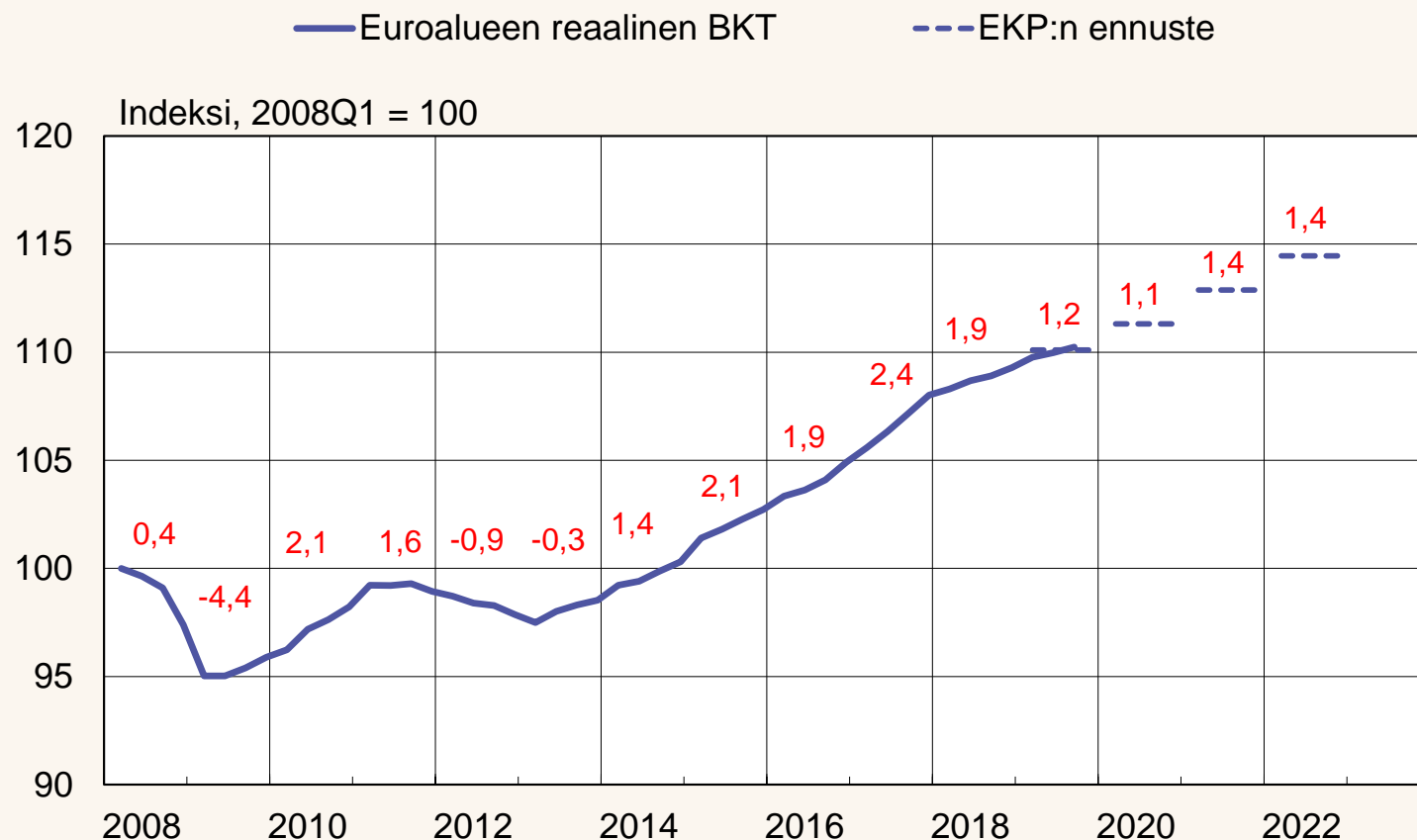




# Eurojärjestelmän rahapolitiikan strategian arviointi käynnistyy – miten ja miksi?

Taloustoimittajat ry 24.1.2020

