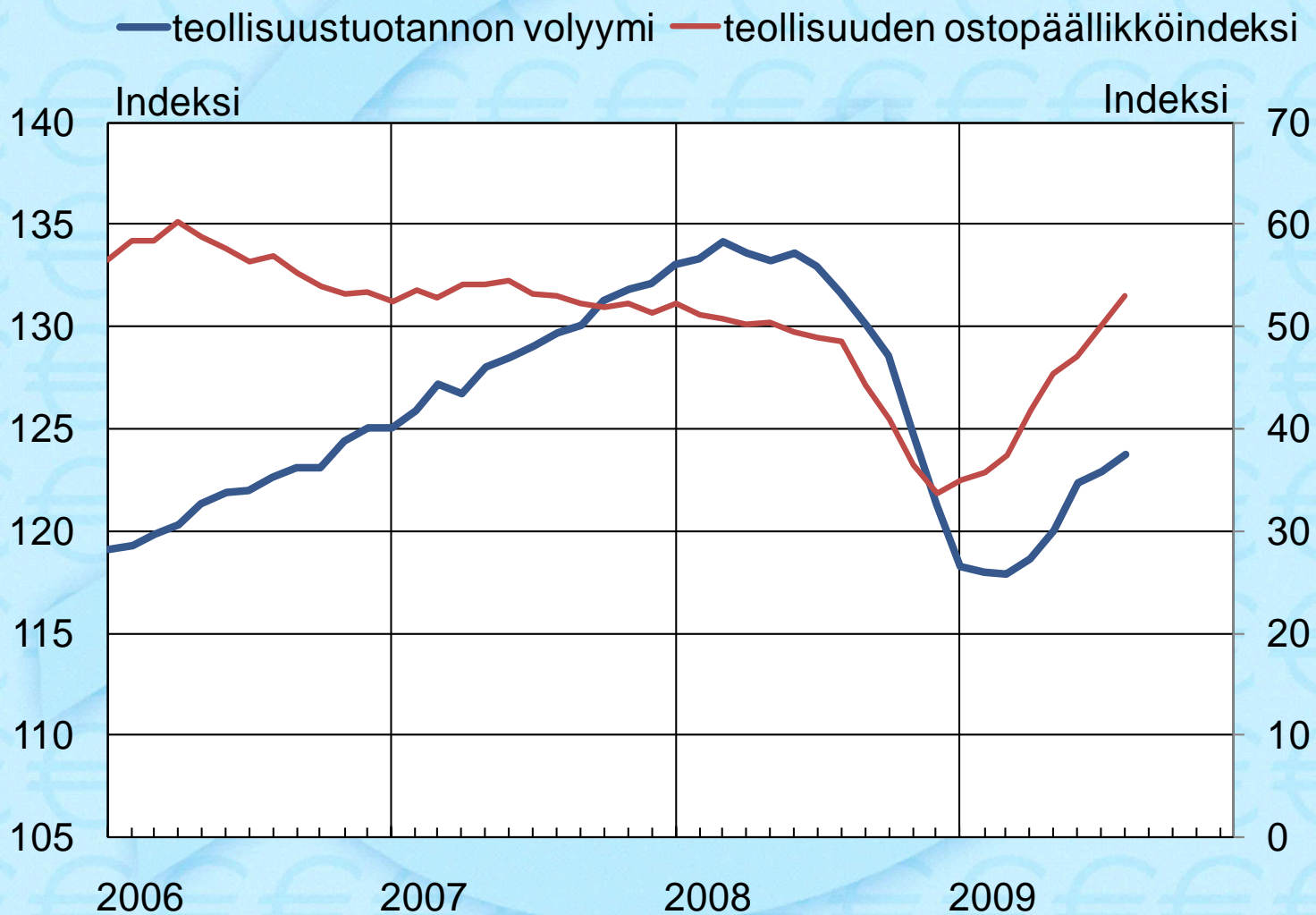
Suhdannebarometri: rahoitusvaikeuksia kokeneet yritykset Suomessa, lähde EK



Reaalitalous I: Maailmantalous

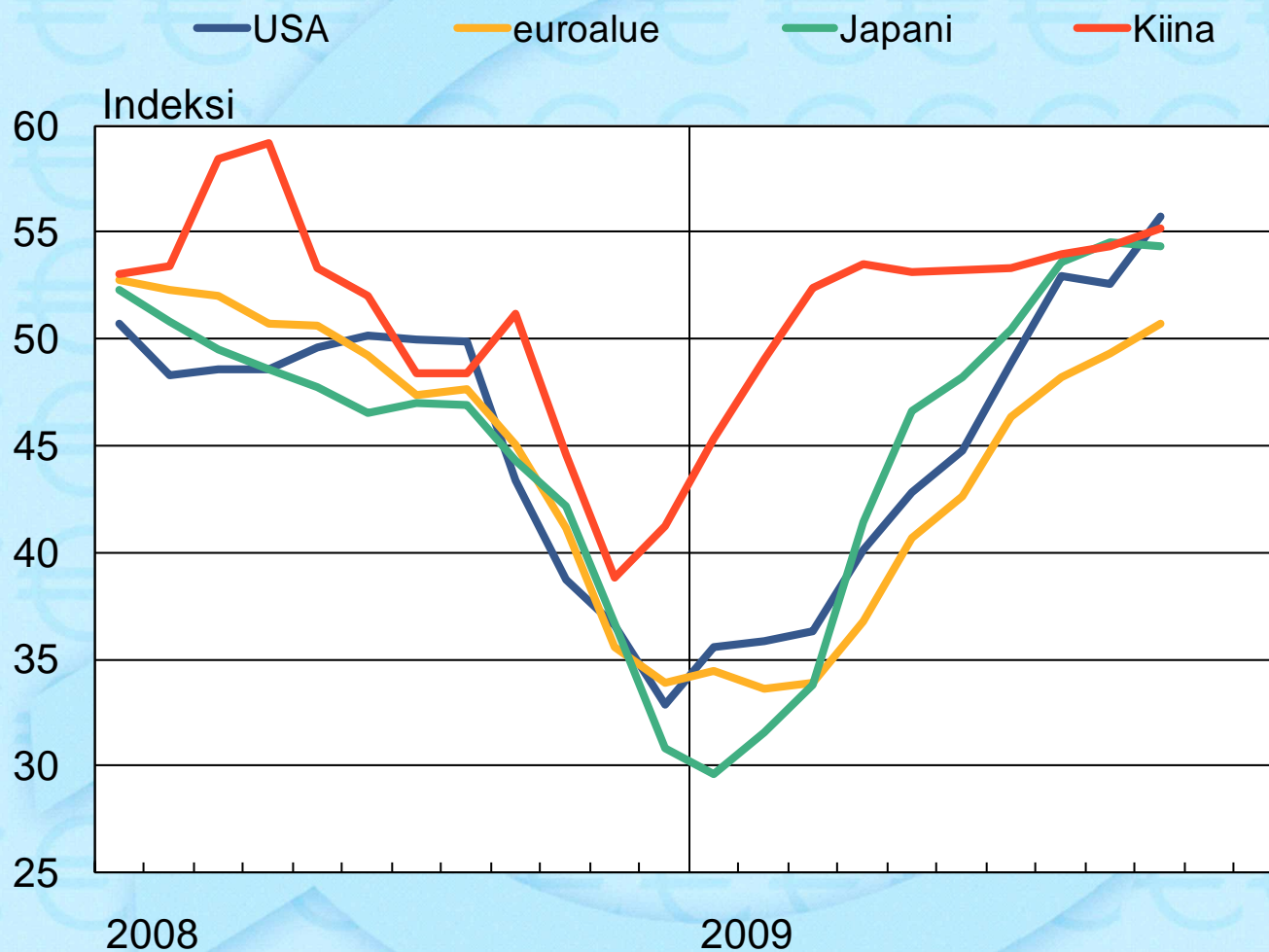
- ◆ Ennätysjyrkän pudotuksen ”pohjakosketus” on tapahtumassa.
- ◆ Indikaattorit osoittavat ylöspäin, taso on matala
- ◆ Nousun ennakoidaan olevan vaatimaton
 - Kiina ja eräät muut Aasian maat poikkeuksina
- ◆ Työttömyysasteet nousussa
- ◆ Inflaatio on tilapäisesti negatiivinen mutta palautumassa matalalle positiiviselle tasolle

Maailman teollisuustuotanto



Lähde: Markit economics, CPB Netherlands Bureau of Economic Analysis.

