

Olli Rehn
Suomen Pankki

Euroopan talouden ja rahoitusmarkkinoiden kehitysnäkymät

ALM Partnersin Ajankohtaispäivä 31.10.2017





Kasvu laaja-alaista: IMF nosti ennusteita kaikilla keskeisillä talousalueilla

BKT-kasvu		% -muutos		Muutos edellisestä	
		vuoden takaa		%-yksikköä	
		2017	2018	2017	2018
Mailma	IMF	3.6	3.7	0.1	0.1
USA	IMF	2.2	2.3	0.1	0.2
Euroalue	IMF	2.1	1.9	0.2	0.2
Japani	IMF	1.5	0.7	0.2	0.1
Kiina	IMF	6.8	6.5	0.1	0.1
Venäjä	IMF	1.8	1.6	0.4	0.2
Maailmankauppa					
	IMF	4.2	4.0	0.2	0.1
	WTO	3.6	3.2	1.2	



Kansainvälisistä epävarmuustekijöistä on osa taloudellisia...

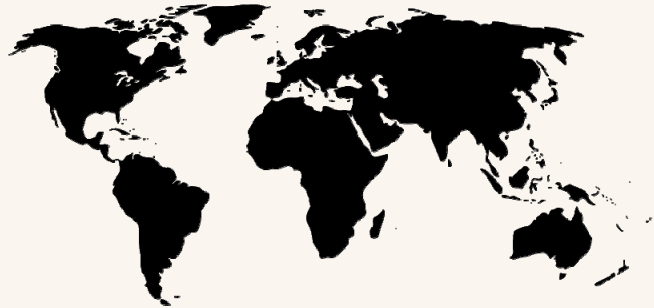


Eurooppa

- Milloin pohjainflaatio alkaa kiihtyä?
- Euron vahvistuminen

Öljy ja muut raaka-aineet

- Venäjän talous
- Hintakehitys



USA

- Fedin korkoura
- Tuottavuuden heikko kehitys
- Finanssi- ja kauppapolitiikka

Kiina

Taloukasvun hidastuminen, rakennemuutos

Nousevat taloudet

- Taseiden kunto
