

Talous ja energia

Pasi Kuoppamäki

Pääekonomisti

pasi.kuoppamaki@danskebank.com

050 4240025

Maailmantalouden turbulenssi ei ole ohi

Koronan jälkeen Venäjän hyökkäyssota, energiapula ja inflaation kiihtyminen iskivät talouteen
Korkojen nousu vaikuttaa talouteen viiveellä ja rahapolitiikan muutoksilla on vaikeasti ennakoitavia sivuvaikutuksia

MARKETS

Silicon Valley Bank is shut down by regulators in biggest bank failure since global financial crisis

PUBLISHED FRI, MAR 10 2023-11:46 AM EST | UPDATED FRI, MAR 10 2023-8:41 PM EST



ECONOMY

Inflation is falling. Why aren't people noticing?

Price growth has cooled from last summer's highs, but inflation continues to feel like an uphill battle for consumers, politicians and policymakers

UBS is buying Credit Suisse in bid to halt banking crisis

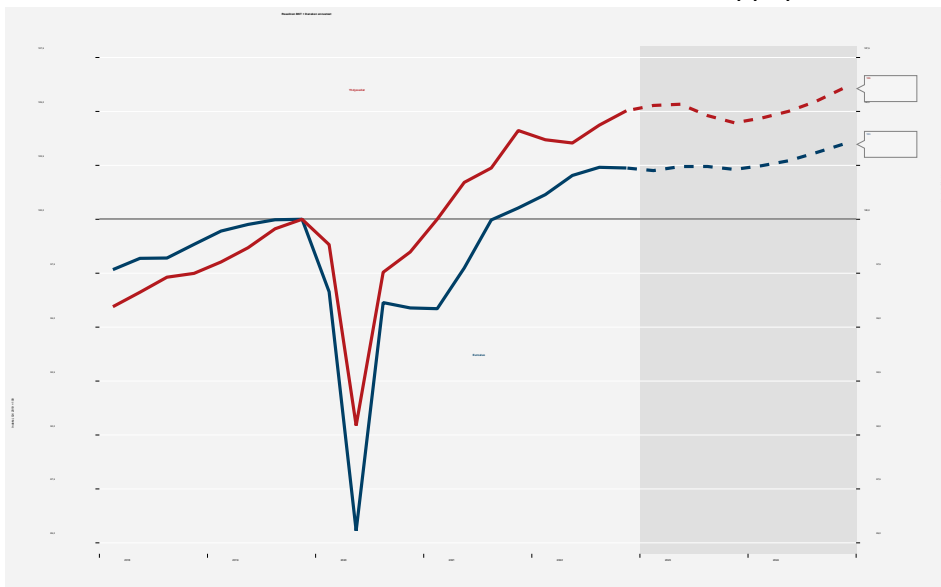
Tight Jobs Market Is a Boon for Workers But Could Add To Inflation Risks

High energy prices have dented real incomes. How to allocate these losses is at the heart of recent negotiations between firms and workers. If both sides try to unilaterally offset any real income losses, this could trigger successive wage and price increases, and create risks of an upward spiral that could make everyone poorer.

Taloukasvunäkymät pysyttelevät vaisuina

- Ennakoimme taloukasvun pysyttelevän vaisuna vielä ensi vuottakin kohden. Sitkeä inflaatiopaine pitää keskuspankit kiristyskannalla, vaikka rahoitusmarkkinoilla onkin spekuloitu aikaisella käännteellä kohti matalampia korkoja. Taantumariskit ovat koholla erityisesti Yhdysvalloissa.
- Kiinan kasvunäkymät ovat länsimaita pirteämmät, uskomme BKT:n kohoavan 5,5 %, mikä ylittäisi virallisen kasvutavoitteen (n. 5 %). Tällä viikolla julkaistut **Kiinan maaliskuun Caixinin ostopääällikköindeksit** kertoivat teollisuuden alkuvuoden elpymisen tasaantuneen, mutta palvelusektorin elpyvän yhä ripeästi.
- Pohjoismaista erityisesti Ruotsin näkymät ovat edelleen synkät: odotamme BKT:n supistuvan 1,0 prosentilla vuonna 2023, kun korkea pohjainflaatio ja hiipuva asuntomarkkina rasittavat kuluttajia. Uskomme myös Suomen BKT:n supistuvan tänä vuonna, tosin aiempia odotuksia maltillisemmin 0,2 prosentilla.

