



Makrotalouden näkymiä Ukrainan sodan varjossa

Keskuskauppakamari:

Venäjän pakotteista ja niiden vaikutuksista suomalaisiin yrityksiin

2.3.2022

Geopoliittiset riskit realisoituivat Venäjän hyökätessä Ukrainaan

Globaalit

- Geopoliittiset jännitteet
- Energian hintakehitys, inflaationäkymät
- Ilmastonmuutokset vaikutukset

Eurooppa

- Ukrainan sota ja Venäjän voimapolitiikka
- Pakotteiden ja vastapakotteiden vaikutus
- Energian hinnannousu ja inflaatiovauhti

Yhdysvallat

- Inflaation kiihtyminen
- Demokratiakehitys
- Suurvaltasuhteet:
 - Kiina & Taiwan
 - Venäjä & Ukraina



Kiina

- Kasvun hidastuminen
- Kiinteistösektorin epävakaus
- Poliittisen kontrollin voimistuminen
- Kiina-Taiwan-suhteet

Lähi-itä

- Historialliset jännitteet ja monet konfliktipesäkkeet

Geopoliittiset riskit realisoituivat Venäjän hyökätessä Ukrainaan

- Rahoitusmarkkinoilla toistaiseksi voimakkaimmat reaktiot sotaan
 - Pörssit laskeneet (varsinkin Venäjällä), raaka-ainehinnat nousseet
 - Markkinoilla seurataan hyökkäyksen etenemistä ja pakotteiden ja vastapakotteiden laajuutta – heilunta jatkuu
- Talousvaikutukset vielä hämärän peitossa
 - Venäjän talous syvään taantumaa
 - Euroopan ja Suomen suorat vaikutukset ensi sijassa kauppakanavan kautta
 - Energian hinta voi edelleen nousta ja kiihdyttää inflaatiota
 - Kulutus ja investoinnit kärsivät nousevista hinnoista ja epävarmuudesta
 - Konfliktin ja pakotteiden/vastapakotteiden vaikutus tuotantoketjuihin?

Raakaöljyn ja kaasun hinta nousi reilusti

- Venäjän kaasutoimitukset jatkuneet normaalisti

- Yhdysvallat kumppaneineen ottavat käyttöön öljyvarastoja

Euroopan kaasufutuuri €/MWh



TZ1 Comdty (Generic 1st 'TZ1' Future) gas future 8 Days 30 Minutes

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

01-Mar-2022 18:27:00 C01 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Brent lähifutuuri 8 Days 30 Minutes

Brent lähifutuuri \$/bbl



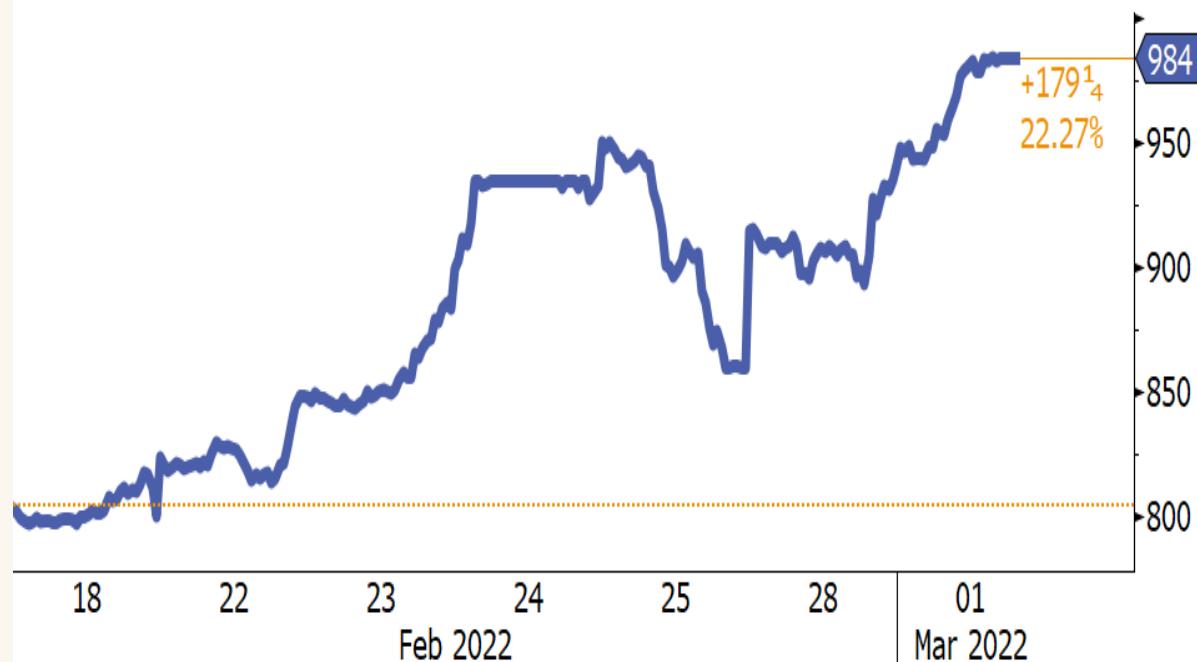
Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

