

A top-down view of a desk with a notebook, a pen, and a vase of flowers. The notebook is open, showing a page with a table and some text. The pen is blue and silver. The vase is white and contains several flowers, including a large red one and a yellow one. The desk surface is light-colored and has some faint markings.

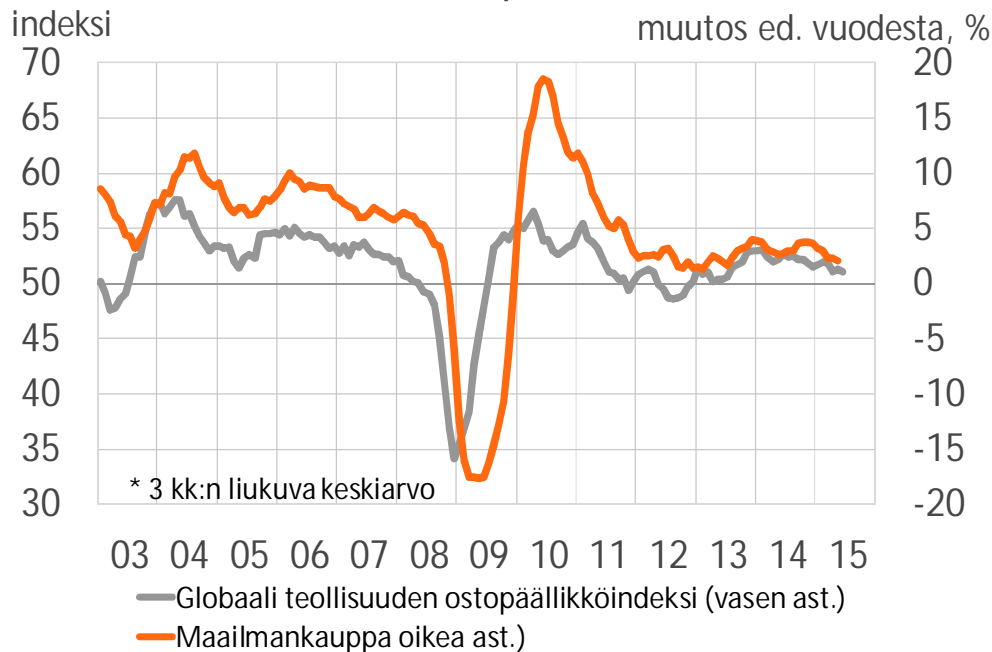
Talouden näkymät – Heinäkuu 2015

Talouden näkymät - yhteenveto

- Toisella neljänneksellä talouskasvun odotettiin piristyneen erityisesti kehittyneissä maissa. Jatkossa on luvassa hieman parempaa, mutta kokonaisuutena maailmantalous jatkaa verrattain verrikaista kasvua. Öljyn hinnan lasku ei ole toistaiseksi piristänyt talouksia toivotulla tavalla.
- Kreikan kansanäänestyksessä 5.7. kysytään kansan mielipidettä jatketaanko talouden sopeuttamislinjalla vai ei. Maan hallitus on ei-linjan kannalla.
- Kyllä-äänten voitto avaa tien uudelle talouden sopeuttamisohjelmalle ja rahoitustuelle. Maan hallitus vaihtuisi.
- Ei-äänten voittaessa epävarmuus Kreikan talouden suhteen voimistuisi lisää. Samalla todennäköisyys Kreikan euro-erosta kasvaisi selvästi.
- Kreikan valtiolta erääntyy 3,5 mrd. euron edestä velkakirjoja EKP:lle 20.7., jos Kreikka ei niitä pysty hoitamaan EKP on pakotettu lopettamaan Kreikan pankkien hätärahoitus. Tällöin maan pankit alkavat kaatua.
- Euroalueen inflaatio oli 0,2 % kesäkuussa. Kuluvan vuoden mittaan esiintyy hienoista inflaatiota, kun öljyn hinnan laskun vaikutus pienenee asteittain.
- Suomen talouden kehitys jatkuu varsin vaisuna kesän aikana. Teollisuus arvioi tuotannon kasvavan vain aavistuksen lähikuukausina. Palvelualalla odotetaan loivaa myynnin kasvua.
- Kokonaisuutena Suomen talous kasvaa 0,5-1,0 % tänä vuonna. Venäjä-viennin heikkous vaimentaa talouskasvua.
- Juha Sipilän hallitusohjelman talouslinjauksilla vakautetaan julkisista taloutta ja kurotaan umpeen kestävyysvajetta pidemmällä aikavälillä. Lähivuosien taloudellisten vaikutusten kannalta keskeisessä roolissa on yhteiskuntasopimuksen syntyminen.

