Talouden näkymät

Lokakuu 2020

OP Ekonomistit

OP

Covid-19-tapausten kasvu lisää epävarmuutta, mutta toistaiseksi vaikutukset talouteen lieviä

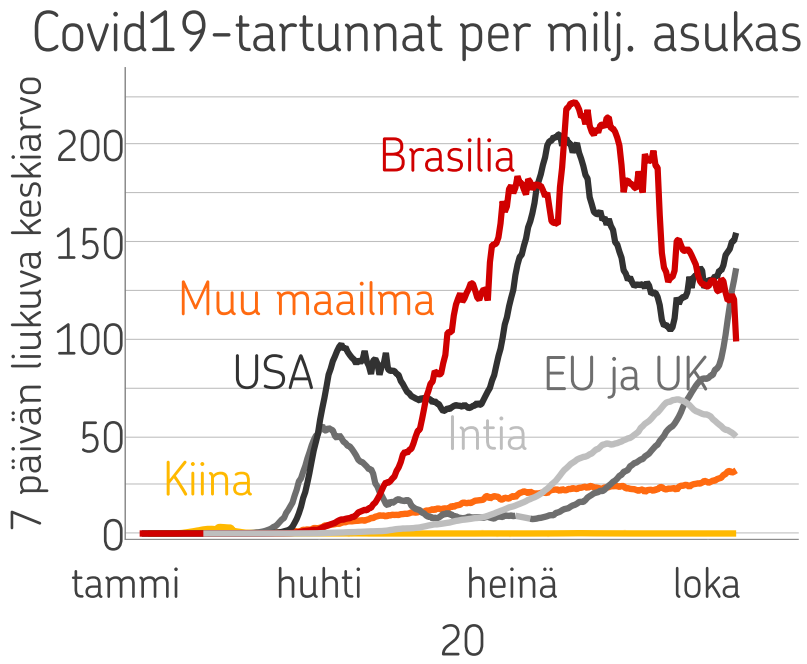
- Havaitut Covid-19-tapaukset ovat lisääntyneet viime viikkoina Aasiaa lukuun ottamatta. Tartuntojen hoidontarve ei ole kuitenkaan noussut yhtä paljon.
- Kesän voimakkaan palautumisvaiheen jälkeen talouden elpyminen olisi hidastunut joka tapauksessa. Koronapandemian voimistuminen vaimentaa talouden elpymistä, mutta toistaiseksi vaikutukset talousindikaattoreihin ovat olleet lieviä.
- Rahoitusmarkkinat ovat säilyneet suurelta osin rauhallisena Yhdysvaltain presidentinvaalien lähestymisestä ja koronatilanteesta huolimatta. Taustalla on keskuspankkien elvytystoimien lisäksi monilta osin odotuksia paremmat taloustiedot.
- Suomessa talouden käänteet ovat olleet muuta euroaluetta lievempiä. Viimeaikaiset tiedot kertovat talouden alkaneen elpyä kevään aallonpohjasta. OP:n korttidatan perusteella viimeaikainen koronatilanne ei ole heijastunut voimakkaasti kulutukseen. Kokonaisuutena aiemmat ennusteet talouden näkymistä ovat yhä kohdallaan.

© OP

Maailmantalous

OP

Covid19-tartunnat kasvussa, mutta tartuntojen talousvaikutukset maltillistuneet



Lähde: Macrobond, OP

- Havaitut Covid19-tartunnat ovat kasvaneet tai pysyneet korkealla tasolla muualla paitsi Aasiassa. Korkeat tartuntamäärät viittaavat siihen, että pandemia ei ole menossa ohi nopeasti.
- Havaittujen tartuntamäärien kasvun talousvaikutukset näyttävät kuitenkin kevättä huomattavasti maltillisimmilta. Tartuntamäärien noususta huolimatta talous ei ole romahtanut, vaan elpyminen on jatkunut – joskin hidastuvasti. Yksi syy tähän kehitykseen on se, että viruksen aiheuttamat kuolemat ja sairaalahoitoa vaativat potilaat ovat nyt merkittävästi keväällä olleita määriä pienemmät.
- Joka tapauksessa pandemia vaikuttaa talouteen edelleen negatiivisesti. Talouskasvua hidastavat korkeat tartuntamäärät ja asetetut rajoitukset. Edelleen on myös olemassa riski viruksen hallitsemattomasta leviämisestä. Positiivisena kehityksenä on näkymä rokotteen markkinoille tulosta ensi vuonna.

© OP

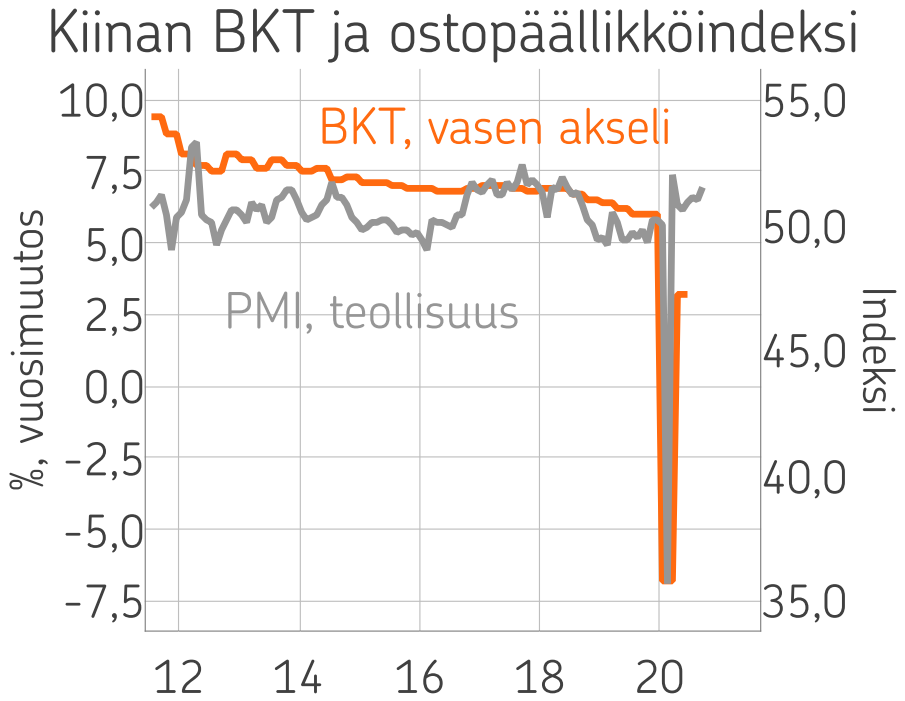
Maailmantalouden elpyminen alkanut

Lähde: Macrobond, OP

- Koronavirus ja sen leviämisen estämiseksi tehtävät suojaustoimet ovat maailmantaloudelle ennennäkemätön sokki. Sokki vaikutti nopeasti ja yhtä aikaisesti lähes kaikkialla maailmassa. Maailmantalouden ennustetaankin supistuvan kuluvana vuonna historiallisesti 3,3%.
- Toipuminen kriisistä on käynnistynyt nopeasti toisin kuin muissa talouskriiseissä. Maailmantalouden indikaattorit ovat toipuneet pohjilta ja ylittäneet odotukset heinäkuusta alkaen. Maailman BKT:n ennustetaan kasvavan ensi vuonna noin 5% vauhdilla. Etenkin teollisuuteen liittyvät indikaattorit ovat kehittyneet positiivisesti.
- Elpymisen odotetaan hidastuvan asteittain nopean alun jälkeen. Tästä syystä kriisiä ennen ennustettuja BKT:n tasoja ei tulla saavuttamaan vielä 2021. Kriisistä täysin toipuminen ottaa pidemmän aikaan.

