

Talouden näkymät

Maaliskuu 2022

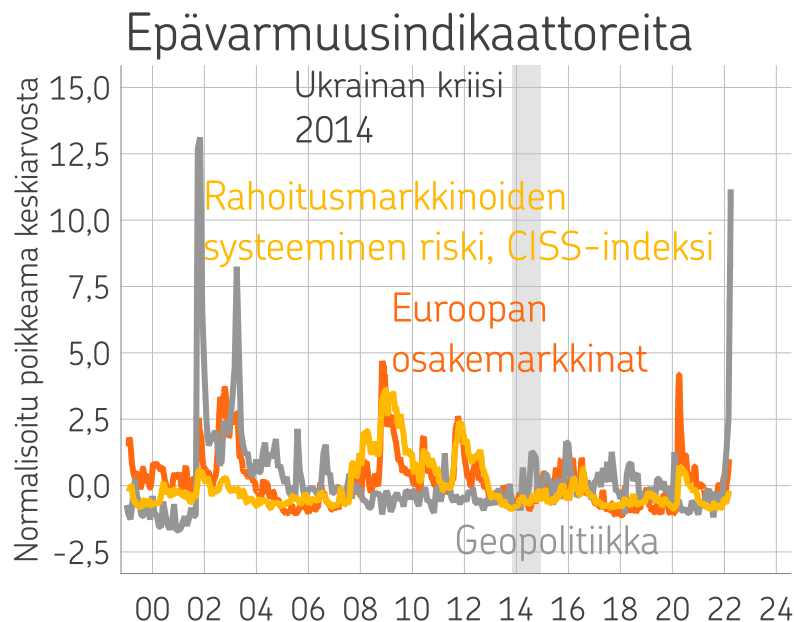
OP Ekonomistit

Talouden vauhti hidastuu –inflaatio nopeaa

- Venäjän hyökkäyksen seuraukset heikentävät maailmantalouden näkymiä merkittävästi, mutta kehitystä dominoi yhä elpyminen koronapandemian aiheuttamasta taantumasta. Globaali talouskasvu jatkuu kohtalaisen hyvänä. Luonnollisesti kaikki arviot ovat nyt hyvin epävarmoja ja perustuvat monille oletuksille.
- Sota Ukrainassa heijastuu talouteen ulkomaankaupan vähenemisen, energian kallistumisen ja epävarmuuden nousun myötä. Globaalisti merkittävin vaikutus tulee energian kallistumisesta. Lisäksi Venäjän talouden kriisi leikkaa maailmantalouden kasvulukuja.
- Euroalueen talouskasvu kärsii selvästi, mutta on yhä kohtalaisen hyvissä lukemissa sekä tänä että ensi vuonna. Euroalueen taloutta hidastaa energian kallistumisen lisäksi ulkomaankaupan väheneminen Venäjän kanssa. Inflaatio säilyy yli EKP:n tavoitteen euroalueella, ja kokonaisuutena korko-odotukset ovat laskeneet Venäjän hyökkäyksen jälkeen vain hieman.
- Suomen talouskasvu hidastuu euroaluetta enemmän, ja talous painuu tilapäisesti potentiaalia heikompaan kasvuun. BKT:n ennustetaan kasvavan tänä vuonna 2 % ja vuonna 2023 prosentin. Oletuksena on, että ulkomaankauppa Venäjän kanssa jää olemattomaksi, ja korvaavien vientimarkkinoiden löytäminen vie aikaa.
- Suomessakin inflaatio nousee keskimäärin selvästi yli neljän prosentin, ja pysyy yli kahden prosentin myös vuonna 2023. Vuoden 2022 inflaatiovauhti on nopeinta sitten vuoden 1990. Kokonaisuutena Suomen taloustilanne säilyy kohtalaisena, koska talous oli elpymässä hyvää vauhtia koronakriisistä.

Maailmantalous

Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa talouteen monia kanavia pitkin

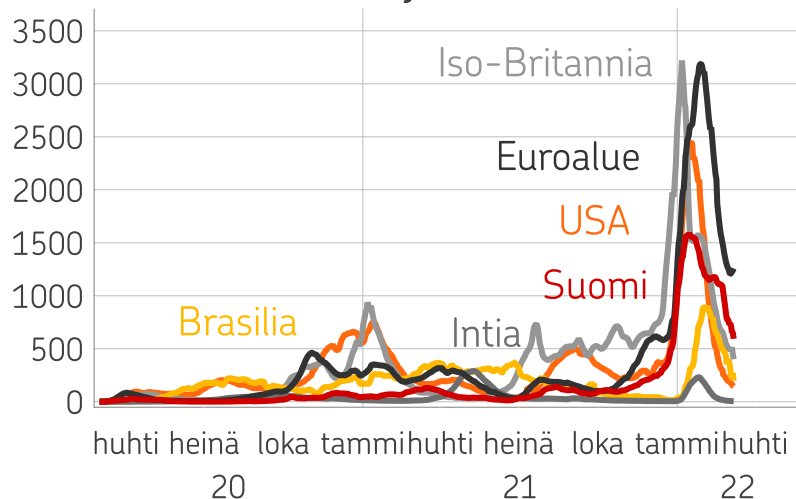


Lähde: Macrobond, STOXX, ECB, Economic Policy Uncertainty, Citi, OF

- Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa negatiivisesti talouteen ainakin kolmea kautta:
 - Pakotteet, tuotannon lakkautukset ja Venäjän kaupan merkittävä lasku. Monien maiden vienti laskee ja lisäksi muodostuu suoria vaikutuksia tuotantoon, kun toimintaa lakkautetaan Venäjällä.
 - Energian hinnan nousu ja mahdollinen luopuminen Venäjällä tuotetusta energiasta. Inflaatio kiihtyy ja kuluttajien ostovoima heikkenee. Lisäksi suoria vaikutuksia, jos Venäläistä energiaa ei jalosteta enää Euroopassa.
 - Epävarmuuden kasvu. Siirtää investointeja ja laskee kulutusta.
- Lopulta Venäjän hyökkäyksen talousvaikutukset riippuvat siitä, miten kriisi etenee. Tähän itsessään liittyy jo merkittävä epävarmuus.

Koronavirusaalto vaimenemassa ja rajoituksia puretaan

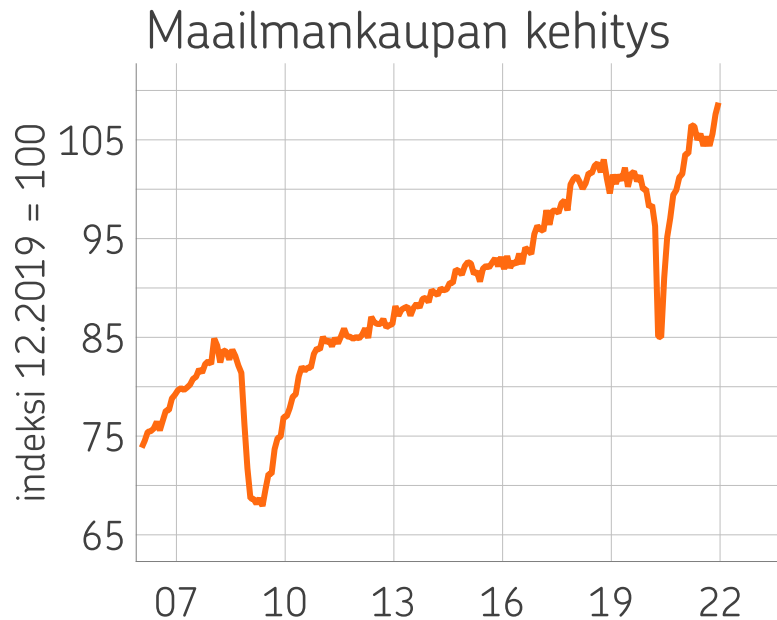
Havaitut Covid19-tartunnat suhteessa milj. asukkaaseen



Lähde: Macrobond, WHO, OP

- Koronaviruksen omikron-muunnos saavutti tartuntahuippunsa tammikuun aikana. Tartunnat sekä sairaalahoitoa vaativien potilaiden lukumäärät ovat laskeneet kaikkialla helmikuun aikana.
- Koronaviruksen leviämisen estämiseksi asetettuja rajoituksia on vähennetty merkittävästi. Monessa maassa rajoituksia ei käytännössä ole enää yhtään.
- Viimeisimmän koronavirusaallon talousvaikutukset näyttävät jääneen maltillisiksi. Jos koronavirusrokotteet antavat suojaa vakavia tautimuotoja vastaan myös tulevaisuudessa, koronavirusaallot tuskin enää aiheuttavat selkeästi havaittavia talousvaikutuksia. Poikkeuksena voivat olla maat, jotka pyrkivät rajoittamaan tartuntoja tiukoilla rajoituksilla.