- Raaka-aineiden hinnat



... mutta poliittisten riskien taloudellisen merkityksen arviointi on vaikeaa

Eurooppa

- *Pakolaistilanne*
- *Brexit*
- *Katalonia*

Venäjä

- *Geopolitiikka*
- *Suhde kv-yhteisöön*

Yhdysvallat

- *Politiikan polarisoituminen*
- *NAFTA*
- *Iranin ydinsopimus*



Lähi-itä

- *Turkin kehitys*
- *Syyrian tilanne*

Pohjois-Korea

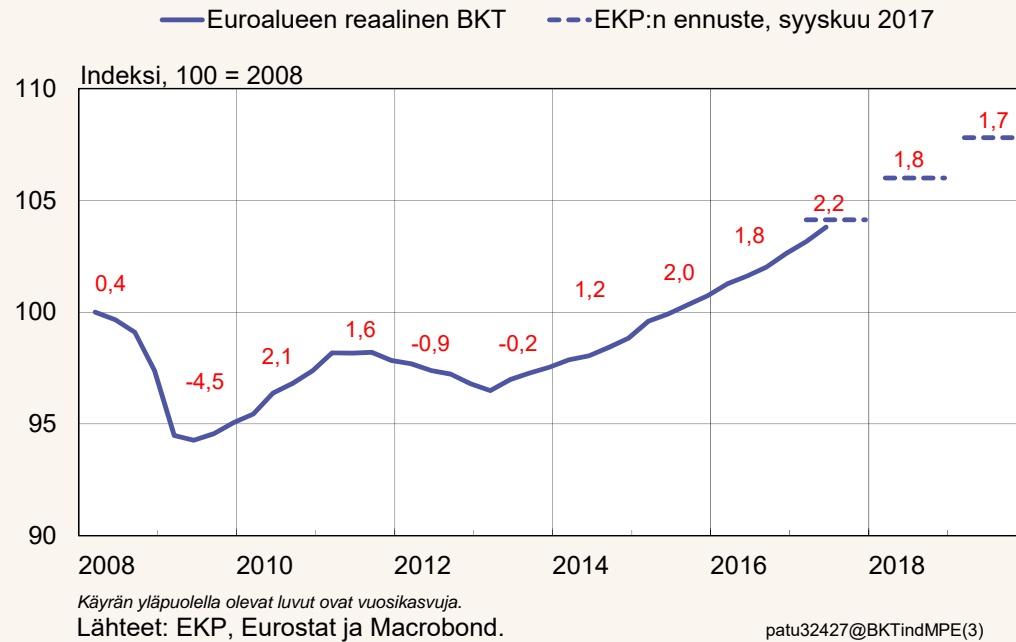
- *Aseellisen yhteenoton riski*

Globaali

- *Ilmastonmuutoksen seuraukset*
- *Pariisin sopimus*

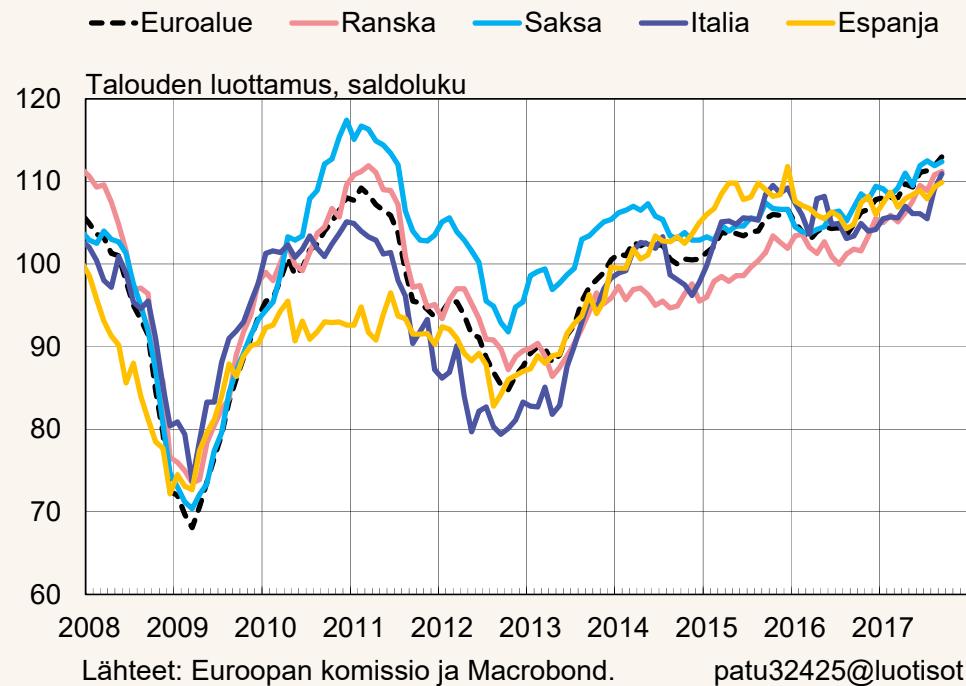


Euroalueen talouden ennustetaan kasvavan potentiaalista kasvuvauhtia nopeammin



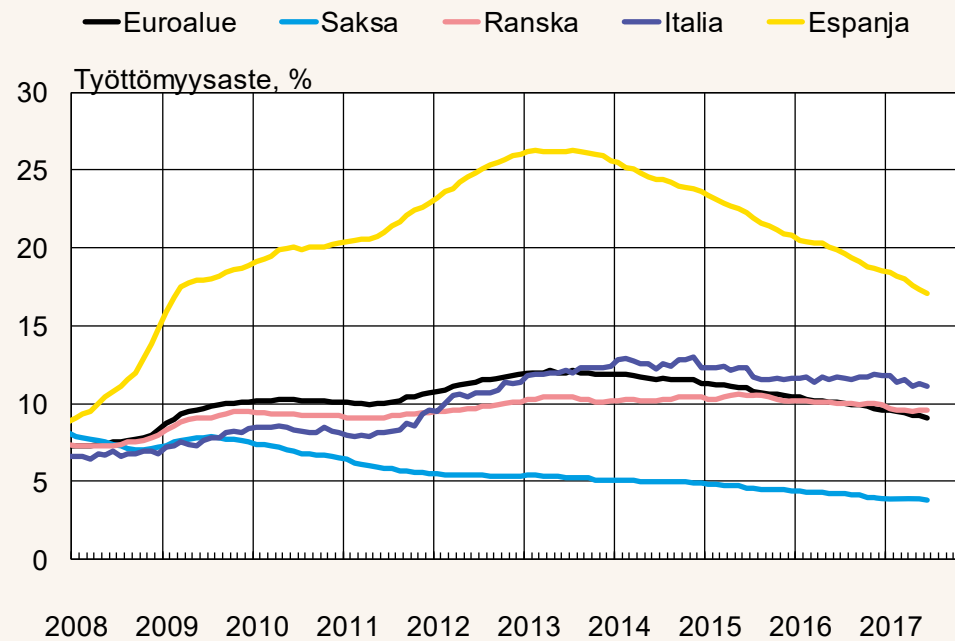


Talouden luottamus euroalueella kohentunut laaja-alaisesti





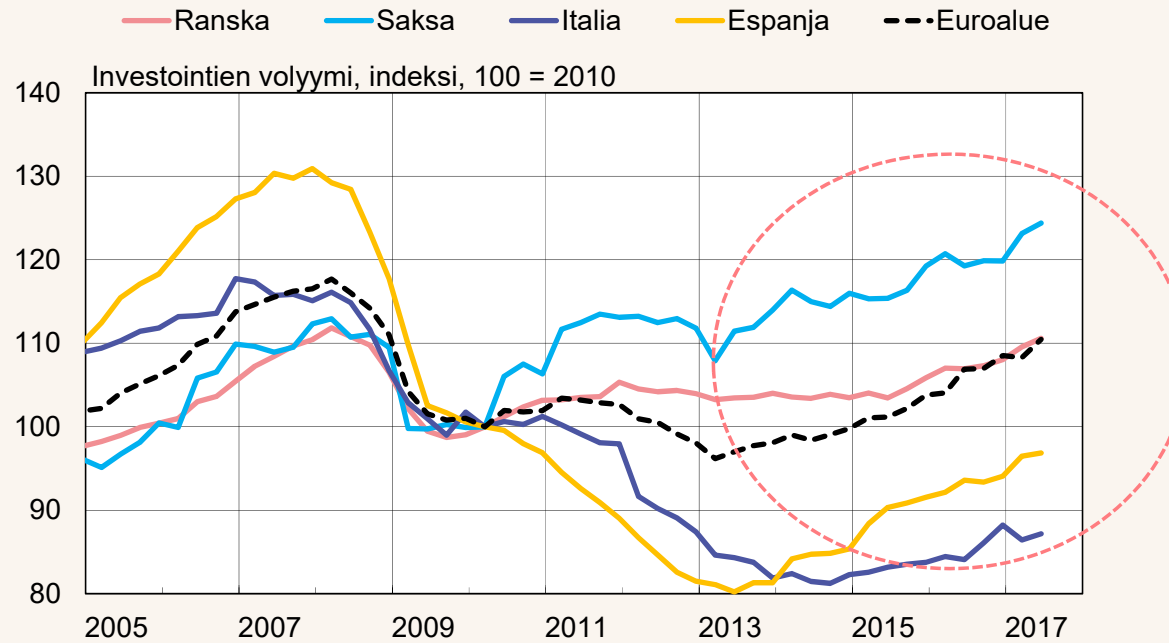
Euroalueen työttömyys vähentynyt



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.
32424@Työttömyysisot



Investoinnit ovat kasvussa



Lähteet: Eurostat ja Macrobond.