© OP

Kiina paljolti jo toipunut koronasta

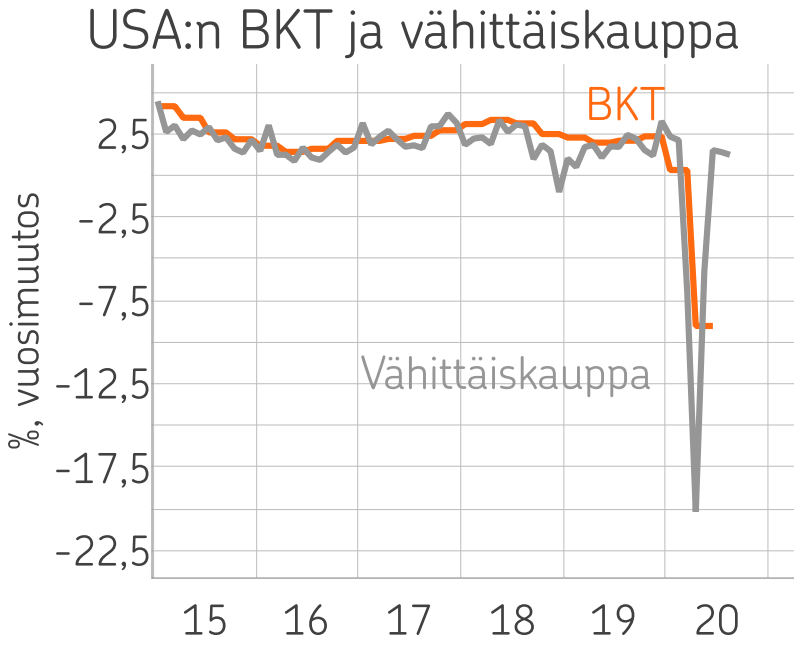


Lähde: Macrobond, OP

- Kiinaan talouden pohjakosketus nähtiin ensimmäisellä vuosineljänneksellä, jolloin BKT supistui lähes 7 % vuoden takaa. Toisella neljänneksellä tuotanto kuitenkin kääntyi jo reilun 3 prosentin kasvuun.
- Ostopäällikköindeksien perusteella elpyminen on ollut nopeaa niin teollisuudessa kuin palveluissa. Vähittäiskauppa ei kuitenkaan ole vieläkään täysin palautunut koronan aiheuttamasta shokista, kun taas teollisuustuotanto on jo saavuttanut vuoden 2019 tason.
- Kiinan BKT:n kasvun osaltaan kuitenkin perustunut valtion vahvaan elvytykseen ja voi tulevina neljänneksillä hiipua. Kiinan talouden odotetaan kasvan tänä vuonna 1% vauhtia, mutta ensi vuonna kasvu kiihtyy 8 %.

© OP

USA:n talouden elpyminen maltillistuu

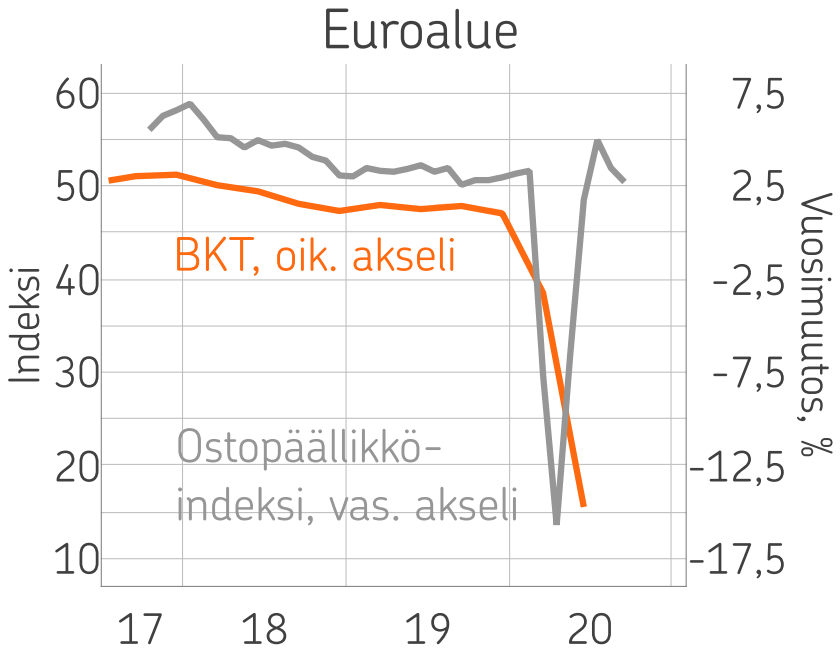


Lähde: Macrobond, BEA, Federal Reserve Bank of St. Louis, OP

- USA:n BKT supistui toisella kvartaalilla historialliset 9,5 % ensimmäisestä. Rajoitusten lievenemisen johdosta talouden ennustetaan kasvavan kolmannella vuosineljänneksellä merkittävästi edellisestä. Tämän jälkeen kasvu asteittain hidastuu. USA:n BKT:n ennustetaan supistuvan 4 % tänä vuonna, mutta elpyvän 4 % vauhdilla ensi vuonna.
- USA:ssa työttömyys kävi korkeimmillaan noin 15 % huhtikuussa, mutta oli syyskuussa jo 7,9%. Työmarkkinoiden uskotaan hitaasti kohenevan yhä, mutta työttömyys jää ennen kriisiä vallinnutta tasoa korkeammalle.
- USA:ssa keskuspankki teki odotetun muutoksen rahapolitiikan strategiaan, kun se otti tavoitteeksi keskimääräisen 2 % inflaation. Käytännössä tämä tarkoittaa elvyttävämpää rahapolitiikka aiempaa pidempään. Tämä näkyi syyskuun rahapolitiikkakokouksessa, jossa Fed kertoi odottavansa korkojen pysyvän nollassa aina vuoteen 2023 huolimatta talouden vahvasta elpymisestä.

© OP

Euroalueella hidastuvaa elpymistä

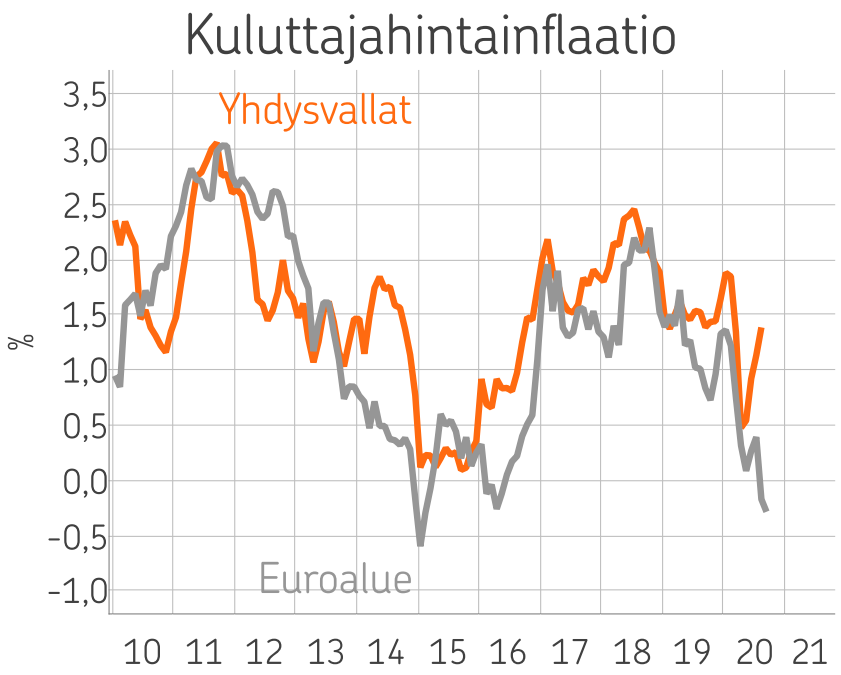


Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen talous supistui historiallisesti kuluvan vuoden ensimmäisellä puoliskolla. BKT oli toisella vuosineljänneksellä 15 % alempana kuin vuoden 2019 viimeisellä neljänneksellä.
- Koronaviruksen taloudelliset vaikutukset näyttävät eroavan merkittävästi maittain ja seuraavan Covid19-epidemian vakavuutta. Saksassa talous on supistunut 12 % viime vuoden lopusta, kun Espanjassa vastaava lukema on 23 %.
- Indikaattorit näyttävät käänteen kuitenkin jo tapahtuneen ja euroalue on elpymässä historiansa syvimmästä laskusuhdanteesta. Merkittävästi kasvaneet Covid19-tartunnat kuitenkin hidastavat elpymistä kesällä nähdystä.
- Euroalueen kasvuksi ennustetaan tänä vuonna -7% ja ensi vuonna 4,5%.

