Talouden näkymät

Toukokuu 2022

OP Ekonomistit

OP

Talous ristiaallokossa: talouden vauhti hiipuu, inflaatio yli tavoitellun

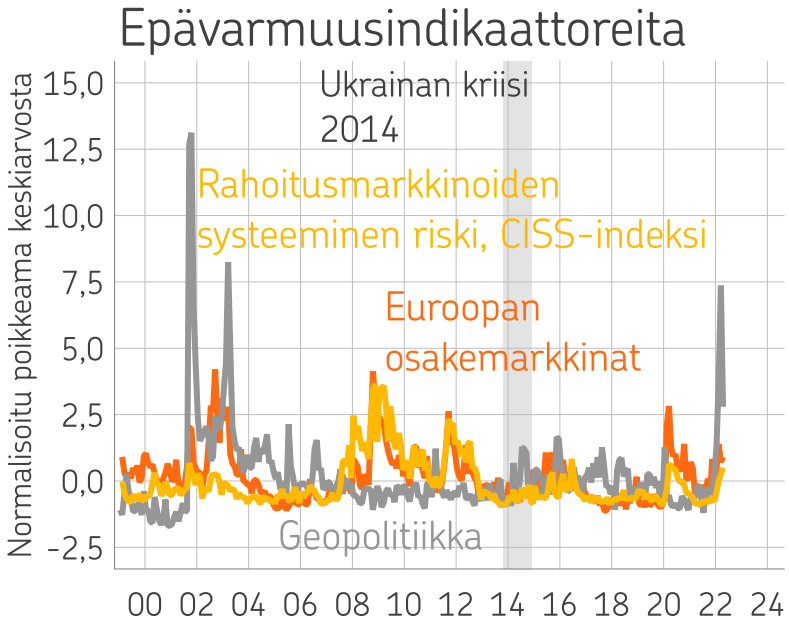
- Maailmantalouden kasvu hidastuu vähitellen alle trendikasvun
  - Taloutta tukee yhä pandemiasta toipuminen. Energian kallistuminen, inflaatio, kiristyvä rahapolitiikka, Venäjän hyökkäyksen seuraukset ja Kiinan koronasulut hidastavat maailmantalouden kasvua.
- Euroalueen inflaatio pysyy selvästi yli tavoitteen
  - Euroalueen talouskasvu jatkuu lähiaikoina hyvänä, mutta hidastuu vähitellen.
  - Inflaatio on poikkeuksellisen nopeaa, ja keskuspankki joutuu kiristämään politiikkaansa ripeästi.
- Suomen talouskasvu hiipuu asteittain vähiin
  - Suomen taloustilanne on toistaiseksi hyvä. Useiden tekijöiden yhteisvaikutuksesta talouskasvu hiipuu ensi vuonna vähäiseksi.
- Epävarmuus suurta. Aineksia on myönteiseenkin kehitykseen, mutta inflaatio, korkojen nousu, ja energian tarjonnan arvioitua voimakkaampi supistuminen voivat pahimmillaan painaa talouden taantumaan.

© OP

Maailmantalous

OP

Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikentänyt talousnäkymiä



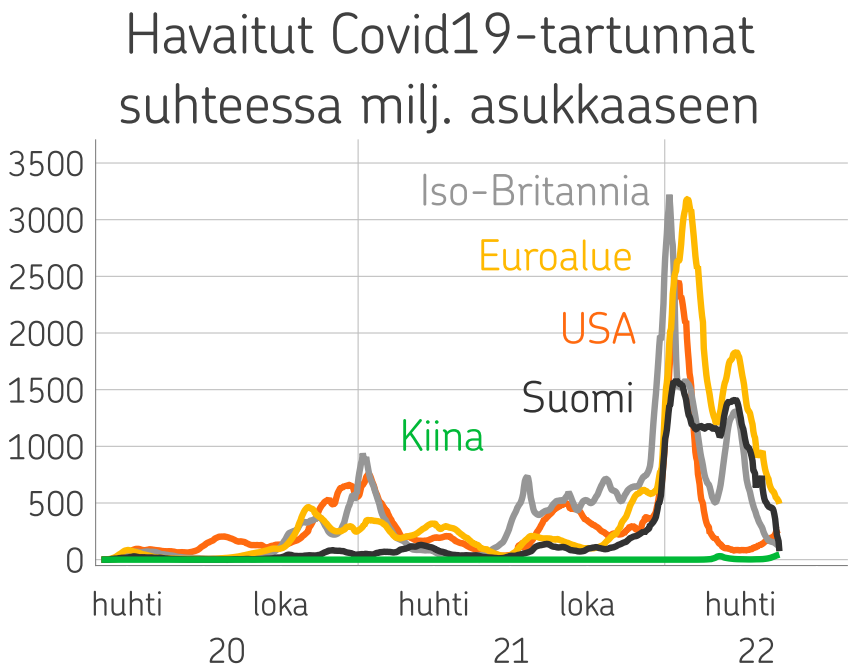
Lähde: Macrobond, STOXX, ECB, Economic Policy Uncertainty, OP

- Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa negatiivisesti talouteen ainakin kolmea kautta:
  - Pakotteet, tuotannon lakkautukset ja Venäjän kaupan merkittävä lasku hidastavat BKT:n kasvua.
  - Energian hinnan nousu ja mahdollinen luopuminen Venäjällä tuotetusta energiasta. Kuluttajien ostovoima vähenee inflaation myötä ja teollisuuden tuotanto laskee.
  - Epävarmuuden kasvu. Investoinnit siirtyvät.
- Tällä hetkellä epävarmuuden kasvun talousvaikutukset näyttävät jäävän maltillisiksi. Venäjän hyökkäyksen talousvaikutukset näyttäisivätkin näkyvän selvemmin hieman pidemmällä aikavälillä, kun ulkomaankaupan kehitys on vaisua ja kuluttajien ostovoima lasku heikentää kulutuksen kasvua.
- Euroopassa voi BKT:n kasvu hidastua merkittävästi – etenkin Saksassa ja Italiassa, jos venäläisen energian käyttö päätetään lopettaa kokonaan. Tämä näkyisi myös Suomessa talouskasvun selvänä hidastumisena.

© OP

OP

Koronavirustartunnat hidastavat Kiinan talouskasvua

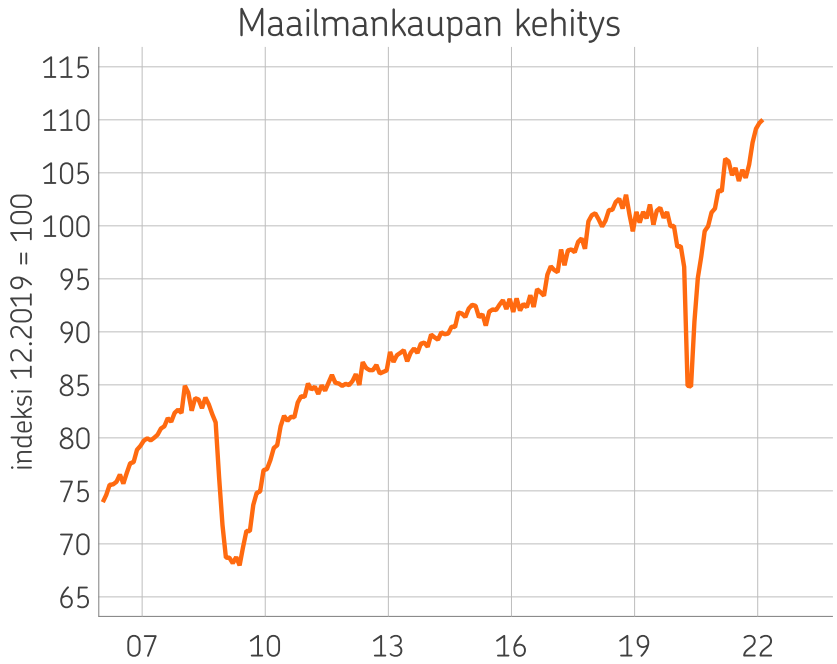


Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Euroopassa koronavirustartunnat ovat selvässä laskussa ja tartuntojen leviämiseksi asetetut rajoitukset ovat purettu alhaisimmille tasoille pandemian alkamisen jälkeen. USA:ssa on levinnyt uusi virusmuunnos ja se on nostanut tartuntalukemia. Koronaviruksella ei länsimaissa uskota enää olevan merkittävää vaikutusta talouskehitykselle.
- Koronavirus vaikuttaa talouteen tällä hetkellä Kiinassa, jossa tartunnat pyritään estämään kokonaan. Tämä politiikka on johtanut sulkutiloihin, jotka hidastavat talouskasvua.
- Sulkutilat ovat laajentuneet Kiinassa merkittävästi ja niillä on merkittäviä talouskasvua hidastavia vaikutuksia. Kiinan talouskasvun hidastuminen näkyy myös maailmantalouden kasvun hidastumisena ja maailmanlaajuiset komponenttien saatavuusongelmat jatkuvat odotettua pidempää.

