



Maailmantalous ja Amerikka

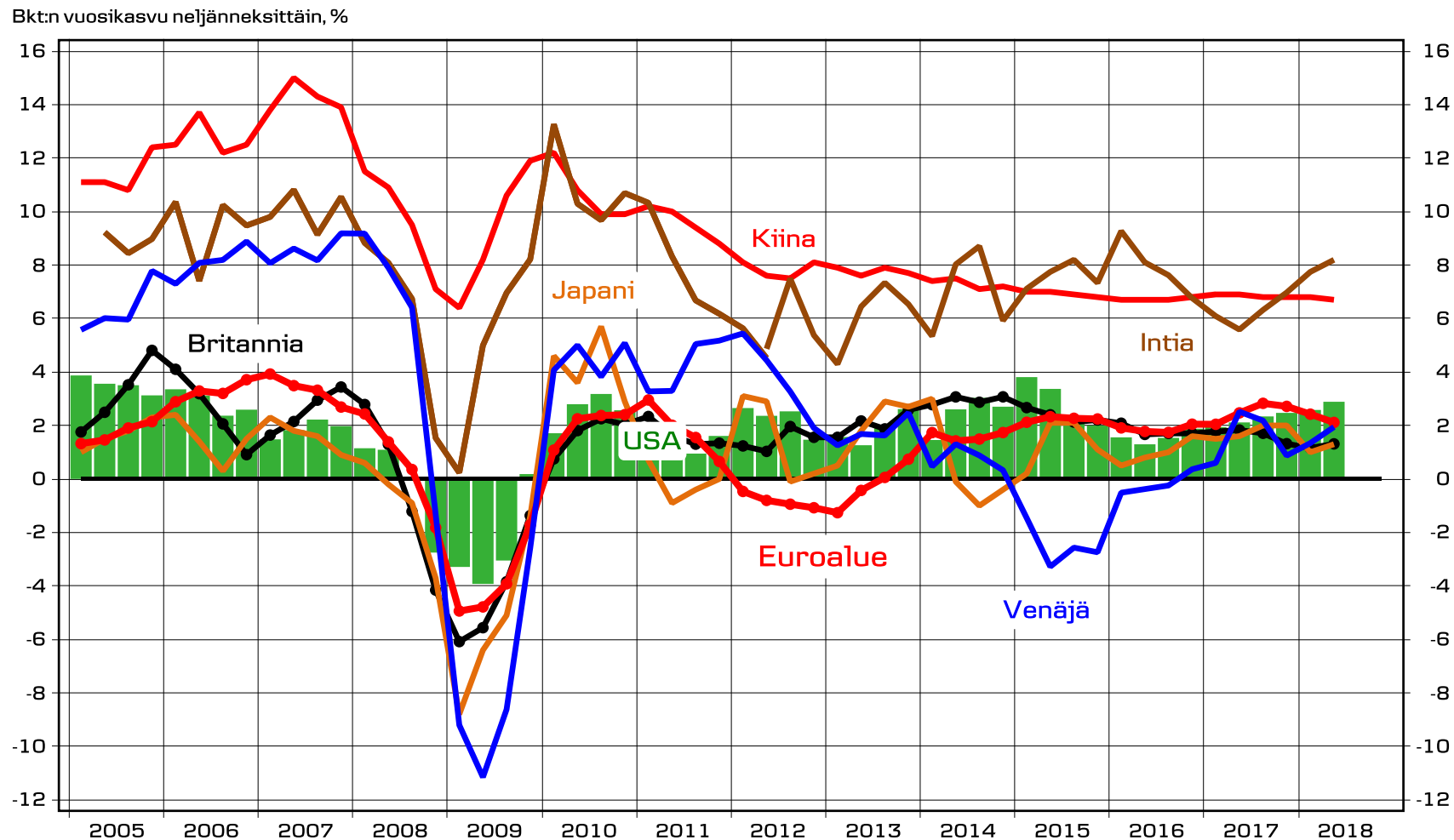
Kauppasota hidastaa globalisaatiota

Pasi Kuoppamäki
18.9.2018



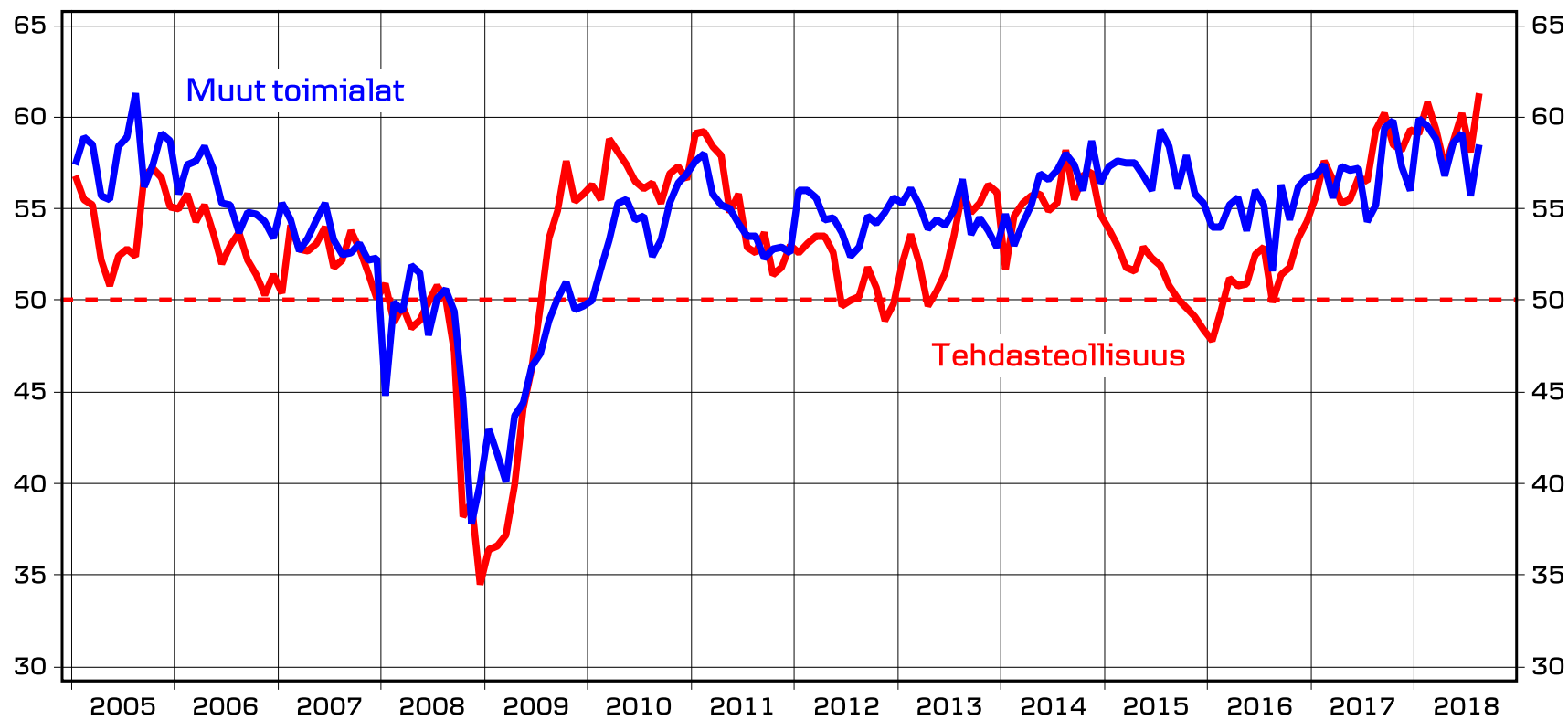
Vahvaa talouskasvua globaalisti

Euroalue jäänyt USA:n jälkeen tänä vuonna Kehittyvien