Talouden näkymät

Joulukuu 2020

OP Ekonomistit

OP

Toinen aalto jarruttaa, rokoteoptimismi piristää

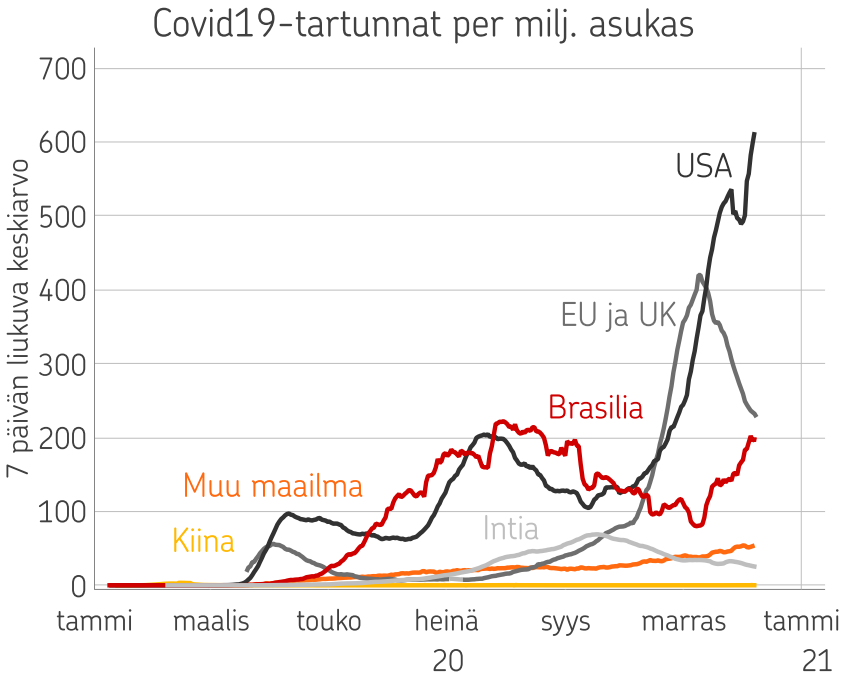
- Koronapandemian toinen aalto jarruttaa taloutta erityisesti Euroopan palvelusektorilla vuoden viimeisellä neljänneksellä. Sen sijaan teollisuuden tilanne on säilynyt verrattain hyvänä.
- Toisen aallon vaikutus talouteen on näillä näkymin linjassa ennustetun kanssa. Ensi vuonna talouden elpyminen jatkuu, ja rokotteiden tulo markkinoille tukee vahvasti tätä näkymää.
- Lyhyellä aikavälillä ennusteissa on yhä osin riskejä heikompaan, mutta myönteisten yllätysten mahdollisuus lisääntyy ensi vuoden mittaan. Niin osake- kuin hyödykemarkkinoiden kehitys heijastelee useimpia arvioita suotuisampaa kehitystä.
- Keskuspankit jatkavat laajalti elvyttävää politiikkaa. Euroopan keskuspankki jatkoi ennakoidusti poikkeustoimiaan, mikä vakauttaa markkinoita ja luo edellytyksiä talouden elpymiselle.
- Tiedot Suomen talouden kehityksestä ovat tarkentuneet myönteisemmiksi, ja indikaattorit viittaavat talouden kasvaneen hieman myös neljännellä kvartaalilla. Isossa kuvassa Suomen talous on elpymässä aiempien ennusteiden mukaisesti.

© OP

Maailmantalous

OP

Euroopassa koronavirustartunnat laskeneet ja rokotukset virusta vastaan alkamassa



Lähde: Macrobond, OP

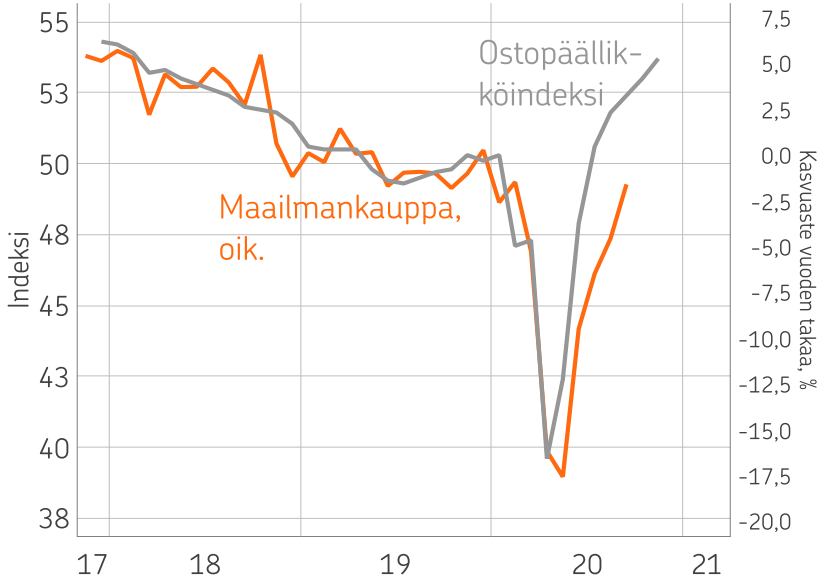
- Euroopassa koronavirustartunnat ovat laskeneet laaja-alaisesti. Tiukentuneet rajoitukset näyttävät toimineen toivotusti. USA:ssa koronavirustartunnat taas kasvavat nyt myös osavaltioissa, joissa tartuntoja ei aikaisemmin juurikaan ollut. Muilla talousalueilla tartunnat ovat hienoisessa nousussa.
- Euroopassa rajoituksia tullaan todennäköisesti vähentämään, jos tartuntatilanne pysyy hyvänä. USA:ssa osavaltiot päättävät rajoituksista ja on mahdollista, että osa osavaltioista joutuu asettamaan hyvin tiukkoja rajoituksia, mitkä heikentävät myös talouskasvua.
- Rokotukset koronavirusta vastaan ovat alkamassa tai joissakin maissa jo alkaneet. Rokotukset alkavat todennäköisesti vasta pidemmällä aikavälillä (keväällä) näkyä tartuntatilanteessa. Sitä ennen koronavirus tulee etenemään aalloissa rajoitusten muuttuessa. Rokotteen nopea markkinoille tulo vahvistaa joka tapauksessa positiivista pidemmän aikavälin näkymää taloudessa.

© OP

OP

Maailmantalouden elpyminen jatkunut teollisuuden vetämänä

Maailmankauppa ja teollisuuden ostopäällikköindeksi

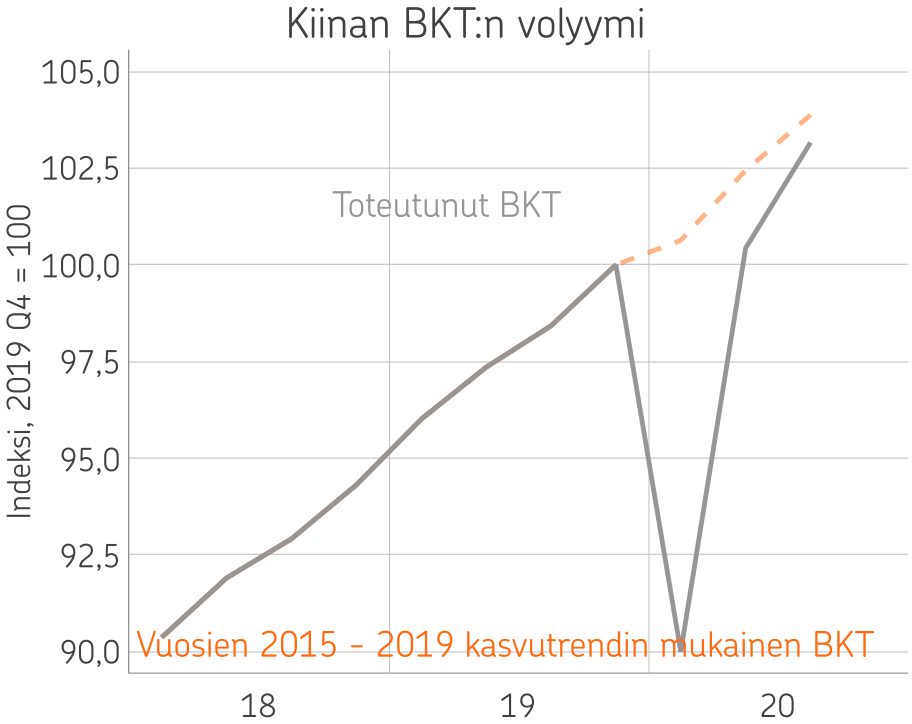


Lähde: Macrobond, OP

- Maailmankauppa on jatkanut nopeaa toipumistaan. Syyskuussa maailmankauppa oli jo kuluvan vuoden helmikuun tasolla ja ostopäällikköindeksi viittaa kriisiä edeltäneen tason saavuttamiseen jo tämän vuoden puolella.
- Maailmantalous elpyy teollisuuden vetämänä. Kiinassa teollisuustuotanto on jo saavuttanut kriisiä edeltäneen tason ja Euroopassa että USA:ssa teollisuuden luottamusindeksit ovat toipuneet kriisistä hyvälle tasolle.
- Maailman talouden elpymistä varjostavat kuitenkin merkittävästi kasvaneet koronavirustartunnat, jotka vaikuttavat eri talouksien elpymisen nopeuteen etenkin palvelusektorilla. Synkronoidun ja nopean elpymisvaiheen jälkeen nähdään aiempaa enemmän eroja talouskehityksessä eri alueiden välillä.