Odotamme maltillista taantumaa USA:han 2023 loppupuolella



Lähde: Macrobond, Danske Bank

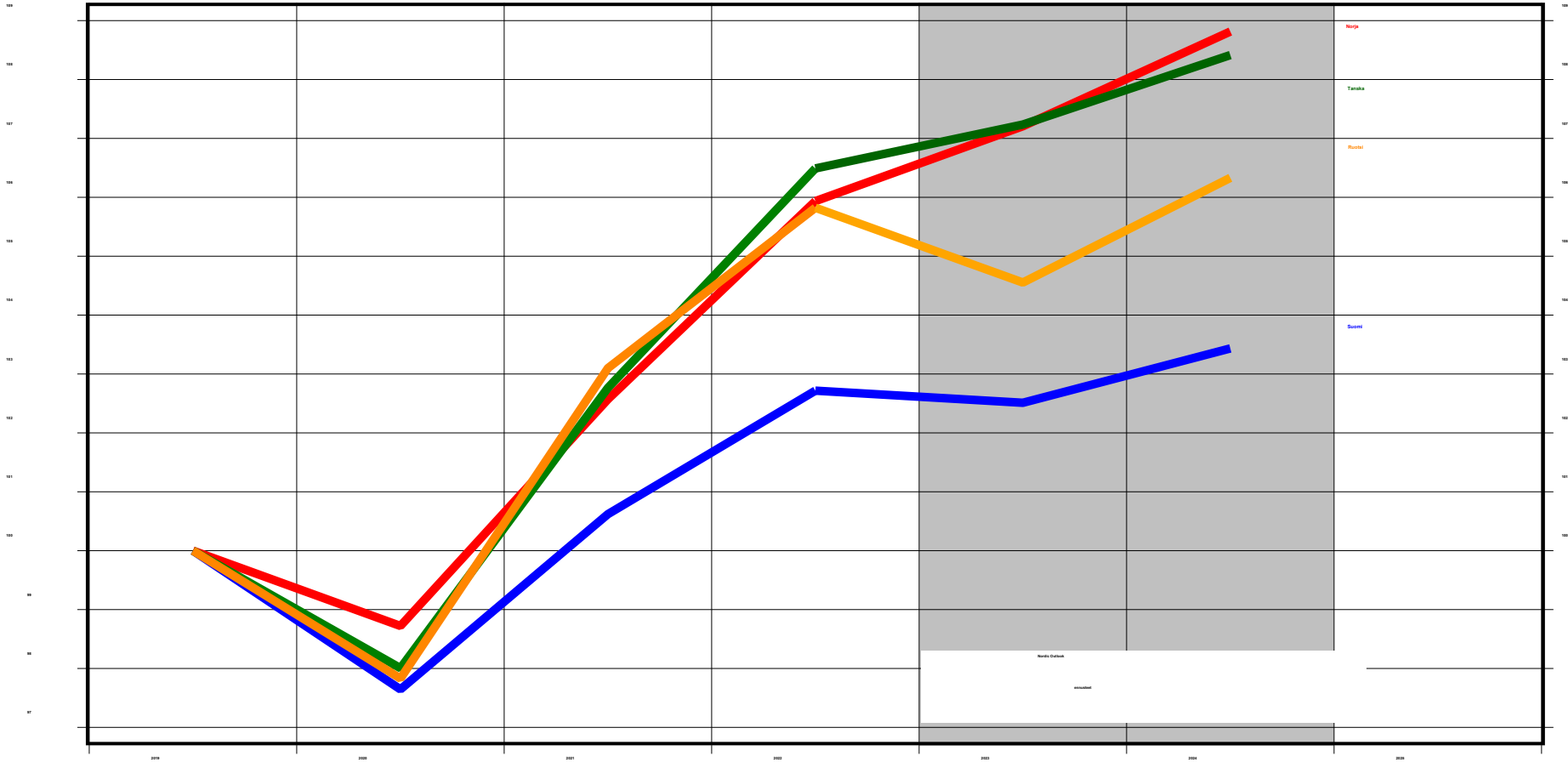
Dansken päivitetyt kv-talouden ennusteet

BKT	2022	2023	2024
Euroalue	+3,5 %	+0,4 %	+0,6 %
USA	+2,1 %	+0,8 %	+0,3 %
Kiina	+3,0 %	+5,5 %	+5,2 %
Inflaatio			
Euroalue	8,4 %	6,3 %	3,5 %
USA	8,0 %	4,2 %	2,0 %
Työttömyysaste			
Euroalue	6,7 %	6,9 %	7,0 %
USA	3,6 %	3,7 %	4,2 %

Suomen talous jää jälkeen muista Pohjoismaista

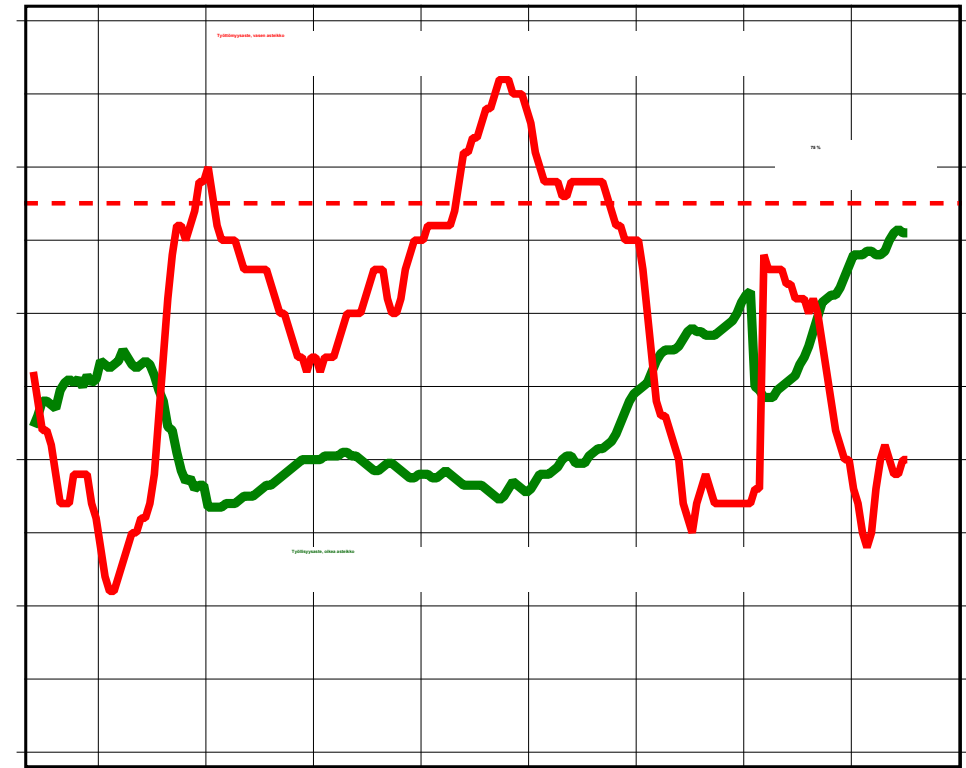
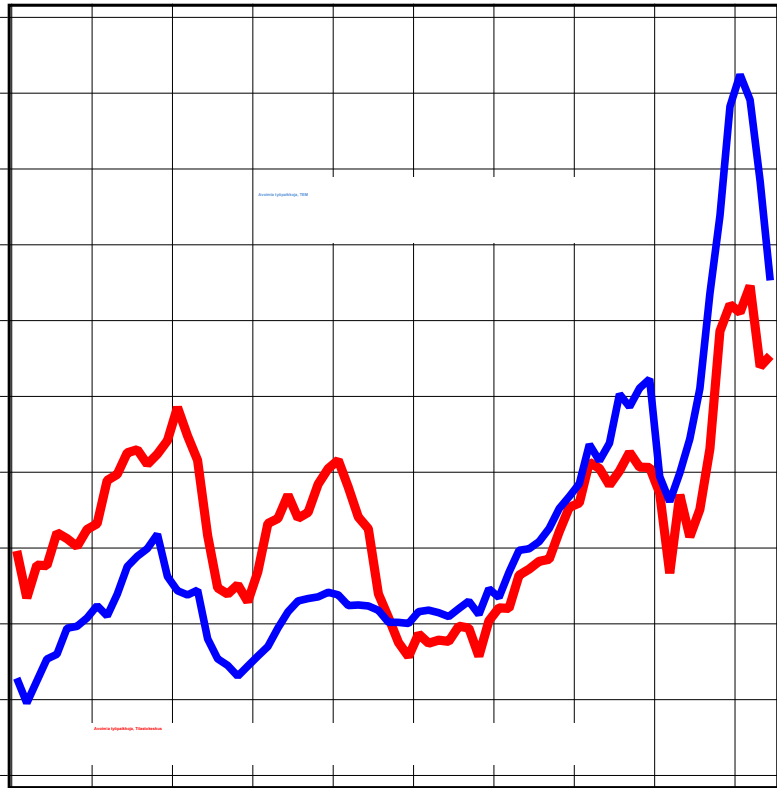
Työikäinen väestö ei kasva ja tuottavuuskehitys on heikkoa
Venäjän kaupan menetys ollut lisätaakka Suomen taloudelle

