



EUROJÄRJESTELMÄ
EUROSYSTEMET

Globaalit näkymät vuonna 2008

TALOUS 2008 -seminaari

Finlandia-talo 25.10.2007

**Pentti Hakkarainen
Johtokunnan jäsen
Suomen Pankki**

Globaalit näkymät vuonna 2008

I Kansainvälisen talouden näkymät

II Talousnäkömien riskit

1 Rahoitusmarkkinahäiriöt

2 Hintaryöpsähdys

III Rahoitusmarkkinoiden näkymät

1 Osakemarkkinat

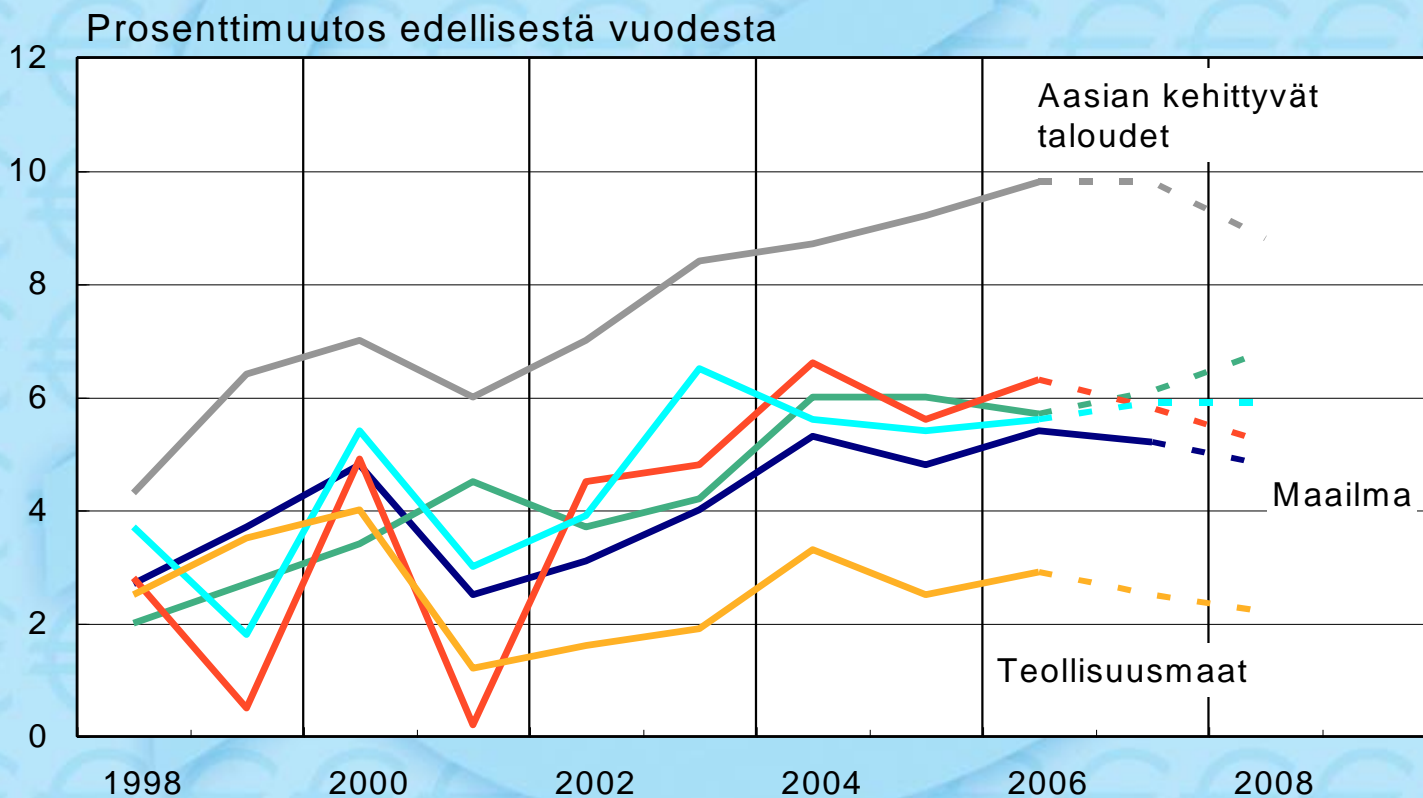
2 Lainamarkkinat

3 Rahamarkkinat

IV Johtopäätökset

Maailmantalouden kasvun rakenne

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

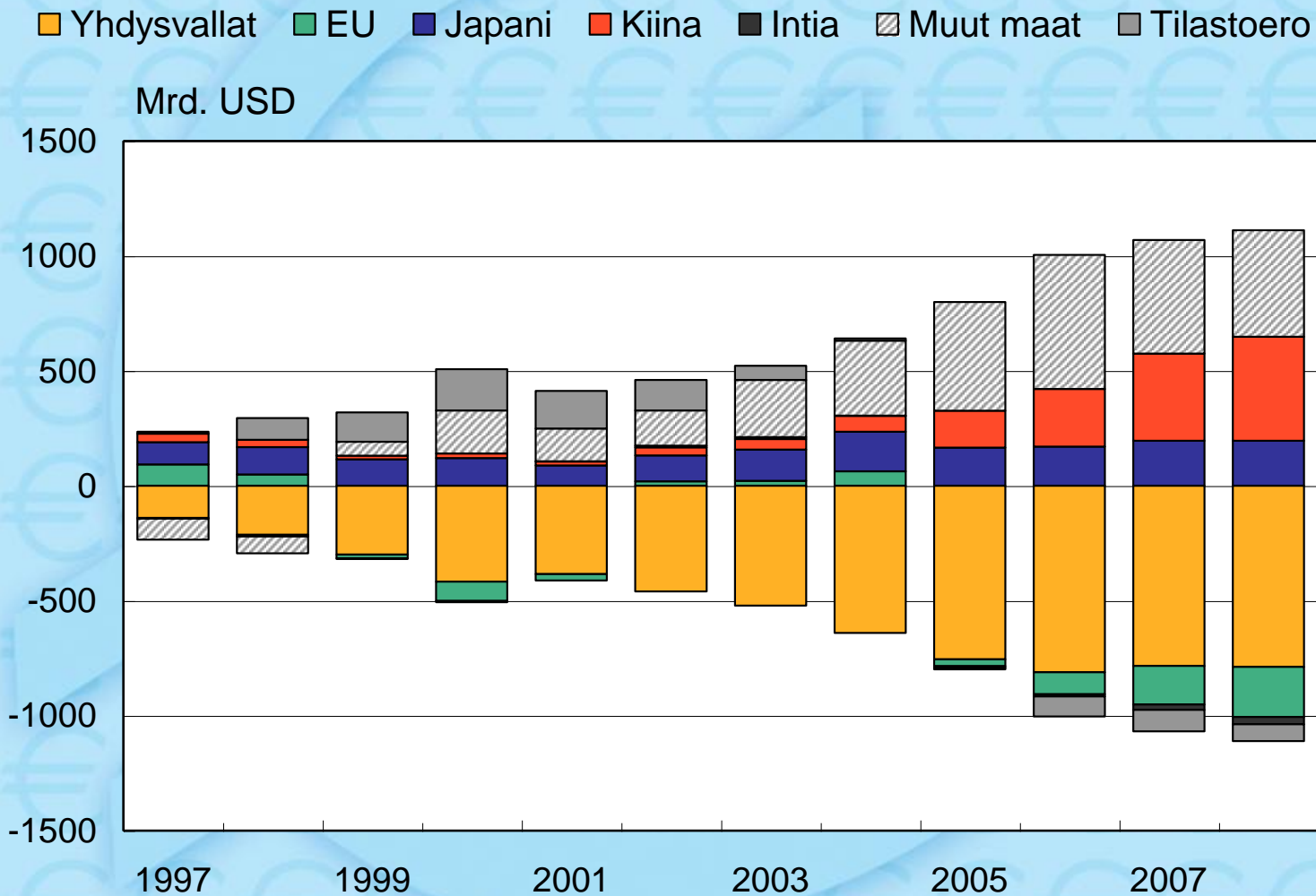