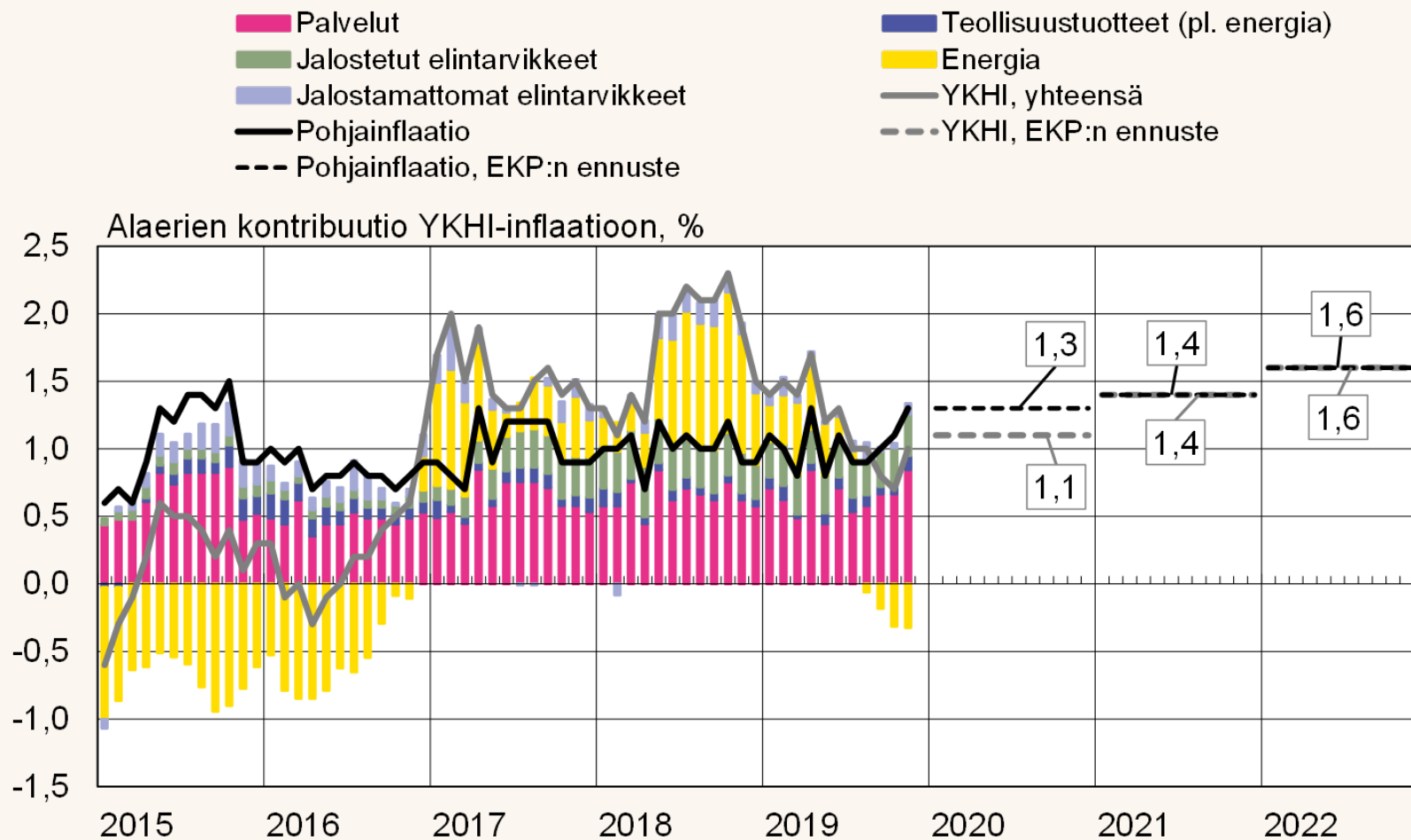
# Euroalueen talouskehitys 2008 - 2022



Euroalueen muuttuva kokoonpano. Käyrän yläpuolella olevat luvut ovat vuosikasvuja.  
Lähteet: Eurostat ja EKP.

