

Talouden näkymät

Huhtikuu 2020

OP Ekonomistit

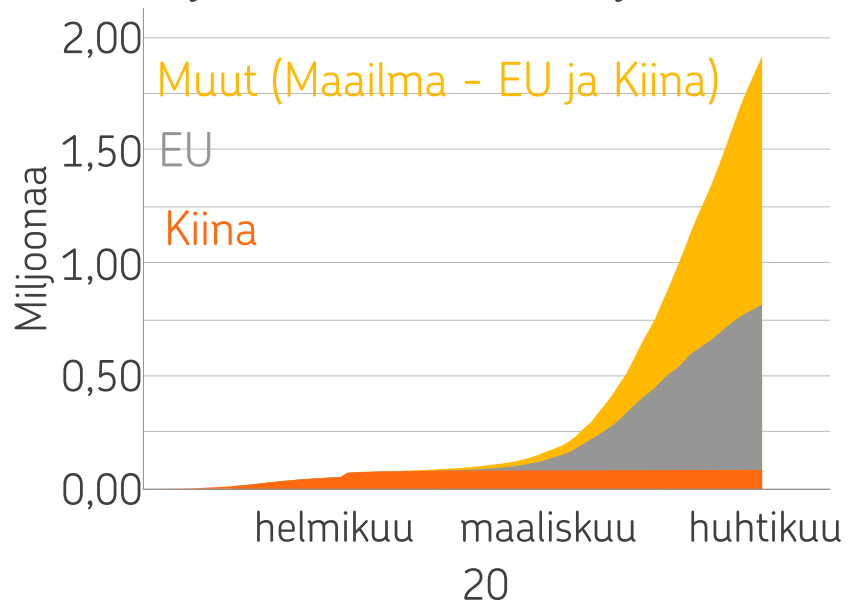
Talousodotukset jäsentymässä

- Kansainvälinen valuuttarahasto IMF julkaisi pääsiäisen jälkeen ennusteensa, josta muodostuu vertailupiste muille ennusteille. IMF:n perusennusteessa talous alkaa vähitellen toipua kuluvan vuoden jälkipuoliskolla. Maailmantalous supistuu tänä vuonna 3 %, mutta kasvaa ensi vuonna peräti 5,8 %, vaikka elpyminen ei ole erityisen nopeaa.
- Suomen talouden osalta IMF:n arviot ovat linjassa todennäköisimpinä pitämiemme skenaarioidemme alalaidan kanssa. Myös VM:n ennuste osuu skenaariohaarukkaamme alalaitaan tänä vuonna. Todennäköisimpien skenaarioiden haarukkamme vaihteluväli on tänä vuonna -4...-6 %:n ja ensi vuonna 2-5 %. Varsinaisen uuden ennusteen muodostamiseen katsomme ajan olevan kypsä ensi kuussa. Epävarmuus kaikissa arvioissa on luonnollisesti suuri.
- Osakemarkkinoilla vire on kääntynyt myönteisemmäksi. Korkomarkkinoilla riskitasot ovat laskeneet vain hieman. Euribor-korot ovat nousseet, mutta markkinaodotus nykytasolta on laskeva. Hajonta odotuksissa on poikkeuksellisen suuri.
- Suomessa lomautukset ovat jatkaneet nousussa. Viimeisimpien tietojen mukaan lomautettuja on noin 130 000 henkeä. Päivittäiset indikaattorit ulkomaankaupan osalta ovat olleet yllättävän vakaita. Muilta osin tiedot kertovat hyvin vaihtelevasta kehityksestä. Kokonaisuutena tavaroiden ja palveluiden myynti seuraamiemme indikaattorien pohjalta olisi viime viikkoina ollut noin 15-20 % alle tammi-helmikuun tason, mikä viittaisi synkimpiä arvioita pienempään talouden sukellukseen.

Maailmantalous

Koronavirus hallitsee maailmantalouden kehitystä

Todettujen koronatartuntojen määrä



Lähde: Macrobond, OP

- Eri talousalueiden kehitystä hallitsevat koronaviruksen leviämisen eri vaiheet. Toisissa talouksissa pahin on jo ohitettu, kun taas toisaalla pohjaa ei olla vielä saavutettu.
- Koronaviruksen laajamittainen leviäminen on pysähtynyt Kiinassa. EU:ssa uusien tartuntojen määrät ovat laskussa, mutta suhteellisen korkeita edelleen. USA:ssa uusien tarjontojen määrä yhä nousee.
- Kaikki keskeiset talousalueet ovat ottaneet käyttöön laajamittaisia rajoituksia viruksen leviämisen estämiseksi. Kiina on purkanut suurimman osan rajoitteista, ja suurin osa EU-maista suunnittelee jonkinlaisia helpotuksia rajoitteisiin lähiaikoina. USA:ssa rajoitteiden purkamisen aloittaminen on vielä epäselvä, mutta se tapahtunee kesäkuuhun mennessä.
- Koronaviruksesta ei todennäköisesti päästä kokonaan eroon ennen kuin rokote tautia vastaan saadaan kehitettyä. Rajoitustoimia – ainakin paikallisesti – voidaan joutua ottamaan uudestaan käyttöön vuoden mittaan. Tämä pitää epävarmuutta yllä maailmantalouden kehityksestä tämän vuoden aikana.

IMF ennustaa jyrkkää tiputusta maailmantalouteen ja vain osittaista elpymistä

BKT:n kasvuasteet, %

	2020	2021	Koronasokki: 2020 kasvun ero edelliseen ennusteeseen
Maailma	-3	5,8	-6,3
USA	-5,9	4,7	-7,7
Kiina	1,2	9,2	-4,8
Euroalue	-7,5	4,7	-8,8
Saksa	-7	5,2	-8,1
Ranska	-7,2	4,5	-8,5
Italia	-9,1	4,8	-9,6
Espanja	-8	4,3	-9,6
Suomi	-6	3,1	-7,5
Ruotsi	-6,8	5,2	-8,3

- IMF:n tuoreessa ennusteessa maailmantalous supistuu 3 % kuluvaan vuonna.
- Seuraavana vuonna elpyminen on osittaista eli BKT jää alle uran, jota ennustettiin ennen koronavirusta. Syy tähän on ilmeisesti koetun sokin suuruus.
- Suomelle IMF ennustaa 6% BKT:n supistumista 2020 ja osittaista palautumista ensi vuonna.
- IMF:n arvion mukaan koronavirus laskee maiden BKT:n kasvua 10 %-yksiköstä (Italia, Espanja) noin 5 %-yksikköön (Kiina).

Maailmankauppa uudelleen laskuun

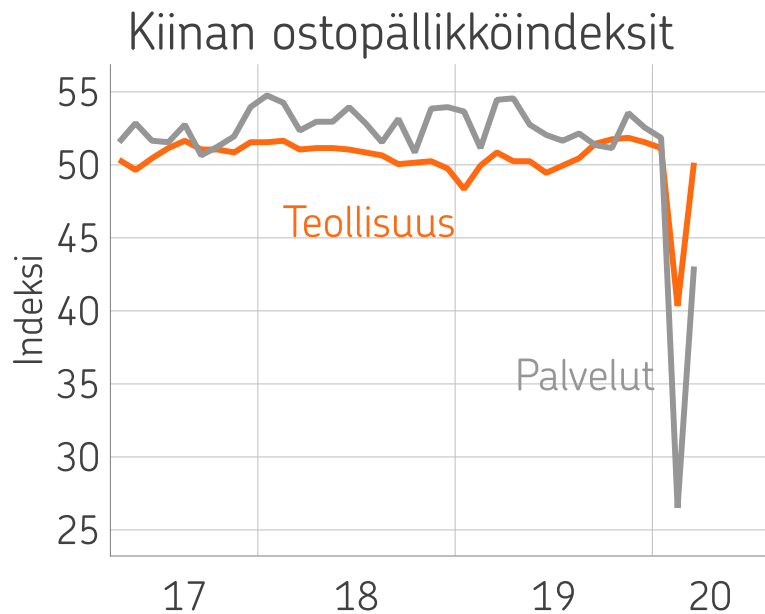
Maailmankauppa ja teollisuuden ostopääällikköindeksi