Maailmantalouden kasvu piristyi hieman toisella neljänneksellä

Maailmankauppa* ja globaali teollisuuden ostopäällikköindeksi

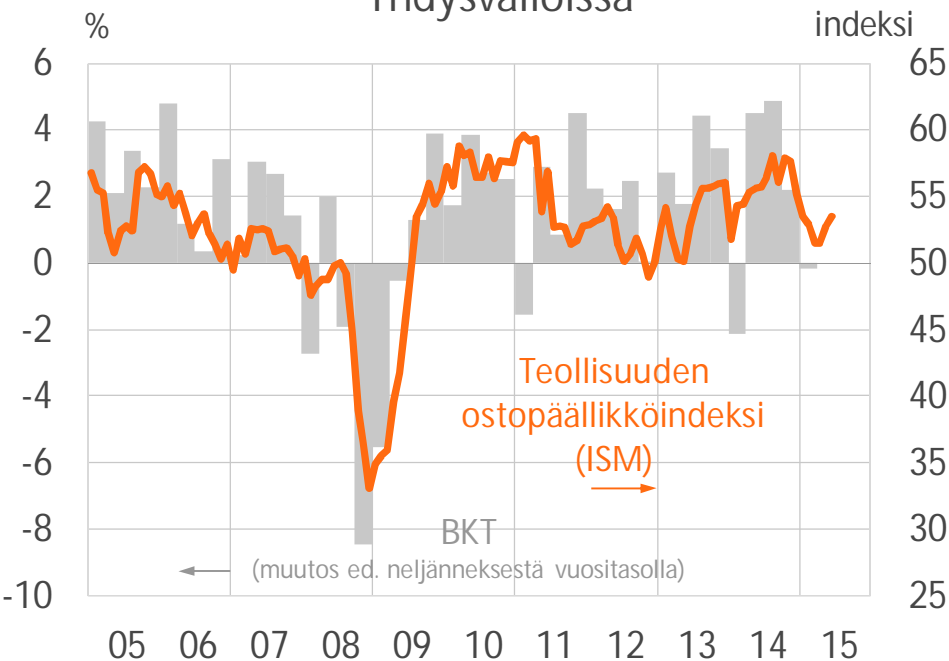


Lähteet: CPB ja JP Morgan

- Maailmankaupan kasvu hidastui 1,5 %:iin huhtikuussa. Globaali teollisuuden luottamusindeksi oli vakaa kesäkuussa.
- Toisella neljänneksellä kasvun odotettiin piristyneen erityisesti kehittyneissä maissa.
- Jatkossa on luvassa hieman parempaa, mutta kokonaisuutena maailmantalous jatkaa verrattain verrikaista kasvua. Öljyn hinnan lasku ei ole toistaiseksi piristänyt talouksia toivotulla tavalla.
- Talouden kehitys on monin osin edelleen haurasta. Maakohtaiset erot ovat suuria ja öljyn sekä muiden raaka-aineiden hintojen alhaiset tasot voivat monissa kehittyvissä maissa aiheuttaa ongelmia.
- Riskejä ovat Kreikan kriisi, geopoliittinen epävarmuus ja rahoitusmarkkinoiden kasvava volatiliiteetti.