© OP

Kiina jättänyt koronan paljolti taakseen



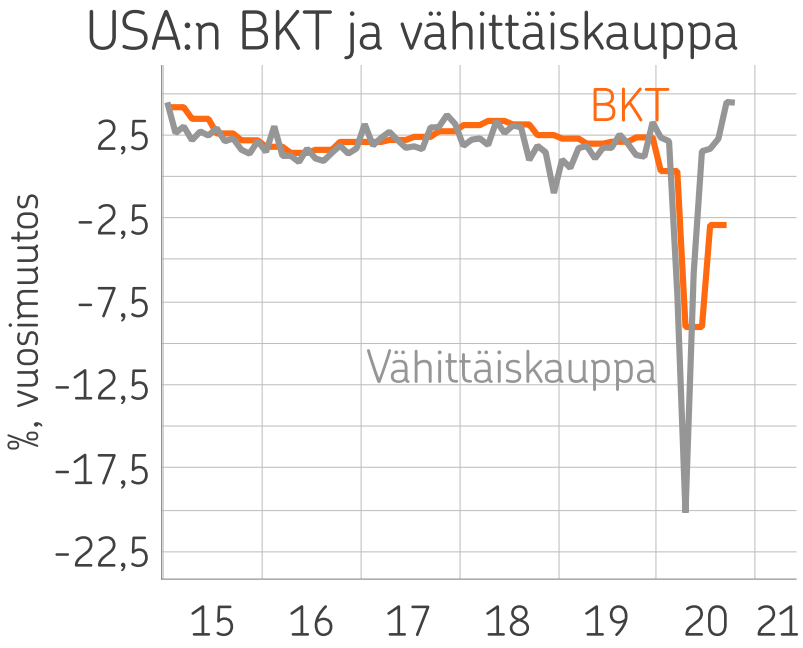
Lähde: Macrobond, NBS, OP

- Koronavirus lähti viime vuodenvaihteessa liikkeelle Kiinasta. Jälkikäteen arvioituna Kiinan mittavat toimenpiteet olivat onnistuneita. Julkaistujen tilastojen perusteella Kiina on selvinnyt koronasta hyvin.
- Kiinan BKT supistui noin 10 % ensimmäisellä vuosineljänneksellä edellisen vuoden lopusta. BKT elpyi kuitenkin jo toisella vuosineljänneksellä vuoden 2019 lopun tasolle. Myös teollisuustuotanto saavutti viime vuoden lopun tasonsa. Elpyminen hidastuu kuitenkin kesällä nähdystä.
- Odotamme Kiinan BKT:n kasvavan tänä vuonna keskimäärin 2 %. Ensi vuoden kasvu palautuu jälleen lähemmäs Kiinalle viime vuosina tyypillisiä lukemia kasvun ollessa 8 %.

© OP

OP

USA:n talouden elpyminen jatkuu kohtalaisesti – kohonneet tartunnat riskinä

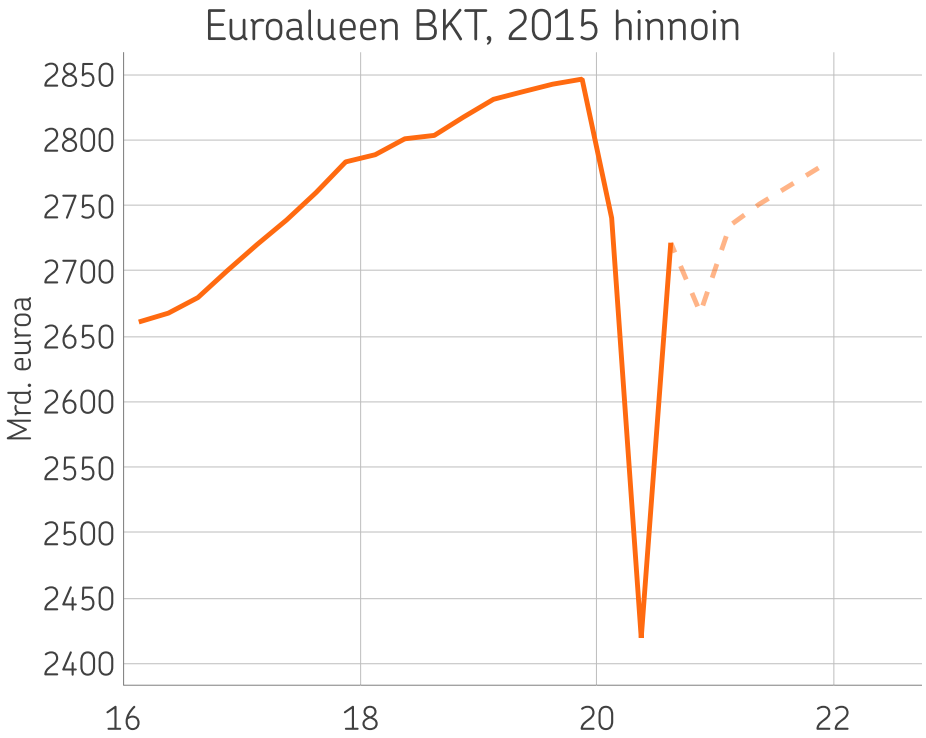


Lähde: Macrobond, BEA, Federal Reserve Bank of St. Louis, OP

- Yhdysvaltain talousindikaattorit viittaisivat lokamarraskuussa kasvun jatkuneen koronavirustartuntojen lisääntymisestä huolimatta. Tartuntatilanteen viimeaikainen heikkeneminen tulee kuitenkin painamaan kehitystä lähiaikoina, jos kohta yleiskehitys on yhä linjassa talouskasvun vuosikeskiarvojen kanssa (-3,6 % 2020 ja +3,8 % 2021.)
- Kriisin myötä työttömyys nousi ja palautui osin jyrkästi. Huhtikuussa työttömyys oli 14,7 %, kun marraskuussa oltiin jo 6,7 % lukemissa. Viime viikkoina työttömyyskorvaushakemukset ovat kuitenkin jälleen nousseet, ja työmarkkinoiden koheneminen onkin jatkossa vaisua.
- Joe Bidenin hallinnon kädenjälki alkaa näkyä politiikassa ensi vuoden jälkipuoliskolla. Luvassa on menoelvytystä ja vakaampaa kauppapoliittista ympäristöä.
- Rahapolitiikassa ei merkittäviä muutoksia viime aikoina ja Fed jatkaa elvyttävää rahapolitiikkaa edelleen.

