

Talouden näkymät

Elokuun alku 2022

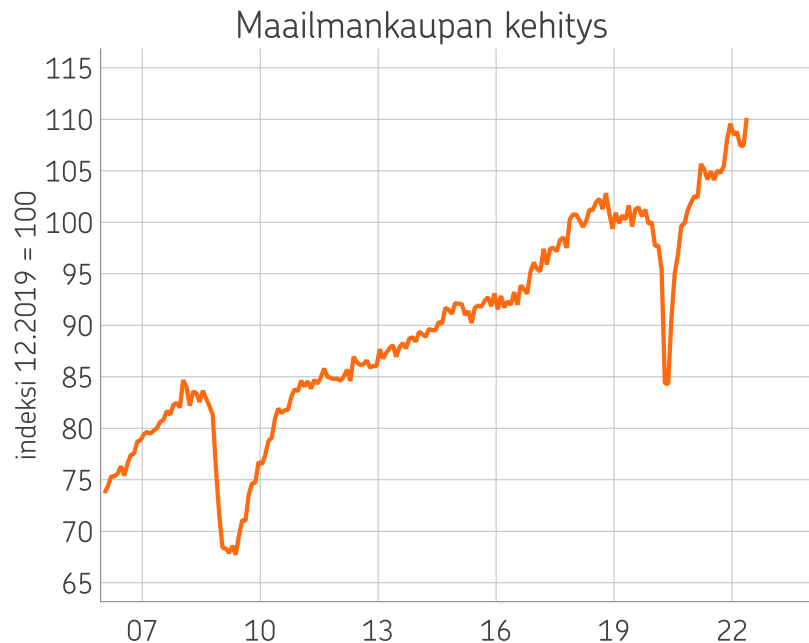
OP Ekonomistit

Talouden tila mainettaan parempi, mutta heikkenevä

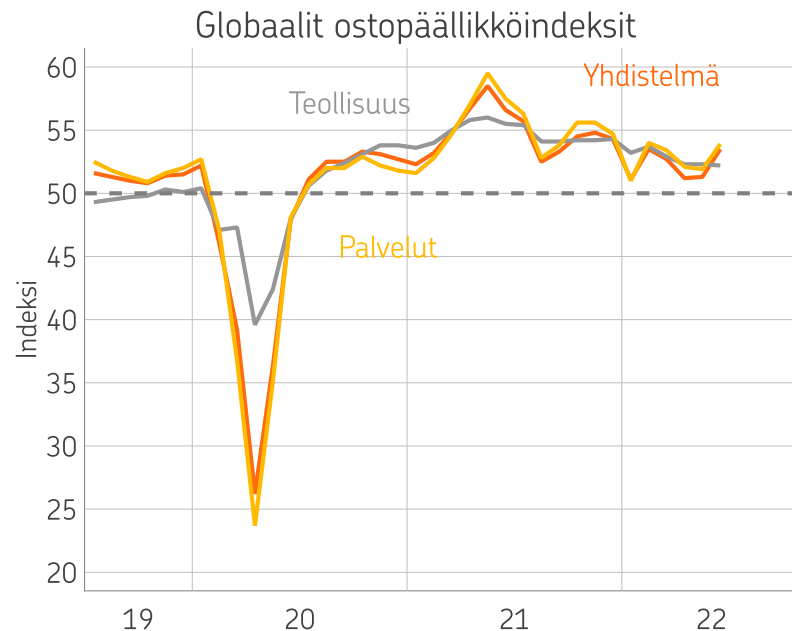
- Maailmantalouden tilanne on monin tavoin ristiriitainen. Taloutta tukee yhä koronapandemiasta elpyminen, mutta samalla Venäjän hyökkäyssodan seuraukset, inflaatio ja kiristynvä politiikka painavat näkymiä, minkä vuoksi kokonaiskuvan luonnehtiminen on tavanomaista hankalampaa.
- Kokonaisuutena talouden kehitys on globaalisti kuitenkin yhä ollut verrattain hyvää, joskin heikkenevää. Viime kuukausina pullonkaulat tuotannossa ovat hellittäneet esimerkiksi Kiinan koronarajoitusten vähenemisen vuoksi. Työmarkkinat ovat useimmissa maissa erittäin kireät, yritysten tulokset hyviä ja tilauskannat vahvoja.
- Talouskasvu vaihteli maittain selvästi toisella vuosineljänneksellä. Yhdysvallat jopa painuivat tekniseen taantumaan, mutta euroalueella palveluiden elpyminen piti talouden reippaassa kasvussa. Suomessa talous kasvoi ennakkotietojen mukaan mukavasti.
- Raaka-aineiden hinnat ovat hieman laskeneet huipustaan, mutta hintataso on yhä korkea. Inflaatio on kaikkialla kehittyneissä maissa korkeammalla kuin vuosikymmeniin, ja hintojen nousu on levinnyt yhä laajemmalle. Inflaatio ei maltillistu nopeasti tavoitellulle tasolle, vaikka energian hintojen nousun vaikutus vähenisikin.
- Keskuspankit ovat kiristäneet politiikkaansa ripeästi, ja korkea inflaatio edellyttää korkojen noston jatkumista. Markkinoilla koron nosto-odotukset ovat kuitenkin laskeneet kasvunäkymien heikennyttyä. Markkinoilla tulee jatkossakin olemaan vaikea arvioida tulevaa kehitystä ristiriitaisen tilannekuvan vuoksi.
- Selvää on, että talouskasvu hidastuu seuraavien 6-12 kuukauden aikana ja inflaatio säilyy korkeana hyvän aikaa, mitä on ennustettukin. Muutoin taloudenkehityksen arvioiminen on monien ristiriitaisten tekijöiden vuoksi vaikeaa. Talousennusteissa riskit ovat kuitenkin alaspäin muun muassa Venäjän kaasutoimitusten vähenemisen vuoksi.

Maailmantalous

Maailmantalouden kehitys oli alkuvuonna edelleen verrattain hyvää, mutta...