32425@volinvest

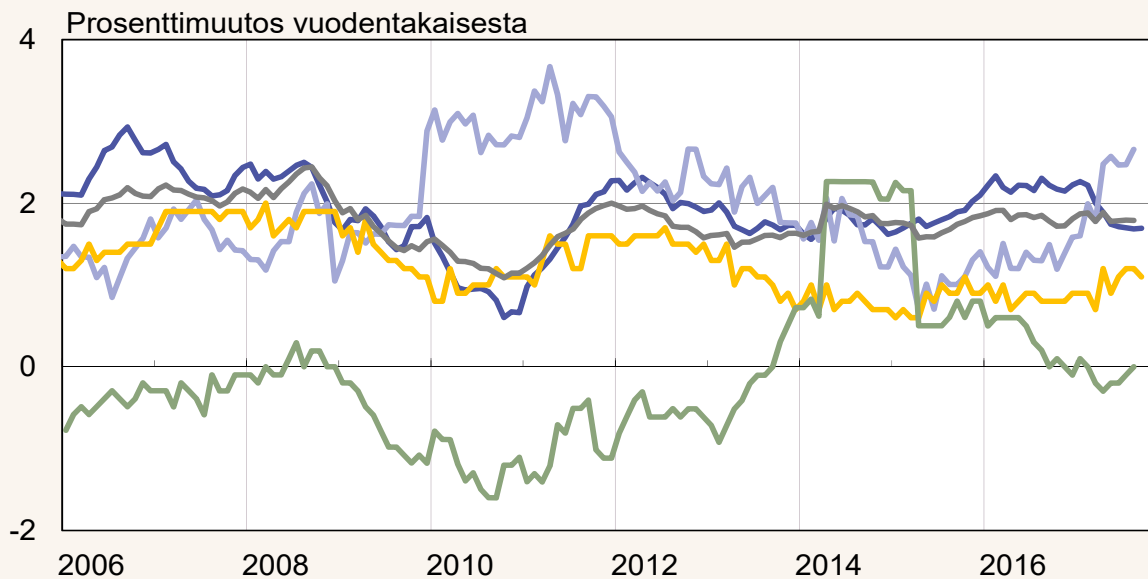


Inflaatio globaalisti edelleen hidasta, poikkeuksena Britannia

Pohjainflaatio

Kuluttajahintaindeksi, pl. ruoka ja energia

— Yhdysvallat — Iso-Britannia — Euroalue — Japani — OECD-maat

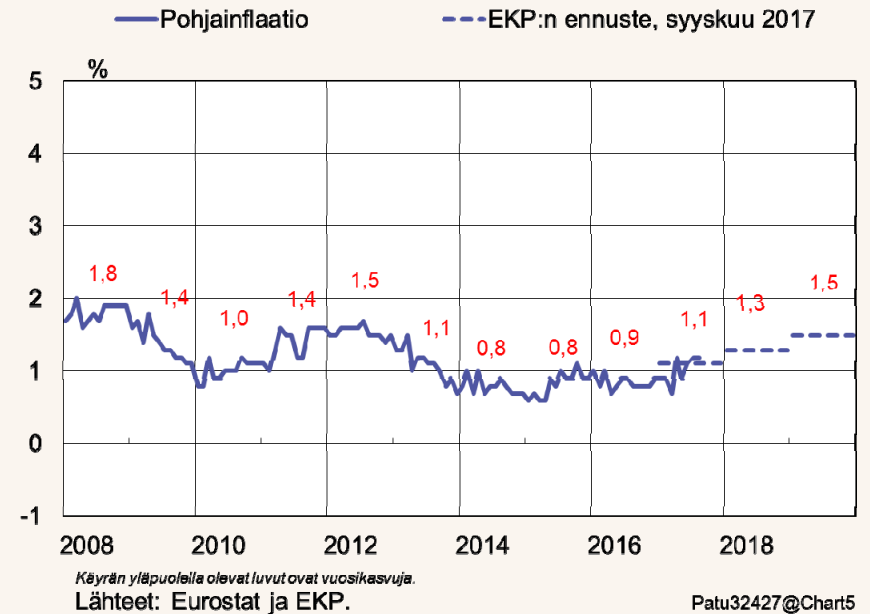


Lähteet: Eurostat, maiden tilastoviranomaiset, OECD ja Macrobond.