Venäjän hyökkäyksellä Ukrainaan toistaiseksi maltilliset vaikutukset maailmantalouteen

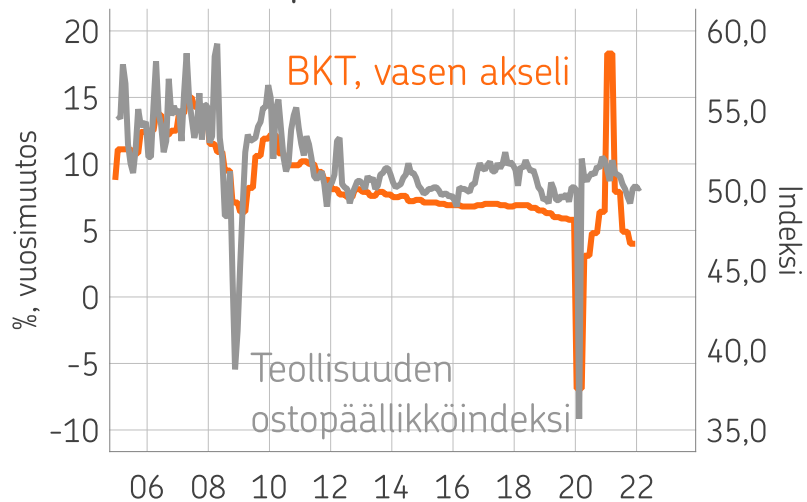


Lähde: Macrobond, CPB, IHS Markit, OP

- Maailmantalouden kehitykseen liittyy tällä hetkellä huomattavaa epävarmuutta johtuen Venäjän hyökkäyksestä Ukrainaan. Maailmantalouden kasvun ennustetaan kuitenkin nykytiedoilla hidastuvan vain kohtalaisesti johtuen hyökkäyksen seurauksista, mutta energian hinnan kallistuminen lisää olisi merkittävä riski näkymille.
- Sota ei ole ainakaan vielä johtanut laajaan riskinkaihtamiseen rahoitusmarkkinoilla, jolloin kriisin vaikutukset olisivat merkittäviä ja laaja-alaisia.
- Viimeisimmät indikaattorit maailmantalouden kasvusta ovat olleet edelleen vahvoja. Lisäksi maailmantaloutta tukee koronavirustartuntojen lasku ja rajoitusten poistaminen. Korkeaksi kiihtynyt inflaatio taas hidastaa kasvua. Keskeistä maailmantalouden kehitykselle on kuitenkin Venäjän hyökkäyksen aiheuttaman kriisin eteneminen – mahdollisia eri kehityskulkuja on monia.

Kiinan talouskasvu normalisoitumassa epävarmuuden kasvaessa

Kiinan BKT:n kasvu ja ostopäällikköindeksi

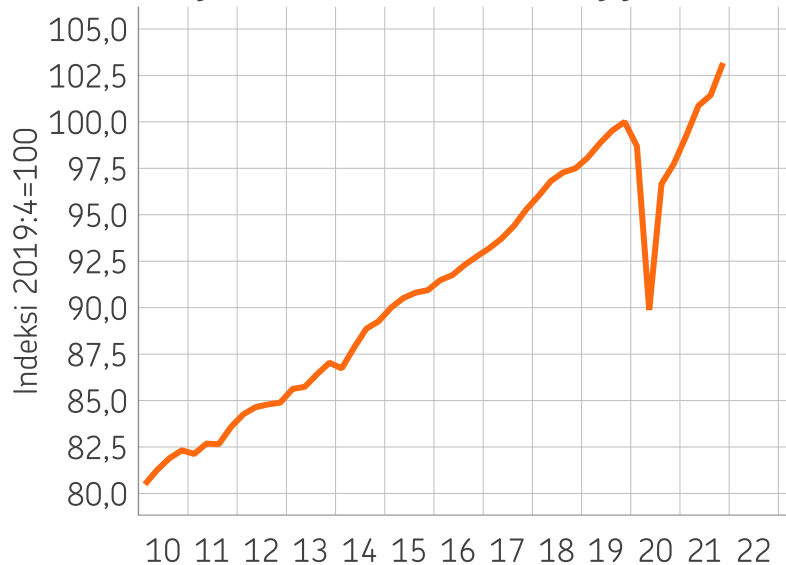


Lähde: Macrobond, IHS Markit, NBS, CFLP, OP

- Kiinan BKT kasvoi kokonaisuutena viime vuonna 8,1 %, mutta kasvuvauhti hidastui loppuvuonna. Kasvun hidastumiseen on vaikuttanut energiapulan lisäksi muut tuotannon pullonkaulat ja kiinteistösektorin ongelmat, mutta myös Kiinan erittäin tiukka koronapolitiikka. Tänä vuonna kasvu asettuikin hieman aikaisemmin totuttuja lukemia matalammalle tasolle. BKT:n ennustetaan kasvavan tänä ja ensi vuonna 5 %.
- Jo ennen koronaa oli odotettavissa, että Kiinan kasvu alkaa hiljalleen hidastua. Talouden kasvun yllä on vähintäänkin harmaita pilviä. Rakentamisella on merkittävä rooli Kiinan taloudelle ja leviävät kiinteistösektorin ongelmat aiheuttavat taloudelle merkittäviä haasteita. Näitä haasteita pyritään lieventämään mm. elvyttävällä rahapolitiikalla.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa vain lievästi Kiinan talouteen. Merkittäviä vaikutuksia ilmeni, jos maailmantalouden kasvu hidastuu.

USA:n talouteen maltilliset vaikutukset Venäjän hyökkäyksestä

Yhdysvaltain BKT:n volyymi

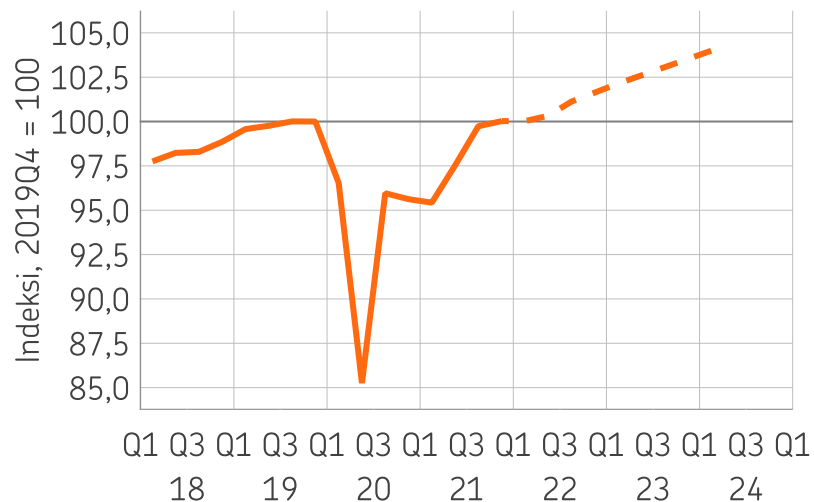


Lähde: Macrobond, BEA, OP

- Yhdysvalloissa talous jatkoi talousindikaattorien perusteella hyvässä kasvuvauhdissa myös vuoden 2022 alussa. Talouskasvu ylsi 2021 nopeimpaan vauhtiin sitten vuoden 1984, mutta myös inflaatio oli korkeinta 40 vuoteen.
- Koronavirustilanteen helpottaminen elvyttää palvelusektoria, ja Venäjän hyökkäys Ukrainaan vaikuttaa suoraan USA:n maltillisesti. Talouden elpyminen jatkuu, mutta hidastuu vähitellen kapasiteettirajoitteiden, kiristyvän talouspolitiikan ja työvoimapulapainon vuoksi. Erittäin korkeaksi noussut inflaatio painaa myös talousnäkymiä, ja kallistuva öljyn hinta on riski myös USA:n taloudelle.
- Fed on lopettamassa arvopapereiden netto-ostot keväällä ja nostamassa ohjauskorkoaan. Rahapolitiikan keskeinen tavoite on saada inflaatiokehitys hallintaan. Korot säilyvät toki verraten matalalla, kun Venäjän hyökkäys Ukrainaan painaa pidempiä korkoja. Finanssipolitiikan tuki taloudelle alkaa myös vähentyä, kun luvassa ei enää ole suoria tukia kotitalouksille.