Lähde: IMF 17.10.2007.

Uhkia maailmantalouden kasvulle

- ◆ Tasapainottomuuksien hallitsematon purkautuminen
← korko- ja valuuttakehitys
- ◆ Protektionismi
← maailmankauppa
- ◆ Ylikuumeneminen Aasian kehittyvissä talouksissa
← nopea kasvu, Aasian sisäinen kauppa vahvistunut
- ◆ Hintaryöpsähdys; yleisen hintakehityksen nopeutuminen
KASVANUT RISKI
- ◆ Raaka-aineiden hinnat
← kova kysyntä
- ◆ Rahoitusmarkkinoiden epävarmuuden jatkuminen
UUSI RISKI

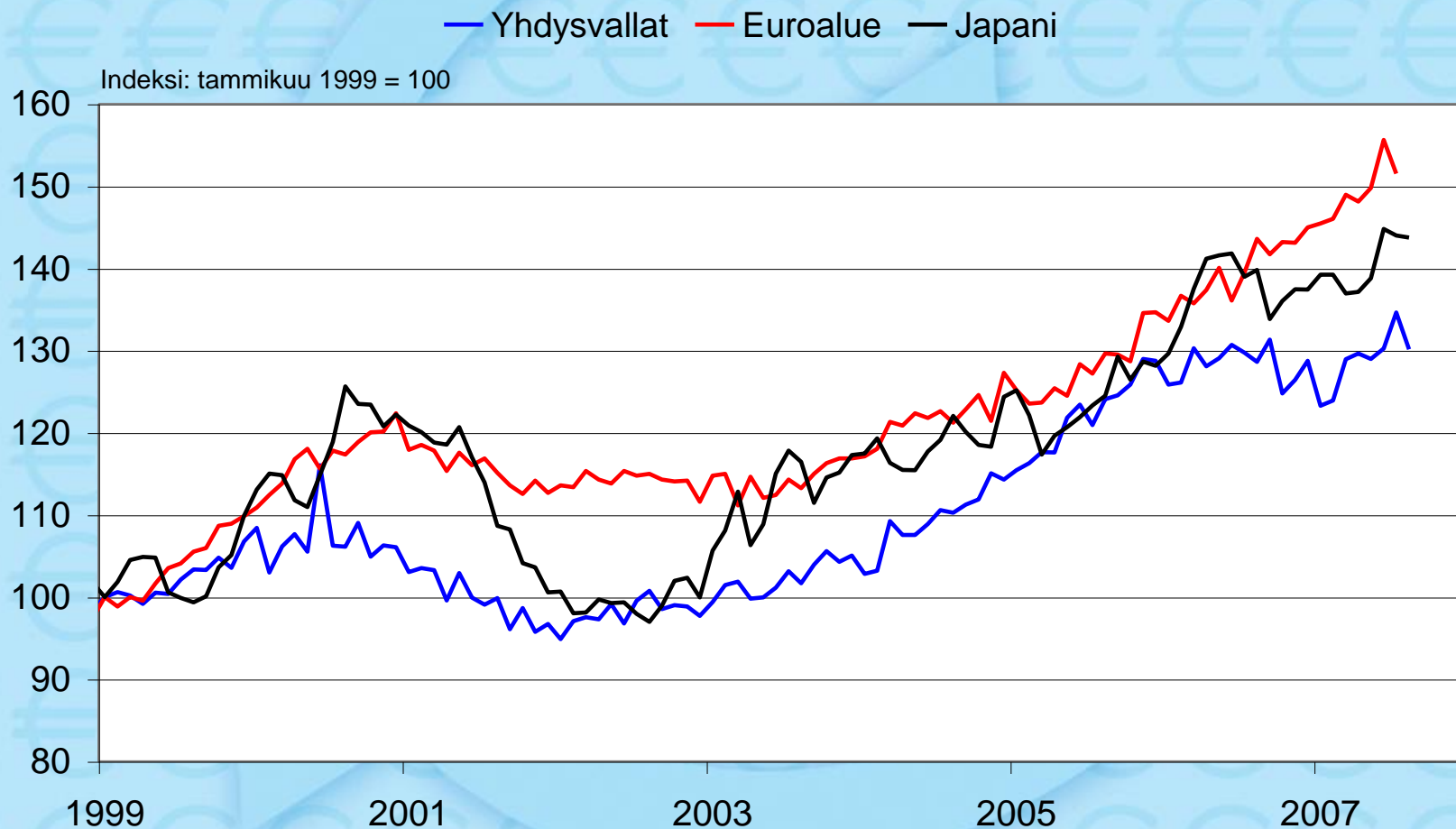
Vaihtotaseet maailmantaloudessa



Vuodet 2007 ja 2008 ennusteita.