Yhdysvaltojen talous elpyy kesän mittaan

BKT ja ostopäällikköindeksi
Yhdysvalloissa

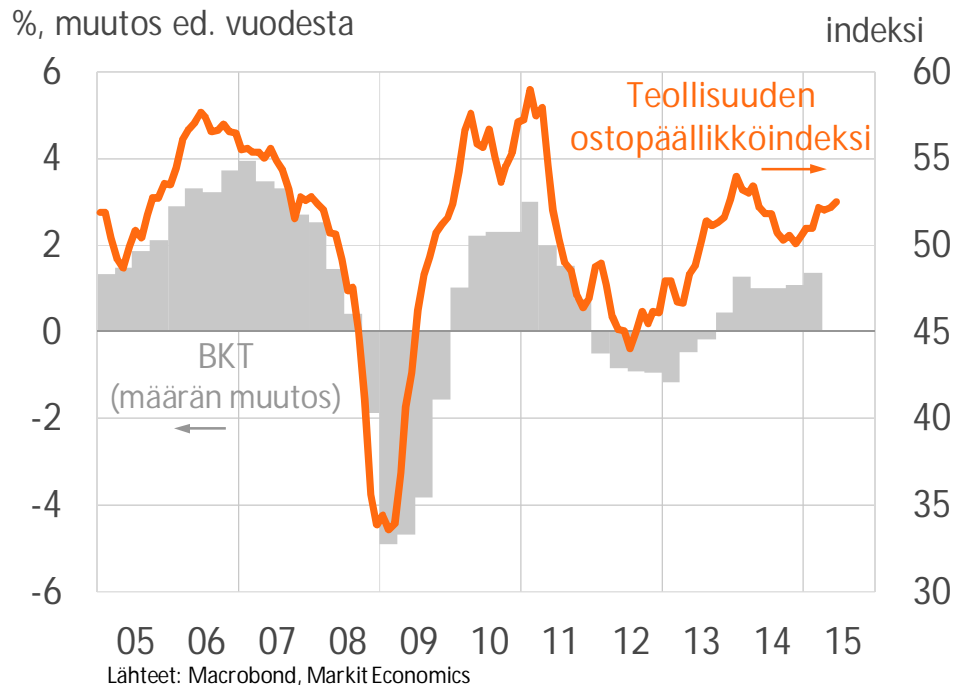


Lähde: Macrobond

- Kesäkuussa kuluttajien ja teollisuuden luottamusindikaattorit vahvistuivat.
- Vähittäiskaupan kasvu nopeutui toukokuussa, sen sijaan teollisuustuotannon kasvu vaimeni.
- Tarkennettujen tilastojen mukaan BKT supistui ensimmäisellä neljänneksellä annualisoitua 0,2 %. Yksityinen kulutuksen kasvun hidastuminen sekä viennin heikkous painoivat BKT-kasvun miinukselle.
- Työllisyyden kasvu jatkoi kohenemistaan kesäkuussa ja työttömyysaste laski 5,3 %:iin.
- Yhdysvaltain talous piristyi toisella neljänneksellä, mutta vaisun ensimmäisen neljänneksen vuoksi keskimääräinen talouskasvu jää vuonna 2015 aiempia arvioita matalammaksi 3 %:n tuntumaan.
- Yhdysvaltojen keskuspankin odotetaan nostavan ohjaukorkoa syksyllä.