© OP

Maailmantalouden kasvunäkymä heikentymässä

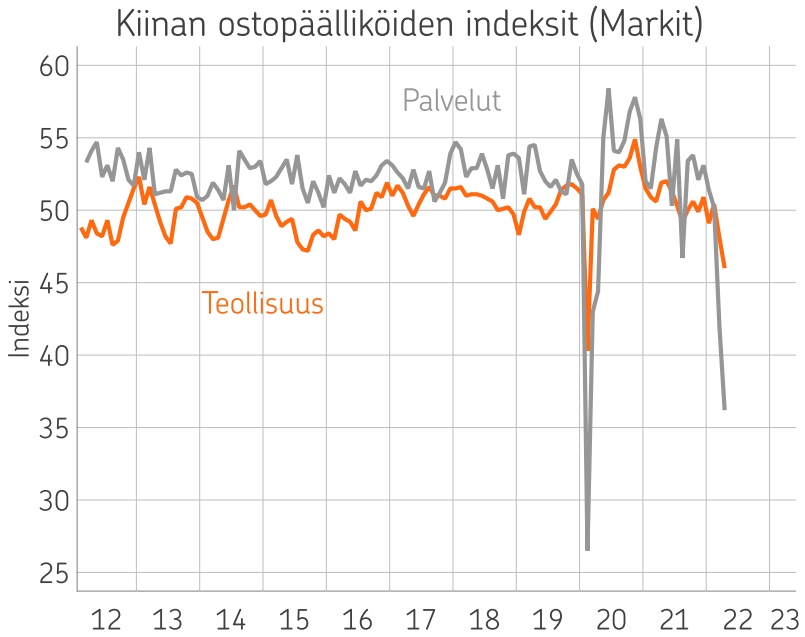


Lähde: Macrobond, CPB, IHS Markit, OP

- Maailmantalous oli vahvassa vireessä vuodenvaihteen molemmin puolin. Maailmankauppa kehittyi vahvasti tuotannon pullonkaulojen helpottaessa ja luottamusindikaattorit nousivat viimeisimmän korona-aallon vaimentuessa.
- Vahvan kehityksen käänsi kuitenkin monien kasvuriskien realisoituminen:
  - Venäjän hyökkäys Ukrainaan käänsi Euroopan talouskasvunäkymiä heikompaan suuntaan.
  - Kiinan laajat sulkutoimet koronavirustartuntojen estämiseksi ovat johtamassa maan talouskasvun selvään hidastumiseen.
  - USA:ssa inflaatio on ryöstäytymässä keskuspankin otteessa, mikä vaatii talouskasvun hidastamista korkoja nopeasti ja merkittävästi nostamalla.
- Heikentynyt kasvunäkymä realisoituu erityisesti ensi vuonna, koska kuluvana vuonna maailmantalouden kasvua kannattelee vahva lähtötilanne. Ennustamme maailmantalouden kasvuksi 3,2 % vuodelle 2022 ja 2,7 % vuodelle 2023.

© OP

Kiina taltuttaa koronaa voimalla

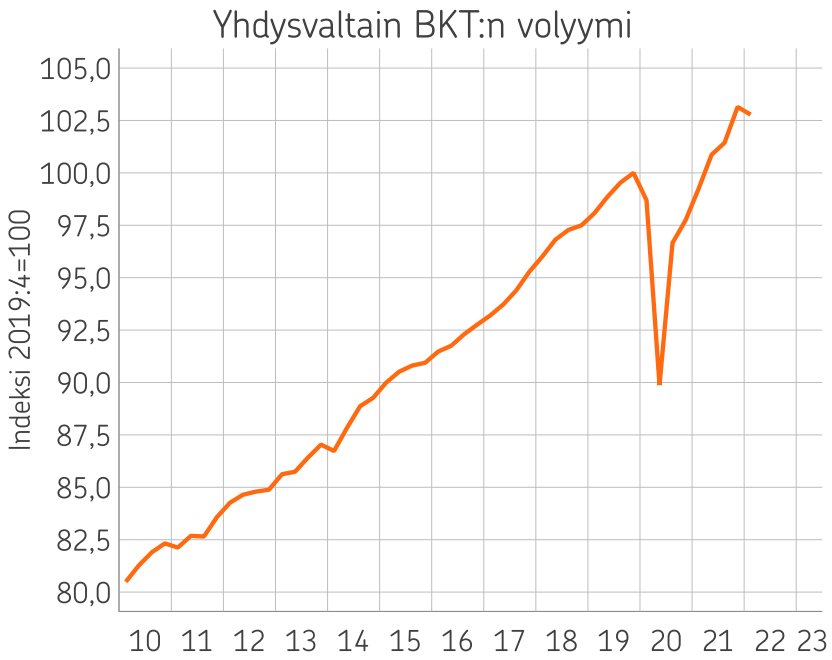


Lähde: Macrobond, OP

- Valtaosan maailmasta pyrkiessä eroon koronarajoituksista, on Kiina valinnut täysin päinvastaisen linjan. Kiinassa on keväällä nähty rajuja rajoitustoimia valtion pyrkiessä rajoittamaan koronan leviämistä. Suurten kaupunkien rajoitukset heijastuvat Kiinan talouteen laajasti.
- Koronarajoitusten lisäksi talouden kasvua hidastavat kiinteistösektorin ongelmat. Asuntojen kysyntä on heikentynyt ja velkatasot ovat korkeita. Toisaalta taloutta pyritään elvyttämään raha- ja finanssipolitiikalla.
- Kiinan virallinen kasvutavoite tälle vuodelle on 5,5 %. Ongelmista johtuen odotamme, että Kiinan kasvu jää tänä vuonna neljään prosenttiin. Ensi vuonna BKT:n vuosikasvu kohoaa korkeammalle, mutta jää Kiinassa totutun tason alapuolelle eli viiteen prosenttiin.

© OP

USA:n taloudessa selviä merkkejä ylikuumentumisesta



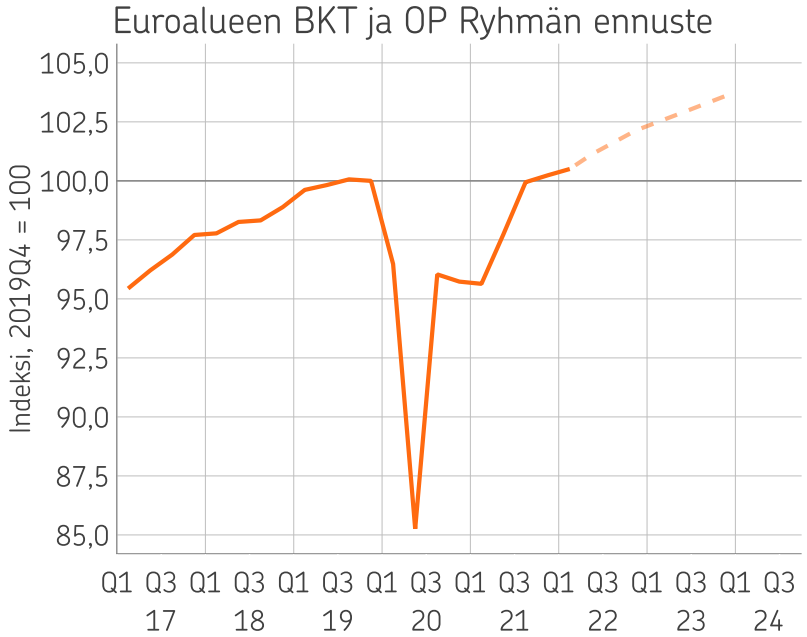
Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Tammi-maaliskuussa BKT supistui hieman edelliseen neljännekseen nähden, vaikka kasvua toki kertyi 3,6 % edellisestä vuodesta. Kotimainen loppukysyntä oli yhä vahvaa, joten notkahdus on tilapäinen. Isommassa kuvassa talouskasvu on kuitenkin vähitellen hidastumassa.
- Yhdysvaltain BKT ylitti pandemiaa edeltäneen tason jo vuosi sitten keväällä, mutta näillä näkymin se ei ole saavuttamassa vuosien 2015-2019 kasvutrendiä. BKT:n ennustetaan kasvavan tänä vuonna 2,5 % ja vuonna 2023 1,3 %.
- Taloudessa on selviä merkkejä ylikuumentumisesta. Nopea elpyminen on törmännyt pullonkauloihin työmarkkinoilla ja teollisuudessa sekä näistä seuraavaan inflaatioon.
- Inflaatio on kiihtynyt korkeimpiin lukemiin 40 vuoteen ja myös inflaatio-odotukset ovat kasvaneet. Keskuspankki on nostanut ohjauskorkoa jo 0,75 %-yksikköä ja lisää on luvassa. Keskuspankki alkaa myös pienentää tasettaan. Epäilemättä politiikan kiristäminen ei jää nykykaavailuihin, mikäli inflaatio ei maltillistu tavoitellusti.

