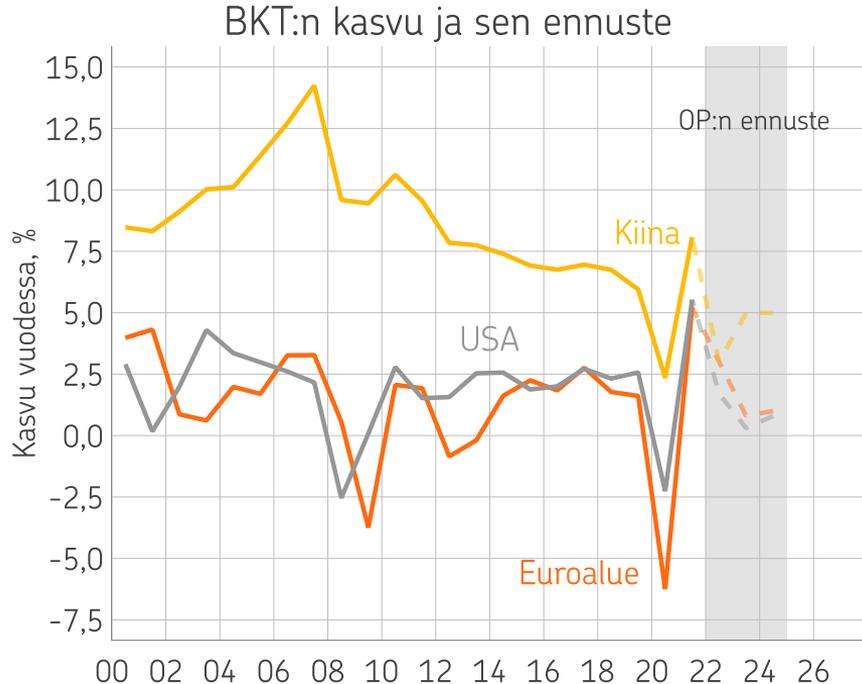




Taantuma tulossa – mutta lievänä

Tomi Kortela, Senior Economist, OP Ryhmä, @KortelaTomi

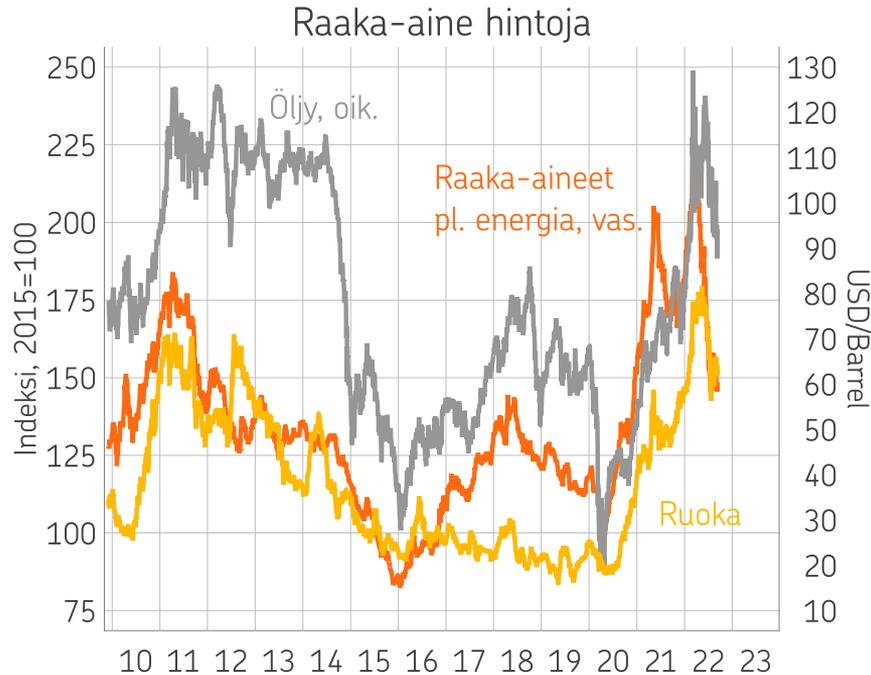
Maailmantalouden kasvu hidastumassa



Lähde: Macrobond, Eurostat, BEA, NBS, OP

- Maailmantalouden vahva kasvuvaihe koronakriisin jälkeen hiipumassa.
- Monet riskit nyt realisoitumassa:
 - **USA:** taloudessa kysyntä liian suurta.
 - **Euroalue:** Energiakriisi
 - **Kiina:** koronapolitiikka ja kiinteistösektorin ongelmat.
- Aiemmillä suhdanteella sama syyt, mutta nyt syyt erilaisia.

