



Nousukausi jatkuu toistaiseksi

EKP nostaa korkoja 2019

Protektionismi uhkana

Pasi Kuoppamäki, pääekonomisti

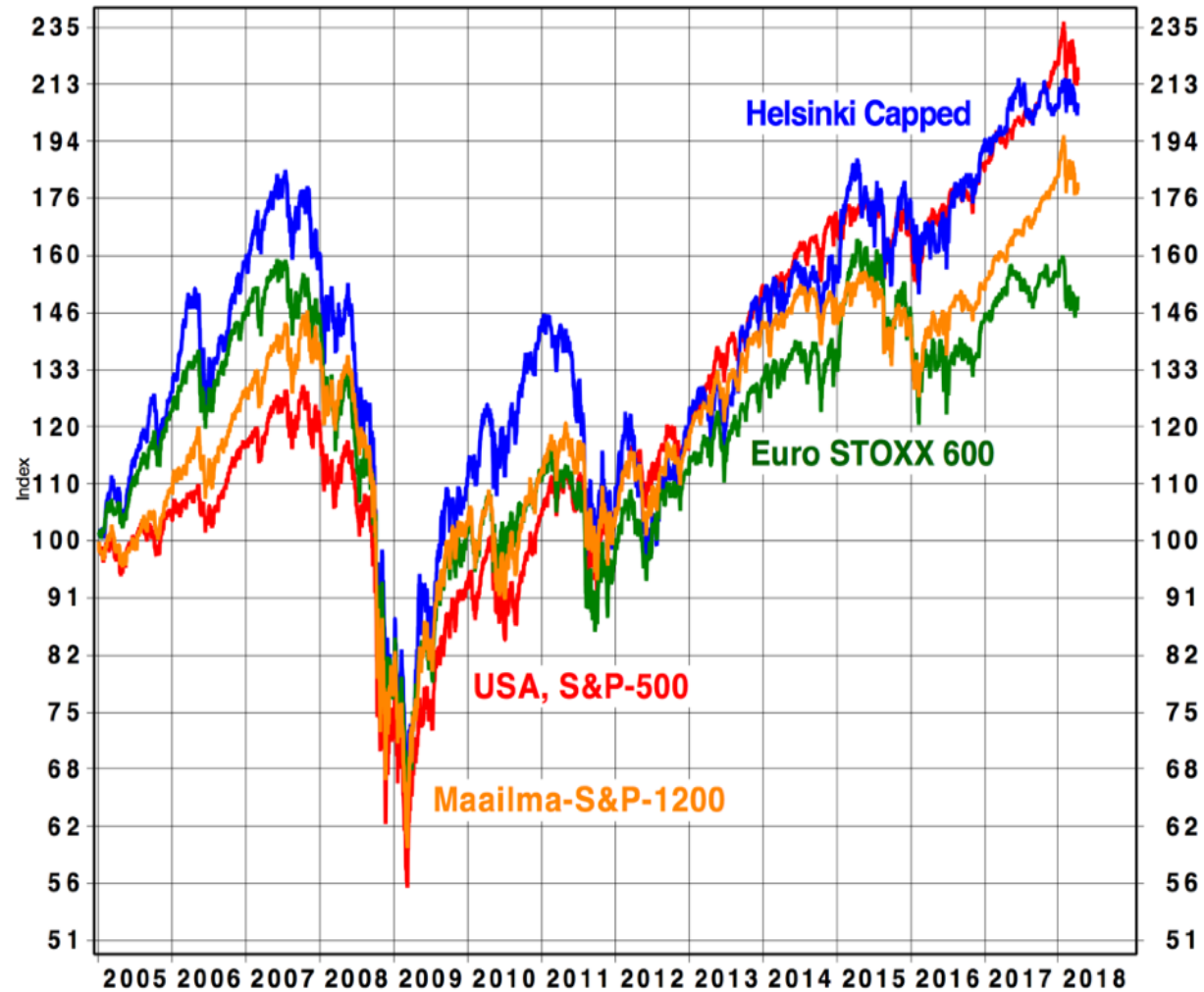
Twitter: @Pasi_Kuoppamaki



Osakemarkkinat

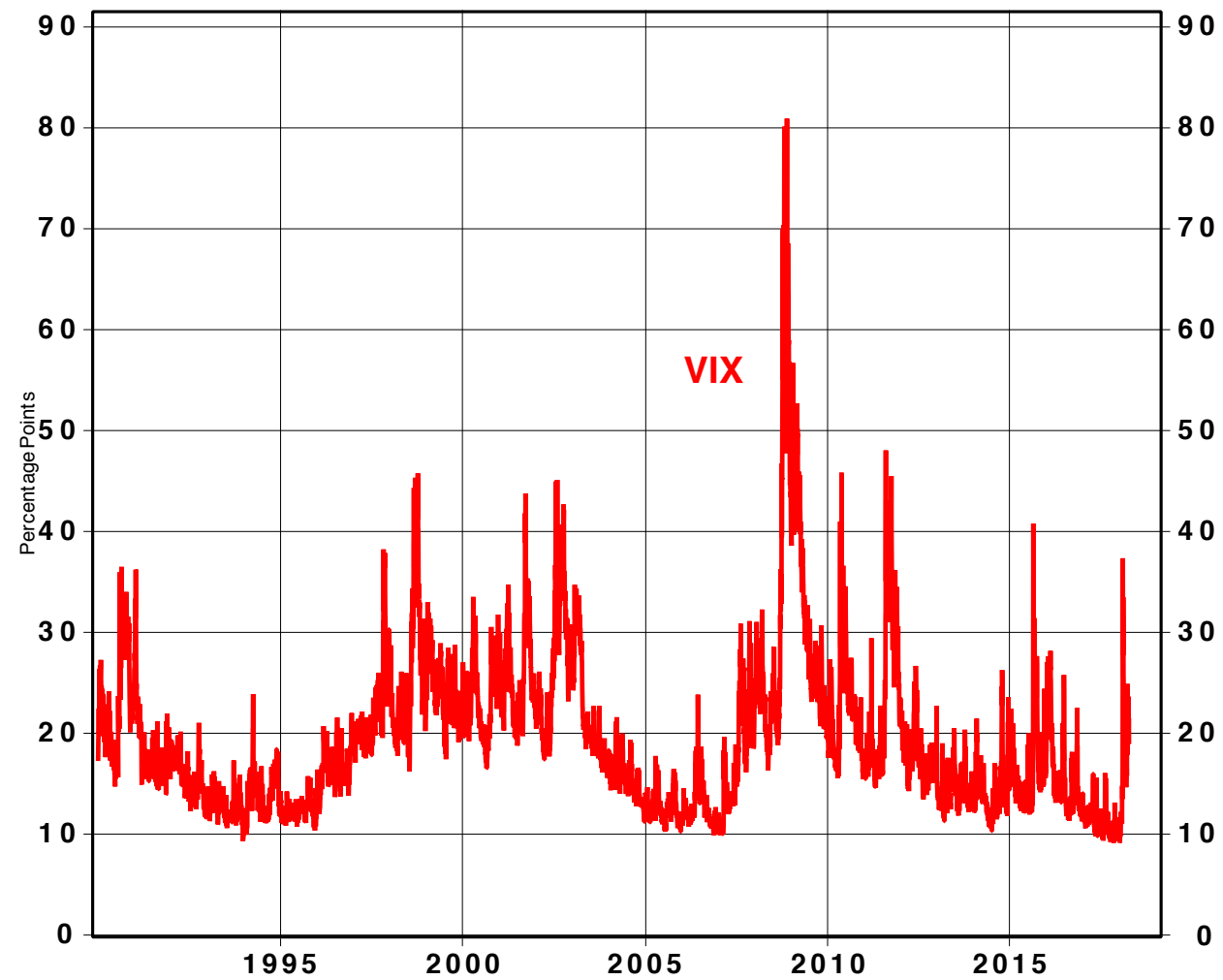
Yhtiöiden tuloskehitys jatkuu hyvänä, mutta epävarmuutta ilmassa