Euroalueen talous jatkaa kasvussa

BKT ja ostopäällikköindeksi euroalueella

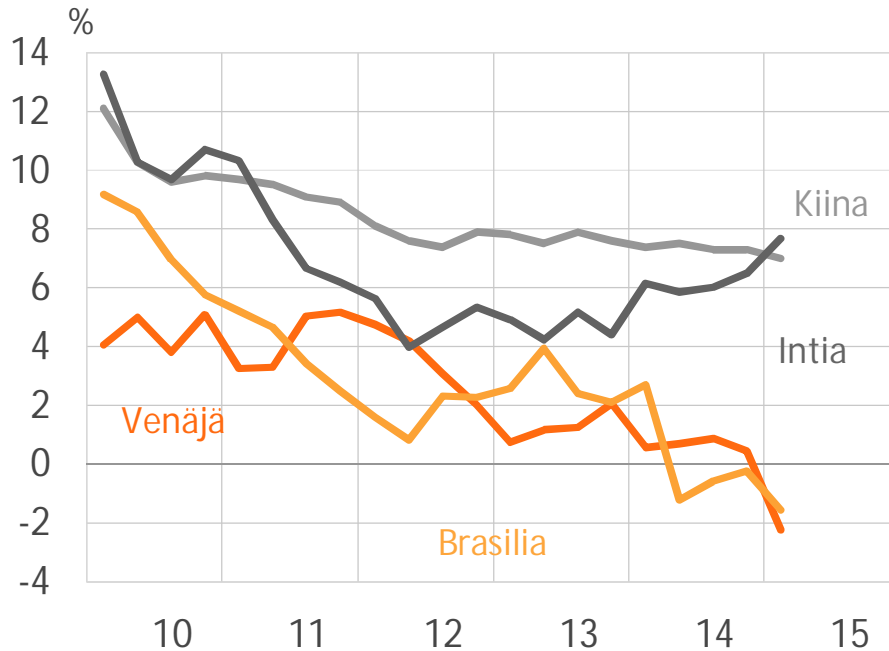


- Kesäkuussa yritysten luottamus koheni hitusen verran lisää ja kuluttajien pysyi ennallaan. Luottamusindikaattorit ovat hyvillä tasoilla.
- BKT:n arvioidaan kasvaneen samanlaista tahtia toisella kvartaalilla kuin ensimmäisellä.
- Vähittäiskaupan kasvu nopeutui 2,4 %:iin toukokuussa.
- BKT kasvoi ensimmäisellä neljänneksellä 0,4 % edellisneljänneksestä ja 1,0 % vuoden takaa.
- Euroalueen talouskasvu nousee 1,5 %:n tuntumaan tänä vuonna.
- Työttömyysaste laski 11,1 %:iin toukokuussa. Euroalueen työttömyys on vähentynyt nyt reilun puolentoista vuoden ajan. Työttömyys laskee lisää kuluvana vuonna.
- Kreikan kriisi rajoittuu Kreikkaan eikä hidasta euroalueen talouskasvua.