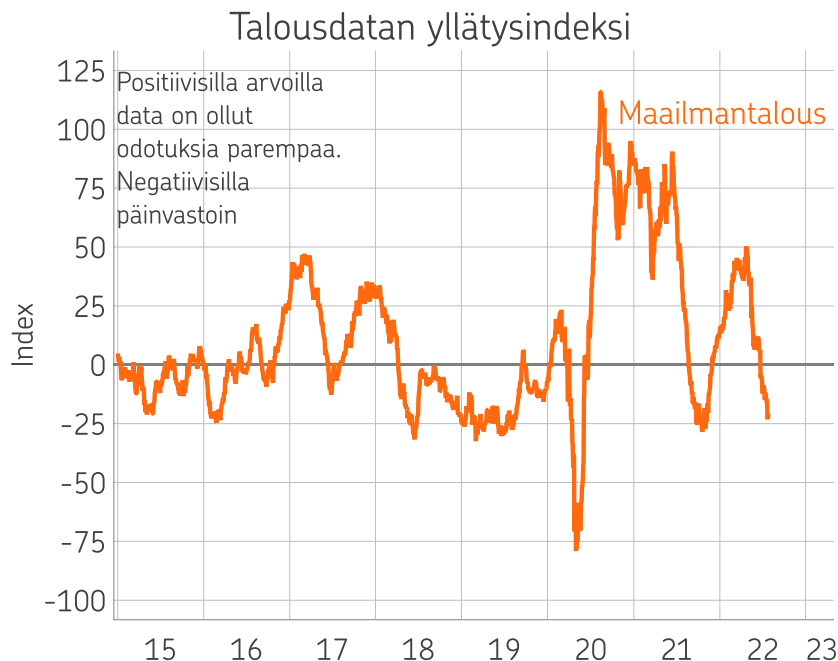


Lähde: Macrobond, CPB, IHS Markit, OP



Lähde: Macrobond, OP

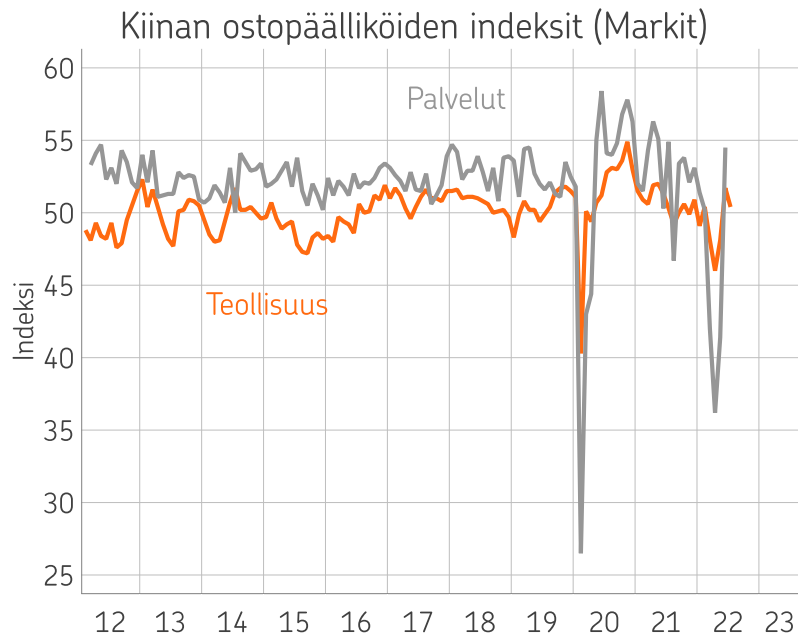
... näkymä on nyt heikkenemässä



Lähde: Macrobond, Citi, OP

- Maailmantaloudessa tuotannon pullonkaulat ovat hieman hellittäneet ja rahtikustannukset ovat laskeneet helpottaen maailmantalouden tilannetta. Osaltaan kysynnän siirtyminen takaisin palveluihin on ajanut kehitystä. Kesäkuukausien aikana talousindikaattorit ovat kuitenkin olleet odotuksia heikompia, mikä viittaa kasvunäkymän heikkenemiseen.
- Heikentynyt kasvunäkymä johtuu monien kasvuriskien realisoitumisesta:
 - Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikensi Euroopan talouskasvunäkymiä. Lisäksi maakaasun saatavuuden väheneminen ja korkeat energian hinnat painavat kasvua.
 - Kiinan laajat sulkutoimet koronavirustartuntojen estämiseksi ovat hidastaneet maan talouskasvua selvästi. Lisäksi kiinteistösektorin ongelmat vaimentavat kasvunäkymää.
 - USA:ssa inflaation hidastaminen vaatii talouskasvun hidastamista korkoja nopeasti ja merkittävästi nostamalla.
- Kaiken kaikkiaan, maailmantaloudessa vuoden alkupuolisko oli vahva, kun taloudet palautuivat koronaviruksesta. Tämän positiivisen elementin vaikutus vähenee taloudessa vuoden mittaan, kun taas talouskasvua vaimentavat elementit näyttävät vahvistuvan.

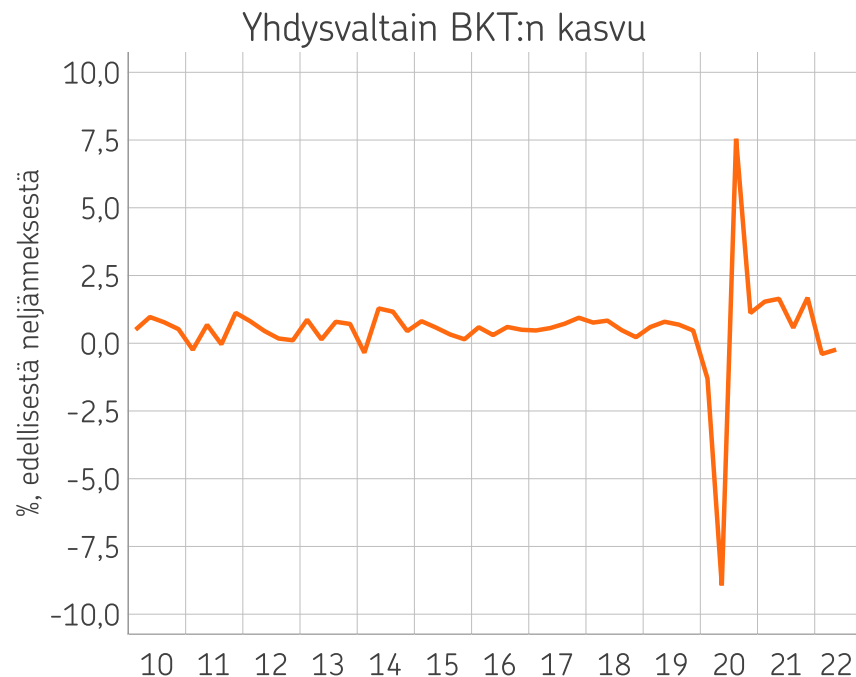
Kiinan koronapolitiikka heikentää talousnäkymiä



Lähde: Macrobond, OP

- Kun valtaosa maista pyrkii eroon koronarajoituksista, on Kiina valinnut täysin päinvastaisen linjan. Kiinassa on edelleen nähty rajuja rajoitustoimia valtion pyrkimässä rajoittamaan koronan leviämistä.
- Suurten kaupunkien rajoitukset heijastuvat Kiinan talouteen laajasti, mutta rajoituksia kevennettäessä talous elpyy nopeasti. Joka tapauksessa, rajoitukset hidastavat Kiinan talouskasvu selvästi kuluvana vuonna. Myös tuotantoketjujen häiriöt voivat jatkua ennakoitua pidempään, jos tehtaita ja satamia pidetään koronan johdosta suljettuna. Tosin maailmantalouden kasvu hidastuminen hillitsee tuotantoketjujen aiheuttamia ongelmia.
- Koronarajoitusten lisäksi talouden kasvua hidastavat kiinteistösektorin ongelmat. Asuntojen kysyntä on heikentynyt ja velkatasot ovat korkeita. Toisaalta taloutta pyritään elvyttämään raha- ja finanssipolitiikalla.
- Kiinan BKT kasvoi vuoden toisella vuosineljänneksellä vain 0,4 % vuoden takaa johtuen koronarajoituksista. Kasvuvauhti vielä ensimmäisellä neljänneksellä oli 4,8 %. Kiinan BKT:n kasvu jäänee tänä vuonna selvästi alle 5 %.