2005 = 100, logaritminen asteikko



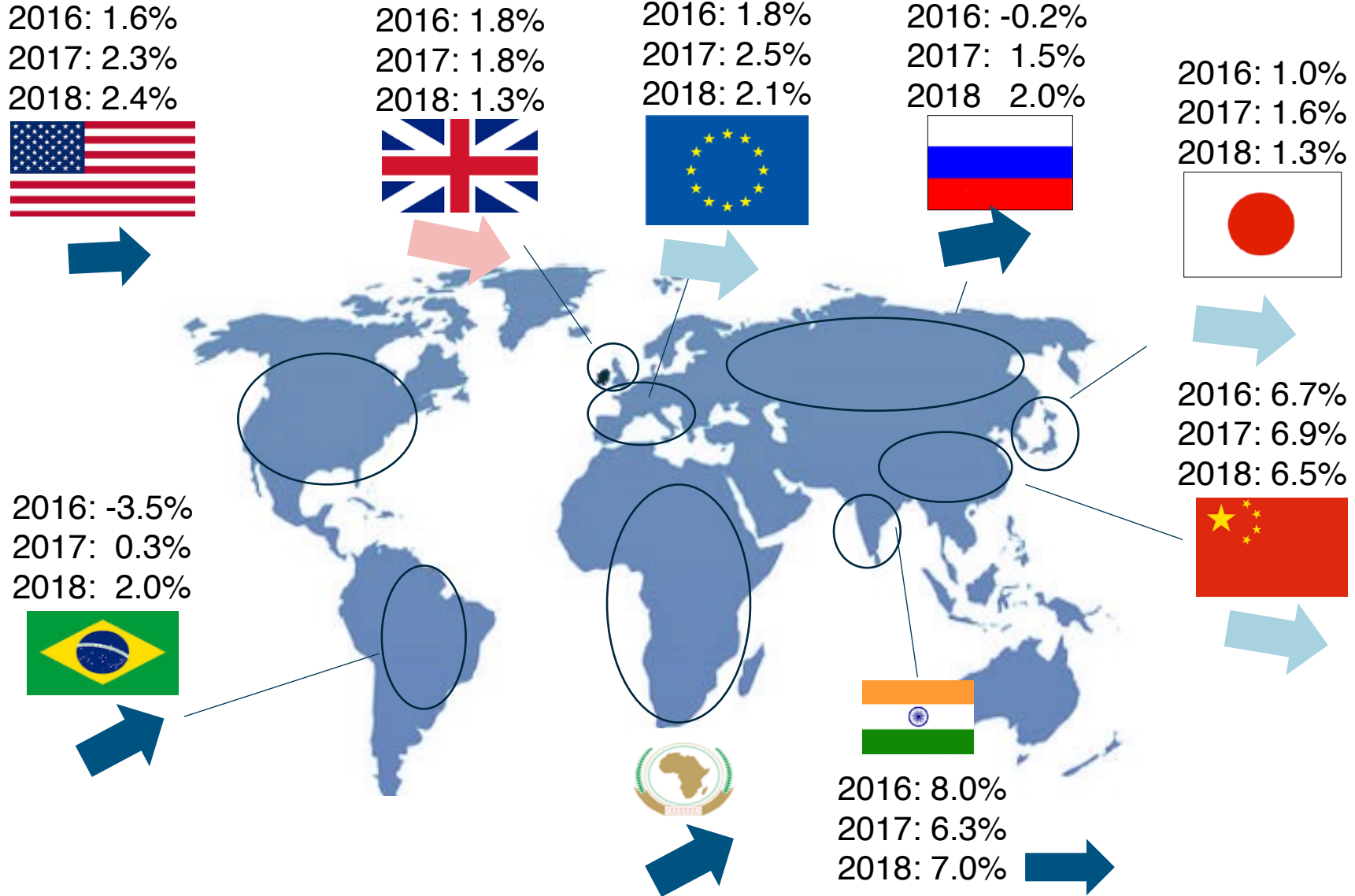
Source: Macrobond

%, S&P 500 Volatility Index (VIX), Close



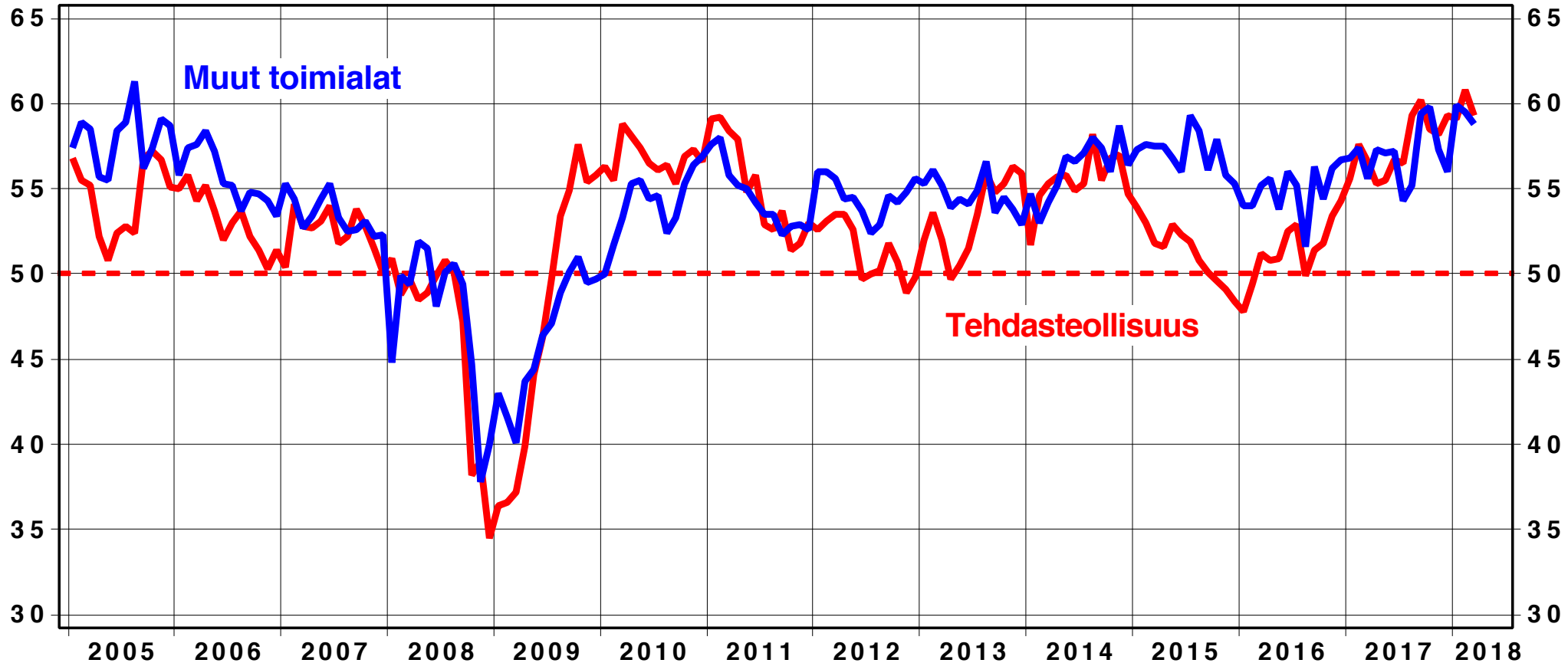
Source: Macrobond

Maailmantalouden kasvu yhä pirteää 2018



Kevät näyttää yhä vahvalta Yhdysvalloissa

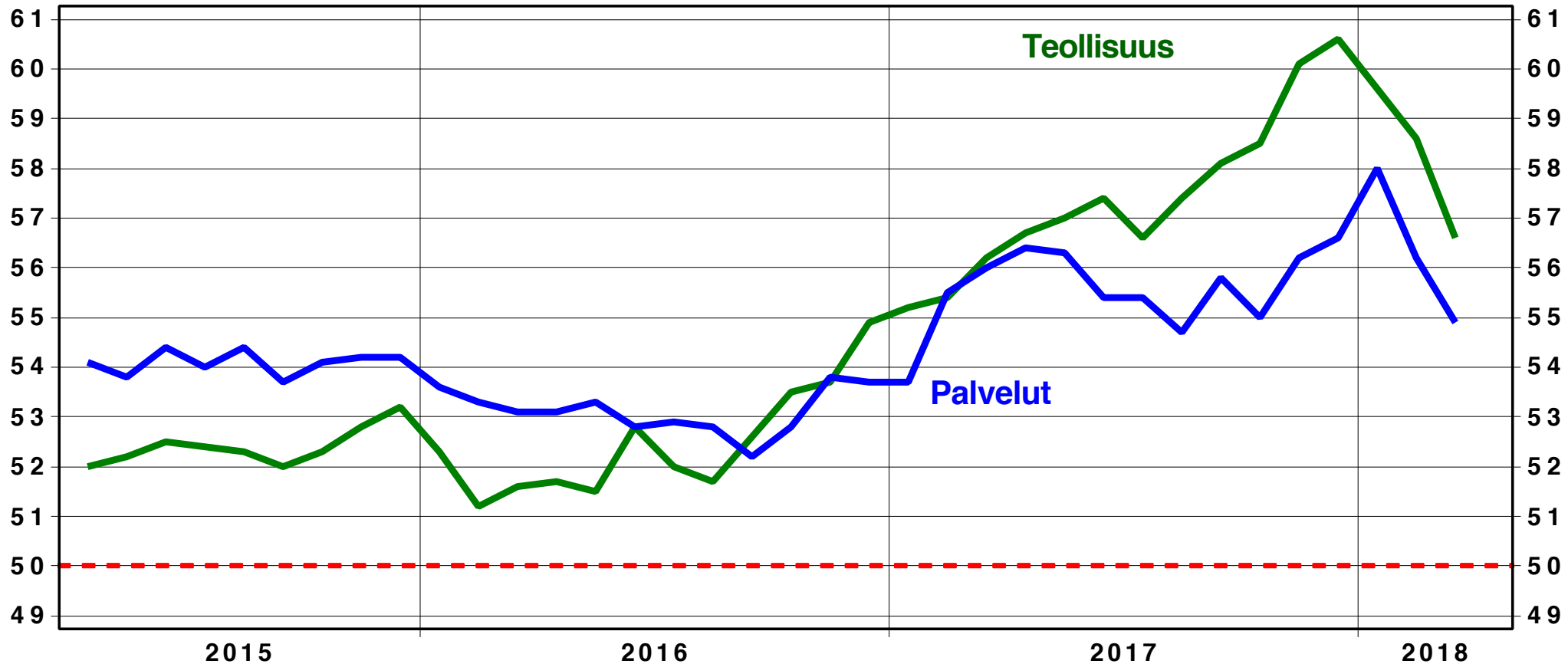
Yhdysvaltojen ostopäällikköindeksit, kausitasoitettu (ISM)



Source: IHS Markit, Macrobond

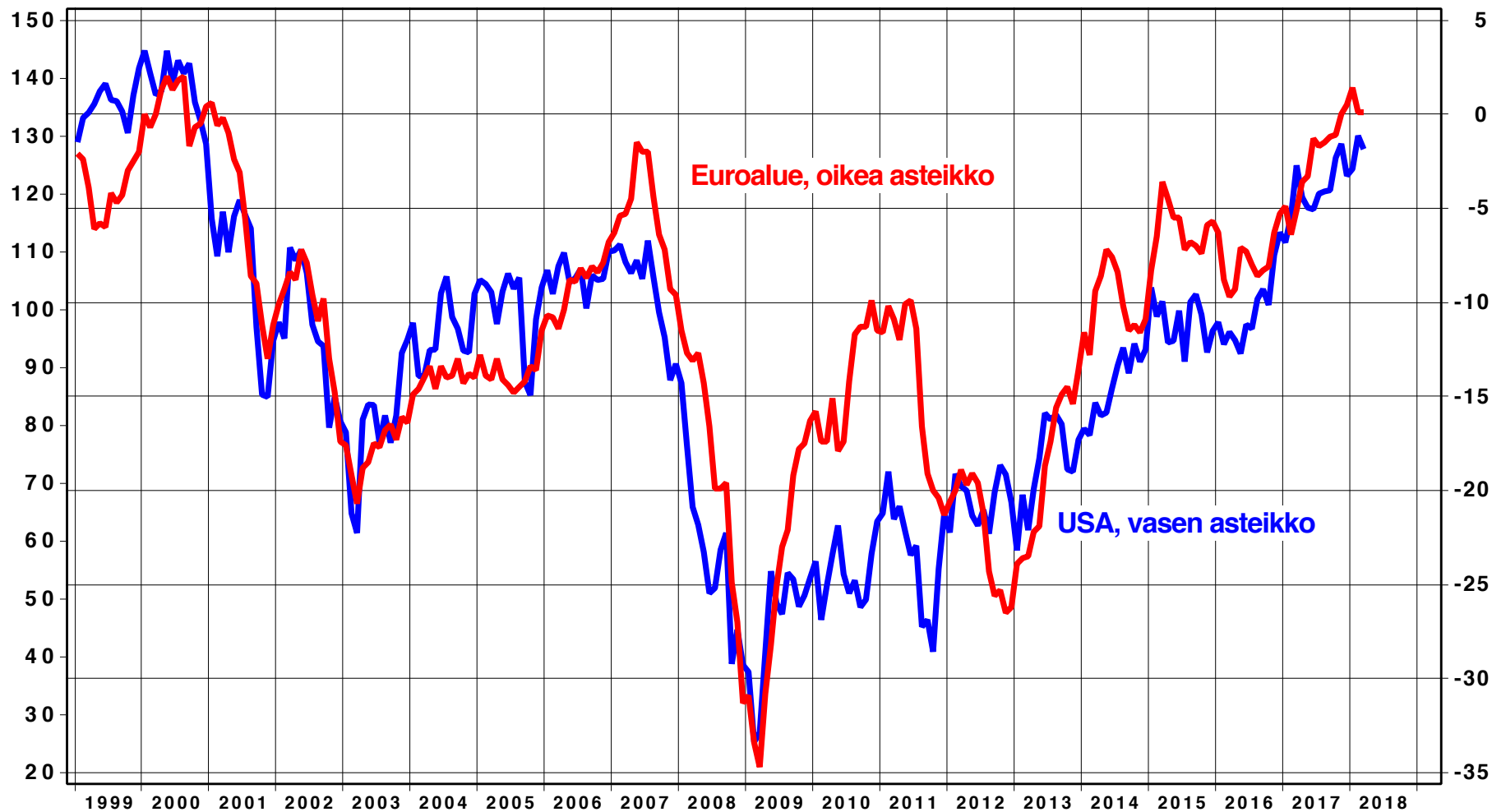
Ostopäällikköindeksit kertovat kasvun hidastumisesta euroalueella

Euroalueen ostopäällikköindeksit, kausitasoitettu (Markit PMI)