01-Mar-2022 18:30:39

Raaka-aineiden hinnat pysyvät nousussa

- Venäjä ja Ukraina ovat yhdessä merkittäviä vehnän ja metallien tuottajamaita

Vehnäfuturi



W K2 Comdty (WHEAT FUTURE(CBT) May22) Vehnäfuturi 7 Days 30 Minutes

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

01-Mar-2022 18:32:43 BCOM Index (Bloomberg Commodity Index) Bloomberg comm. index 7 Days 30 Minutes

Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P.

01-Mar-2022 18:20:03

Bloomberg commodity index





Pakotteet ja Venäjän talous

Juha Kilponen
Rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, Suomen Pankki

Ennennäkemätön pakotekokonaisuus

- Venäjän keskuspankin ulkomaisten valuuttavarojen jäädyttäminen ja transaktioiden kieltö
- Dollarimääräisten transaktiot kiellettyjä isoimmilla valtionpankeilla
- Suurimmat pankit ulos SWIFT-verkostosta
- Venäjän valtio, suurimmat pankit (myös yksityinen Alfa) sekä isot valtionyritykset suljettu pois kansainvälisiltä pääomamarkkinoilta
- Vientikieltoja (korkeaa teknologiaa, kaksoiskäyttötuotteita, lentokoneet ja niiden osat)
- 36 maata sulkenut ilmatilansa venäläisiltä koneilta – Venäjä kieltänyt vastavuoroisesti EU-mailta ylilennot alueellaan
- Venäjän vastatoimet kohdistuneet rahaliikenteeseen – länsimaiden yritysten vaikea ellei mahdoton kotiuttaa varoja Venäjältä, koskee myös kansalaisia (kieltö viedä maasta yli 10 000 USD arvosta käteistä tai vastaavia rahoitusinstrumentteja)

Yksityinen sektori vahvasti mukaan yhteiseen rintamaan Putinin sotaretkeä vastaan

- Myös yksityinen sektori on alkanut sanktioimaan Venäjää vetäytymällä Venäjän toiminnoista ja omistuksista, ensin energiayhtiöt (BP, Shell, ...) sitten monet muutkin kuten autoteollisuus (Daimler Truck Holding AG, Volvo Car AB, General Motors..), Apple, Nike....., lista kasvaa
- Pakotteet ja yksityisen sektorin reaktiot yhdessä vaikuttavat pysyvästi Venäjän talouteen, kun Venäjä eristetään sekä poliittisesti että taloudellisesti.
- Pankkijärjestelmän kriisi moninkertaistaa suorat kauppavaikutukset

Venäjän taloustilanne kuluvan viikon alussa

- Venäjällä käytännössä pankkikriisi – talletuspako alkoi 27.2
- Ruplan arvo heikentynyt lähihistorian alimmille tasoille (noin 100-110 RUB/USD);
- Keskuspankki nosti ohjauskoron 20 prosenttiin
- Osakepörssi pysynyt kiinni, mutta sekä venäläisten yhtiöiden ja pankkien arvot kansainvälisissä pörseissä että joukkovelkakirjojen hinnat romahtaneet (30-60%)
- Keskuspankki ei voi käyttää valuuttavarantoaan, vientiyrityksille asetettu määräys kotiuttaa vähintään 80 % vientituloista

- Venäjän BKT supistuu tänä vuonna erittäin selvästi; merkittävästi heikentyvä ruplan arvo ja kaupankäynnin vaikeutuminen johtaa tuonnin voimakkaaseen supistumiseen
- Kotitalouksien reaalitytulot jo ennen tätä kriisiä alla vuoden 2013 tason, putoavat nyt siis entisestään – kulutus ja investoinnit sakkaavat, inflaatio kiihtyy