talouksien tilanne epäyhtenäinen



Syksy näyttää vahvalta Yhdysvalloissa

Yhdysvaltojen ostopääällikköindeksit, kausitasoitettu (ISM)



Source: IHS Markit, Macrobond

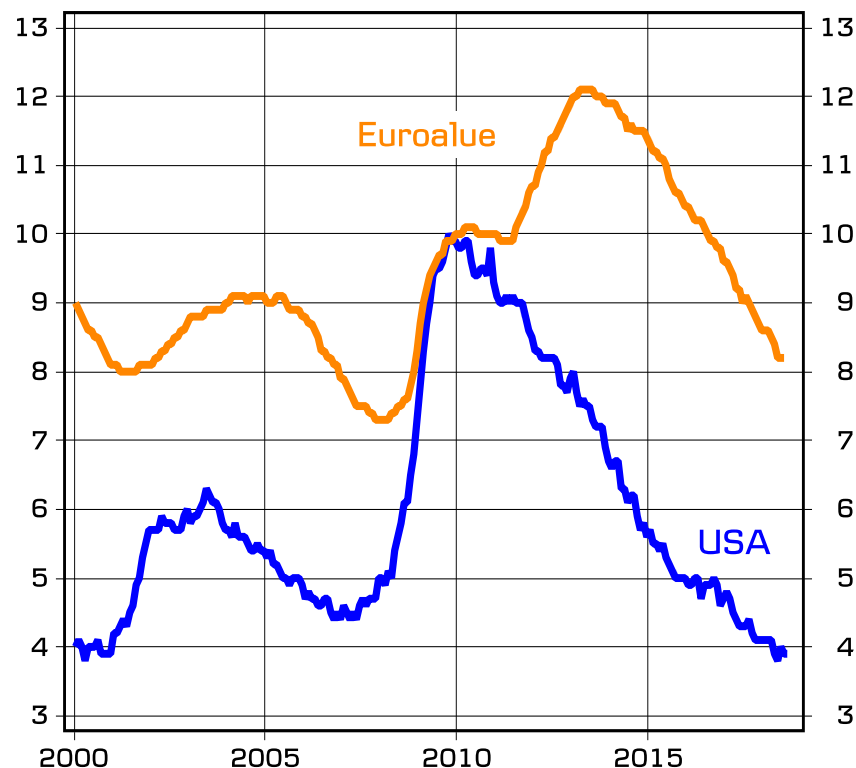
Työttömyysaste laskee Atlantin molemmin puolin