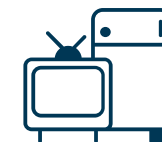


Source: IHS Markit, Macrobond

Kuluttajien luottamus yhä vahvaa



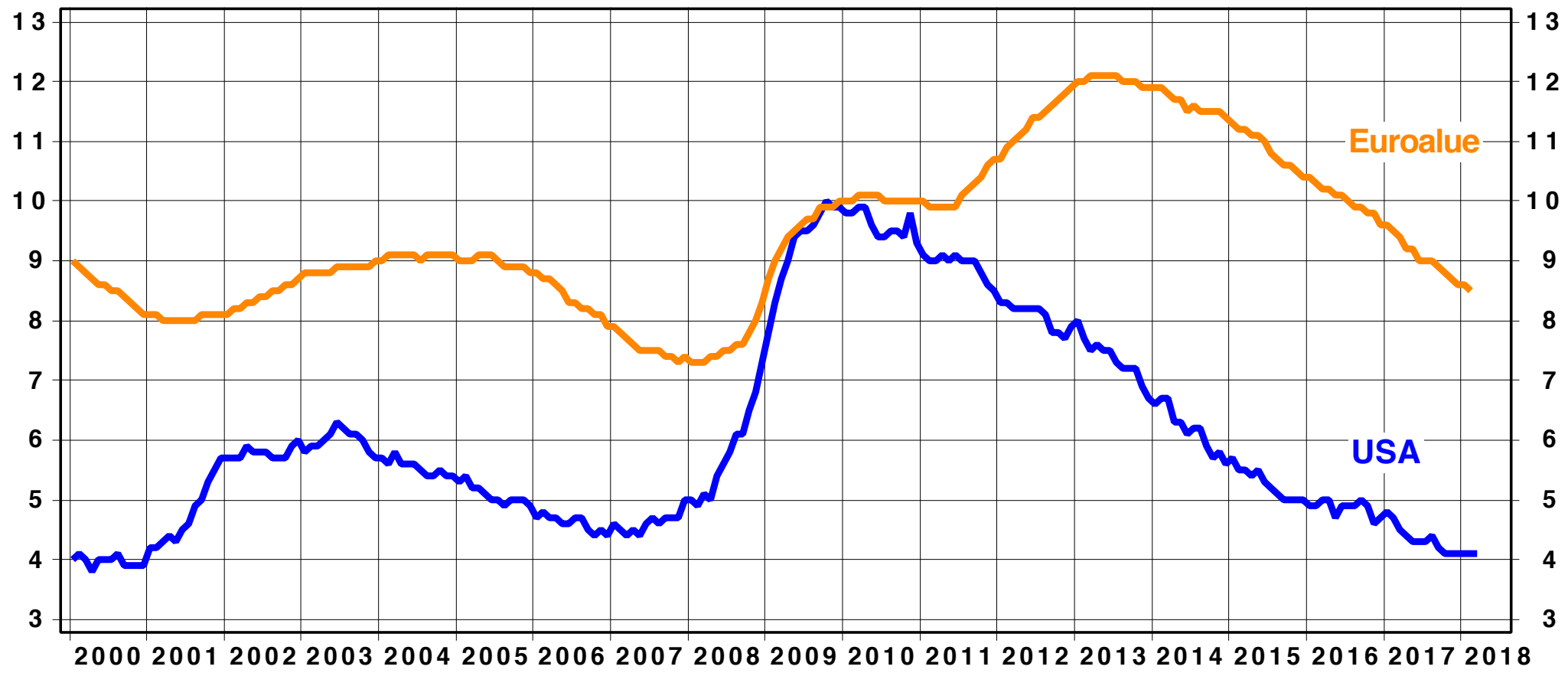
Source: Macrobond



Työttömyysaste laskussa Atlantin molemmin puolin

Palkkojen ja työllisyyden paraneminen tukee ostovoimaa

Työttömyysaste, kausitasoitettu, %

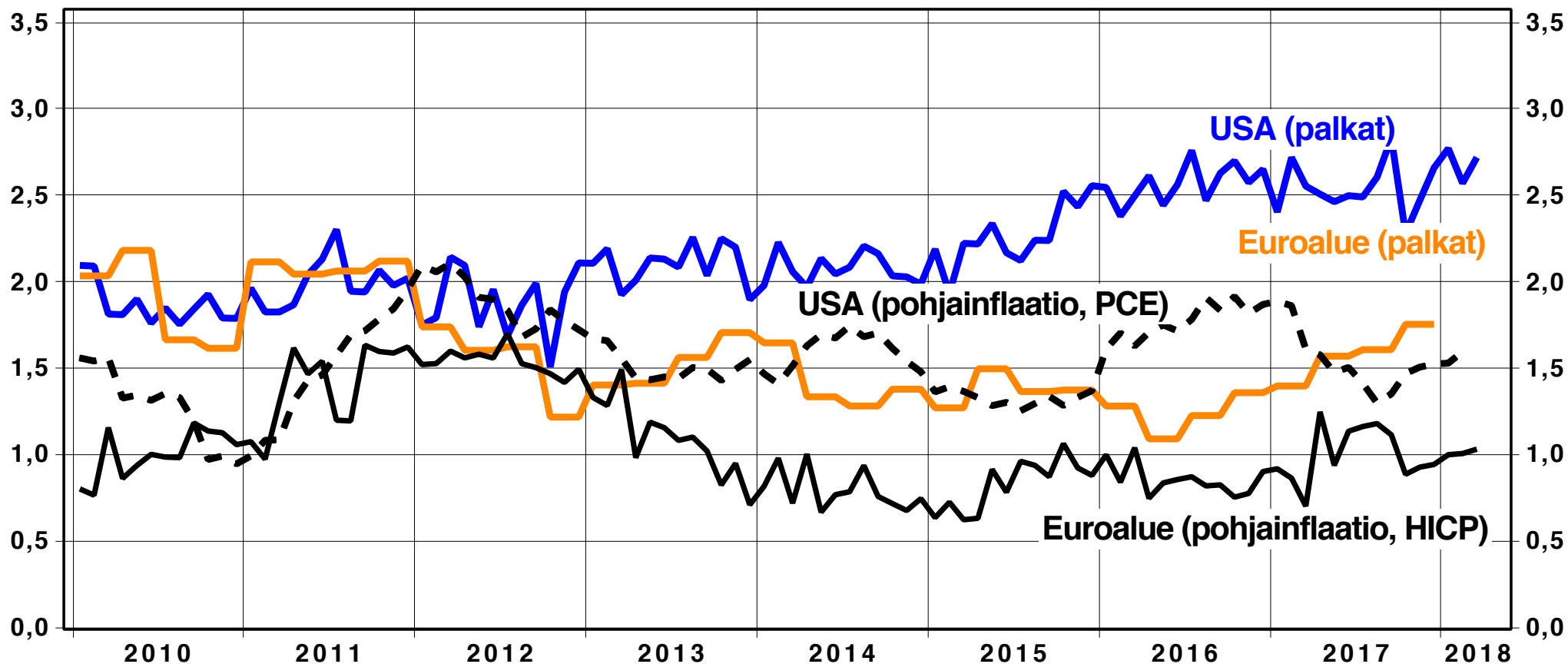


Source: Bureau of Labor Statistics, Macrobond

Palkkojen ja hintojen nousu toistaiseksi maltillista

Tammikuun luvut riittivät synnyttämään paniikkia, sittemmin pelot lieventyneet

Palkat ja pohjahinnat, kausitasoitettu, vuosimuutos, %

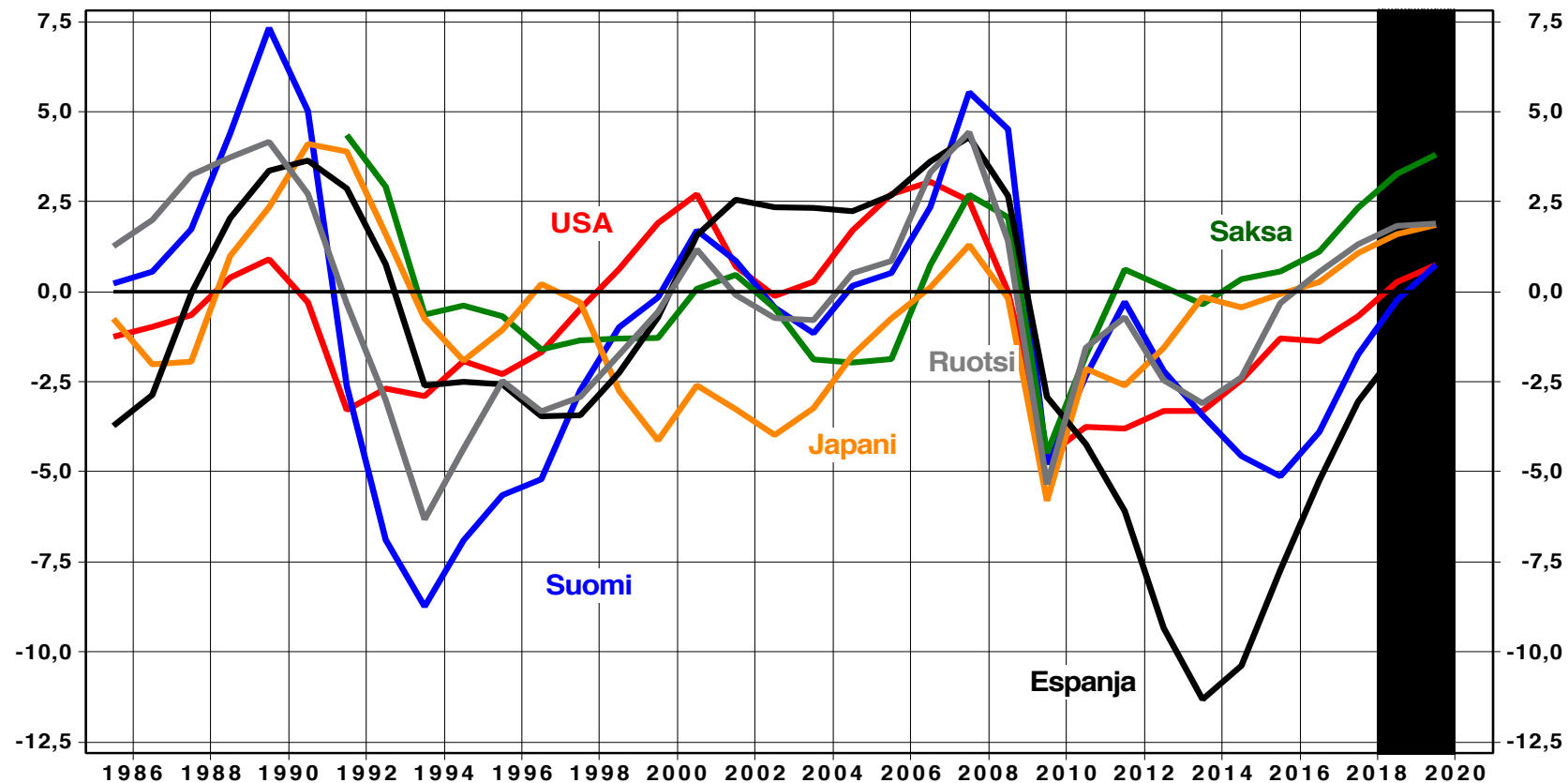


Source: BLS/EKP, BEA/Eurostat, Macrobond

Maailmantalous käy pian täysillä kierroksilla

Saksassa, Yhdysvalloissa ja Japanissa jo täystyöllisyys.
 Kiinassa työvoimakustannukset nousevat ja vientihintoja on pakko nostaa
 Digitalisaatio ja automaatio pitävät hintapaineita aisoissa
 Lisäinvestointeja tarvitaan kasvavan kysynnän tyydyttämiseksi

Tuotantokuilu, % bruttokansantuotteesta (OECD:n arvio)

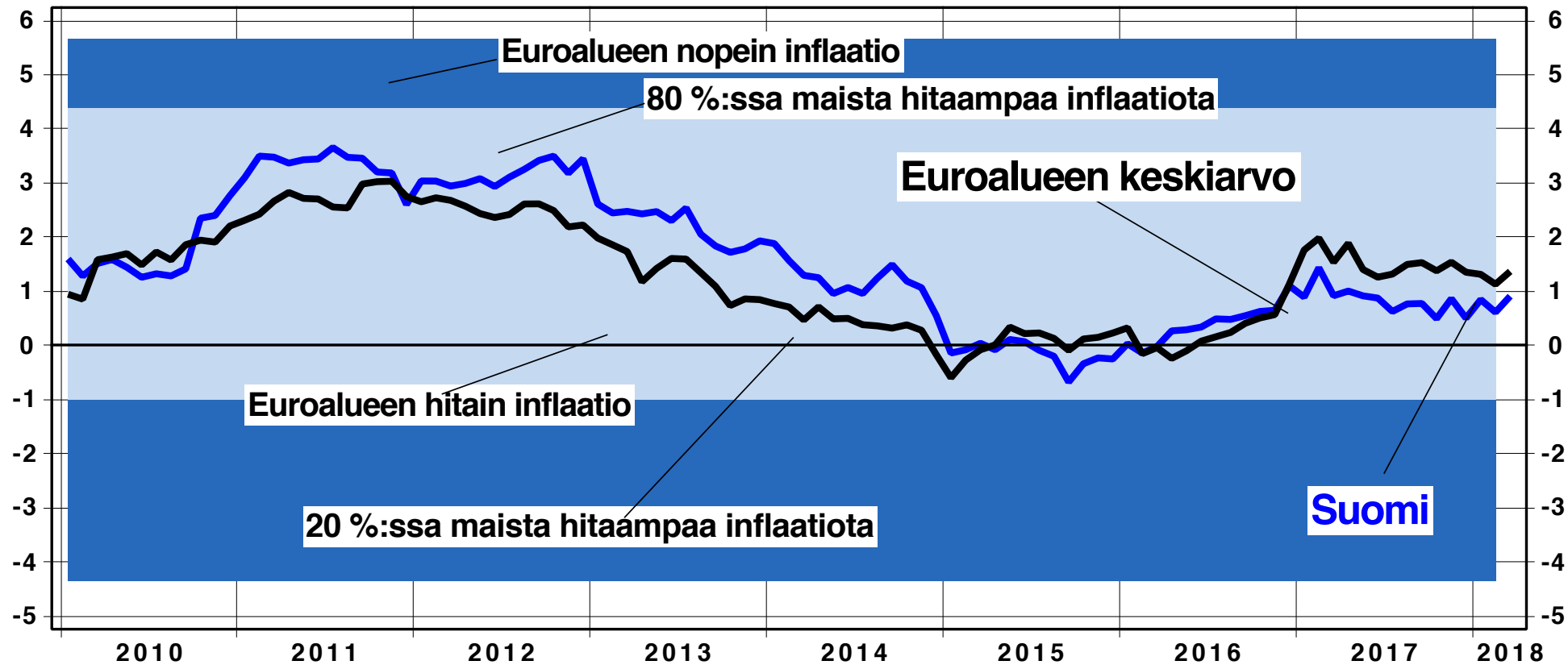


Source: Macrobond

Suomen inflaatio euroalueen matalimmasta päästä

Taantuma ja palkkamalti tappoivat hintojen nousupaineet

Kuluttajahintojen vuosimuutos (HICP), %



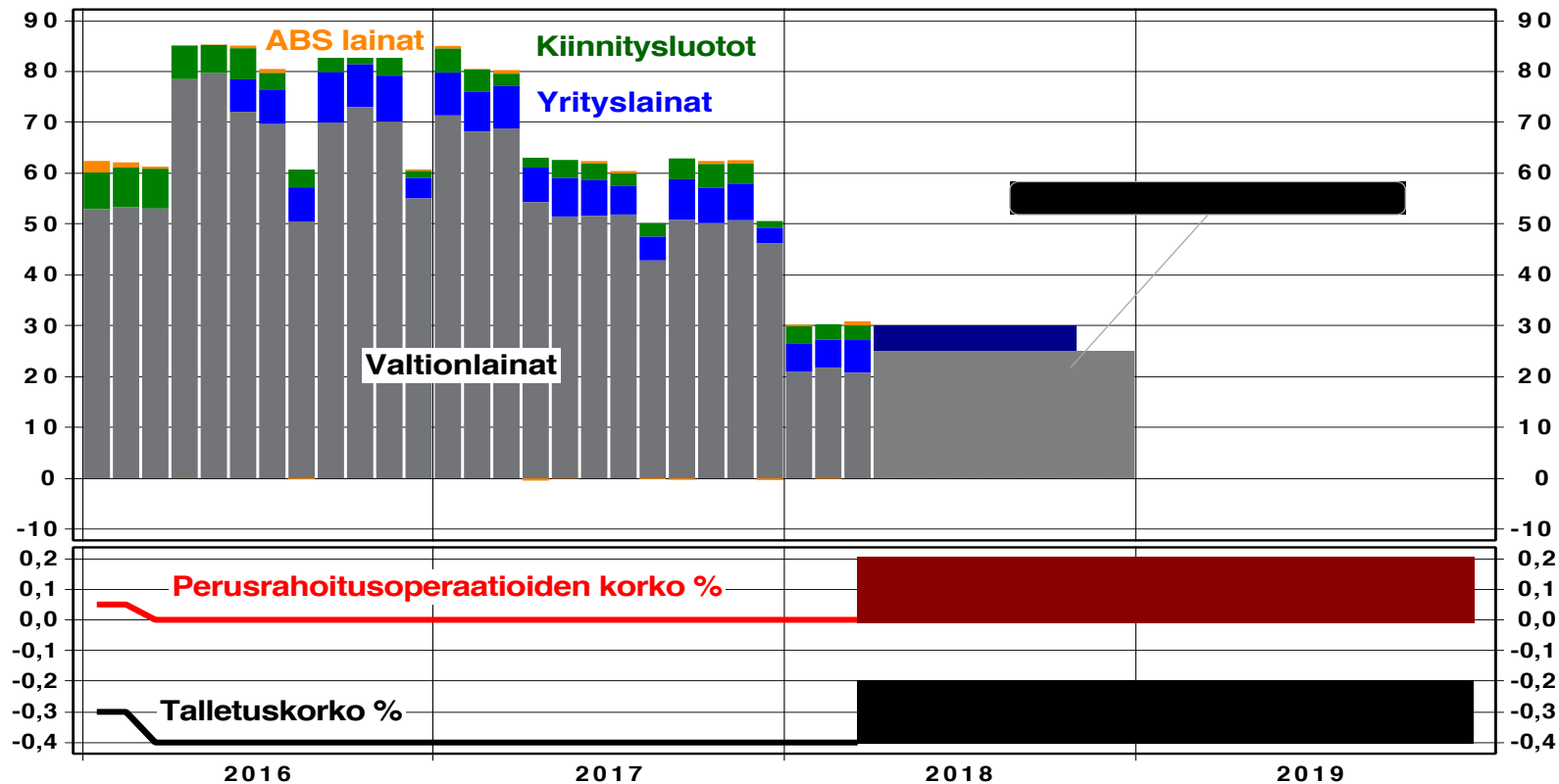
Lähde: Eurostat, Macrobond



Rahapolitiikan kiristymisen aika 2019?