Euroalueen talous kasvaa ennakoitua hitaammin

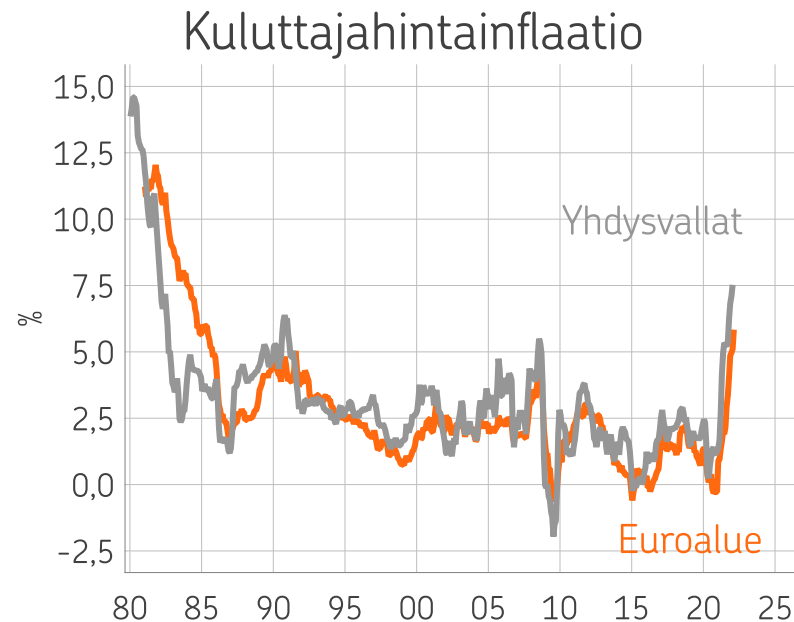
Euroalueen BKT ja OP Ryhmän ennuste



Lähde: Macrobond, Eurostat, OP

- Euroalueen talous kasvaa ennakoitua hitaammin johtuen Venäjän Ukrainaan kohdistaman hyökkäyksen seurauksista. Euroalueen talouskasvua hidastaa erityisesti sekä Venäjälle asetettavat kauppapakotteet että kohoava energian hinta.
- Venäjän hyökkäyksen seurauksien arvioidaan hidastavan euroalueen talouskasvua kuluvana vuonna 0,5 %-yksikköä ja vuonna 2023 0,1 %-yksikköä. Oletuksena on, että kriisi pysyy rajattuna.
- Euroalueen talous kuitenkin jatkaa elpymistä koronakriisistä. Koronatartuntojen lasku ja rajoitusten poistuminen tukevat taloutta, jossa työmarkkinat ovat historiallisen vahvat. Euroalueen talouskasvuksi nyt ennustetaan vuodelle 2022 3,2 % ja vuodelle 2023 2,0 %.

Inflaatio muodostuu yhä suuremmaksi ongelmaksi

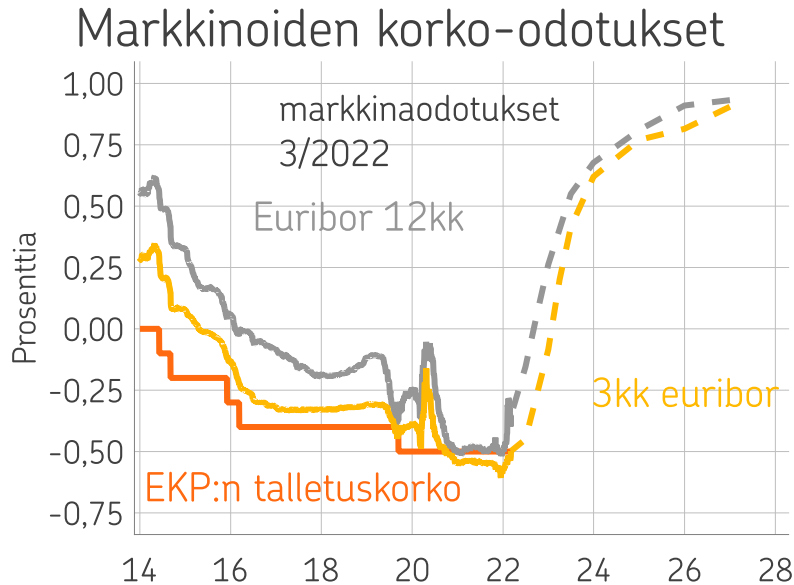


Lähde: Macrobond, BEA, Eurostat, BLS, OP

- Euroalueen inflaatio oli helmikuussa 5,8 % ja ilman energian sekä ruuan hintoja mitattava pohjainflaatio oli 2,7 %. Yhdysvalloissa inflaatio oli tammikuussa 7,5 %. Keskuspankin tarkkaan seuraama pohjainflaatio oli tammikuussa 5,2 %. USA:ssa ja Euroopassa yhtä nopeaa inflaatiota ei ole nähty vuosikymmeniin.
- Inflaation kiihtyminen johtuu paljolti energian hinnan noususta, mutta hintojen nousu on alkanut koskea yhä laajempaa joukkoa hyödykkeitä viimeisen puolen vuoden aikana. Venäjän hyökkäys Ukraina kiihdyttää inflaatiota edelleen, koska öljy, raaka-aineet ja ruoka voivat kallistua.
- Inflaation uskotaan jatkuvan korkealla tasolla lähes koko tämän vuoden ajan. Euroalueen inflaatioksi ennustetaan kuluvalle vuodelle 5,5% ja vuodelle 2023 2,3%. Inflaatio ei ole täysin ohi menevä ilmiö.

Rahoitusmarkkinat

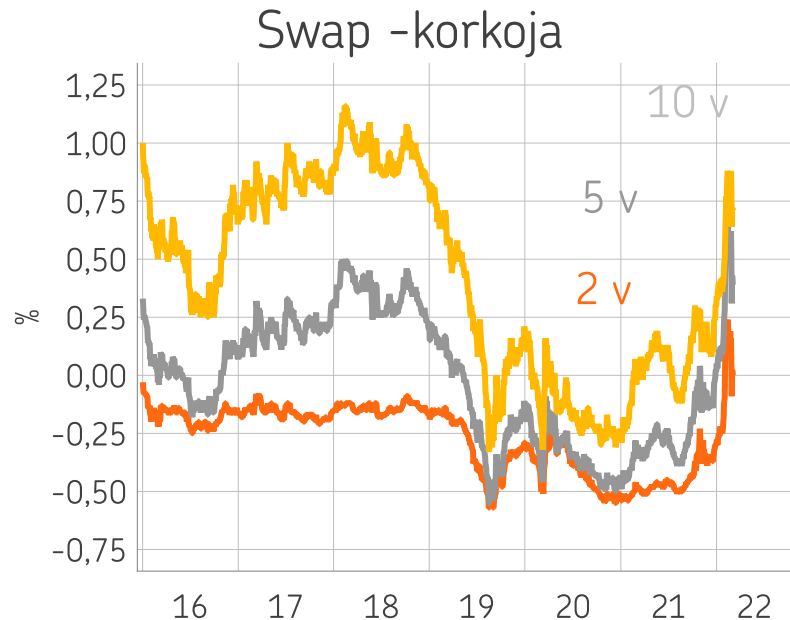
EKP puun ja kuoren välissä



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

- EKP piti viimeisessä kokouksessaan rahapolitiikan linja muuttumattomana – eli arvopaperien ostojen tason ennakoidaan palautuvan koronavirusta edeltäneelle 20 mrd. € kuukausitasolle lokakuuhun mennessä.
- EKP kuitenkin viittasi helmikuun kokouksessa mahdollisesti muuttavan rahapolitiikan viritystä, ja osa jäsenistä olisi ollut valmis siihen jo helmikuun kokouksessa.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan on kuitenkin monimutkasistanut tilannetta merkittävästi. Talouskehitys on ennakoitua heikompaa, mutta inflaatio kiihtyy edelleen energian hinnan nousun johdosta. EKP onkin puun ja kuoren välissä – tukeako taloutta vai hillitä inflaatiota.
- Kahden ristikkäisesti vaikuttavan voiman johdosta markkinoiden odotus korkojen nostovauhdista on hidastunut vain hieman.