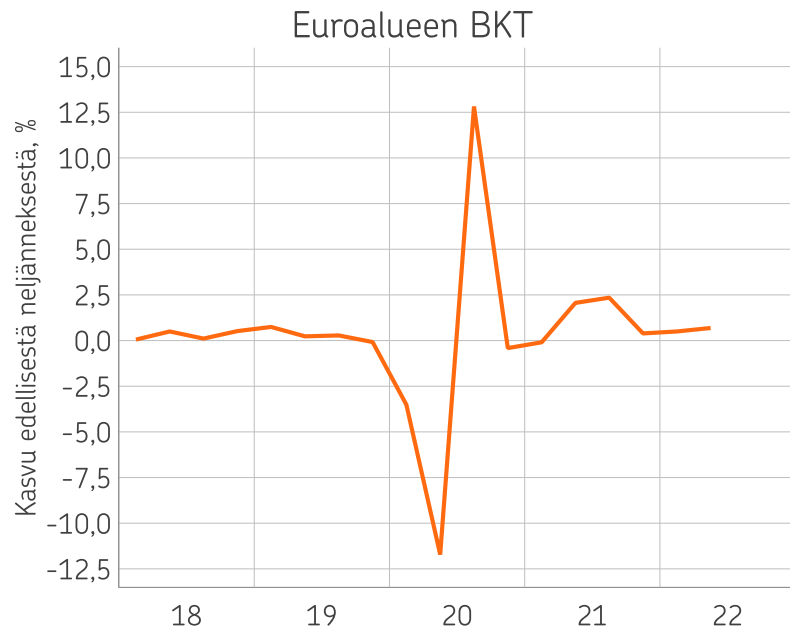
USA:ssa vahvin nousu takana



Lähde: Macrobond, BEA, OP

- USA:n BKT:n kasvu on ollut negatiivista kuluven vuoden ajan – eli maa on niin sanotussa teknisessä taantumassa. Tämä pääosin johtuu varastojen purkamisesta, jotka paisuivat koronakriisin aikana. Edelleen yksityinen kulutus kasvaa vahvojen työmarkkinoiden vetämänä, mutta selvästi hidastuvaa vauhtia. USA ei ole virallisesti taantumassa, mutta koronaelpymisestä seurannut nousukausi on ohi.
- Inflaatio on kiihtynyt korkeimpiin lukemiin 40 vuoteen ja myös inflaatio-odotukset ovat kasvaneet. Inflaation kiihtyminen onkin näkynyt myös palkoissa, jotka myös nousevat nopeasti. Inflaation hillitseminen vaatiikin yhä tiukempaa otetta keskuspankilta. Palkkojen ja hintojen nousuvauhti ei välttämättä hidastu USA:ssa ilman taantumaa.
- Fed päätti nosti heinäkuussa jo toisen kerran peräkkäin ohjauskorkoaan 0,75 %-yksikköä, mikä on 3 kertaa tyypillisen noston verran. Ohjauskorko on nyt 2,5 %, mutta keskuspankki ennakoii sen nousevan edelleen kuluven vuoden aikana. Keskuspankki näyttää päättäväisesti pyrkivän inflaation hallinnataan.

Koronaelpyminen kannattelee euroalueen BKT:ta

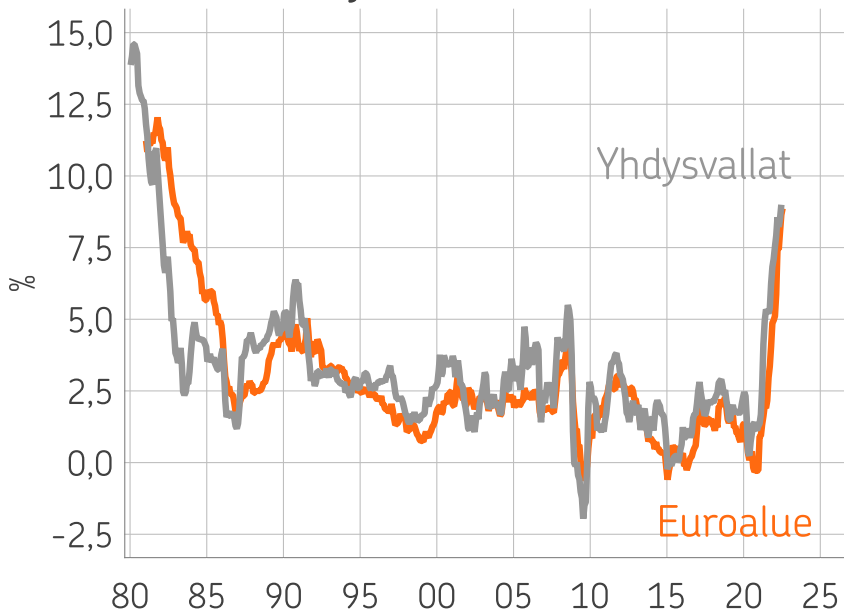


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT on kasvanut kuluva vuoden kahdella ensimmäisellä vuosineljänneksellä 0,5 ja 0,7 prosenttia edellisestä neljänneksestä. Kasvua tukee elpyminen koronakriisistä, kun palveluiden kulutus ja turismi palautuvat. Tämä on näkynyt erityisesti Etelä-Euroopan maiden hyvänä kasvuna, kun taas Saksan kasvu on ollut nollan tuntumassa kuluva vuonna. Myös vuoden kolmannella neljänneksellä koronaelpymisen voi odottaa tukevan selvästi taloutta.
- Venäjän hyökkäyssota Ukrainaan on selvästi heikentänyt euroalueen taloustilannetta. Energian hinnan merkittävä nousu ja kysymykset maakaasun riittävyydestä yli talven ovat laskeneet monia luottamusindikaattoreita. Mahdollinen energiakriisi (energian säännöstely) varjostaakin euroalueen kasvunäkymää vahvasti.
- Euroalueen talouteen vaikuttaa edelleen siis kaksi voimaa: elpyminen koronasta tukee taloutta, mutta Venäjän hyökkäyksen talousvaikutukset taas hidastavat sitä. Elpyminen hiipuu loppuvuotta kohti mentäessä, kun taas negatiiviset vaikutukset vahvistuvat. Talouskuva on siis heikentymässä ja taantuman todennäköisyys kasvussa.

Inflaation kiihtyminen jatkunut

Kuluttajahintainflaatio



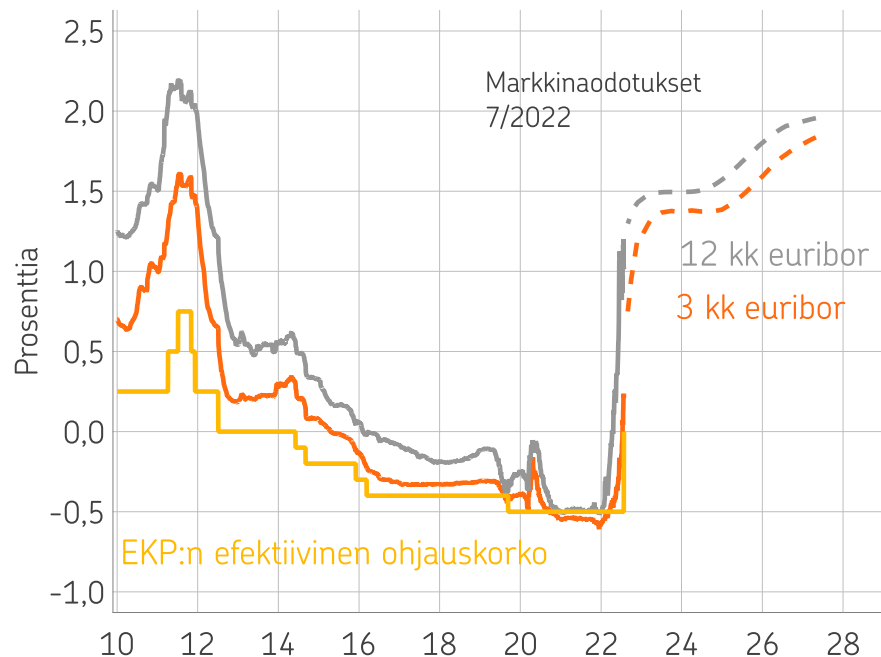
Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli heinäkuussa 8,9 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 4,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli kesäkuussa 9,0 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli kesäkuussa 4,8 %. USA:ssa ja Euroopassa yhtä nopeaa inflaatiota ei ole nähty vuosikymmeniin ja inflaation kiihtyminen on jatkunut viime kuukausina.
- Energian hintojen nousu on kesän mittaan hidastunut ja hinnat ovat jopa laskeneet hieman. Samanaikaisesti inflaatio on laajentunut koskemaan yhä laajempaa joukkoa hyödykkeitä, mikä on näkynyt pohjaininflaation kiihtymisenä kesäkuukausien aikana.
- Inflaation uskotaan jatkuvan korkealla tasolla lähes koko tämän vuoden ajan, mutta hidastuvan loppuvuonna. Paluu 2 % inflaatioon kestää kuitenkin vuosia.