- Työmarkkinat kiristyvät useissa maissa, rajapolitiikka vaikuttaa viiveellä
- Saksalle ja muille vahvan kasvun maille sopisi korkeampi korko
- Liian kevyt rahapolitiikka voi johtaa epävakauteen rahoitusmarkkinoilla tai asuntomarkkinoilla

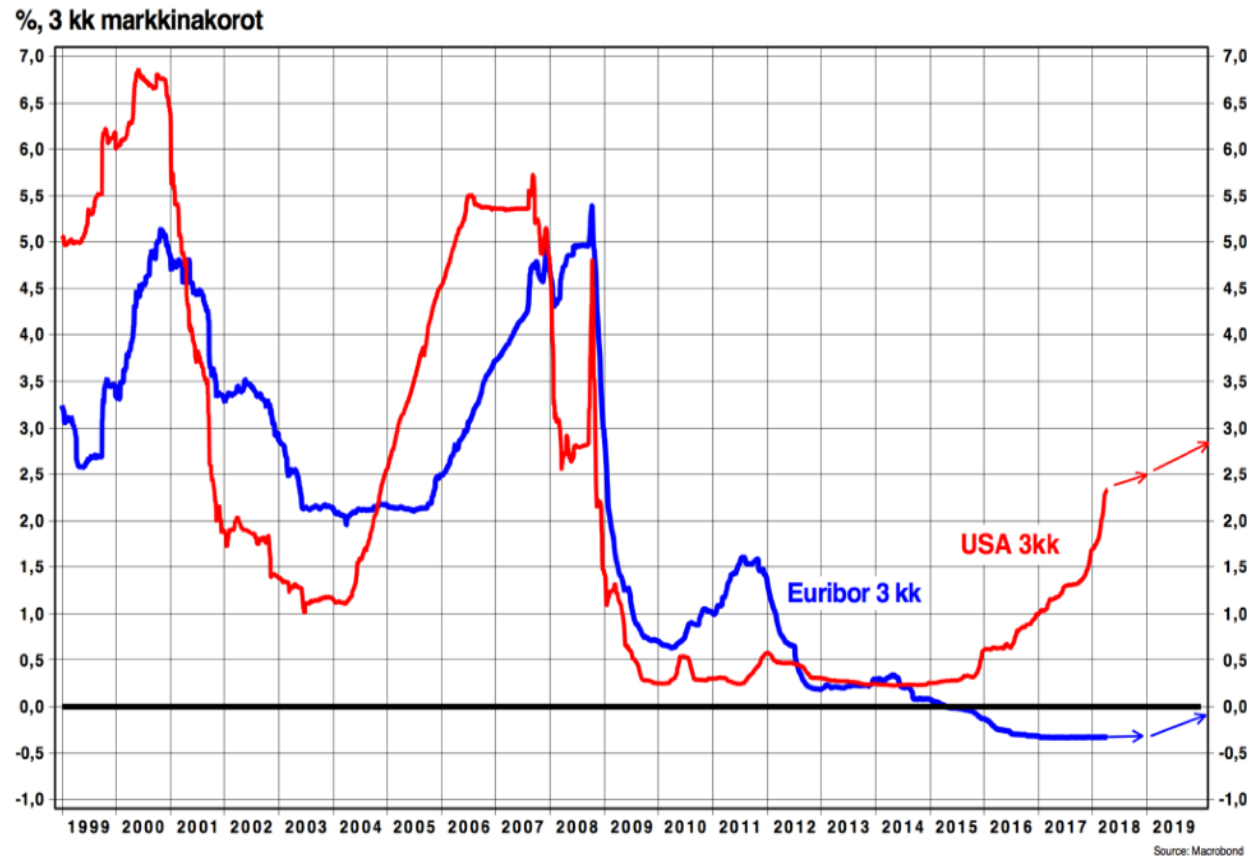
Netto-ostot miljardia euroa kuukaudessa



Source: Macrobond

Euriborit pysyvät matalalla vuoteen 2019

Yellenin seuraaja Powell saattaa purkaa pankkien säätelyä
Korkoero euron ja dollarin välillä kasvaa huomattavasti



Olemme vähitellen normalisoimassa korkopolitiikkamme ja taseemme, ottaen huomioon talouskasvun turvaamisen ja tavoitteidemme saavuttamisen.

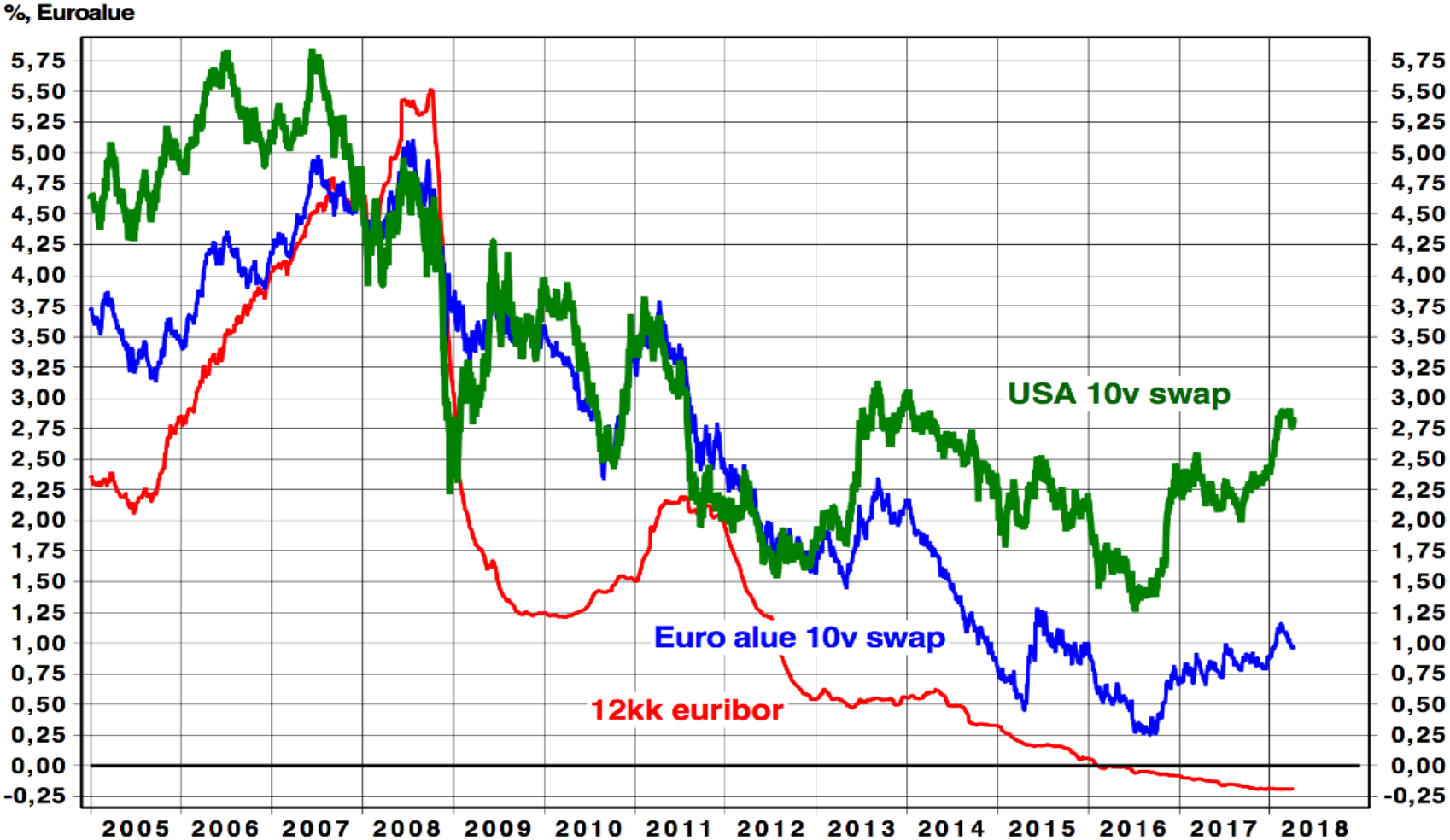


Inflaatio ei ole vielä noussut kestävästi ja talous tarvitsee rahapoliittista tukea euroalueella.



Pitkät korot kääntyneet jo nousuun

Inflaatio-odotusten nousu ja USA:n kasvava velka näkyvät koroissa
 Kauppasotapelot ja riskien korostuminen toisaalta pitävät turvasatamakorkoja alhaalla

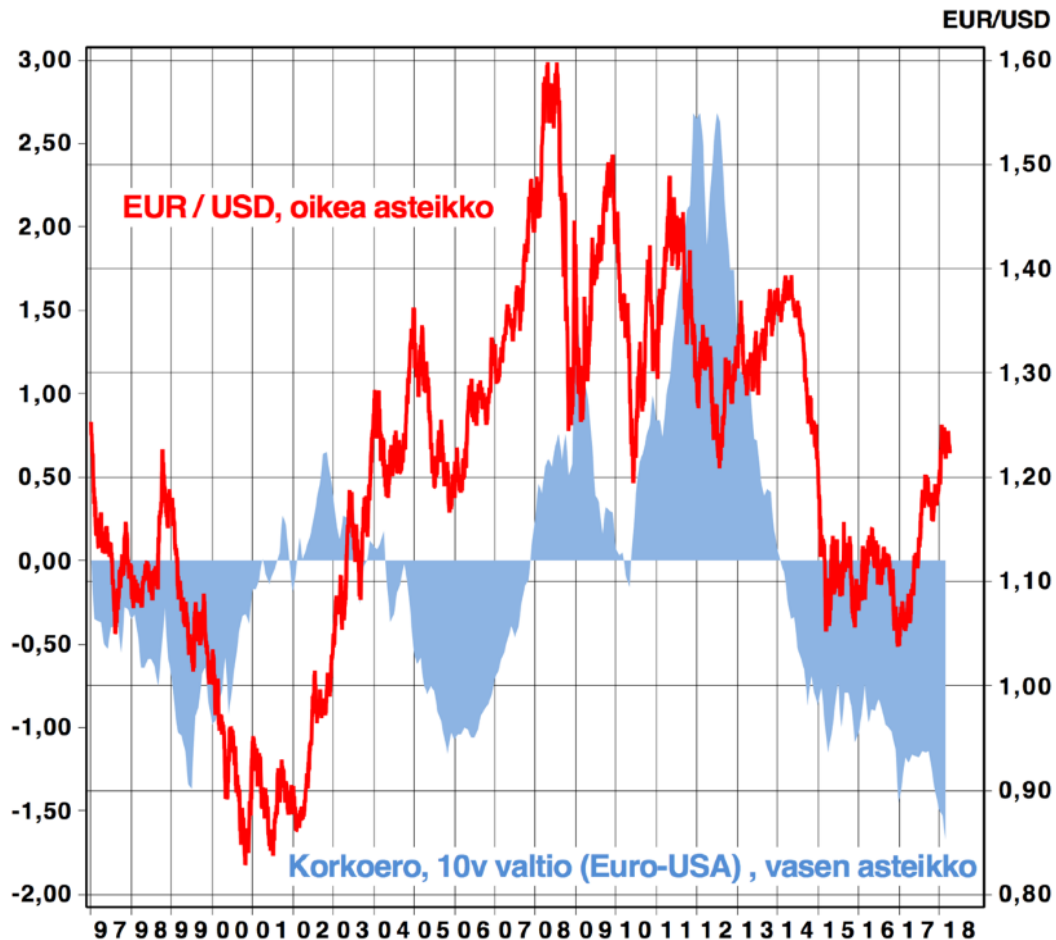


Source: Macrobond

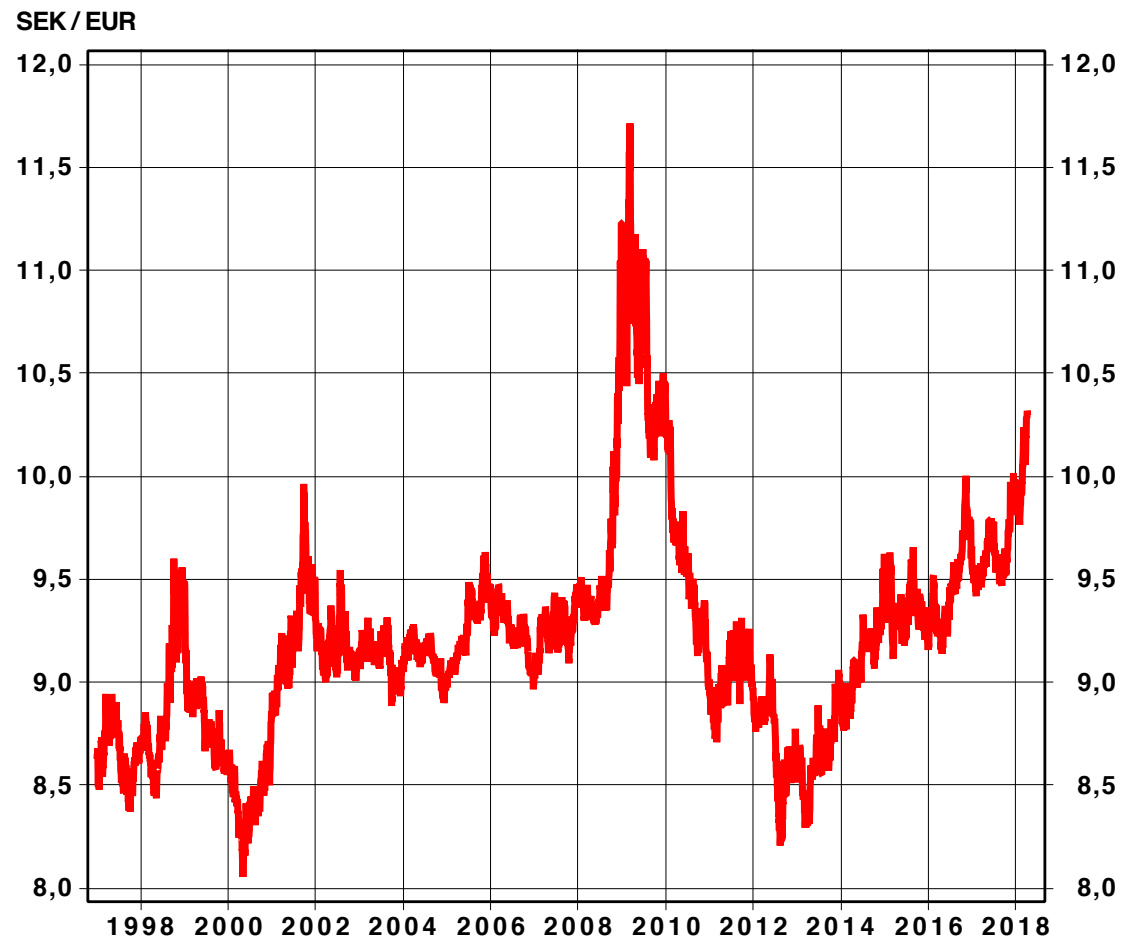


Euro vahvistunut

Politiikka ja vaihtotase painavat dollarin suhteen enemmän kuin korkoero
 Asuntomarkkinahuolet heikentävät Ruotsin kruunua, mikä tukee vientiä