© OP

Euroalueen hinnat laskussa



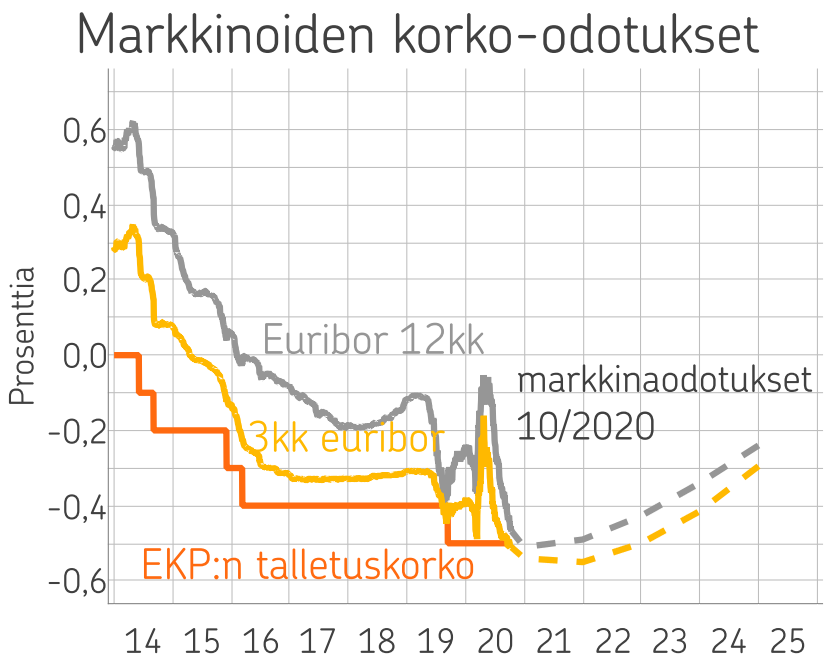
Lähde: Macrobond, OP

- Euroalueen inflaatio oli syyskuussa -0,3 % ja ilman energiaa sekä ruokaa inflaatio oli 0,2 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli elokuussa 1,4 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli elokuussa 1,6 %.
- Euroalueen hintojen laskun selittää ALV:n laskut isoissa euroalueen maissa. Lisäksi alhainen öljyn hinta edelleen hidastaa inflaatiota. Hintojen laskun ei uskota jatkuvan pidempiaikaisesti, mutta todennäköisesti loppuvuoden ajan.
- 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 jatkaa arvopaperien ostoja – korot pitkään matalalla



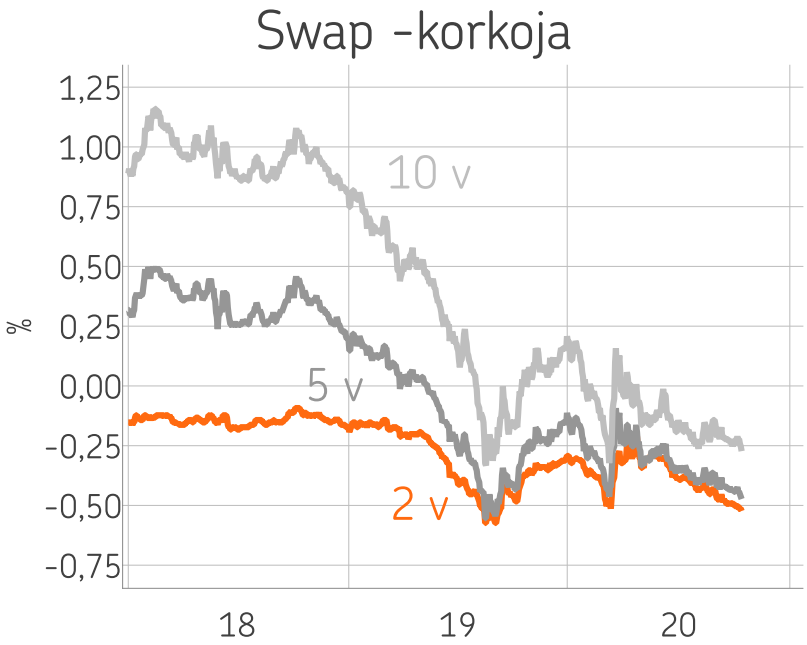
Lähde: Macrobond, OP

- EKP piti syyskuun kokouksessaan rahapolitiikan muuttumattomana.
- Rahapolitiikan keskeinen elementti on pandemian liittyvä arvopaperien osto-ohjelma, jonka koko on 1350 mrd. ja kesto ainakin kesäkuuhun 2021. Lisäksi rahapolitiikan välittymistä varmistetaan luotto-operaatioiden avulla, joissa korko voi parhaimmillaan olla -0,75%. Edelleen, pankkien sääntelyä on helpotettu ja lainojen vakuudeksi hyväksyttyjen arvopaperien määrää kasvatettu.
- Kaiken kaikkiaan, riskittömät lyhyet ja pitkät korot ovat euroalueella negatiivisia. Lisäksi lyhyiden korkojen uskotaan pysyvän negatiivisina pidemmän aikaa. Rahapolitiikka onkin erittäin elvyttävää.
- Paineita elvytyksen kasvattamiseen luo ennusteissa hitaana pysyvä inflaatio ja alhaiset inflaatio-odotukset, mutta korkoja laskemalla on vaikea enää elvyttää. Rahapolitiikan keskiöön nouseekin rahapolitiikan strategian uudistaminen.

© OP

OP

Pitkät korot jatkavat negatiivisina

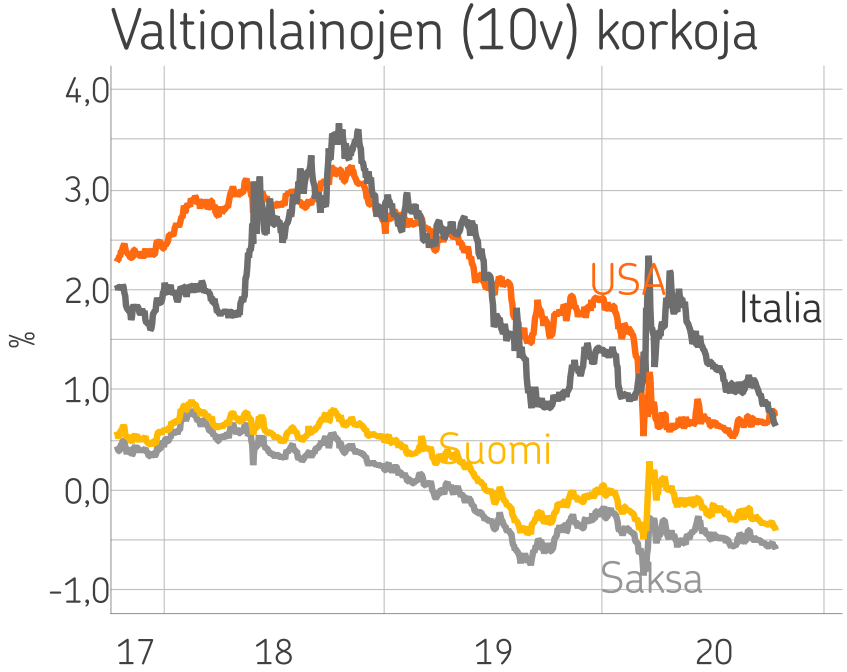


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana euroalueen korot heilahtelivat kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt korot ovat asettumassa laaja-alaisesti negatiivisiksi. Syyt negatiivisiin korkoihin ovat EKP:n negatiivinen talletuskorko ja laaja arvopaperien osto-ohjelma sekä pidemmän aikavälin vaisu talousnäkymä.
- Eri maturiteettien korot ovat lähentyneet toisiaan. Tämä johtuu siitä, että korkojen alaraja estää lyhyimpien korkojen laskun, mutta EKP:n osto-ohjelma ja vaisu talousnäkymä ovat laskeneet pidempiä korkoja.
- Tällä hetkellä näyttää siltä, että korot pysyvät negatiivisina pidemmän aikaan ainakin lyhyimmissä maturiteeteissa.