Teollisuuden ostopäällikköindeksit



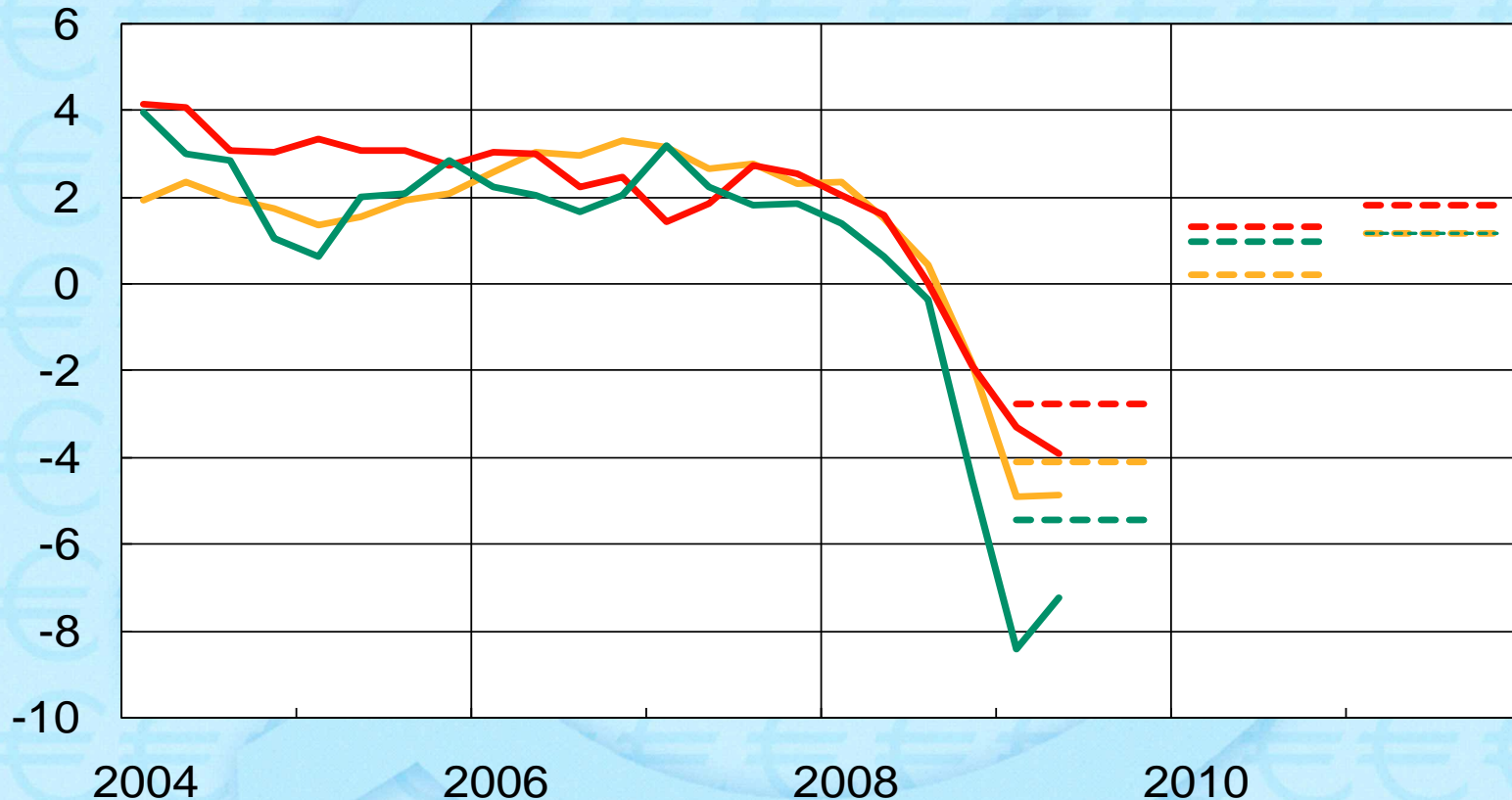
Lähde: Markit Economics.

23297@US euroalue JPCN

BKT:n kasvu keskeisillä talousalueilla

— EU19* — Yhdysvallat — Japani

Prosenttimuutos edellisestä vuodesta

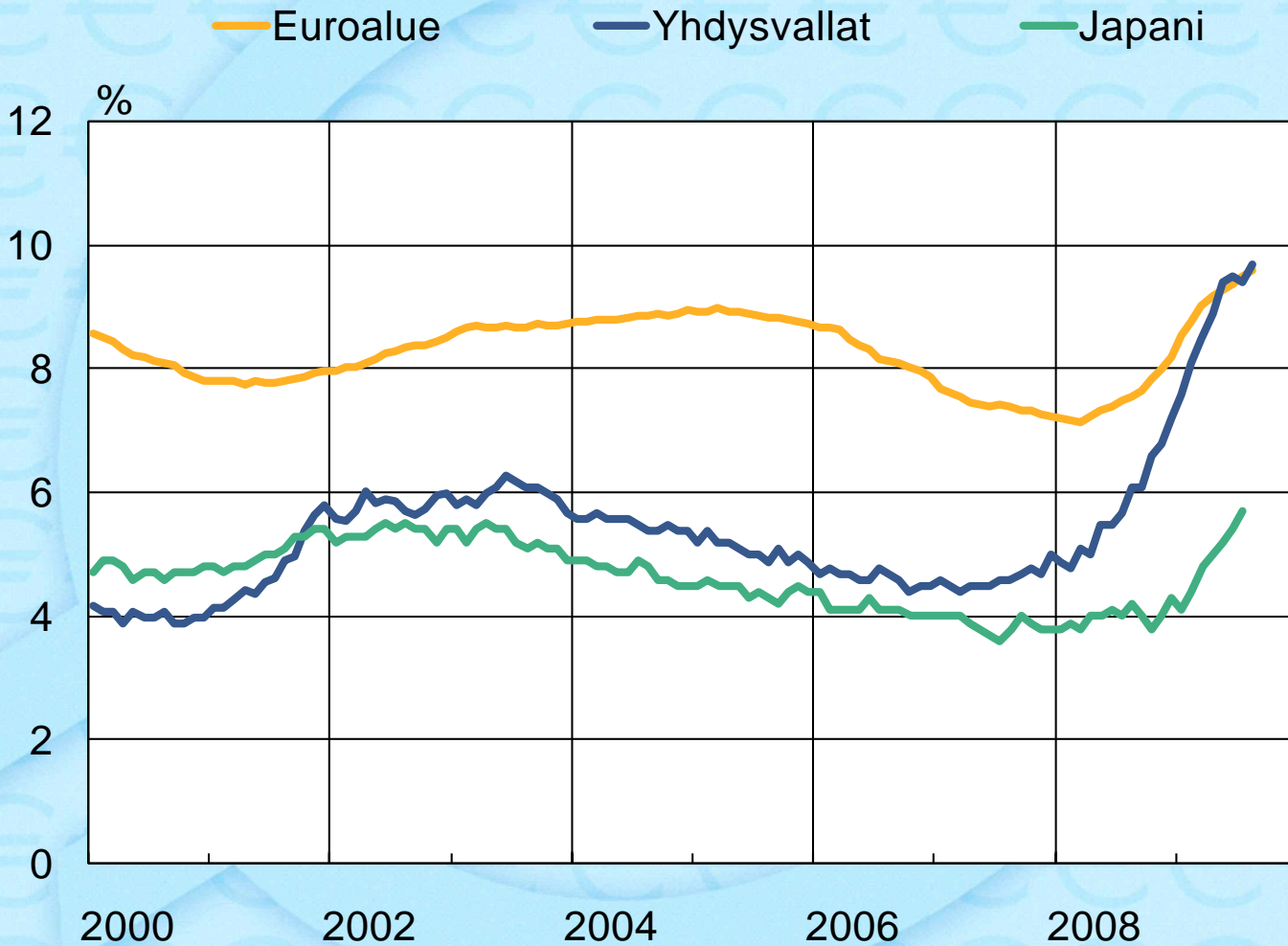


* Euroalue, Ruotsi, Tanska ja Iso-Britannia.