© OP

OP

Euroalueen taloudessa ristikkäisiä voimia

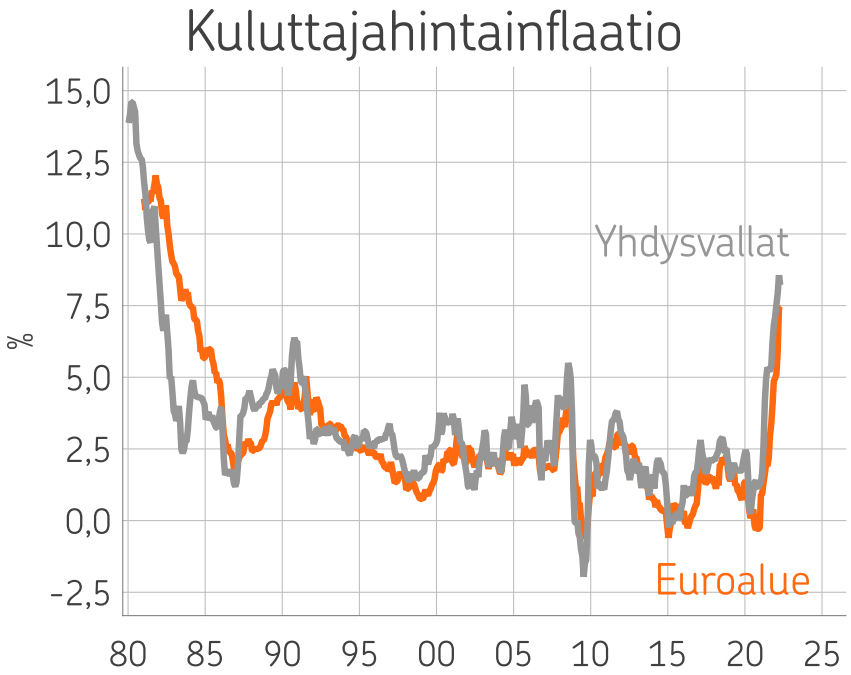


Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen BKT kasvoi vuoden ensimmäisellä neljänneksellä 0,3 % edellisestä neljänneksestä. Euroalueen elpyminen hidastui vuoden vaihteen molemmin puolin, kun uusi korona-aalto saapui Eurooppaan. Koronan jäädessä taka-alalle elpymisen koronakriisistä uskotaan jatkuvan vahvana vuoden toisen ja kolmannen vuosineljänneksen aikana.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan muutti euroalueen talousnäkymiä selvästi heikompaan suuntaan alkuvuodesta. Venäjän kanssa käytävä ulkomaankauppa loppunee lähes kokonaan samoin kuin yritysten toiminta Venäjällä. Lisäksi energian hinnan ja epävarmuuden kasvu painavat euroalueen taloutta.
- Euroalueen talouteen vaikuttaa niin koronaelpyminen kuin Venäjän hyökkäyksen talousvaikutukset. Koronaelpymisen veto hiipuu loppuvuotta kohti mentäessä, kun taas sodan talousvaikutukset vahvistuvat. Tästä johtuen kuluvalle vuodelle ennustamme vielä 3,0 % kasvua, mutta vuonna 2023 kasvu selvästi hidastuu 1,7 prosenttiin.

© OP

Inflaatio korkeimmillaan sitten 80-luvun



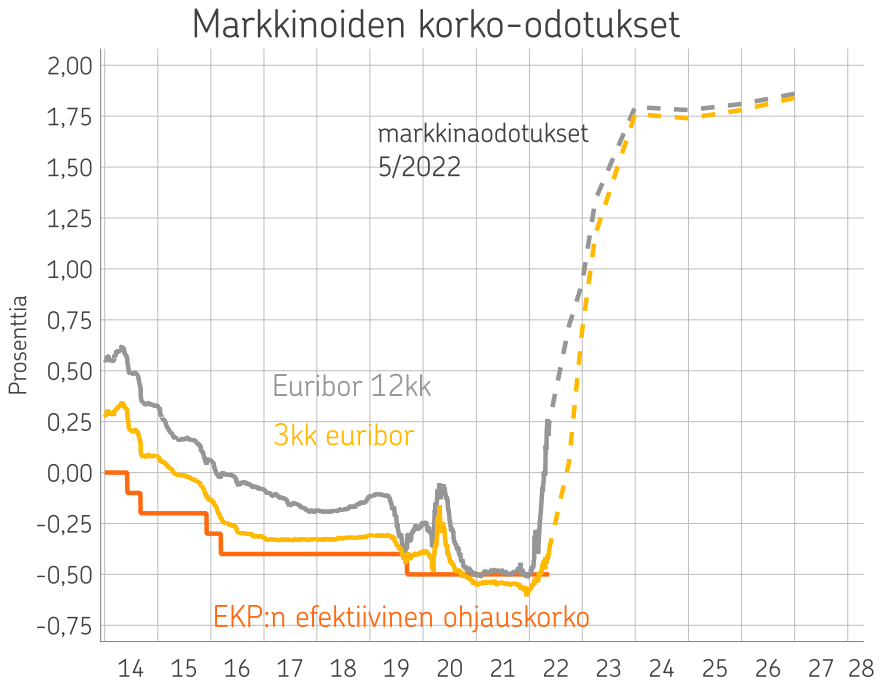
Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli huhtikuussa 7,5 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 3,5 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli huhtikuussa 8,2 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli maaliskuussa 5,2 %. USA:ssa ja Euroopassa yhtä nopeaa inflaatiota ei ole nähty vuosikymmeniin.
- Inflaation kiihtyminen pääasiassa johtunut energian hinnan noususta, mutta viimeisen puolen vuoden aikana inflaation laaja-alaistunut koskemaan laajaa tuotejoukkoa. USA:ssa myös palkat ovat nousseet inflaation mukana, mutta euroalueella palkkakehitys on vielä vaimeaa. Merkkejä palkkojen noususta alkaa kuitenkin myös euroalueella näkyä.
- Inflaation uskotaan jatkuvan korkealla tasolla lähes koko tämän vuoden ajan. Euroalueen inflaation odotetaan keskimäärin olevan kuluvana vuonna noin 6,6 % ja vuonna 2023 3,0%. Inflaatio pysyy euroalueen tavoitetta korkeammalla lähivuodet.

© OP

Rahoitusmarkkinat

EKP nostamassa ripeästi korkoja

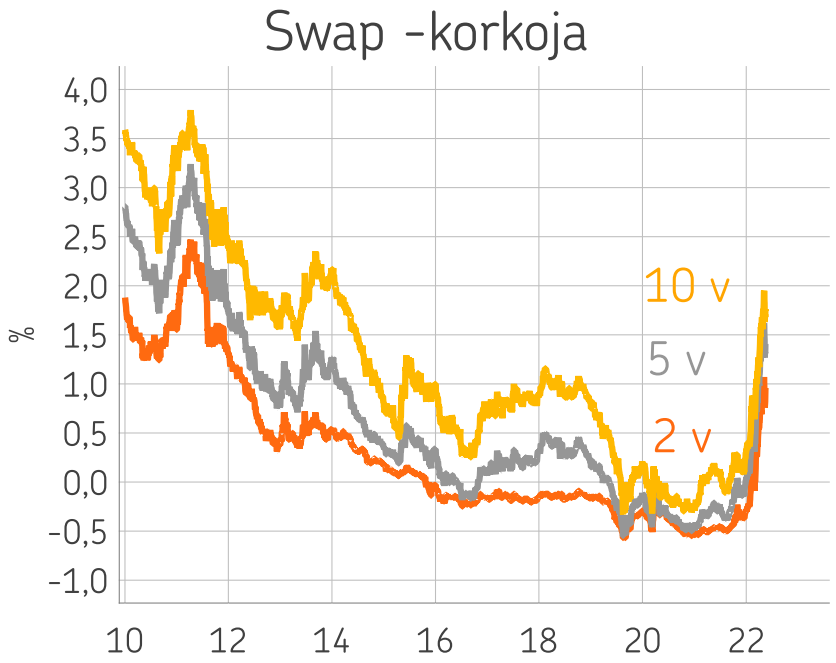


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen korkea inflaatio pakottaa EKP:n kiristämään rahapolitiikkaa nopeasti.
- Euroalueen keskuspankkiirien viimeaikaiset puheenvuorot viittaavat siihen, että arvopaperien netto-ostot loppuvat heinäkuun alussa ja heinäkuun puolessa välissä EKP nostaa ohjauskorkojaan. Tämän jälkeen nostovauhti todennäköisesti on ripeä ja negatiivisista ohjauskoroista poistutaan jo syksyllä.
- Vuoden euribor on jo noussut jo positiiviseksi heijastelle EKP:n kiristyvää rahapolitiikkaa. Markkinat odottavat korkojen nousevan nopeasti ja vuoden 2023 keväällä euribor-korkojen odotetaan olevan jo noin 1,5 prosentin tasolla.