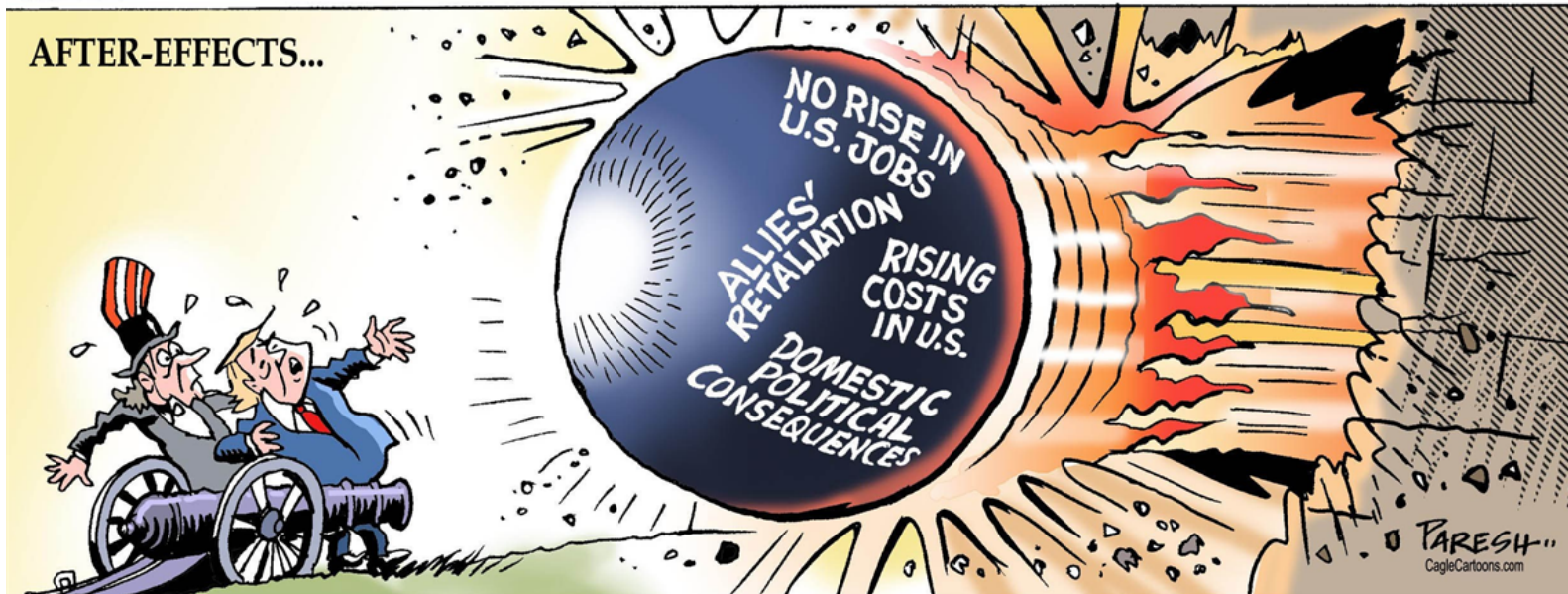
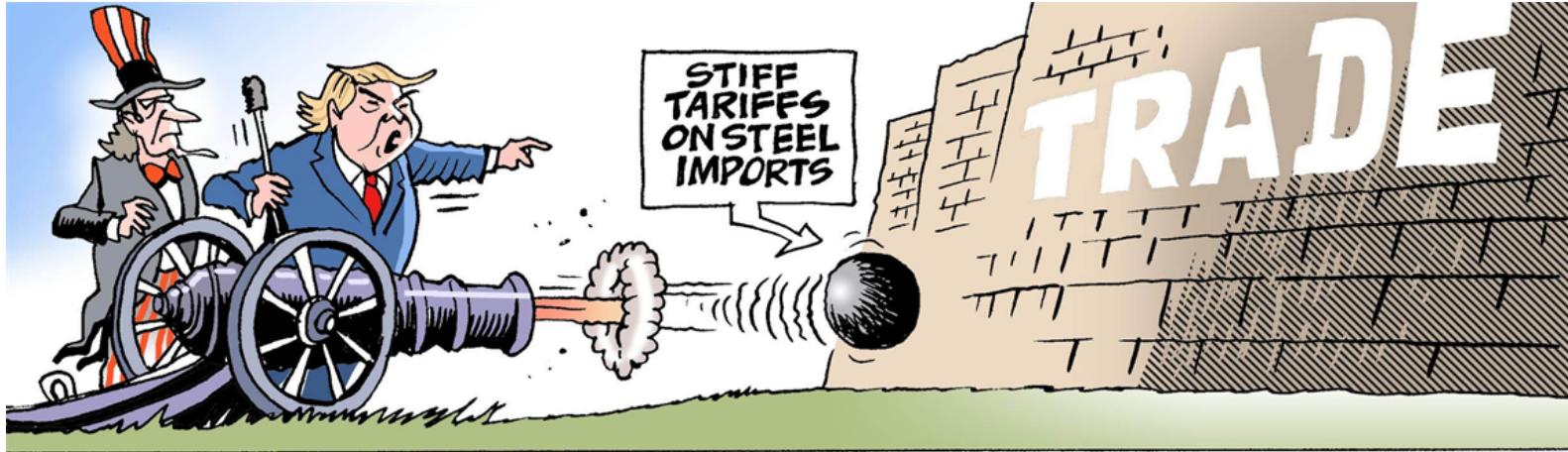
Source: Macrobond



Source: Macrobond

Kauppasota ei ole nollasummapelejä

Korotetut tullit koskevat toistaiseksi pientä osaa taloudesta



Cagle.com

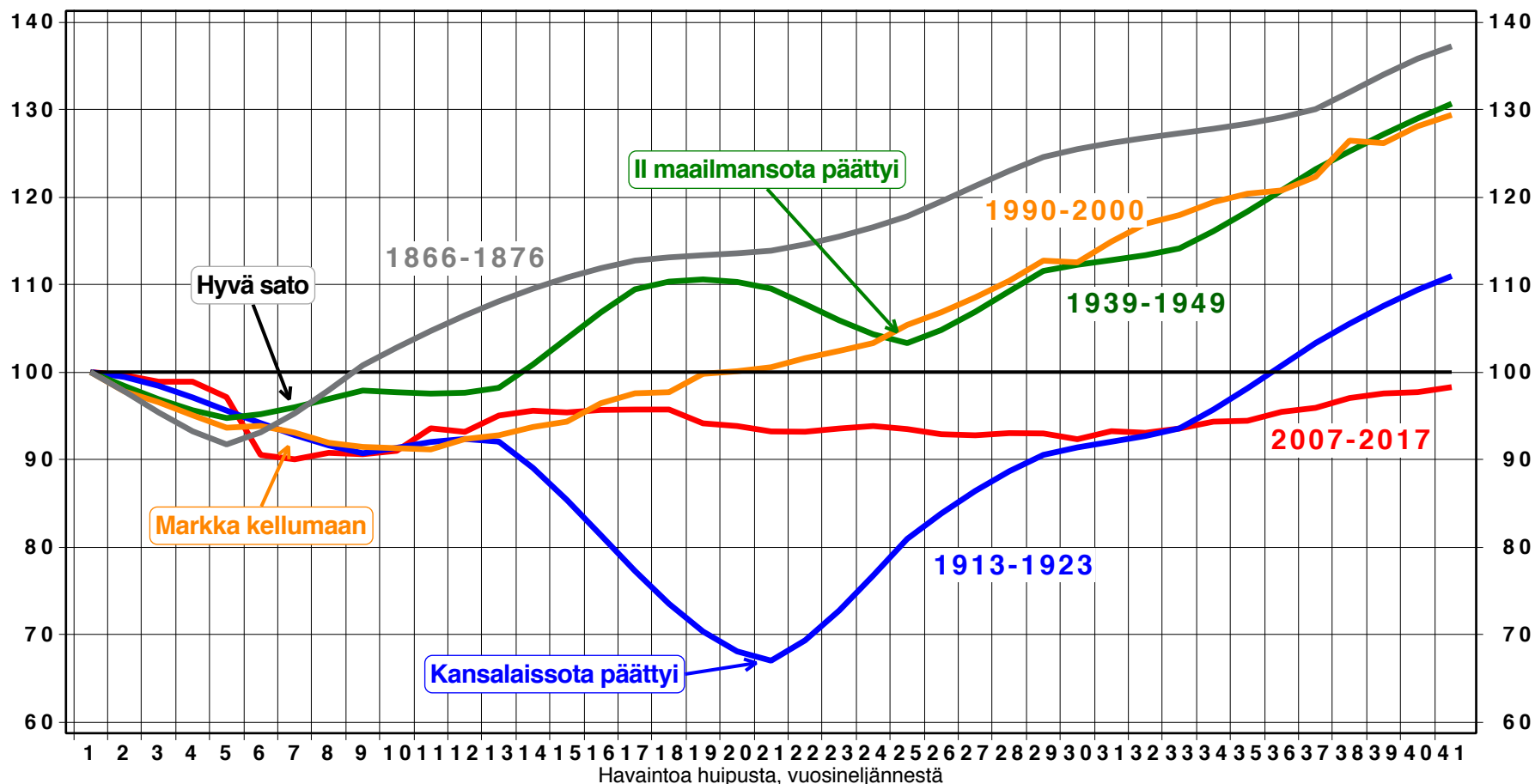
When a country (USA) is losing many billions of dollars on trade with virtually every country it does business with, trade wars are good, and easy to win.



Hyvinvoinnin säilyttäminen ollut hieno saavutus

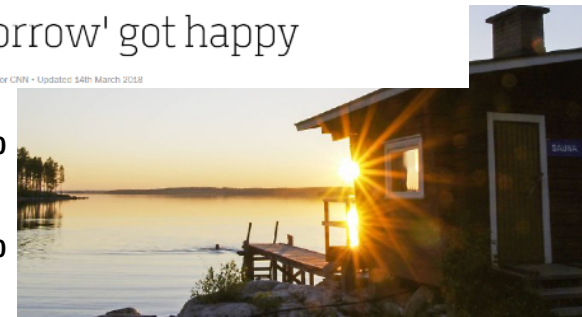
Menetetty vuosikymmen kohta ohi

Suomen BKT kasvu indeksoitu, 100 = BKT huippu ennen taantumaa



Defrosted Finland: How a land of 'sorrow' got happy

Sean Cunningham, for CNN - Updated 14th March 2018



Sie haben es schon schön, die Finnen. (Foto: Ingo Althoff)

Mittwoch, 14. März 2018

Sisu ist das neue Hygge
Das macht die Finnen so glücklich

Die glücklichsten Menschen der Welt leben in Finnland. Das zeigt ein UN-Bericht, für den in 156 Ländern Fa untersucht wurde!