© OP

Euroalueella BKT seuraa koronavirustartuntojen aaltoilua



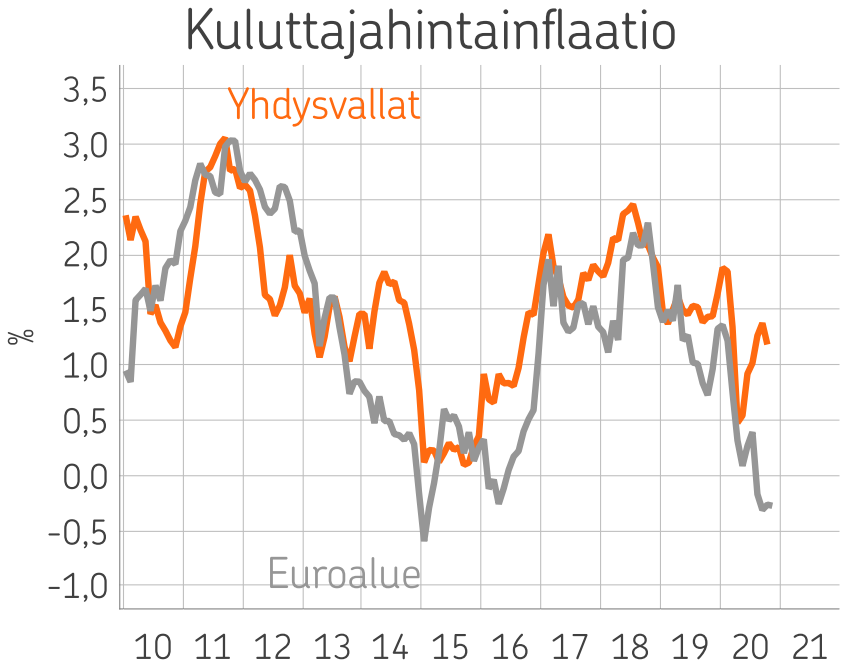
Lähde: Macrobond, OP

© OP

- Kasvaneet tartunnat ja asetut rajoitustoimet johtavat todennäköisesti BKT:n supistumiseen vuoden viimeisellä neljänneksellä. Supistuminen on kuitenkin huomattavasti pienempi kuin keväällä koettu. Virustartuntojen lasku viittaa siihen, että elpyminen jatkuu ensi vuonna.
- Kuluvan vuoden kasvuksi ennustetaan -7 % ja ensi vuodelle 4,5 %. Euroalue tulee todennäköisesti saavuttamaan kriisiä edeltäneen BKT:n tason vuonna 2022.
- Indikaattorimateriaali näyttää, että teollisuus kärsii toisesta korona-aallosta aiempaa vähemmän. Euroalueen teollisuuden elpymistä tukee myös Kiinan ja USA:n vahva elpyminen, joka lisää teollisuustuotteiden kysyntään. Palveluissa odotamme selvää laskua viimeisellä neljänneksellä.

OP

Euroalueella deflaatiota lyhyellä ja hidasta inflaatiota pidemmällä aikavälillä



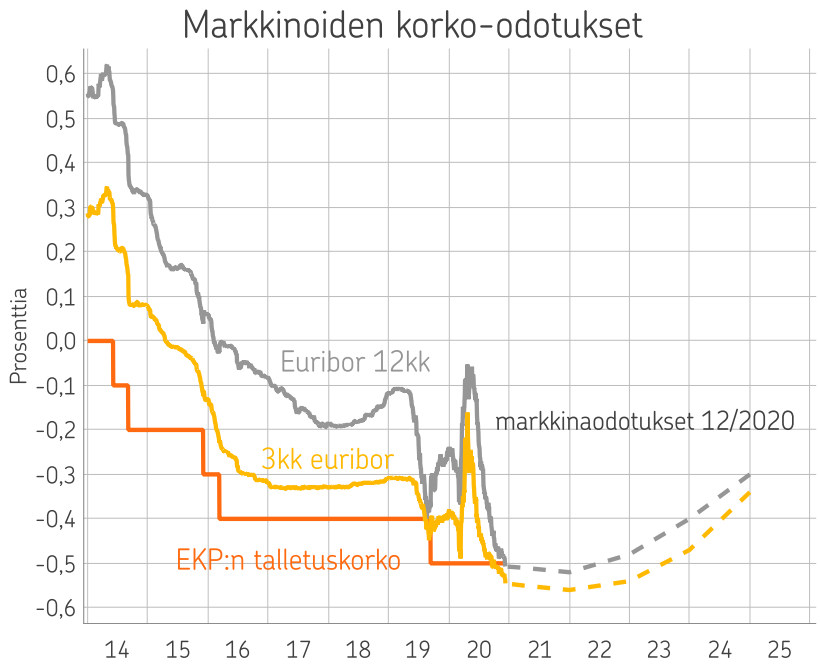
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli marraskuussa -0,3 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli lokakuussa 1,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli lokakuussa 1,4 %.
- Euroalueen hintojen laskua selittää ALV:n laskut isoissa euroalueen maissa ja öljyn hinnan mataluus. Hintojen laskun ei uskota jatkuvan pidempiaikaisesti, kun ALV:n väliaikaiset laskut poistuvat ja kohonnut öljyn hinta välittyy energian hintaan.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset eivät näytä nostaneen laajalti hyödykkeiden hintoja, joskin ruuan inflaatio on jonkin verran kiihtynyt. Keskeisin viruksen aiheuttama vaikutus inflaatioon näyttääkin olevan sitä hidastava. Inflaatio uskotaan jatkuvan positiivisena, mutta hitaana pidemmän aikaa.

© OP

Rahoitusmarkkinat

EKP:ltä odotettu joululahjapaketti

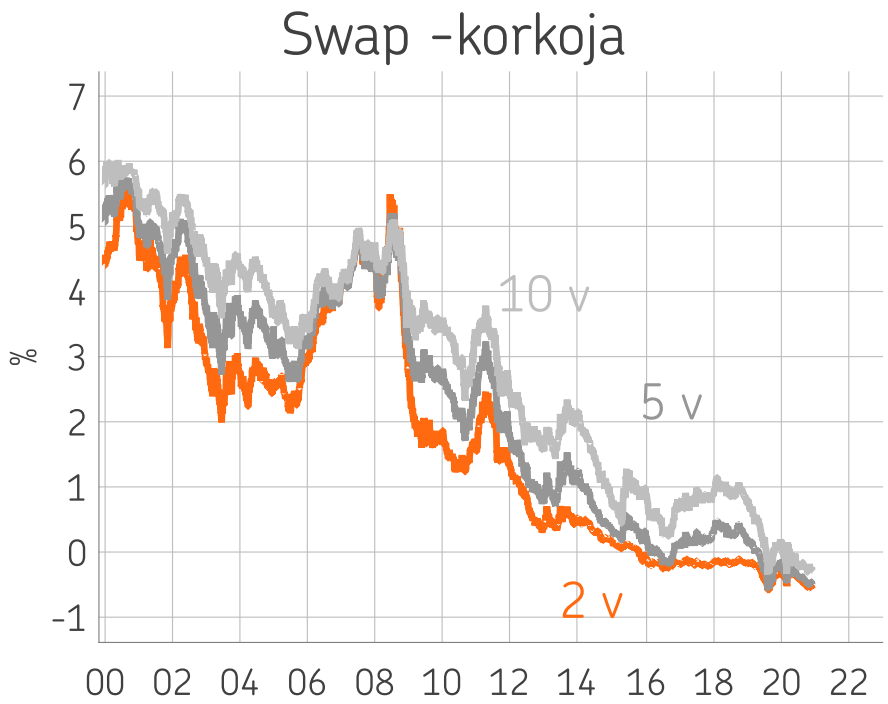


Lähde: Macrobond, OP

- EKP odotetusti kevensi rahapolitiikkaa pääasiassa muuttamalla kahta instrumenttia:
  - Pandemian seurauksena aloitettuja arvopaperiostojen (PEPP) maksimikokoa kasvatettiin 500 mrd. eurolla. EKP ei kuitenkaan ole sitoutunut käyttämään koko määrää.
  - Pankeille suunnattujen edullisten rahoitusoperaatioiden (TLTRO) kestoa kasvatettiin vuodella sekä kokoa kasvatettiin hieman.
- EKP teki myös joukon muita pienempiä päätöksiä, jotka jatkavat rahapolitiikan kevyttä viritystä. Muun muassa vakuuskehikon laajennus jatkuu kuten myös pandemian johdosta tehdyt pidemmät rahoitusoperaatiot (PELTRO).
- Toimet pitävät markkinoiden koron nosto-odotukset edelleen hyvin etäällä tulevaisuudessa.