© OP

Kiihtynyt inflaatio nostaa pidempiä korkoja

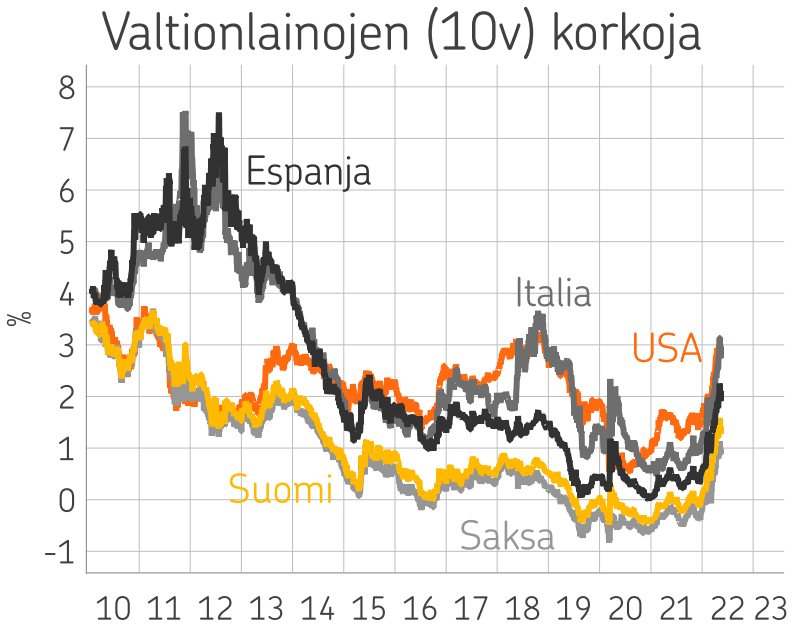


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korot ovat nousseet Venäjän hyökkäyssodan alkamisen jälkeen. Aluksi sodan alkaessa korot laskivat, kun sijoituksia siirrettiin pienemmän riskin kohteisiin, mutta korot kääntyivät nopeasti takaisin nousu-uralle.
- Venäjän hyökkäyksen yksi keskeinen talousvaikutus on kohonnut inflaatio, joka ajaa keskuspankkeja kiristämään rahapolitiikkaa, mikä nostaa korkoja. Lisäksi korkoja nostaa sijoittajien halu turvata sijoituksien ostovoimaa kohonneen inflaation ympäristössä. Inflaatio näyttää siis vaikuttavan korkokehitykseen enemmän kuin sodan luoma epävarmuus talouskehityksestä.
- Pitkien korkojen taso on edelleen matala, kun inflaatio huomioidaan.

© OP

Valtiolainakorot nousseet nopeasti



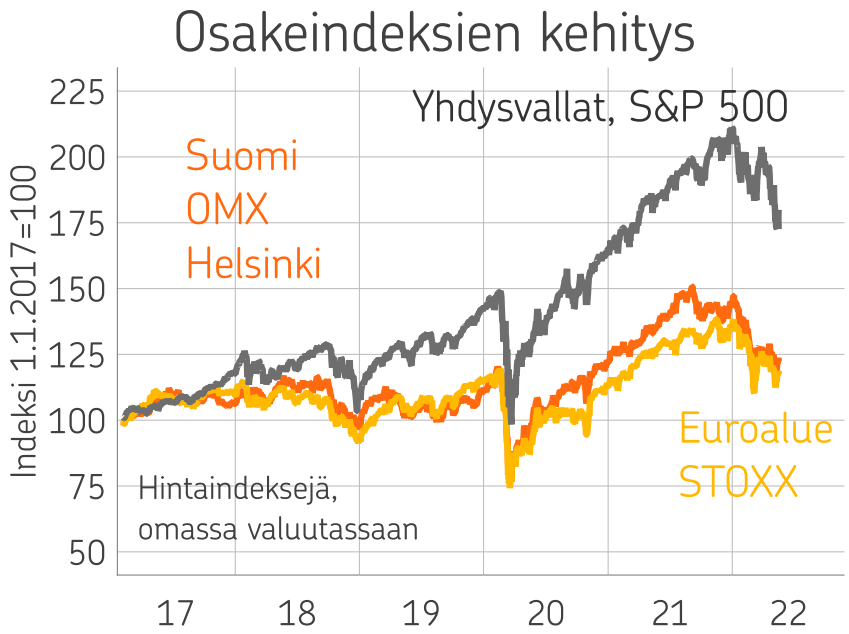
Lähde: Macrobond, U.S. Department of Treasury, Macrobond, OP

- Valtiolainojen korot ovat nousseet vuoden vaihteen jälkeen nopeasti. 10 vuoden lainojen korot ovat kuluvana vuonna nousseet 1 – 1,5 %-yksikköä. Nopea korkojen nousu johtuu niin rahapolitiikan kiristymisestä kuin pidempi aikaisten inflaatio-odotusten noususta.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan ajoi valtionlainojen korot laskuun kevään aikana, mutta efekti jäi lyhytaikaiseksi. Kiihtynyt inflaatio ja rahapolitiikan kiristyminen on ajanut korkotasoa ylöspäin lähes kaikilla talousalueilla.
- Euroalueella Italian valtion korkoero Saksaan on kasvanut korkojen noustessa. Osaltaan eron nousu johtuu Saksan lainoihin kohdistuvasta turvasatamakysynnästä, mutta pääasiassa ero on kasvanut Italian valtion lainoihin kohdistuvan riskin kasvusta. EKP:n arvopaperien ostojen loppuminen nostaa erityisesti Italian valtion velkakirjojen korkoa. Korkoero on nyt noin 2 %-yksikköä ja tyypillisesti ongelmia on seurannut eron leventyessä 3 %-yksikköön.

© OP

OP

Pörssikurssit laskeneet selvästi

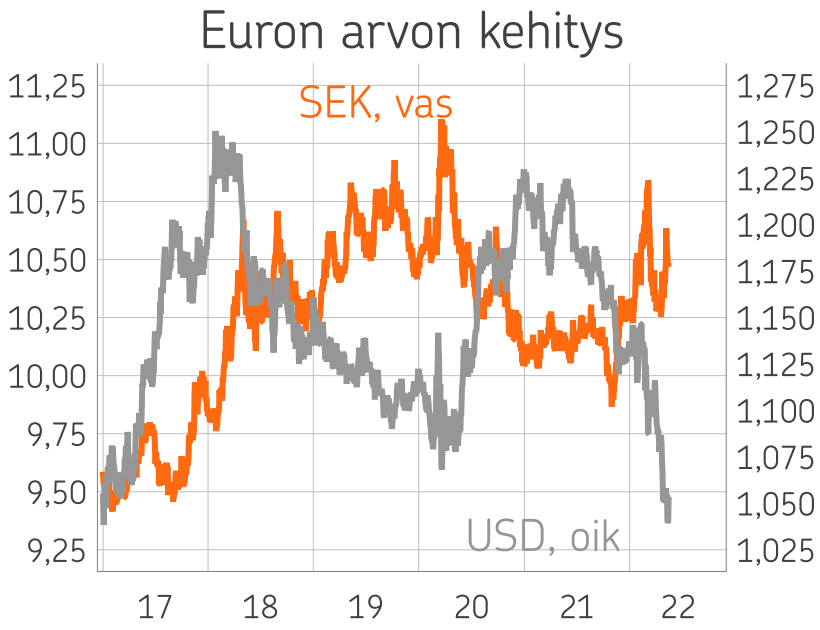


Lähde: Macrobond, OP
Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Pörssikurssit ovat laskeneet selvästi kuluvan vuoden aikana. Laskun takana on monia tekijöitä:
  - Nouseva korkotaso laskee erityisesti korkean arvostuksen omaavien osakkeiden kursseja. Keskeinen kysymys on se, miten korkealle korkoja joudutaan nostamaan, jotta inflaatio saadaan kuriin. Lisäksi inflaation itsessään nähdään johtavan yritysten tulosten laskuun.
  - Maailmantalouden hiipuva kasvunäkymä laskee myös kurssitasoja. Talouskasvun odotetaan hiipuvan niin Kiinassa, USA:ssa kuin Euroopassa.
  - Venäjän hyökkäys Ukrainaan on erityisesti näkynyt Euroopassa talousnäkymien heikentymisessä ja yksittäisten yrityksiin liittyvien riskien kasvuna.
- Yritysten tulokset olivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edelleen hyvällä tasolla. Kurssilaskua onkin pääasiassa ajanut riskit liittyen tuleviin näkymiin. Tämä on näkynyt myös vahvana kurssien heiluntana, kun riskinäkymät ovat vaihdelleet paljon lyhyelläkin aikavälillä.