32427@pohjainf

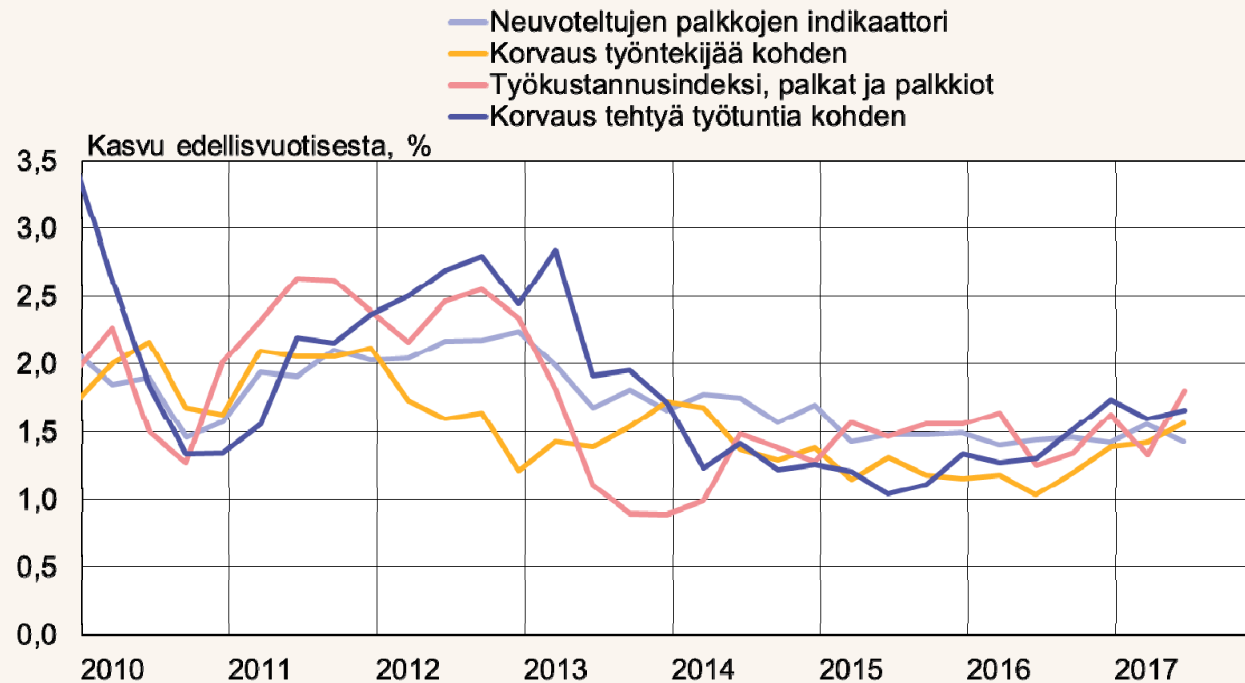


Euroalueen inflaatiokehitys vaimeaa





Euroalueen palkkapaineet pysyneet maltillisina



Sources: ECB and Macrobond.

28.9.2017
bofbulletin.fi



EKP:n rahapolitiikka jatkuu kasvua tukevana

- Keskuspankkikorot lähellä nollaa useamman vuoden ajan
 - talletuskorko negatiivinen kesäkuusta 2014
- Pankeille annettu pitempikestoista rahoitusta (TLTRO:t)
 - reaalitalouden rahoittamiseen kohdennettujen luottojen määrä yli 760 mrd. euroa
- Laajamittaiset arvopaperiostot aloitettiin tammikuussa 2015
 - eurojärjestelmän taseen loppusumma on kasvanut 10 vuodessa 1000 miljardista noin 4 200 miljardiin euroon

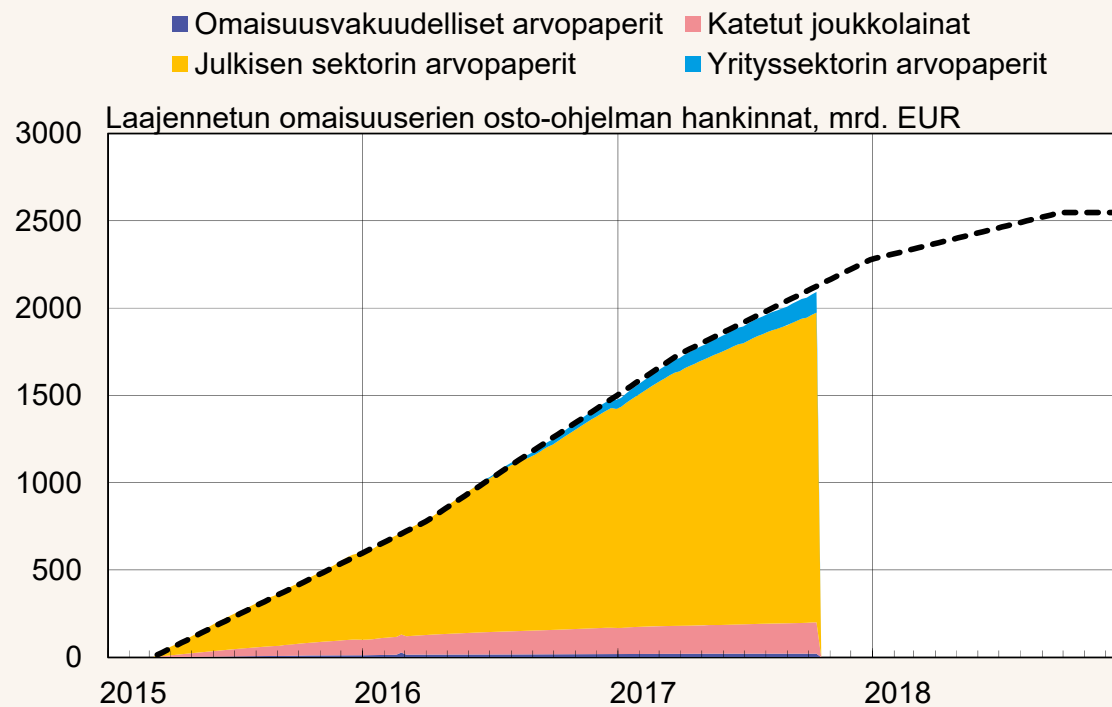


EKP:n neuvosto päätti 26.10.2017 korkokokouksessa jatkaa osto-ohjelmaa

- Maaliskuussa 2015 aloitettua osto-ohjelmaa jatketaan 60 mrd. euron kuukausivauhtia vuoden 2017 loppuun.
- Vuoden 2018 alusta alkaen ostoja tehdään 30 mrd. euron arvosta kuukaudessa ainakin syyskuun loppuun saakka.
 - Erääntyvät arvopaperit sijoitetaan uudelleen vielä ostojen päätyttyäkin.
 - Ostoja jatketaan ainakin syyskuun 2018 loppuun saakka tai pidempäänkin, jos tarpeen.
- EKP:n neuvosto odottaa ohjauskorkojen pysyvän nykyisellä tasolla pidemmän aikaa ja vielä ostoohjelman päätyttyäkin.