35781@eaBKTindMPEy

# Euroalueen inflaatio selvästi alle tavoitteen

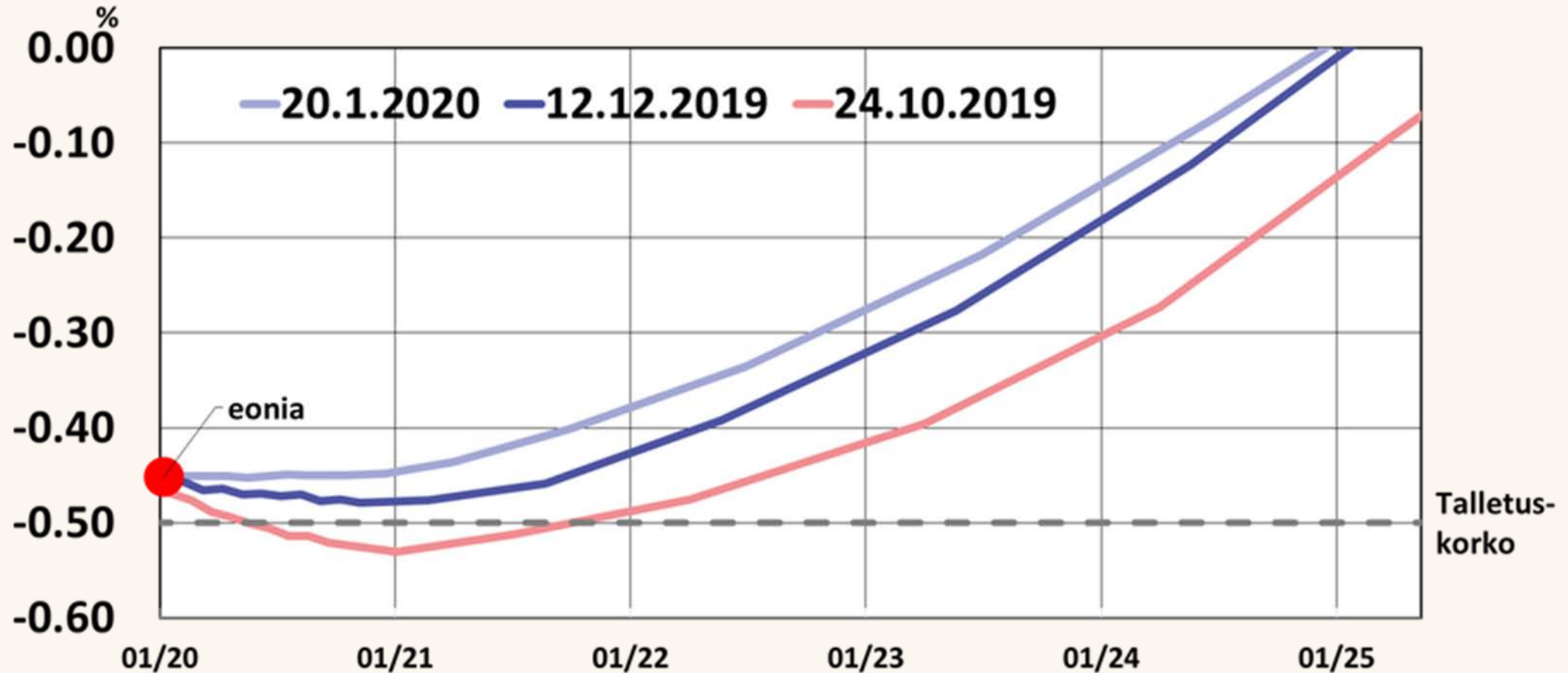


HUOM. Tilastointimenetelmän muutos vääristää vuoden 2015 vuosi-inflaatiota.

Lähteet: Eurostat ja EKP.

32426@YKHIkontrib(2)

# Markkinoiden koronnosto-odotukset



Euroalueen yönylikoronvaihtosopimuksista johdettuja odotettuja eonia-tasoja.

Lähde: Bloomberg

# EKP:n rahapolitiikan strategia-arvio vuonna 2020

## 1. Ensisijaisiin kysymyksiin kuuluvat mm.

- Muuttuneen toimintaympäristön kartoitus
- Hintavakaustavoitteen määritelmä
- Rahapolitiikan välineiden teho ja sivuvaikutukset