**Want to Be Happy?
Try Moving to Finland**



Финляндию признали самой счастливой страной мира

Общество 14 марта, 11:25 UTC+3

Помимо социально-экономических показателей государства исследователи учитывали, как респонденты отвечали на вопросы об уровне персональной свободы и причинах для радости

Поделиться



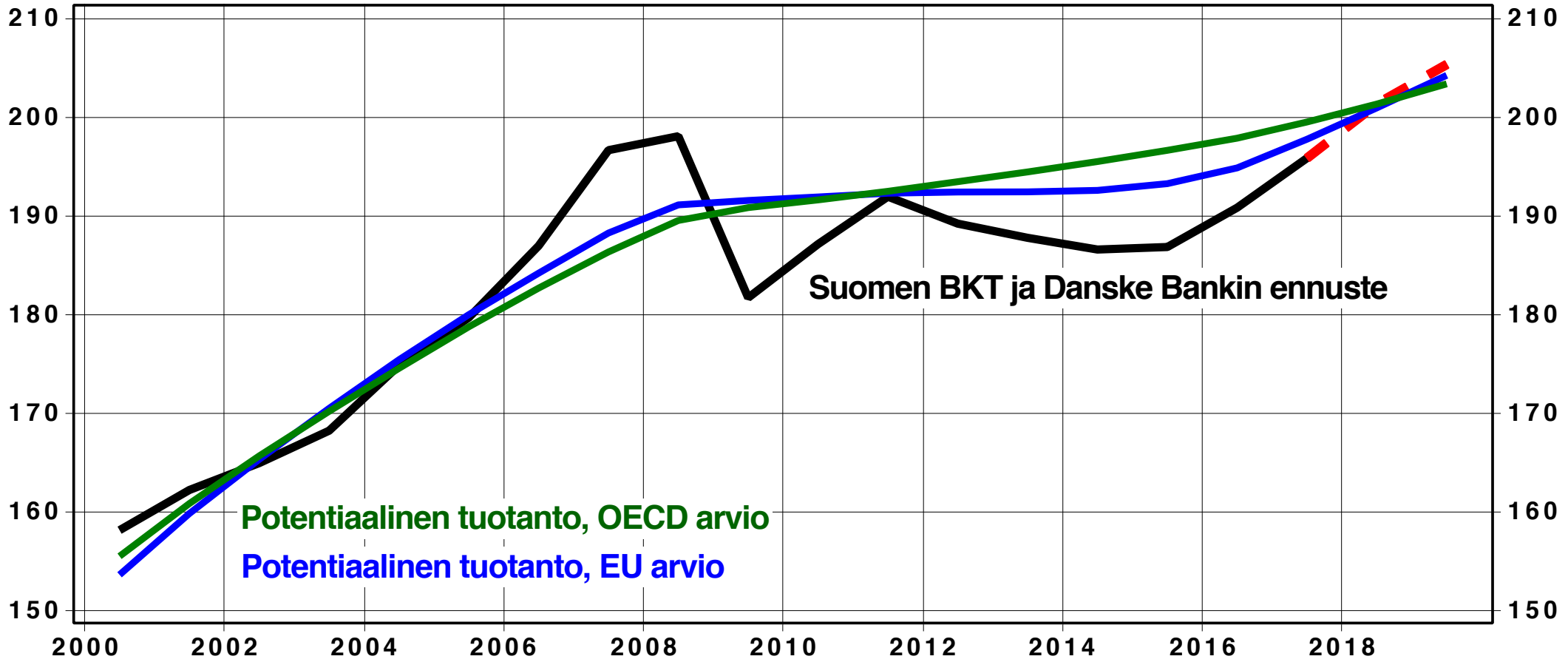
Source: Macrobond

Tuotantokuilu umpeutuu

Vuoden 2008 suhdannehuippu ylittyä kesällä
Kaikki kysyntäerät (kulutus, investoinnit, vienti) plussalla



Bruttokansantuotteen volyymi

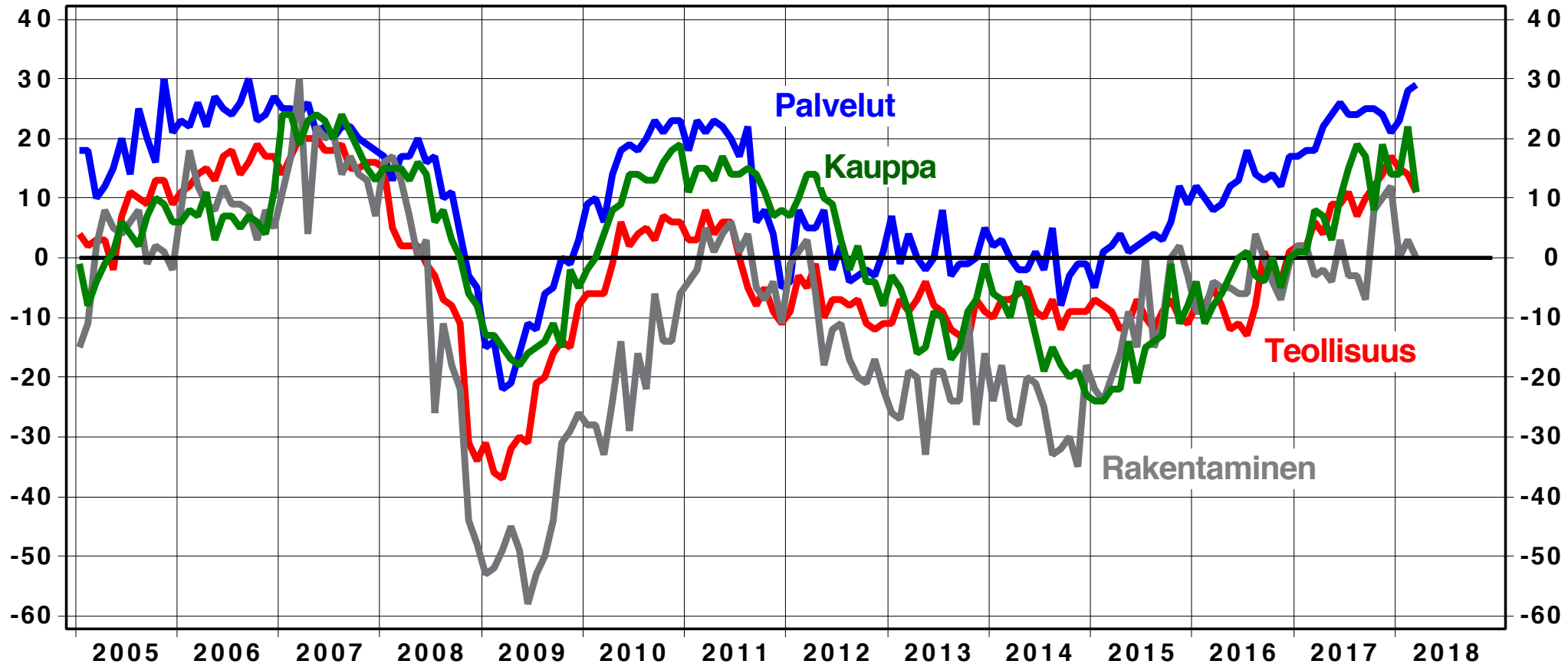


Source: Macrobond

Yritysten luottamus korkealla

Lähtulevaisuus nähdään suotuisana ja tilauskirjat ovat täyttyneet

Saldoluku, kausitasoitettu



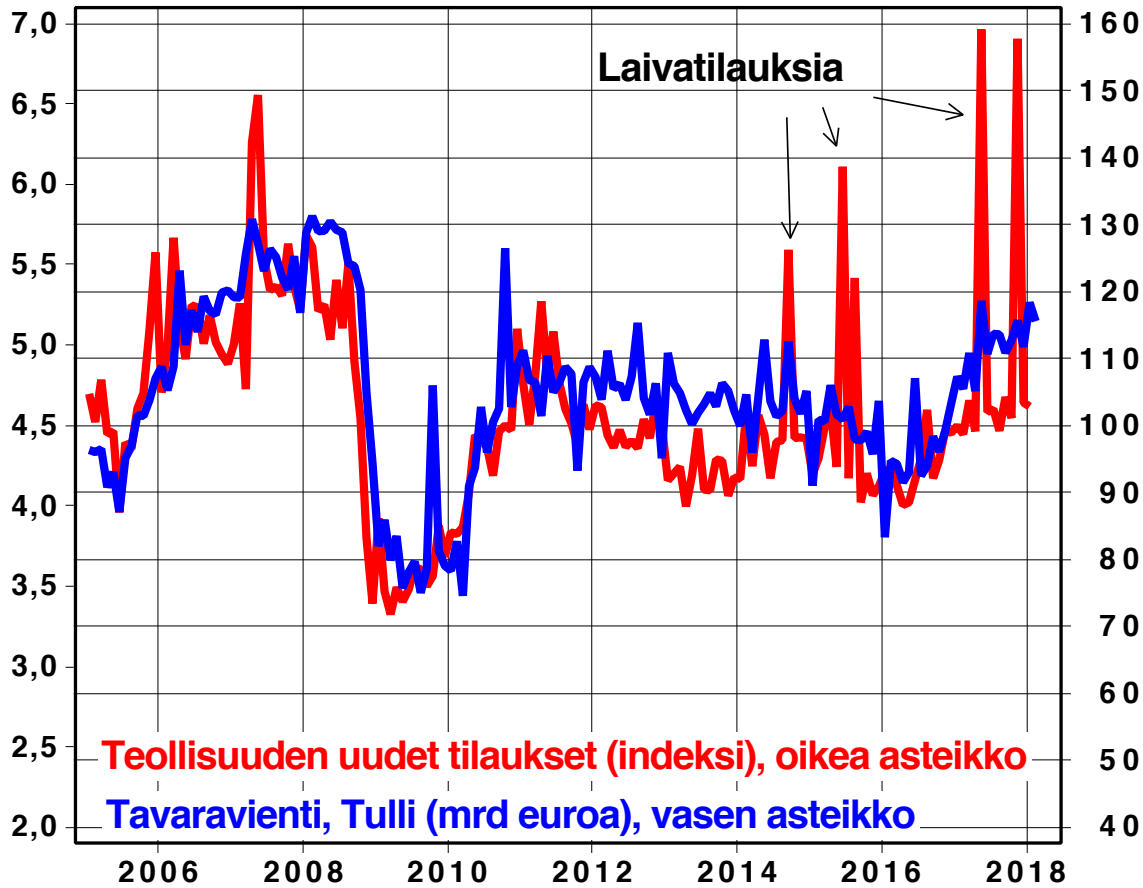
Source: EK/Tilastokeskus, Macrobond

Vienti vetää

Hintakilpailukykyongelma suurelta osin ratkaistu

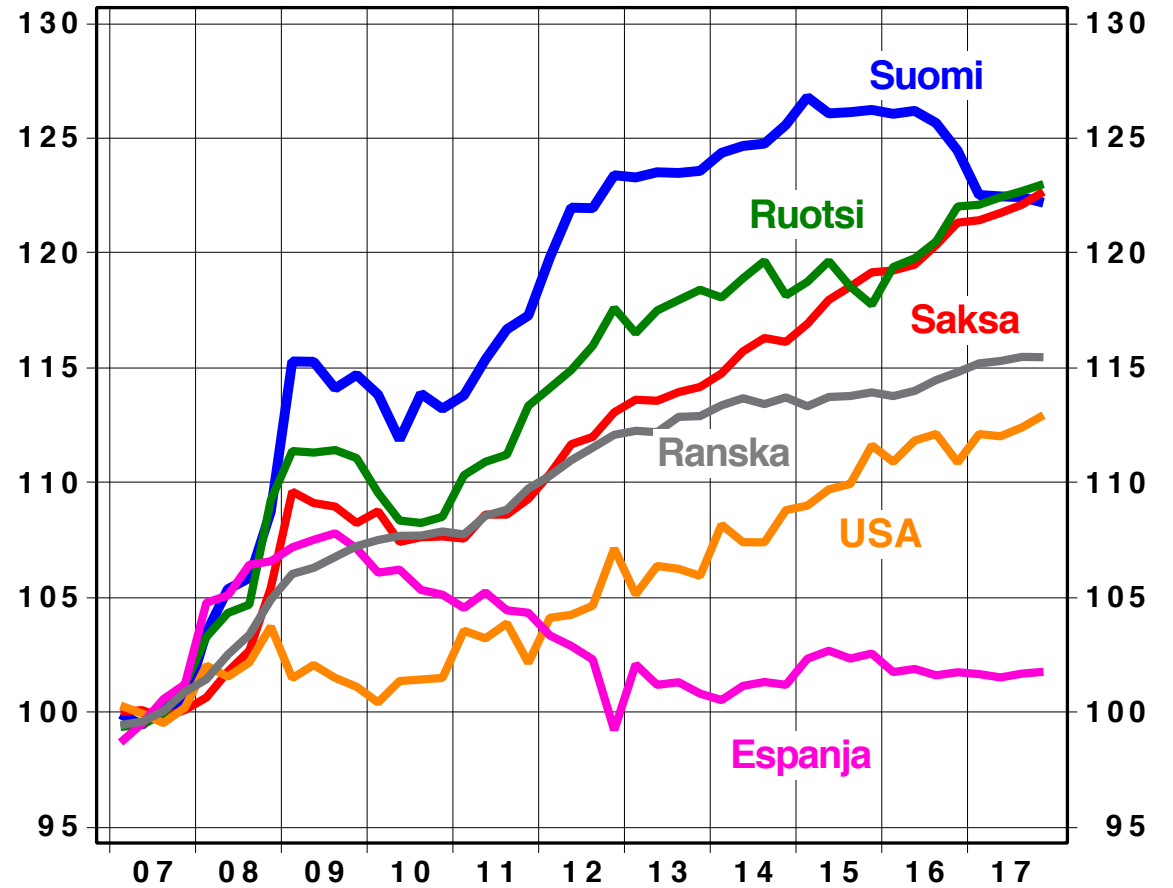
Reaalisen kilpailukyvyyn ylläpito edellyttää innovaatioita ja investointeja