Lähde: Macrobond, OP

- Maailmantalouden kasvu hiipui vuonna 2019 alle 3 prosentin ensimmäisen kerran sitten vuoden 2009. Erityisesti maailmankaupan ja teollisuuden heikko kehitys painoi kasvua viime vuonna.
- Viime vuoden lopulla maailmankauppa ja teollinen suhdanne alkoi vakautua kauppasodan aiheuttaman notkahduksen jälkeen. Tämän katkaisi koronaviruksen leviäminen maailmanlaajuisesti epidemiaksi.
- Maailmantalouden kehitys riippuu lähiaikoina koronaviruksen leviämisestä ja sen vaikutuksista, joita on tällä hetkellä vaikea tarkasti arvioida.
- IMF arvioi maailmantalouden kasvun olevan kuluvana vuonna -3%.
- Pidemmällä aikavälillä maailmantalouden kasvun uskotaan edelleen palautuvan noin 3% vauhtiin.

Kiinan ostopäällikköindeksit heijastelevat nopeaa – mutta vajaata – palautumista koronaviruksesta

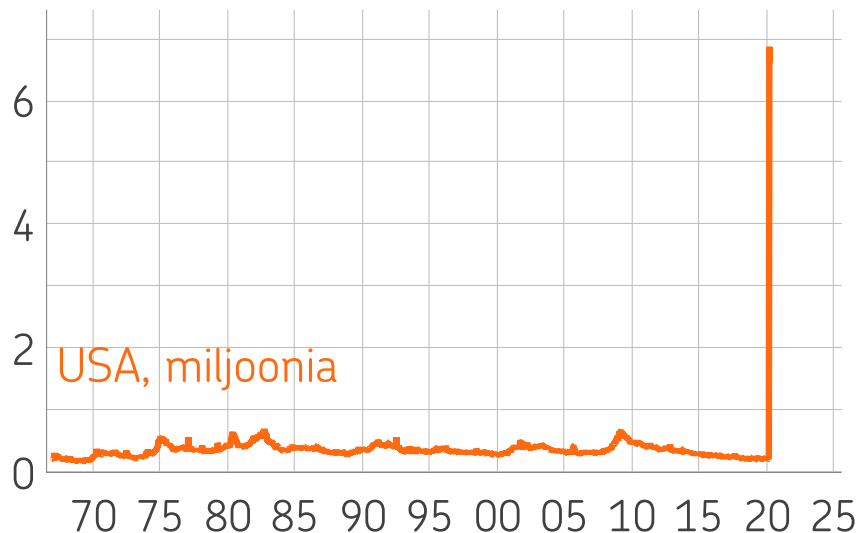


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinassa koronaviruksen leviämisen estämiseksi tehdyt toimet käänsivät BKT:n jyrkkään laskuun. Kansantuote supistui vuodessa 6,8 % ja kvartaalissa 9,8 %.
- Ostopäällikköiden indeksit palautuivat maaliskuussa, mutta eivät täysin laskua edeltäneelle tasolle. Tämä heijastelee sitä, että Kiinan talous on toipunut kriisistä, mutta täydellinen toipuminen ottaa aikaa.
- Koronavirus on saavuttanut Kiinan vientimarkkinat, mikä vaimentaa Kiinan talouden elpymistä loppuvuoden aikana.

Yhdysvaltojen talous pysähtyi koronavirukseen

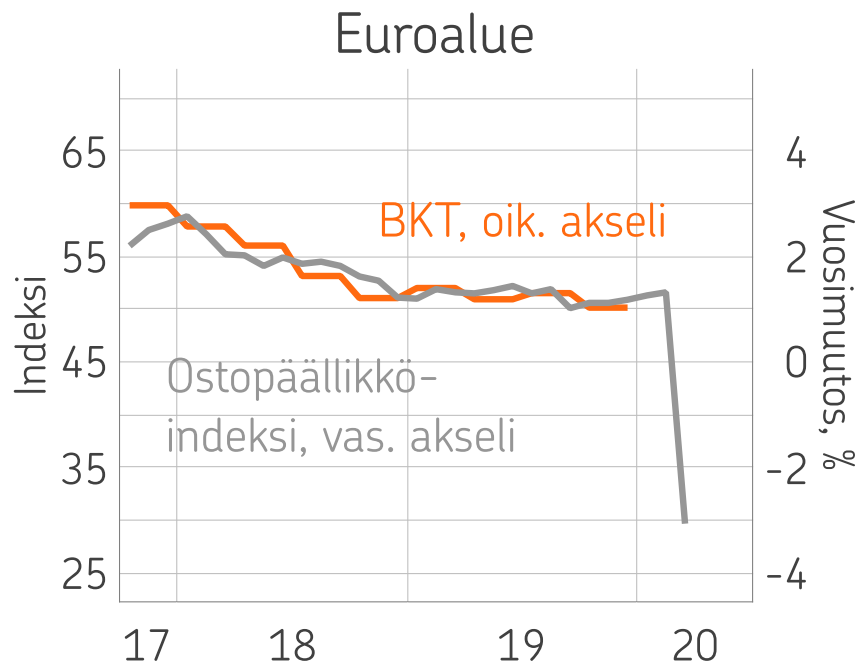
Uudet työttömyyskorvaushakemukset viikossa



Lähde: Macrobond, OP

- Yhdysvalloissa talous kasvoi viime vuonna 2,3 %, joka vastaa vuosikymmenen keskivauhtia. Koronaviruksen levittyä USA:han myös taloustoimintaa on paljon jouduttu rajoittamaan. USA:n talous supistuukin hyvin todennäköisesti alkuvuonna.
- Tilanteen poikkeuksellisen nopeaa kehittymistä sekä sen laaja-alaisuutta kuvaa uusien työttömyyskorvaushakemusten määrä, joka on täysin poikkeuksellinen. Neljän viikon aikana noin 22 milj. ihmistä haki työttömyyskorvauksia.
- USA:ssa talouspolitiikalla pyritään vähentämään viruksen vaikutuksia talouteen. Fed on tehnyt suuren joukon toimia elvyttääkseen taloutta ja finanssipolitiikalla on tarkoitus elvyttää taloutta 2000 mrd. \$.
- USA:n talous on pohjimmiltaan hyvässä kunnossa, joten elpyminen voi olla nopeaa, kun koronavirus on saatu kuriin.