Korot kääntyivät laskuun

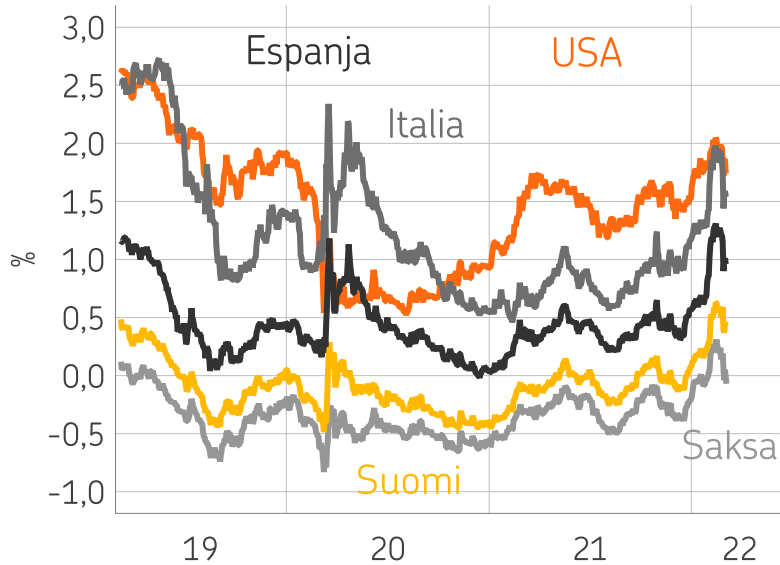


Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen korot nousivat viimeisen puolen vuoden aikana inflaation kiihtymisen ja koronaelpymisen myötä. Lyhyitä korkoja nosti erityisesti odotukset rahapolitiikan kiristämisestä ohjauskorkoa nostamalla.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan kuitenkin ajoi korot selvään laskuun. Odotukset rahapolitiikan kiristämisestä siirtyvät eteenpäin, mikä on laskenut lyhyitä korkoja. Epävarmuuden keskellä sijoituksia siirretään turvallisiksi pidettyihin sijoituksiin, mikä laskee pidempiä korkoja.
- Sodan jatkuessa korkojen volatiilisuus voi olla merkittävää.

Ristikkäisiä paineita pitkissä koroissa

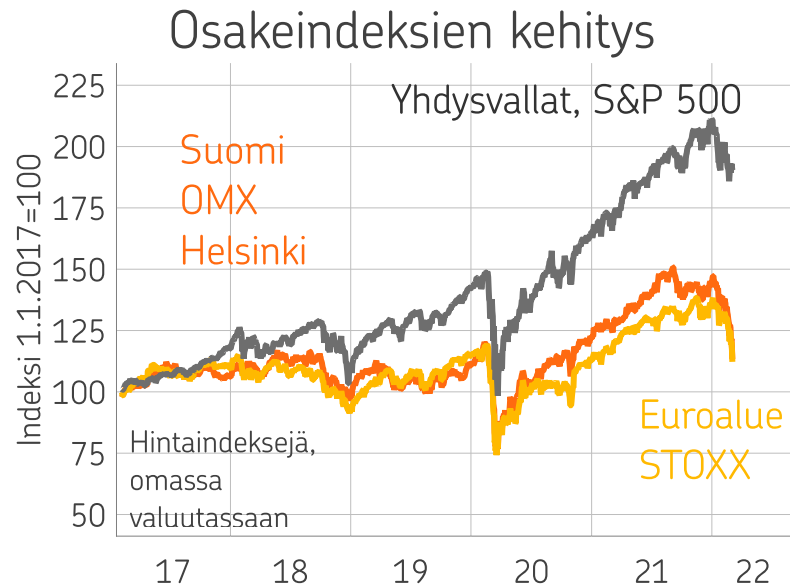
Valtionlainojen (10v) korkoja



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

- Valtion lainojen korkoja on nostanut merkittävästi kiihtynyt inflaatio ja odotukset rahapolitiikan kiristämisestä.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan johtaa ristikkäisiin paineisiin pitkissä koroissa:
 - Rahoitusmarkkinoiden riskiaversion kasvaessa turvallisena pidettyjen sijoituskohteiden kysyntä kasvaa, mikä laskee korkoja. Lisäksi heikentynyt talousnäkymä ruokkii myös odotuksia elvyttävän rahapolitiikan jatkumisesta, mikä laskee korkoja.
 - Talous kohtaa nyt negatiivisen energian tarjontasokin, joka nostaa inflaatiota. Tämä taas asettaa nousupaineita korkoihin, koska pitkien korkojen reaalityttö laskee inflaation kiihtyessä. Inflaation noustessa myös odotuksia rahapolitiikan kiristämisestä voi nousta, mikä taas nostaisi korkoja.
- Korot voivat heilahdella paljon nykyisen kriisin aikana johtuen ristikkäin vaikuttavista tekijöistä.

Epävarmuus painaa pörssikursseja

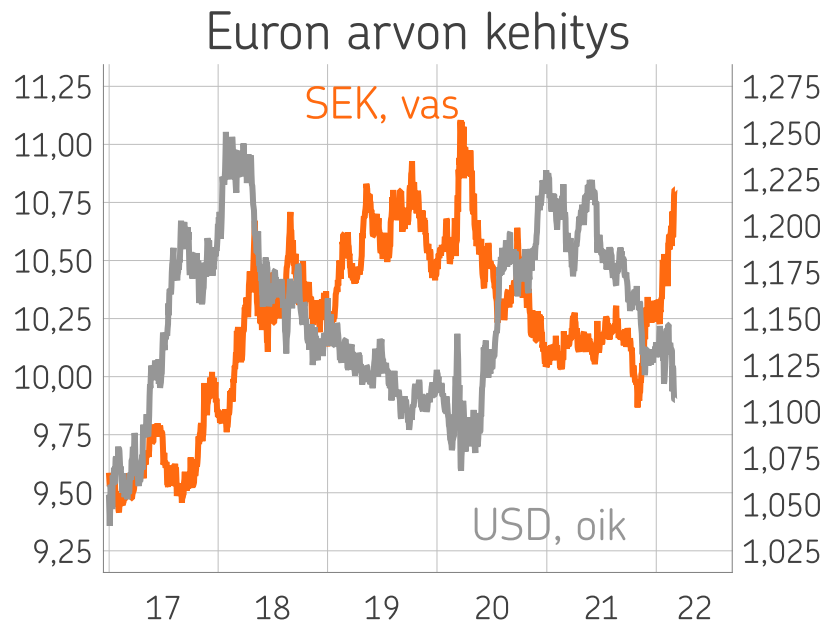


Lähde: Macrobond, OP

Nikkei Inc., FTSE, Nasdaq OMX Nordic, SPDJI, STOXX

- Pörssikurssit ovat laskeneet merkittävästi maailmanlaajuisesti. Erityisesti rajua lasku on ollut Suomessa, jossa pörssi on laskenut lähes 20% vuoden alusta helmikuun loppuun. USA:ssa ja Euroopassa vastaava lasku on ollut maltillisempaa n. 10 % luokkaa.
- Pörssikurssien lasku osaltaan heijastelee heikompaa talousnäkökymää, mutta laajasti myös riskien ja riskin kaihtamisen kasvua. Venäjän hyökkäys Ukrainaan on johtanut hyvin epävarmaan talous- ja turvallisuuspoliittiseen tilanteeseen.
- Pörssikurssien heilahtelu voi olla rajua lähitulevaisuudessa ja suunta riippuu kriisin kehittymisestä.

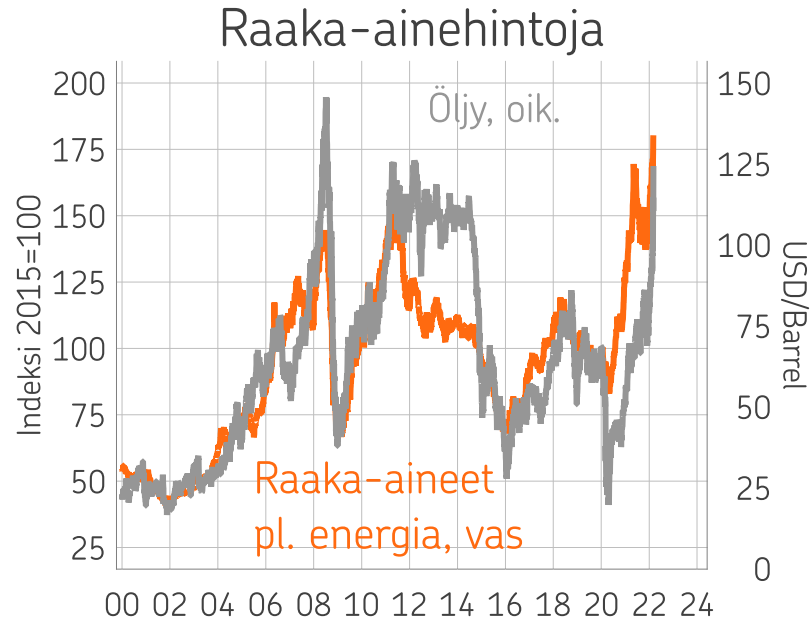
Euro heikentyy dollaria vastaan



Lähde: Macrobond, Macrobond, OP

- Euroalueen talousnäkymät ovat heikentyneet Venäjän hyökkäyksen johdosta. Tämä on näkynyt euron heikentymisenä USA:n dollaria vastaan. Euron kehitys päävaluuttoja vastaan riippuu lähitulevaisuudessa paljolti kriisin kehittymisestä.
- Ruotsin kruunu on heikentynyt euroa vastaan johtuen riskinkaihtamisen kasvusta rahoitusmarkkinoilla. Ruotsin talouden suorat yhteydet Venäjän talouteen ovat suhteellisen vähäiset, joten kruunun liikkeet tulevat paljolti riskisentimentin kehityksestä.
- Venäjän Rupla on ollut vapaassa tiputuksessa muita valuuttoja vastaan. Venäjä ollaan pakotteilla sulkemassa länsimaisilta finanssimarkkinoilta, jolloin Ruplan vaihdettavuus muihin valuuttoihin vaikeutuu. Ruplan kurssiin kohdistuu huomattavaa epävarmuutta kriisin ajan.