Hitaampaa kasvua nousevissa talouksissa

BKT:n määrä

muutos ed. vuoden vast. neljänneksestä

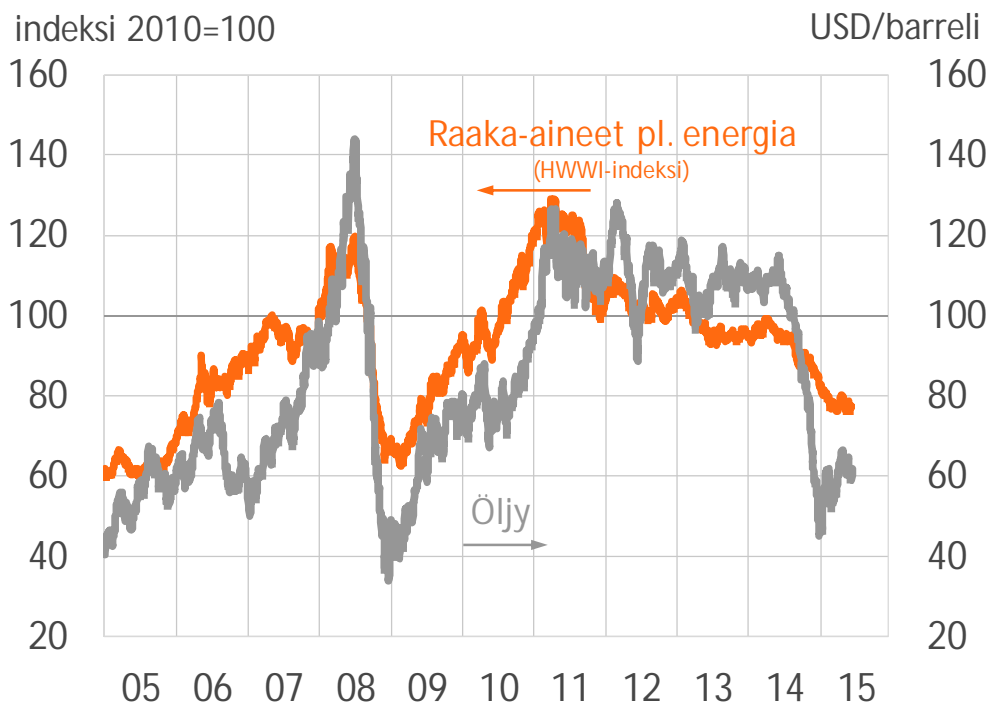


Lähde: Macrobond

- Kiinan talouskasvu hidastui ensimmäisellä kvartaalilla 7 %:iin, ja vauhti uhkaa laskea edelleen.
- Talouskasvun hidastumisen johdosta Kiinan keskuspankki on jatkanut elvytyslinjalla laskemalla viitekorkoja ja alentamalla pankkien reservivaatimuksia.
- Kesäkuussa Kiinan osakemarkkinoilla nähtiin korjausliike ja osakekurssit ovat laskeneet.
- Venäjän talouskasvu painui miinukselle alkuvuonna. Kuukausitietojen mukaan toukokuussa talouden supistumisvauhti nopeutui 4,9 %:iin edellisestä vuodesta. Kehitys on linjassa ennusteiden kanssa.
- Talousuudistukset ja raaka-aineiden hintojen lasku nopeuttavat Intian BKT:n kasvua tänä vuonna. Brasilian vaikeudet ovat pitkittymässä taantuman jatkuessa tänä vuonna.

Raakaöljyn hinta pienessä laskussa

Maailman raaka-ainehintoja

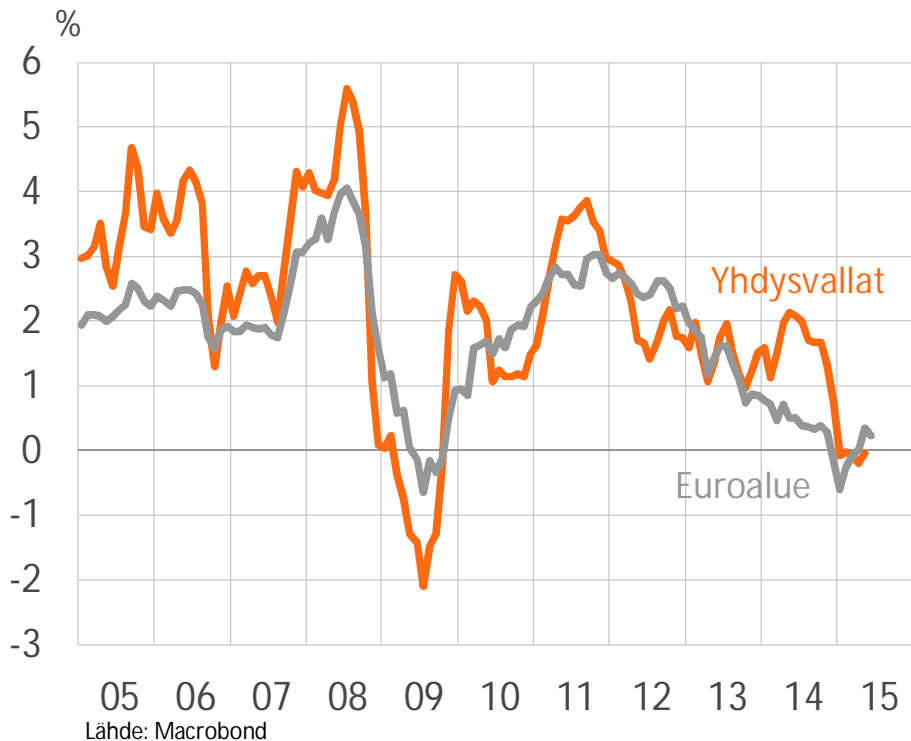


Lähde: Macrobond

- Raakaöljyn maailmanmarkkinahinta laski hieman kesäkuun puolivälin jälkeen. Liike oli kuitenkin verraten pieni. Öljyn barrelihinta on pyörinyt 60 dollarin ympärillä.
- Öljyn futuurihinnat laskivat aavistuksen verran kesäkuussa. Futuurihinnat ennakoivat alle 70 dollarin barrelihintaa ensi vuodelle.
- Kysynnän ja tarjonnan epäsuhta pitää öljyn hinnan alhaalla jatkossa.
- Muiden raaka-aineiden (pl. energia) hinnat sahasivat pienen vaihteluvälin sisällä kesäkuussa.