Työvoimapulaa alkaa jo esiintyä, työttömyys silti yhä ongelma Euroopassa

Palkat jo nousussa, inflaatio toistaiseksi matala

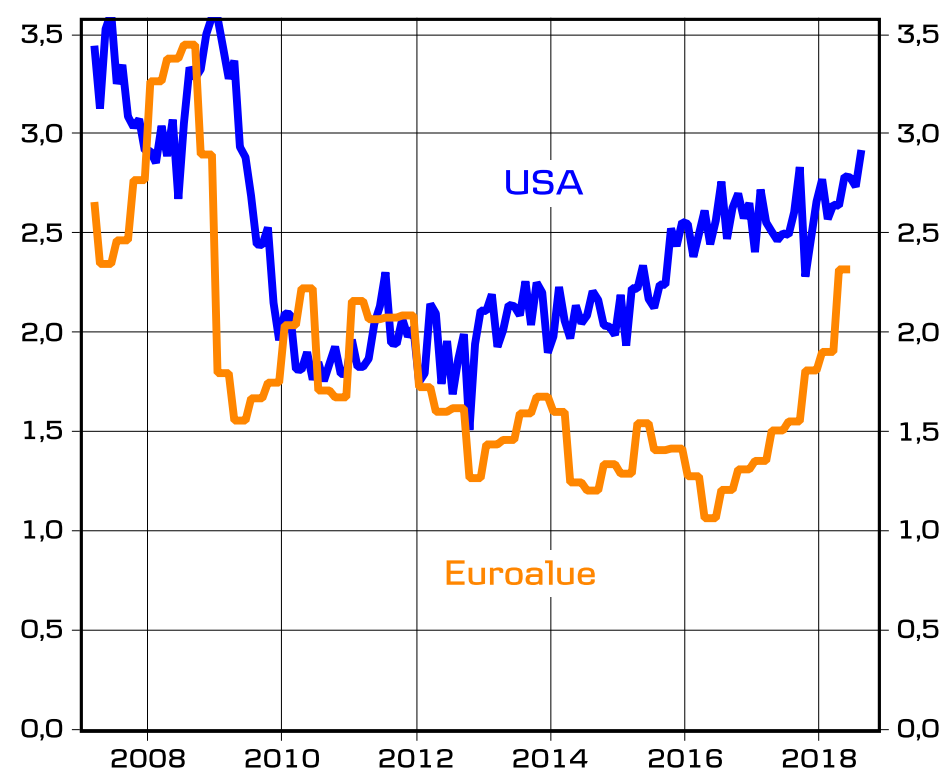
Kuluttajien luottamus korkealla

Työttömyysaste, kausitasoitettu, %



Source: Bureau of Labor Statistics, Macrobond

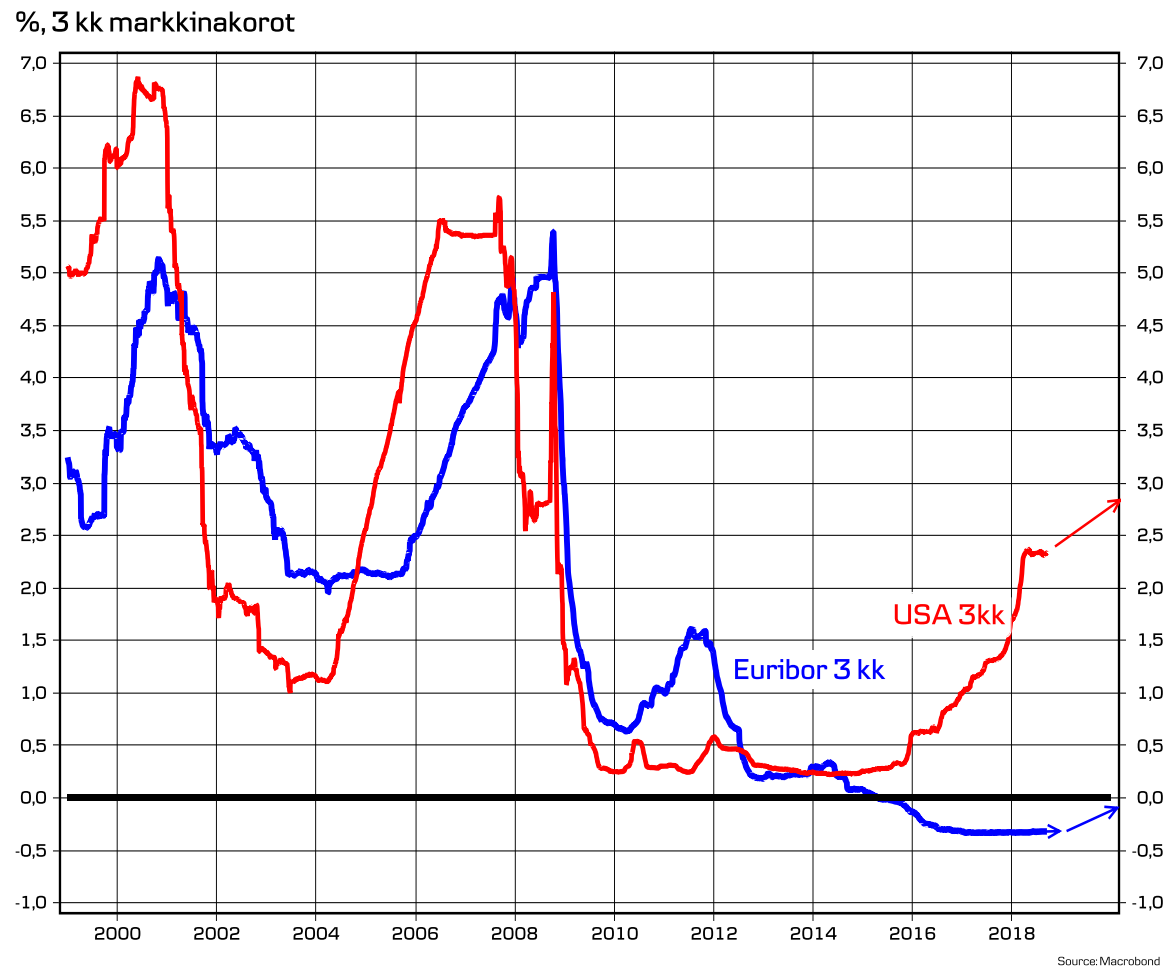
Palkat, vuosimuutos, %