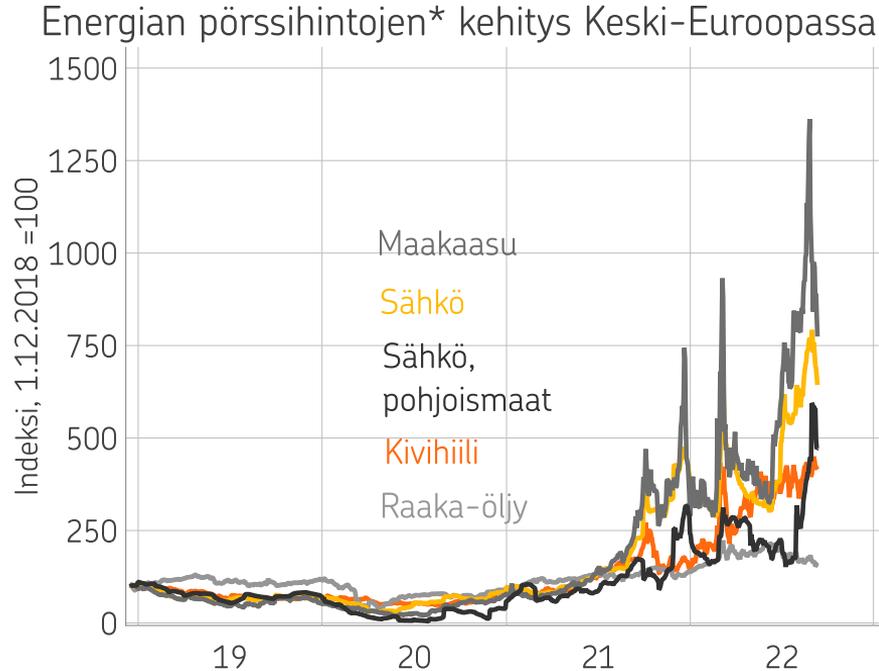
Maailmantaloudessa myös tasapainottavaa kehitystä



Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Maailmantalouden kasvun hiipuminen on laskenut öljyn ja raaka-aineiden hintoja.
- Kehitys johtuu erityisesti Kiinan hidastuvasta talouskasvusta.
- Raaka-aineiden hinnan lasku helpottaa inflaatiokehityksen hallintaa.
- Energiakriisi koskee paljolti vain Eurooppaa.

Energiakriisi koettelee Eurooppaa



Lähde: Macrobond, ICE, OP

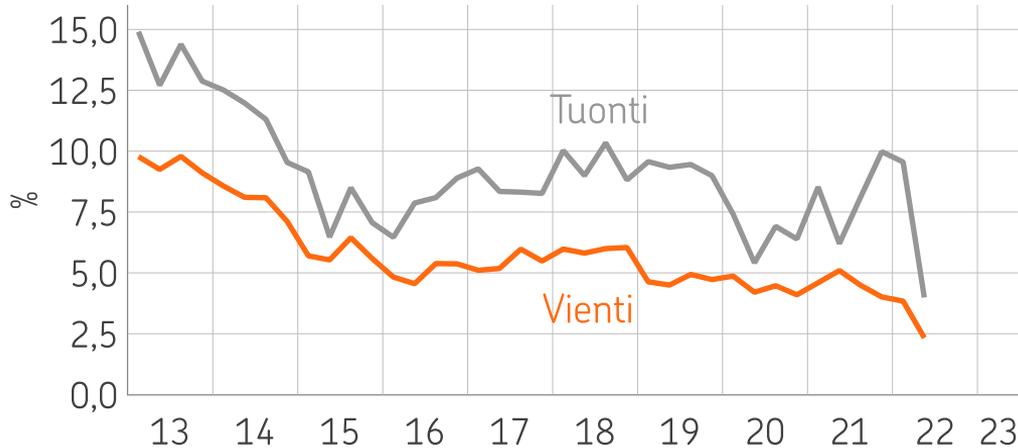
* Kuukauden sisällä erääntyviä futuurihintoja

- Energian saatavuus ja hinta keskeisiä ajureita Euroopan taloudelle ja etenkin Saksalle.
- Sopeutuminen jo alkanut – maakaasun kulutus Saksassa laskenut noin 20%.
- Euroopassa talous supistuu jonkin aikaa, mutta kriisi vältetään.