Osto-ohjelmat kasvattaneet eurojärjestelmän tasetta

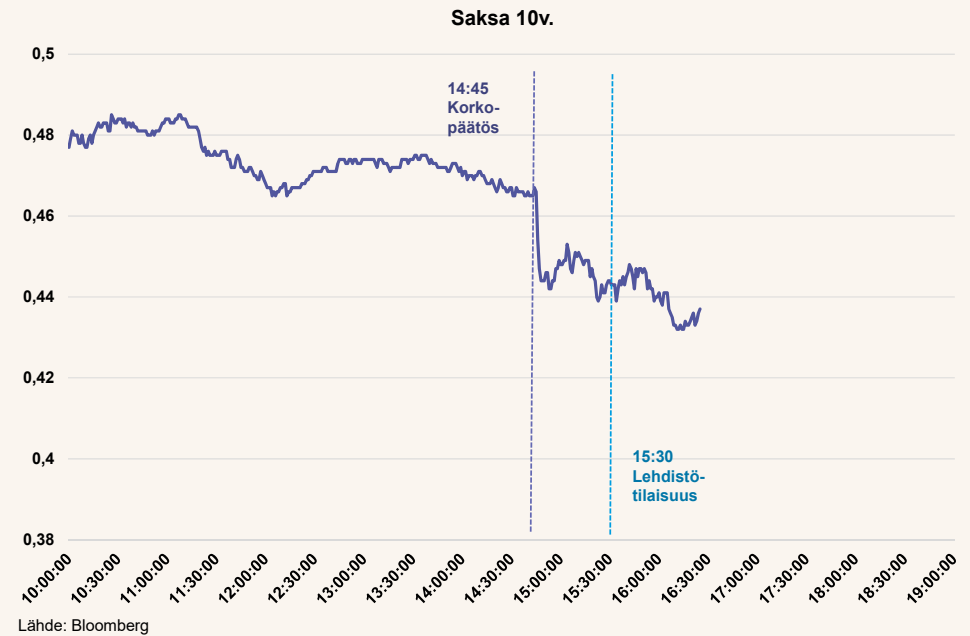
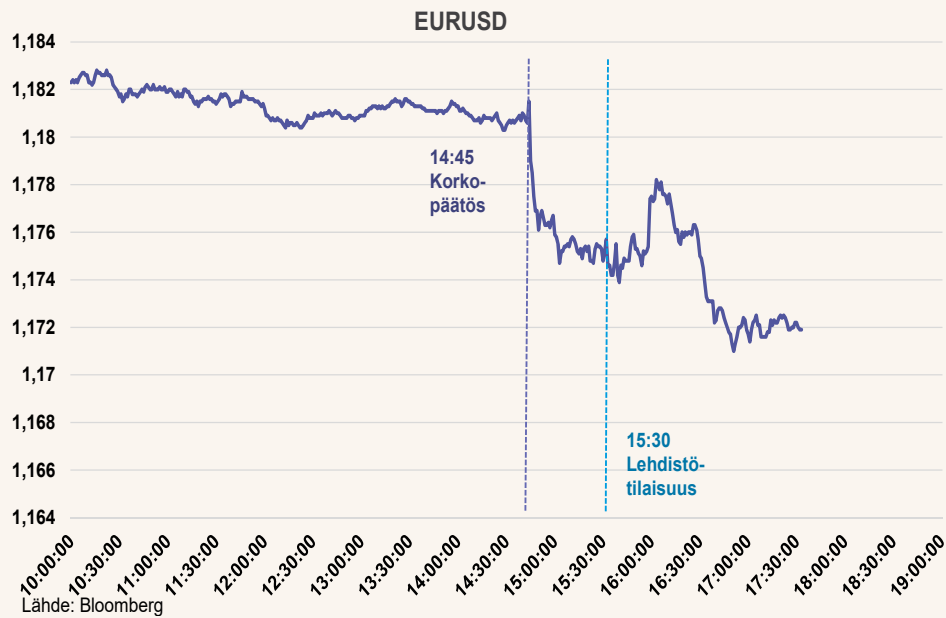


Katkoviivalla lokakuussa 2017 ilmoitettu tavoitetaso.
Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32422@EAPP