© OP

Italian valtion velkakirjan korko kaikkien aikojen alimmalle tasolleen

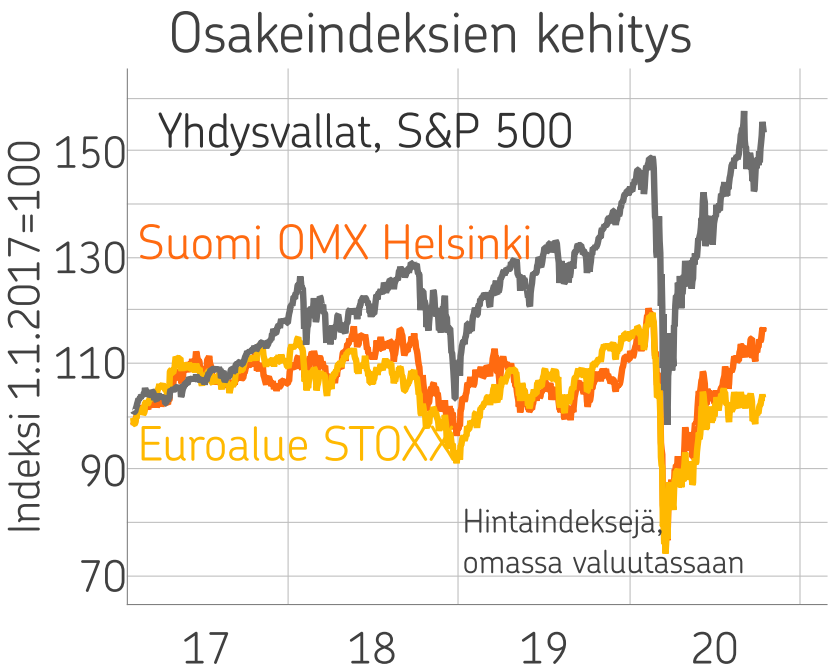


Lähde: Macrobond, OP

- Koronakriisin aikana Italian valtion velkakirjan korot ovat heilahdelleet kriisin eri vaiheiden mukana. Nyt ko. korot ovat laskeneet kaikkien aikojen alimmalle tasolleen. EKP:n toimet, odotuksiin nähden hyvä talouskehitys ja EU:n elvytyspaketti ovat rauhoittaneet markkinat.
- Ylipäätään lähes kaikki rahoitusmarkkinoiden riskimittarit ovat laskeneet tai normalisoituneet. Korkotaso on keskuspankkien toimien ja vaisun talouskuvan saattelemana erittäin matala kaikkialla kehittyvissä talouksissa.
- USA:ssa pidemmissä koroissa on viime aikoina nähty pientä nousua, koska toisen elvytyspaketin toteutuminen on aiempaa todennäköisempää.

© OP

Osakemarkkinoilla arvostustasojen tarkastuksia

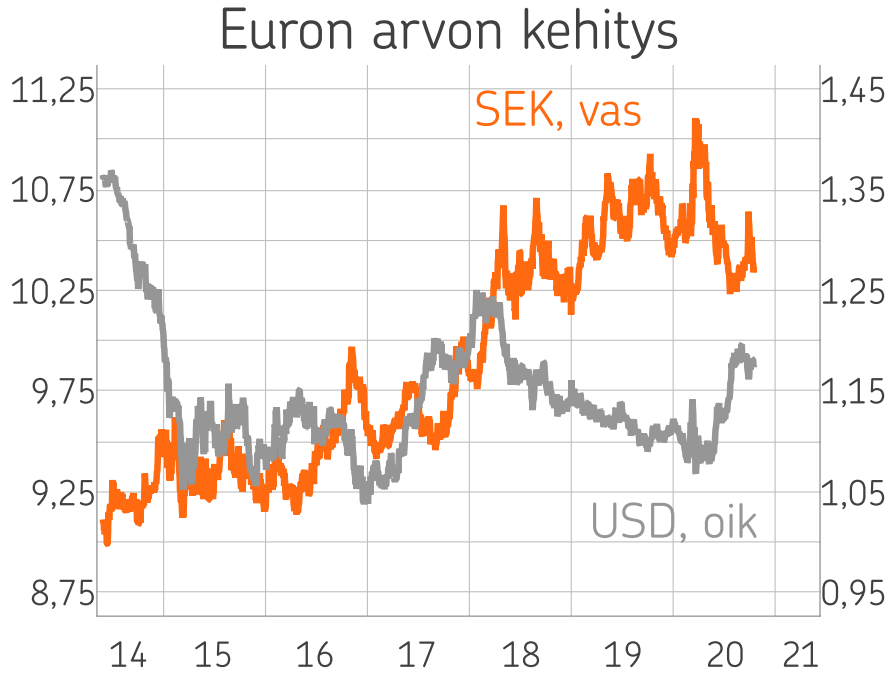


Lähde: Macrobond, OP

- Osakemarkkinoilla pitkään jatkunut nousu pysähtyi. Mitään yksittäistä syytä muutokselle ei ole, vaan kysymys on markkinoille tyypillisestä heilunnasta, kun osakkeiden arvostustasot ovat pitkään nousseet. Erityisesti laskivat ovat teknologiayhtiöiden osakkeet USA:ssa, jotka nousivat huimasti kriisin jälkeen.
- Edelleen osakemarkkinoilla on positiiviset odotukset talouden kehittymisestä ja kurssitasot ovat lähellä tai yli kriisiä edeltäneiden tasojen.
- Viime aikoina positiiviset odotukset tulevasta tuloskaudesta ovat nostaneet osakekursseja, mutta hermostuneisuutta markkinoilla lisäävät lähestyvät USA:n presidentin vaalit ja Covid19-tartuntojen kasvu.

© OP

Euron arvo vakautunut suhteessa USA:n dollariin

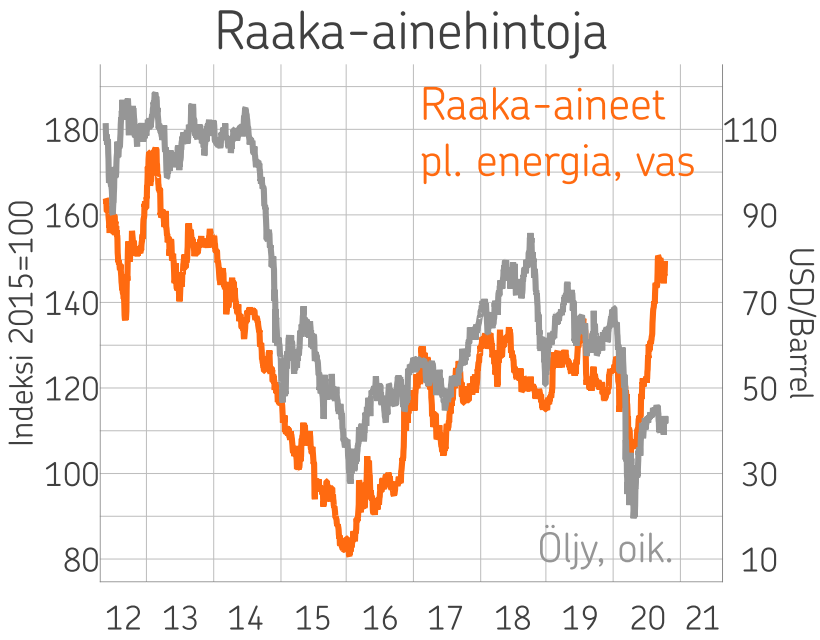


Lähde: Macrobond, OP

- Euro on nopean kesän vahvistumisen jälkeen stabiloitunut hieman alle 1,20 tason. Euron nopeaan vahvistumiseen kiinnitti huomiota myös EKP, joka piti nopeaa vahvistumista huolestuttavana.
- Euroa on tukenut se, että euroalue näyttää ohittaneen koronaviruksen aiheuttaman talouskriisin pahimman vaiheen ja EKP:n toimet sekä EU-tason elvytyspaketti ovat vähentäneet riskejä valuutta-alueella. Kriisin jälkeen myös muiden talousalueiden korot ovat lähentyneet euroalueen korkoja, mikä tukee euroa.
- Ruotsin kruunu on vahvistunut vasten euroa merkittävästi. Osaltaan tämä johtuu Ruotsin odotuksia paremmasta taloustilanteessa ja koronavirustartuntojen määrän laskusta. Myös riskinottohalukkuuden kasvaminen tukee pienimpiä valuuttoja.