Source: BLS/EKP, BEA/Eurostat, Macrobond

Euriborit pysyvät matalalla vuoden 2019 lopulle

Rahapolitiikan normalisointi jatkuu Yhdysvalloissa ja alkaa Euroopassa
Korkokäyrä madaltunut Yhdysvalloissa



Rahapolitiikan vähittäinen normalisointi on sopivaa tässä taloudellisessa ympäristössä.

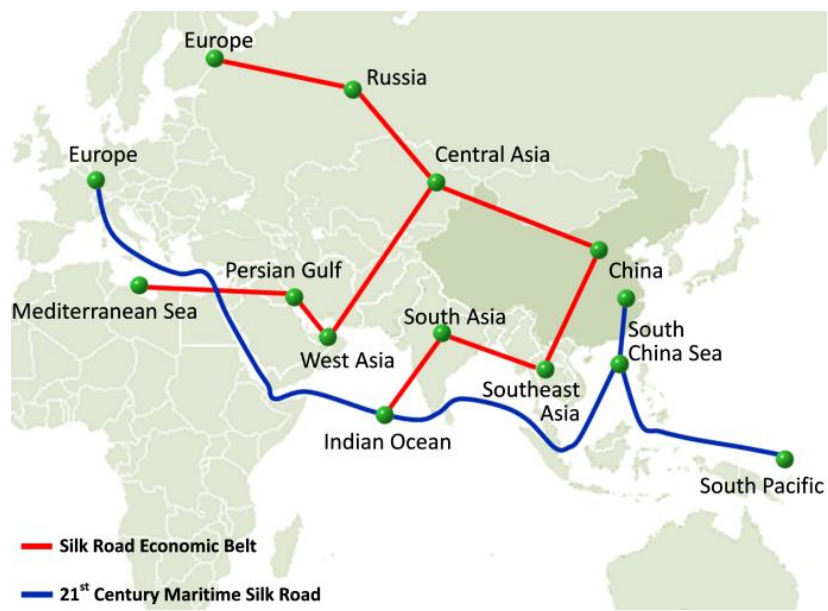


Ohjauskorot pysyvät nykytasolla ainakin kesän 2019 yli.