© OP

Euro kohti pariteettia USA:n dollaria vastaan

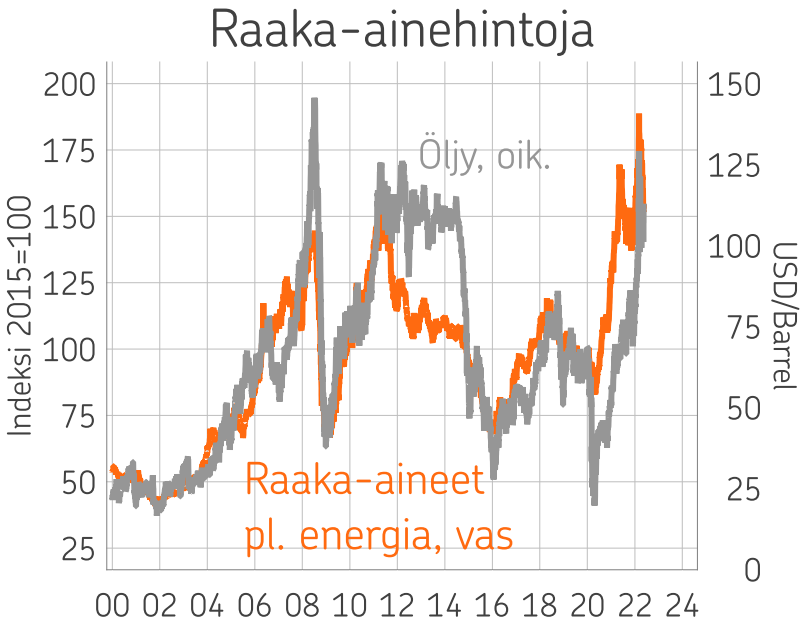


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euro on heikentynyt erityisesti USA:n dollaria vastaan ja lähestyy pariteetin tasoa – eli eurolla olisi 1:1 vaihdettavuus dollaria vastaan. USA:n dollaria tukee muita talousalueita korkeampi korkotasoa ja epävarmassa taloustilanteessa turvasatamakysyntä.
- Ruotsin kruunu on heikentynyt euroa vastaan johtuen riskinkaihtamisen kasvusta rahoitusmarkkinoilla. Inflaatiopaineiden nousu Ruotisissa on ajanut keskuspankin korkojen nostojen tielle, mikä on antanut tukea kruunulle.
- Venäjän rupla on palautunut merkittävästä laskusta muita päävaluuttoja vastaan. Käytännössä ruplan vaihdettavuus muihin valuuttoihin on rajallista, jolloin on epäselvää, mikä on ruplan kurssi olisi vapaassa vaihdannassa.

© OP

Kiinan hidastuva talouskasvu on laskenut raaka-aineiden hintoja



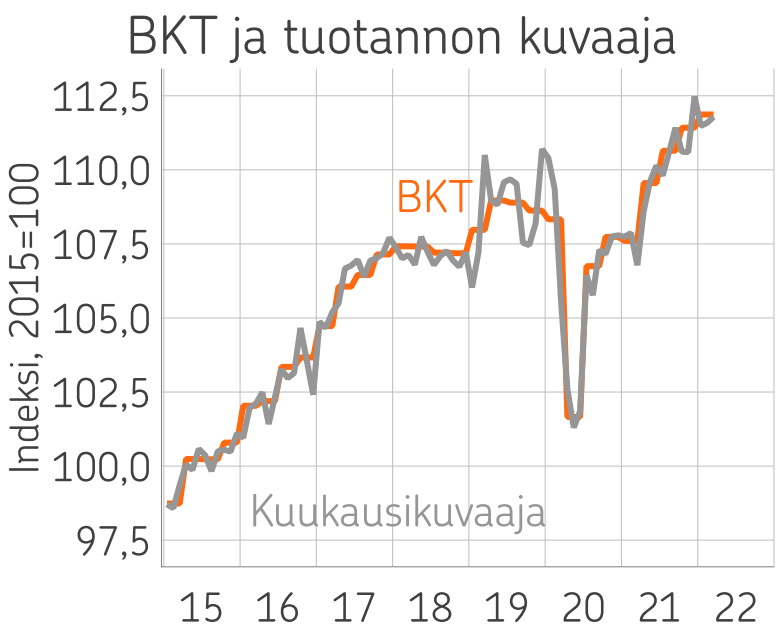
Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja siitä johtuvat pakotteet nostivat öljyn hinnan reippaasti yli 100 dollariin tynnyriltä. Tämän jälkeen öljyn hinta on palautunut kohti 100 $ tynnyriltä. Öljyn hinnan laskun takana on kaksi tekijää:
  - Kiinan hidastava talouskasvu laskee öljyn kysyntää, mikä taas näkyy öljyn hinnan laskuna.
  - Öljyn tarjontaa on lisätty monin eri toimenpitein. USA:ssa varmuusvarastoja on vapautettu markkinoille öljyn hinnan laskemiseksi.
- Raaka-aineiden hinnat ovat laskeneet myös jonkin verran huipustaan, missä keskeisenä ajurina on ollut Kiinan hidastuva talouskasvu.
- Raaka-aineiden ja energian hintoihin liittyy merkittävää epävarmuutta edelleen. Länsimaiden pyrkimys eroon Venäjällä tuotetusta energiasta ja raaka-aineista pitänee niiden hintoja korkealle vielä pidemmän aikaa.

© OP

Suomen talous

Suomen talouskasvu hiipuu



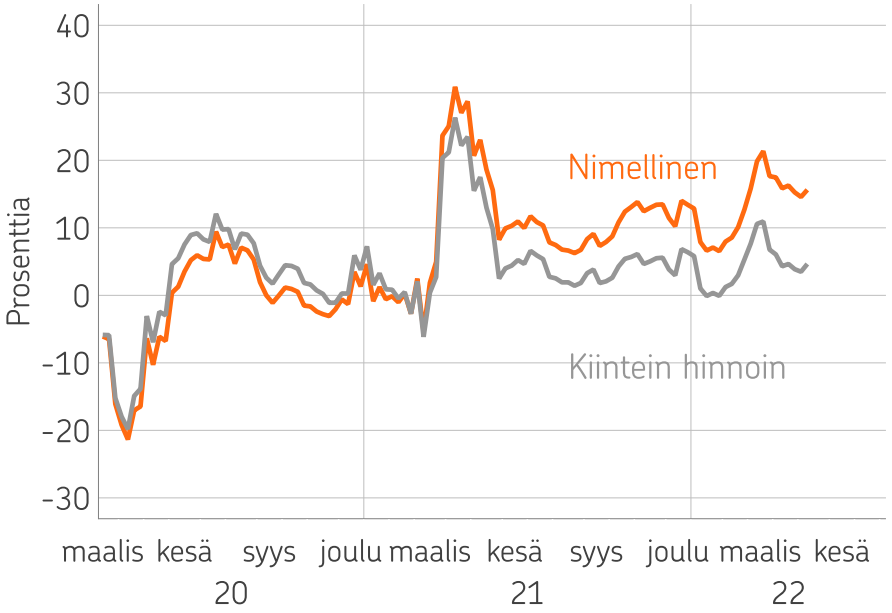
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous kasvoi nykytiedon valossa mukavasti ensimmäisellä neljänneksellä. Taloutta tukee yhä patoutunut kysyntä ja palveluiden elpyminen koronapandemiasta.
- Venäjän hyökättyä Ukrainaan Suomen vienti Venäjälle on laskenut rajusti. Jatkossa niin kapasiteettirajoitteet, korkea inflaatio, kiristyvä rahapolitiikka kuin viennin vedon hiipuminen painavat taloutta.
- Kuluvana vuonna BKT kasvaa hyvän kasvuperinnön turvin yhä keskivertovauhtia nopeammin, mutta ensi vuonna talouskasvu notkahtaa jo selvästi potentiaalista kasvua hitaammaksi.
- Kokonaisuutena Suomen talous kasvaa tänä vuonna kahden prosentin vauhdilla. Ensi vuonna kasvu jää 0,6 prosenttiin.