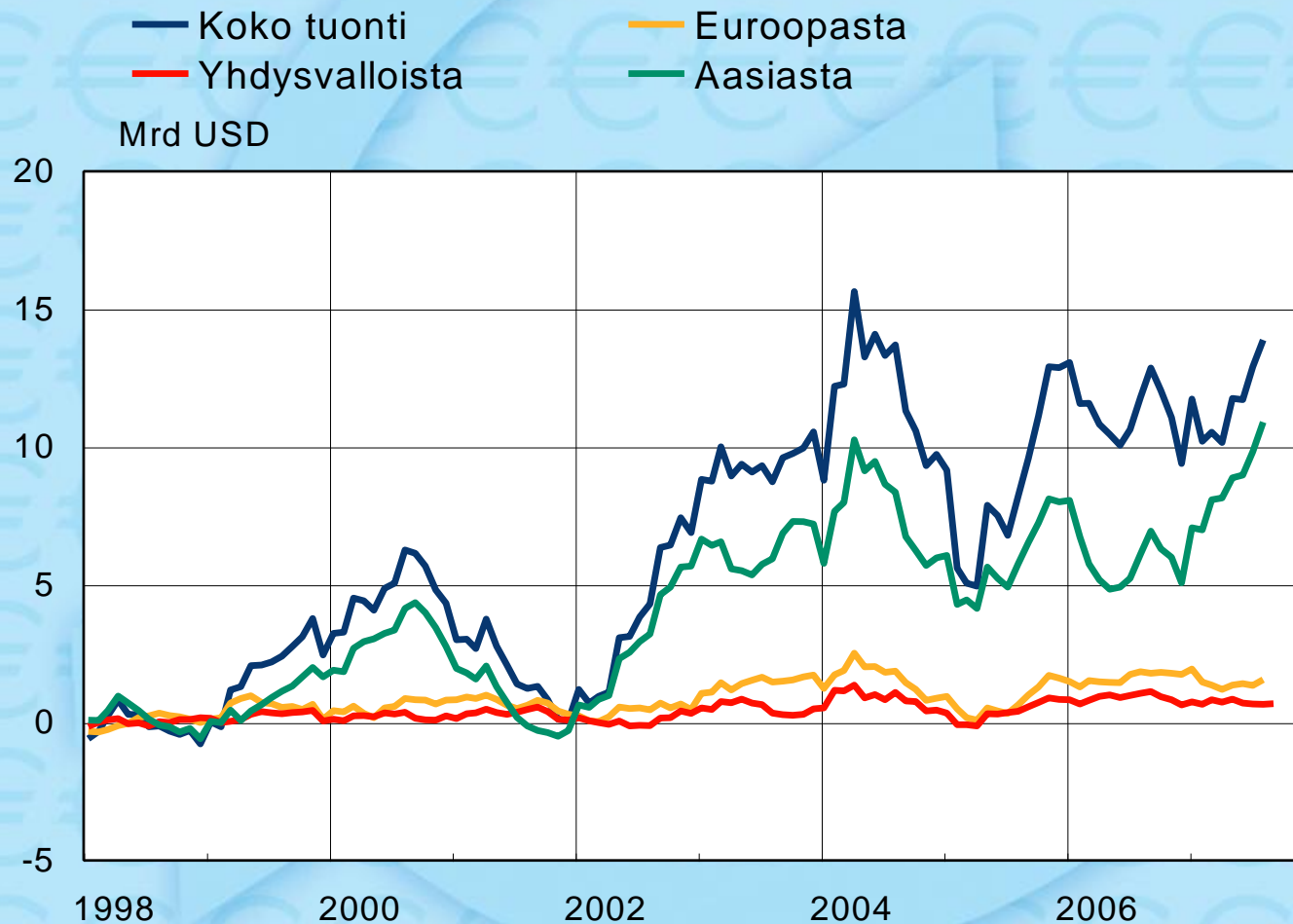
Lähde: IMF (World Economic Outlook, Oct. 2007).

Tilaukirjat ovat vahvoja



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

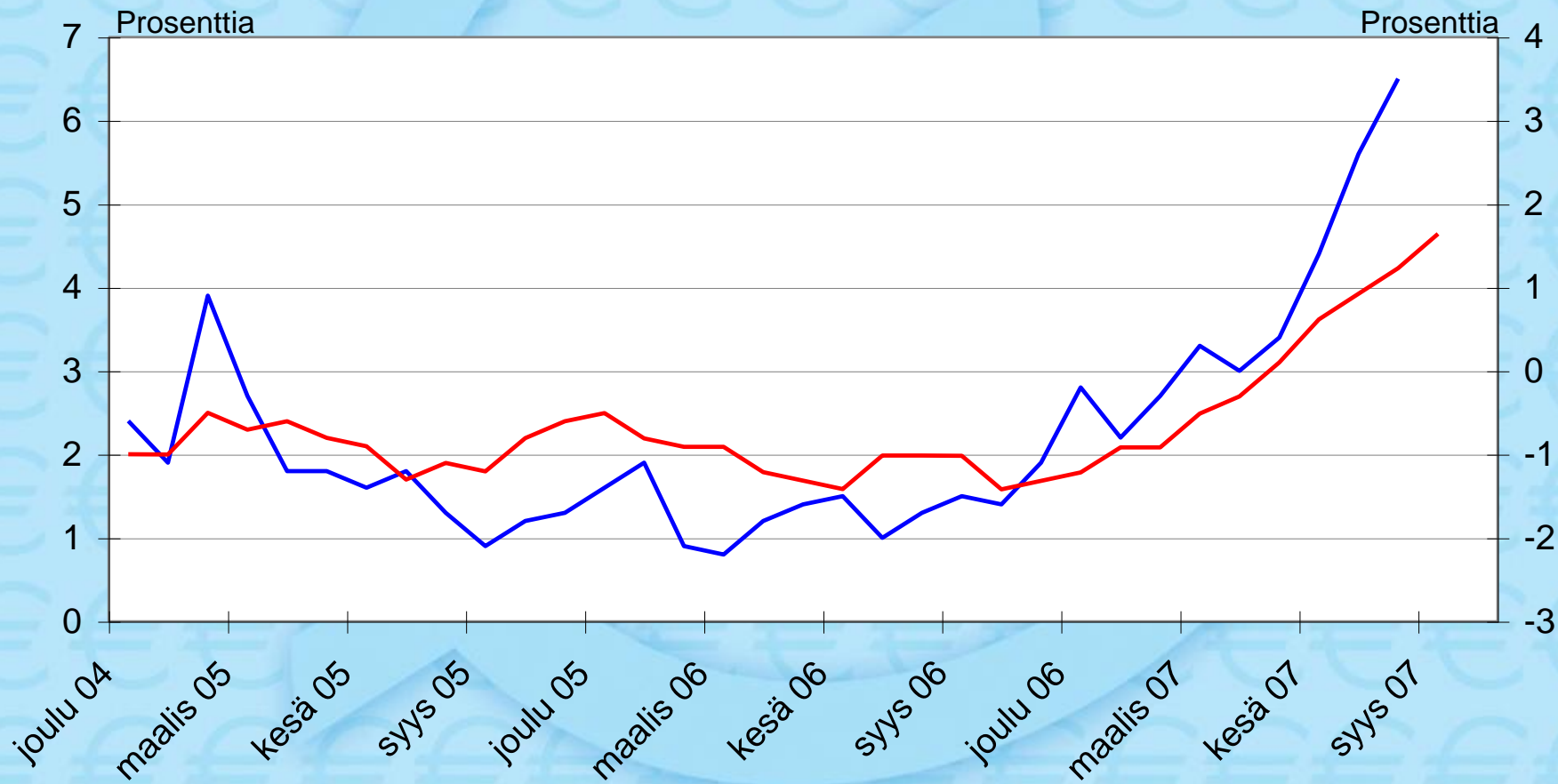
Kiinan tuonti lisännyt Aasian sisäistä kauppaa