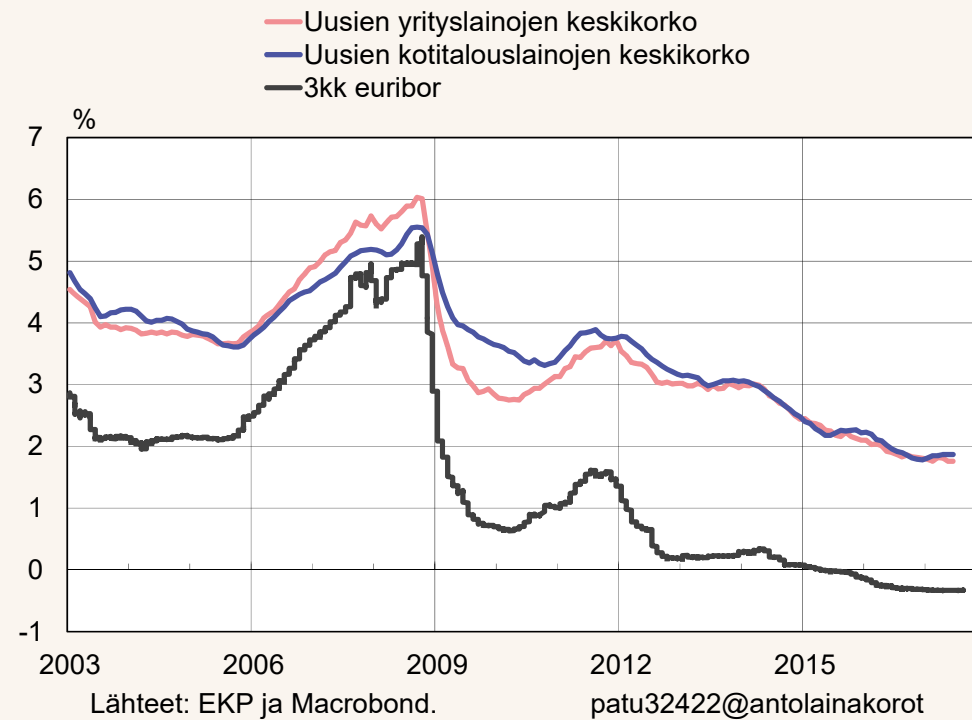


Euro heikentyi ja pitkät korot laskivat EKP:n neuvoston päätöksen myötä



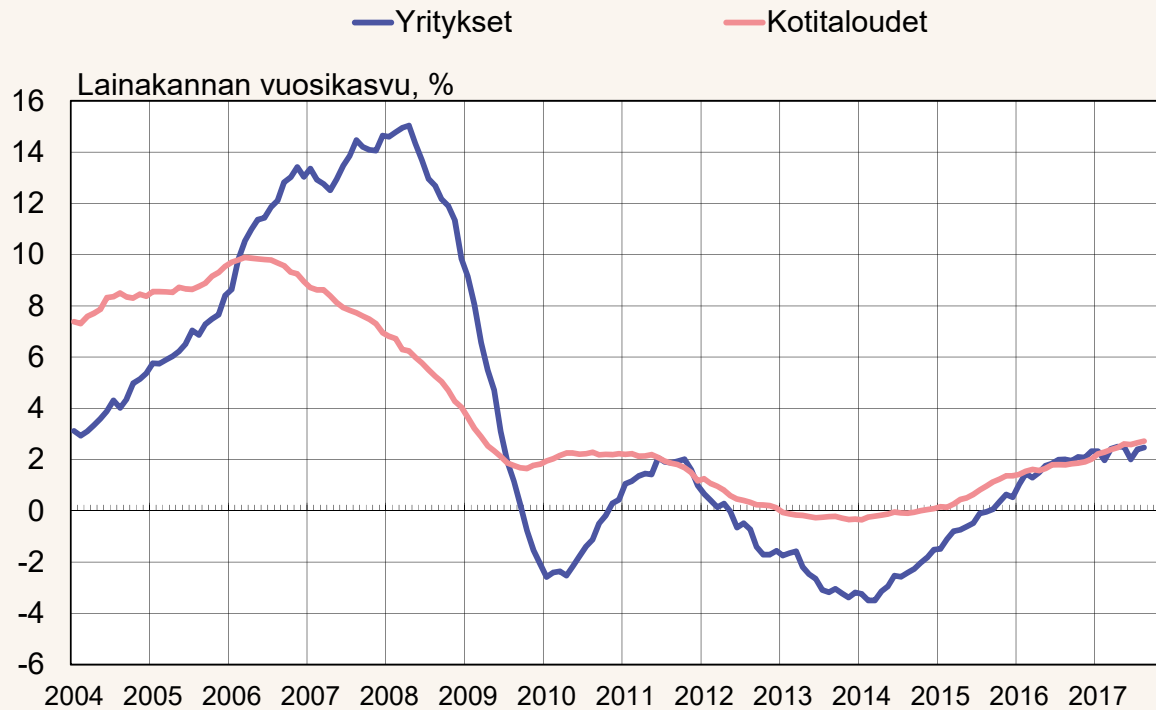


Kevyt rahapolitiikka välittyy euroalueen lainakorkoihin...





... ja lainakannat kääntyneet maltilliseen nousuun



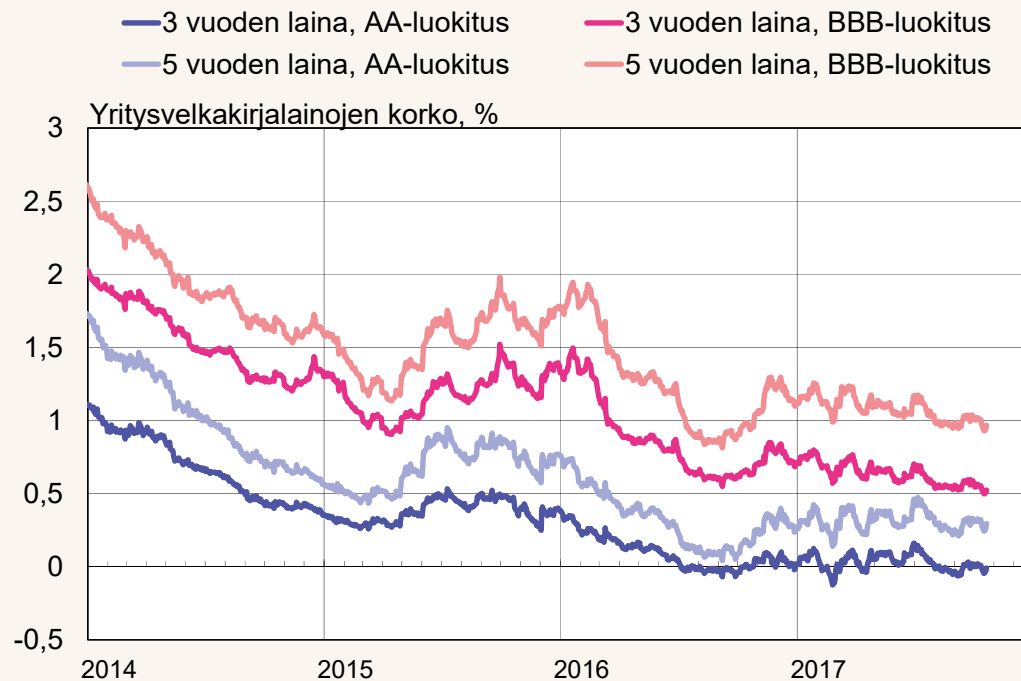
Lähteet: EKP ja Macrobond.

patu32423@lainakannat2

Arvopaperistamisesta ja lainojen tasesirroista korjatut tiedot.