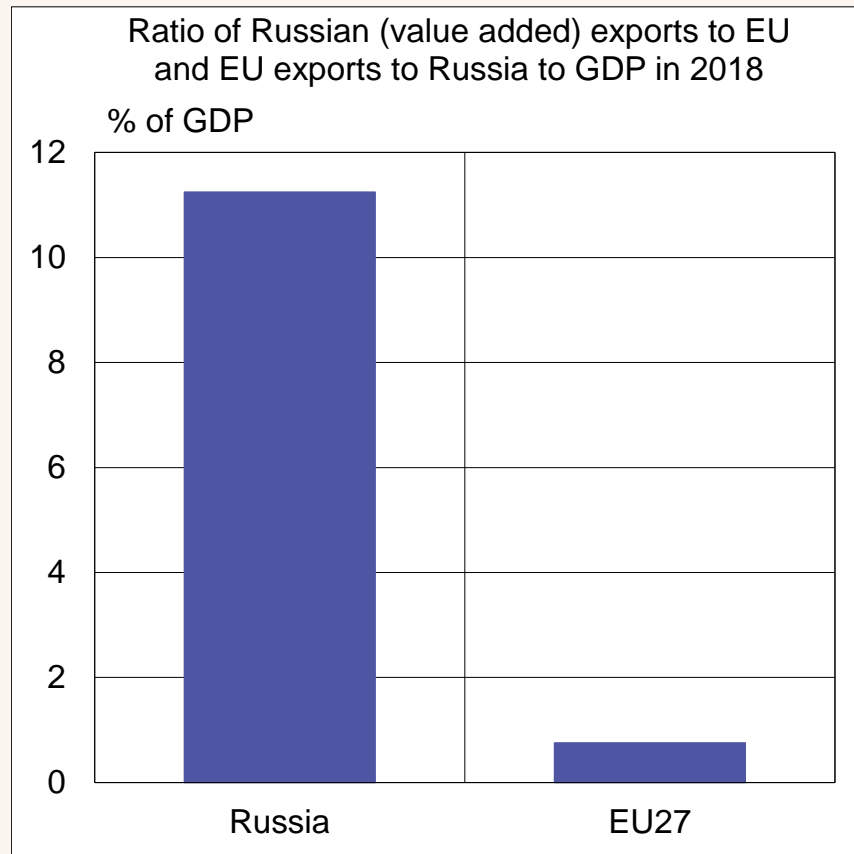


Taloustilanne euroalueella

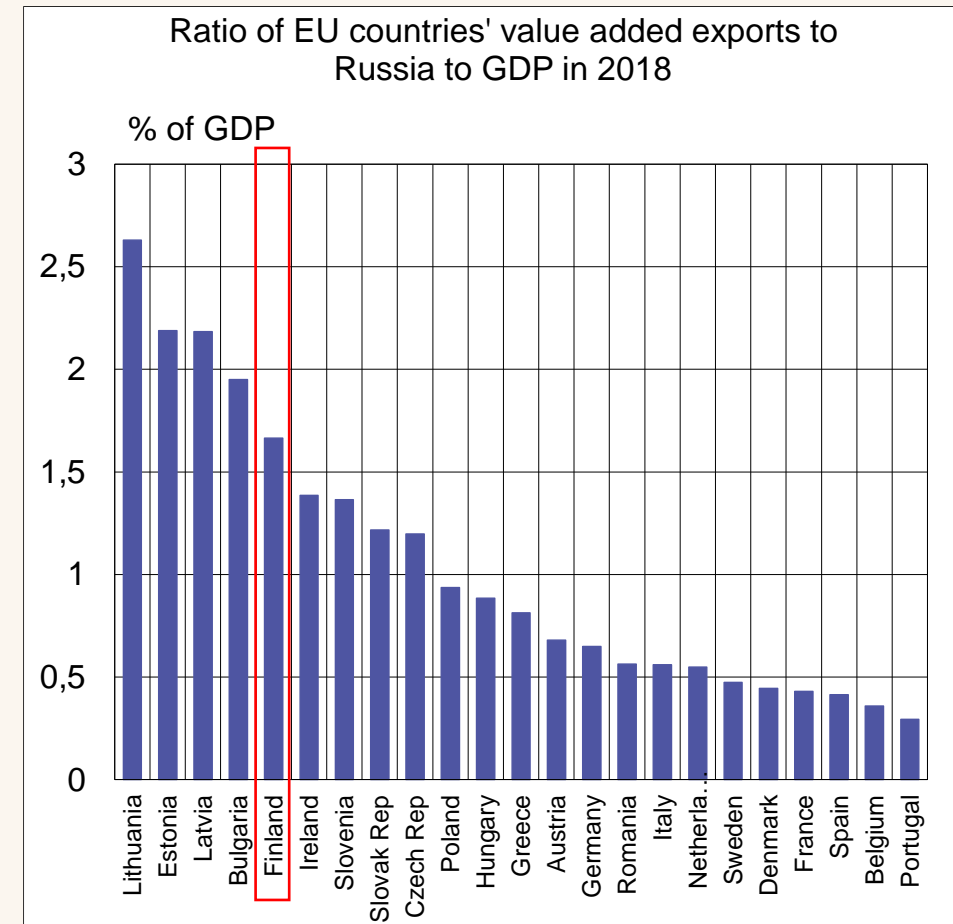
Juha Kilponen
Rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, Suomen Pankki