Öljy yli 100 dollaria tynnyriltä

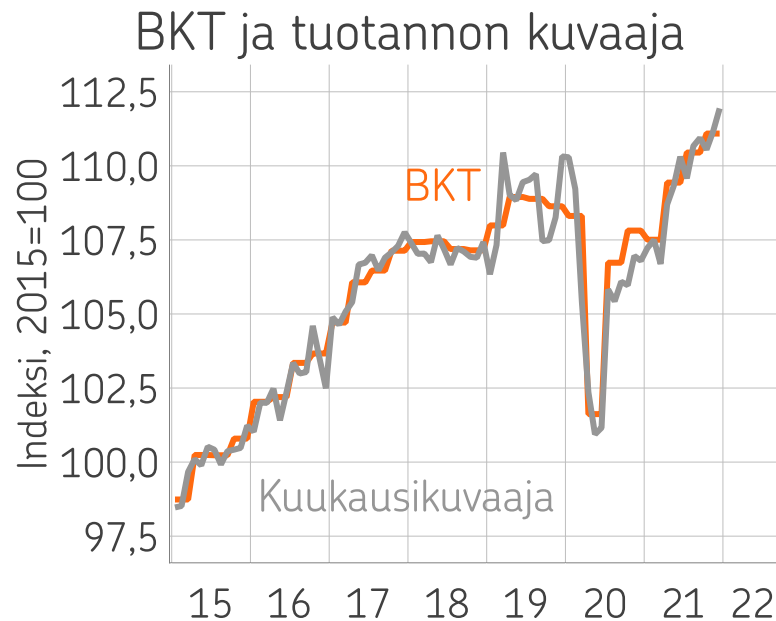


Lähde: Macrobond, HWWI, ICE, OP

- Venäjän hyökkäys Ukrainaan ja siitä johtuvat pakotteet ovat nostaneet öljyn hinnan yli 100 dollariin tynnyriltä. Venäjä on merkittävä öljyn tuottaja ja Venäläisen öljyn mahdollinen poistuminen markkinoilta nostaa öljyn hintaa.
- Venäjä on myös merkittävä muiden metallien ja raaka-aineiden tuottaja. Venäjällä tuotettujen raaka-aineiden mahdollinen poistuminen markkinoilta on näkynyt myös raaka-aineiden hintojen nousuna.
- Sekä öljyn että raaka-aineiden hinnan kehitys määräytyy paljolti kriisin etenemisen mukaan. Todennäköisesti jo nykyisen laajuinen kriisi pitää raaka-ainehintoja korkeammalla pidemmän aikaa.

Suomen talous

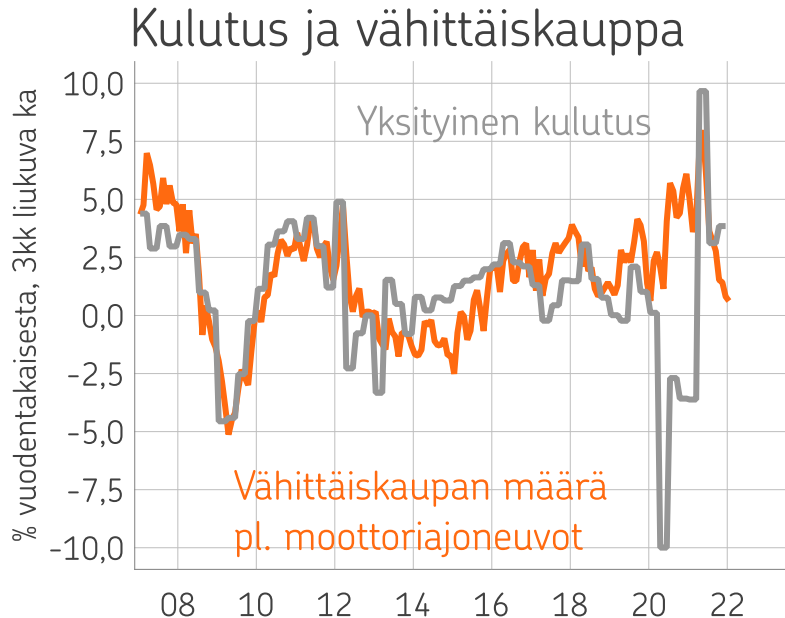
Venäjän hyökkäys Ukrainaan heikentää merkittävästi Suomen talousnäkymiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen talouden elpyminen oli hyvässä vauhdissa ennen Venäjän hyökkäystä Ukrainaan. Hyökkäyksen seurauksien vuoksi myös Suomen talouden näkymä heikkeni selvästi.
- Olemme laskeneet kuluva ja ensi vuoden ennustettamme sodan takia. Suomen talous kasvaa tänä vuonna 2,0 ja ensi vuonna 1,0 prosenttia.
- Vielä tammikuun suhdanne-ennusteessamme odotimme Suomen BKT:n kasvavan tänä vuonna 2,7 ja ensi vuonna 1,7 prosenttia.
- Suurin suora vaikutus aiheutuu Suomen ja Venäjän välisen kaupan selvän vähentymisen seurauksena. Myös muiden vientimarkkinoiden heikentyvä tilanne heikentää viennin kasvua. Lisäksi nousseet energian hinnat sekä lisääntyvä epävarmuus heijastuvat talouden kasvuun.

Sota heikentää myös yksityisen kulutuksen näkymiä

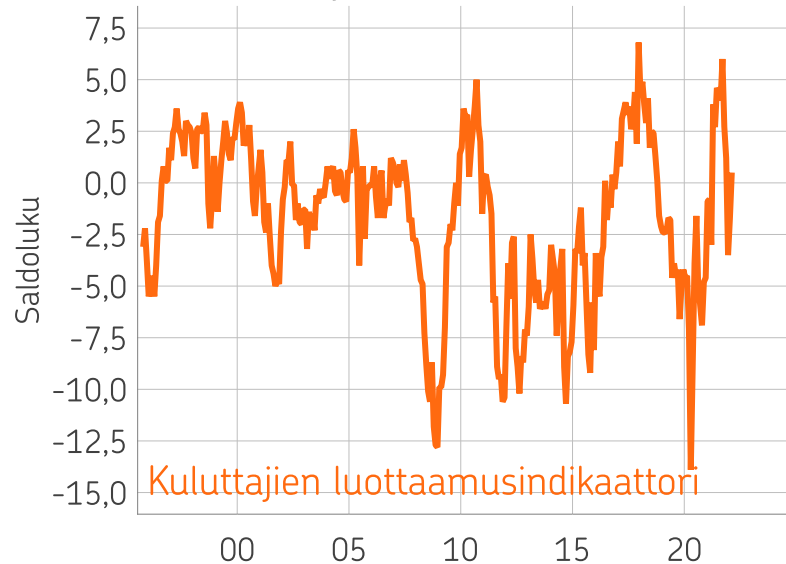


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kaupan liikevaihto on kehittynyt yhä mukavasti, mutta hinnoista puhdistetun myynnin määrän kasvu on hidastunut jo jonkin aikaa.
- Kulutusta toisaalta tukee koronarajoitusten poistuminen, mutta toisaalta epävarmuuden lisääntyminen heikentää näkymää. Inflaation nopeampi nousu painaa reaalitulojen kehityksen negatiiviseksi, mikä painaa kulutusta.
- Yksityisen kulutuksen elpyminen jatkuu tänä vuonna, mutta aiemmin odotettua heikommin. Tämän hetkinen arviomme on, että yksityinen kulutus kasvaa 1,5 % niin tänä kuin ensi vuonna

Kuluttajien luottamus laskenut huipuistaan – Venäjän hyökkäys ei vielä mukana luvuissa