© OP

OP:n maksukorttidata näyttää kulutuksen kasvun jatkuvan

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



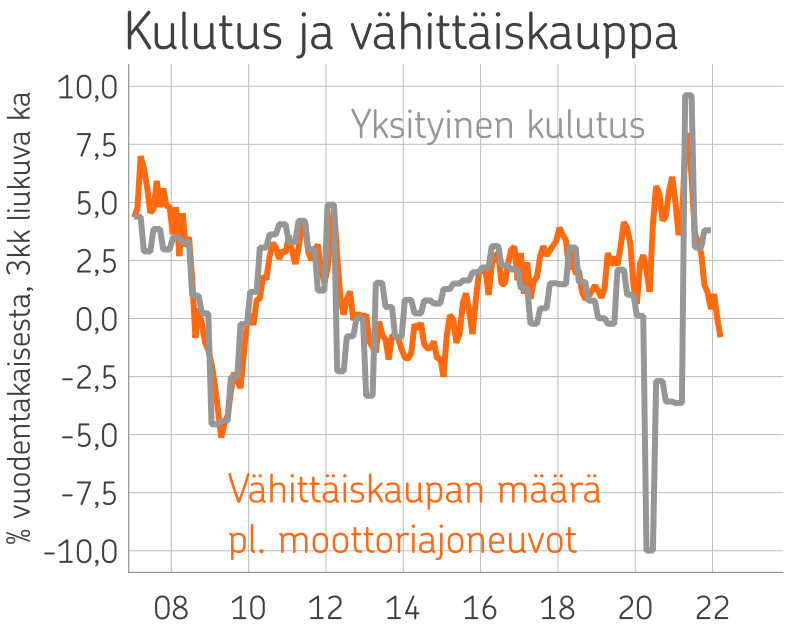
Lähde: Macrobond, OP

- OP:n maksukorteilla tehdyt maksut ovat kasvaneet viime vuoteen verrattuna kevään aikana. Maksujen kehitys osoittaa, että Venäjän hyökkäys Ukrainaan ei ole synnyttänyt koronakriisin kaltaista kulutuksen supistumista. Sodan talousvaikutukset välttivätkin eri kanavia pitkin talouteen kuin koronakriisin.
- Korttimaksujen kasvua on erityisesti ajanut palvelujen käytön lisääntyminen. Koronan ja siihen liittyvien rajoitusten jääminen taka-alalle on lisännyt palvelujen kulutusta merkittävistä kevään aikana.
- Korkeana jatkuva inflaatio näkyy myös korttimaksuissa. Maksujen summa kasvaa 15% vauhtia, mutta kiintein hinnoin mitattuna kasvu on noin 5% tasolla. Ero selittyykin hintojen nousulla, joka on korttimaksuissa laajaa kulutuskoria korkeampaa johtuen polttoaineiden ja ruokakaupan suuresta osuudesta korttimaksuissa.

© OP

OP

Yksityinen kulutus säästöjen varassa

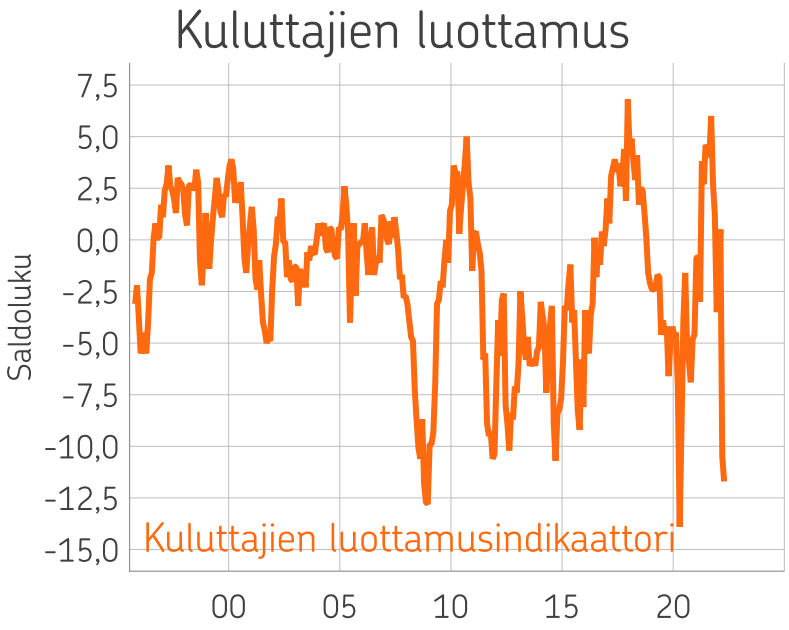


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on kehittynyt yhä mukavasti, mutta hinnoista puhdistetun myynnin määrän on hidastunut jo selvästi.
- Kulutusta tukee palveluiden kulutuksen elpyminen, siinä missä tavaroiden kulutuksen veto on heikompaa. Inflaation nopea nousu painaa reaalitulojen kehityksen negatiiviseksi, mikä heikentää kulutusmahdollisuuksia.
- Yksityisen kulutuksen kasvu on säästöjen varassa, ja säästämisaste painuu tänä vuonna negatiiviseksi. Arvioimme, että yksityinen kulutus kasvaa tänä vuonna 1,5 prosenttia, mutta kasvu painuu ensi vuonna puoleen prosenttiin.

© OP

Kuluttajien luottamus matalalla

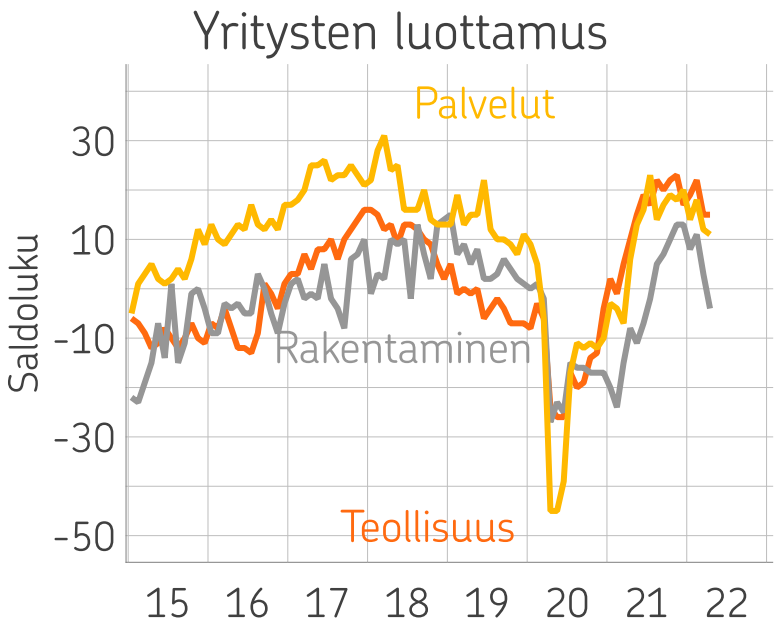


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus jatkoi heikentymistään huhtikuussa. Luottamusta heikensi odotukset Suomen taloudesta. Odotus kuluttajien omasta taloudesta parani hieman maaliskuusta.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan painoi kuluttajien luottamuksen Suomen talouteen alimmalle tasolleen mittaushistoriassa.
- Kuluttajien odotukset omasta taloudestaan ovat olleet selvästi vakaampia. Vaikka kuluttajien arviot oman talouden nykytilasta ja lähitulevaisuudesta ovat laskeneet selvästi, ovat ne yhä lähellä pitkän aikavälin keskiarvojaan.
- Kotitaloudet eivät kuitenkaan kokeneet juuri aiempaa enemmän uhkaa menettää työpaikka, ja aikeet hankkia asunto tai auto pysyivät jokseenkin ennallaan. Sen sijaan kuluttajien odotukset Suomen inflaatiosta vuoden päästä olivat korkealla.

© OP

Yritysten luottamus vakaampaa

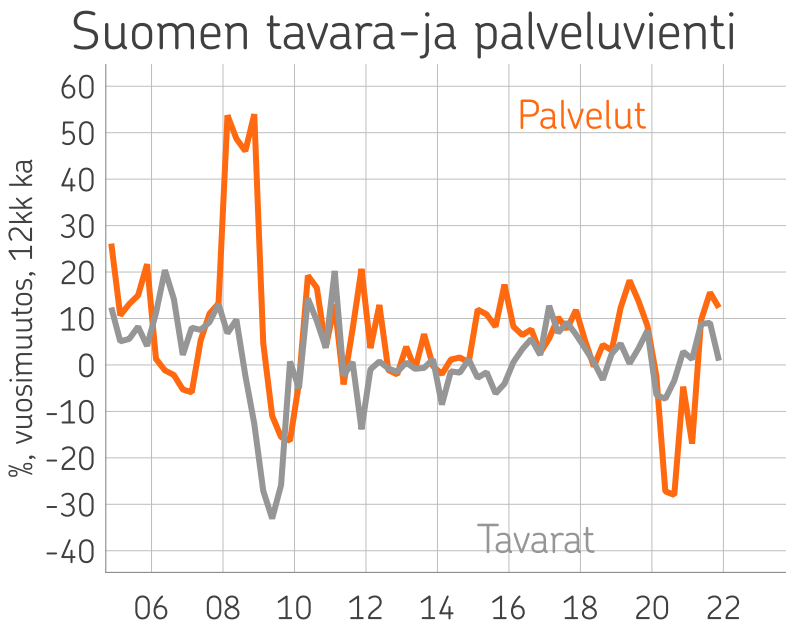


Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus heikentyi huhtikuussa hieman lisää maaliskuun tasosta. Ainoastaan rakentamisessa pudotus oli hieman suurempi. Luottamus oli kaikilla päätoimialoilla yhä vähintään lähellä pitkän aikavälin keskiarvoaan.
- Teollisuudessa luottamus on yhä selvästi vahvempaa kuin tyypillisesti. Huhtikuussa teollisuuden luottamus oli 15 pitkän ajan keskiarvon ollessa 1.
- Palveluyrityksissäkin luottamus on pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa, mutta taso on jo kääntynyt hienoiseen laskuun.
- Rakentamisen luottamus heikentyi huhtikuussa, mutta luottamuksen taso on yhä hiukan tyypillistä vahvempaa