2.3.2022

EU-Venäjä kauppa hyvin epäsymmetrinen, Venäjän merkitys vientimaana vaihtelee voimakkaasti EU maissa

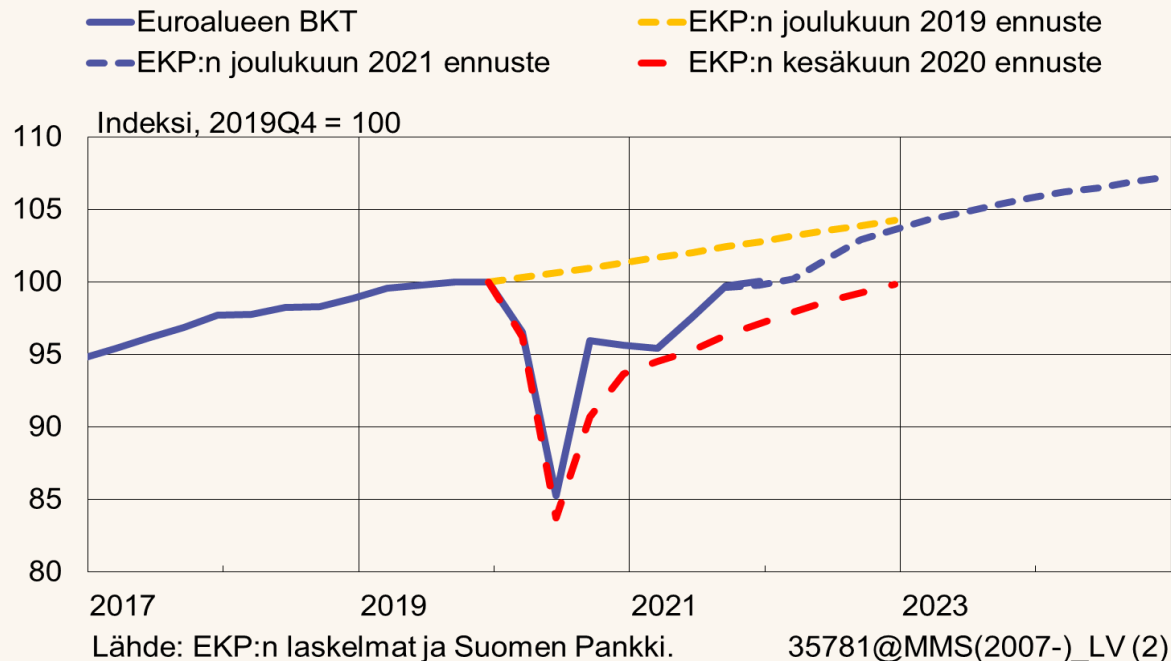


Source: OECD TiVA.