© OP

Euroalueen korot kiinni lattiassa

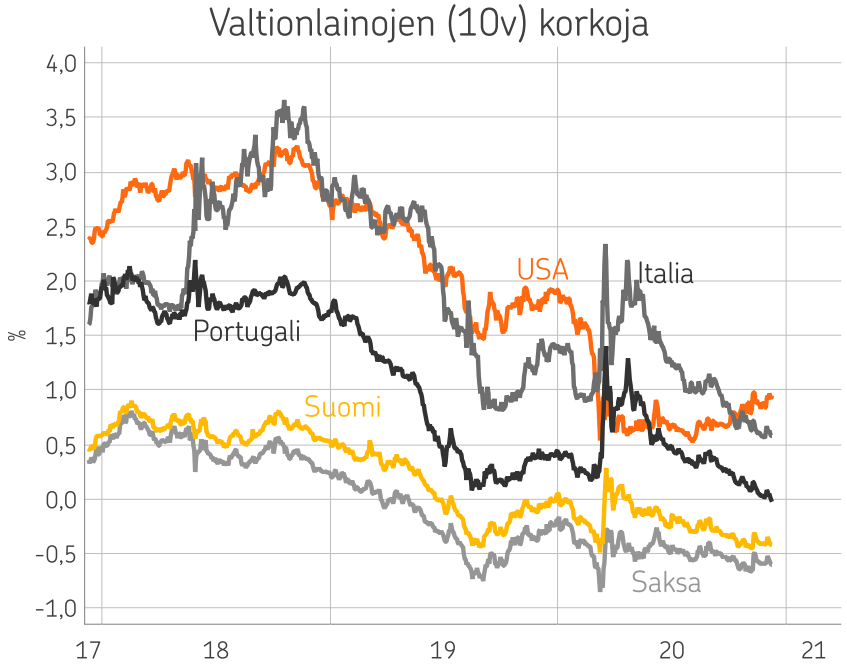


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen riskittömät korot heiluivat koronakriisin aikana, mutta ovat sittemmin vakautuneet negatiivisiksi. Syksyn aikana muutokset virustartuntatilanteessa tai talouden näkymissä eivät juuri ole näkyneet koroissa.
- Korkojen reagoimattomuus johtuu osaltaan siitä, että myös pitkien korkojen tasoon vaikuttaa vahvasti EKP:n talletuskoron taso. Toisin sanoen, korkojen alaraja rajoittaa myös pidempien korkojen liikkeitä euroalueella.
- Euroalueen korot ovat pysähtyneet EKP:n asettamaan tämän lattiaan (talletuskoron taso). Samalla vuosikymmeniä kestänyt pitkien korkojen lasku näyttää tulleen päätökseen.

© OP

Euroalueella yhä suurempi osa valtion lainoista negatiivisiksi

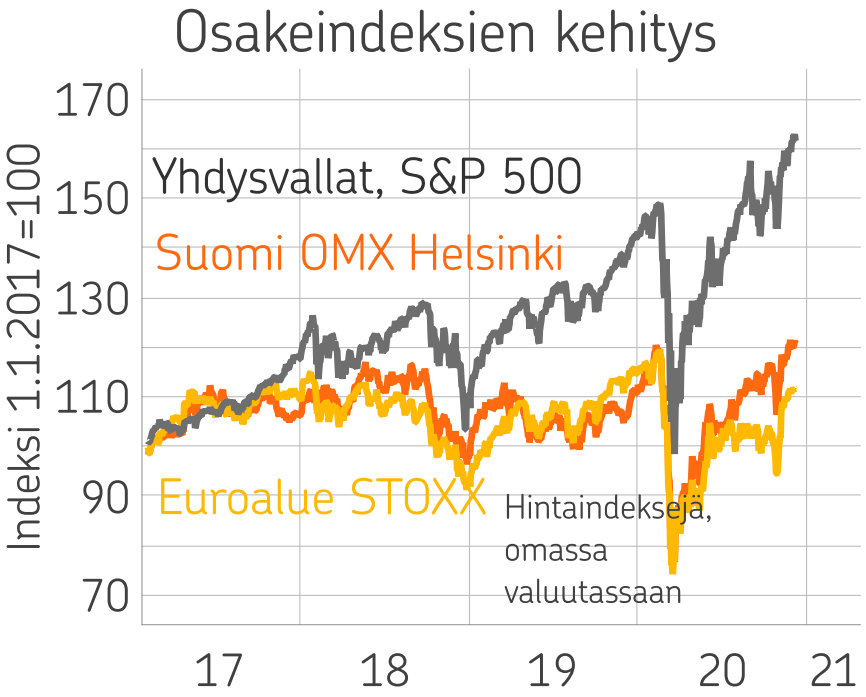


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueella pitkien valtiolainojen korot ovat jatkaneet laskuaan. Syitä tähän on odotukset EKP:n QE:n jatkumisesta ja kasvattamisesta sekä koronakriisi aiheuttamien talousriskien hälveneminen. Lisäksi valtion velkakirja markkinoilla pyritään löytämään positiivisia tuottoja sieltä, mistä niitä vielä saadaan.
- Tämän seurauksena Portugalin 10 v. lainan korko muuttui negatiiviseksi ensi kertaa koskaan. Myös Espanjan valtion 10 v. lainan korko on lähellä painua negatiiviseksi ensimmäistä kertaa.
- USA:ssa pitkien valtiolainojen korot ovat nousseet elvytystoiveiden ja positiivisen talousnäkymän vetäminä. Ero euroalueen kehitykseen on merkittävä.

© OP

Rokote-euforiaa osakemarkkinoilla

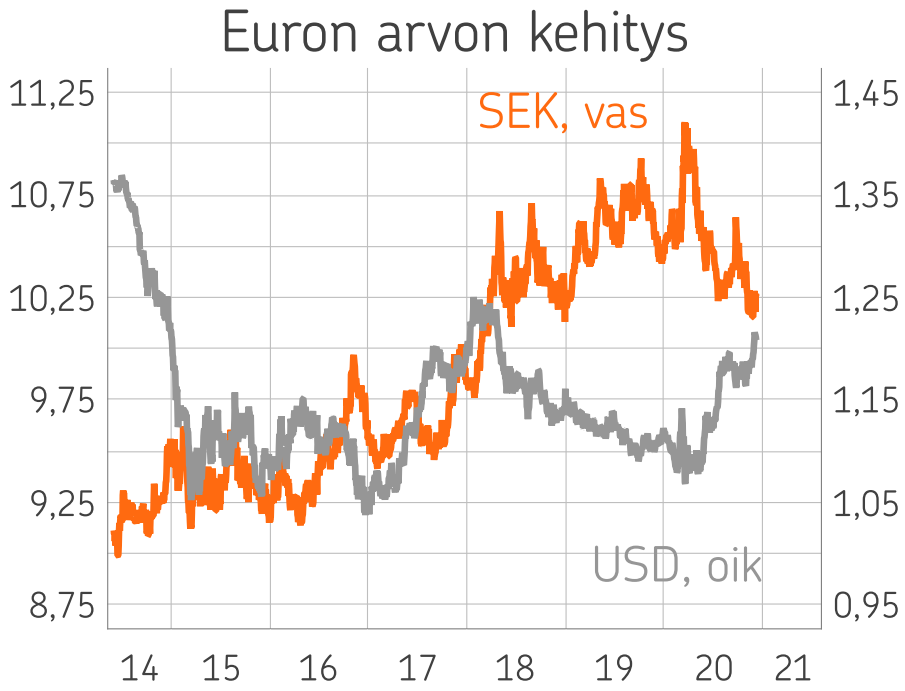


Lähde: Macrobond, OP

- Osakemarkkinoilla on nähty suhteellisen rajuakin heiluntaa, kun positiiviset ja negatiiviset näkemykset talouskehityksestä ovat vuorollaan ajaneet markkinoita.
- Uutiset toimivista rokotteista koronavirusta vastaan ovat nostaneet osakekursseja maailmanlaajuisesti. Erityisesti osakkeet nousuivat USA:ssa, jossa on rikottu kaikkien aikojen ennätystasoja.
- Rokoteuutiset ovat nostaneet osakekursseja sektoreilla, joita koronavirus on painanut pahiten. Samalla viruksesta hyötyneet sektorit ovat kehittyneet verraten alavireisesti.