Rahoitusmarkkinat

EKP nosti korkoa odotuksia enemmän

Markkinoiden korko-odotukset

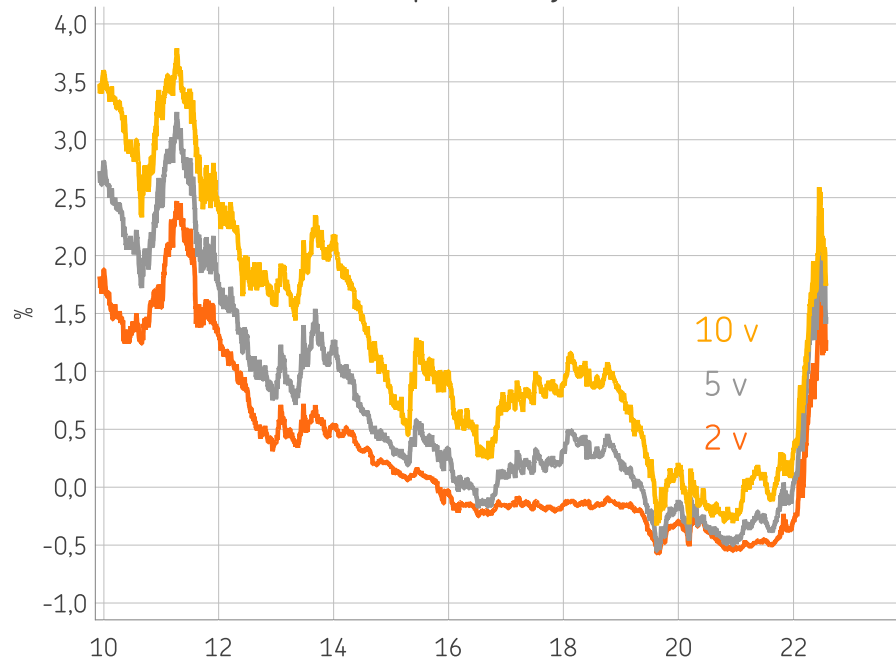


Lähde: Macrobond, European Money Markets Institute (EMMI), ECB, OP

- EKP nosti korkoja heinäkuun kokouksessa 0,5 %-yksikköä. Markkinakorkojen kannalta keskeisin ohjauskorkoa – eli EKP:n talletuskorko -- nousi nolnaan prosenttiin. EKP:n koron nosto oli odotettu, mutta EKP nosti korkoja odotuksia enemmän. Tämä kertoo keskuspankin tarpeesta päästä nopeasti hidastamaan selvästi yli 2 % tavoitteen olevaa inflaatiota.
- EKP myös päätti uudesta osto-ohjelmasta, jossa voidaan tarvittaessa ostaa vain jonkin tietyn euroalueen valtion velkakirjoja. Ohjelman tarkoitus on supistaa valtion velkakirjojen korkoeroja. Ohjelma eroaa entisistä vastaavista ohjelmista siinä, että EKP:llä on suuri tapauskohtainen harkinta ostojen aloittamisessa.
- Huolimatta yllättävän suuresta koron nostosta markkinoiden odotukset euribor-korkojen kehityksestä ovat madaltuneet. Tämä johtuu heikentyvästä taloustilanteesta, jolloin aiempaa pienemmät koron nostot mahdollistavat inflaation hidastamisen.

Korkojen nousu katkesi

Swap -korkoja

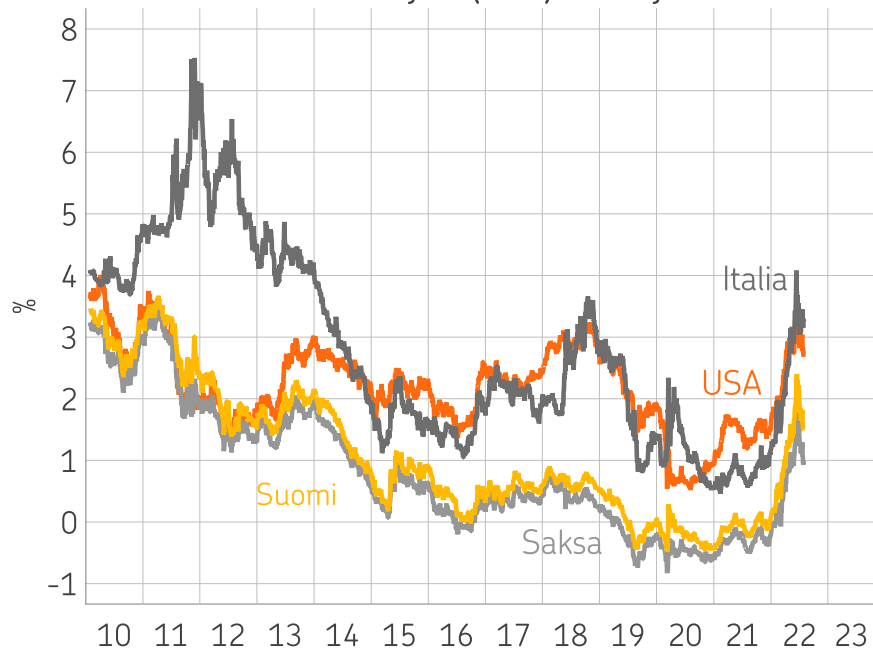


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korot ovat noin vuoden ajan nousseet nopeasti. Inflaation kiihtyminen on nostanut korkoja, kun sijoittajat haluavat turvata sijoitustensa ostovoiman säilymistä. Lisäksi odotukset siitä, että EKP tulee kiristämään rahapolitiikkaansa merkittävästi ja lyhyen ajan sisällä on nostanut korkotasoa euroalueella.
- Kesäkuun aikana korkojen nousu on pysähtynyt ja korot ovat hieman jo laskeneet. Tämä johtuu ennen kaikkea heikentyneestä talousnäkymästä. Erityisesti Euroopassa Venäjän kaasutoimitusten loppuminen on heikentänyt kasvunäkymiä.

Italian korkoero Saksaan pysynyt suurena

Valtionlainojen (10v) korkoja

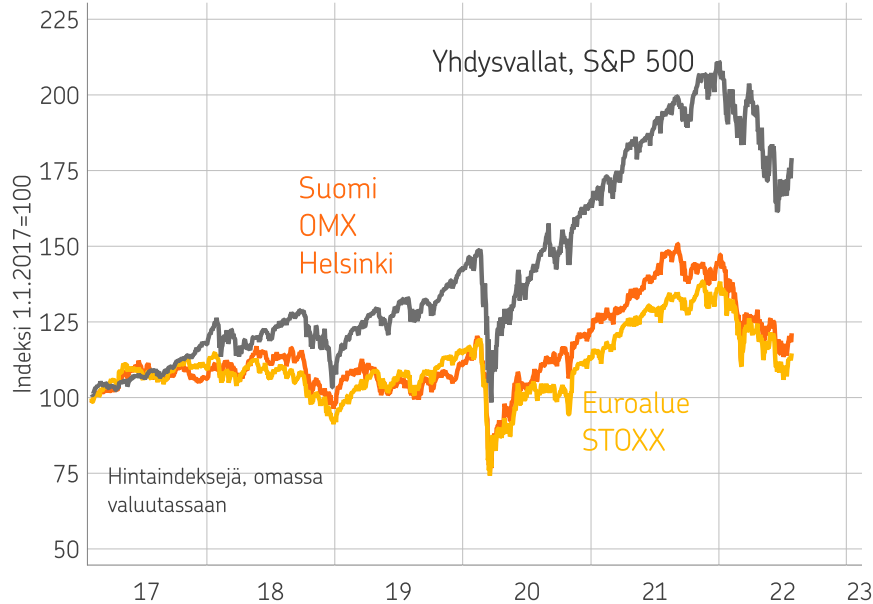


Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

- Valtiolainojen korot ovat nousseet kuluvana vuonna nopeasti: 10 vuoden lainakorot ovat nousseet noin 2 – 3 %-yksikköä. Nopea korkojen nousu johtuu niin rahapolitiikan kiristymisestä kuin pidempiaikaisten inflaatio-odotusten noususta. Pidemmät korot ovat kuitenkin kääntyneet laskuun viimeisien kuukausien aikana heikentyneen kasvunäkymän johdosta.
- Euroalueella Italian valtiolainojen korkoero Saksan vastaaviin on kasvanut korkojen noustessa. Korkoero on nyt noin 2,5 %-yksikköä ja tyypillisesti ongelmia on seurannut eron leventyessä 3 %-yksikköön. Italiassa talousuudistuksia ajanut hallitus kaatui ja uudet vaalit ovat luvassa syksyllä. Italian valtion selvästi korkeammat korot suhteessa Saksaan heijastavatkin Italian talouden vaikeaa tilannetta.
- EKP päätti uudesta osto-ohjelmasta, jolla voidaan tarvittaessa supistaa euroalueen valtioiden välisiä korkoeroja. Osto-ohjelman käynnistämiseksi maan pitää täyttää tiettyjä ehtoja niin julkisen kuin makrotalouden osalta, mutta EKP:llä on paljon harkintavaltaa ostojen käynnistämisessä. Käytännössä uudella ohjelmalla pyritään tarvittaessa puuttumaan Italian valtiolaina korkoihin.