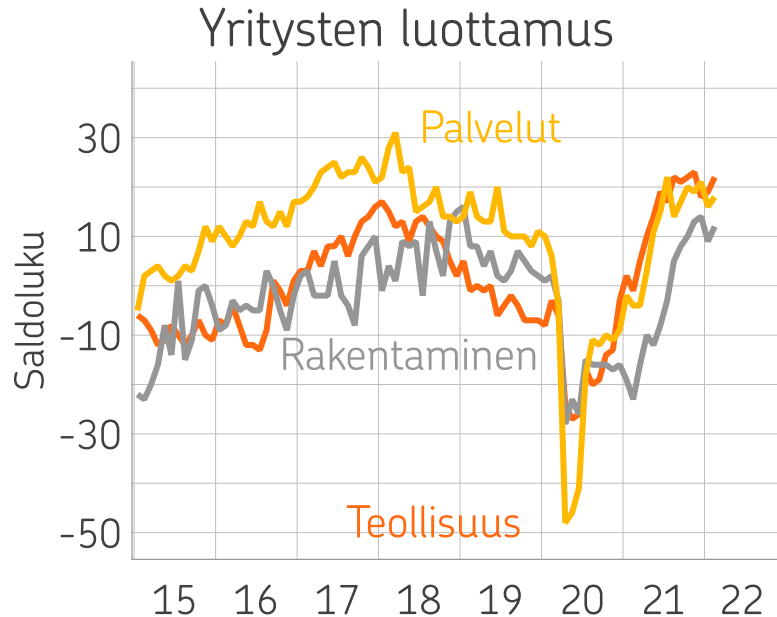
Kuluttajien luottamus



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Kuluttajien luottamus koheni helmikuussa hieman ja oli hieman pitkä ajan keskiarvoaan vahvempaa. Helmikuussa luottamusindikaattori oli 0,5, kun joulukuussa se oli -1,7.
- Kuluttajien odotukset omasta taloudestaan oli yhä vahvaa. Myös luottamus Suomen talouteen vahvistui hieman, joskin taso on yhä heikko.
- Tänä vuonna edellytykset kulutuksen kasvulle ovat kohtalaiset. Koronan aikana kertyneitä säästöjä kulutetaan. Toisaalta epävarmuus voi myös lisätä säästämistä. Odotettua korkeampi inflaatio painaa reaaliansiot laskuun.

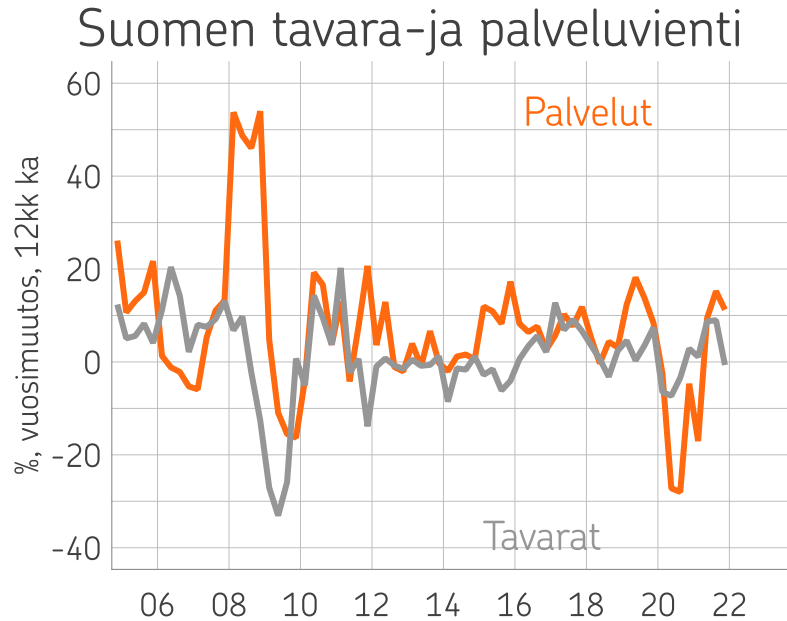
Yritysten luottamus vahvaa helmikuussa



Lähde: Macrobond, EK, OP

- Yritysten luottamus koheni hieman helmikuussa ja oli kaikilla toimialoilla vahvempaa kuin pitkällä aikavälillä keskimäärin.
- Teollisuudessa luottamus on selvästi vahvempaa kuin tyypillisesti. Viime kuukausina luottamuksen vahvistuminen on pysähtynyt ja helmikuussa se koheni hieman.
- Palveluyrityksissäkin luottamus on pitkän aikavälin keskiarvoa vahvempaa, mutta taso ei ole enää viime kuukausina kohentunut.
- Rakentamisen luottamus lähti kohenemaan hieman muita toimialoja myöhemmin, mutta myös rakentamisessa ollaan jo korkeammalla luottamuksen tasolla kun tyypillisesti.
- Venäjän hyökkäys Ukrainaan ei vielä näy luvuissa ja sillä tulee todennäköisesti olemaan negatiivinen vaikutus yritysten näkymiin. EK:n kyselyn perusteella 41,5 prosenttia yrityksistä arvioi kriisin vaikuttavan vähintään jonkin verran liiketoimintaan.

Vientinäkymät heikentyneet selvästi

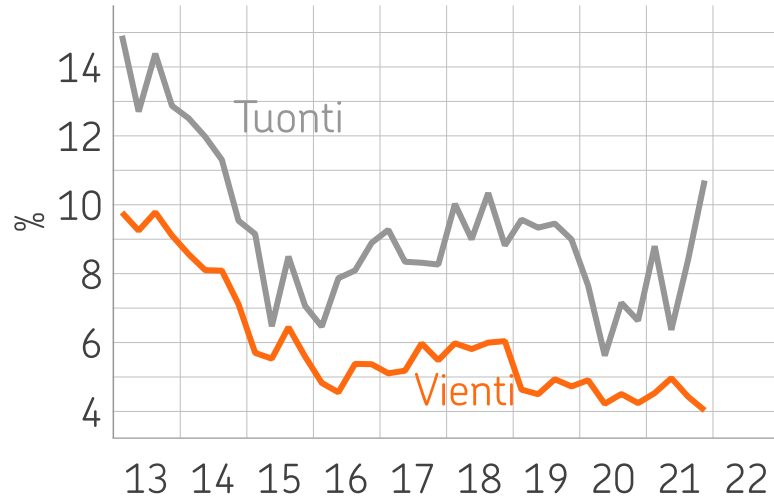


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vienti kasvaa tänä vuonna keskimäärin kasvuperinnön turvin, vaikka Venäjän hyökkäyksen seuraukset vähentävät vientiä jo varsin nopeasti.
- Suomen talouden kannalta pahimmassa tilanteessa kauppaa ei käytäisi Venäjän kanssa lainkaan. Vuoden 2021 viimeisellä neljänneksellä Suomen tavaroiden ja palveluiden viennistä 4 % suuntautui Venäjälle.
- Viennin ohella myös tuonti Venäjältä vähenee merkittävästi ja mikäli tuontia ei pystytty korvaamaan, voivat vaikutukset Suomen taloudelle olla laajemmat. Venäjän osuus Suomen tavaroiden ja palveluiden tuonnista oli viime vuoden lopulla noin 10 %.
- Laskemme kriisin puhkeamisen seurauksena vientiennustemme tälle vuodelle 5 prosenttiin ja ensi vuodelle nollaan. Vielä tammikuussa vastaavat luvut olivat 7,5 ja 3,5 %.

Ulkomaankauppa Venäjän kanssa merkittävin potentiaallinen kanava kriisin välittymisessä

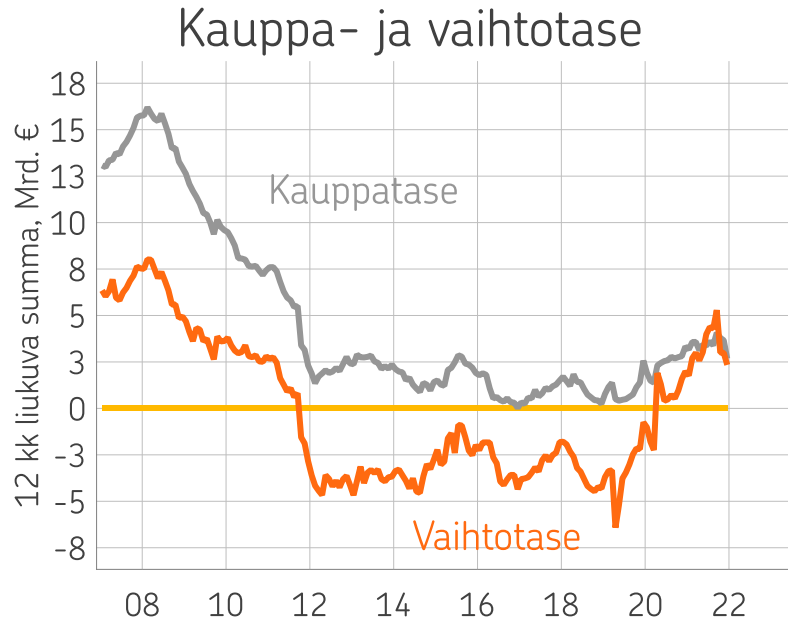
Venäjän osuus Suomen tavaroiden ja palveluiden ulkomaankaupasta



Lähde: Macrobond, , OP

- Jos ulkomaankauppaa ei käytäisi lainkaan Venäjän kanssa, jolloin ulkomaankauppa vähenisi yhtä paljon kuin 2014-15.
- Karkean arvion perusteella prosentin menetys viennissä (25 % viennistä Venäjälle) vähentäisi Suomen BKT:ta 0,2 %.
- Vaikutukset voisivat olla tätä laajemmat, jos tuontia Venäjältä ei voisi korvata kokonaan tai erilaisten heijastusvaikutusten vuoksi.
- Toisaalta mikäli aiemmin Venäjälle mennyttä vientiä voidaan suunnata muualle vaikutus lievenee.
- Suomen tärkeimpiä vientituotteita Venäjälle ovat olleet erilaiset koneet, laitteet ja kuljetusvälineet. Lisäksi esimerkiksi metalliteollisuuden tuotteita, paperituotteita ja jalostettuja polttoaineita on viety verrattain paljon.