Arvon muutos edellisestä vuodesta, 3 kk:n liukuva keskiarvo.
Lähde: IMF.

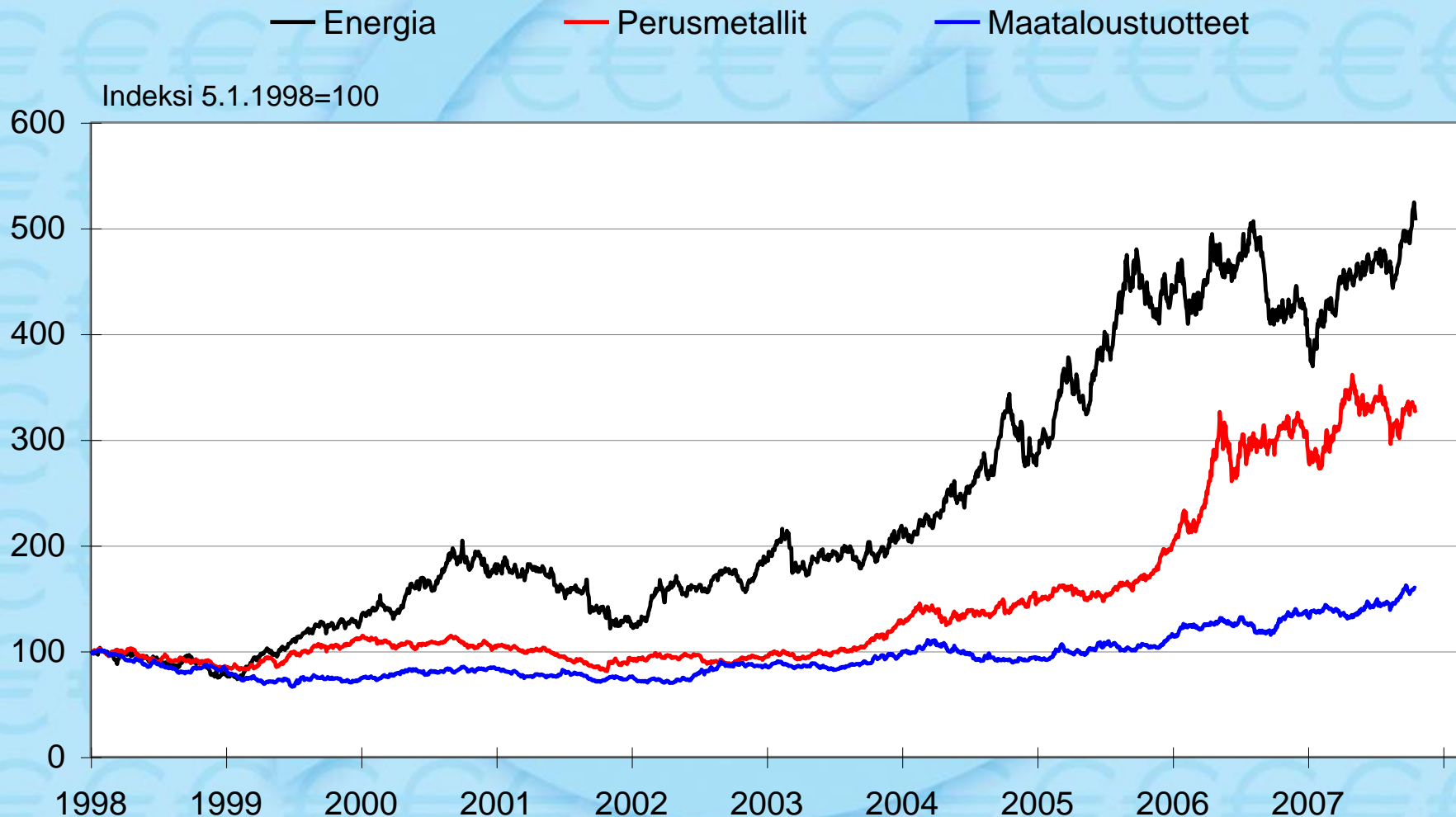
Kiinalaisten tuotteiden hinnat nousussa

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



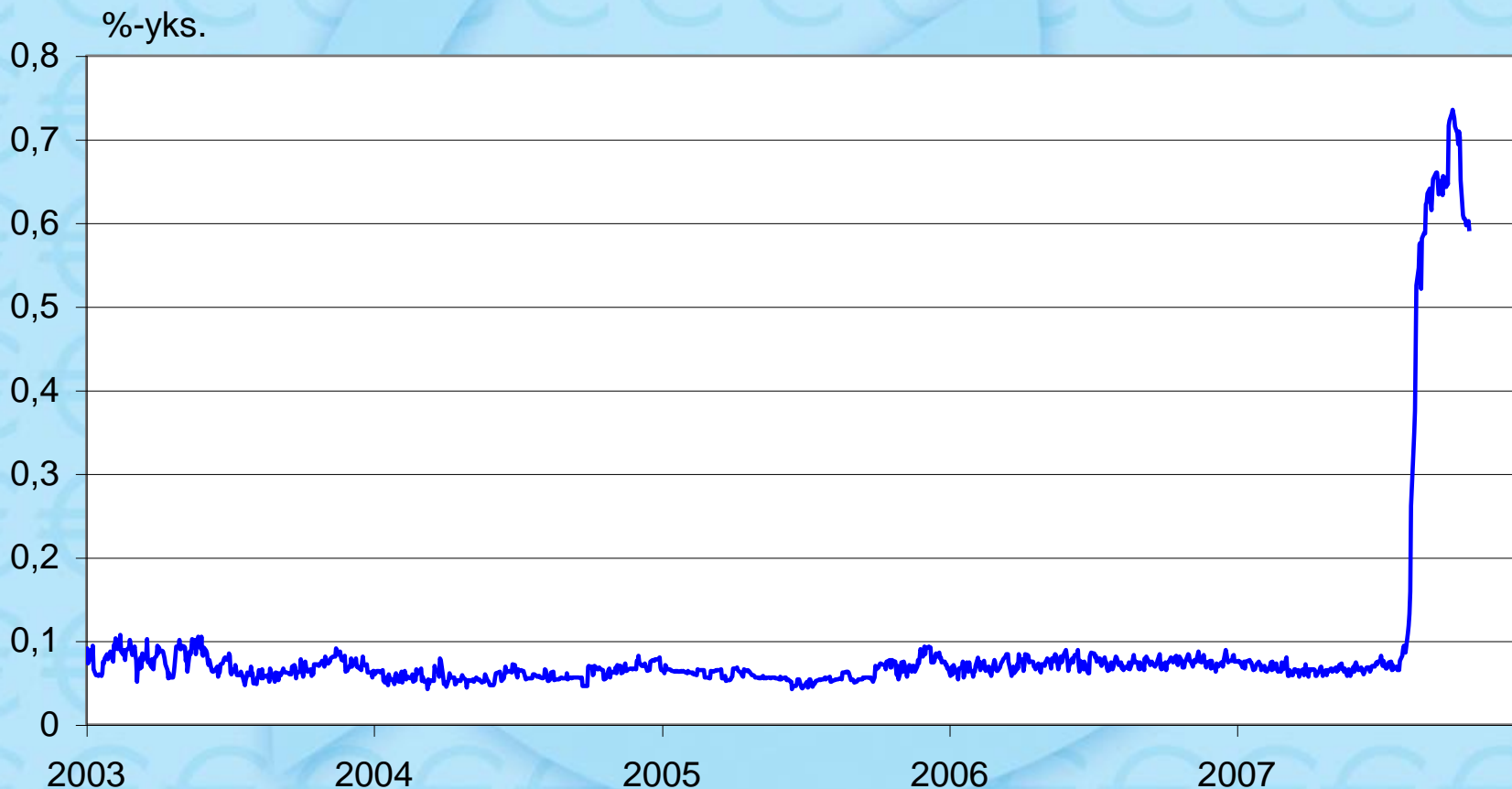