Lähteet: Eurostat, Bureau of Economic Analysis, Economic and Social Research Institute ja Suomen Pankki.

19032 @E&T BKT nv

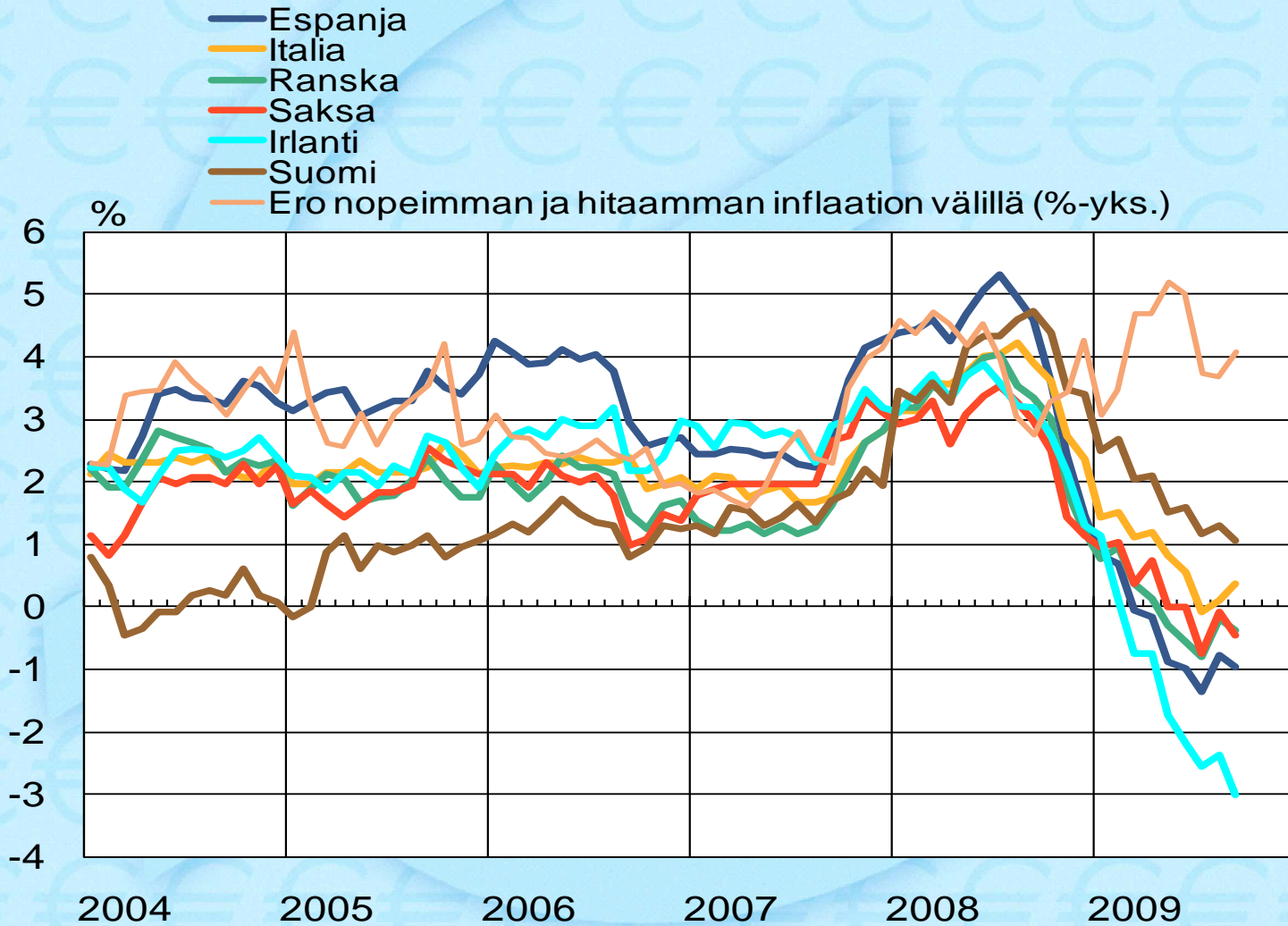
Työttömyysasteita



Lähde: BLS, Eurostat, Bloomberg.