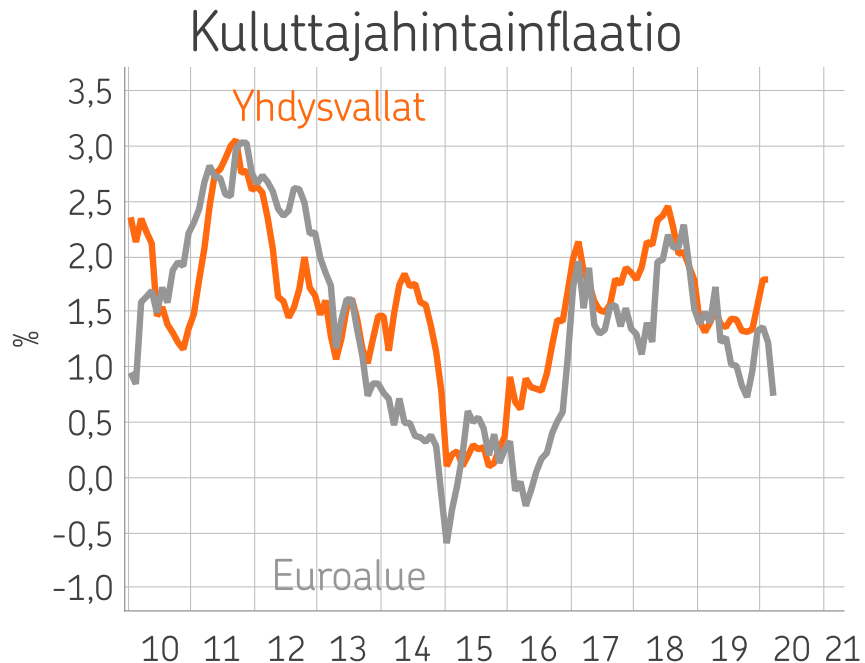
Korona koettelee euroaluetta



Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous kasvoi vuonna 2019 1,2 %. Kasvun hitautta jo ennen koronaviruksen aiheuttamia vaikutuksia kuvaa se, että Italian ja Ranskan talouskasvu painui pakkaselle viimeisellä vuosineljänneksellä.
- Koronavirus on vaikuttanut merkittävästi kaikkiin euroalueen talouksiin, mutta Italiassa ja Espanjassa on koettu todellinen kriisi. Erityisesti palvelujen ostopäällikköindeksit ovat laskeneet näissä maissa muita euromaita enemmän. Teollisuus näyttää selviävän helpommalla.
- Kaiken kaikkiaan, euroalueen talouskasvu tulee olemaan selkeästi negatiivista tulevina vuosineljänneksinä.
- Euroalueen tilannetta heikentää rahapolitiikan rajoittunut elvytysvara ja Etelä-Euroopan rajoittunut finanssipolitiikan liikkumatila. EU:n tasolla on kuitenkin päästy sopuun tukitoimista, joilla rahoitetaan työttömyyden hoitoa ja terveyspalvelujen rahoitusta.

Laskenut öljyn hinta hidastaa inflaatiota



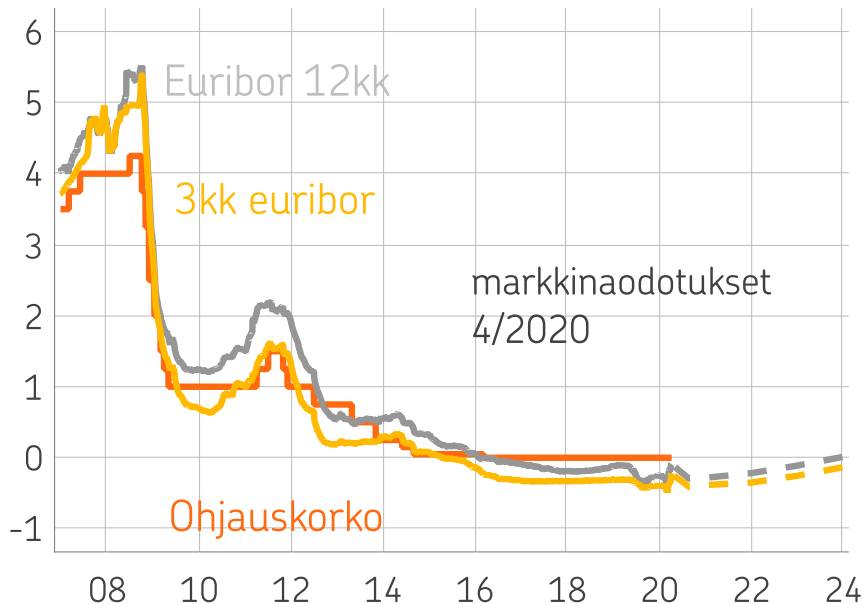
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli maaliskuussa 0,7 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 1,0 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli helmikuussa 1,8 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli helmikuussa 1,8 %.
- Inflaation odotetaan hidastuvan edelleen merkittävästi lähikuukausina, kun laskenut öljyn hinta heijastuu energian hintaan. On todennäköistä, että euroalueen inflaatio hidastuu negatiiviseksi tulevana kuukausina.
- Koronaviruksen vaikutus inflaatioon on kaksijakoinen: hidastuva talouskasvu laskee inflaatiota, mutta virus myös vähentää tarjontaa taloudessa (tuotantoketjujen häiriöt, poissaolot työpaikoilta), mikä voi näkyä väliaikaisesti kiihtyvänä inflaationa. Inflaation odotetaan pysyvän kuitenkin maltillisena tulevaisuudessa.

Rahoitusmarkkinat

EKP teki lisätoimia rahapolitiikan välittymisen säilyttämiseksi

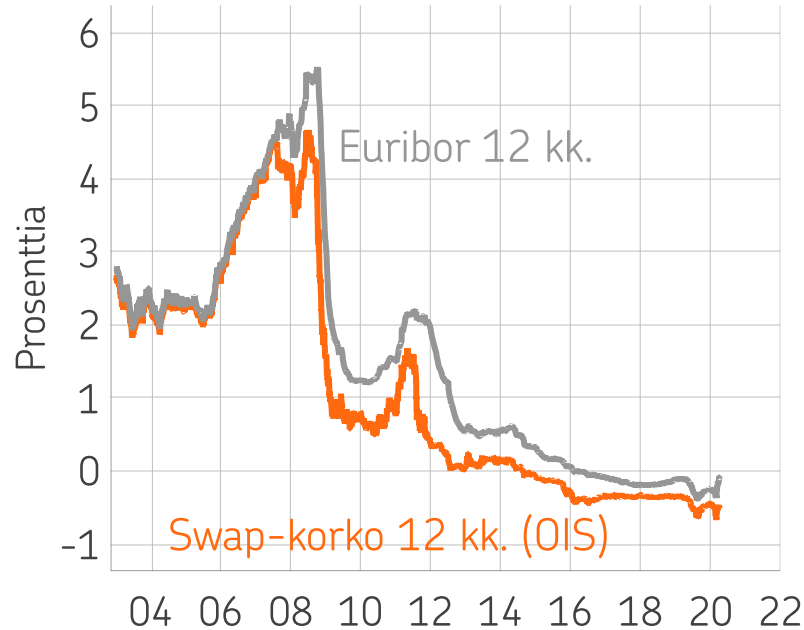
Markkinoiden korko-odotukset



Lähde: Macrobond, OP

- Maaliskuun kokouksessa EKP kevensi rahapolitiikkaa. Elvytyspaketti piti sisällään seuraavat toimenpiteet:
 - i) pitkät luotto-operaatiot aloitettiin uudelleen ja jo käynnissä olevien ehdollisten luotto-operaatioiden korkoja laskettiin 0,25 %-yksikköä. ii) arvopaperiostojen kokoa kasvatettiin 20 mrd. noin 35 mrd. kuukaudessa vuoden loppuun saakka.
- EKP aloitti myös uuden arvopaperien osto-ohjelman epidemian johdosta, jonka puitteissa se voi ostaa 750 mrd. € edestä arvopapereja vuoden loppuun mennessä
- EKP kevensi myös sen valvonnan alla olevien pankkien pääoma- ja valvontavelvoitteita ja helpotti pankkien lainaamista sen luotto-ohjelmissa mm. vakuuksien muodossa.
- EKP:n toimet eivät juurikaan keventäneet rahapolitiikan viritystä, mutta pyrkivät turvaamaan kevyiden rahoitusolojen välittymisen pankkisektorin kautta reaalityouteen.