2017-2018, 2019-2020, 2021-2022



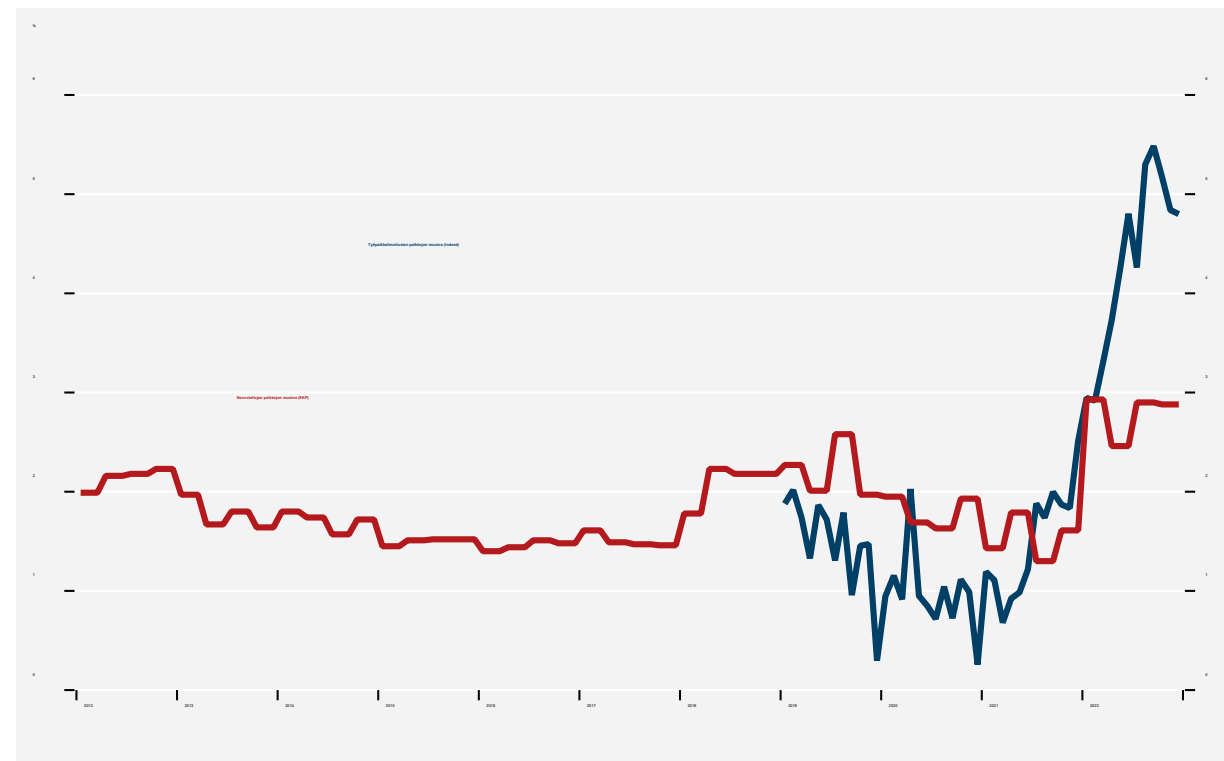
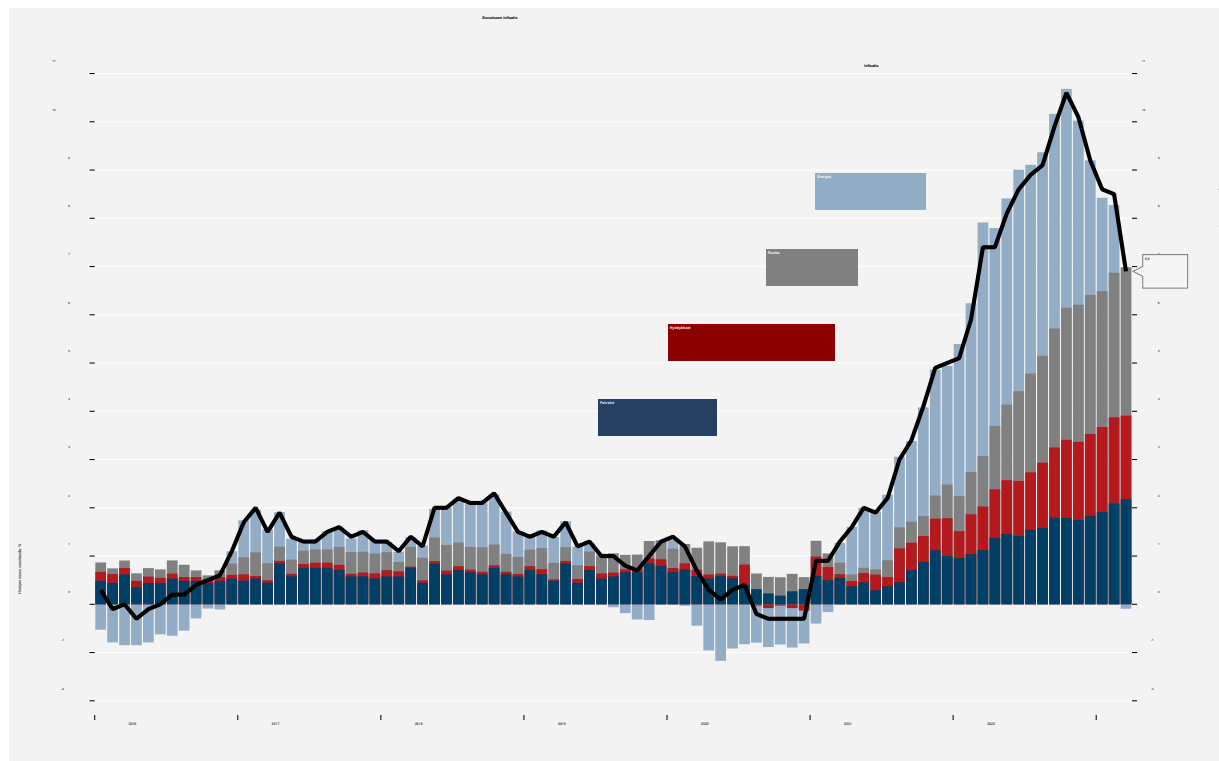
Vahva työmarkkina toiminut puskurina vaikeina aikoina