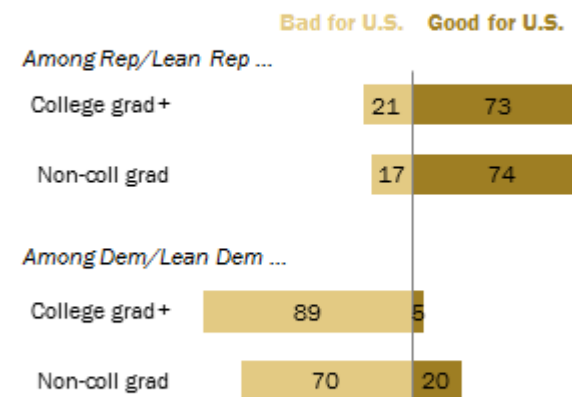
Kauppapolitiikasta on tullut geopolitiikan jatke

- Kauppapolitiikka ei ole vain kauppapolitiikkaa, vaan osa suurvaltojen valtpolitiikkaa
- Kiina haastaa Yhdysvaltojen asemaa hiljaisella tavalla, Venäjä hyväksyy Kiinan nousun
- Kauppapolitiikalla myös selkeä sisäpoliittinen tilaus
- Protektionismi hidastaa globalisaation syvenemistä ja talouskasvua
- Geopoliittiset huolet heiluttelevat kehittyviä talouksia



Large share of Democrats with college degree say tariffs will be bad for U.S.

% who think increased tariffs between the U.S. and some of its trading partners will be ...



Note: Don't know responses not shown.

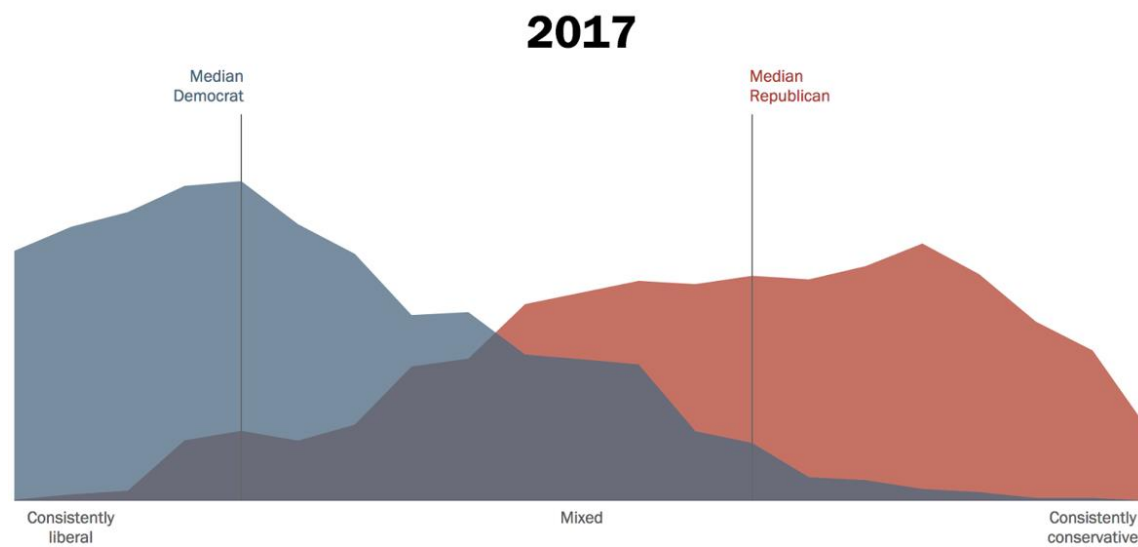
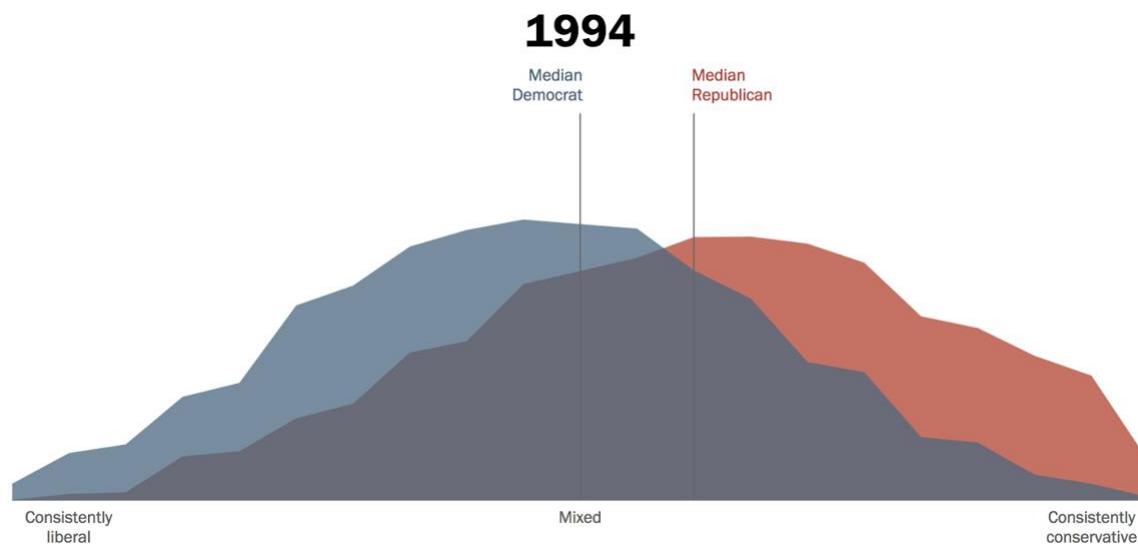
Source: Survey of U.S. adults conducted July 11-15, 2018.