Suomessa pehmeä lasku

Maailmantalouden kasvun hidastuminen heikentää vientinäkymiä entisestään

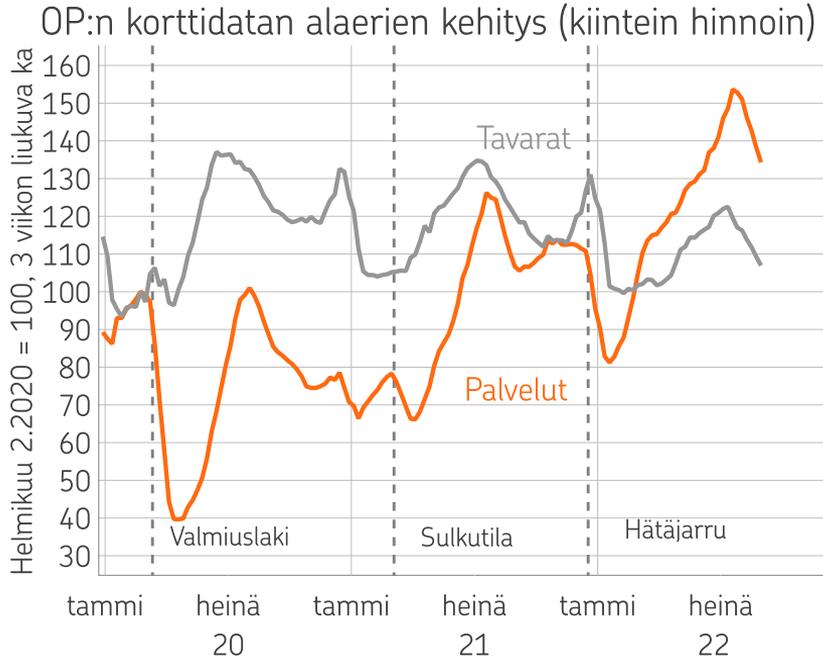
Venäjän osuus Suomen tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupasta



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Maailmantalouden kasvun hidastuminen heikentää Suomen vientinäkymiä edelleen.
- Suomen ulkomaankaupan voi olettaa lähes loppuvan Venäjän kanssa.
 - Venäjän merkitys kuitenkin laskenut jo aiemmin.
- Miten paljon pystytään löytämään uusia vientimarkkinoita?

Koronaelpyminen vetää viimeisiään

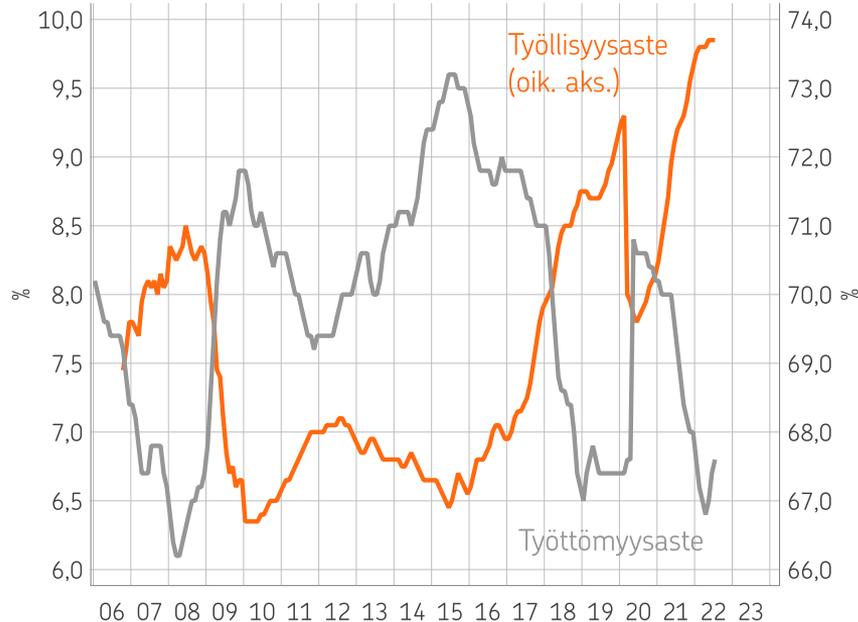


Lähde: Macrobond, , OP

- Kulutuksen elpyminen koronakriisistä tukenut taloutta.
- Yksityisen kulutuksen kasvu kuitenkin pysähtymässä.
 - Säästämisaste normalisoituu
 - Työmarkkinoiden veto hiipuu
- Myös asuntomarkkinoilla koronan luomabuumi menossa ohi.
 - Korokojen nousu vaimentaa asuntomarkkinoita selvästi.