Euroalueen toipuminen koronakriisistä oli hyvässä vauhdissa ja työllisyys parani - nyt ennustekuva on muuttunut

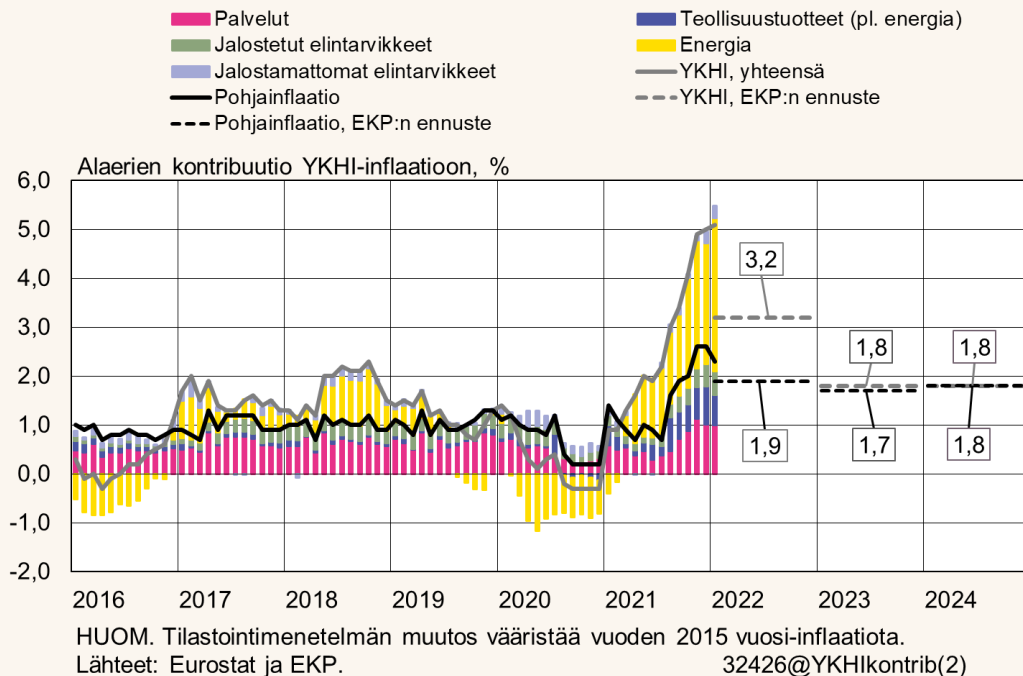
Euroalueen BKT:n ennusteet koronakriisin aikana



- Energian hinta voi edelleen nousta ja kiihdyttää inflaatiota
- Vienti supistuu
- Kulutus ja investoinnit kärsivät epävarmuudesta ja nousevista hinnoista
- Konfliktin ja pakotteiden /vastapakotteiden vaikutus tuotantoketjuihin
- Kasvu voi hidastua selvästikin

Inflaatio kiihtynyt voimakkaasti: energian hinta selittää siitä yli puolet

Euroalueen inflaatio (YKHI)