© OP

Venäjän kauppa supistunut selvästi

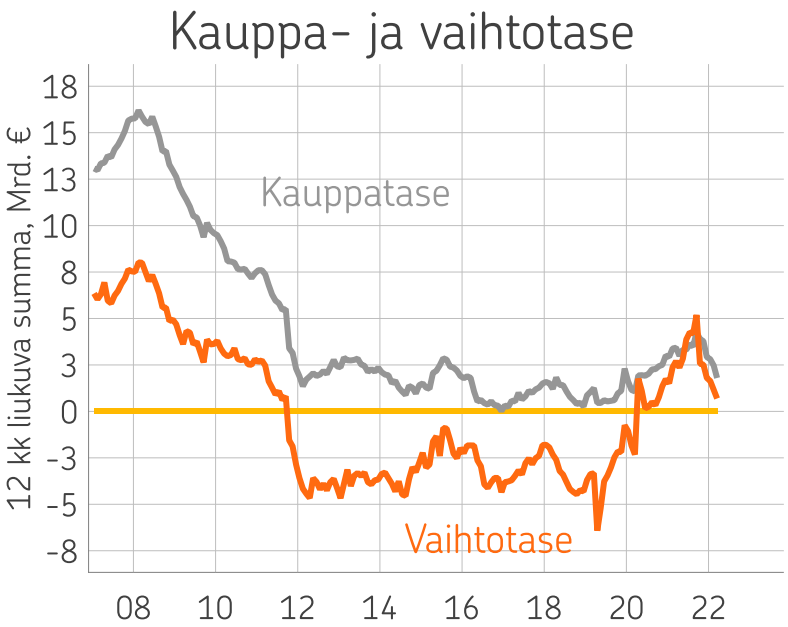


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Tavaraviennin veto on ollut vaisua alkuvuoden ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikentää tilannetta entisestään. Alkuvuonna UPM:n lakko painoi niin ikään vientiä, mutta lakon ratkettua negatiivinen vientivaikutus poistuu.
- Tullin tavaravientitilaston ennakkotietojen perusteella Suomen viennin arvo kasvoi vuoden takaisesta maaliskuussa 19,9 % ja tammi-helmikuussa 22,7 %. Kasvu tuli kuitenkin hinnoista, ja viennin määrä supistui maaliskuussa.
- Tullin tilastojen perusteella tavaraviennin arvo Venäjälle supistui maaliskuussa 42 prosenttia. Tuonnin arvo Venäjältä sen sijaan nousi etenkin hintojen nousun seurauksena, nousu jäänee kuitenkin tilapäiseksi.
- Ennakoimme viennin kasvavan tänä vuonna 4 % ja ensi vuonna kasvu pysähtyy.

© OP

Vaihtotase painumassa pakkaselle

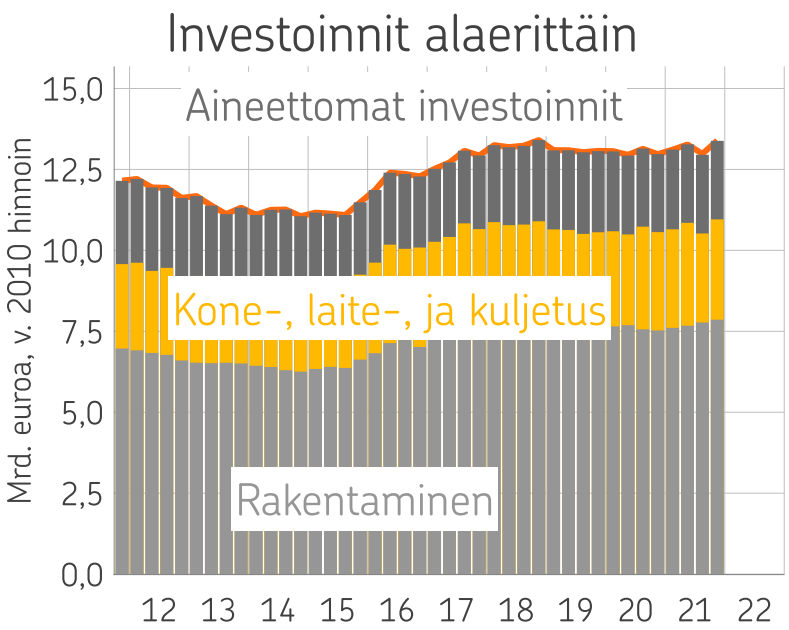


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli maaliskuussa 1,2 miljardia euroa alijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa oli 0,7 miljardia ylijäämäinen.
- Odotamme vaihtotaseen painuvan tänä vuonna pakkaselle ja olevan alijäämäinen myös ensi vuonna.
- Vaihtosuhde heikentyy tuontihintojen noustessa vientihintoja nopeammin, etenkin energian hintojen nousun myötä.

© OP

Teollisuus vetää investointeja

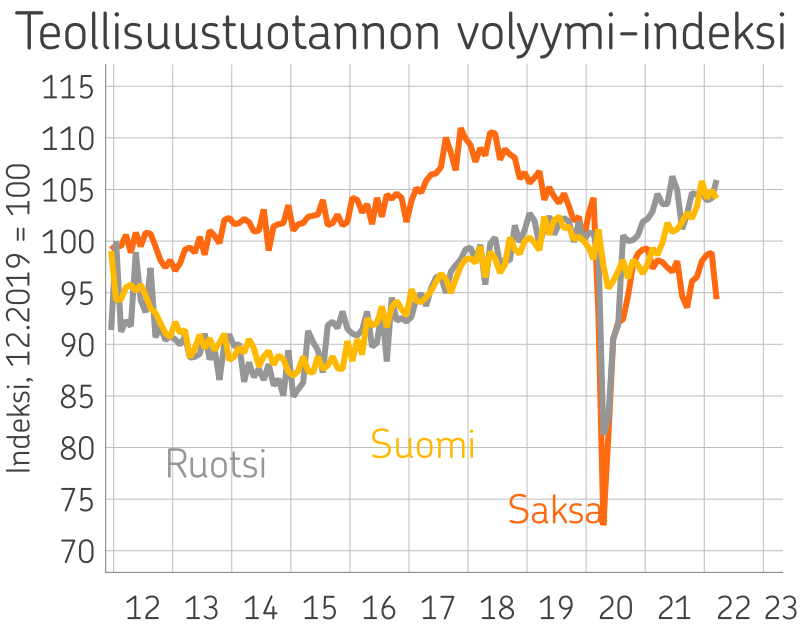


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit kasvoivat viime vuoden viimeisellä neljänneksellä 3,2 % vuoden takaa ja koko viime vuonna 2 %.
- Yritysten kannattavuus on hyvällä tasolla ja kapasiteetin käyttöaste on korkealla, mikä tukee etenkin tänä vuonna yritysten investointeja. Rakentaminen pysyy tänä vuonna hienoisessa kasvussa asuinrakentamisen vetämänä. Ensi vuonna asuinrakentaminen kääntyy jo laskuun. Myös yritysten investointien veto laskee.
- Julkiset investoinnit kasvavat nopeasti tänä ja ensi vuonna. Etenkin panostukset turvallisuuden parantamiseen sekä vihreään siirtymään lisäävät julkisia investointeja.
- Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 3,6 % ja ensi vuonna 2 %.

© OP

Teollisuustuotanto kasvussa vuoden takaisesta

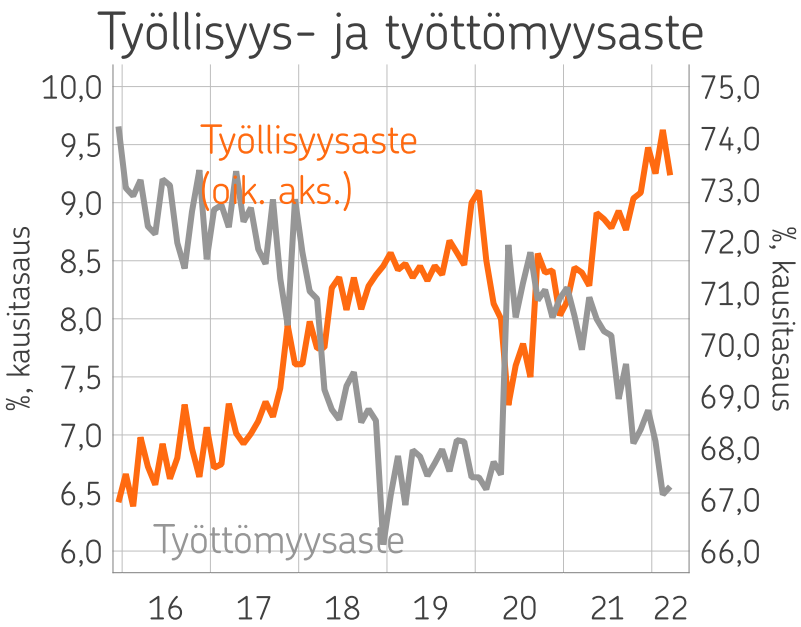


Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli maaliskuussa 2,6 % korkeammalla kuin viime vuoden maaliskuussa. Edelliskuukaudesta tuotanto laski 1,2 prosenttia.
- Päätoimialoittain tarkasteltuna kausitasoitettu teollisuustuotanto väheni edelliskuukaudesta eniten kemianteollisuudessa sekä metsäteollisuudessa. Nousua nähtiin eniten kaivostoiminnassa ja louhinnassa.
- Teollisuuden tilaukset jatkoivat kasvuaan maaliskuussa. Uusien tilauksien arvo oli 10,4 % suurempi kuin viime vuonna.