Taloustilanne oli kesällä erittäin vahva

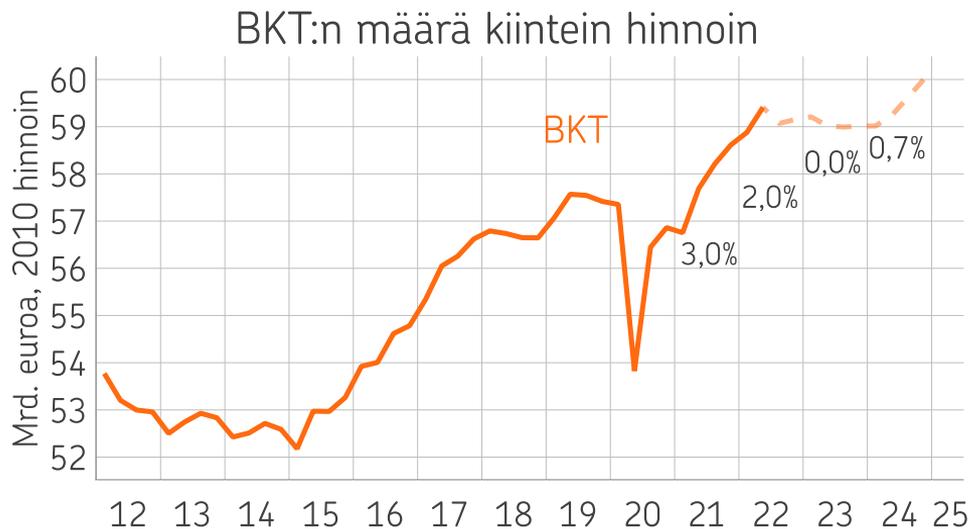
Työllisyys- ja työttömyysaste



Lähde: Macrobond, OP

- Suomi kohtaa heikentyvän taloustilanteen noususuhdanteesta.
 - Kotitalouksien tilanne vahva. Kesäkuussa oli avoimia työpaikkoja lähes 90 000.
 - Yritykset tehneet ennätystuloksia
- BKT kasvoi 0,9 %-yksikköä huhti-kesäkuussa vuoden ensimmäisestä neljänneksestä.
 - Tyypillinen kasvu 2010-luvun kasvu 0,3 %-yksikköä.

Taantuma jää Suomessa maltilliseksi



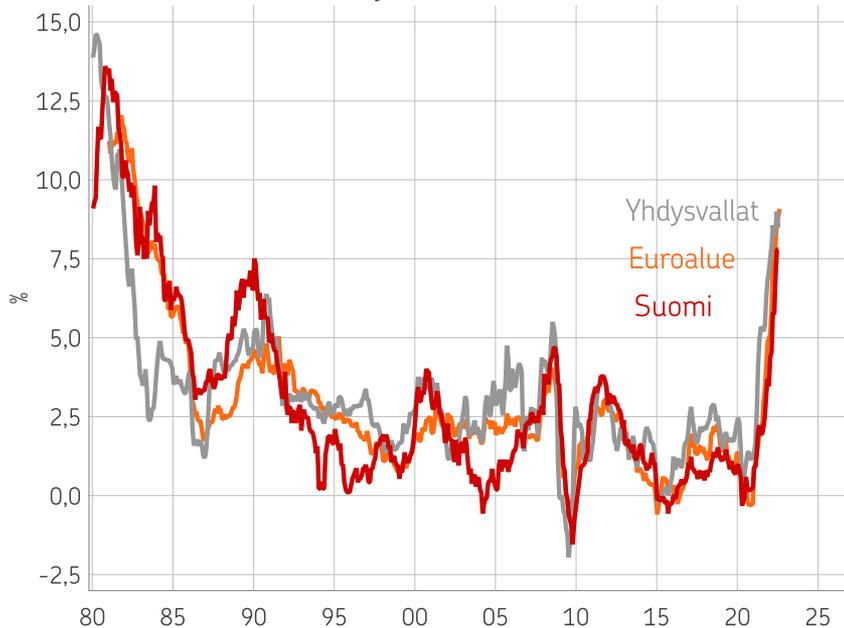
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suhdannehuippu osui Suomessa alkukesään.
 - Koronaelpyminen loppumassa.
- Taloutta heikentävät tekijät vahvistuvat syksyn/talven mittaan
 - Venäjän hyökkäyssodan talousvaikutukset
 - Maailmantalouden hiipuminen
- Hyvästä lähtötilanteesta johtuen taantuma jää Suomessa maltilliseksi
 - Inflaation jatkuminen ja sen seuraukset merkittävä riski taloudelle.