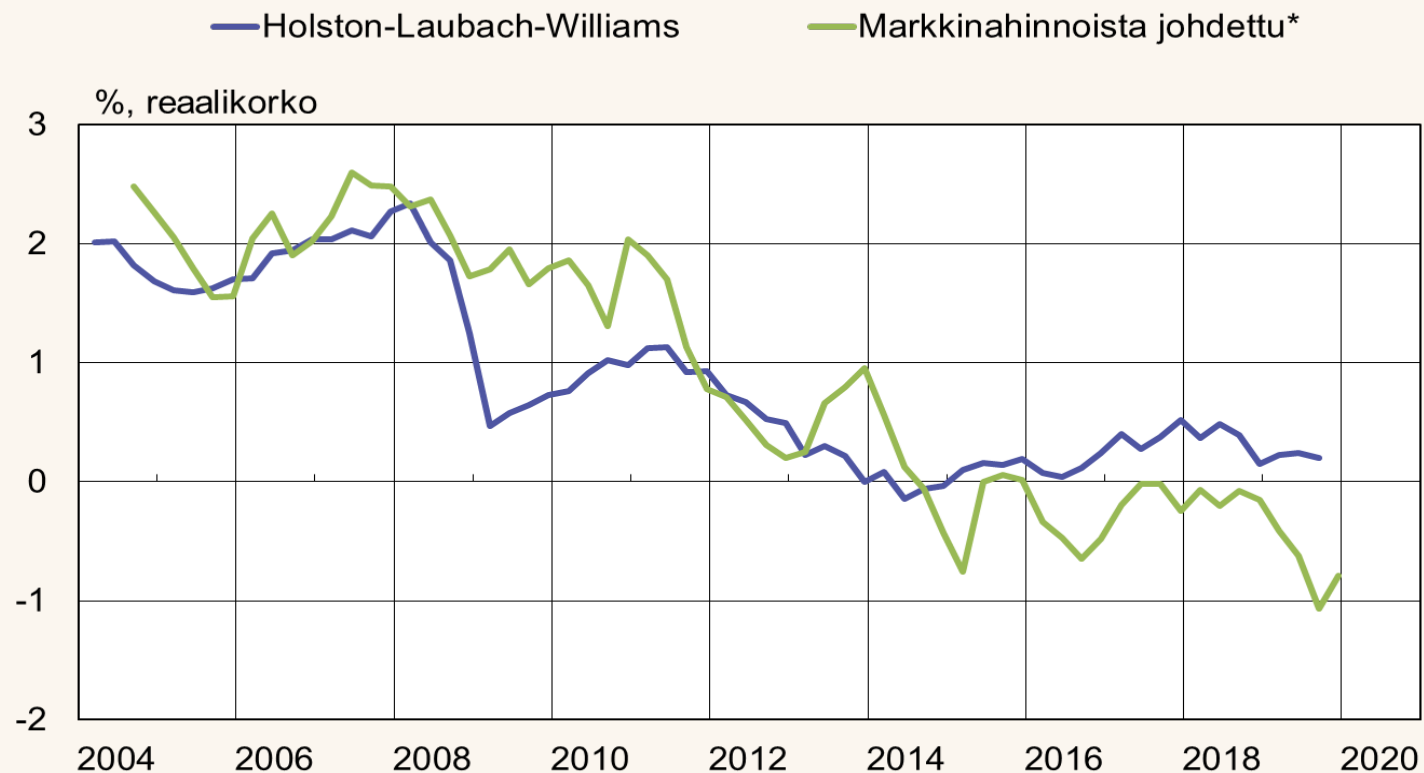
## 2. Muita olennaisia kysymyksiä ovat mm.