© OP

Työllisyys pysyy hyvällä tasolla

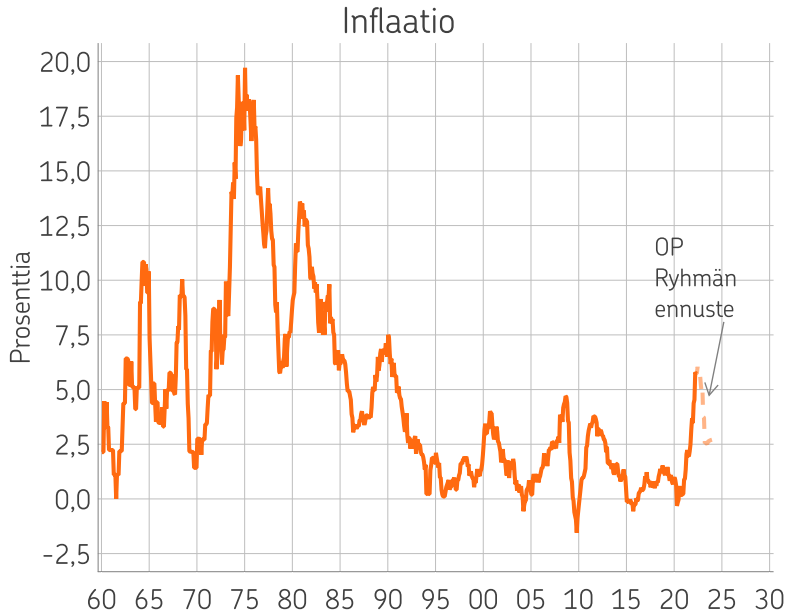


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinoiden hyvä veto on jatkunut alkuvuonna. Työllisyysasteen trendiluku oli maaliskuussa 73,7 prosenttia ja työttömyysasteen trendiluku 6,6 prosenttia.
- Työmarkkinoilla oli vuoden ensimmäisellä neljänneksellä historiallisen paljon avoimia työpaikkoja, lähes 100 000.
- Työmarkkinoiden kokonaiskuva on nyt vahva, mutta suhdanteen vaimentuessa työllisyyden kasvu hidastuu, ja työttömyys alkaa lisääntyä.
- Työttömyysasteen odotetaan olevan tänä ja ensi vuonna keskimäärin 6,9 %.
- Korkea inflaatio ja hyvä työllisyystilanne heijastuvat vähitellen myös ansiotason nousuun.

© OP

Inflaatio korkeinta sitten 1990-luvun

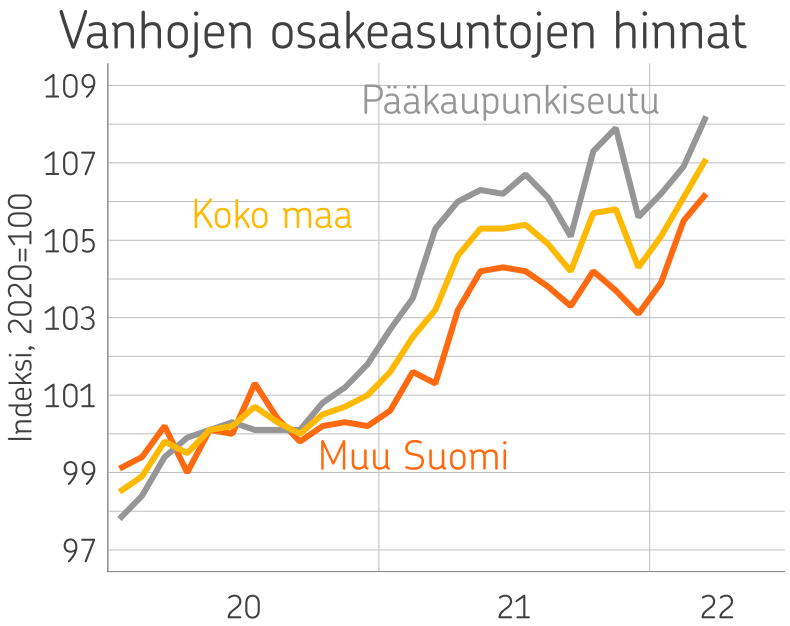


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio oli huhtikuussa 5,7 prosenttia. Viimeksi inflaatio oli yhtä korkeaa heinäkuussa 1990. Poikkeuksellisen korkeaa inflaatiota selittää paljon noussut energian hinta sekä asumiseen liittyvien kustannusten nousu.
- Inflaatio on ollut jo noin vuoden ajan yli kaksi prosenttia. Samalla, kun inflaatio on kiihtynyt, on se laaja-alaistanut koskemaan yhä laajempaa osaa palveluja ja hyödykkeitä.
- Inflaation odotetaan hidastuvan nykyisistä korkeista arvoista. Energian hinnan nousun uskotaan helpottavan, mutta yrityksillä on merkittäviä kustannuspaineita edelleen ja inflaatio todennäköisesti alkaa heijastua myös palkkoihin. Tämän ennustetaan näkyvän myös pidempiaikaisena inflaationa. Vuoden 2022 inflaatioksi ennustetaan 5,4 % ja vuodelle 2023 2,8 %.

© OP

Asuntomarkkinoiden veto vaimenee



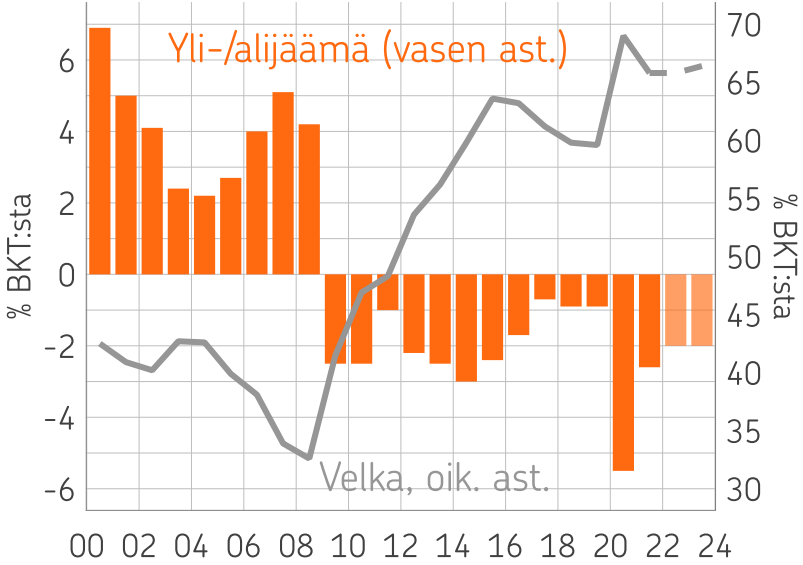
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Yleisen epävarmuuden lisääntyminen heijastuu ainakin lyhyellä aikavälillä asuntomarkkinoiden aktiviteettiin. Pidemmän päälle vaisumpi talouskehitys painaa aktiviteettia hieman.
- Asuntomarkkinoiden viimevuotinen hurmos kääntyy tänä vuonna tavanomaisempaan menoon, kun kauppamäärät tasaantuvat ja hintojen kehitys palautuu kohti totutumpia lukuja.
- Nimellisesti asuntojen hinnat nousevat tänä vuonna 0,5—1,5 %. Korkea inflaatio painaa reaalihintojen kasvun selvästi pakkaselle. Asuntomarkkinoita tukee yhä hyvä työmarkkinoiden tilanne.

© OP

Julkista kysyntää lisätään merkittävästi

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden tasapaino koheni vuonna 2021 ennakoitua enemmän. Venäjän hyökkäyssodan seurauksena toteutettavien toimien ja hidastuvan talouskasvun vuoksi julkinen vaje säilyy tänä ja ensi vuonna aiemmin arvioitua suurempana.
- Hallitus ilmoitti kehysriihessä merkittävistä lisäyksistä puolustusmäärärahoihin, minkä lisäksi myös tutkimus- ja tuotekehitysmenoja kasvatettiin selvästi.
- Harkinnanvarainen finanssipoliittinen elvytys yltää arviomme mukaan ainakin noin prosenttiin suhteessa BKT:hen, mikä tukee talouskehitystä tänä ja ensi vuonna kerrannaisvaikutuksineen jokseenkin saman verran.
- Julkisen talouden vaje säilyy alle kolmen prosentin ja velkasuhde nousee vain maltillisesti osin inflaation kiihdyttämän nimelliskasvun vuoksi.

© OP

OP

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, toukokuu 2022

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	Arvo, mrd. € 2021	2020	2021	2022e	2023e
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

© OP

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