Työmarkkina heikkenee hieman ja työttömyysaste on jo kääntynyt pieneen nousuun
Avoimia työpaikkoja on yhä runsaasti, mutta uuden työn löytäminen vie aikaa
Osaavan työvoiman puute jarruttaa irtisanomisia, lomautukset todennäköisempiä
Palkat nousevat jatkossa aiempaa nopeammin



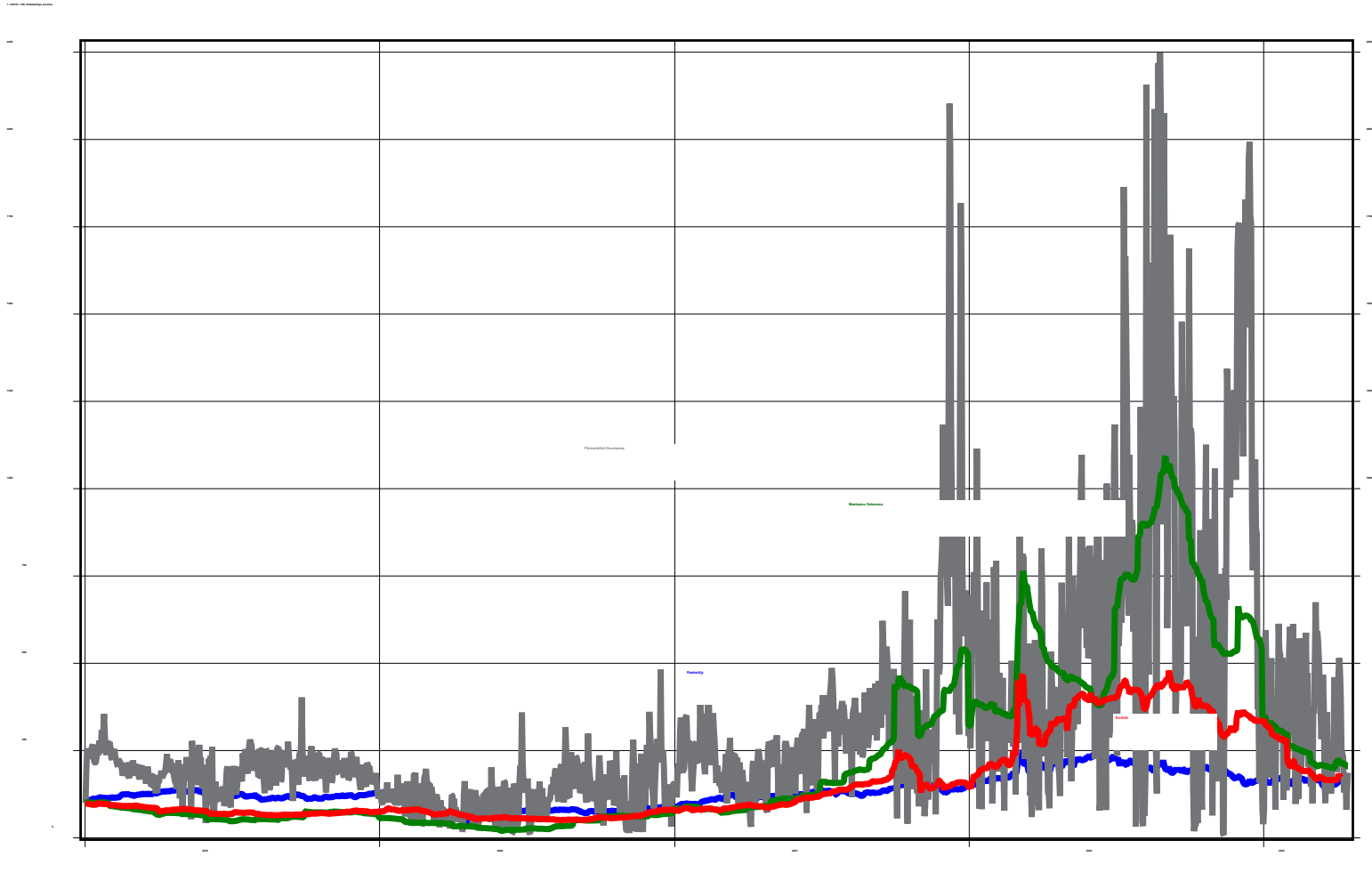
Euroalueen inflaatio sitkeää ja palkat tukevassa nousussa

Energian hinnan lasku näkyy jo kokonaisinflaatiossa, mutta lähes kaikki muu kallistuu edelleen
Energian hinta vaikuttanut osittain myös ruoan ja muiden hyödykkeiden kallistumiseen