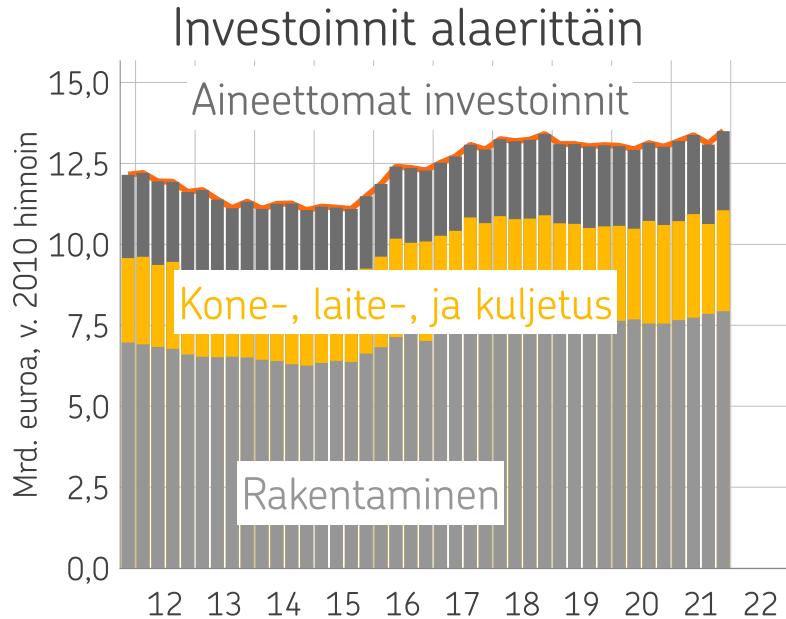
Vaihtotase pysyy ylijäämäisenä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomen vaihtotase oli joulukuussa 1,2 miljardia euroa ylijäämäinen. Vaihtotaseen 12 kuukauden liukuva summa oli 2,3 miljardia ylijäämäinen.
- Odotamme vaihtotaseen pysyttelevän ylijäämäisenä lähivuosien aikana. Eikä Venäjän hyökkäys merkittävästi muuta tilannetta.
- Venäjälle suuntautuvan viennin lisäksi myös tuonti supistuu voimakkaasti. Osin tuontia voi olla helpompi korvata muualta tulevalle tuonnilla kuin vientiä saada suunnattua muualle, millä voi olla lievästi negatiivinen vaikutus vaihtotaseeseen lyhyellä aikavälillä.

Investoinneissa vetovuoro vaihtuu teollisuuden investoinneille

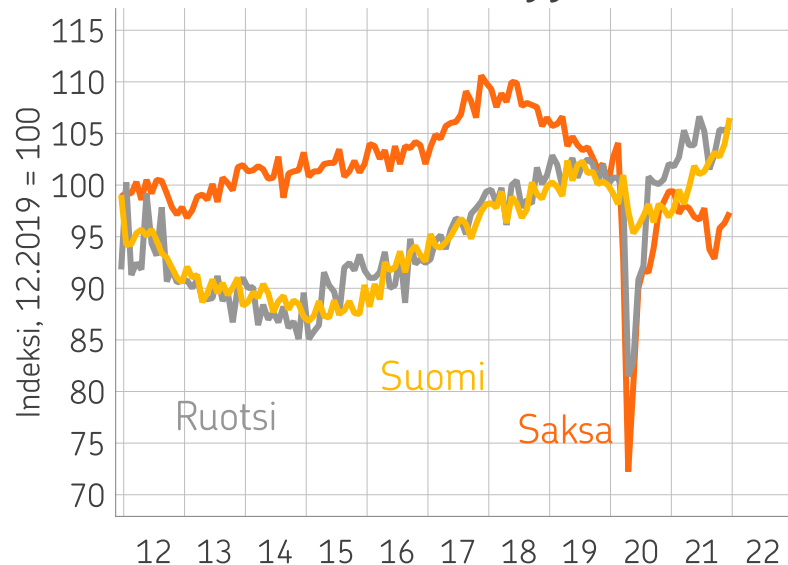


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Investoinnit kasvoivat viime vuoden viimeisellä neljänneksellä 3,2 % vuoden takaa ja koko viime vuonna 2 %.
- Venäjän hyökkäyksen vaikutuksia investointeihin on hankalaa arvioida tässä vaiheessa. Lisääntyvä epävarmuus on investoinneille myrkkyä ja etenkin Venäjällä toimivien yritysten taloudelliseen tilanteeseen kriisillä on suoria ja suuriakin vaikutuksia. Toisaalta joillain toimialoilla kriisi saattaa myös lisätä investointeja. Myös julkiset investoinnit saattavat nousta kriisin seurauksen.
- Tässä vaiheessa emme muuta investointien ennustettamme tammikuisesta. Kokonaisuutena investoinnit kasvavan tänä vuonna 4 % ja ensi vuonna 2 %.

Teollisuustuotanto jatkanut kasvussa

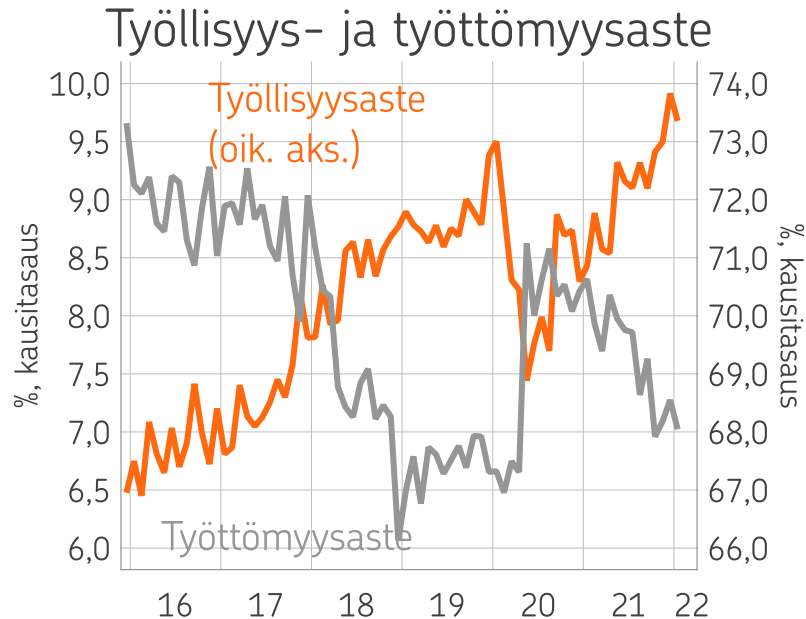
Teollisuustuotannon volyymi-indeksi



Lähde: Macrobond, StatFin, DESTATIS, SCB, OP

- Teollisuuden työpäiväkorjattu tuotanto oli joulukuussa 11,5 % korkeampi kuin viime vuoden lokakuussa. Edelliskuukaudesta tuotanto kasvoi 3,1 prosenttia.
- Päätoimialoittain tarkasteltuna teollisuustuotanto kasvoi joulukuussa eniten sähkö-, kaasu-, lämpö- ja ilmastointihuollossa.
- Teollisuuden tilaukset jatkoivat kasvuaan joulukuussa. Uusien tilauksien arvo oli 19,2 % korkeampi kuin vuotta aikaisemmin. Koko viime vuoden tilauksien arvo kasvoi 28,7 % edellisestä vuodesta.