© OP

Öljyn hintapaineet vaatimattomat, mutta raaka-aineiden hinnat nousussa



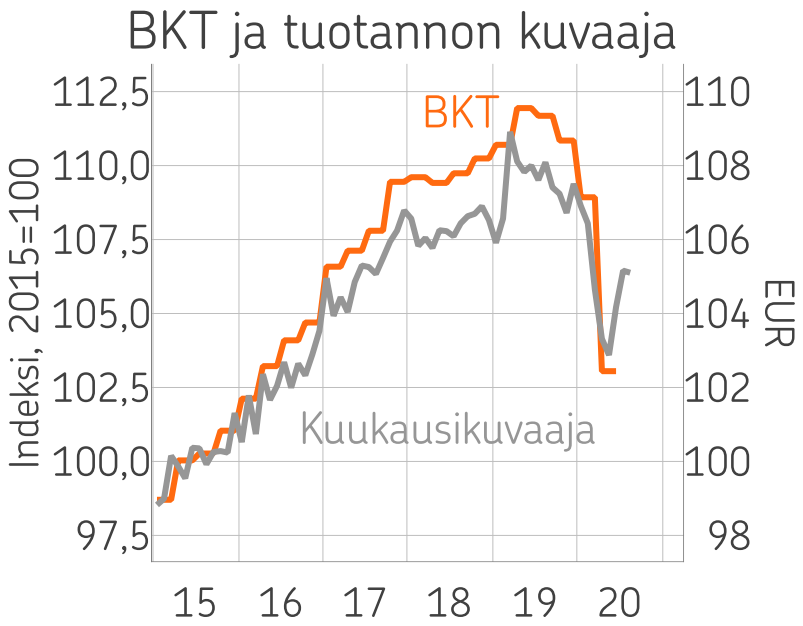
Lähde: Macrobond, OP

- Talouskriisin seurauksena öljyn hinta laski noin 20 dollariin tynnyriltä. USA:ssa paikallisen öljylaadun hinta kävi jopa negatiivisena johtuen varastointikustannuksien vahvasta heijastumisesta hintaan.
- Markkinoiden odotukset talouden elpymisestä ovat tukeneet huomattavasti sekä öljyn että raaka-aineiden hintoja. Erityisesti raaka-aineiden hinnat ovat nousseet merkittävästi.
- Öljyn hinnan nousupaineet ovat kuitenkin vaatimattomat, koska öljyn tarjontaa pystytään helposti kasvattamaan nykyisestä. Lisäksi talouden palautuminen ennen koronakriisiä edeltäneelle tasolle kestää pidemmän aikaa, jolloin kysyntä pysynee suhteellisen vaatimattomana pidempään.

© OP

Suomen talous

Suomen talouden elpyminen käynnissä

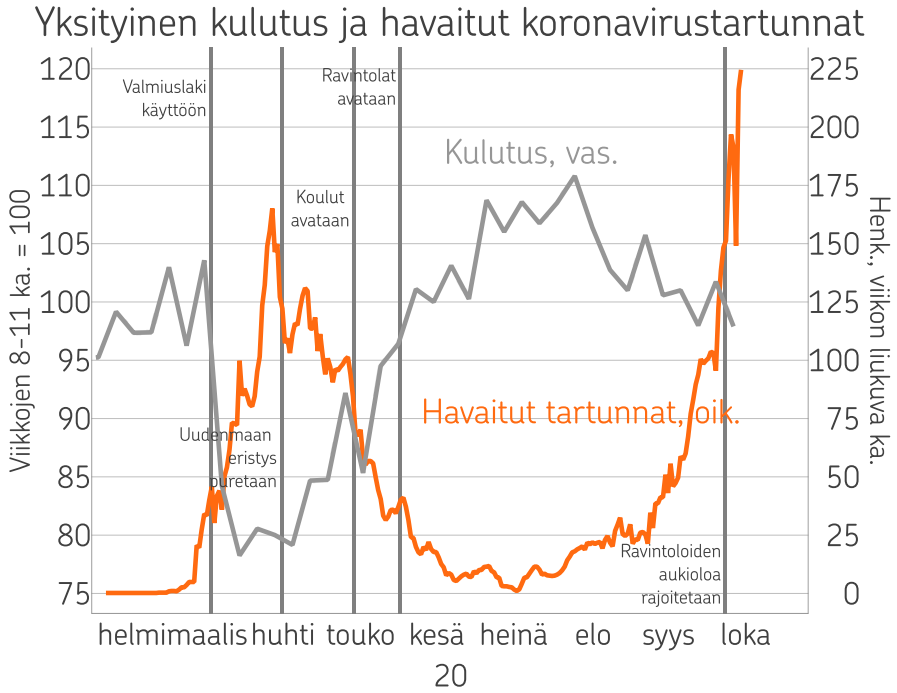


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talous sukelsi keväällä jyrkästi, mutta muuta euroaluetta loivemmin.
- Talousindikaattorien perusteella pohja ohittui alkukesällä. Tuotannon suhdannekuvaaja oli elokuussa noussut noin 2,5 % toukokuun pohjatasosta, mutta oli yhä 1,5 % alle helmikuun tason.
- Tuotannon suhdannekuvaaja oli tammi-elokuussa 3,3 % pienempi kuin vuotta aiemmin. Talous on ollut hieman ennakoitua paremmassa vauhdissa.
- Ennusteen riskit ovat kuitenkin tasapainossa. Uusia ongelmia voi ilmaantua ja toisen aallon vaikutus voi olla pelättyä pahempi. Rokote tai odotettua heikompi toinen aalto mahdollistavat paremmankin kehityksen

© OP

OP:n korttidatan perusteella kulutus on pysytellyt koronaa edeltävällä tasolla

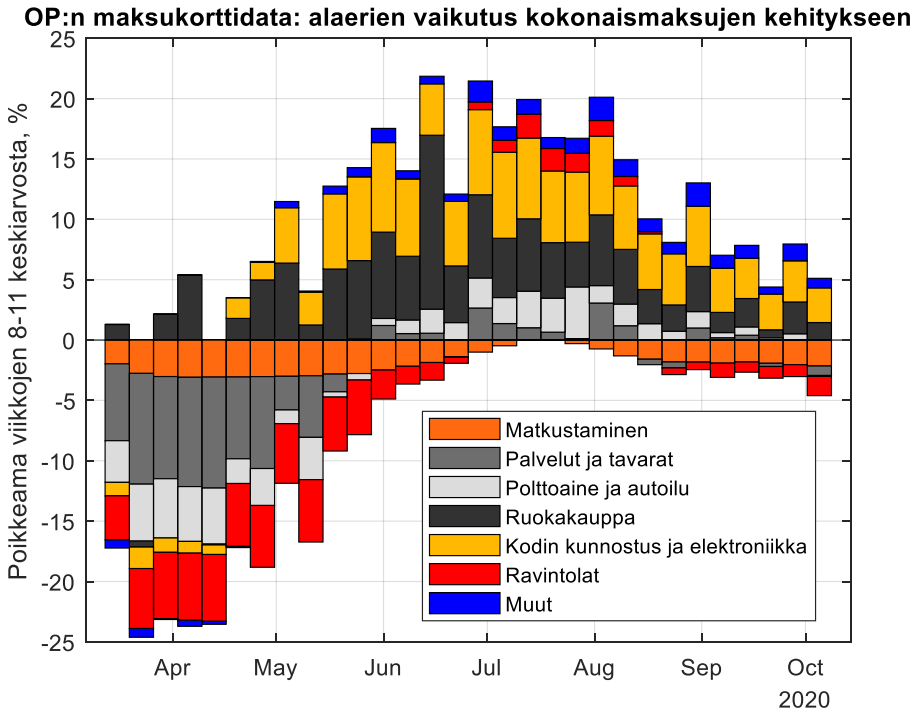


- Todetut koronavirustartunnat ovat kasvaneet Suomessa viime viikkojen aikana merkittävästi. OP:n maksukorttidatan perusteella yksityinen kulutus on kuitenkin ollut viime viikot lähellä koronaa edeltävää tasoa.
- Syksyllä merkittävästi nousseet tartunnat eivät ole näkyneet kotitalouksien käyttäytymisessä samalla tavalla kuin keväällä.
- Ylipäätään, kulutukseen on kriisin aikana vaikuttanut sekä rajoitusten asettaminen että niiden poistuminen, mutta myös koronaviruksen leviäminen.