Energian hinta laskenut

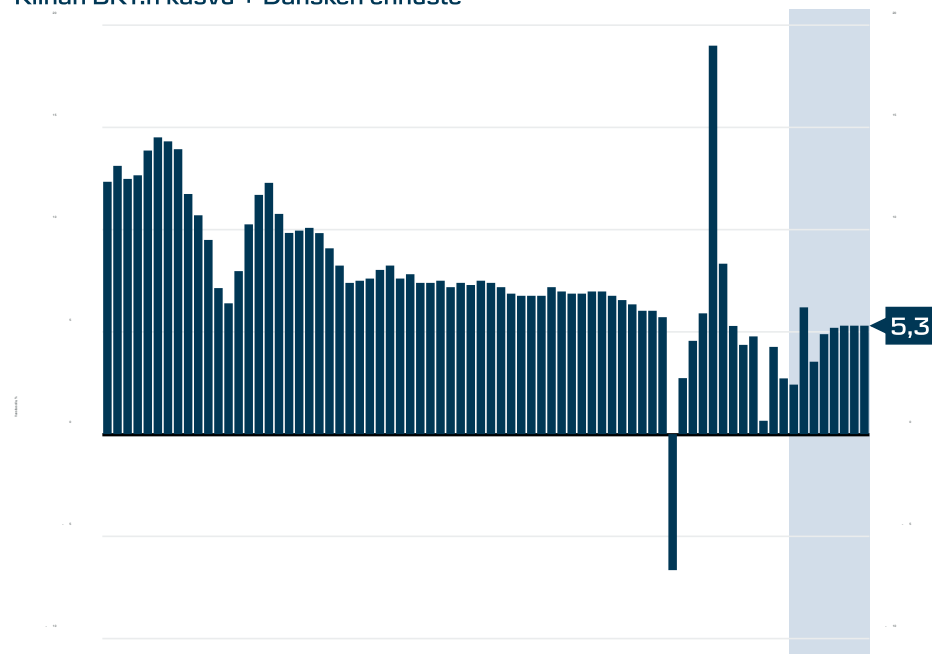
Kysyntä kuitenkin kasvaa, ensi talvi ei välttämättä ole leuto ja Saksa sulki ydinvoimalat
Uusiutuvalle energialle runsaasti kysyntää, mutta huoltovarmuus edellyttää monenlaista tuotantoa



Kiinan elpymisellä voi olla inflaatiota kiihdyttävä vaikutus

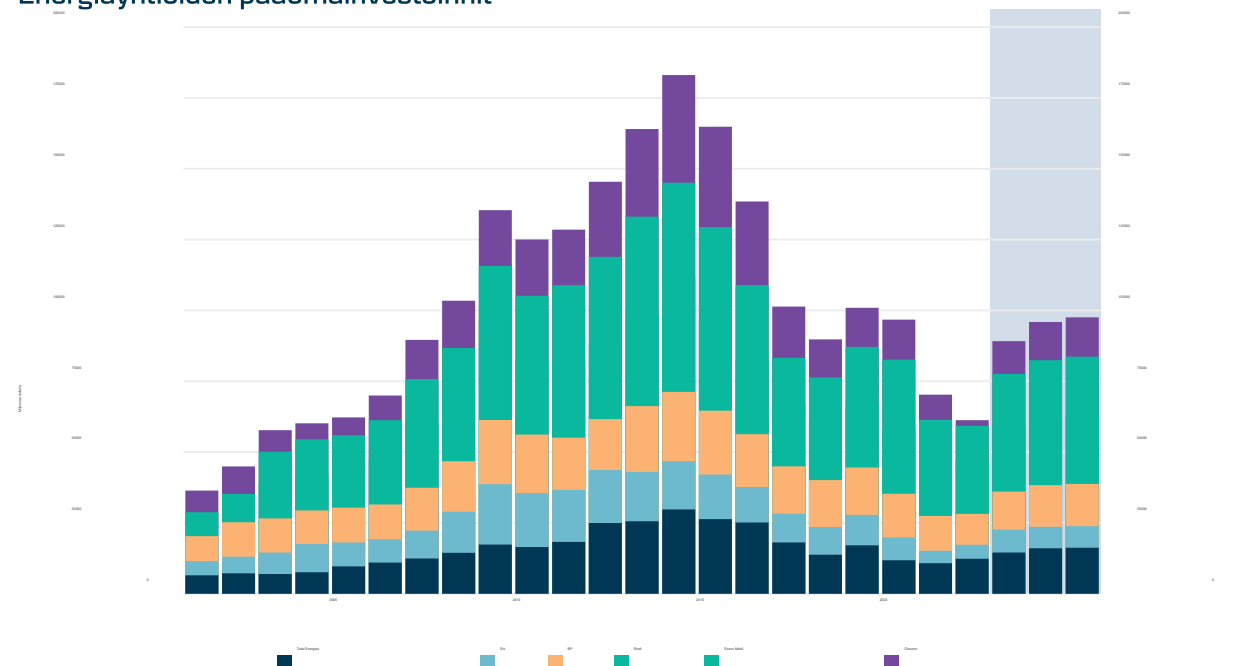
Koronarajoitusten purku parantaa tuotantoketjuja, mutta lisää myös raaka-aineiden kysyntää