Euroalueen inflaatio pysyi plussalla kesäkuussa

Kuluttajahintojen vuosimuutos

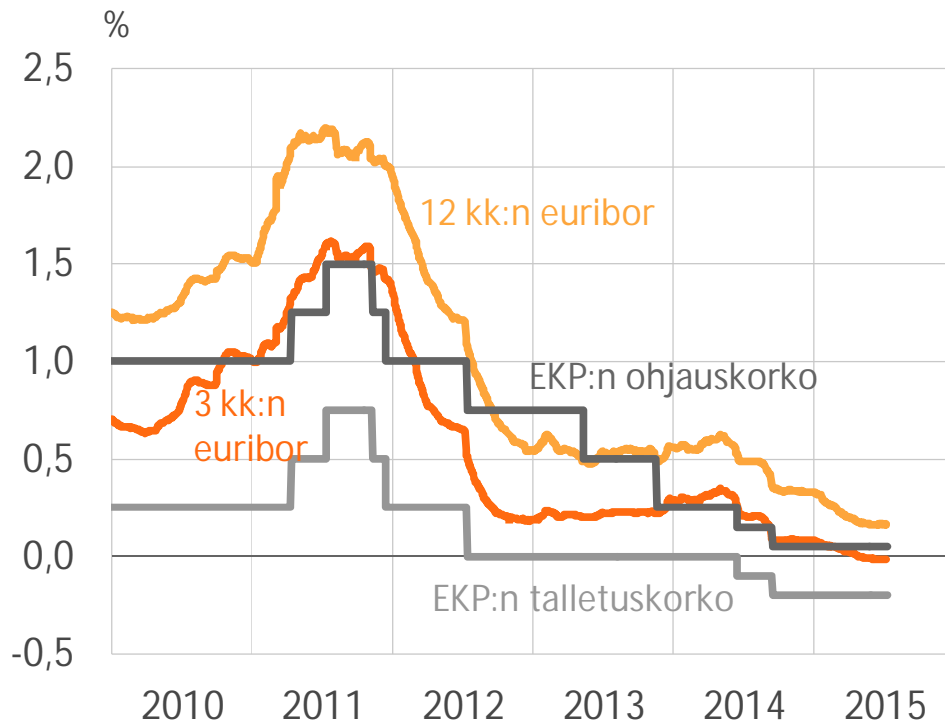


- Euroalueen inflaatio oli 0,2 % kesäkuussa. Inflaatio ilman energiaa ja ruokaa oli 0,8 %.
- Energian hintojen laskun vaimeneminen ja hintojen nousu muissa inflaatioerissä olivat positiivisen inflaation taustalla.
- Kuluvan vuoden mittaan inflaatio nousee hieman, kun öljyn hinnan laskun negatiivinen vaikutus pienenee asteittain.
- Yhdysvalloissa inflaatio oli nollassa toukokuussa. Matala öljyn hinta piti inflaation nollassa. Ydininflaatio oli 1,7 % toukokuussa.
- Tänä vuonna USA:n inflaatio pysyy matalana. Ensi vuonna inflaatio nopeutuu, kun matalalle laskeva työttömyys nostaa palkkoja aiempaa nopeammin, eikä öljyn hinnan lasku enää vaikuta.