Lähde: Macrobond, OP

© OP

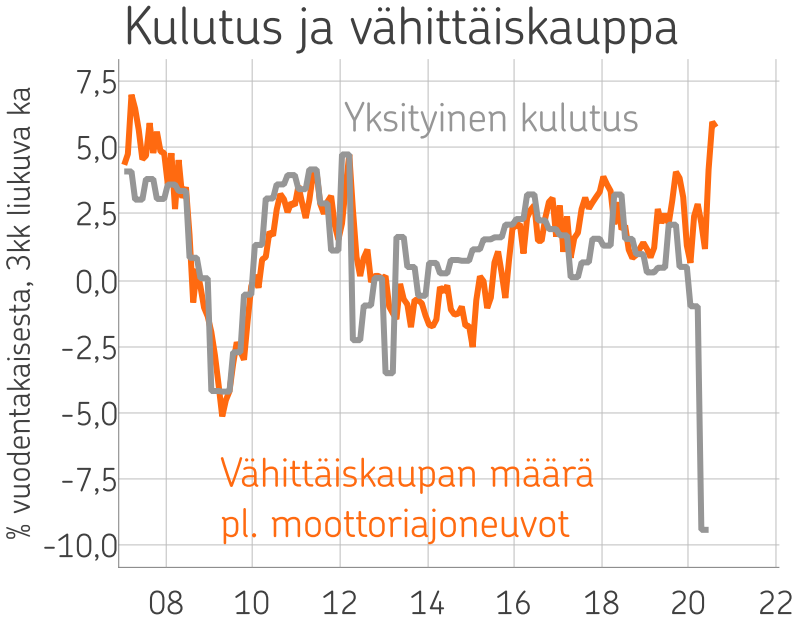
OP:n korttidatan alaerissä ei laaja-alaista heikentymistä



- OP:n maksukorttidatasta saadaan yksityiskohtaisempi kuva maksujen muutoksista koronakriisin aikana.
- Maksukortidatan perusteella kulutus on elpynyt laaja-alaisesti keväästä. Kuitenkin esimerkiksi matkailuun liittyvä kulutus on yhä tuntuvasti pienempää kuin ennen koronaa.
- Kasvaneet tartunnat ja lokakuun alussa voimaan tulleet ravintoloiden aukioloa koskevat rajoitukset näkyvät kuitenkin ravintoloihin liittyvän kulutuksen laskuna.

© OP

Kauppa elpyi kesällä vauhdikkaasti – myös yksityinen kulutus toipunut pohjiltaan

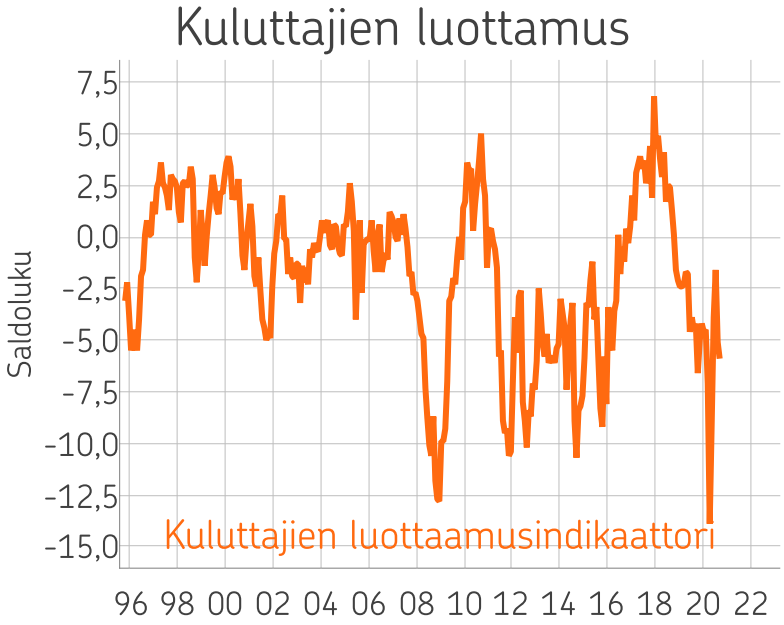


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan myynti kasvoi elokuussa 2,4 % viime vuoden heinäkuuhun verrattuna. Kaupan liikevaihto oli elokuussa 0,7 % viime vuoden vastaavaa ajankohtaa korkeammalla.
- Myynti kasvoi elokuussa kaikilla vähittäiskaupan toimialoilla. Liikevaihtokin nousi tukkukauppaa lukuun ottamatta kaikilla toimialoilla. Vähittäiskaupan liikevaihto kasvoi 5,3 % ja myynti 5,6 % vuoden takaisesta.
- Käytettävissä olevien indikaattorien perusteella tavaroiden ja palvelusten myynti on kuitenkin palautunut jo koronaa edeltävälle tasolleen.
- Joidenkin palveluiden, kuten matkailun ja yleisötapahtumien osalta, koronan vaikutukset näkyvät yhä selvästi.

© OP

Kuluttajien luottamus vaihteeksi laskussa – luottamus kuitenkin viimevuotisilla tasoillaan

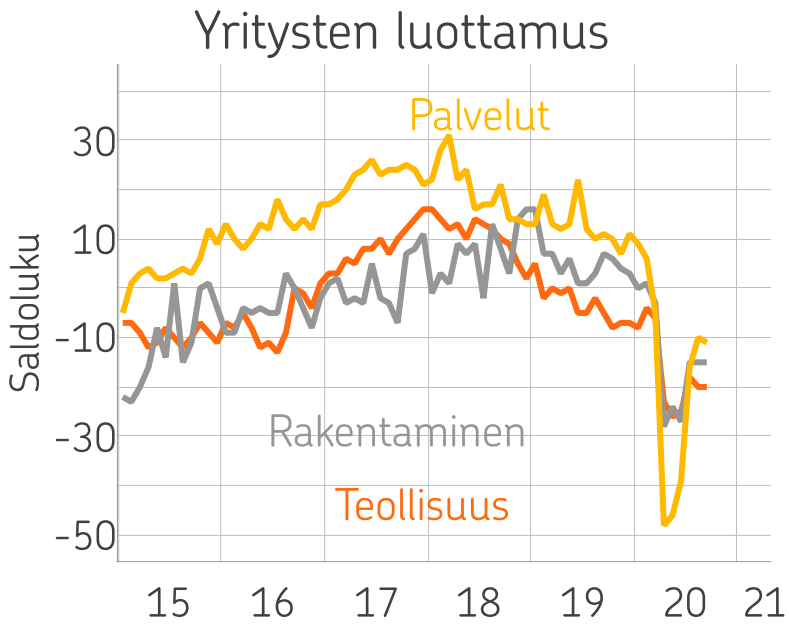


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus heikkeni syyskuussa indikaattorin ollessa -5,9. Luottamusindikaattori on kuitenkin viimevuotisilla tasoillaan, joten kevään kuopasta on selvästi noustu.
- Sekä luottamus Suomen talouteen että omaan talouteen heikkenivät hieman syyskuusta. Luottamus omaan talouteen on kuitenkin yhä kohtuullisen hyvällä tasolla.
- Kuluttajien omaa taloutta tukevat matala inflaatio, jo ennen kriisiä pääosin sovitut palkankorotukset sekä mahdollisuus lyhennysvapaisiin.

© OP

Yritysten luottamus ei kohentunut syyskuussa

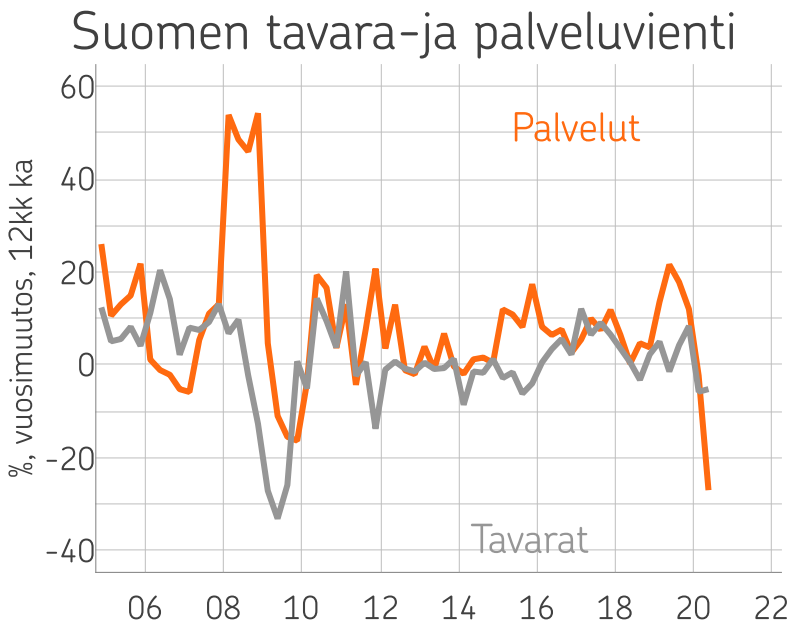


Lähde: Macrobond, EK, OP

- Teollisuusyritysten luottamus pysyi syyskuussa lähes elokuun tasolla. Luottamus on kuitenkin selvästi pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.
- Palveluyritysten luottamus pysyi niin ikään elokuun 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 yhä pohjilla