Kiinan BKT:n kasvu + Dansken ennuste

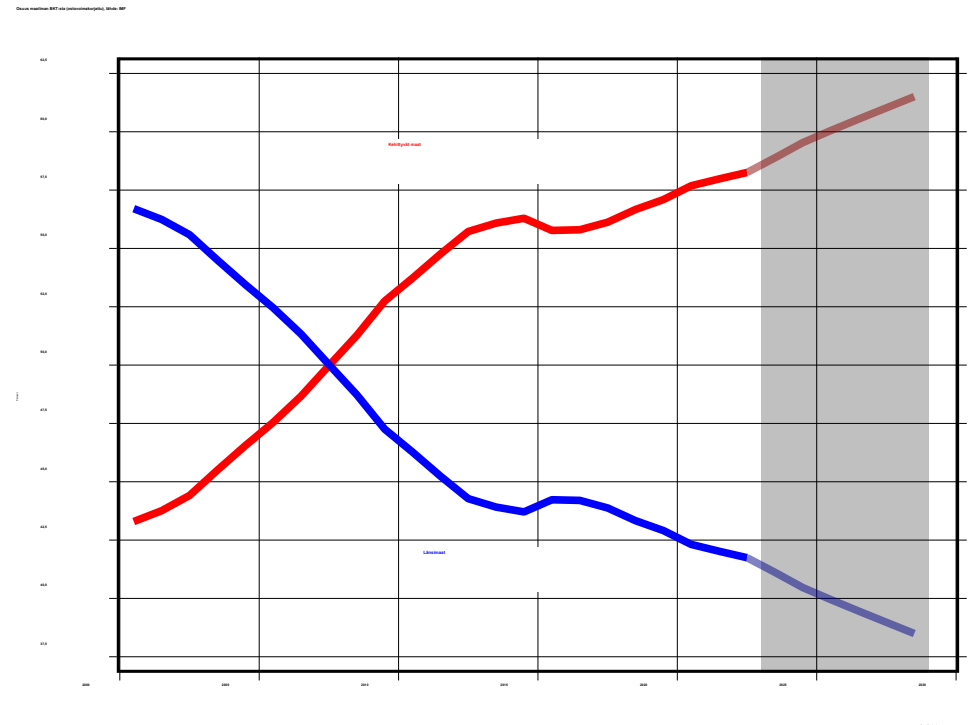


Energian tarjonta ei kasva merkittävästi lyhyellä aikavälillä

Energiayhtiöiden pääomainvestoinnit



Kehittyvien maiden rooli kasvaa maailmantaloudessa

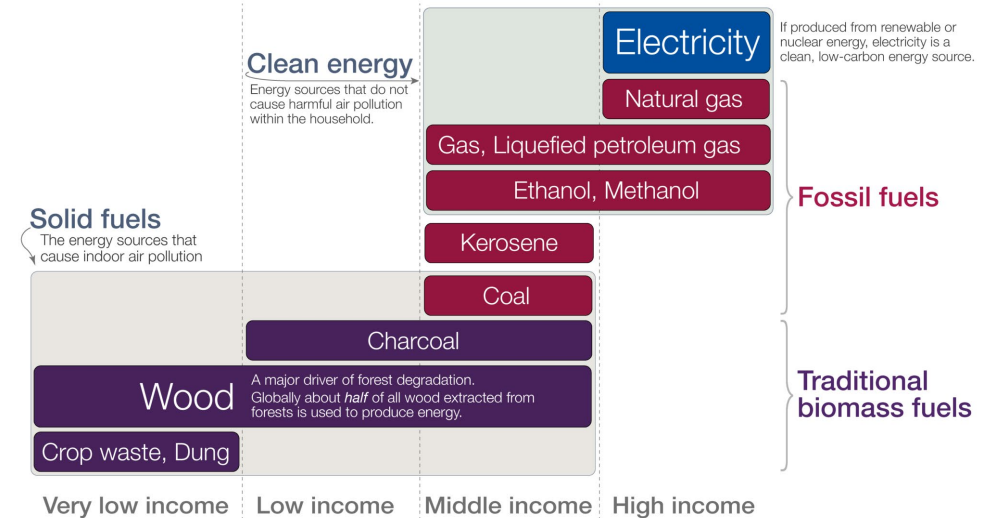


Energialähteiden tikapuut

The 'Energy Ladder'

The dominant energy source for cooking and heating, by level of income

Our World in Data



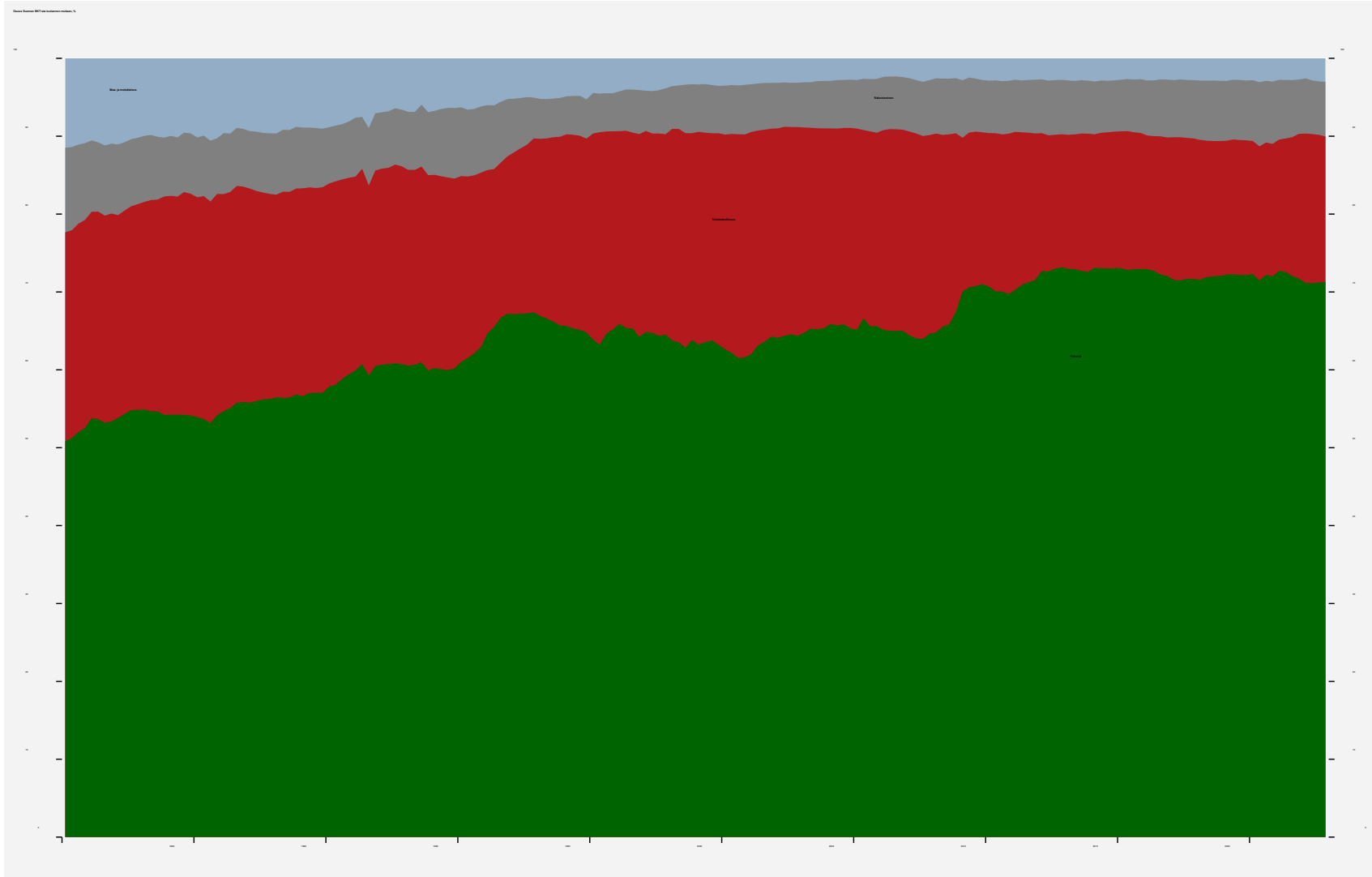
Based on: WHO – Fuel for life: household energy and health.
OurWorldinData.org – Research and data to make progress against the world's largest problems.