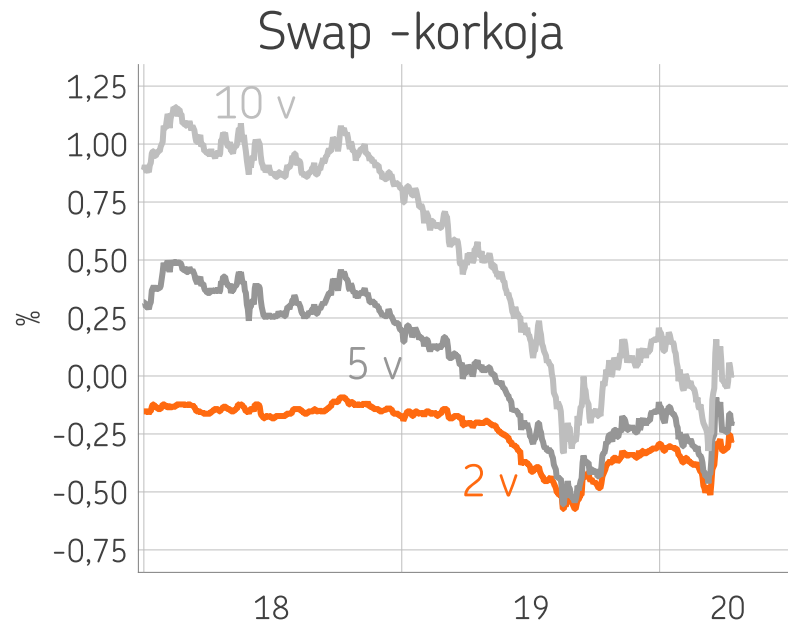
Euriborit nousseet riskilisien kasvaessa



Lähde: Macrobond, OP

- Ennen finanssikriisiä 12 kk. Euribor seurasi hyvin läheisesti vastaavaa euroalueen riskitöntä korkoa (ns. OIS-korot).
- Pankkien välissä lainan annossa riskien kasvu heijastuu Euribor-koron nousuna. Finanssikriisin jälkeen Euribor onkin eronnut riskittömästä korosta – joskus paljonkin.
- Viime aikoina 12 kk. Euribor on taas eronnut vastaavasta riskittömästä korosta, kun koronaviruksen pelätään aiheuttavan riskejä pankkisektorille.

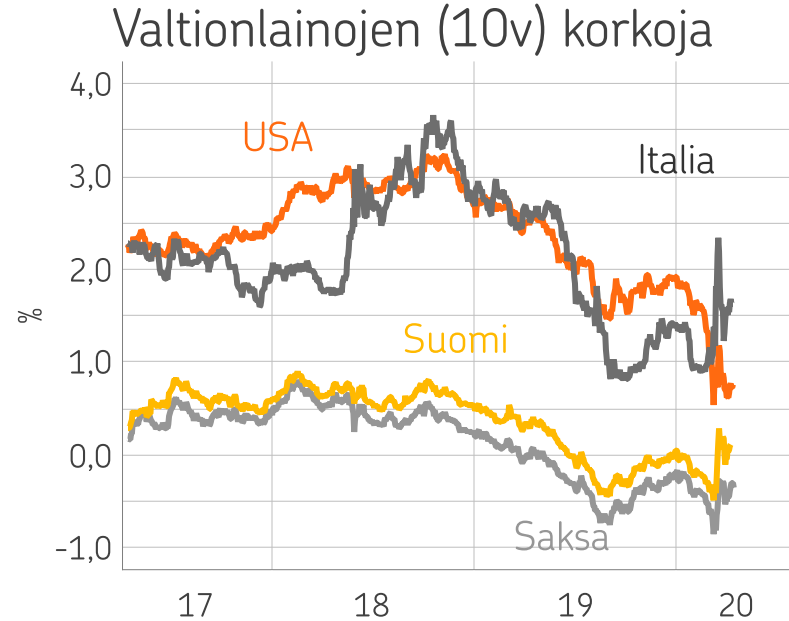
Pitkät korot heiluneet rahapolitiikan ja koronaviruserelvöityksen vetäminä



Lähde: Macrobond, OP

- Pitkät korot kääntyivät alku vuodesta laskuun heijastellen koronaviruksen aiheuttamaa huolta sen vaikutuksesta maailmantalouden kehitykseen. Korkojen kääntyminen laskuun katkaisi syksyllä alkaneen korkojen nousun.
- EKP:n maaliskuun kokouksen jälkeen korot kääntyivät nousuun euroalueella. Ohjauskoron pysyminen muuttumattomana ja osto-ohjelman kasvun pieni koko nostivat korkoja.
- EKP:n kokouksen jälkeen päätetty uusi osto-ohjelma ja markkinoita tukeva viestintä käänsivät kuitenkin pitkät korot takaisin laskuun.
- Pitkät korot palautuivat lähelle vuoden vaihteen tasoja. Merkittävä finanssipoliittinen elvytys kasvattaa julkisen sektorin lainanottoa, mikä antaa nousupainetta pitkille koroille.

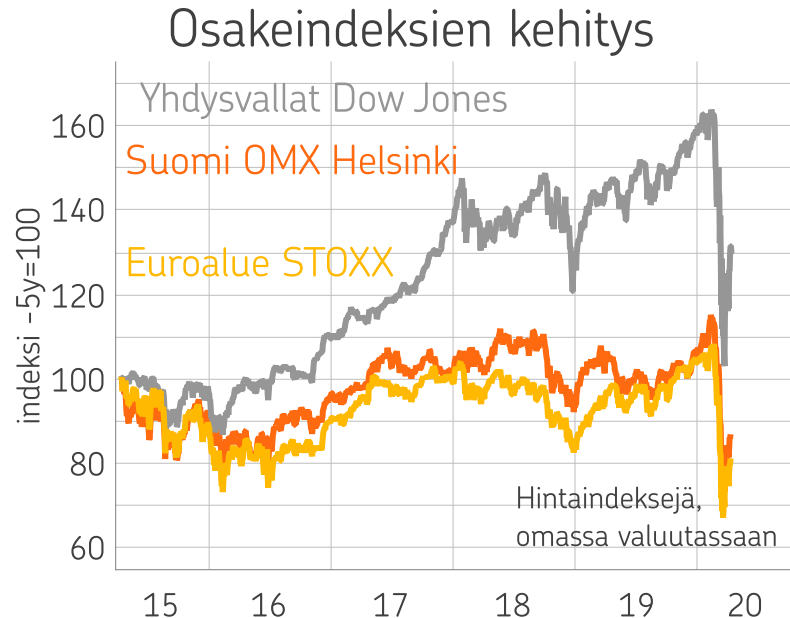
Keskuspankkien toimet rauhoittaneet korkomarkkinoita



Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen heikentämä riskisentimentti näkyi valtion velkakirjamarkkinoilla pitkien korkojen laskuna alku vuodesta.
- Koronaviruksen aiheuttamien taloushuolien kasaantuminen nosti korkoja maaliskuussa USA:ssa. Euroalueella korkoja nosti tämän lisäksi pettymykset EKP:n rahapolitiikkaan ja kommunikointiin korkokokouksen yhteydessä. Erityisesti Italian valtionvelkakirjan korot nousivat jo hälyttävästi.
- EKP:n uusi arvopaperien osto-ohjelma laski korkoja merkittävästi. Erityisesti laskivat Italian ja muiden riskillisimpien velkapaperien korot.
- USA:ssa Fedin rajoittamattomaksi luokiteltu velkakirjojen osto-ohjelma rauhoitti korkomarkkinat, jotka olivat lähellä romahtamista. Fed osti arvopapereita 75 mrd. \$ päivävauhdilla! USA:ssa riskittömät korot ovatkin palautuneet lähelle alimpia koskaan mitattuja tasoja.