Kausitasoitettu



Source: Macrobond

2007 = 100, Yksikkötyövoimakustannukset, koko kansantalous, kausitasoitettu

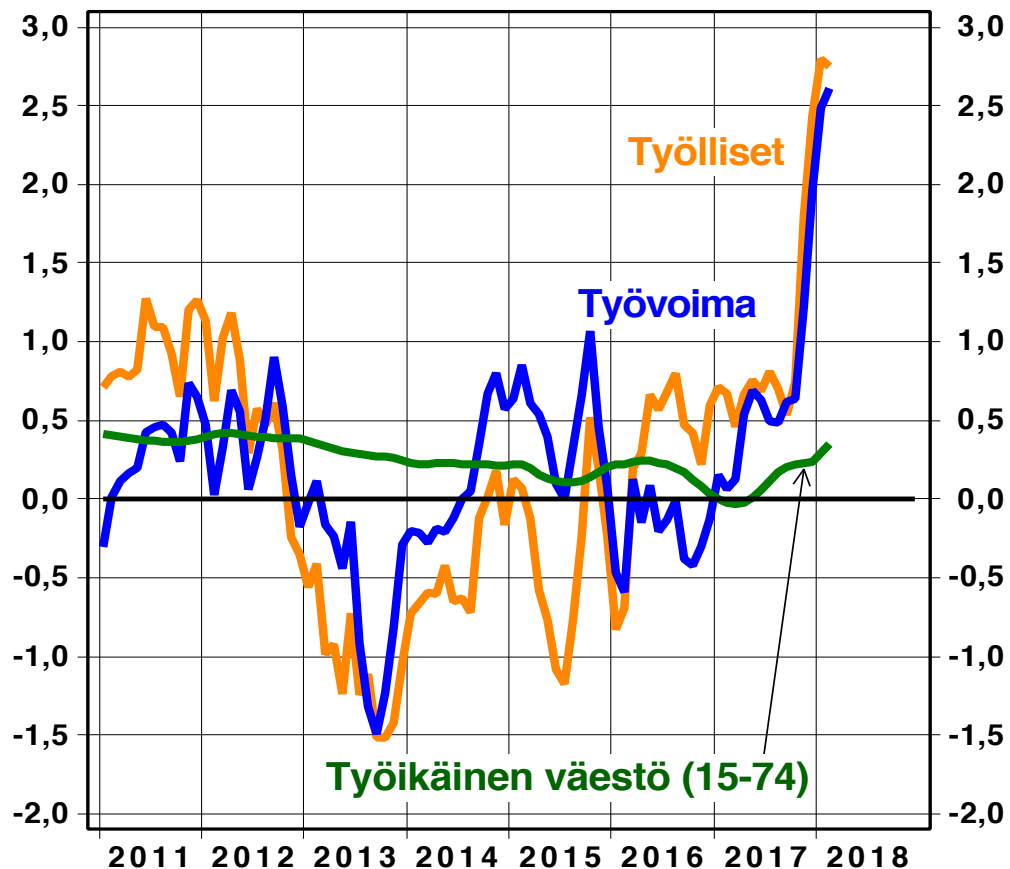


Source: Macrobond

Nousukausi saapui työmarkkinoille

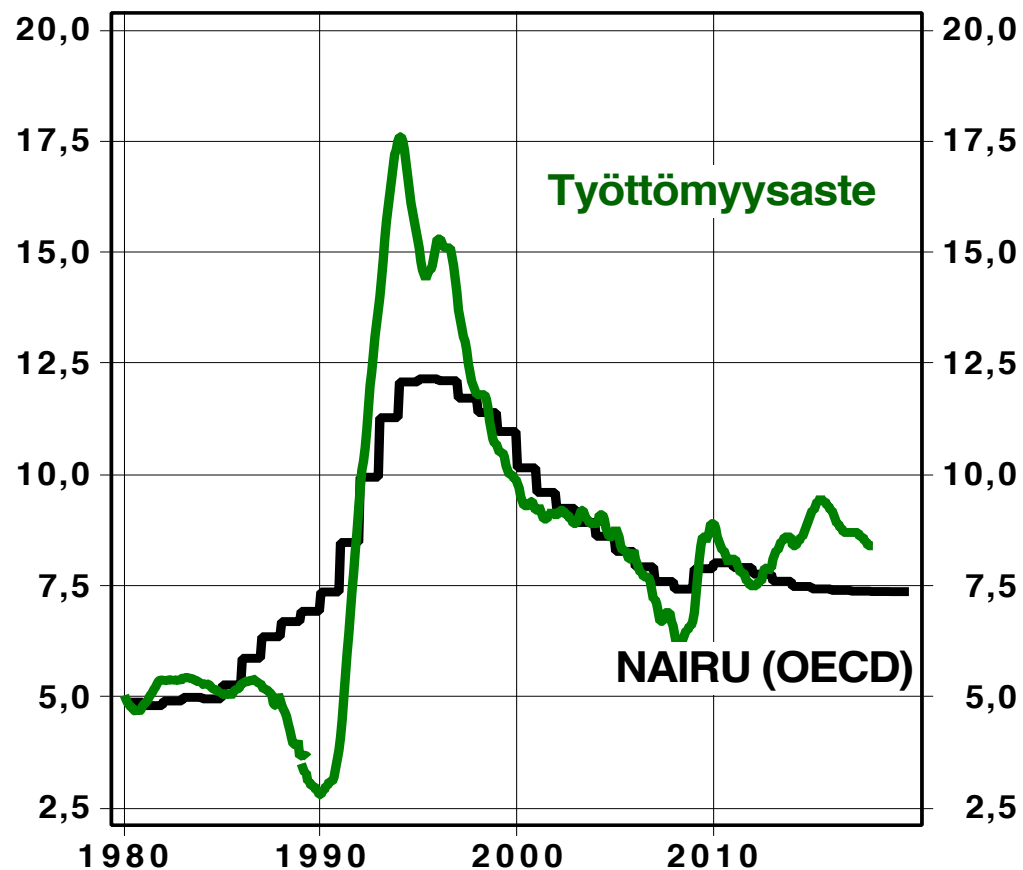
Työvoiman tarjonta ja työllisyys kasvavat samanaikaisesti
 Osaavan työvoiman saatavuus keskeinen talouspoliittinen kysymys

Vuosimuutos, 3 kk liukuva keskiarvo, %



Source: Macrobond

%

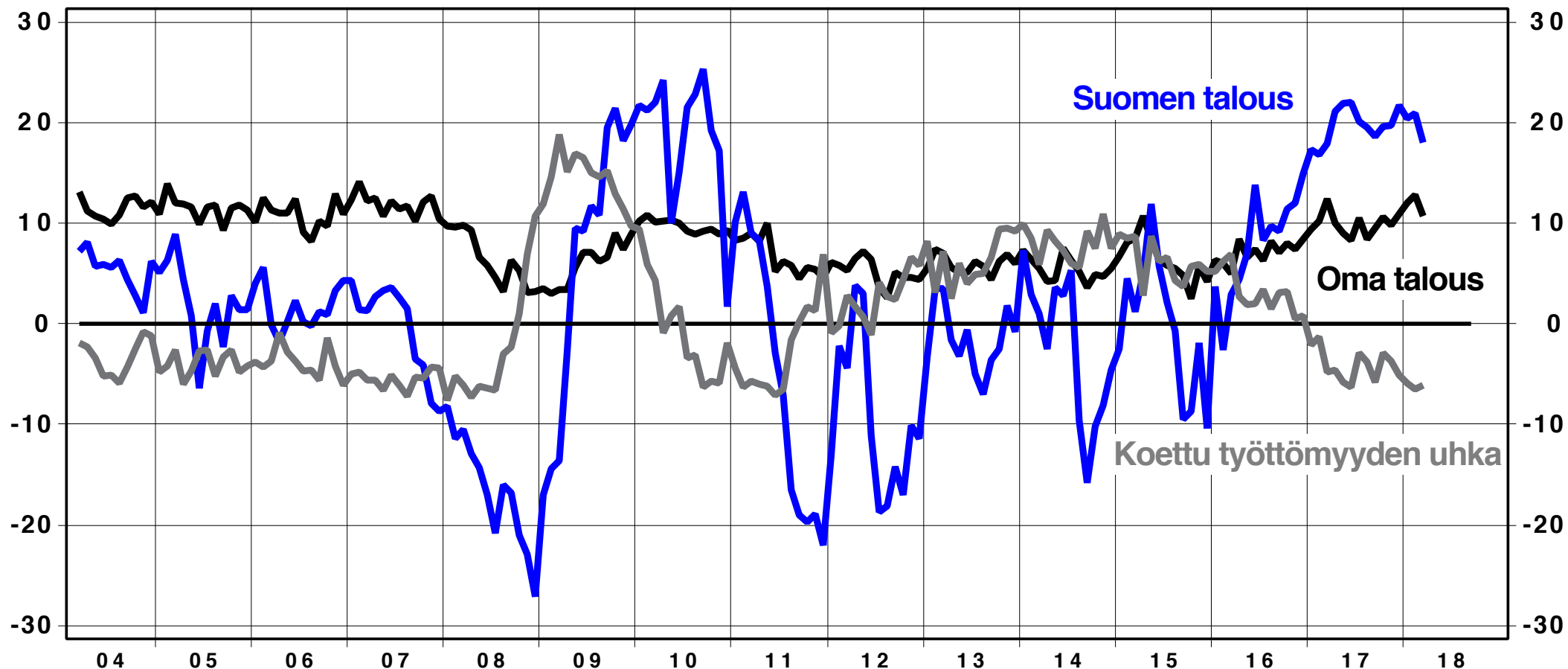


Source: Macrobond

Kuluttajilla uskoa sekä mikroon että makroon

Kuluttajalla edessä loistava vuosi

Saldoluku, odotus 12 kuukaudelle, työttömyyden uhka nyt

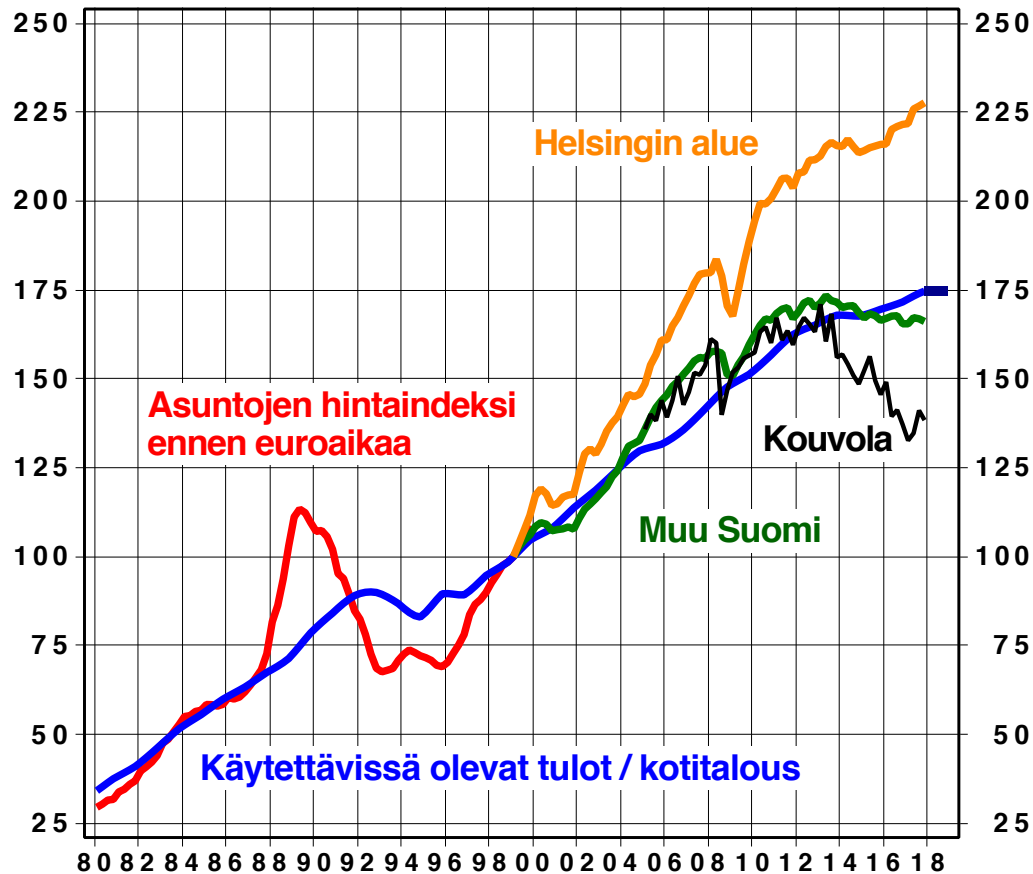


Source: Tilastokeskus, Macrobond

Asuntomarkkinat

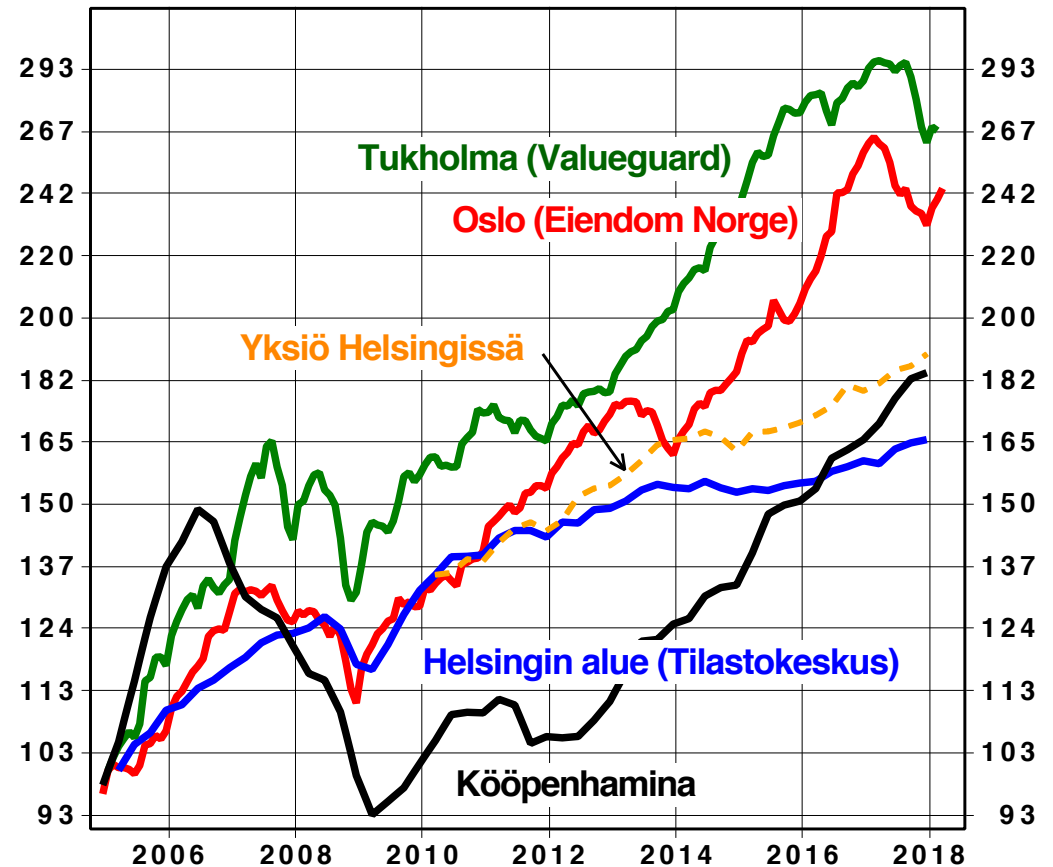
Asuntojen hintojen nousu maltillista ja alueellisesti jakautunutta
Uudistuotanto pitää hintapaineet ja vuokrat aisoissa kasvukeskuksissa