Licensed under CC-BY by the author Max Roser

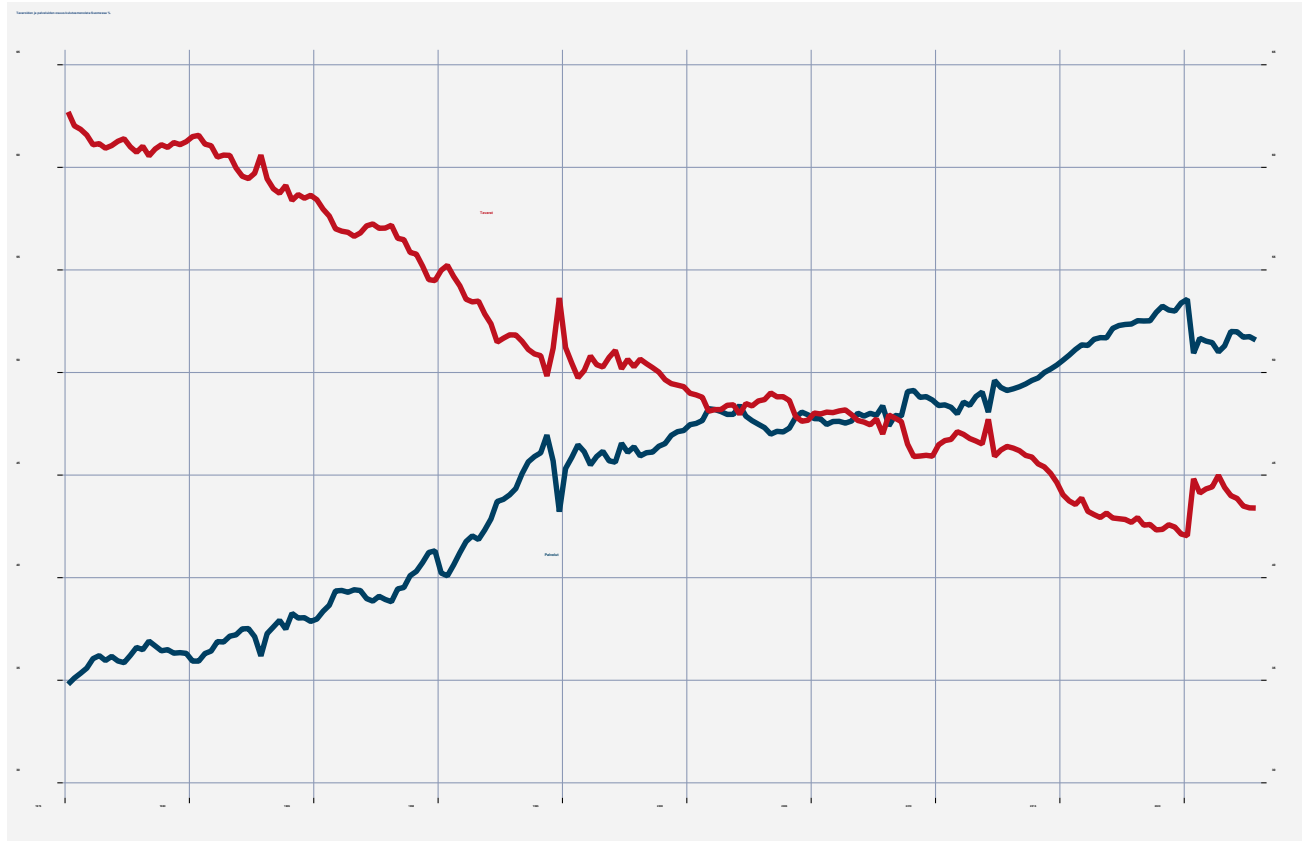
- Kehittyvien maiden osuus maailmankaupasta ja rahoituksesta nousee.
- Monet maat nostaneet elintasoja voimakkaasti, jolloin ne eivät enää ole halpatuotantomaita ja kulutustarpeet muuttuvat.
- Suuri kasvava keskiluokka haluaa lisää elämänlaatua ja matkustaa.

Taloudesta suurin osa on palveluita

Suomessa teollisuuden osuus on Pohjoismaiden suurin



Kulutus entistä enemmän palveluita ja jakamista



- Elintason noustessa palveluiden (kuntoilu, viihde, matkustus) rooli korostuu.
- Nuoret eivät välttämättä halua omistaa kaikkea itse vaan vuokrata tai jakaa.
- Kulutuksen tavoitteet perushyvinnosta elämyksiin ja onnellisuuteen.
- Korona aiheutti tilapäisen muutoksen kulutustottumuksiin.