Osakemarkkinat toipuneet hieman romahduksesta

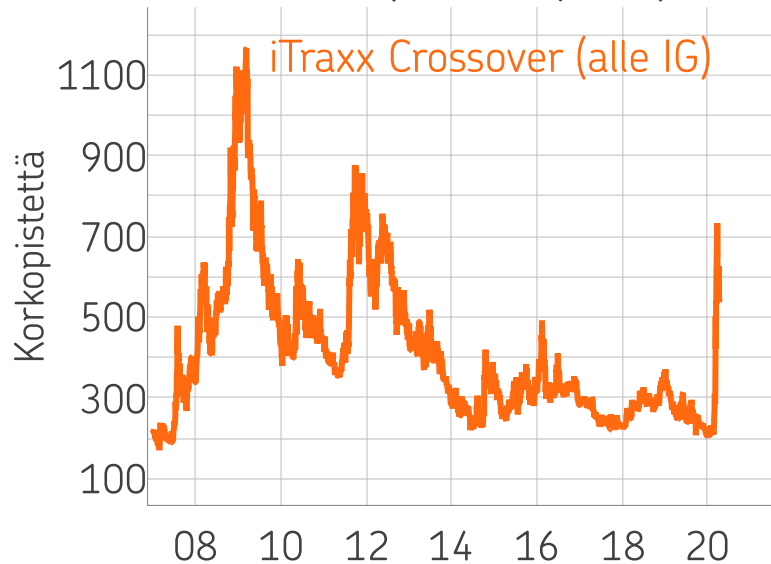


Lähde: Macrobond, OP

- Huolet koronaviruksen talousvaikutuksista yhdistettynä suhteelliseen korkeaan arvostustasoon vuoden vaihteessa romahduttivat osakekurssit.
- Osakekurssien laskun nopeus on ollut erittäin nopeaa ja päivätason laskut ovat olleet ennätyksellisiä. Markkinoiden hermostuneisuutta kuvaava osakekurssien volatilitiiteetti-indeksi kävi vuoden 2009 finanssikriisin tasolla. Osakemarkkinoilla nähty kehitys on kaikin puolin hyvin poikkeuksellista.
- Mittava raha- ja finanssipoliittinen elvytys sekä tiedot koronaviruksen leviämisen hidastumisesta ovat viime aikoina tukeneet kurssinousua.

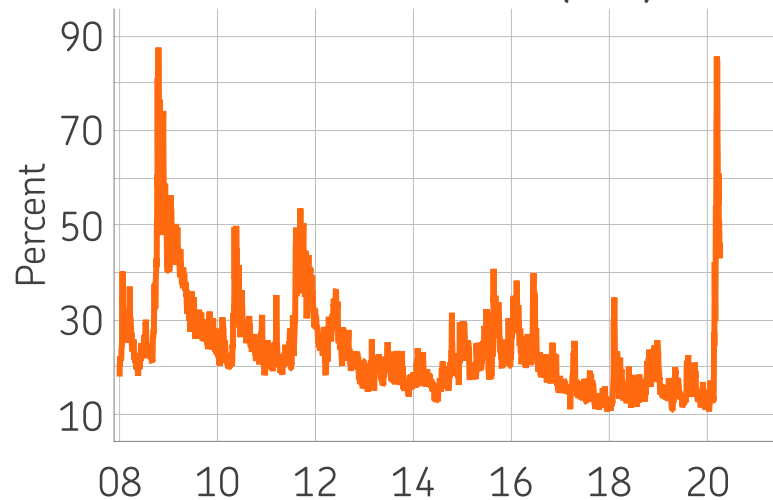
Markkinoiden riskimittarit laskeneet huipusta

Luottoriskispreedit (CDS)



Lähde: Macrobond, OP

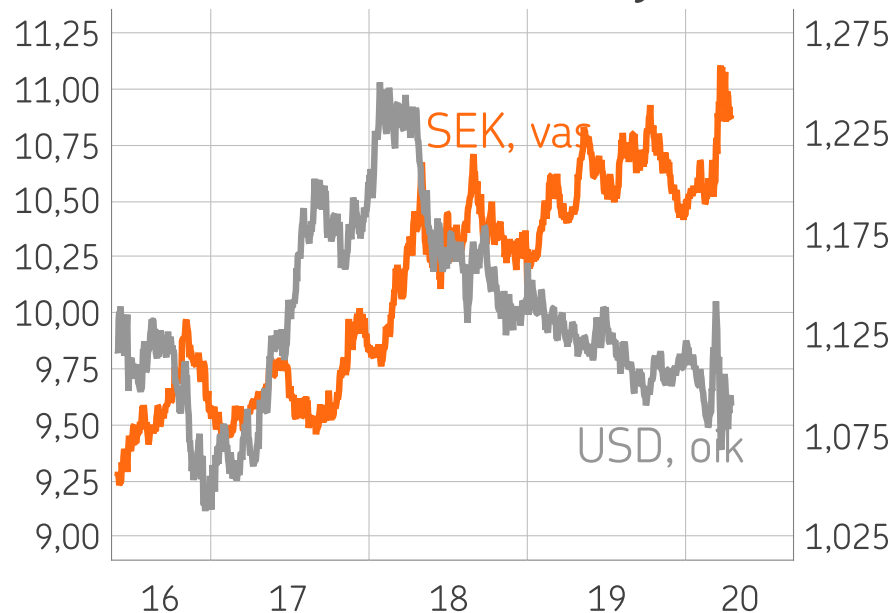
Euroalueen osakemarkkinoiden volatiliteetti-index (VIX)



Lähde: Macrobond, OP

Euron heilahtelu dollaria vastaan tasaantunut

Euron arvon kehitys



Lähde: Macrobond, OP

- Euro on heilahdellut vasten USA:n dollaria n. 1,15 – 1,07 välissä. Elvytyspaketit ja koronavirusuutisointi ovat heilutelleet myös valuuttamarkkinaa.
- Valuuttakurssiliikkeet ovat kuitenkin olleet suhteellisen maltillisia verrattuna muihin finanssimarkkinoilla nähtyihin muutoksiin.
- Ruotsin kruunun nähtyä heikentymistä suhteessa euroon voi pitää jopa yllättävän pienenä suhteessa nähtyyn myllerrykseen markkinoilla. Kruunu on hieman vahvistunut vasten euroa viime aikoina markkinoiden rauhoittuessa.

Öljyn tuotantoon leikkauksia – heikko kysyntä pitänee hintapaineet kuitenkin kurissa



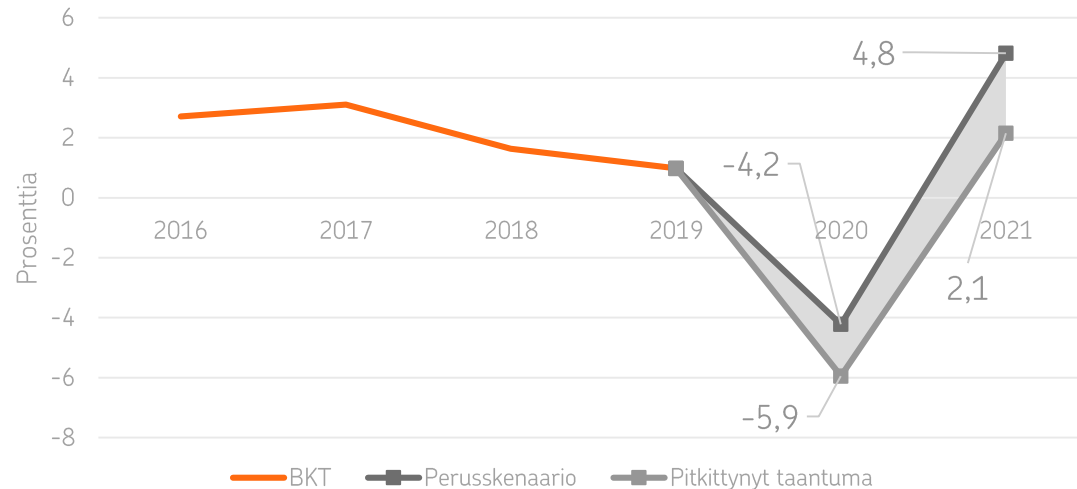
Lähde: Macrobond, OP

- OPEC ja Venäjä pääsivät sopuun öljyn tuotannon rajoittamisesta USA:n suosiollisella avustuksella. Koska USA on merkittävä öljyn tuottaja liuskeöljytuotannollaan, hyvin alhainen öljyn hinta ei yksiselitteisesti ole sille enää positiivinen asia.
- Maailmantalouden kasvun romahtaminen pitää öljyn kysynnän alhaisena, mikä taas hillitsee öljyn hinnan nousua tarjontarajoituksista huolimatta.
- Heikentyvää raaka-aineiden kysyntää heijastelee myös se, että muiden raaka-aineiden kuin energiatuotteiden hinnat ovat laskussa.
- Öljyn hinnan lasku tukee talouskasvua euroalueella ja Suomessa alentuvan energian kautta.