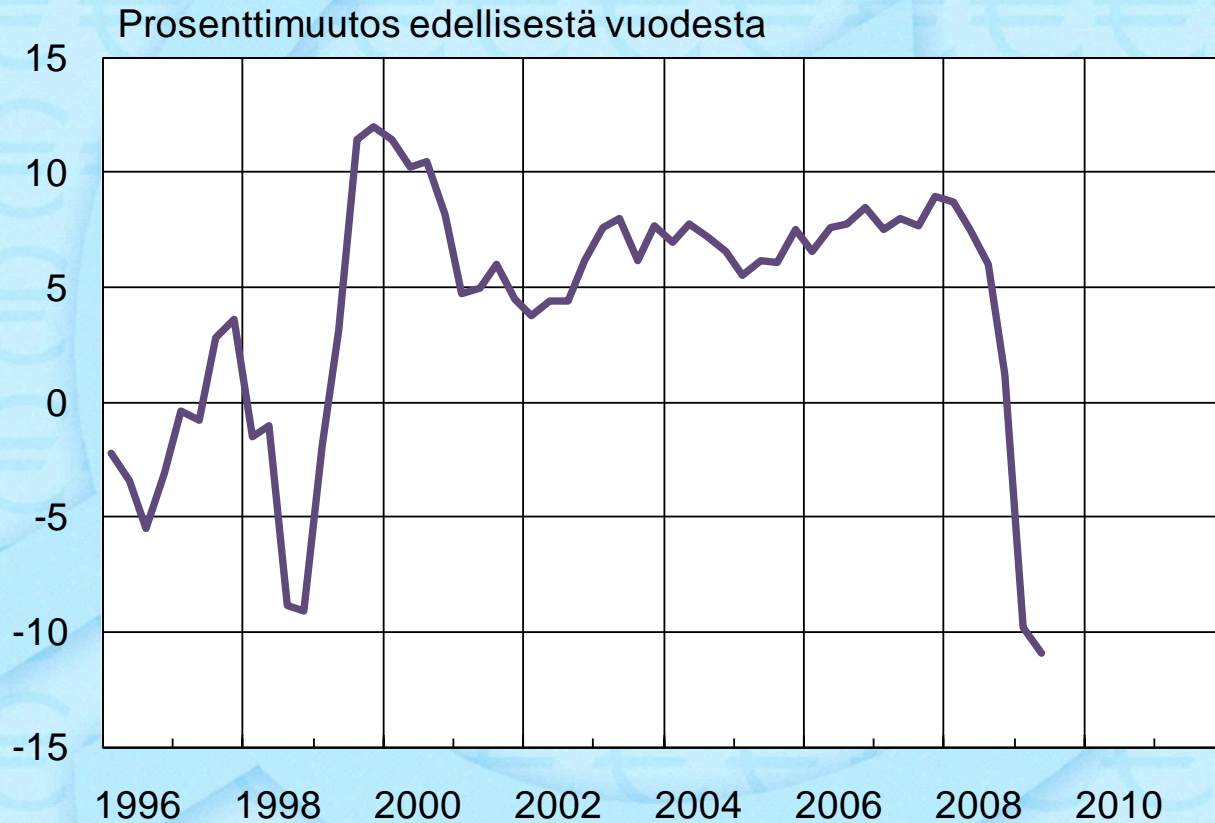
23162@Työttömyys%

Euroalueen maakohtaisia inflaatioita



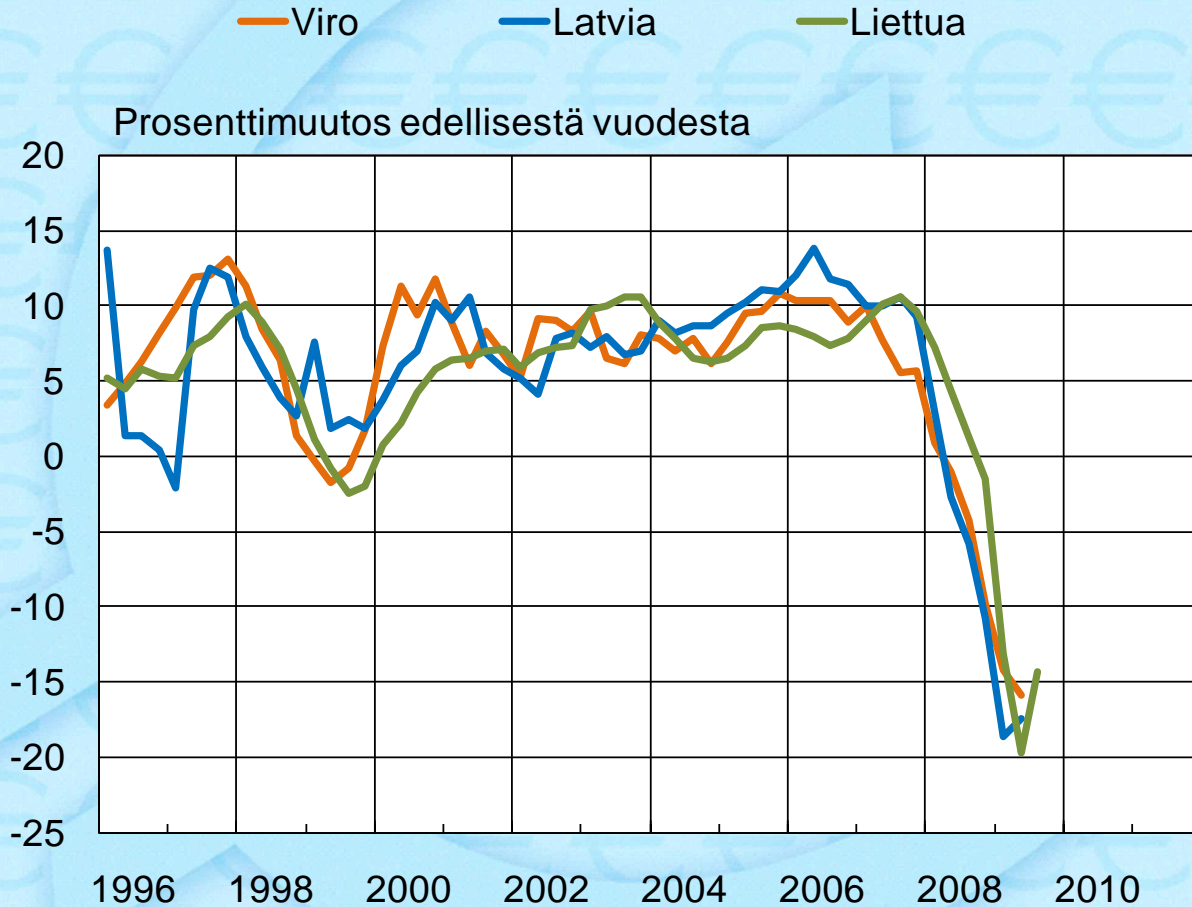
Lähde: Eurostat.

Venäjän BKT:n kehitys



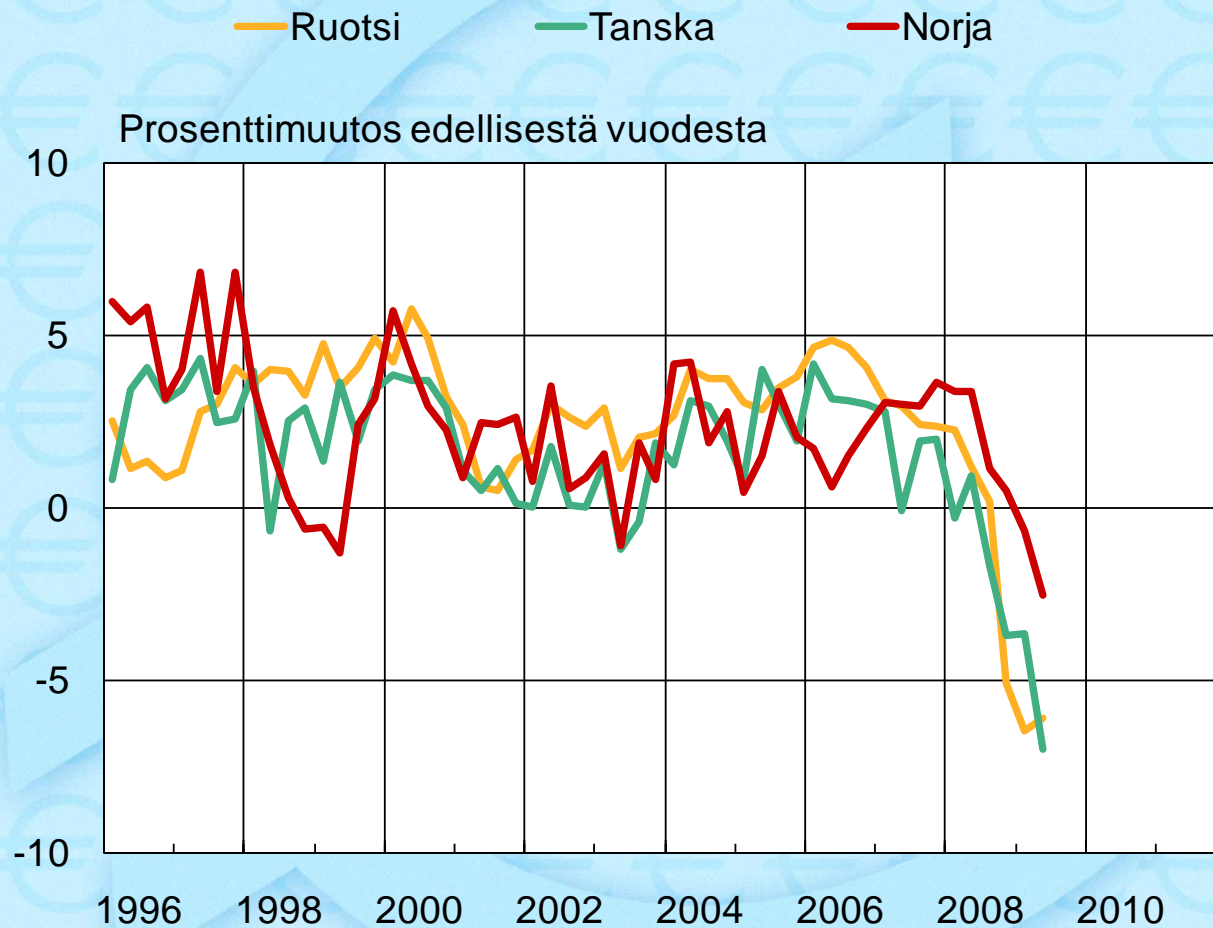
Lähde: Rosstat.

Baltian maiden BKT:n kehitys



Lähde: Eurostat.