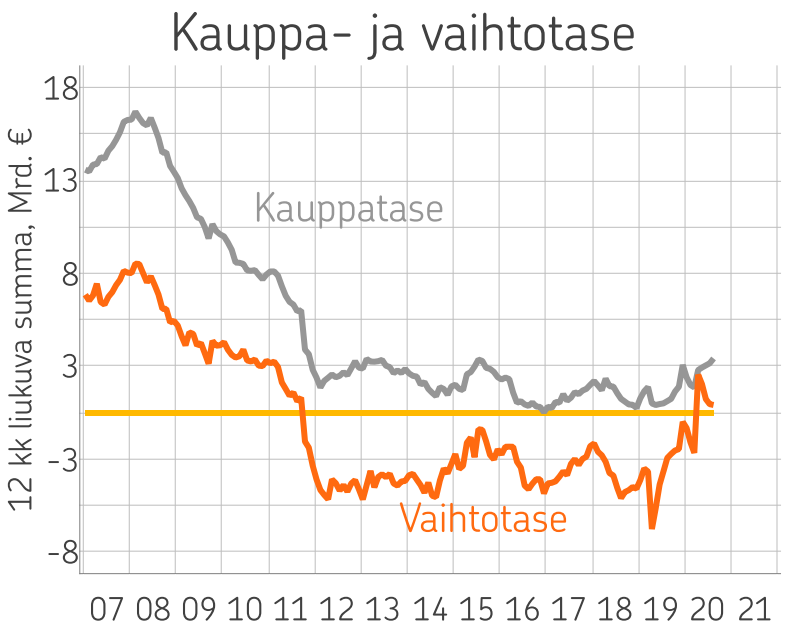


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen viennille merkittävillä alueilla talouden toipuminen on jo alkanut. Viennin pohja osuikin tällä erää toiselle kvartaalille.
- Tammi-elokuun tavaraviennin arvo laski 16,4 % vuoden takaisesta. Globaali investointien vähentyminen on iskenyt Suomen tavaravientiin tuntuvasti.
- 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 11 %, ensi vuonna vienti elpyy 8 % vauhdilla.

© OP

Vaihtotase lähes tasapainossa

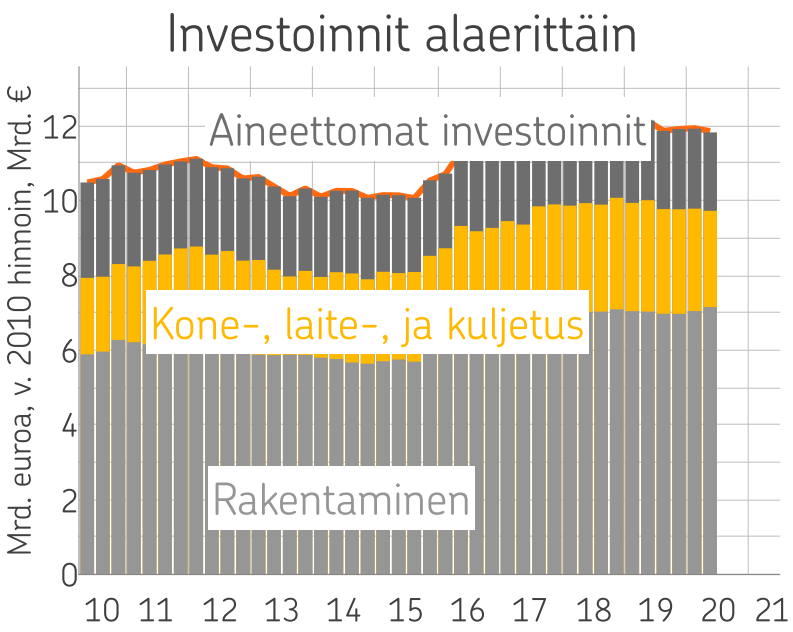


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva keskiarvo on kääntynyt tänä vuonna ylijäämäiseksi usean alijäämäisen vuoden jälkeen. Elokuussa vaihtotase oli 0,3 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 painuvat – rakentaminen yllättänyt

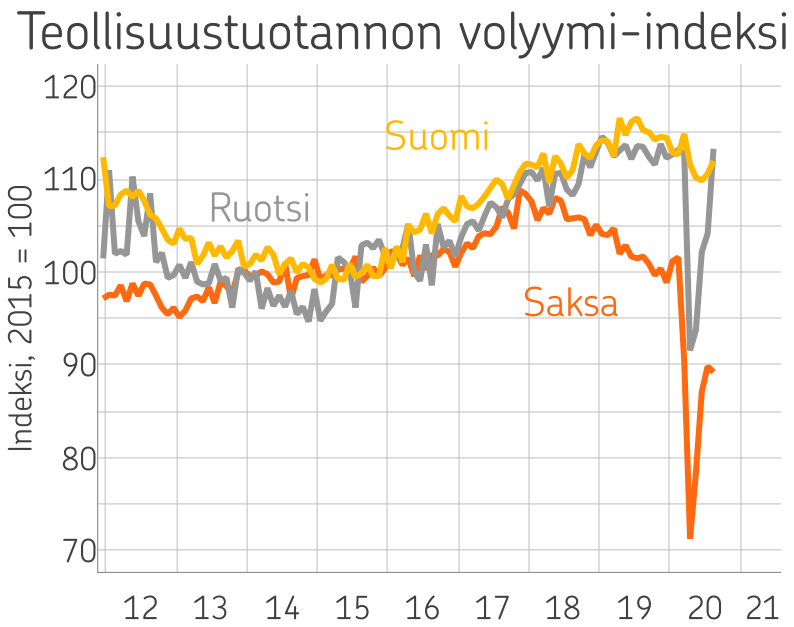


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Koronaviruksen aiheuttama kriisi vaikuttaa negatiivisesti myös investointeihin. Talouden heikko näkymä lykkää joitain investointeja myöhempään.
- 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 5,5 %.

© OP

Teollisuustuotanto pitänyt pintansa hyvin

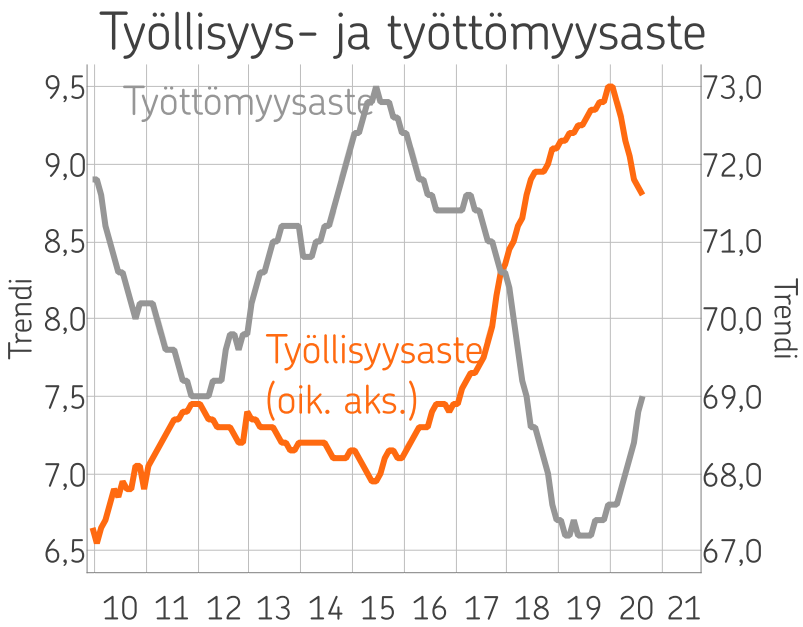


Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli elokuussa 2,4 prosenttia pienempi kuin vuoden 2019 elokuussa. Koko alkuvuoden tuotanto oli 3,1 % vuodentakaista matalammalla.
- Esimerkiksi Saksaan tai Ruotsiin verrattuna Suomen teollisuustuotanto laski keväällä maltillisesti.
- Autoteollisuuden ongelmat koronan aikana näkyvät etenkin Ruotsin ja Saksan tuotannossa, mikä selittää osin suurta eroa kehityksissä. Etenkin Ruotsissa elpyminen on kuitenkin ollut vauhdikasta.