Pörssikurssit sahailevat

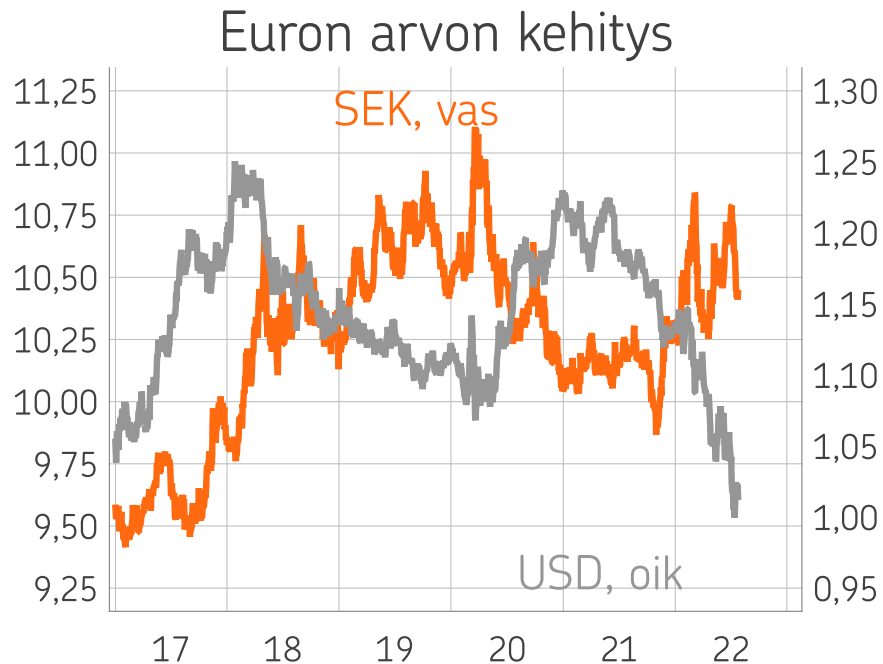
Osakeindeksien kehitys



Lähde: Macrobond, OP
Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Pörssikurssien suunta on ollut selvästi alaspäin kuluvan vuoden aikana. Talouskasvu näkymän heikentyminen ja korkojen nousu ovat laskeneet pörssikursseja. Viimeisen kuukauden aikana kurssit ovat kuitenkin nousseet jonkin verran etenkin USA:ssa. Syitä tähän on kaksi:
 - Yritysten toisen vuosineljänneksen tulokset ovat olleet pääosin edelleen vahvoja tai ainakin odotuksia parempia. Yritykset näyttävät pärjänneen ainakin kohtalaisesti korkean inflaation kanssa alkuvuoden aikana.
 - Talouskasvunäkymän heikentyminen vähentää riskejä siitä, että korkoja joudutaan nostamaan erittäin korkealle inflaation hillitsemiseksi. Tämä tukee erityisesti osakkeita, joiden arvo perustuu tulevaisuuden tulo-odotuksiin.
- Talouskasvunäkymän heikentyminen ja monet talousnäkömään liittyvät riskit todennäköisesti jatkavat jo alkuvuonna nähtyä pörssikurssien suurta heiluntaa.

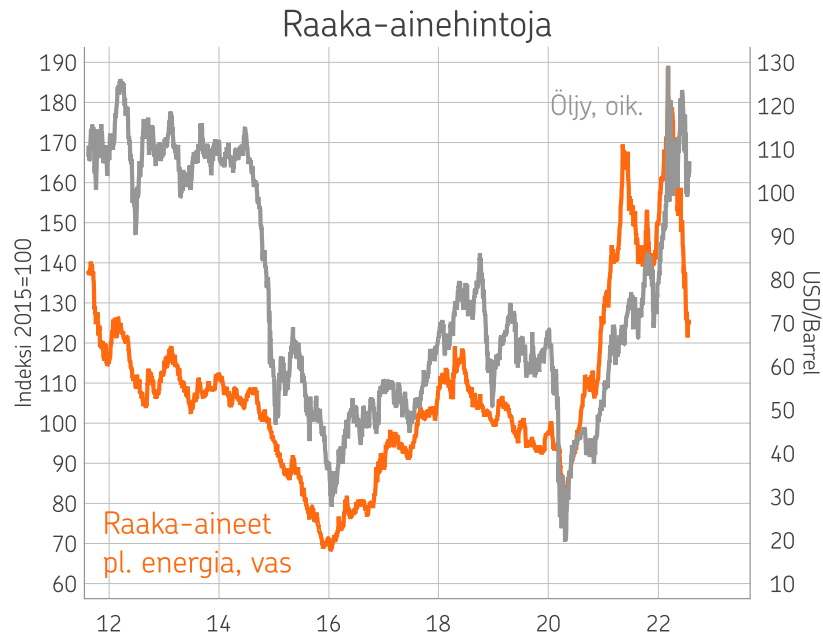
Euro kävi pariteetissa USA:n dollaria vastaan



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro kävi heinäkuussa USA:n dollari vastaan pariteetissa eli valuuttakurssi näiden valuuttojen välillä oli 1. Viimeksi tämä tapahtui vuonna 2002. Euro on kuitenkin tältä tasolta jo hieman vahvistunut.
- Euro on jo pidemmän aikaa kehittynyt heikosti dollaria vastaan johtuen USA:n paremmasta talouskasvu- ja korkonäkymästä. Lisäksi euro painaa vielä Venäjän hyökkäyssodan talousvaikutukset ja Italian talouden epävarma tilanne.
- Osaltaan euron heikkous on myös USA:n dollarin vahvuutta. Laajempaa valuuttakuria vastaan tarkasteltuna euro on heikentynyt tänä vuonna vain hieman ja on yhä vahvempi kuin vuoden alussa. Tämä pätee mm. euron kurssia Ruotsin kruunua vastaan tarkasteltaessa.