Pohjoismaiden BKT:n kehitys

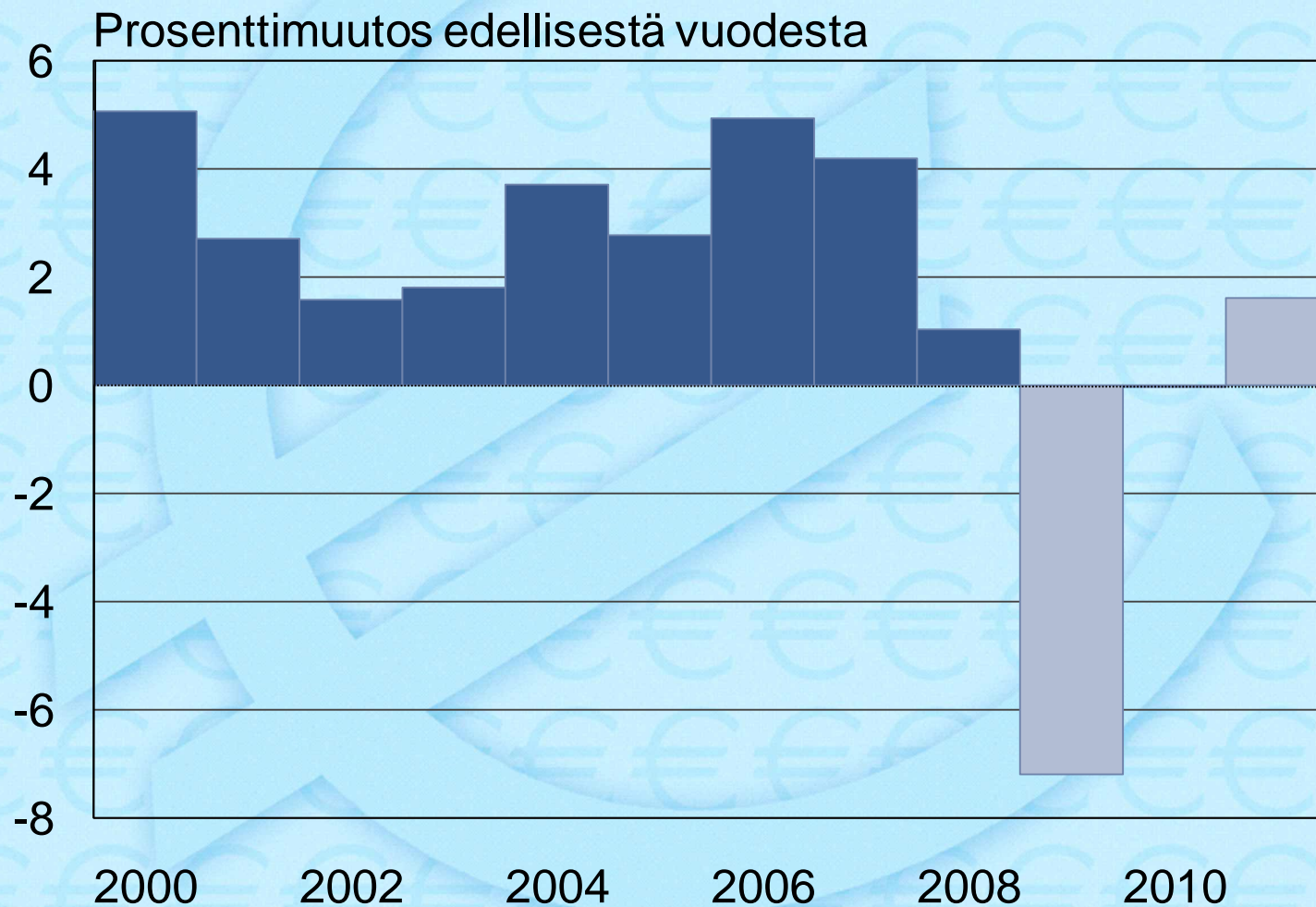


Lähteet: Tilastokeskus ja Eurostat.

Reaalitalous II: Suomi

- ◆ Suomessa suhdannetaantuma osoittautunut ennakoitua syvemmäksi
- ◆ Syynä voimakas viennin supistuminen
- ◆ Nousun ennakoidaan olevan heikko ja hidas
- ◆ Julkinen talous muuttunut voimakkaasti alijäämäiseksi ja velkaantuminen kasvamassa nopeasti
- ◆ Työttömyys on kasvussa ja nousemassa yli 10 prosenttiin
 - Nuorten työttömyys on erityinen ongelma