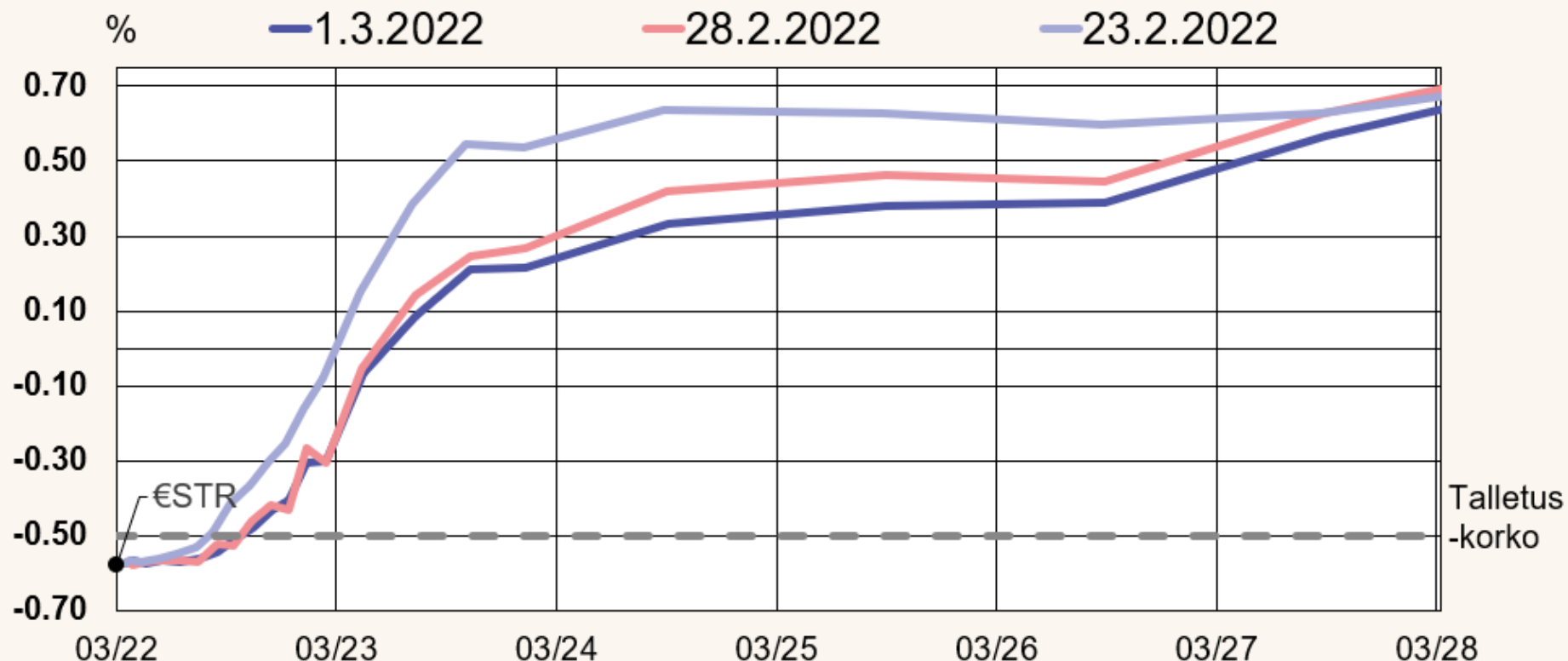
- Inflaatio kiihtyy edelleen energian, raaka-aineiden ja elintarvikkeiden hintojen nousun myötä. Myös tarjontahäiriöt saattavat pahentua raaka-aineiden saannin takia
- Tämän hetken tietojen perusteella inflaatio kiihtyy kuluvana yli EKP:n joulukuun ennusteen 3,2 %
- Keskipitkän aikavälin osalta yläsuuntaiset inflaatoriskit ovat selvästi kohonneet kriisin seurauksena.
- Markkinapohjaiset inflaatio-odotukset ovat kuitenkin pidemmässä päässä reagoineet maltillisesti

Rahapolitiikka ja Ukrainan kriisi

- EKP panee täytäntöön EU:n ja Euroopan maiden hallitusten päättämät pakotteet
- EKP varmistaa, että likviditeettitilanne pysyy hyvänä ja käteistä on kansalaisten saatavilla
- Eurojärjestelmä seuraa Ukrainan kriisin vaikutuksia tarkasti ja laatii laaja-alaisen ja ajantasaisen arvion talousnäkymistä maaliskuun 10. päivän EKP:n neuvoston rahapoliittiseen kokoukseen
- EKP on valmis kaikkiin tarvittaviin toimiin velvollisuuksiensa täyttämiseksi eli hintavakauden ja rahoitusvakauden varmistamiseksi euroalueella

Euroalueen korko-odotukset kuluvalle vuodelle ovat maltillistuneet

Euroalueen odotettu lyhyen koron ura:



Euroalueen yönylikoronvaihtosopimuksista johdettuja odotettuja €STR-tasoja.