- Rahoitusmarkkinoiden vakaus
- Työllisyys
- Ympäristön kestävyys

**Kaikkien  
sidosryhmien  
kuuleminen**

# Luonnollisen koron arvioita

## Euroalueen luonnollisen koron arvioita



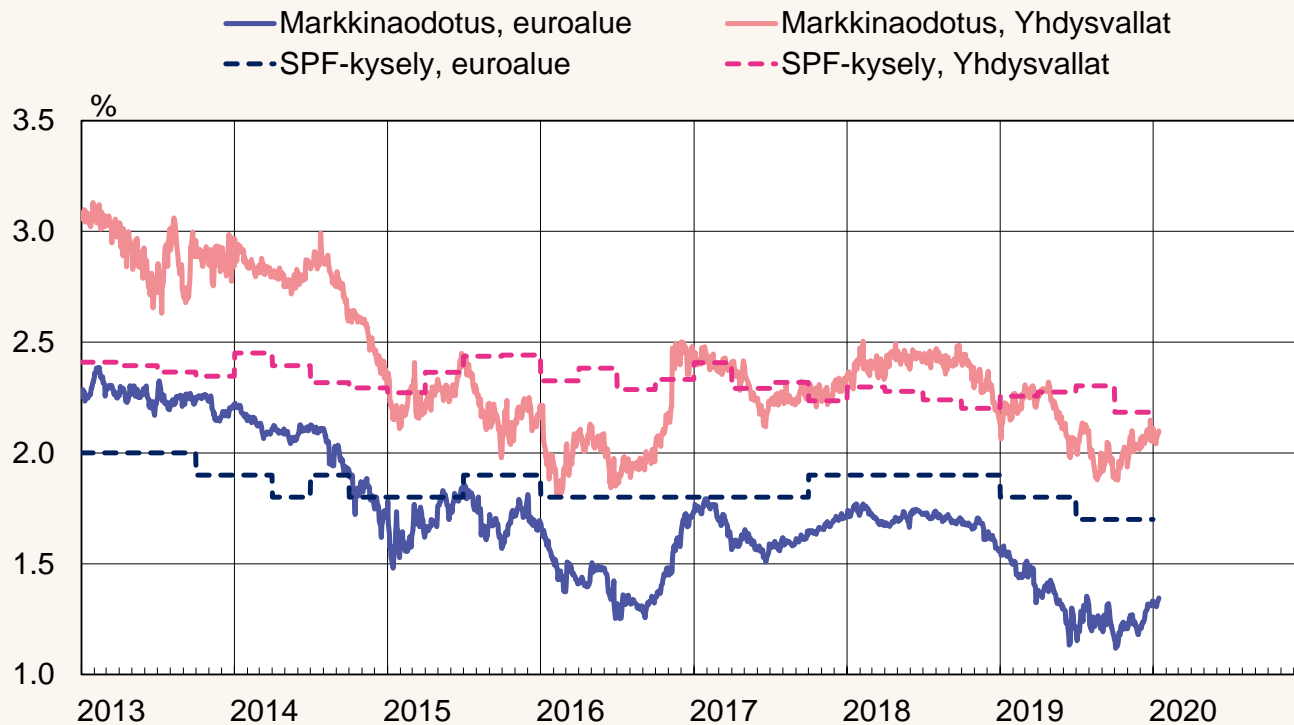
\* 5 vuotta 5 vuoden jälkeen korko- ja inflaatiowapin erotus.

Lähteet: Macrobond, Bloomberg ja Suomen Pankin laskelmat.

4.10.2018 eurojatalous.fi

32429@NIR(ET)