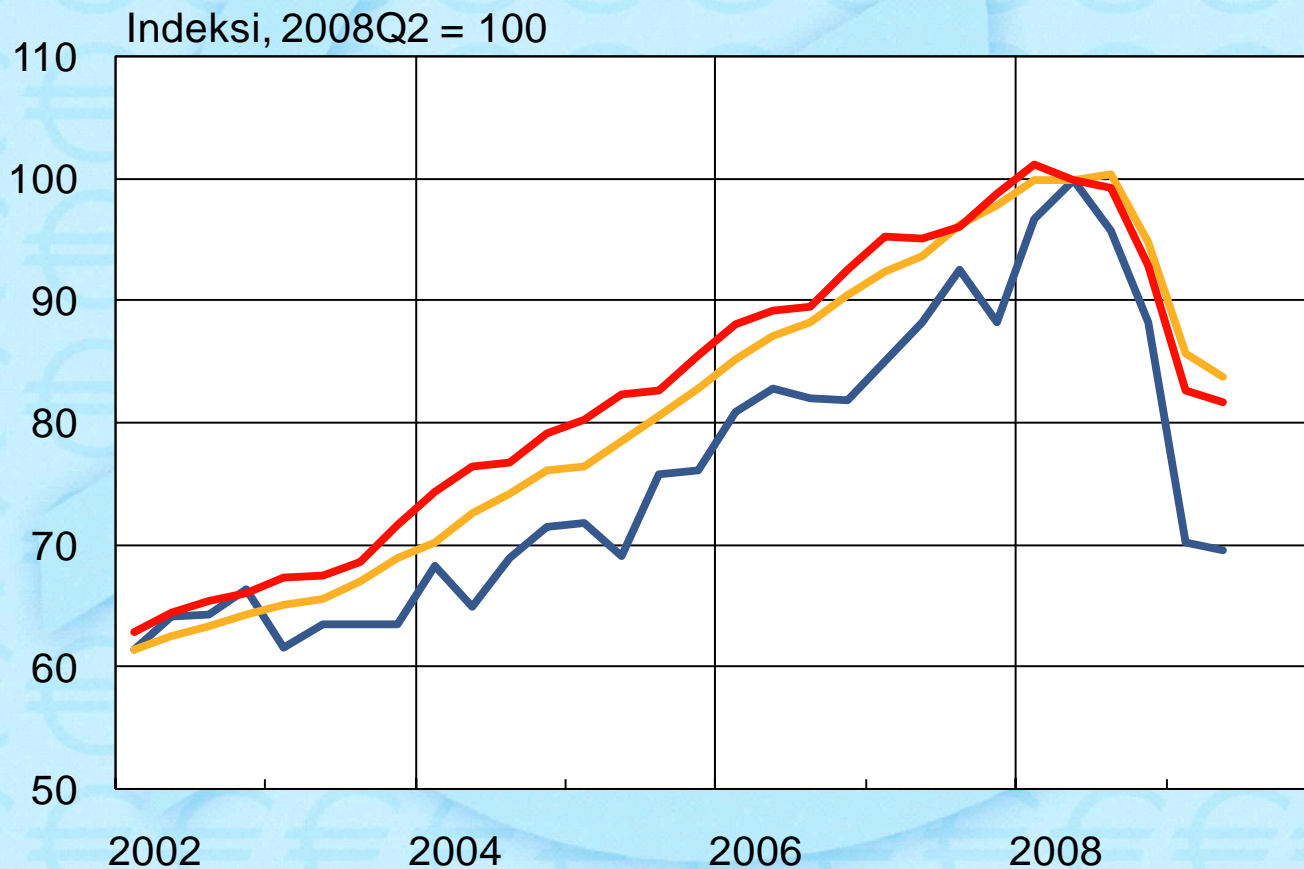
Bruttokansantuote



PATU 22360

Suomen vienti, vientimarkkinat ja maailmankauppa

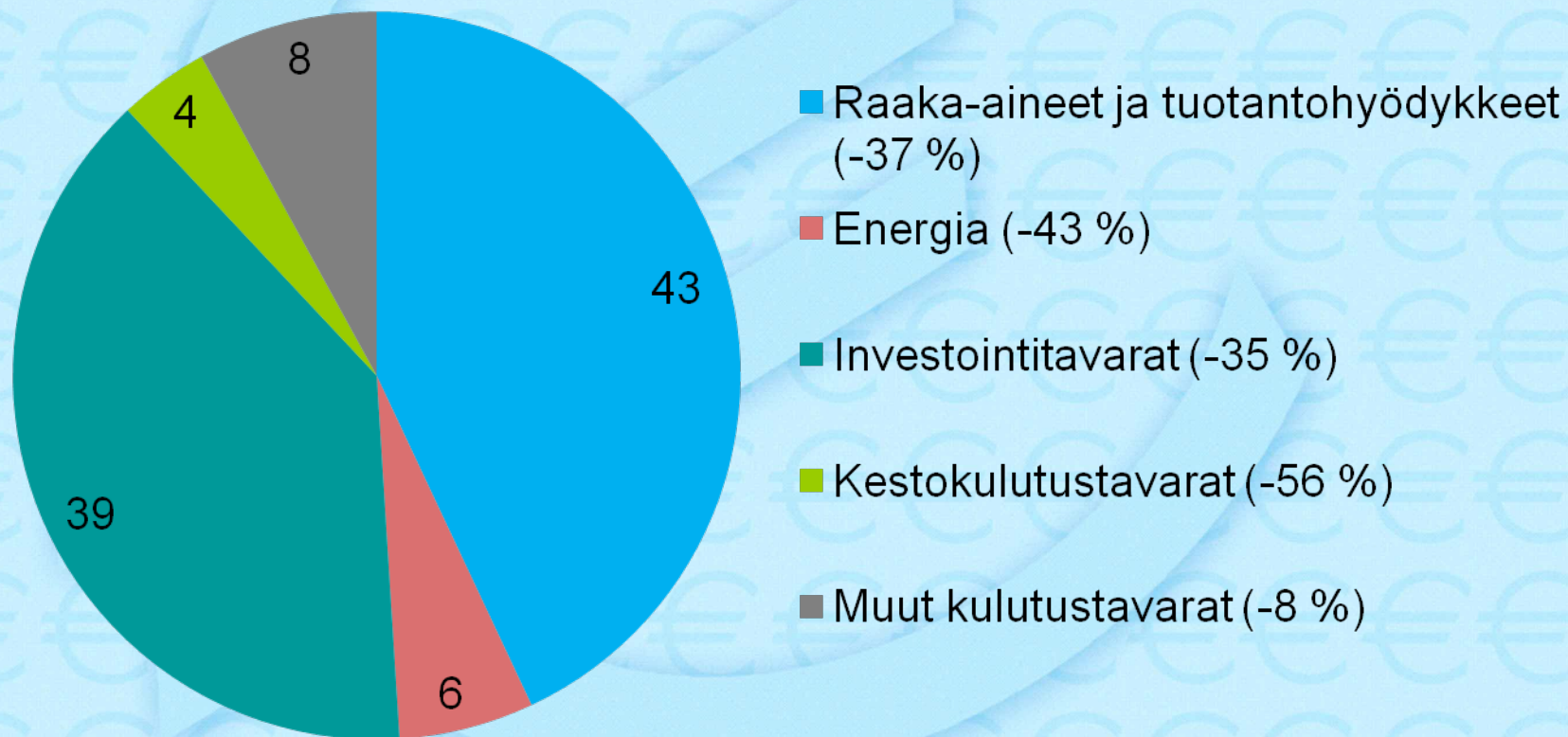
- Tavaroiden ja palveluiden vienti
- Suomen vientimarkkinat
- Maailmankauppa



Lähteet: Tilastokeskus, CPB ja Suomen Pankki.

Investointitavarat, tuotantohyödykkeet ja raaka-aineet ovat yli 80 % tavaraviennistämme