Suomen talous

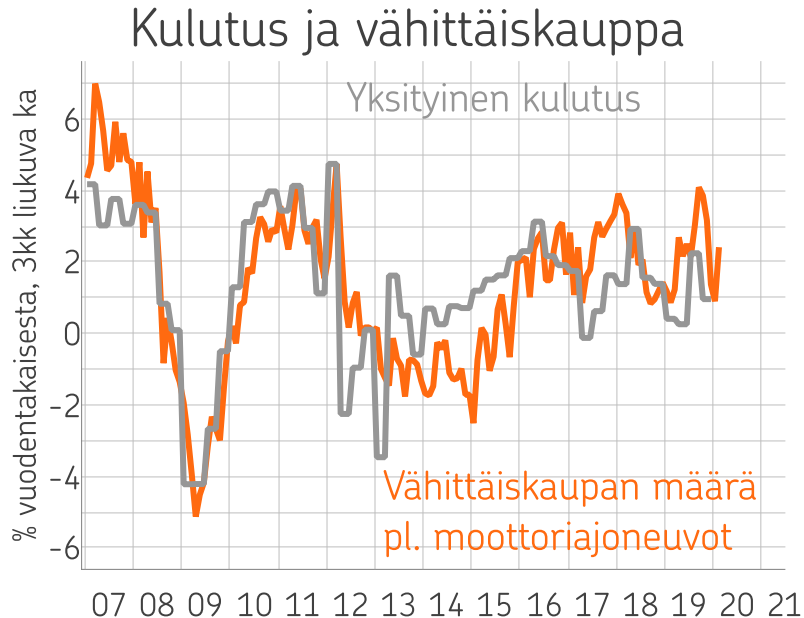
Suomen BKT:n kasvu selvästi miinukselle kuluvana vuonna

BKT:n kasvuasteet todennäköisissä koronavirusskenaarioissa



- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset riippuvat paljolti suojaustoimien kestästä.
- Jos suurin osa suojaustoimista saadaan purettua kesän alkaessa näemme optimistisen perusskenaarion edelleen mahdollisena.
- Kriisin kestäessä pitempään taloudelliset vaikutukset kasvavat merkittävästi, jolloin pitkittynyt taantuma –skenaario on todennäköinen.
- Koska taloudet eivät ole kohdanneet tällaista sokkia koskaan, liittyy arvioihin huomattavaa epävarmuutta. Lisäksi kriisin kestolla on ratkaiseva merkitys, mikä sekin on hyvin epävarmaa.
- Joka tapauksessa, nykyisillä tiedoilla Suomen BKT:n kasvun odotetaan olevan 2020 -4% ja -6% välillä ja ensi vuonna 2% ja 5% haarukassa.

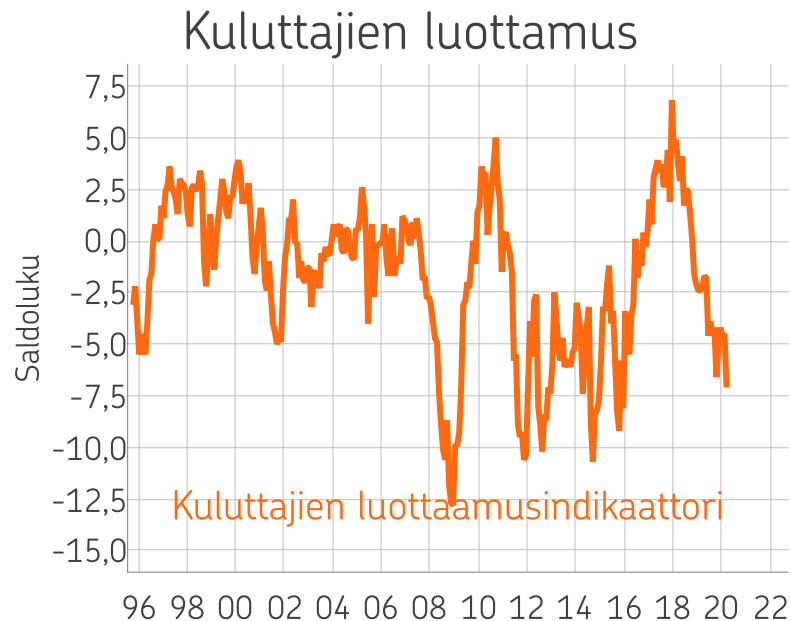
Päivittäistavarakauppa kestää hyvin koronakriisin



Lähde: Macrobond, OP

- Helmikuussa kaupan myynnin määrä kasvoi 2,8 % vuodentakaisesta. Liikevaihto kasvoi 4,2 %.
- Viime vuoden viimeisellä vuosineljänneksellä vähittäiskaupan myynti hidastui hieman syksystä.
- Koronakriisi osuu kauppaan vain osittain. Esimerkiksi päivittäistavarakauppa on ollut vahvaa kriisin keskellä. Toisaalta erikoiskauppa ja tavaratalokauppa todennäköisesti pienenevät kriisin seurauksena.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti olisi ollut viime viikkoina 15-20 % alle tammi-helmikuun tason.

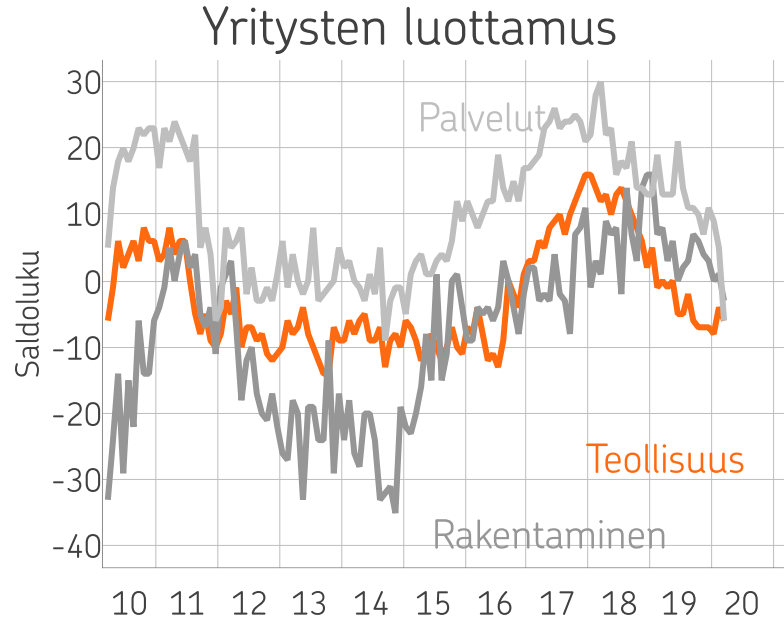
Kuluttajien luottamus ei ole vielä merkittävästi reagoinut koronavirukseen



Lähde: Macrobond, OP

- Kuluttajien luottamus laski hieman maaliskuussa. Romahdusta luottamuksessa ei ollut nähtävissä ainakaan vielä maaliskuun kyselyssä.
- Kuluttajien luottamus omaan talouteen jopa hieman koheni maaliskuussa. Vastaavasti luottamus Suomen talouteen heikkeni.
- Maaliskuun kyselyn vastaukset saatiin pääasiassa ennen hallituksen toimia koronaviruksen leviämisen hillitsemiseksi. Huhtikuun kysely kertoo enemmän koronaviruksen vaikutuksista.
- Koronavirus iskee epäilemättä voimakkaasti kuluttajien luottamukseen. Historian perusteella iskun suuruutta on hankala ennakoita. Eri kriiseissä suomalaiset kuluttajat ovat reagoineet hyvin eri tavoin.