Lähde: Bloomberg

Raaka-aineiden hintapaineet laaja-alaisia



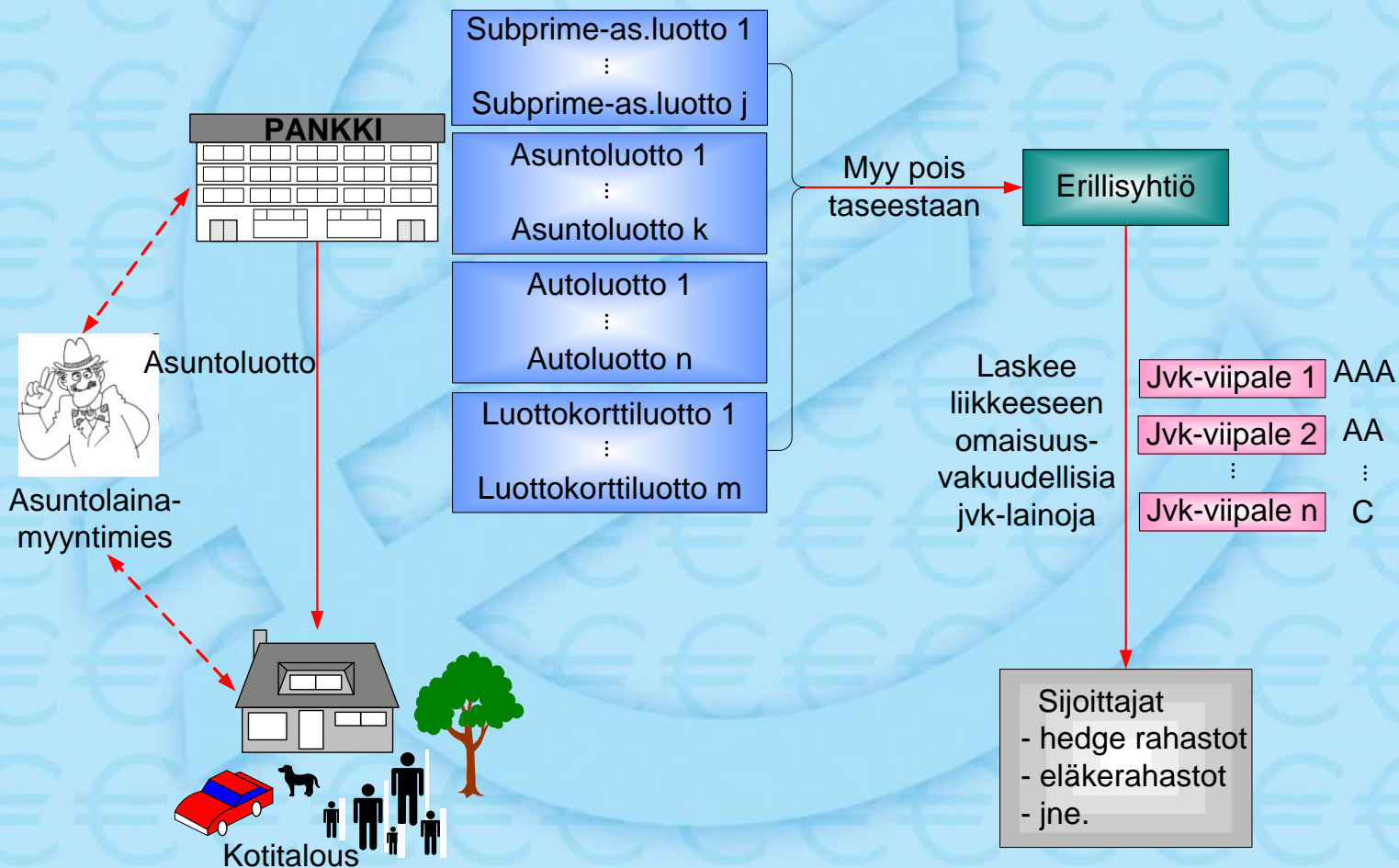
Lähde: Bloomberg

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

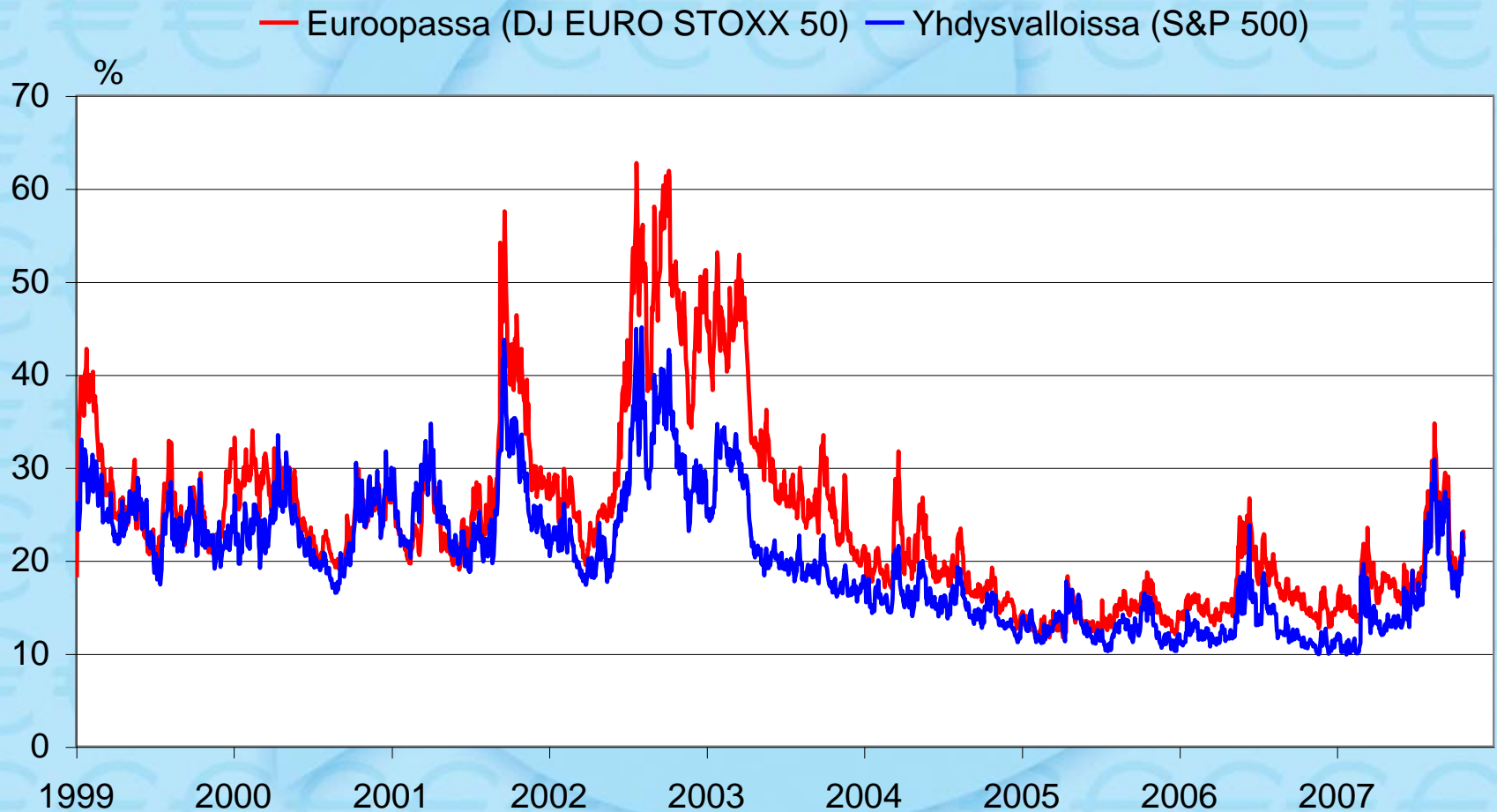


Lähde: Bloomberg.