Inflaatio ja sen seuraukset

Inflaatio on kiihtynyt nopeaksi

Kuluttajahintainflaatio

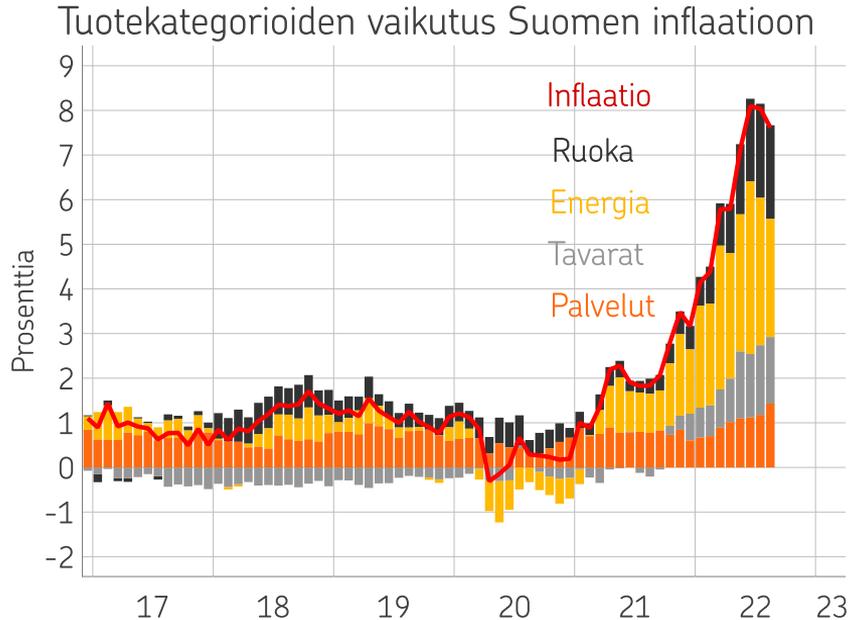


Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on kiihtynyt korkeammaksi kuin moniin vuosikymmeniin.
- Inflaation odotetaan maltillistuvan, mutta jäävän korkeammaksi kuin viime vuosina:

OP:n inflaatioennusteet, %			
	2022	2023	2024
Suomi	6,8	3,9	2,4
Euroalue	7,7	3,8	2,5