# Inflaatio-odotukset euroalueella matalat

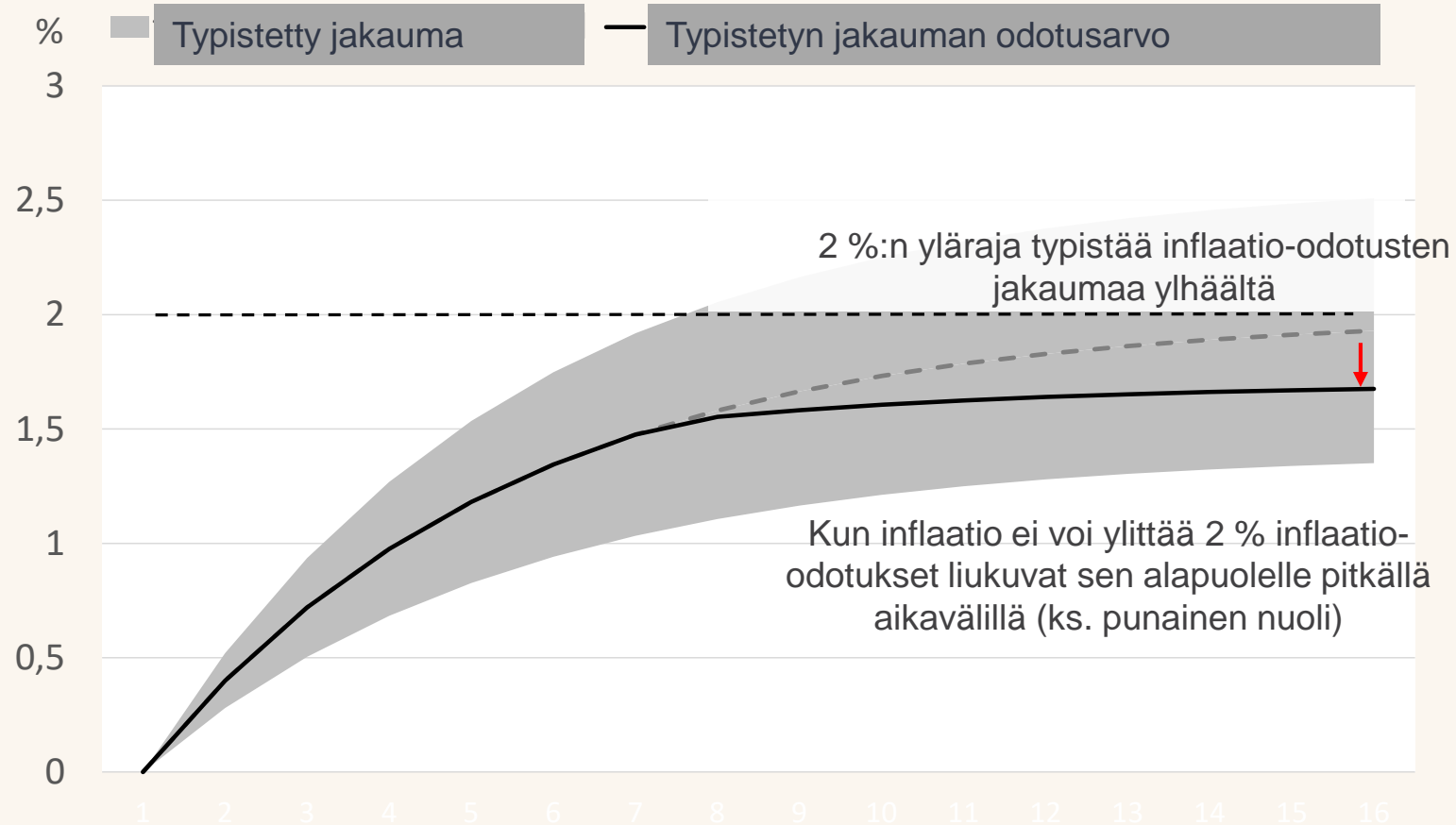


Markkinaodotukset johdettu 5 ja 10 vuoden inflaatio-swapeista. SPF-kyselyt 5 vuoden päähän.

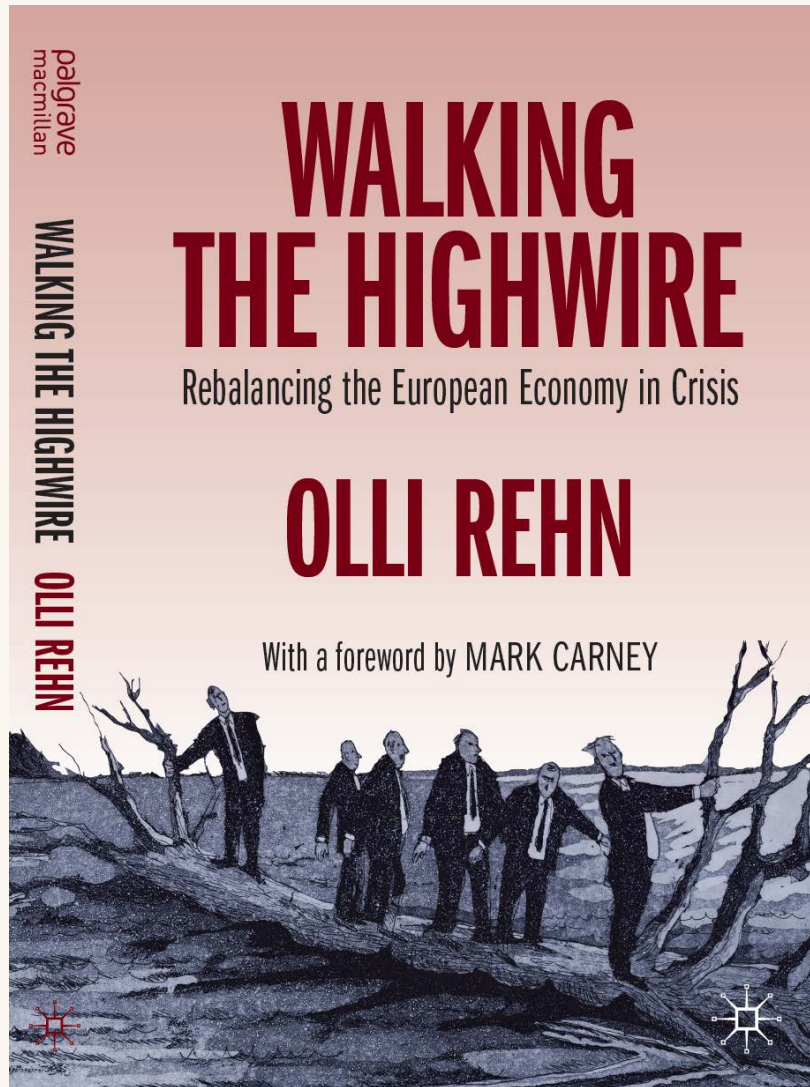
Lähteet: Bloomberg, EKP, Fed of Philadelphia ja Macrobond.