Subprime-asuntoluotot ja vakuudelliset velkasitoumukset

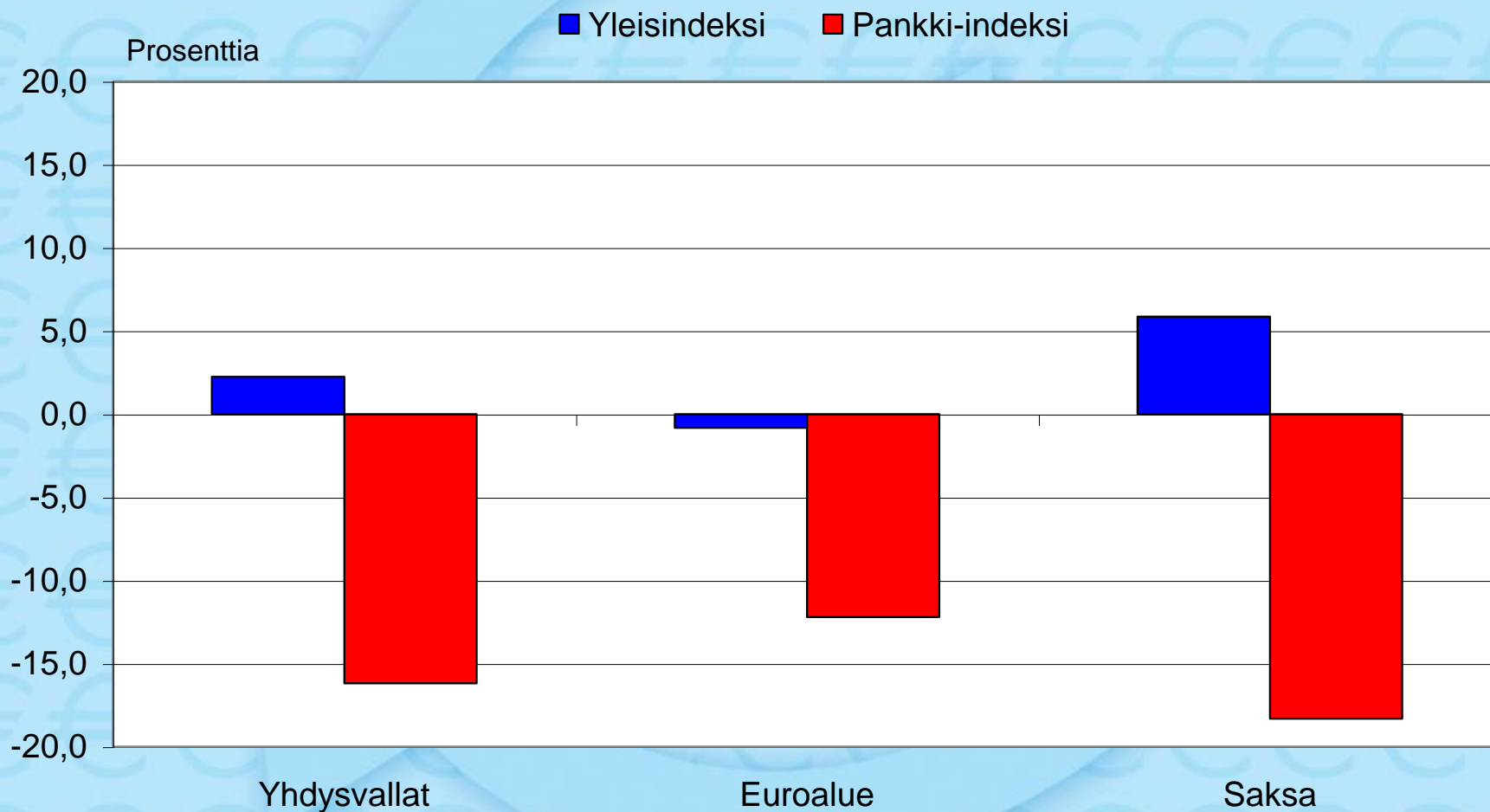


Osakemarkkinoiden epävarmuus



Lähde: Bloomberg.