Raaka-aineiden hinnat selvässä laskussa

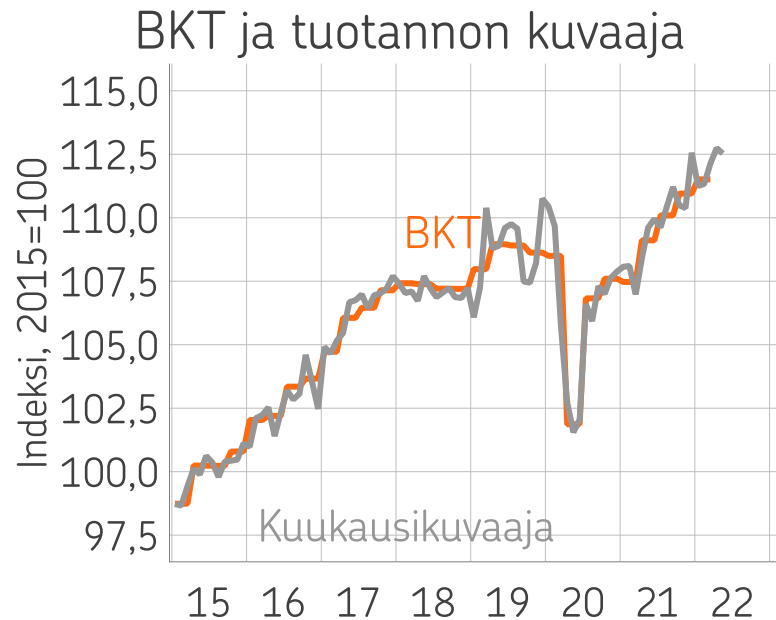


Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Raaka-aineiden hinnat ovat laskeneet merkittävästi viimeisimpien kuukausien aikana. Tämä johtuu talouskasvunäkymien heikentymisestä koko maailmantalouden osalta, mutta erityisesti raaka-aineiden hintoja painaa Kiinan talouskasvun hidastuminen.
- Öljyn hinta on ollut suhteellisen vakaana hieman yli 100 \$ barrelilta. Öljyn tarjontaa pyritään kasvattamaan, mikä asettaa laskupaineita hinnalle ja samaan suuntaan vaikuttaa myös talouskasvunäkymän heikentyminen.
- EU pyrkii lopettamaan öljyn tuonnin Venäjältä tämän vuoden aikana. Euroopan öljyn kysyntä suuntautuukin muualla tuotettuun öljyyn, mikä pitää painetta yllä öljyn maailmanmarkkinahinnassa. Lisäksi Venäjältä tuotavan maakaasun saanti vaikeudet lisäävät kysyntää muille energian lähteille. Öljyn hintaan onkin monia eri suuntiin vaikuttavia voimia juuri nyt.

Suomen talous

Suomen talous alkuvuonna hyvässä kuosissa, mutta vauhti on hiipumassa

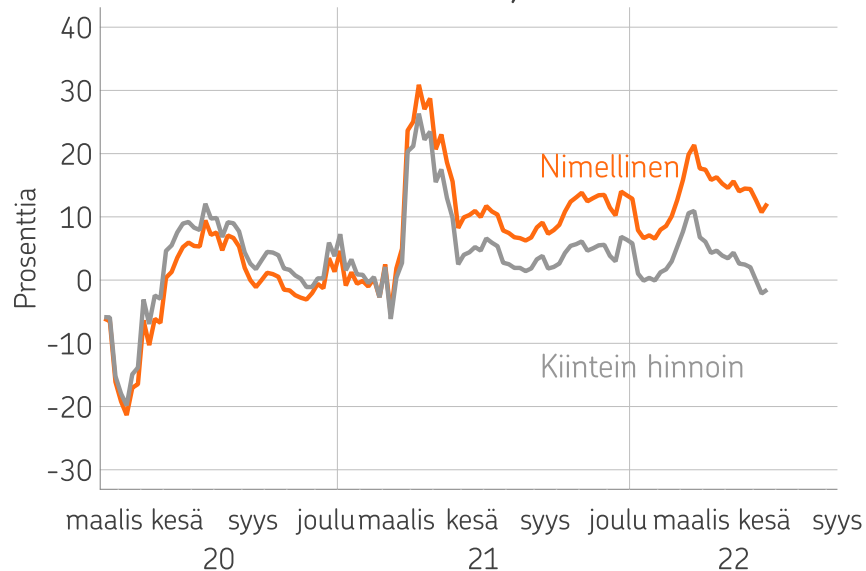


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä mukavasti ja ennakkotietojen mukaan BKT olisi kasvanut maaliskuu-kesäkuussa 0,6 % edellisestä kvartaalista ja 3,2 % vuodessa.
- Taloutta tukee yhä patoutunut kysyntä ja palveluiden elpyminen koronapandemiasta. Vienti kärsii Venäjän viennin loppumisesta ja markkinoiden kasvun hidastumisesta. Kotimarkkinoilla inflaatio syö ostovoimaa, ja nousevat korot vievät investointihaluja.
- Kuluvana vuonna BKT kasvaa hyvän kasvuperinnön turvin yhä mukavasti, mutta ensi vuonna vuotuinen talouskasvu notkahtaa selvemmin.
- Riskit ennusteissa ovat nyt alaspäin. Näkymiä painaa erityisesti Venäjän maakaasutoimitusten ennakoitua nopeampi väheneminen, mikä heikentää päävientimarkkinoiden näkymiä

Inflaatio syö kuluttajien ostovoimaa

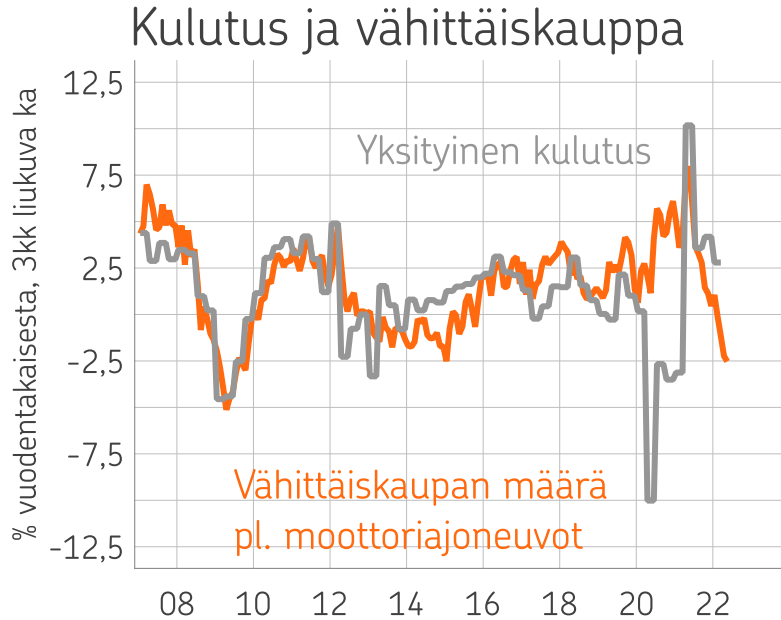
OP:n maksukorttidatan kasvu vuoden takaa (3 viikon liukuva ka.)



Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorteilla tehdyt maksut ovat käyvin hinnoin saavuttaneet kaikkien aikojen korkeimmat arvonsa kesän aikana.
- Maksujen vahva kehitys johtuu suurelta osin kuitenkin hintojen noususta. Kiintein hinnoin mitattuna korttimaksujen nousu on ollut kevään aikana selvästi nimellisistä nousua hitaampaa. Kiintein hinnoin mitattuna korttimaksut ovat suunnilleen viime vuoden tasolla. Inflaation kiihtyessä ostettujen tuotteiden ja palveluiden määrät ovat siis kasvaneet selvästi hitaammin kuin niihin käytetty rahamäärä.
- Korttimaksut painottuvat paljon tuotteisiin, joissa hintojen nousu on ollut nopeaa. Korttimaksujen inflaatio on noussut 12 prosenttiin viime viikkoina.

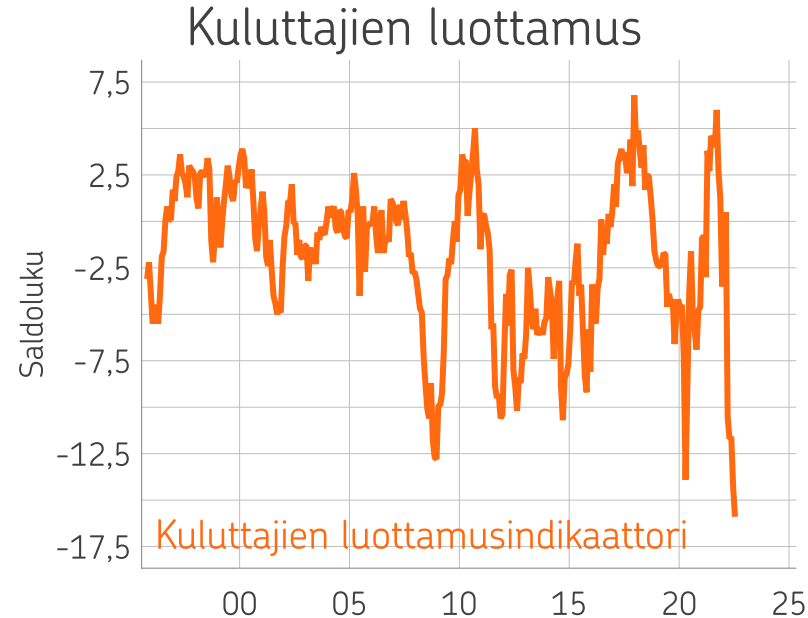
Patoutunut kysyntä ja säästöt pitävät kulutuksen kasvussa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on ollut alkuvuoden hyvässä kasvussa, mutta hinnoista puhdistetun myynnin määrän on supistunut jo useamman kuukauden.
- Kulutusta tukee palveluiden kulutuksen elpyminen, siinä missä tavaroiden kulutuksen veto on heikompaa. Inflaation nopea nousu painaa reaalityulojen kehityksen negatiiviseksi, mikä heikentää kulutusmahdollisuuksia.
- Yksityisen kulutuksen kasvu on säästöjen varassa, ja säästämisaste painuu tänä vuonna negatiiviseksi patoutuneen kysynnän vuoksi huolimatta luottamuksen laskusta. Kulutuksen kasvu jää kuitenkin vaisuksi ja kehitys heikkenee yhä ensi vuonna.