Lähde: Bloomberg

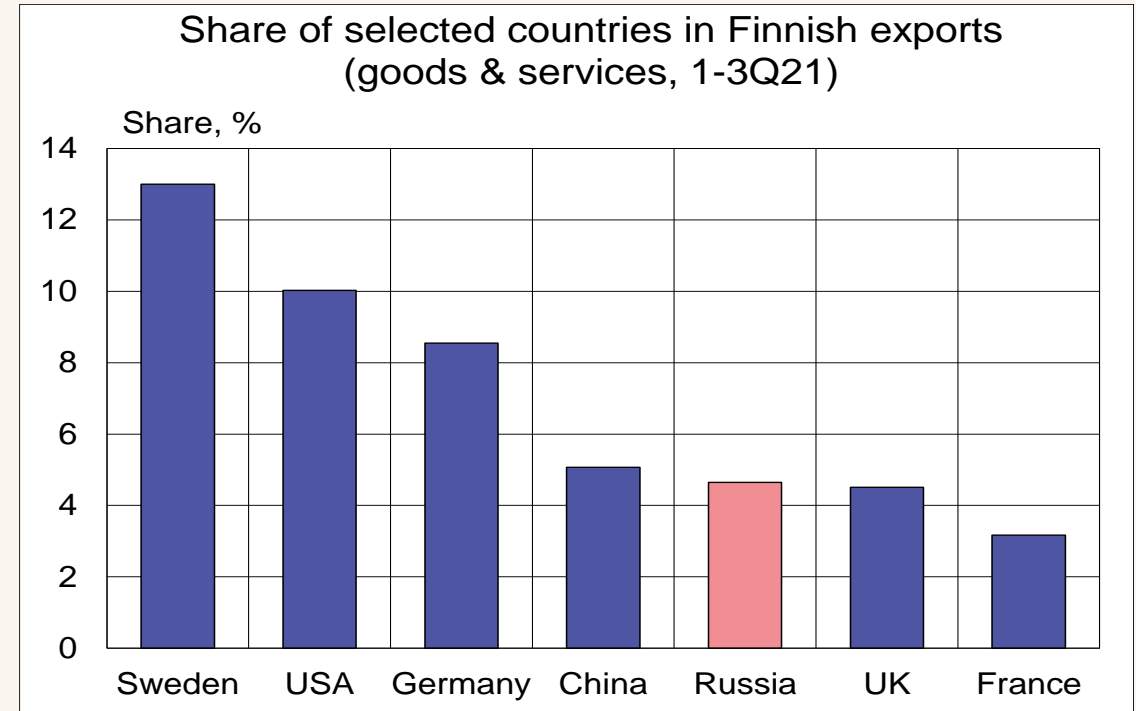


Taloustilanne Suomessa

Juha Kilponen
Rahapolitiikka- ja tutkimusosasto, Suomen Pankki

2.3.2022

Suomen kauppa Venäjän kanssa supistunut pitkään, mutta edelleen tärkeä vientimaa

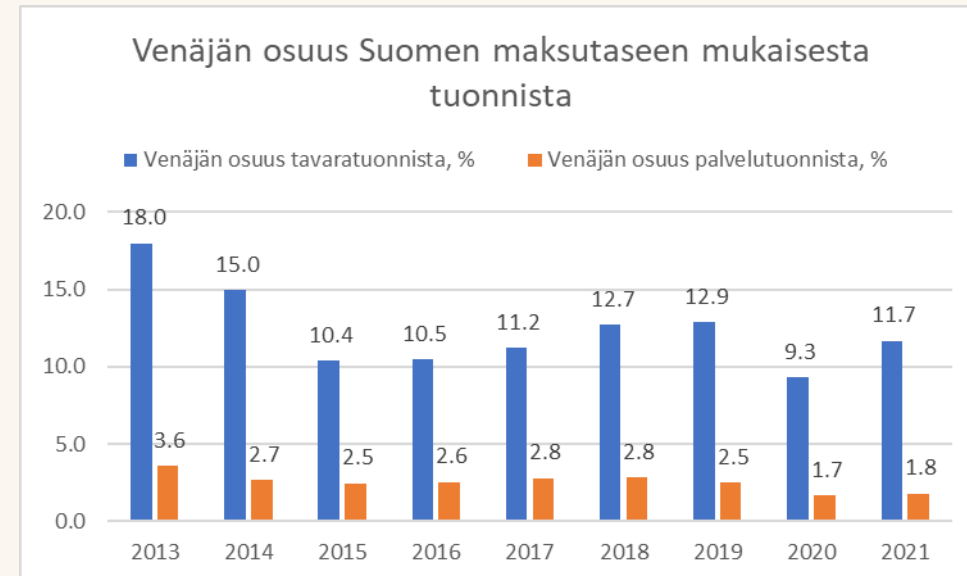
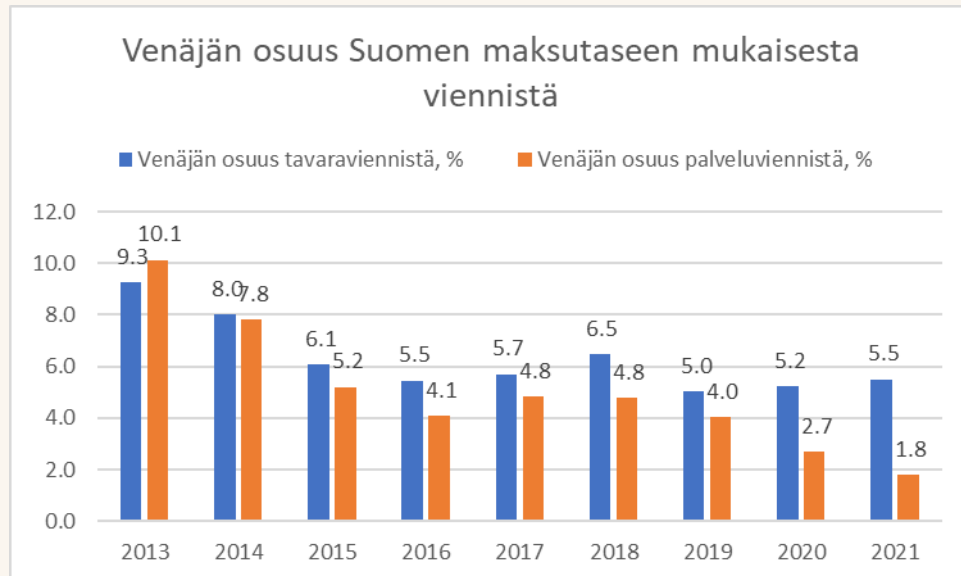