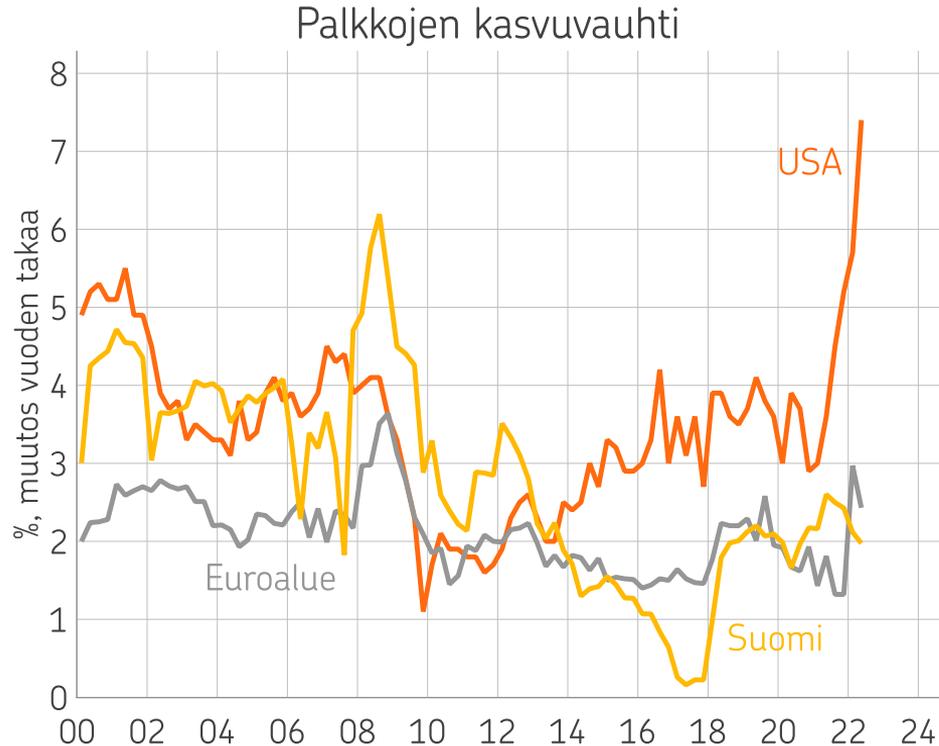
Inflaatio jo laaja-alaista



Lähde: Macrobond, ECB, OP

- Inflaatio pääosin tulee energian ja ruuan hinnan noususta.
- Inflaation pitkittyessä hintojen nousu laaja-alaistunut.
- Miksi korkea inflaatio:
 - Koronaelpymisen luoma kova kysyntä
 - Liian elvyttävä raha- ja finanssipolitiikka
 - Tuotantokapeikot ja sota

Miten pysyvää inflaatio on?

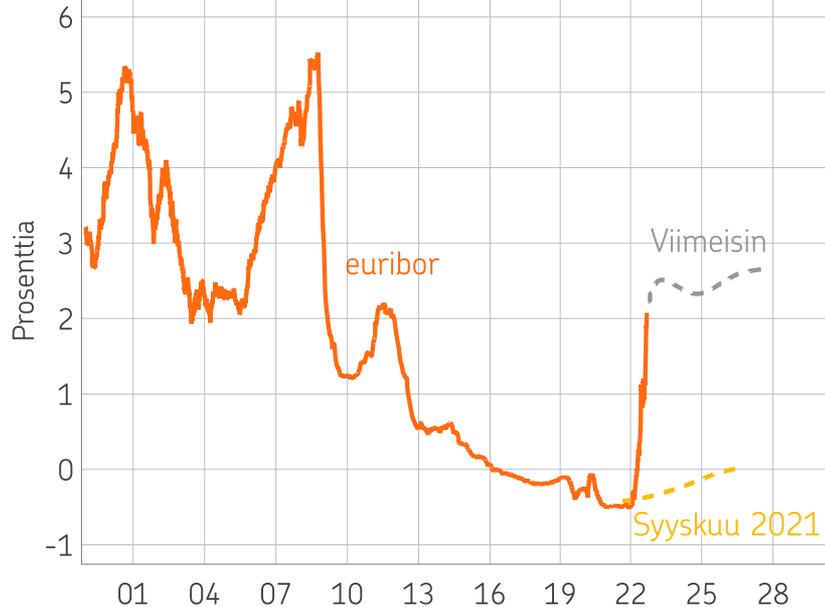


- Energian ja raaka-aineiden hintojen nousun kasvuvauhti hidastuu aikanaan.
- Nyt nähdyllä energian ja raaka-aineiden hinnan nousulla vaikutuksia laajemmalti ruuan ja palveluiden hintoihin.
- Pysyvämpää inflaatiosta tulee, jos palkkojen nousuvauhti kiihtyy korkeaksi.
- Palkkojen nousuvauhti jatkuu korkeana, jos inflaation odotetaan jatkuvan korkeana.