© OP

Työmarkkinoilla jyrkkiä käänteitä



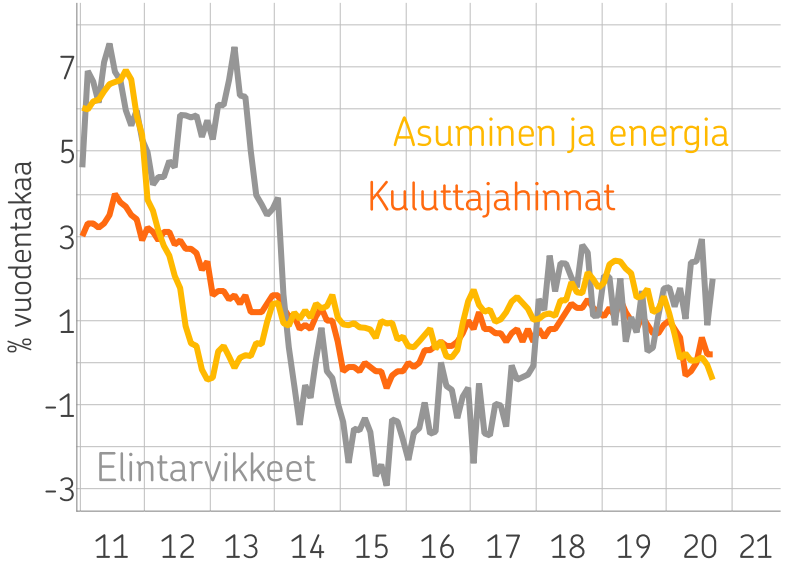
Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Lomautukset nousivat jyrkästi maaliskuusta alkaen. Enimmillään toukokuun alkupuolella oli yli 170 tuhatta kokoaikaisesti lomautettua. Sittemmin lomautettujen määrä on vähentynyt. Lokakuun puolivälissä lomautettuja oli noin 56 500, mikä on 38 000 enemmän kuin helmikuussa.
- Lomautettujen määrä näkyi selvästi TEM:n työttömyysluvuissa, mutta Tilastokeskuksen luvut ovat pysyneet vakaampina, sillä tilapäisesti lomautettuja ei lasketa.
- Työttömyysasteen nousu pysyy maltillisena. Työvoiman supistuminen on osaltaan hillinnyt työttömyysasteen nousua.

© OP

Inflaatio pysyttelee alhaisena

Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä

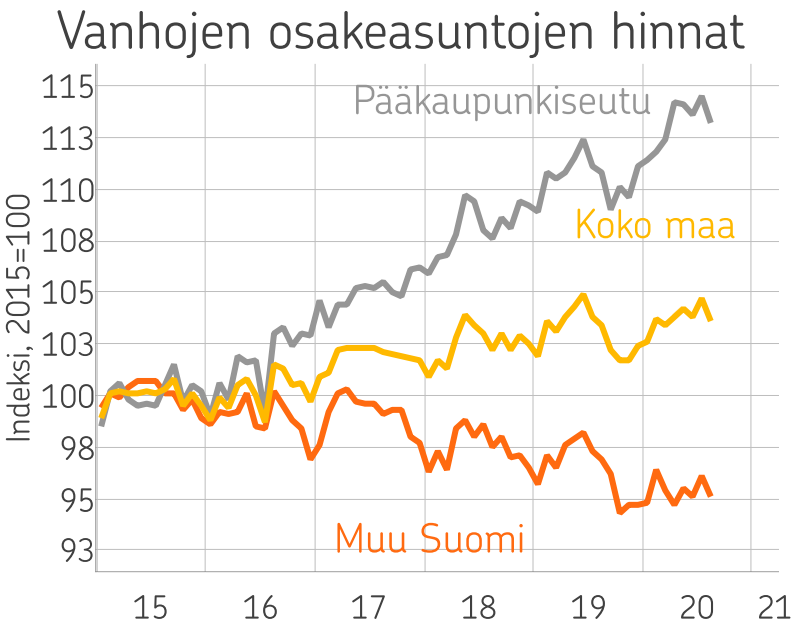


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Inflaatio hidastui voimakkaasti Suomessa vuoden ensimmäisellä puoliskolla.
- Keväällä öljyn hinnan lasku välittyi energian hintaan, mikä painoi inflaatiota, joka oli alimmillaan -0,3 prosenttia. Öljyn hinnan nousu palautti inflaation kuitenkin positiiviseksi. Elokuussa inflaatio oli vain 0,2 %.
- Odotamme Suomen kuluttajahintojen nousevan tänä vuonna keskimäärin 0,7 % ja ensi vuonna 1,1 %. Lähivuosina inflaatio pysyttelee prosentin tuntumassa.

© OP

Asuntojen hinnoissa korona ei ole näkynyt

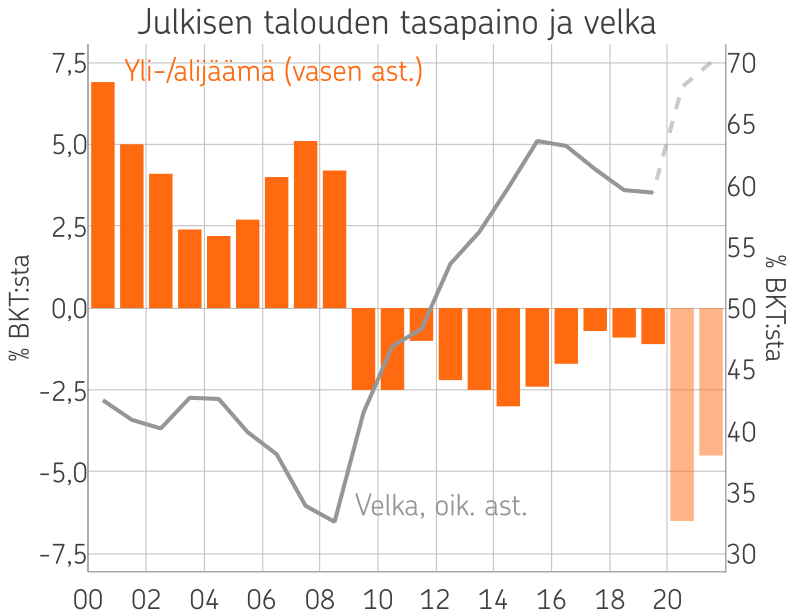


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- 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.
- Matalat korot ja mahdollisuus lyhennysvapaisiin tukee omistusasujia, mikä pehmentää koronatoimien iskua asuntomarkkinoille.

© OP

Julkinen vaje muodostumassa ennakoidusti suureksi myös ensi vuonna



Lähde: Macrobond, OP

- Budjettiriihessä päätetyn mukaan valtiotalouden vaje pienentyy ensi vuonna 10,8 miljardiin euroon.
- Valtio pysyy jokseenkin aiemmin päätetyssä menokehyksessä, koska koronapandemian hoitoon jätettyjä menoja ei ole luettu mukaan.
- 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, Elokuu 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	95,1	5,5	2,4	-10,0	8,0
Vienti	96,5	1,7	7,5	-11,5	8,0
Kulutus	181,4	1,7	1,0	-1,6	2,7
- yksityinen	126,1	1,8	0,9	-3,0	3,0
- julkinen	55,4	1,6	1,2	1,5	2,0
Investoinnit	57,5	3,9	-1,0	-5,5	1,8

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

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

© 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	-6,3	2,8
IMF	-4,0	3,6
Työttömyysaste, %		
OP	7,5	7,5
Suomen pankki	9,0	9,3
VM	8,0	8,2
Etla	8,1	7,9
PTT	8,0	8,0
EU	8,3	7,7
IMF	8,4	8,6

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

Julkaisuajat

OP 20.8. Suomen pankki 9.6. (BKT 14.9.) IMF 13.10. Etla 14.9.

VM 5.10. EU 6.5. (BKT 30.6.) PTT 15.9.

© 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