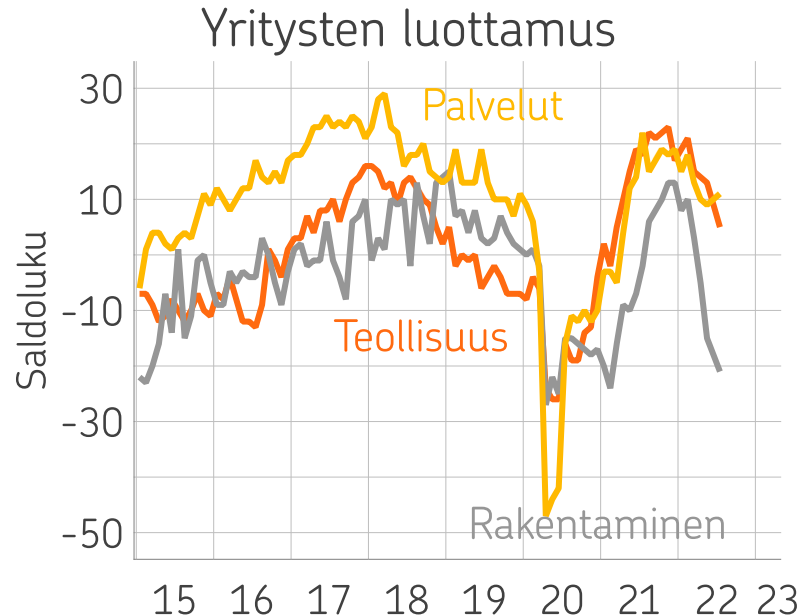
Kuluttajien luottamus pohjilla –mutta finanssit kunnossa ja työttömyyden uhka pieni



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamuskyselyn tiedot kertovat kotitalouksien kokevan taloustilanteen huomattavasti huonommaksi kuin se oikeastaan on. Luottamuskyselyssä arvio Suomen taloustilanteesta koetaan lähes yhtä huonoksi kuin koronakriisin keskellä, vaikka talous kasvaa yhä hyvin, työllisyys on ennätyskorkealla ja yritysten tulokset jopa erinomaisia.
- Luottamusindikaattori koostuu kuitenkin neljästä eri tekijästä: kotitalouksien omasta taloudesta nyt ja vuoden päästä sekä Suomen talouden tilasta 12 kk:n kuluttua sekä ostoaikomuksista.
- Suomen talouden näkymät laskivat Venäjän hyökättyä Ukraina, mutta ovat sittemmin pysyneet ennallaan. Muut tekijät ovat lipuneet vähitellen alaspäin.
- Kotitalouksien taloustilanne on kuitenkin yhä hyvä, ja työttömyyden uhka ei ole noussut.

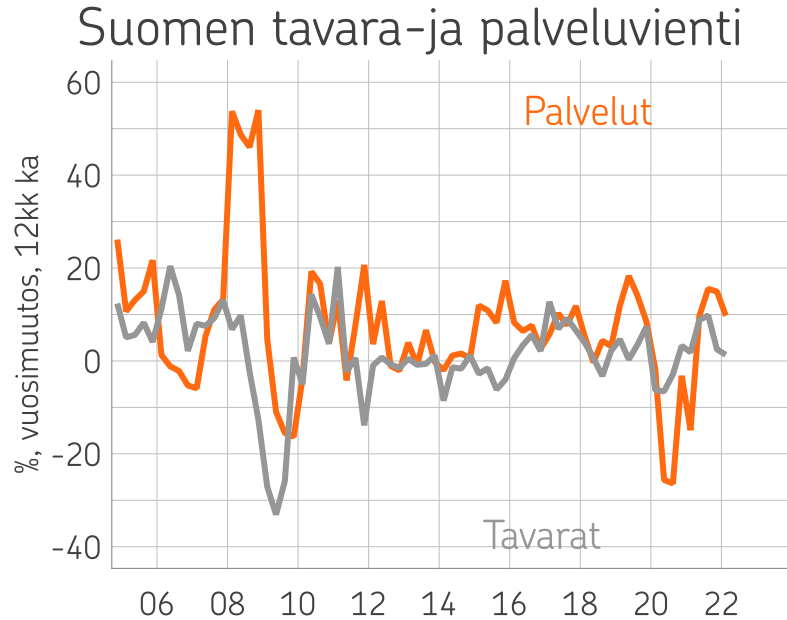
Rakentamisessa luottamus vajonnut heikoksi – muuten yritysten luottamus keskivertotasolla



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus laski palvelualoja lukuun ottamatta heinäkuussa.
- Teollisuudessa luottamus on yhä selvästi vahvempaa kuin keskimäärin. heinäkuussa teollisuuden luottamus oli 5 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissä luottamus on lähellä pitkän aikavälin keskiarvoaan. Toukokuussa luottamusindeksi sai arvon 11 pitkän ajan keskiarvon ollessa 12.
- Rakentamisen luottamus jatkoi laskussa myös heinäkuussa ja luottamuksen taso on laskenut jo alle pitkän ajan keskiarvonsa.

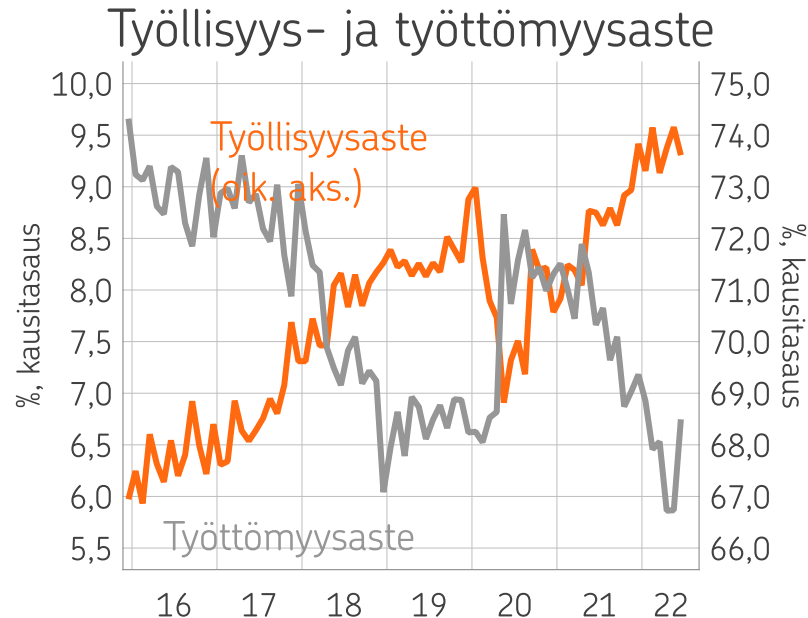
Voi hurja mitä ulkomaankaupanlukuja



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin arvo on kasvanut kuluvana vuonna hurjasti, mutta viennin määrä on laskenut viime kuukausina. Toukokuussa viennin arvo oli yli 30 % viime vuotta suurempi.
- Tavaratuonti on kasvanut vielä hurjemmin, ja määrätkin ovat olleet nousussa, vaikka hinnat ovat kallistuneet vientiäkin enemmän. Toukokuussa tavaratuonnin arvo oli 46,7 % suurempi kuin.
- Vienti Venäjälle oli toukokuussa 45 % pienempi kuin vuotta aiemmin mutta tuonti kasvoi yli 10 % vastaavana aikana.
- Palveluiden vienti jatkaa elpymistä korona-ahdingosta, ja odotukset viennin kasvusta tänä vuonna perustuvatkin palveluihin.