Osakehintojen muutos toukokuun alusta



Lähde: Bloomberg

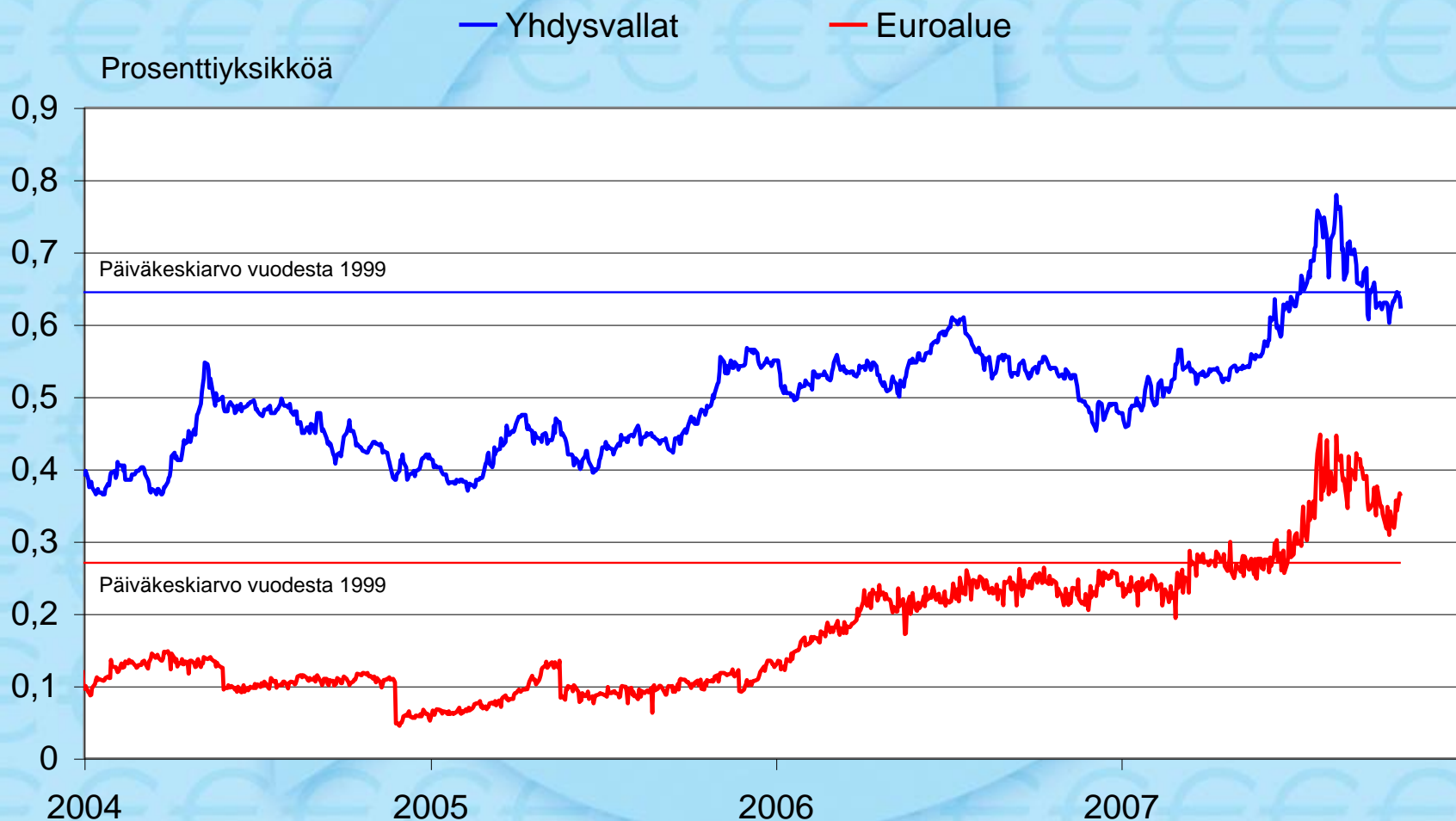
Yrityslainojen riskilisät palautumassa

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



Lähde: International Index Company

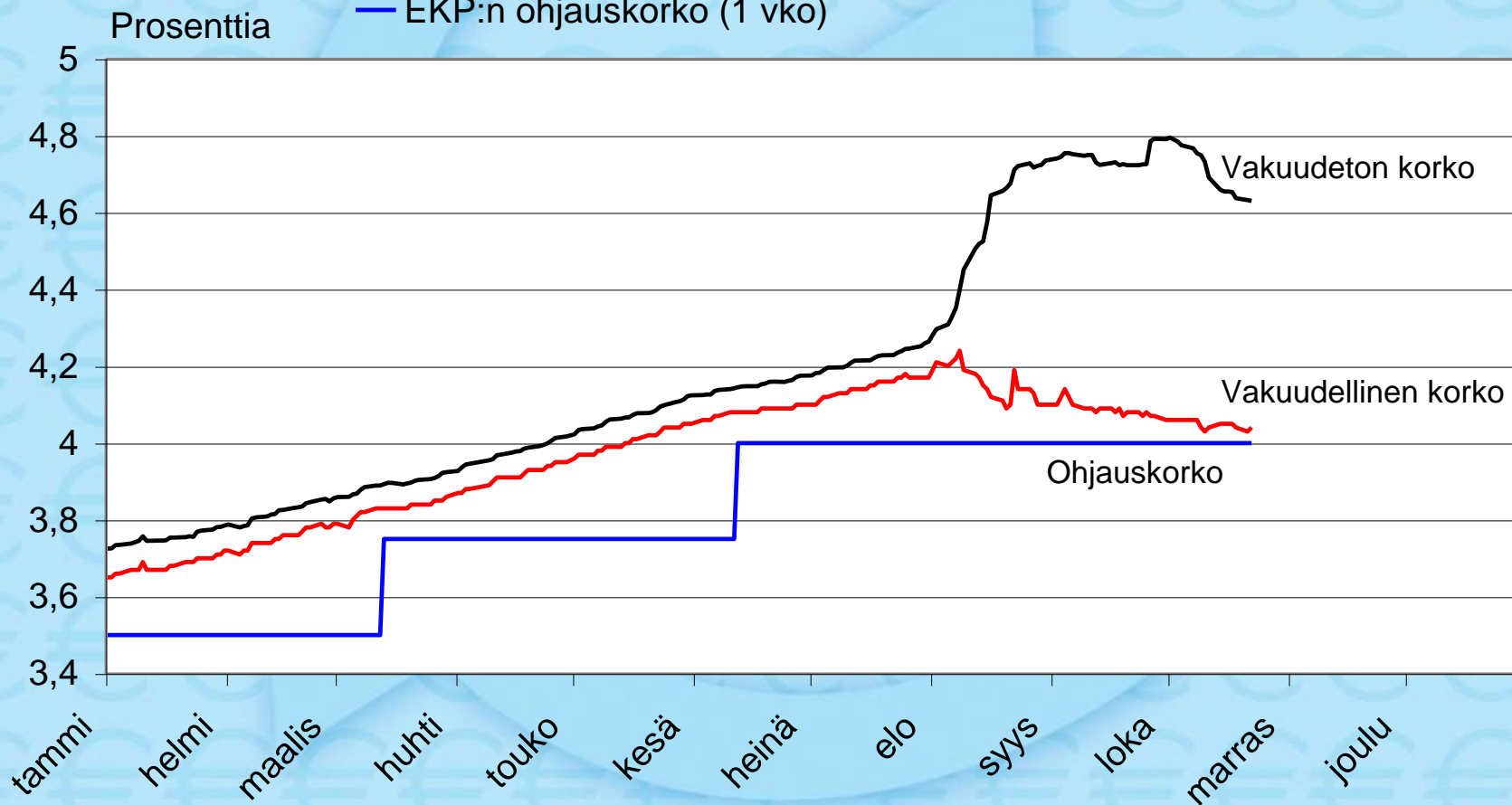
Pankkiriskilistä suhteessa valtoriskiiin



Lähde: Bloomberg