Työmarkkinoiden kohentuminen pysähtyy

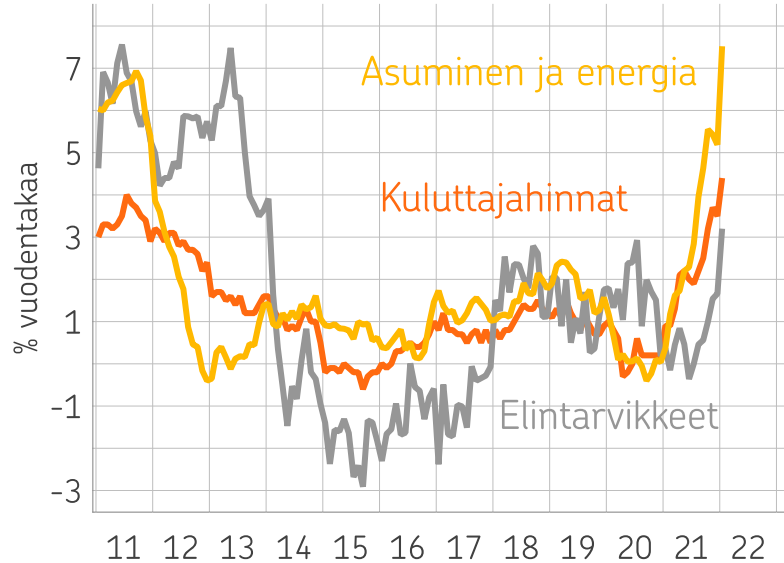


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Työmarkkinoilla oli alkuvuodesta hyvä tilanne, mutta Venäjän hyökkäyksen vaikutukset heijastuvat myös työmarkkinoille.
- Työttömyysasteen lasku pysähtyy ja työllisyyden kehitys jää aiemmin arvioidusta. Kaikesta huolimatta työmarkkinoiden tilanne on kohtuullisen hyvä.
- Työttömyysasteen odotetaan olevan tänä ja ensi vuonna keskimäärin 6,9 %. Vielä tammikuussa odotimme ensi vuoden keskimääräisen työttömyysasteen laskevan 6,3 prosenttiin.

Inflaatio kiihtynyt korkeaksi

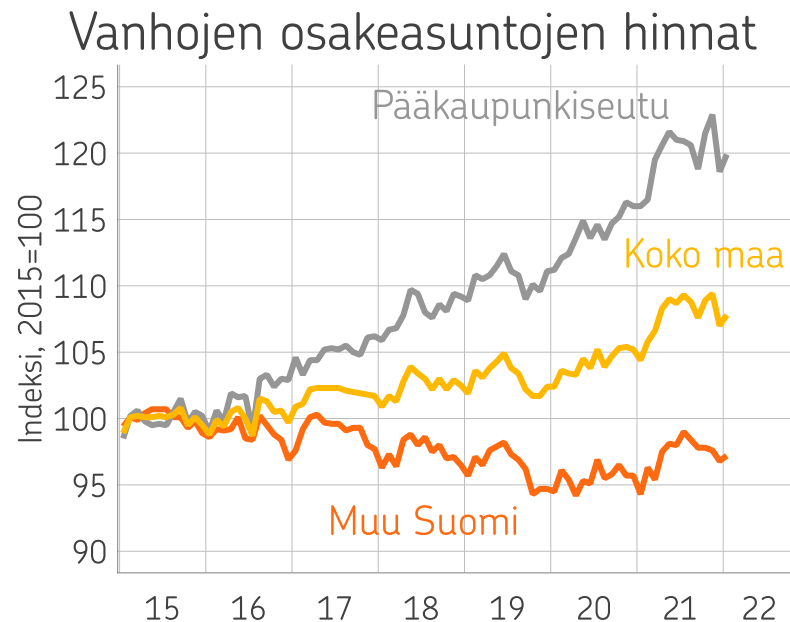
Kuluttajahintaindeksi, hyödykeryhmiä



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Suomessa inflaatio on kiihtynyt, mutta muuta euroaluetta maltillisemmin. Joka tapauksessa inflaatio on korkeaa viime vuosiin verrattuna.
- Ennakkotietojen pohjalta arvioituna helmikuun inflaation on noin 4,5%. Inflaatiota kiihdyttää erityisesti energian ja ruuan hinnan nousut, mutta hintojen nousuvauhti on kiihtynyt laaja-alaisesti. Tosin laaja-alainen hintojen nousu on maltillisempaa kuin energian ja ruuan inflaatio.
- Tällä hetkellä arvioimme, että inflaatio pysyy korkeana kevään ajan, jonka jälkeen se maltillistuu. Kuluvan vuoden inflaatioksi ennustetaan 4,4% ja vuodelle 2023 2,2%. Inflaatio maltillistuu, mutta kokonaan sitä ei voi pitää ohi menevänä ilmiönä.

Asuntomarkkinoilla selvää tasaantumista – Venäjän hyökkäys lisää epävarmuutta

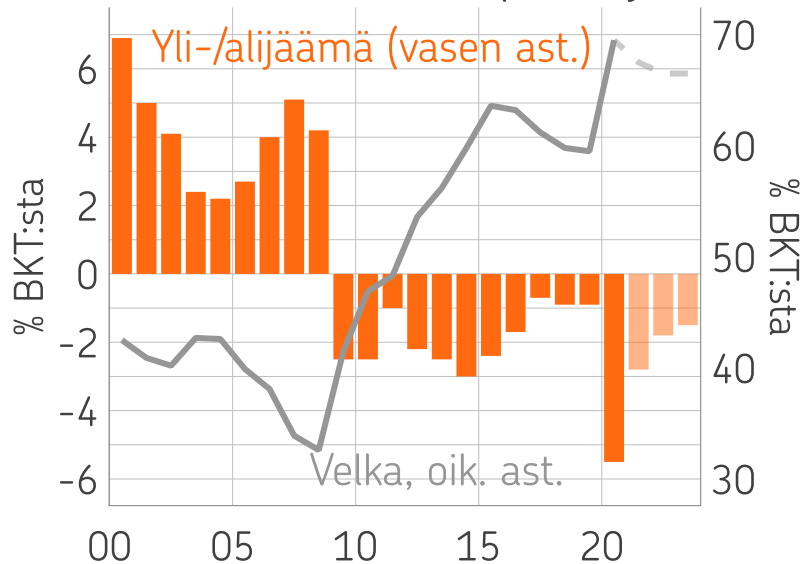


Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Yleisen epävarmuuden lisääntyminen heijastuu ainakin lyhyellä aikavälillä asuntomarkkinoiden aktiviteettiin. Pidemmän päälle vaisumpi talouskehitys painaa aktiviteettia hieman.
- Asuntojen nimellishintojen viime vuonna nähty ripeä nousu on selvästi tasaantunut. Koronnosto-odotukset ovat hieman lykkääntyneet, mutta epävarmuuden lisääntymisen ja yleisen talouskuvan heikentymisen vaikutukset asuntojen hintakehitykseen ovat tätä suuremmat. Asuntojen nimellishinnat nousevat vain hieman tänä ja ensi vuonna. Reaali hinnat laskevat.
- Epävarmuuden lisääntymiseen ja sen vaikutukseen asuntomarkkinoille vaikuttaa merkittävästi kriisin kesto, joten pitkittyessään vaikutukset voivat olla odotettua suurempia.

Julkisen talouden näkymä toistaiseksi jokseenkin ennallaan

Julkisen talouden tasapaino ja velka



Lähde: Macrobond, StatFin, OP

- Julkisen talouden tasapaino ei olennaisesti heikkene aiemmista ennusteista heikomman talousnäkymän vuoksi, mikä johtuu osin inflaation tuomista verotuloista.
- Taloutta voidaan kuitenkin päättää tukea odotettua kevyemmällä politiikalla tai menot voivat lisääntyä muutoin ennakoimattomalla tavalla.

Suomen talouden näkymät lukuina

OP:n suhdanne-ennuste, maaliskuu 2022

	Arvo, mrd. €				
Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	2020	2020	2021	2022e	2023e
Bruttokansantuote	238,0	-2,3	3,3	2,0	1,0
Tuonti	84,5	-6,6	5,0	4,0	1,0
Vienti	85,1	-7,5	4,2	5,0	0,0
Kulutus	179,3	-2,7	2,9	1,2	1,2
- yksityinen	121,5	-4,1	3,2	1,5	1,5
- julkinen	57,8	0,4	2,2	0,5	0,5
Investoinnit	57,6	-0,3	2,0	4,0	2,0
Muita keskeisiä ennusteita		2020	2021	2022e	2023e
Kuluttajahintojen muutos, %		0,3	2,2	4,4	2,2
Ansiotason muutos, %		1,9	2,3	3,0	3,0
Työttömyysaste, %		7,7	7,7	6,9	6,9
Vaihtotase, % BKT:sta		0,8	0,8	0,8	0,4
Julkisyhteisöjen ylijäämä, % BKT:sta		-5,5	-2,8	-1,8	-1,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta		69,5	67,5	66,5	66,5

Lähteet: Tilastokeskus ja OP

Yhteystiedot



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



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



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

Twitter: @OP_Ekonomistit
op.media