© OP

Dollarin heikentyminen jatkunut

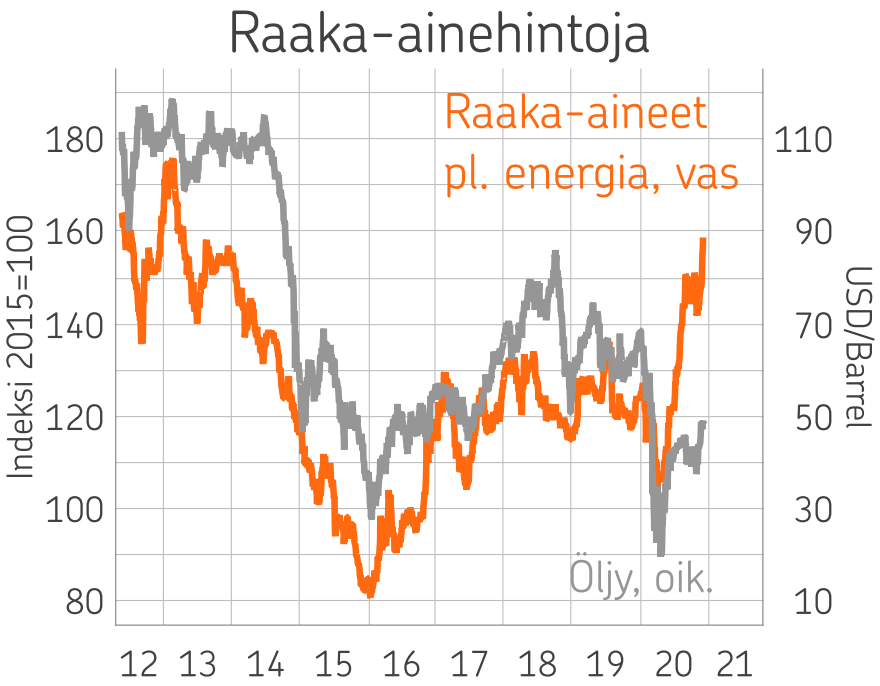


Lähde: Macrobond, OP

- USA:n dollari on jatkanut heikentymistään, mikä on näkynyt euron vahvistumisena dollari vastaan. Euro on rikkonut 1,20 rajan dollaria vastaan, mutta pysynyt alle 1,25 tason, joka on korkein noteeraus viimeiseen viiteen vuoteen.
- Dollarin heikentymistä selittää dollarin turvasatamakysynnän lasku, kun rokote-uutiset osoittavat positiivisen talouskehityksen suuntaan pidemmällä aikavälillä.
- Ruotsin kruunua vastaan euro on pysytellyt suhteellisen vakaana viime viikot.
- Myös euron kurssi Iso-Britannian puntaa vasten on ollut yllättävän vakaa huolimatta Brexit-neuvottelujen takkuisuudesta. Riskit punnan heikentymiselle ovat kuitenkin merkittävät.

© OP

Raaka-aineiden ja öljyn hinnat nousussa



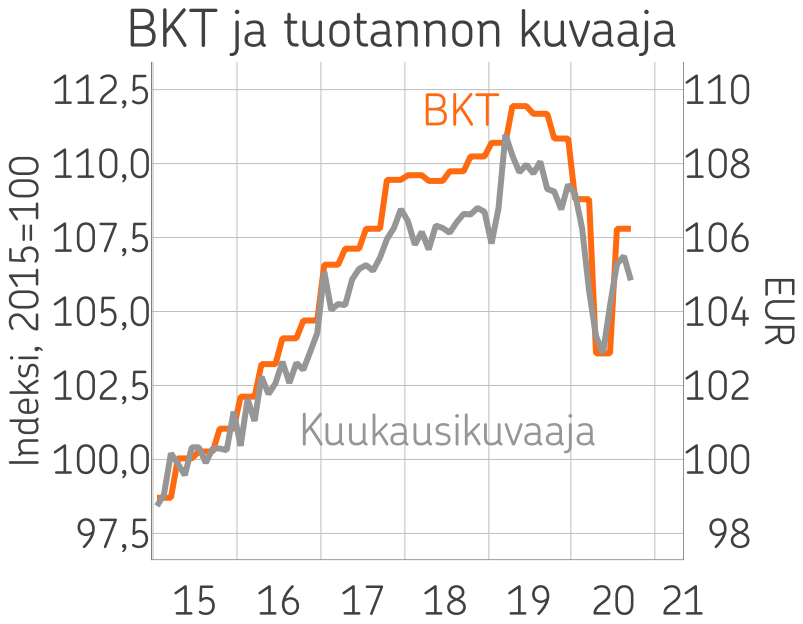
Lähde: Macrobond, OP

- Öljyn ja raaka-aineiden hinnat ovat nousseet merkittävästi. Osaltaan hintojen nousussa on edelleen kysymys palautumisesta koronaviruksen aiheuttamasta huomattavasta hintojen laskusta.
- Öljyn hinnan nousua tukee erityisesti odotukset kysynnän kasvusta, kun maailmantalouden odotetaan palautuvan koronakriisistä. Öljyn tarjontaa on OPEC:n ja Venäjän taholta lisätty hieman, mutta hinnan noustessa tarjonnalla on varaa kasvaa vielä merkittävästi. Tämä pitänee tulevat hintapaineet maltillisina.
- Raaka-aineiden hintojen nousuun on vaikuttanut Kiinan vahva elpyminen koronaviruksen aiheuttamasta kriisistä. Raaka-aineiden hintojen nousu viittaa maailmantalouden olevan elpymässä kriisistä.

© OP

Suomen talous

Talous elpyy hidastuvalla vauhdilla



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi kolmannella vuosineljänneksellä tämän hetkisen tiedon perusteella 3,3 % edellisestä kvartaalista ja supistui 2,7 % vuoden takaisesta.
- Keväällä alkaneen jyrkän pudotuksen pohja nähtiin alkukesästä. Tällä erää indikaattorit viittaavat vuoden viimeisellä neljänneksellä lievään kasvuun edellisestä kvartaalista, mikä olisi jälleen keraan hieman ennusteuraa myönteisempää kehitystä.
- Talouskehityksen riskit ovat tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua ja toisen aallon vaikutus voi olla pelättyä pahempi. Rokote tai odotettua heikompi toinen aalto mahdollistavat paremmankin kehityksen

© OP

Yksityinen kulutus ei ole reagoinut vahvasti kasvaneisiin koronavirustartuntoihin

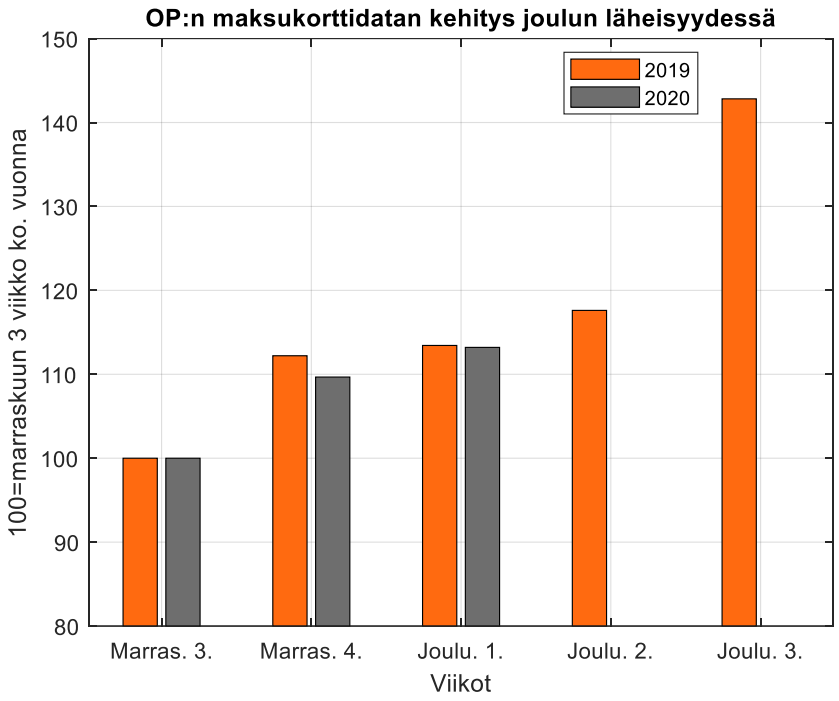
Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorttidata on osoittanut kulutuksen kasvua viime aikoina, mikä heijastelee tyypillistä joulun ajan kulutuksen kasvua.
- Koronavirustartunnat ovat kasvaneet merkittävästi marras- ja joulukuun vaihteessa, mutta lisääntyneet tartunnat eivät juuri ole näkyneet korttimaksuissa. Myöskään uudelleen kiristyneet rajoitukset eivät näytä vaikuttaneen negatiivisesti kulutukseen kokonaisuutena tarkasteltuna.
- Edelleen, koronaviruksella on merkittäviä vaikutuksia sektoreittain ja alueittain tarkasteltuna. Ravintoloihin, matkailuun ja osaltaan vapaa-ajan palveluihin liittyvä kulutus on alamaissa. Talvimatkailukauden vaisuus näkyy erityisesti Lapissa.

© OP

OP

OP:n maksukorttidatan mukaan joulun ajan myynti kehittymässä viime vuoden mukaisesti



- Joulun aikana korttimaksut nousevat merkittävästi kausiluontoisen kulutuksen kasvaessa.
- Tämän vuoden kehitys näyttää seuraavan viime vuoden kehitystä ensimmäisen kahden joulumyyntiviikon aikana. Korkeat koronavirustartunnat eivät ole näkyneet ainakaan vielä joulumyynnissä.
- Joulun aikana erityisesti kasvaa vaatteiden, elektroniikan ja tavaratalojen myynti. Jouluaaton läheisyydessä taas ruokakaupan myynti kasvaa merkittävästi.