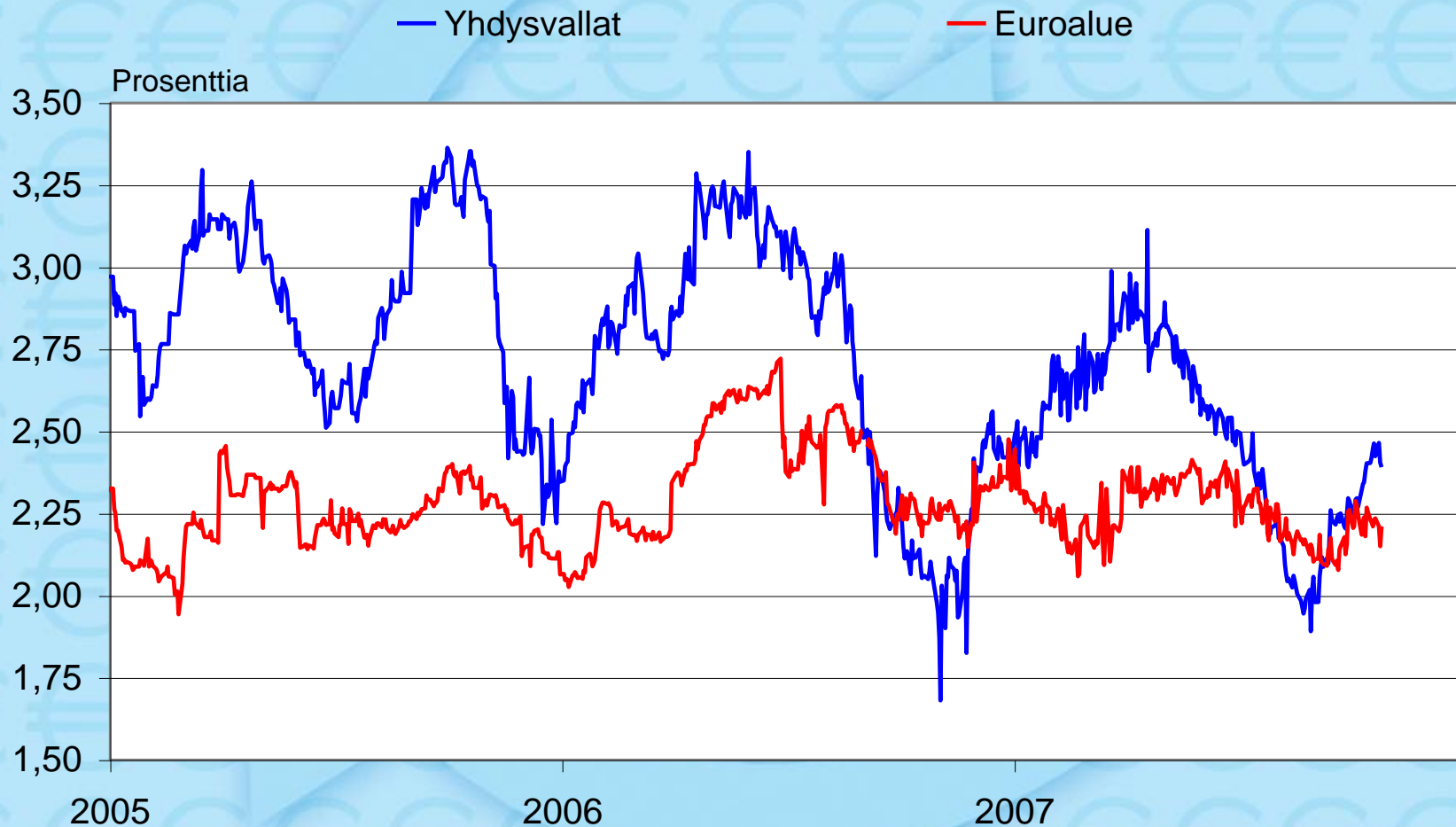
Vakuudeton ja vakuudellinen korko euroalueen pankkien välisillä markkinoilla

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



Lähde: Bloomberg.

Markkinoiden inflaatio-odotukset (2 vuotta)



Lähde: Bloomberg, Inflaatiowappeja

IV Johtopäätökset

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