PEW RESEARCH CENTER

Politiikka ja media polarisoitunut huomattavasti

Yhteinen arvomaailma, tilannekuva ja faktat hukassa

Kyyninen äänestäjä valitsee sen joka tekee edes jotain mieleistä politiikkaa



Globalisaatio ei ilahduta kaikkia

*Kipukohtien heikko hoitaminen pelaa populistien pussiin
Epäluottamus poliittisen eliitin toimintaan ei katoa hetkessä
Globalisaation häviäjille täytyy tarjota unelma*



Amerikkalainen unelma jäänyt haaveeksi

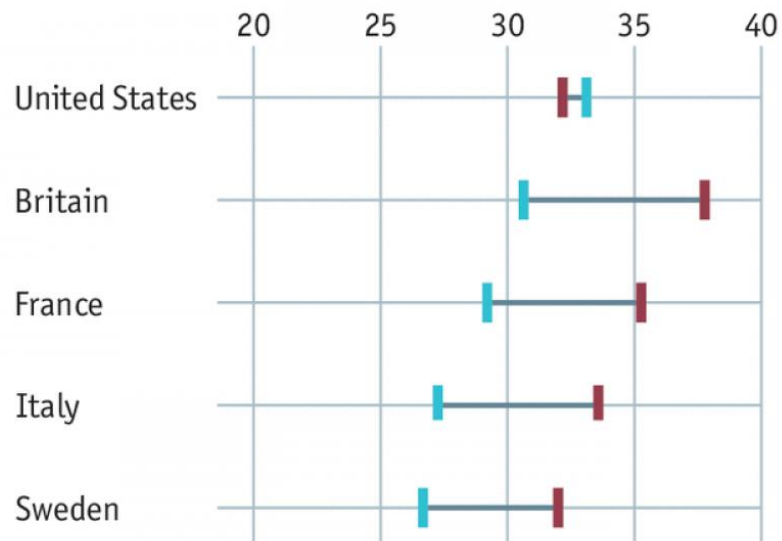
Sosiaalinen liikkuvuus heikentynyt, mutta toki Amerikassa voi yhä menestyä ja viime vuosien näyttävimmät yritysten menestystarinat tulevat edelleen sieltä

Movin' on up

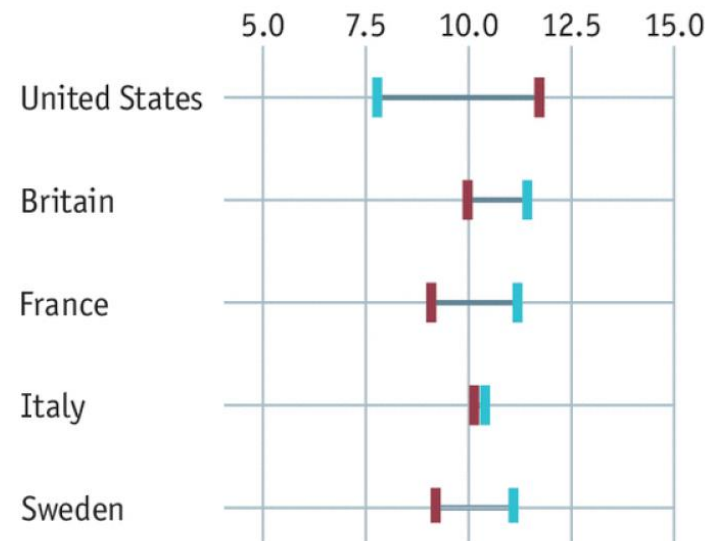
Actual and perceived social mobility of children, 2016