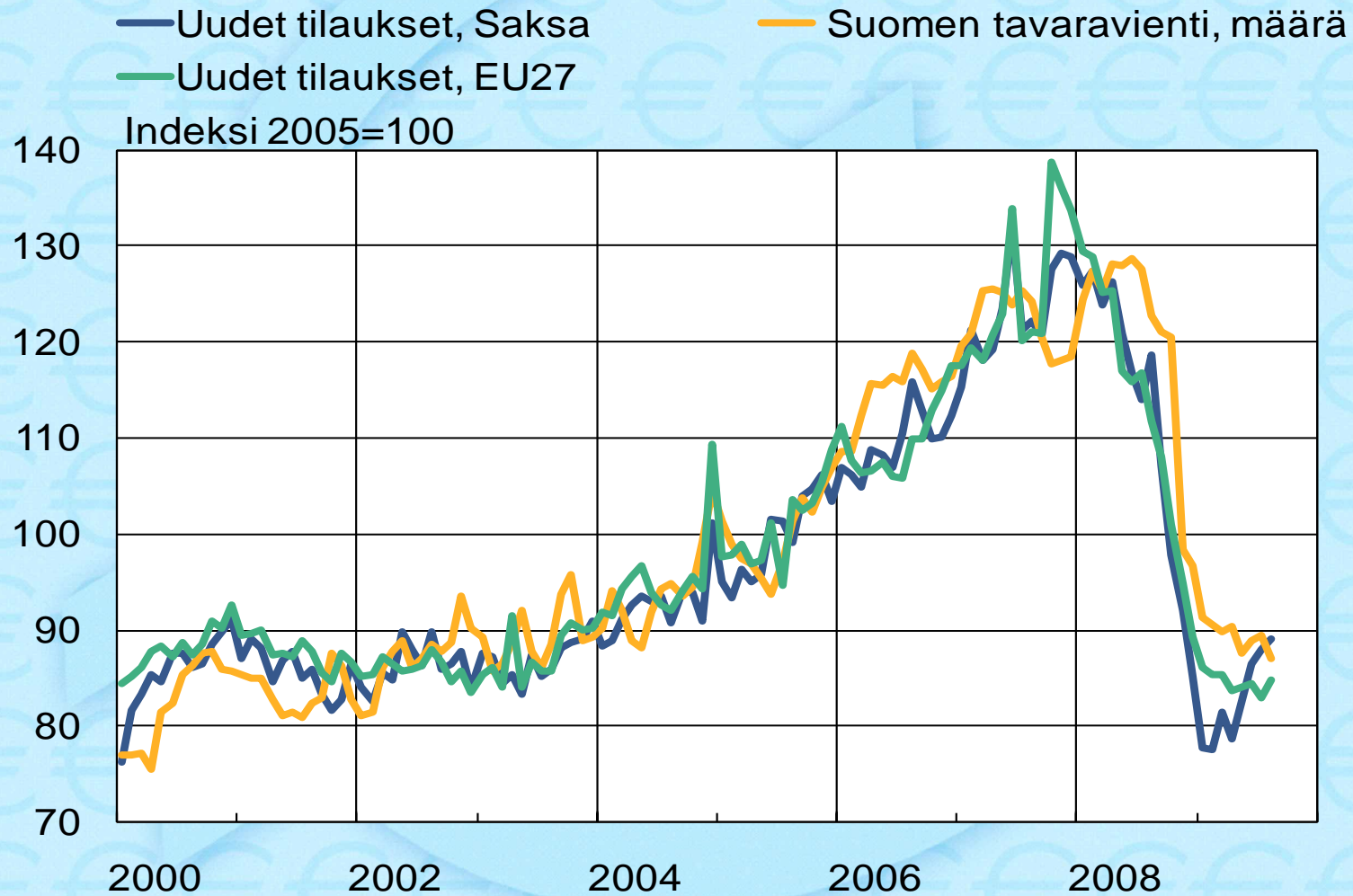
Tammi-kesäkuu 2009, %



Lähde: Tulli

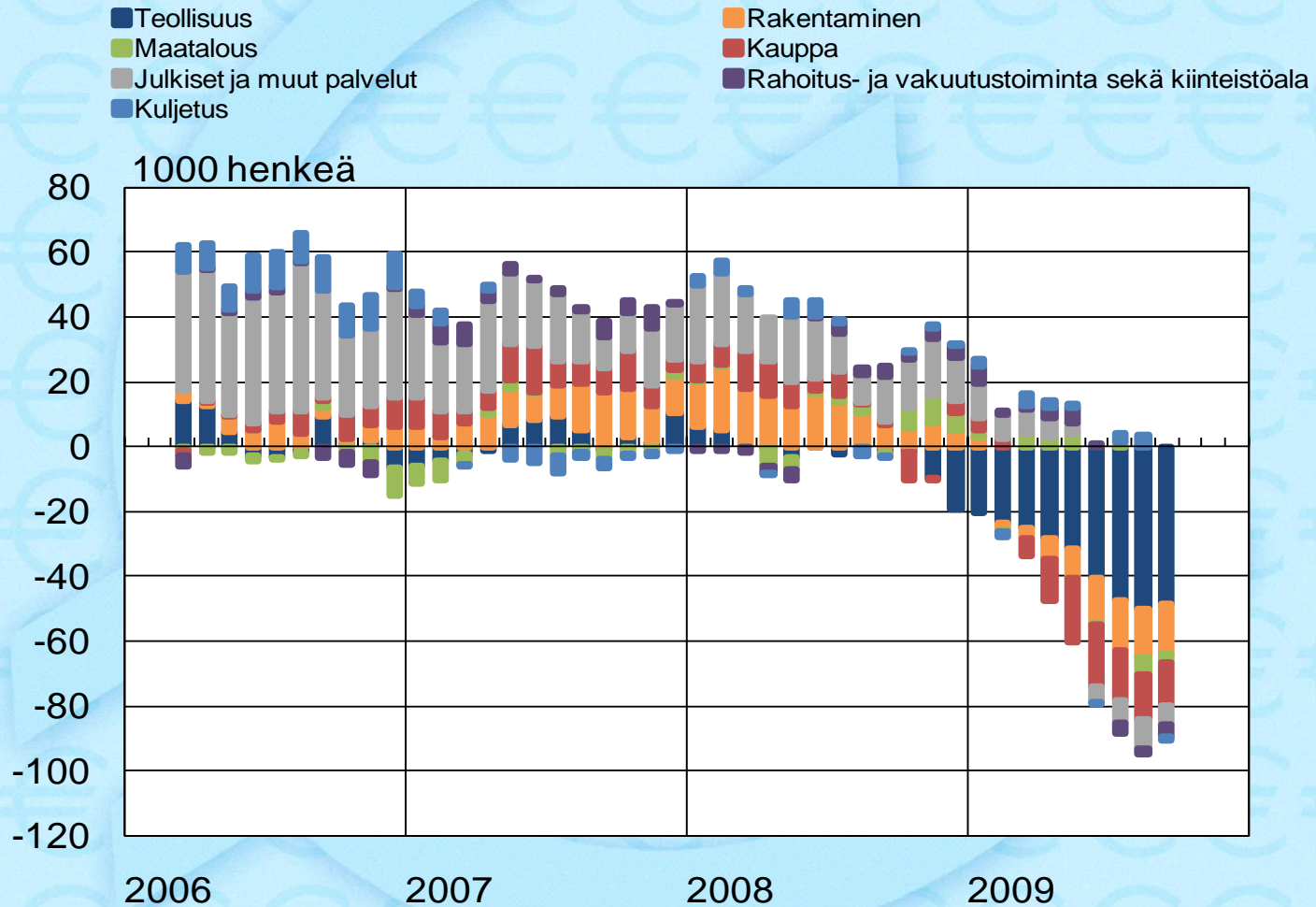
Suluissa viennin muutos vuoden takaa.

Investointihyödykkeiden uudet tilaukset ja Suomen vienti



Lähteet: Eurostat ja Tulli.

Työllisyys päätoimialoittain Suomessa



* Vuosimuutokset esitetty kolmen kuukauden liukuvina keskiarvoina.
Lähteet: Suomen Pankki ja Tilastokeskus.

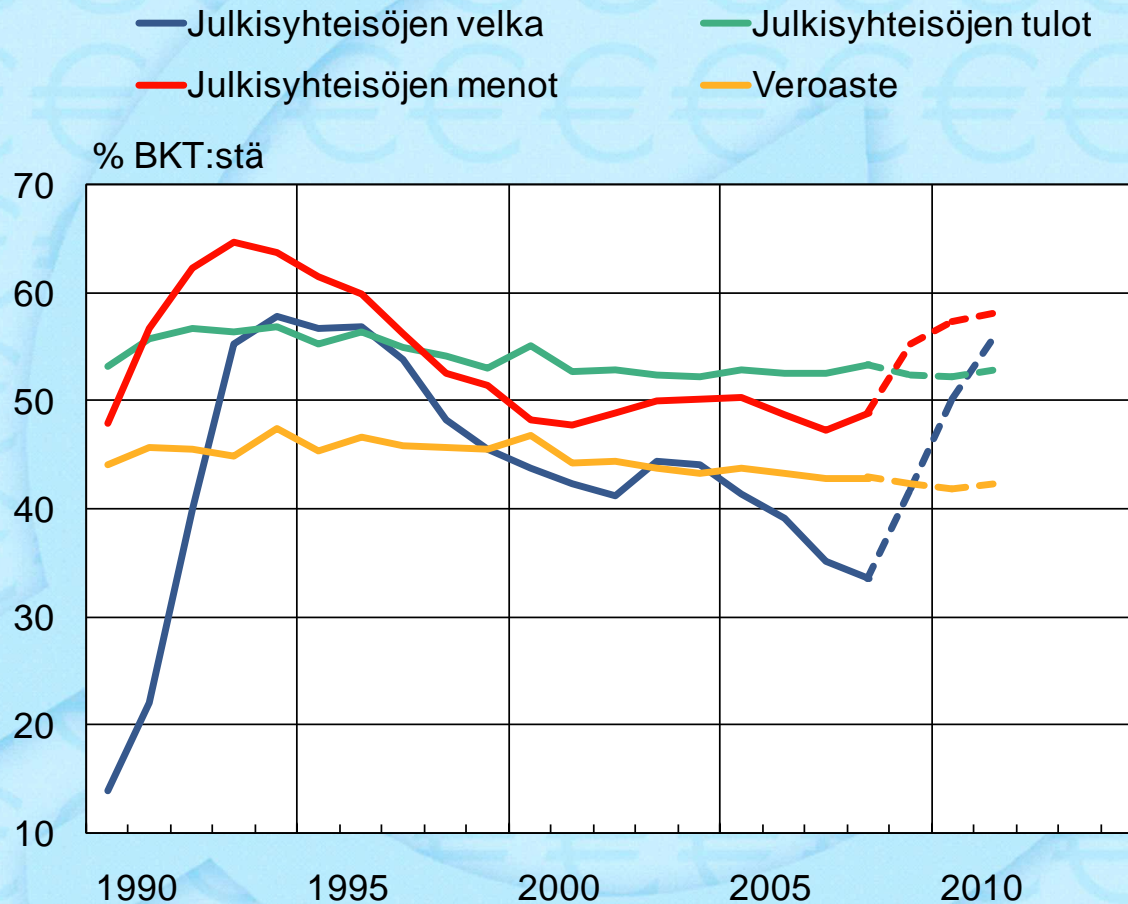
YKHI-inflaation hajotelma Suomessa

- Energia
- Jalostamattomat elintarvikkeet
- Jalostetut elintarvikkeet
- Teollisuustuotteet pl. energia
- Palvelut
- Kokonaisindeksi



YKHI = yhdenmukaistettu kuluttajahintaindeksi.
Lähde: Tilastokeskus.