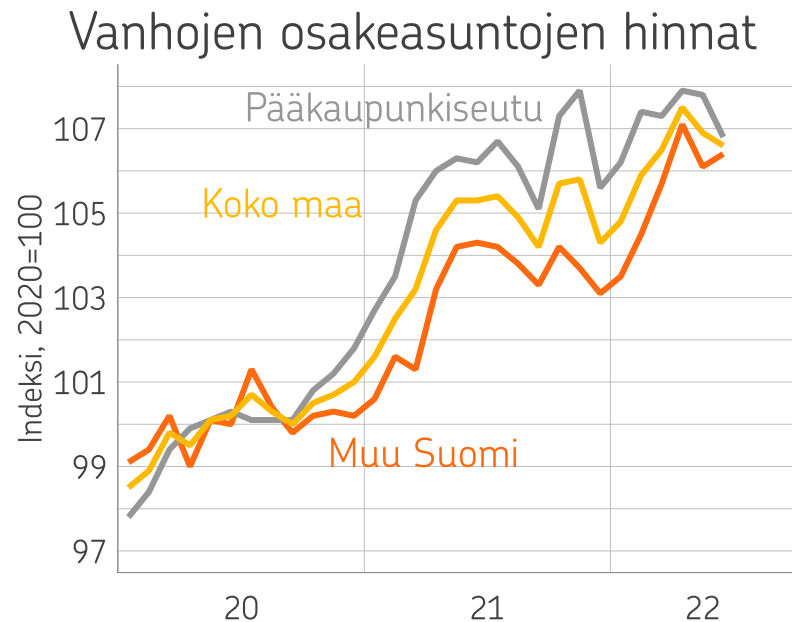
Työmarkkinat törmänneet rakenteisiin



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työllisyysaste oli Tilastokeskuksen trendilaskelman mukaan huipussaan 74,0 prosentissa kesäkuussa. Trendilukeman nousu perustuu kuitenkin enemmänkin viime vuoden lopun harppaukseen kuin viime kuukausien lukuihin, jotka ovat heiluneet kausitasattuna varsin samoissa lukemissa.
- Työttömyysaste nousi kesäkuussa pohjalukemista ennen kaikkea työvoiman kasvun vuoksi.
- Kesäkuussa oli avoimia työpaikkoja 88 253 henkeä, mikä oli selvästi eniten koko vuodesta 1975 alkaneen mittaushistorian aikana.

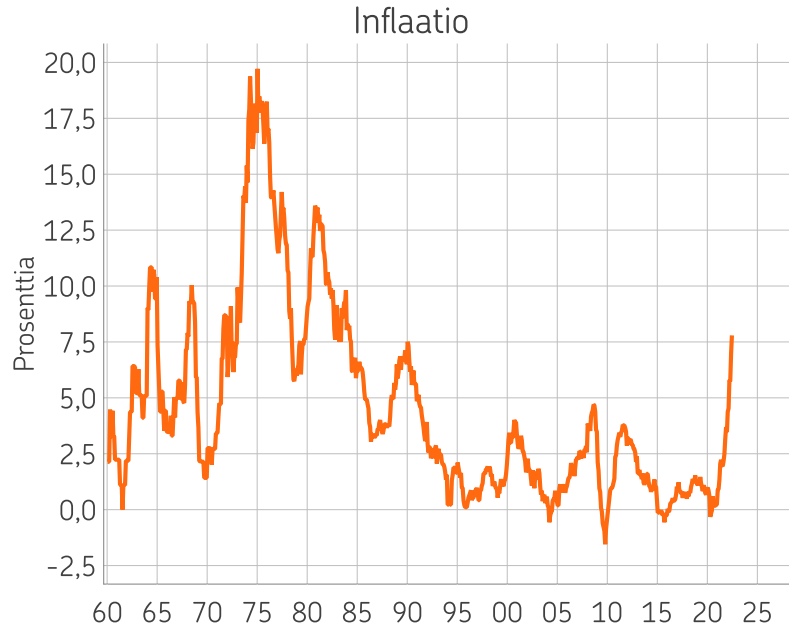
Asuntomarkkinat viilentyneet



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntojen hinnat nousivat koko maassa toisella vuosineljänneksellä 1,7 % edellisestä vuodesta ja 1,1 % tammi-maaliskuusta. Pääkaupunkiseudulla vastaavat lukemat olivat 1,2 % ja 0,4 %.
- Touko-kesäkuussa hinnat hieman laskivat, mutta kuukausittaisista vaihteluista ei kannata vetää turhan pitkälle meneviä päätelmiä.
- Viimeisimmät tiedot asuntomarkkinoilla ovat olleet linjassa aiempien arvioiden kanssa. Kysyntä on vaimentunut, mutta aktiviteetti on verrattain hyvällä tasolla.
- Tänä vuonna asuntojen hinnat nousevat keskimäärin hieman, mutta todennäköisyys lievälle asuntohintojen laskulle ensi vuonna on kasvanut.

Inflaatio jatkunee viime vuosia korkeampana pidemmän aikaa



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio oli ennakkotietojen mukaan heinäkuussa 7,9 prosenttia. Viimeksi inflaatio oli yhtä korkeaa 1980-luvulla. Poikkeuksellisen korkeaa inflaatiota selittää paljon noussut energian ja ruuan hinta sekä asumiseen liittyvien kustannusten nousu.
- Inflaatio on kiihtynyt nyt noin vuoden ajan. Inflaation kiihtyessä se on samalla laaja-alaistunut koskemaan yhä suurempaa hyödykeryhmää. Inflaatio ilman energian ja ruuan hintoja oli kesäkuussa 4,0%. Hintojen nousun laajeneminen tyypillisesti tarkoittaa, että inflaatio on myös pysyvämpi ilmiö.
- Inflaation uskotaan hieman maltillistuvan vuoden viimeisellä neljänneksellä. Paluu 2 prosentin inflaatioon kestää kuitenkin vuosia.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, toukokuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. €		2021	2022e	2023e
	2021	2020			
Bruttokansantuote	252,9	-2,3	3,5	2,0	0,6
Tuonti	97,9	-6,6	5,3	4,4	0,9
Vienti	98,5	-7,5	4,7	4,0	0,0
Kulutus	188,8	-2,7	3,2	1,7	0,5
- yksityinen	127,8	-4,1	3,1	1,5	0,5
- julkinen	60,9	0,4	3,2	2,0	0,5
Investoinnit	59,1	-0,3	1,2	3,6	2,0
Muita keskeisiä ennusteita		2020	2021	2022e	2023e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,3	2,2	5,4	2,8
Ansiotason muutos, %		1,9	2,3	3,0	4,0
Työttömyysaste, %		7,7	7,7	6,9	6,9
Vaihtotase, % BKT:sta		0,7	0,7	-0,3	-0,7
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-5,5	-2,6	-2,0	-2,0
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		69,0	65,8	65,8	66,4

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Yhteystiedot



Reijo Heiskanen
Pääekonomisti
reijo.heiskanen@op.fi
010 252 8354
Twitter: @Reiskanen



Tomi Kortela
Senioriekonomisti
tomi.kortela@op.fi
010 252 1866
Twitter: @KortelaTomi



Joona Widgrén
Ekonomisti
joona.widgren@op.fi
010 252 1013
Twitter: @jjwidgren

Twitter: @OP_Ekonomistit
op.media