Euroalueen yritykset saavat markkinaehtoista rahoitusta ennätysellisen matalilla koroilla



Lähde: Macrobond.

patu32422@yritysvk2



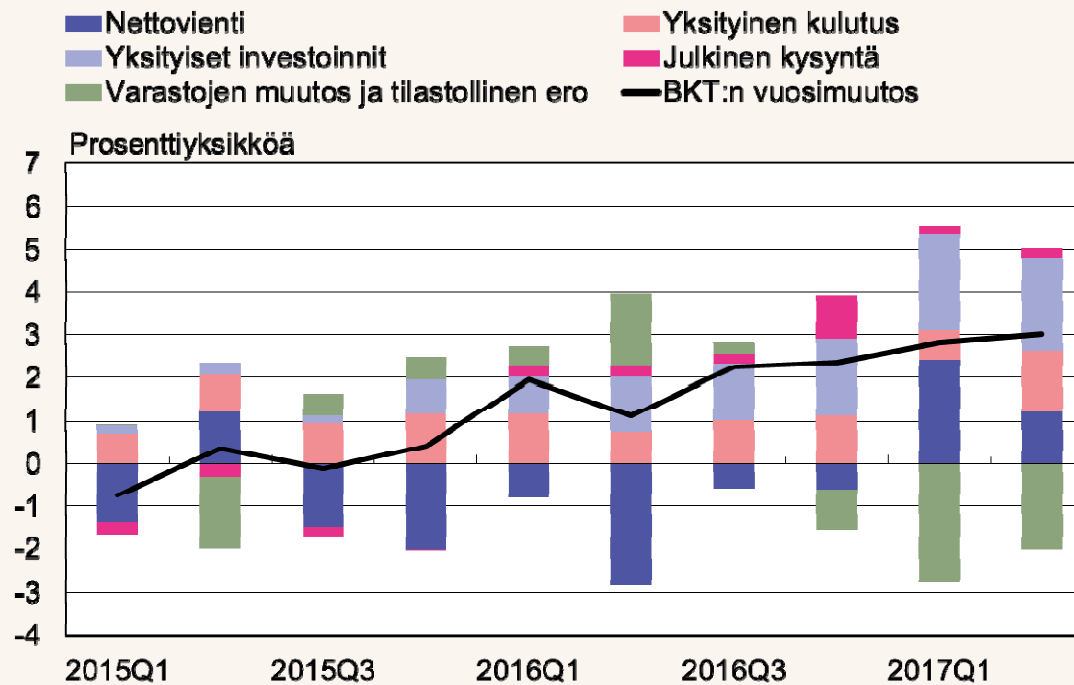
Elvyttävää rahapolitiikkaa jatketaan, kunnes hintavakaustavoite on saavutettu

- Hintavakaus on määritelty keskipitkälle aikavälille
 - nyt keskeistä inflaationäkymät vuosille 2019-2020
- Inflaation pitää lähestyä tavoitetta kestävästi
 - ohimenevä hintojen nousu ei riitä
- Hintavakauden tulee pitää itseään yllä
 - inflaatiotavoitteen pitäisi toteutua myös ilman rahapolitiikan erittäin kevyttä mitoitusta



Suomi: BKT:n kasvu vahvistunut ja laajentunut

- Myös nettovienti on tukenut kasvua vuoden 1. puoliskolla



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

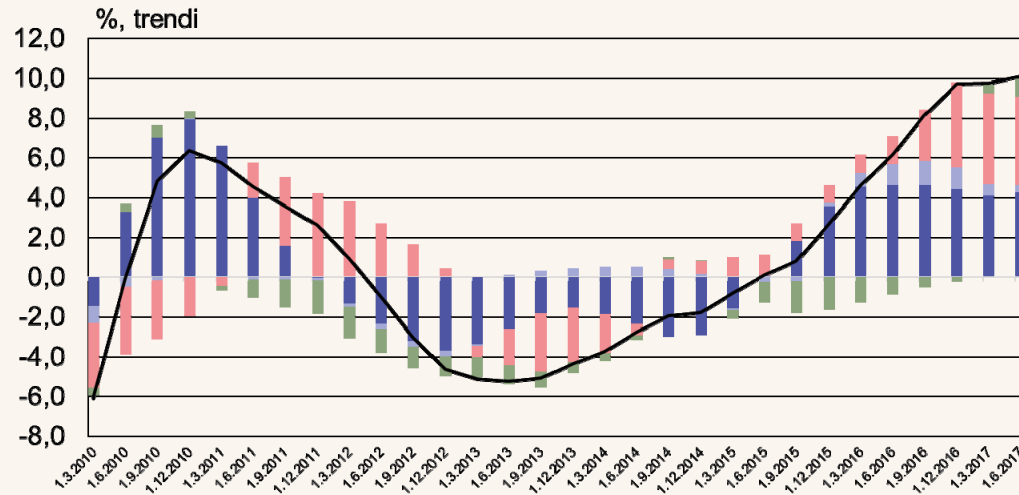
32750@YcY_kontribuutio



Investoinnit kasvavat laaja-alaisesti

Investointien vuosikasvu ja osatekijät

- Talonrakennus
- Koneet, laitteet, kuljetusvälineet
- Investoinnit yhteensä
- Infrarakentaminen
- T&K*



Lähde: Tilastokeskus ja Suomen Pankin laskelmat.