© OP

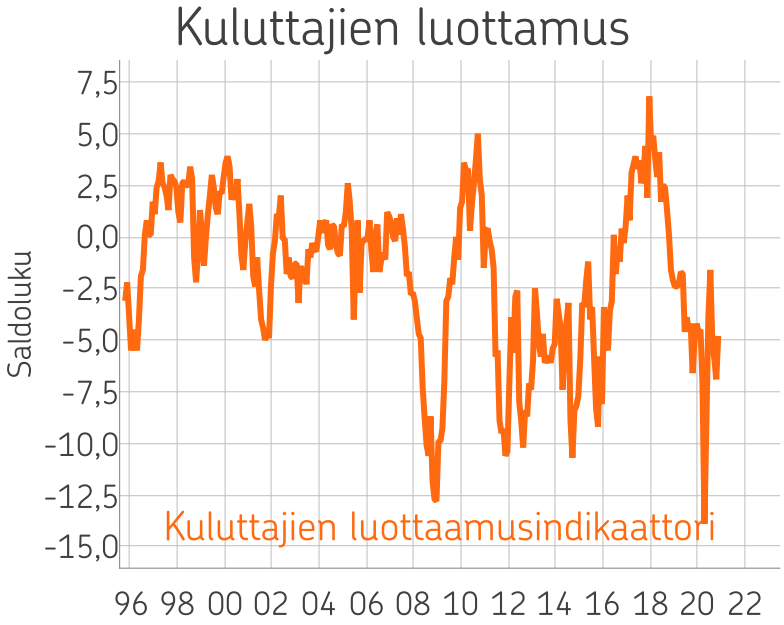
Kaupan elpyminen tasaantunut kesän jälkeen

Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi syyskuussa 1,4 % viime vuoden syyskuuhun verrattuna. Kaupan liikevaihto oli syyskuussa 0,7 % viime vuoden vastaavaa ajankohtaa matalammalla.
- Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi ennakkotiedon mukaan lokakuussa 5,9 % ja myynti 4,6 % vuoden takaisesta.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynnin taso on kokonaisuutena jo koronaa edeltäneellä tasolla.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät yhä selvästi.

© OP

Kuluttajien luottamus pysytellyt syksyllä verrattain vakaana

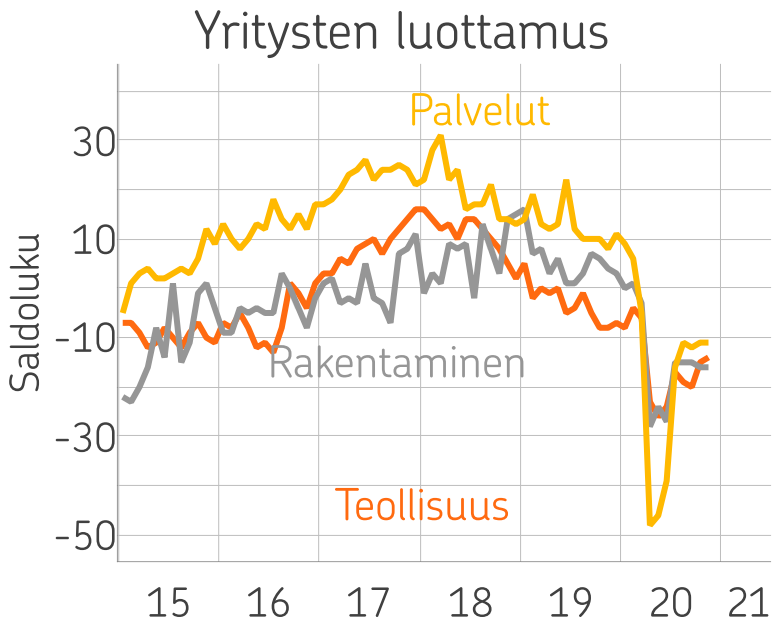


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus heikkeni marraskuussa indikaattorin ollessa -4,8. Luottamusindikaattori on kuitenkin selvästi kevään lukemia korkeammalla.
- Etenkin luottamus Suomen talouteen vahvistui marraskuussa. Myös luottamus omaan talouteen vahvistui hieman.
- Kuluttajien luottamus heikkeni jo ennen koronaa ja tämän hetkinen luottamuksen taso on jotakuinkin sama kuin vuosi sitten.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

© OP

Teollisuuden luottamus paikallaan

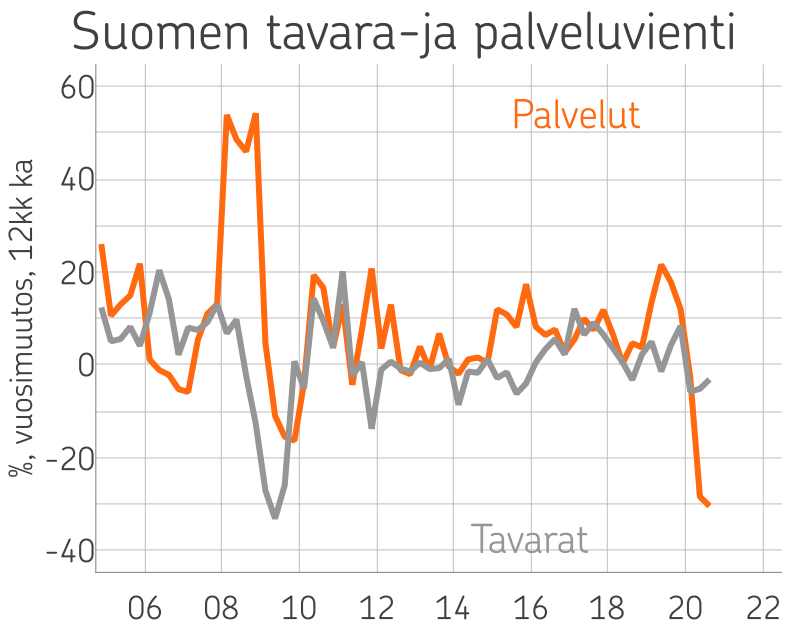


Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus pysyi lähes ennallaan marraskuussa. Luottamus on selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Palveluyritysten luottamus pysyi lokakuun tasolla. Korona osui selvästi eniten palvelualojen luottamukseen keväällä.
- Rakennusalaan korona on vaikuttanut pelättyä vähemmän. Luottamus laski kuitenkin keväällä, eikä se ole vielä aivan saavuttanut pitkän aikavälin keskiarvoaan.

© OP

Palveluvienti heikkoa, tavaravienti selvinnyt vähemmällä

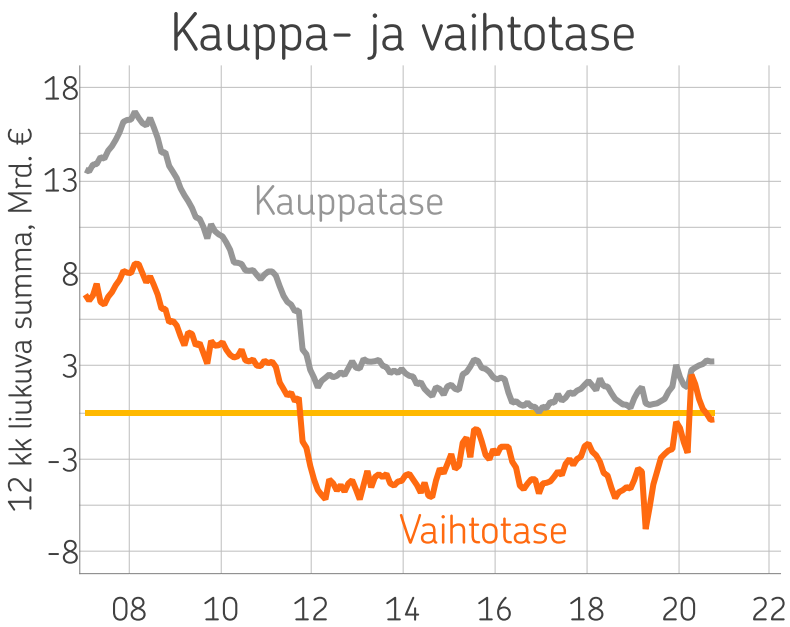


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden toipuminen on jo alkanut. Viennin pohja osuikin tällä erää toiselle kvartaalille.
- Tammi-lokakuussa tavaraviennin arvo laski 14,8 % vuoden takaisesta. Lokakuussa tavaraviennin volyymi oli kuitenkin palannut vuoden alun lukemiin.
- Aikaisemmissa kriiseissä palveluvienti on tukenut vientiä. Nyt käsillä oleva kriisi on kuitenkin tässä suhteessa erilainen, ja palveluviennin lasku näyttää tällä hetkellä olevan tavaravientiä jyrkempää.
- Vienti supistuu tänä vuonna kokonaisuutena 9 %, ensi vuonna vienti elpyy 7,3 % vauhdilla.