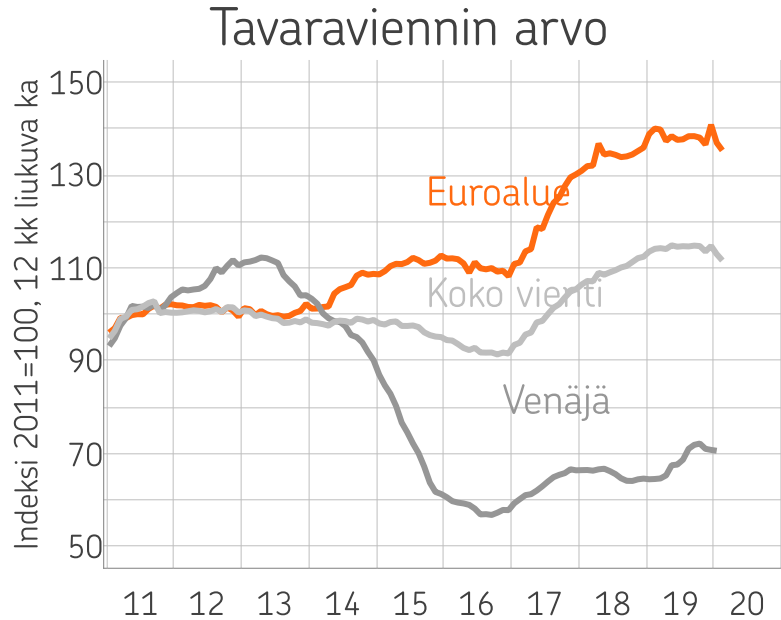
Palveluyritysten luottamus laskussa – koronan vaikutukset näkyvät vasta myöhemmin



Lähde: Macrobond, OP

- Teollisuusyritysten luottamus pysyi maaliskuussa lähes edelliskuun tasolla. Kansainvälisesti teollisuuden luottamus kestänyt koronan vaikutukset palveluita paremmin. Laskua luottamukseen lienee kuitenkin luvassa huhtikuussa.
- Rakentamisen luottamus on säilynyt yllättävänkin vahvana. Rakennusteollisuuden koronakyselyn perusteella valtaosa yrityksistä uskoo tuotannon hidastuvan. Tämä näkyy rakentamisen luottamuksessa.
- Palvelualoilla on ensimmäisenä nähtävissä luottamuksen lasku. Koronatoimet iskevät pahiten juuri palveluihin, joten luottamuksen lasku jatkunee myös huhtikuussa.

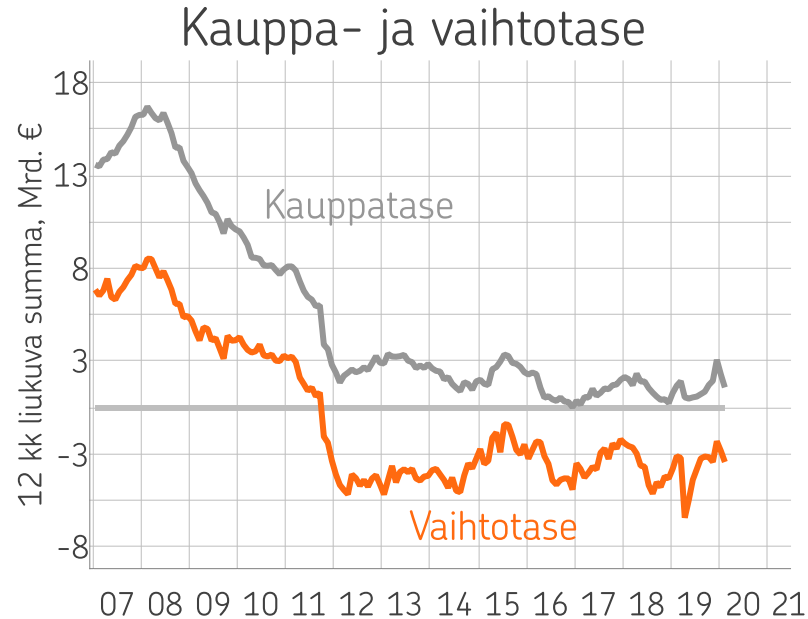
Tavaraviennin kasvu hidastuu – koronan vaikutukset vielä näkemättä



Lähde: Macrobond, OP

- Tavaraviennin kasvu on hidastunut linjassa vientimarkkinoiden kanssa, mutta palveluvienti lisääntyi viime vuonna voimakkaasti. Kokonaisuutena vienti kasvoikin viime vuonna hieman aiempia ennusteita enemmän.
- Maailmantalouden ennakoidaan painuvan tuntuvasti tänä vuonna. IMF ennustaa lähes kaikkien maiden kansantuotteen supistuvan, mikä näkyy kysynnän heikentymisenä ja myös Suomen vientiluvuissa.
- Toistaiseksi kuitenkin esimerkiksi laivarahti on kulkenut kohtuullisesti. Myös esimerkiksi Kiina on raportoinut hyvin palautuneista vientiluvuista.

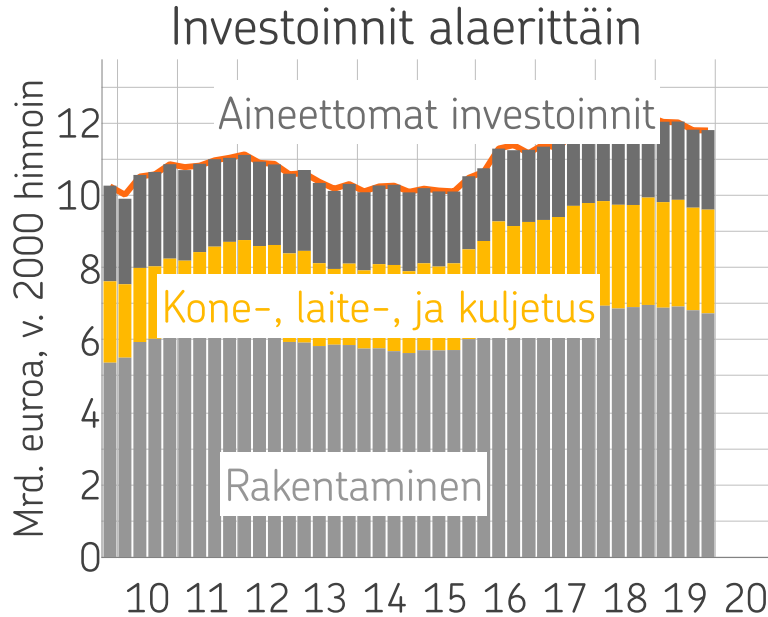
Vaihtotase pysyttelee alijäämäisenä – matkailutaseen vaje pienenee



Lähde: Macrobond, OP

- Suomen vaihtotase on nykytiedon valossa pysytellyt useamman vuoden alijäämäisenä. Vaihtotaseen 12 kk liukuva summa oli helmikuussa lähes 3 miljardia alijäämäinen.
- Matkailutase on ollut viime vuosina noin 2 miljardia euroa alijäämäinen. Matkailun väheneminen kohentaa siis vaihtotasetta, ja osin vaimentaa matkailualan kokemaa iskua.
- Öljyn hinnan laskun vaikutus on kokonaisuutena positiivinen, mutta jäänee kysynnän heikkenemistä pienemmäksi.