32422@infodotus

# Kahden prosentin de facto “katto” synnyttää inflaatio-odotuksille ja alentaa inflaatiota pitkällä aikavälillä







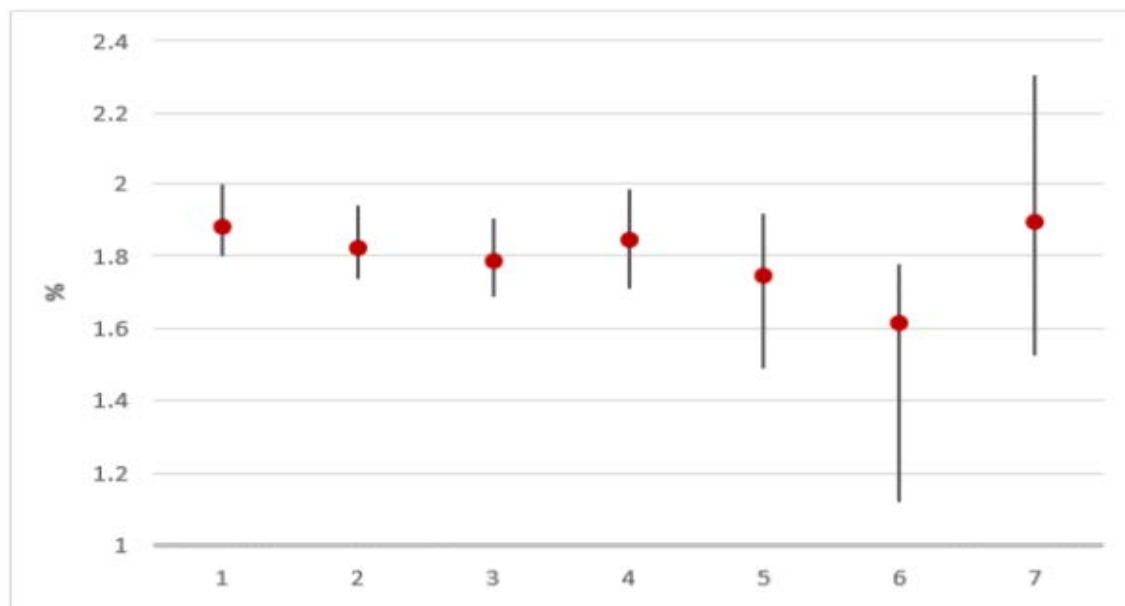
A blue-tinted photograph of a classical building facade. The building features multiple stories with arched windows and decorative moldings. In the foreground, there are street lamps and a small stone structure. The overall scene is captured in a monochromatic blue color scheme.

Kiitos!

[suomenpankki.fi](https://suomenpankki.fi)

# Arvioita EKP:n tosiasiallisesta inflaatiotavoitteesta

Inflaatiotavoite: piste-estimaatit ja 95 %:n luottamusvälit



Lähde: Paloviita, Haavio, Jalasjoki, Kilponen (2019): What does close but below two percent mean?  
Assessing the ECB reaction function with real time data (forthcoming in IJCB)