Actual Perceived*

Probability of remaining in the bottom quintile of earnings, %



Probability of moving from bottom to top quintile of earnings, %



Source: "Intergenerational Mobility and Preferences for Redistribution" by A. Alesina, St. Stantcheva and E. Teso

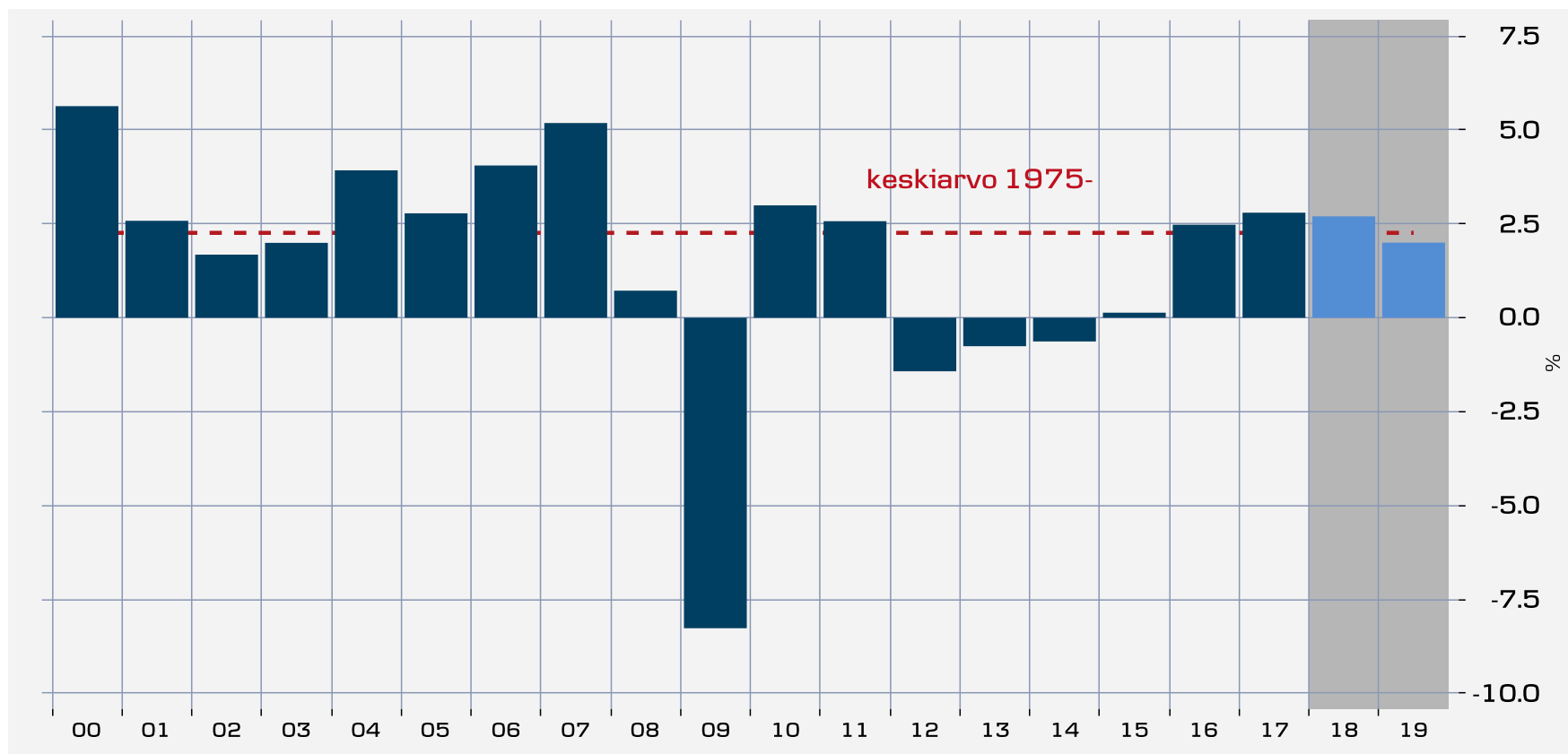
*Surveyed Feb-Oct 2016

Yhdysvaltojen talous edelleen maailman huipulla
Teknologiajohtajuuden puolustaminen vaikuttaa myös kauppapolitiikkaan