Lähde: Macrobond, StatFin, Federal Reserve Bank of Atlanta, ECB, OP

Inflaatiota hillitään rahapolitiikalla

12 kk euribor ja odotukset markkinahintojen mukaan

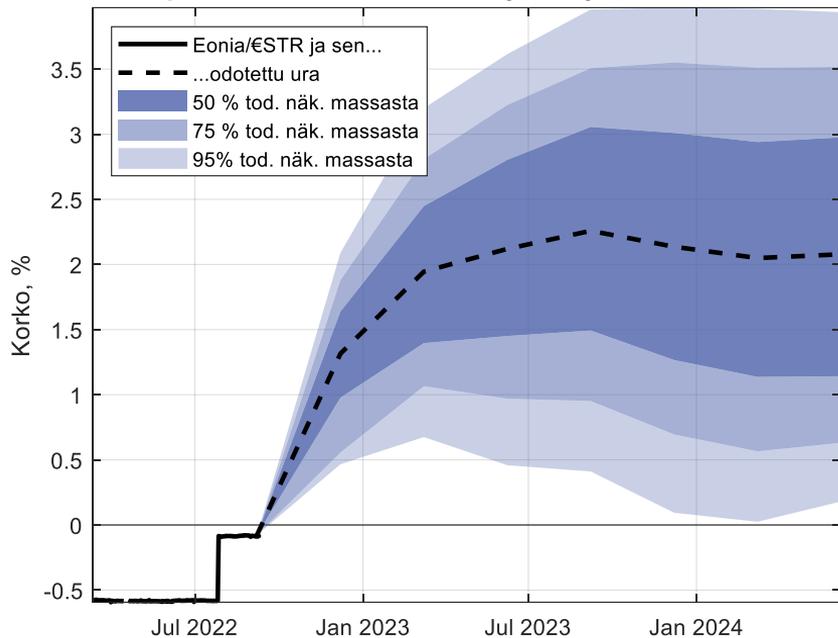


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), OP

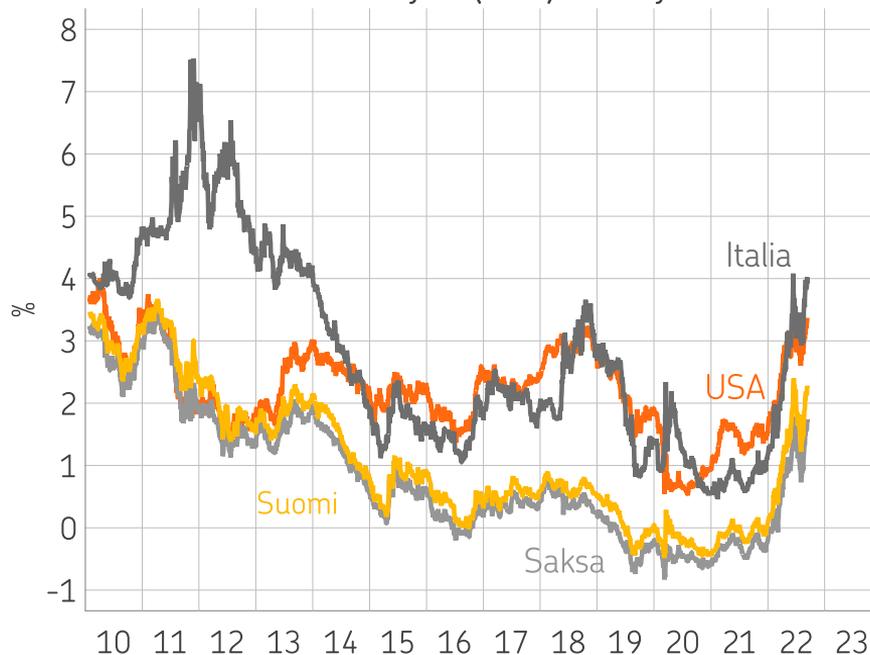
- Inflaation kiihtyminen johtaa korkojen nousuun – muutos näkymässä ollut nopea.
- Korkojen nousun nopeus ollut täysin poikkeuksellinen.
 - Rahapolitiikkaa kiristettävä, mutta näin nopea korkojen nousu riski taloudelle.
- Negatiivisten korkojen päättynyt.

Korkonäkymään liittyy epävarmuutta

Rahapolitiikkakoron odotettu ura ja sen jakauma 07.09.2022



Valtionlainojen (10v) korkoja



Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

Yhteenveto

- **Taloukasvu hiipuu niin Suomessa kuin maailmalla**
 - Suomessa taloukasvu nolnaan, mutta työttömyys nousee maltillisesti – maltillinen taantuma.
- **Inflaatio hidastuu, mutta jatkuu aiempaa korkeampana.**
 - Stagflaation riski olemassa – etenkin, jos palkat nousevat liialti.
- **Nollakorkojen aika saapunut päätökseen.**
 - Nopea korkojen nousu itsessään riski taloudelle – epävarmuus korkokehityksestä suurta.

Kiitos!