Julkisen talouden näkymät 2009 - 2011



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.

Julkisen talouden näkymät 2009–2011

| % BKT:stä | 2008 | 2009e | 2010e | 2011e |
|---|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Julkisyhteisöjen nettoluotonanto (ESA95) | 4.4 | -3.0 | -5.2 | -5.3 |
| Valtio | 0.9 | -4.3 | -5.9 | -5.6 |
| Kunnat | -0.2 | -0.7 | -0.8 | -1.0 |
| Sosiaaliturvarahastot | 3.7 | 2.0 | 1.6 | 1.4 |
| Julkisen sektorin perusjäämä | 5.9 | -1.5 | -3.7 | -3.4 |
| Julkisyhteisöjen velka | 33.6 | 41.9 | 50.2 | 56.1 |
| Valtionvelka | 29.4 | 36.8 | 44.3 | 49.3 |
| Kokonaisveroaste | 43.0 | 42.4 | 42.0 | 42.4 |

e = ennuste.

Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Kaksi skenaariota Suomelle

Negatiivinen skenaario – viennin rakennemuutos

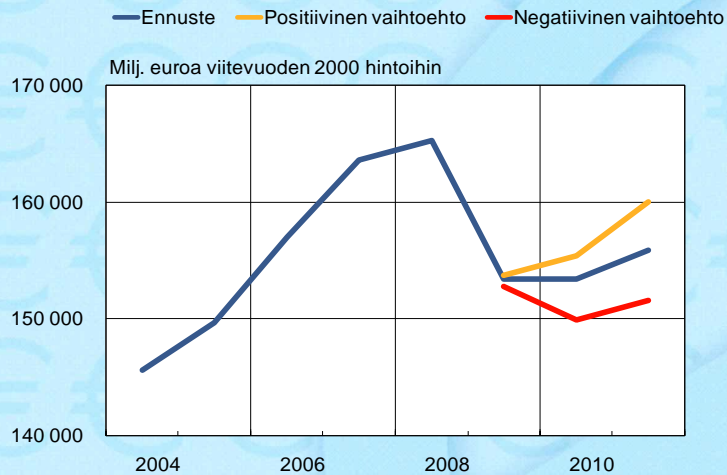
- ◆ Suomi hyötyi globalisaatiosta - tavaravienti kasvoi voimakkaasti 2005 – 2008.
- ◆ Vienti romahti loppuvuodesta 2008 kun investointitoiminnan pysähtyessä.
- ◆ Entä jos maailmantalouden elpyminen ei enää kanavoidu Suomen vientiteollisuuden kysynnäksi?
- ◆ Seuraus: vientiin ja investointi-tavaroihin keskittyneet yritykset vähentävät tuotantoaan Suomessa.
- ◆ Pääomaa ja työtä säästävien teknisten kehitysten kasvu hidastuu tilapäisesti.
- ◆ Pääomapanoksen hyödyntämisen heikkeneminen
 - samasta pääomapanoksesta saadaan aiempaa vähemmän tuotantoa.

Positiivinen skenaario - nopea toipuminen

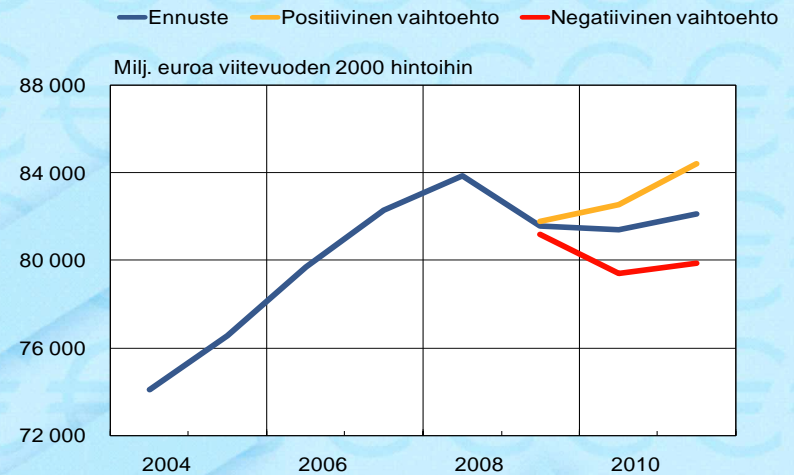
- ◆ Suomalainen teollisuus kykenee sopeuttamaan tuotantoaan ja tehostamaan toimintaansa hyvin nopealla aikataululla.
- ◆ Viennin kasvu kiihtyä jo tänä vuonna maailmanmarkkinoiden kasvua kovemmaksi.
- ◆ Työn tuottavuuden paranee, josta seuraa yritysten rajakustannusten lasku ja hintakilpailukyvyyn paraneminen.
- ◆ Kapasiteetin käyttöasteen alhainen taso edistää reagointikyvyn nopeutta.
- ◆ Rahoitussektorin ennakoitua nopeampi elpyminen:
 - edesauttaa yritysten rahoituksen saatavuutta ja
 - mahdollistaa uusien investointien aloittamisen.

Positiivinen ja negatiivinen skenaario

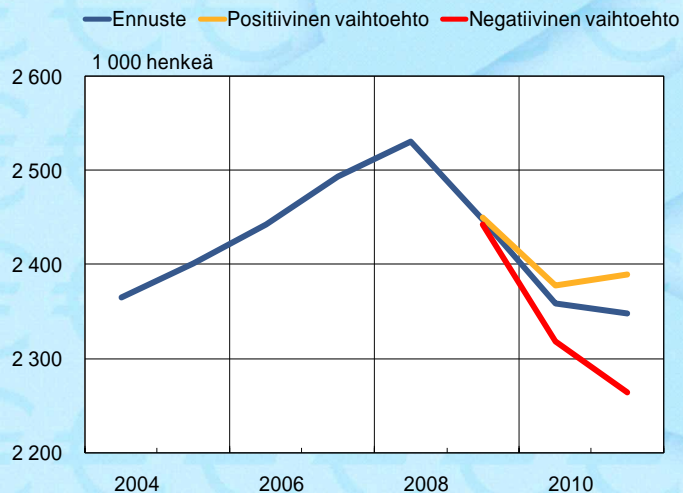
Bruttokansantuote



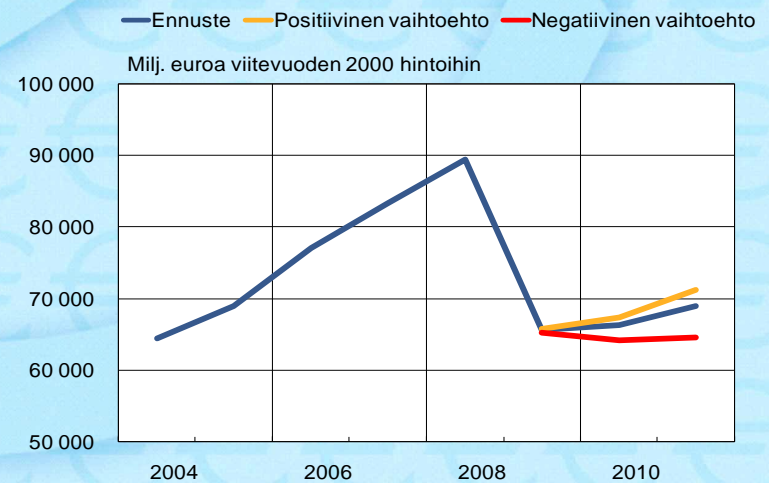
Yksityinen kulutus



Työllisyys



Vienti



Lähteet: Tilastokeskus ja Suomen Pankki.



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Kiitos