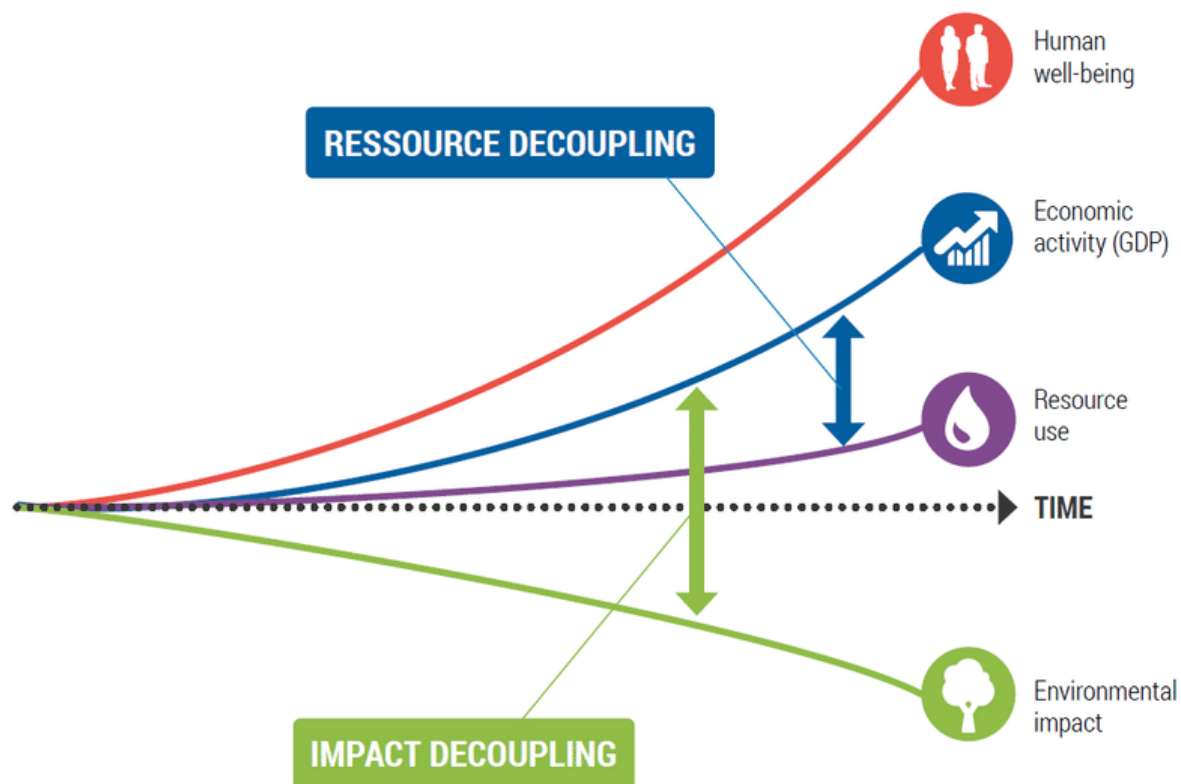
Talouden, resurssienkäytön ja ilmastonmuutoksen irtikytkentä

Tavoite alkaa olla laajalti tiedossa, mutta poliittista vastarintaakin löytyy

Vihreään siirtymään satsataan nyt kaikkialla, mutta esimerkiksi Saksan investoinnit asiaan vaatimattomia

Talouskuri tekee paluuta, EU:n budjettisäännöt palaavat todennäköisesti voimaan 2024

FIGURE 1.3 Concept of decoupling



Megatrendit muovaavat maailmaa kaikissa suhdanteissa

Ilmastonmuutos, teknologinen kilpailu ja väestön ikääntyminen suuressa roolissa

Energian kysyntä kasvaa edelleen ja sen kestävä tuottaminen on äärimmäisen tärkeää



Kuvion lähde: SITRA

Megatrendit 2023 Ymmärrystä yllätysten aikaan

Kysymyksiä?



General disclaimer

This research has been prepared by Danske Bank A/S. It is provided for informational purposes only and should not be considered investment, legal or tax advice. It does not constitute or form part of, and shall under no circumstances be considered as, an offer to sell or a solicitation of an offer to purchase or sell any relevant financial instruments (i.e. financial instruments mentioned herein or other financial instruments of any issuer mentioned herein and/or options, warrants, rights or other interests with respect to any such financial instruments) [(‘Relevant Financial Instruments’).]

This research report has been prepared independently and solely on the basis of publicly available information that Danske Bank A/S considers to be reliable but Danske Bank A/S has not independently verified the contents hereof. While reasonable care has been taken to ensure that its contents are not untrue or misleading, no representation or warranty, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or reasonableness of the information, opinions and projections contained in this research report and Danske Bank A/S, its affiliates and subsidiaries accept no liability whatsoever for any direct or consequential loss, including without limitation any loss of profits, arising from reliance on this research report.

The opinions expressed herein are the opinions of the research analysts and reflect their opinion as of the date hereof. These opinions are subject to change and Danske Bank A/S does not undertake to notify any recipient of this research report of any such change nor of any other changes related to the information provided in this research report.

This research report is not intended for, and may not be redistributed to, retail customers in the United Kingdom (see separate disclaimer below) and retail customers in the European Economic Area as defined by Directive 2014/65/EU.

This research report is protected by copyright and is intended solely for the designated addressee. It may not be reproduced or distributed, in whole or in part, by any recipient for any purpose without Danske Bank A/S’s prior written consent.

Disclaimer related to distribution in the United States

This research report was created by Danske Bank A/S and is distributed in the United States by Danske Markets Inc., a U.S. registered broker-dealer and subsidiary of Danske Bank A/S, pursuant to SEC Rule 15a-6 and related interpretations issued by the U.S. Securities and Exchange Commission. The research report is intended for distribution in the United States solely to ‘U.S. institutional investors’ as defined in SEC Rule 15a-6. Danske Markets Inc. accepts responsibility for this research report in connection with distribution in the United States solely to ‘U.S. institutional investors’.

Danske Bank A/S is not subject to U.S. rules with regard to the preparation of research reports and the independence of research analysts. In addition, the research analysts of Danske Bank A/S who have prepared this research report are not registered or qualified as research analysts with the New York Stock Exchange or Financial Industry Regulatory Authority but satisfy the applicable requirements of a non-U.S. jurisdiction.

Any U.S. investor recipient of this research report who wishes to purchase or sell any Relevant Financial Instrument may do so only by contacting Danske Markets Inc. directly and should be aware that investing in non-U.S. financial instruments may entail certain risks. Financial instruments of non-U.S. issuers may not be registered with the U.S. Securities and Exchange Commission and may not be subject to the reporting and auditing standards of the U.S. Securities and Exchange Commission.