Source: Statistics Finland.

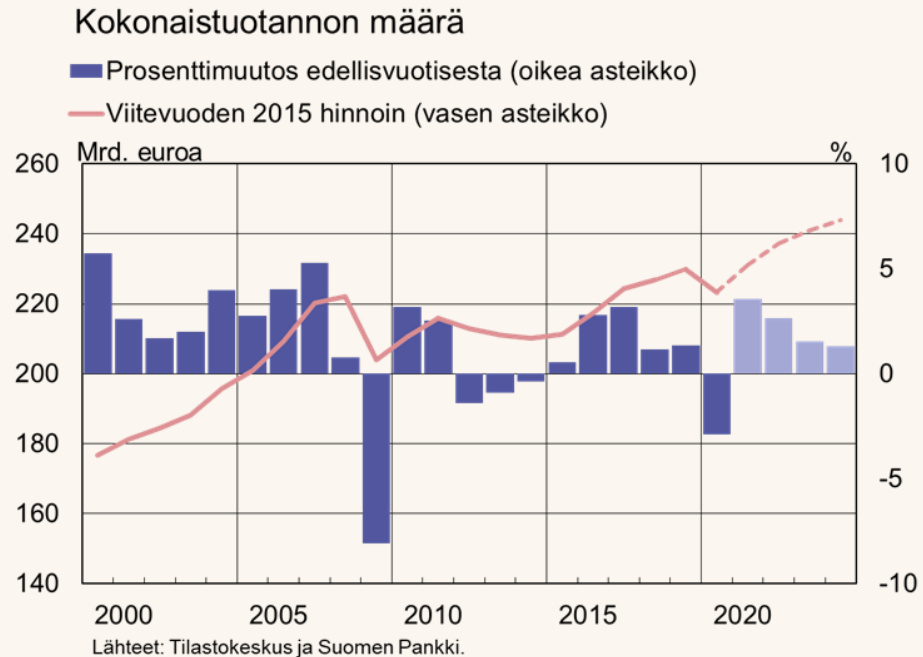
Note. Preliminary estimate for 2021

Venäjä edelleen tärkeä kauppakumppani, yksittäiset toimialat ja yritykset haavoittuvia

- Tuonti Venäjältä keskittynyt voimakkaasti raakaöljyn tuontiin
- Vienti jakautunut tasaisemmin eri toimialoille - Palvelukaupan osuus (turismi) vähäinen pandemian jäljiltä
- Venäjän viennin osuus bruttokansantuotteesta noin 2%



Myös Suomeen tiedossa ennustettua heikompaa BKT:n kasvua lähivuosina



- Pakotteet ja vastapakotteet hyydyttävät Venäjän kaupan
- Energian hinta voi edelleen nousta ja kiihdyttää inflaatiota Suomessakin
- Geopoliittinen epävarmuus syö kulutus ja investointi haluja
- Venäjän kaupassa ennenkin suuria vaihteluita (30-70%)
 - Bilateraalisen kaupan loppuminen 90 luvun alussa, Venäjän pankkikriisi 98, finanssikriisi 2008, Krimin niemimaan valtaus 2014

BKT:n kasvu	2020	2021	2022	2023	2024
Joulukuu 2021	-2,9	3,5	2,6	1,5	1,3
Syyskuu 2021	-2,9	3,5	2,8	1,3	



Kiitos!

suomenpankki.fi

www.eurojatalous.fi

@juhakilponen