© OP

Vaihtotase vain hieman alijäämäinen

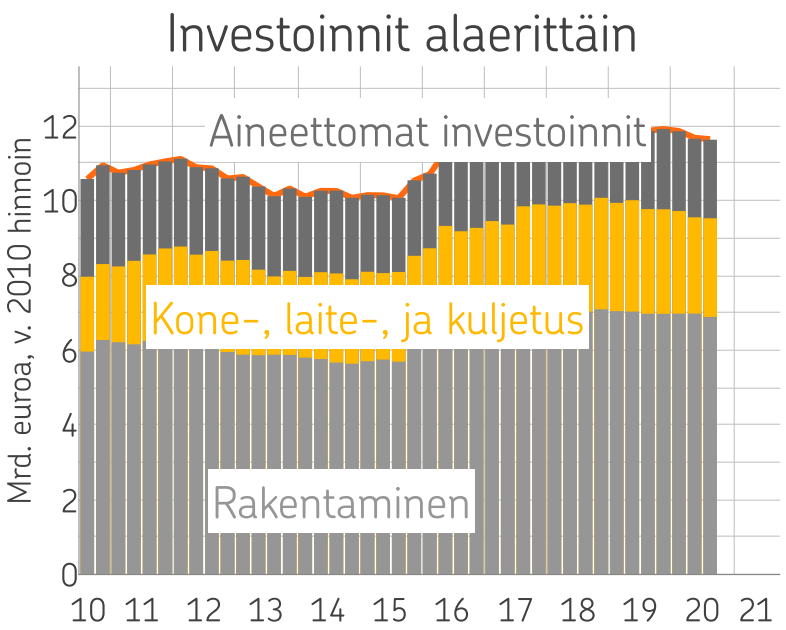


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva keskiarvo on ollut tänä vuonna lähellä tasapainoa usean alijäämäisen vuoden jälkeen. Lokakuussa vaihtotase oli 0,5 miljardia ylijäämäinen.
- Tavanomaisesti globaalit taantumat heikentävät Suomen ulkoista tasapainoa. Nyt näyttäisi kuitenkin olevan toisin, ja vaihtotase on tänä ja ensi vuonna vain hieman alijäämäinen.
- Korona vaikuttaa tuntuvasti viennin lisäksi myös tuontiin. Alkuvuoden kauppatase on kääntynyt ylijäämäiseksi, myös 12 kuukauden summa on pysytellyt ylijäämäisenä.

© OP

Investoinnit kestäneet koronan yllättävän hyvin

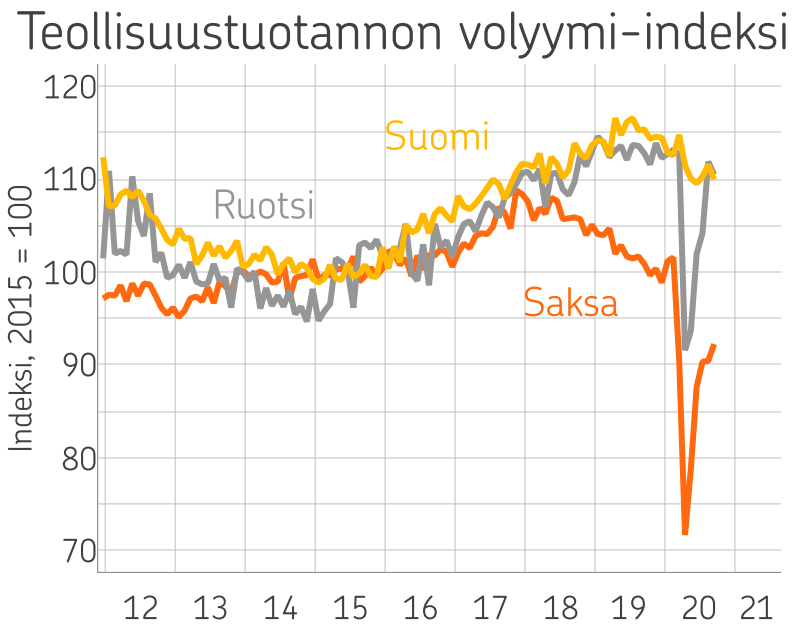


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi on näkynyt negatiivisena kehityksenä myös yksityisissä investoinneissa. Kolmannella kvartaalilla yksityiset investoinnit supistuivat 5 % vuoden takaisesta. Julkiset investoinnit kasvoivat samalla 15 %.
- Rakennusteollisuuteen koronan vaikutukset tulevat todennäköisesti hieman viiveellä. Kuitenkin kaiken kaikkiaan rakentaminen on selvinnyt koronakeväästä hyvin.
- Kone- ja laiteinvestoinnit kehittyivät viime vuonna heikosti, ja odotamme vaisuuden jatkuvan tänä vuonna.
- Julkiset investoinnit tukevat investointien kehitystä.
- Kokonaisuutena investoinnit supistuivat tänä vuonna 4,5 %.

© OP

Teollisuustuotannon kuoppa ollut verrattain pieni

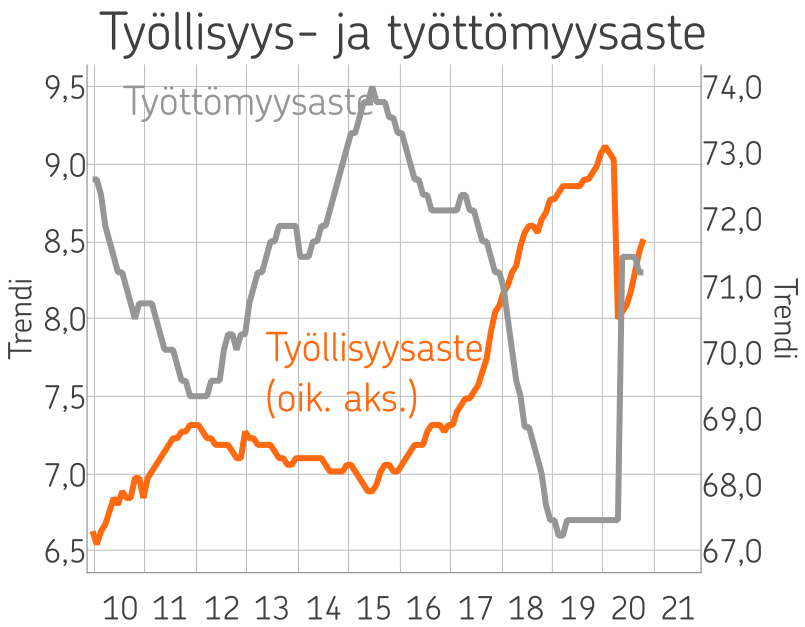


Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli lokakuussa 2,2 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 lokakuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 3,3 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto laski keväällä maltillisesti, mutta sittemmin ero Ruotsiin on kuroutunut umpeen.
- Autoteollisuuden ongelmat kevään aikana näkyivät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä. Etenkin Ruotsissa elpyminen on kuitenkin ollut vauhdikasta.

© OP

Työttömyyden nousu jää maltilliseksi



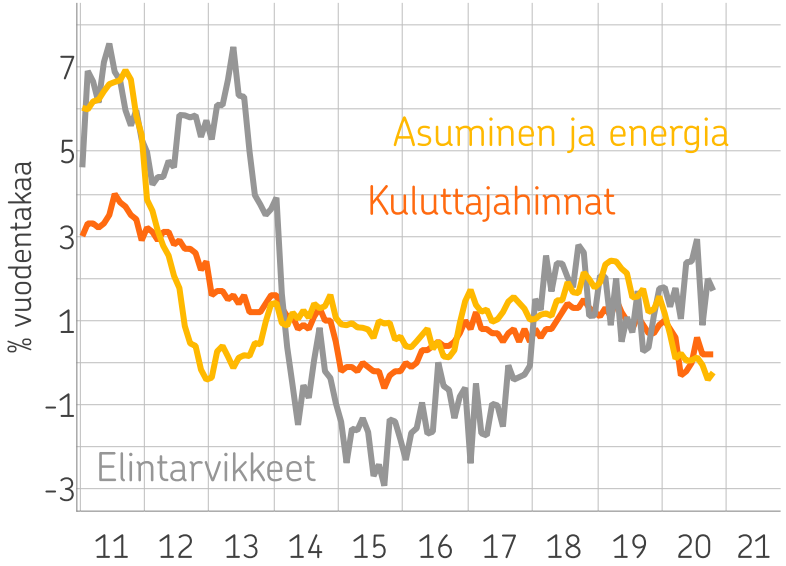
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kevään lomautuspiikki suli osin kesällä. Pahimmillaan kokoaikaisesti lomautettuja oli noin 170 tuhatta. Syksyllä lomautettujen määrä on ollut hieman alle 60 tuhatta, joka on kuitenkin noin 40 tuhatta enemmän kuin ennen kriisiä.
- Työvoimatutkimuksen mukaan työllisten määrä oli keväällä pahimmillaan 96 tuhatta henkeä vuoden takaista pienempi. Työllisyys kääntyi kuitenkin kesällä nousuun. Lokakuussa työllisyysasteen trendi oli 71,7 %.
- Työttömyysasteen trendi laski hieman lokakuussa 8,3 %:iin, mikä vastaa kuluvan vuosituhannen keskiarvoa.
- Työttömyysaste nousee tänä vuonna noin prosenttiyksikön viime vuodesta ja pysyttelee noin 8 prosentissa ensi vuonna.