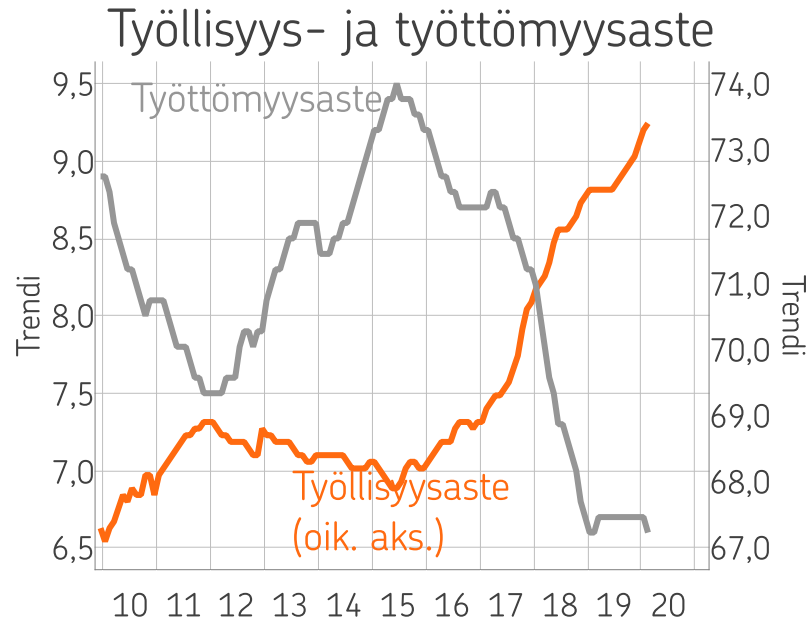
Investoinnit supistuvat



Lähde: Macrobond, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Luottamuksen lasku lykkää joitain investointeja myöhempään.
- Rakennusteollisuuteen koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä, mutta jo entuudestaan hidastuneet rakennusinvestoinnit hidastuvat koronan seurauksena aiemmin arvioitua nopeammin.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna. Koronan vaikutukset ovat todennäköisesti pääasiassa epäsuoria, luottamuksen kautta, tulevia hankkeiden lykkäytymisiä.
- Aineettomat investoinnit (T&K) jatkoivat laskuaan vuoden loppupuoliskolla.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat hieman viime vuonna. Tänä vuonna investoinnit jatkavat supistumistaan.

Korona lisää lomautuksia

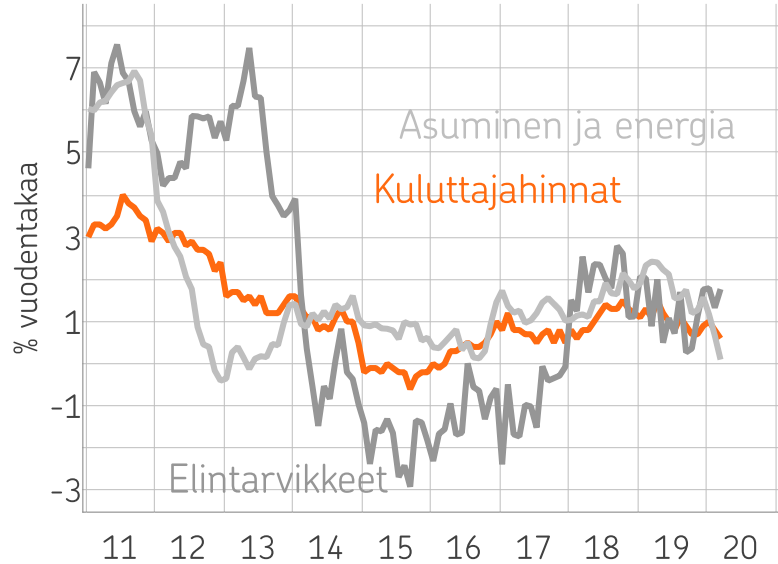


Lähde: Macrobond, OP

- TEM:in tilastojen mukaan koronatilanteen takia reilut 130 tuhatta on lomautettu ja 17 tuhatta irtisanottu. YT-neuvotteluiden piirissä on reilut 400 tuhatta työntekijää.
- Vielä helmikuussa työllisiä oli 20 000 enemmän kuin vuosi sitten. Työllisyysasteen trendi oli marraskuussa 73,4 %.
- Koronakriisi vaikuttaa etenkin lomautusten lisääntymiseen, mutta etenkin pitkittyessään kriisi lisäisi myös irtisanomisia.
- Tilastokeskuksen tilastoissa määräaikaisesti lomautetut eivät kuitenkaan näy, jos lomautusaika on alle kolme kuukautta. Näin ollen virallisten tilastojen mukainen työttömyyden nousu voi olla vähäisempi kuin TEM:n lukujen valossa voisi arvioida.

Öljyn hinta laskee inflaatiota entisestään

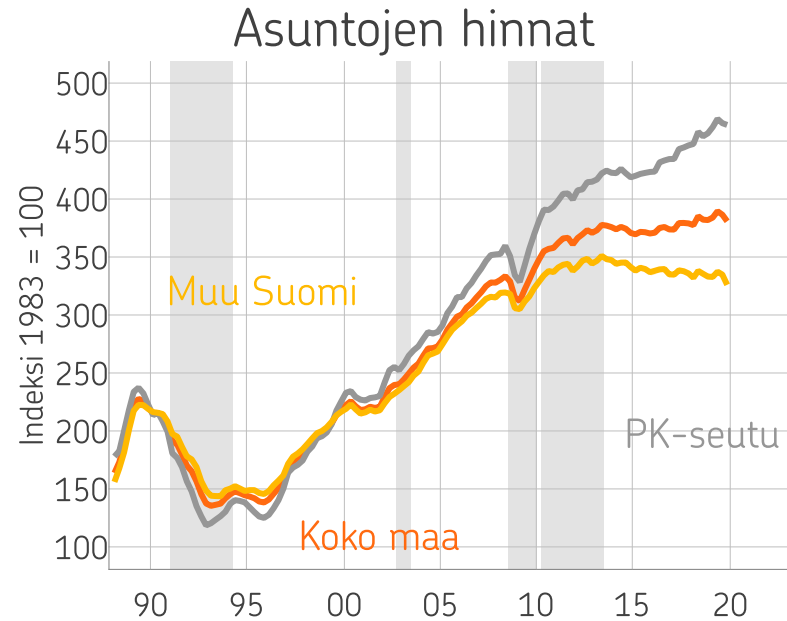
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, OP

- Inflaatio on pysytellyt erittäin maltillisena. Maaliskuun öljyn hinnan lasku voi laskea inflaation tänä vuonna 0,5 %:iin.
- Maaliskuussa inflaatio oli 0,6 %. Kuluttajahintojen laskua edellisestä kuukaudesta selittää etenkin bensiinin hinnan lasku.
- Koronatilanteesta johtuva kulutuskysynnän lasku yhdessä öljyn hinnan laskun kanssa hidastavat inflaatiota.

Koronan vaikutukset asuntomarkkinoilla näkyvät etenkin kauppamäärissä



Lähde: Macrobond, OP

- Asuntojen hinnat ovat kehittyneet suhdanteeseen nähden maltillisesti. Viime vuonna asuntojen hinnat nousivat koko maassa vajaan prosentin.
- Asuntojen hinnat laskivat viimeksi tuntuvammin finanssikriisin aikana. Tuolloin hinnat lähtivät kuitenkin verrattain nopeasti uudelleen nousuun.
- Myös nyt asuntojen hinnat todennäköisesti laskevat, mutta mahdollisuus hintojen kohtuullisen nopealle palautumiselle on olemassa, mikäli poikkeusolot loppuvat nopeasti.
- Asuntokauppa vähenee keväällä todennäköisesti tuntuvasti ihmisten lykätessä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähentävät asuntokauppaa.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

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