Suomen bruttokansantuotteen kehitys

Nopein kasvu jäi taakse 2017, mutta nousu jatkuu ainakin 2019



Danske Bankin ennuste

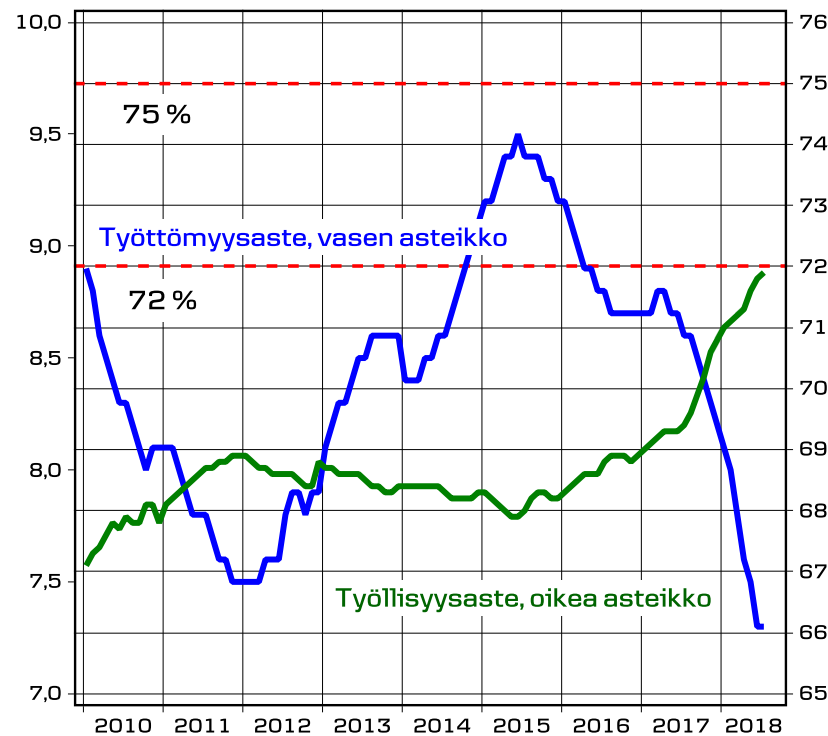
Nousukausi saapui työmarkkinoille

Työvoiman tarjonta ja työllisyys kasvavat samanaikaisesti

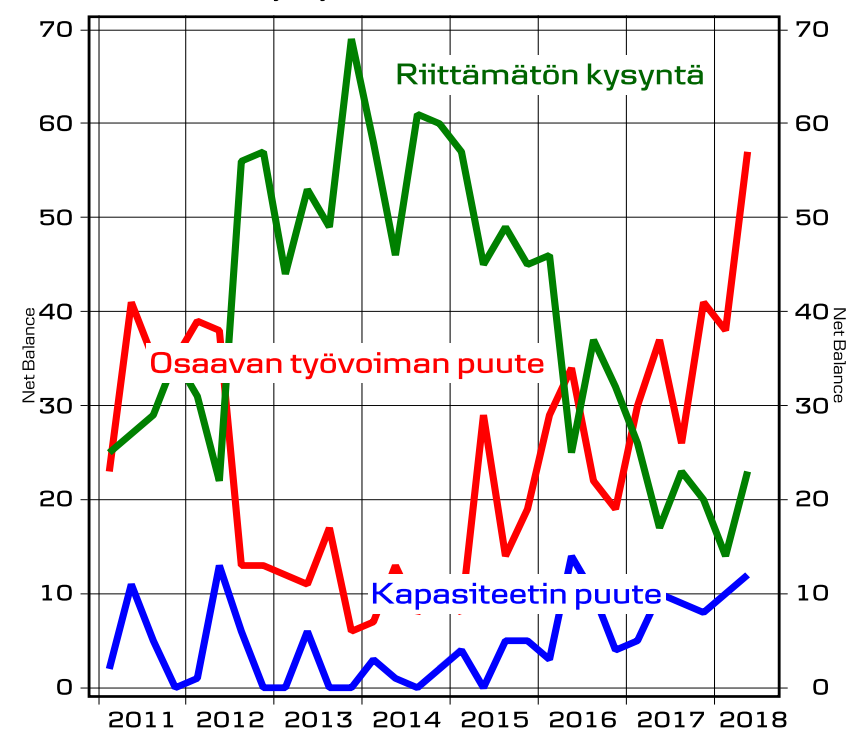
Inflaatio yhä hidasta, kuluttajien ostovoima nousee

Osaavan työvoiman saatavuus keskeinen talouspoliittinen kysymys

Työllisyys- ja työttömyysasteen trendit Suomessa, %



Suomi, EK, suhdannekysely, rakentaminen, saldoluku, "Tuotannon esteet"



Kysymyksiä?



Twitter:

https://twitter.com/Pasi_Kuoppamaki

Disclaimer

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.