1.1.1999 = 100, kerros- ja rivitaloasunnot



Source: Macrobond

Kerrostaloasuntojen hinnat, indeksi 1.1.2005 = 100 (log)



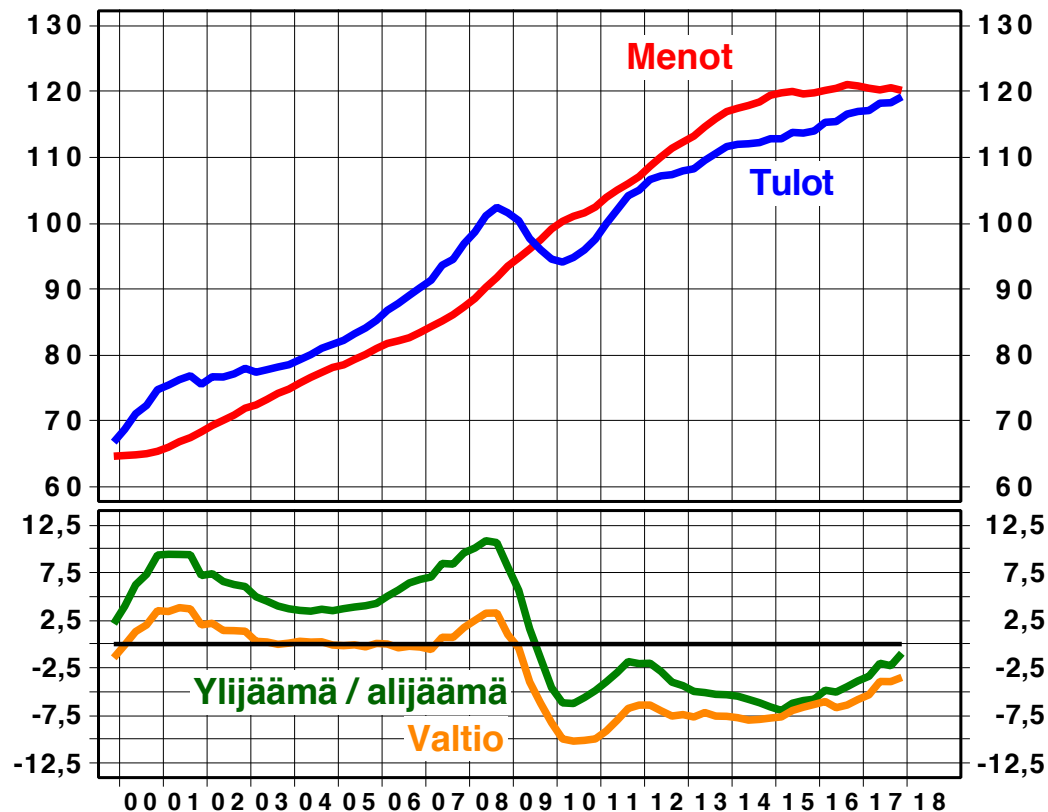
Source: Macrobond

Julkinen talous vahvistuu – Uudistustahti uhkaa hyytyä

Julkinen talous kokonaisuutena lähes tasapainossa, mutta valtiontalous on edelleen alijäämäinen
 Velka suhteessa bruttokansantuotteeseen alittaa pian 60 % rajan

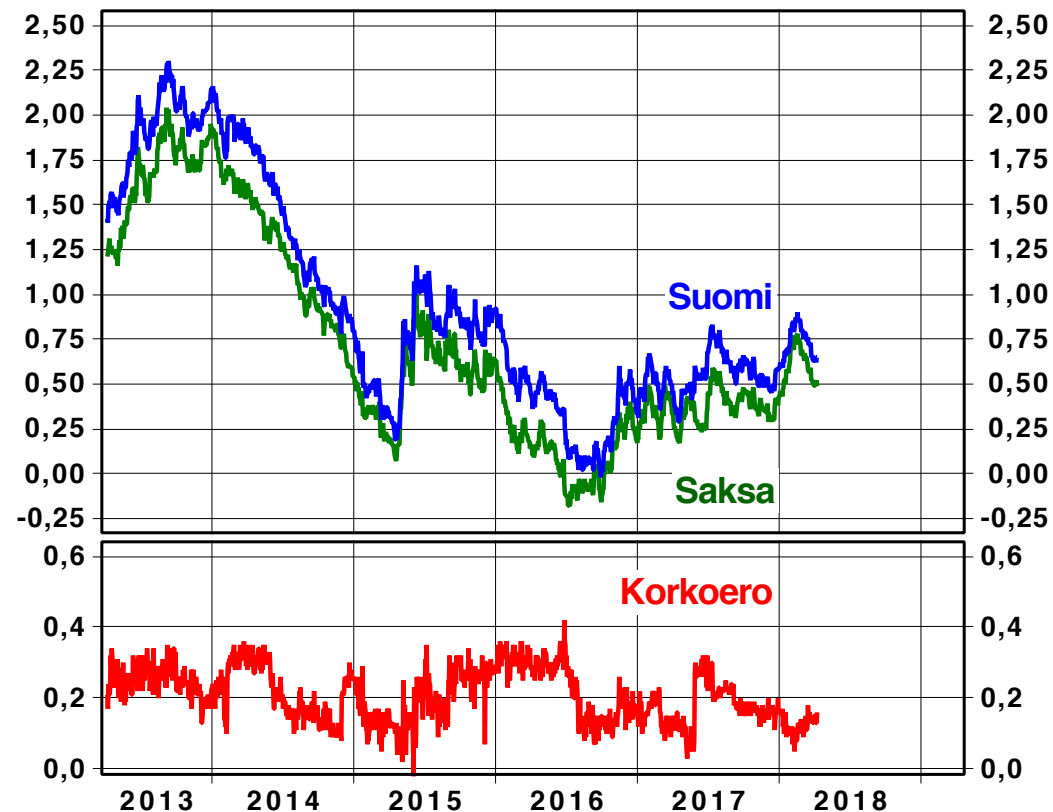


Julkkiset menot ja tulot , miljardia euroa, liukuva vuosisumma

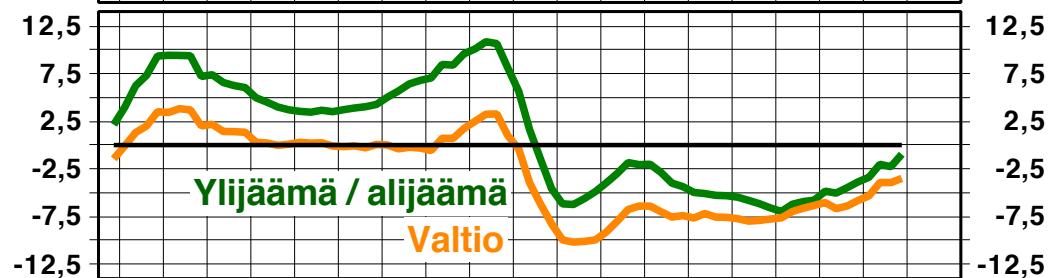


Source: Macrobond

%, valtion 10-vuotinen obligaatiokorko

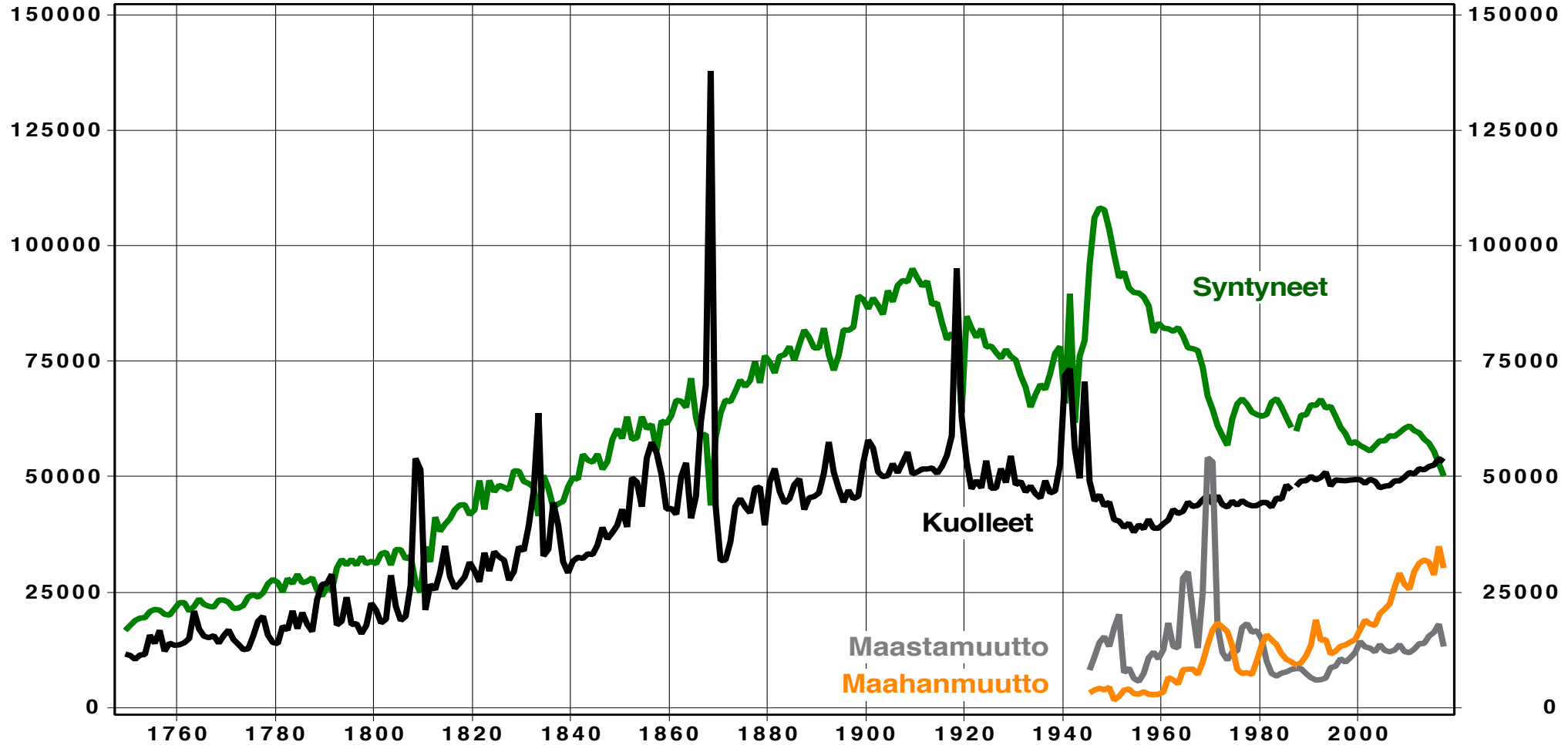


Source: Macrobond



Suuri pitkän tähtäimen haaste: Väestörakenteen muutos

Henkilöä vuodessa



Source: Macrobond

Kotimaan talouden suhdanne-ennuste 2018–2019

				ennuste	ennuste
Kysyntä ja tarjonta	2015	2016	2017	2018	2019
Määrän muutos, %					
Bkt	0,1	2,1	2,7	2,4	2,0
Tuonti	3,2	5,7	3,5	4,5	4,0
Vienti	0,9	3,5	7,8	4,5	4,5
Kulutus	1,1	1,9	1,5	1,6	1,3
-yksityinen	1,7	1,8	1,6	2,1	1,6
-julkinen	0,2	1,8	1,3	0,5	0,5
Investoinnit	0,7	7,4	6,3	3,5	3,5
Indikaattoreita	2015	2016	2017	2018	2019
Työttömyysaste, %	9,4	8,8	8,6	8,0	7,7
Ansiotaso, %	1,4	0,9	0,2	1,8	2,0
Inflaatio, %	-0,2	0,4	0,7	1,0	1,4
Asuntojen hinnat, %	-0,6	1,0	1,1	1,5	1,5
Vaihtotase, mrd. eur	-1,7	-2,4	1,6	1,5	2,0
Vaihtotase / bkt, %	-0,8	-1,1	0,7	0,6	0,8
Julkinen alijäämä / bkt, %	-2,8	-1,8	-0,4	-0,2	-0,2
Julkinen velka / bkt, %	63,5	63,0	61,4	59,6	58,0
Ennusteet: Danske Bank/Ekonomistit					

Kysymyksiä?



Huomioitavaa

- Tämä katsaus perustuu Danske Bank A/S:n ("pankki") tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu Pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Pankki tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö taikka niiden palveluksessa olevat henkilöt eivät takaa esitettyjen tietojen, arvioiden ja mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita katsauksen tai sen sisältämien tietojen käyttö mahdollisesti voi aiheuttaa. Katsauksessa annetut suositukset ja arviot edustavat pankin mielipiteitä ja arvioita julkaisuhetkellä ja niitä voidaan muuttaa ilman eri ilmoitusta.
- Tämä katsaus sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet. Katsaus on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa. Pankki tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö taikka niiden palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita katsauksessa mainitulle yhtiölle, käydä kauppaa tiedotteen kohteena olevien yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa tiedotteen kohteena olevien yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia katsauksessa esitetyn tiedon perusteella jo ennen katsauksen julkaisemista. Tätä katsausta ei voida missään tilanteessa pitää arvopaperien myynti- tai ostotarjouksena tai kehotuksena arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehotusten tai suositusten esittämistä.