© OP

Inflaatio hidasta edelleen

Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä

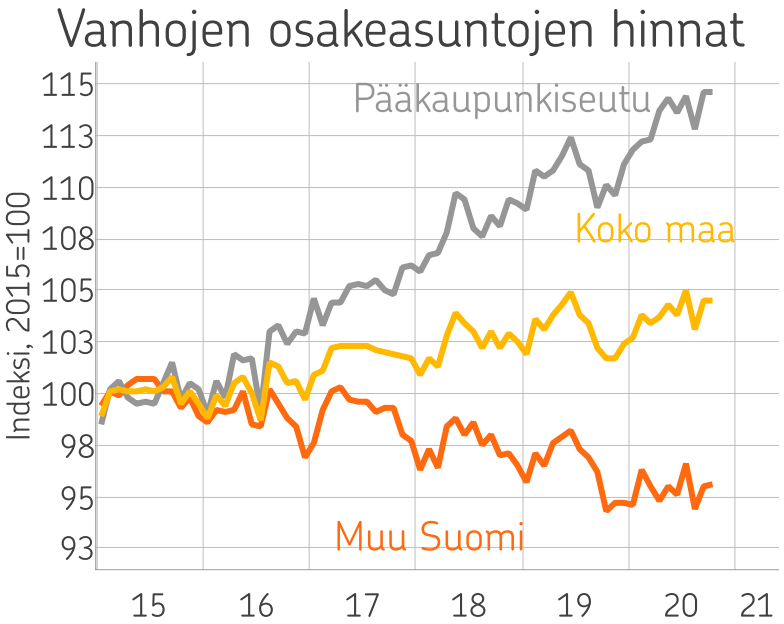


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluvana vuonna inflaatiota on hidastanut öljyn hinta. Öljyn hinnan lasku on seurausta koronaviruspandemiasta.
- Ennakkotiedon perusteella lokakuun inflaatio oli 0,2 %. Ilman verojen korotuksia inflaatio olisi ollut negatiivinen.
- Odotamme Suomen kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna keskimäärin 0,4 % tänä vuonna.
- Inflaatio pysyttelee nollan tuntumassa ensi vuoden alkupuoliskon, jonka jälkeen energian hinnan vuosimuutoksen nousu nostaa inflaation prosentin tuntumaan.
- Energian hinnan vuosimuutokset tuovat runsasta heilahtelua ensi vuoden inflaatioon.

© OP

Asuntomarkkinoiden menoon korona ei juuri vaikuta

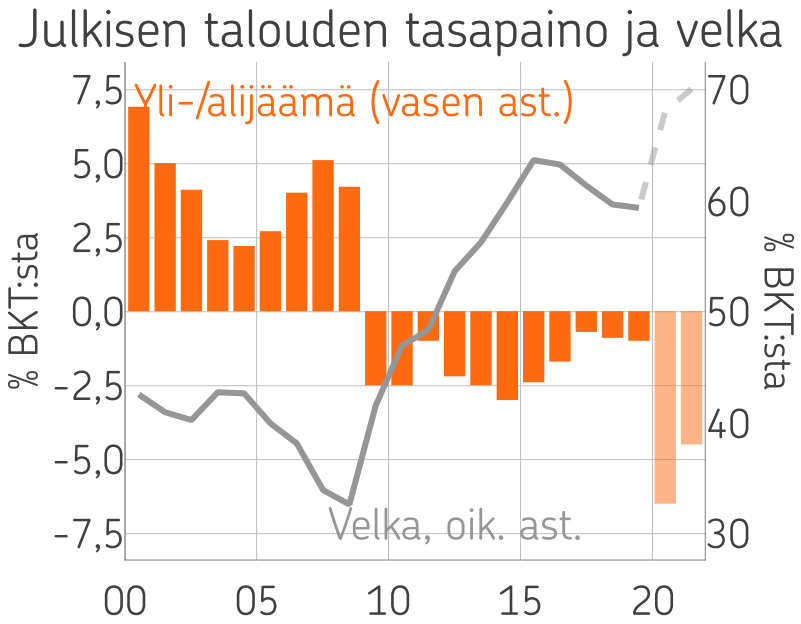


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Asuntokauppa väheni keväällä tuntuvasti ihmisten lykättyä asuntojen myymistä tulevaisuuteen. Myös rajoitustoimet itsessään vähensivät asuntokauppaa.
- Viimeisimpien tilastojen perusteella kauppamäärät palautuivat kesällä koronaa edeltäneille tasoilleen.
- Asuntojen hinnoissa korona ei ole näkynyt käytännössä lainkaan. Alueiden välinen hintojen eriytyminen on jatkunut myös tänä vuonna.
- Odotamme asuntojen hintojen nousevan tänä vuonna koko maassa keskimäärin prosentin. Nousua vetää pääkaupunkiseutu ja suuremmat kasvukeskukset. Ensi vuonna asuntojen hinnat nousevat 1,5 %.

© OP

Julkinen vaje supistuu hieman ensi vuonna



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden vaje paisuu tänä vuonna suurimmaksi sitten vuoden 1994. Toisella vuosineljänneksellä alijäämä oli 6,3 % suhteessa BKT:hen.
- Julkinen velka kasvaa tänä vuonna 68 prosenttiin, eikä käännettä parempaan ole luvassa ensi vuonna. Ensi vuonna alijäämä pienenee tästä vuodesta 4,5 prosenttiin suhteessa kansantuotteeseen.
- Hallitus esitti työllisyystoimia, joiden vaikutusarviot täyttävät luvatut määrät. Vaikutukset tulevat pitkällä aikavälillä.
- Yrityksille tai kotitalouksille ei kohdistettu merkittäviä heikennyksiä.

© OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, Marraskuu 2020

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2019	2018	2019	2020e	2021e
Bruttokansantuote	240,6	1,5	1,1	-4,0	3,0
Tuonti	95,9	5,4	3,3	-7,4	6,7
Vienti	96,7	1,7	7,7	-9,0	7,3
Kulutus	181,4	1,7	0,9	-1,1	2,5
- yksityinen	126,0	1,9	0,9	-2,0	3,0
- julkinen	55,3	1,6	1,1	1,0	1,5
Investoinnit	57,5	3,9	-1,0	-4,5	1,8

Muita keskeisiä ennusteita	2018	2019	2020e	2021e
Kuluttajahintojen muutos, %	1,1	1,0	0,4	0,8
Ansiotason muutos, %	1,7	2,1	1,8	2,5
Työttömyysaste, %	7,4	6,7	7,8	8,0
Vaihtotase, % BKT:sta	-1,7	-0,5	-0,3	-0,5
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta	-0,9	-1,0	-6,5	-4,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	59,6	59,3	68,0	70,0

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

© OP

Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

OP:n ja Seurattavien ennustelaitosten ennusteita

BKT, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-4,0	3,0
Suomen pankki	-4,7	2,7
VM	-4,5	2,6
Etla	-4,5	3,2
PTT	-4,0	3,0
EU	-4,3	2,9
IMF	-4,0	3,6
Työttömyysaste, %		
OP	7,8	8,0
Suomen pankki	9,0	9,3
VM	8,0	8,2
Etla	8,1	7,9
PTT	8,0	8,0
EU	7,9	7,7
IMF	8,4	8,6

Investoinnit, volyymin muutos, %	2020	2021
OP	-4,5	1,8
Suomen pankki	-9,2	-1,0
VM	-4,7	0
Etla	-3,4	0,7
PTT	-3,5	2
EU	-5,1	3,7
IMF		
Inflaatio, %		
OP	0,4	0,8
Suomen pankki	0,5	0,9
VM	0,4	1,2
Etla	0,5	1,3
PTT	0,3	0,8
EU	0,4	1,1
IMF	0,7	1,3

Julkaisuajat

OP 16.11. PTT 15.9. IMF 13.10. Etla 14.9.

VM 5.10. EU 5.11. Suomen pankki 9.6. (BKT ja inflaatio 14.9.)

© 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

© OP

OP