Eurojätalous.fi

19.9.2017

33987@investointikontribuutio_YoY

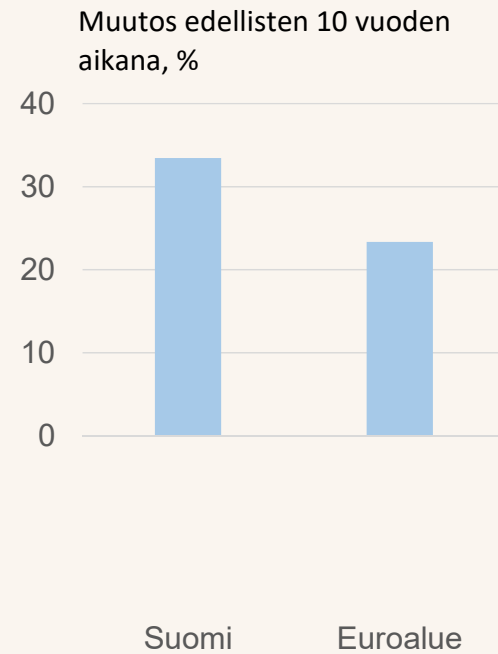
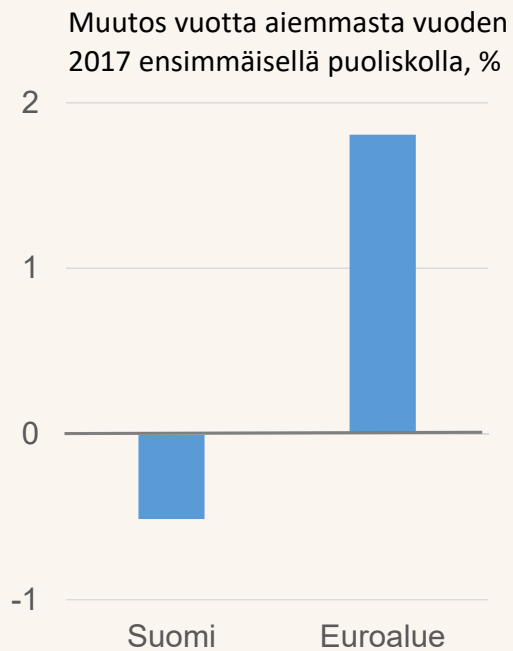
*Kasvatettavat varat ja henkiset omaisuustuotteet

- Investointien trendikasvu 10 % tuntumassa
- Kone- ja laiteinvestoinnit kasvavat vahvasti
- T&K kääntynyt positiiviseksi alkuvuonna



Kustannuskilpailukyky parantunut, mutta työ vielä kesken

Työn hinta yritystoiminnassa

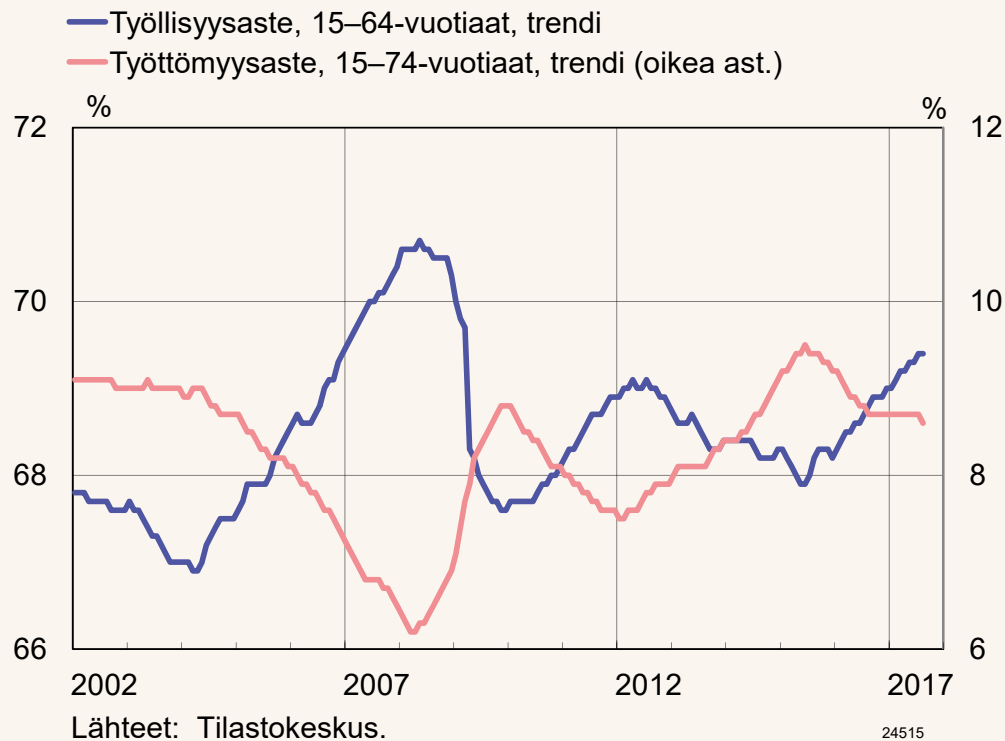


Työkustannusindeksi (Labour Cost Index, Business economy).
Lähde: Eurostat.

34093



Työllisyys kasvanut



- *Työmarkkinoiden ulkopuolella olevien määrä on supistunut*
- *Työttömyys vähentynyt hitaasti*
- *Pitkäaikaistyöttömien määrä on pienentynyt, mutta yhä suuri*



Suomen taloutta vahvistavien toimien jatkaminen tärkeää

- ***Kustannuskilpailukyvyn heikkeneminen on kääntynyt. On ensiarvoista, että ote pitää ja vuosikymmenen menetykset kurotaan umpeen***
- ***Työllisyyden ja tuottavuuskasvun edellytysten parantaminen, erityisesti nuorisotyöttömyyden vähentäminen, koulutus, innovaatiot, kilpailu***
- ***Julkista taloutta tulee edelleen vahvistaa, pitkän aikavälin kestävyys on tärkeä varmistaa***



Kiitos!