EKP keskiössä Kreikan kriisissä

- EKP:llä on ratkaiseva rooli Kreikan kriisissä. Toistaiseksi keskuspankki on pitänyt Kreikan pankkien hätärahoituksen ennallaan. Sen lopettaminen olisi kuolinisku maan pankeille.
- Kesäkuun korkokokouksessa EKP toisti pitkälti edellisen kokouksen viestiä eli talouskasvu kohenee tänä vuonna.
- Draghi sanoi, että rahoitusmarkkinoilla kannattaa varautua suurempaan markkinaheiluntaan.
- EKP:n arvopaperiostot sujuivat kesäkuussa suunnitellusti ja niitä jatketaan syyskuuhun 2016 asti tai niin kauan kunnes EKP näkee inflaation olevan kestävällä polulla lähestyen hieman alle 2 prosentin olevaa inflaatiotavoitetta.
- Keskuspankin ohjauskorko pysyy pitkään alhaalla.
- EKP:n toimet pitävät lyhyet markkinakorot alhaalla pidemmän aikaa, arviolta pari vuotta.

Korkojen kehitys



Lähde: Macrobond

EKP:n ostot jatkuneet tavoitteiden mukaisesti

Euroopan keskuspankin tase



	mrđ. €	
Katettujen velkakirjojen osto-ohjelma 1	23,2	-
Arvoperien osto-ohjelma	134,0	-
Katettujen velkakirjojen osto-ohjelma 2	10,8	-
Katettujen velkakirjojen osto-ohjelma 3	94,6	+
Omaisuuksivakuudellisten arvopapereiden osto-ohjelma	8,6	+
Julkisen sektorin velkapapereiden osto-ohjelma	193,9	+
Kohdennetut pitempiaikaiset rahoitusoperaatiot	384,1	+

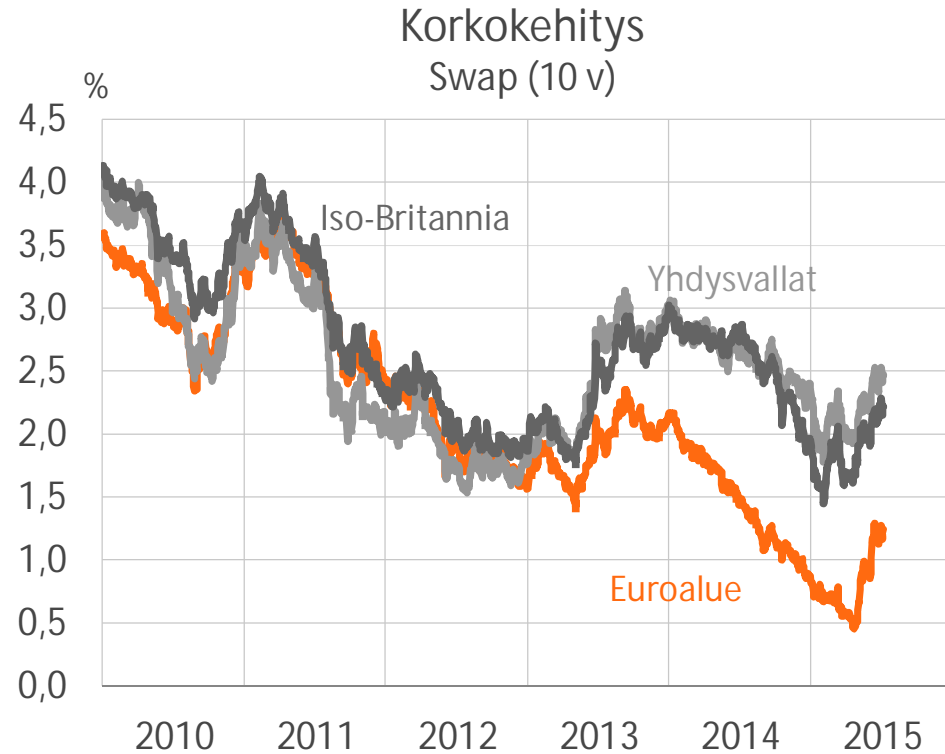
+ Käynnissä oleva toimi, joka kasvattaa tasetta jatkossa

- Päättynyt toimi, joka vähentää keskuspankin tasetta jatkossa

Viimeisin tieto 26.6.

Lähde: EKP

Pitkien korkojen korjausliike jatkunut

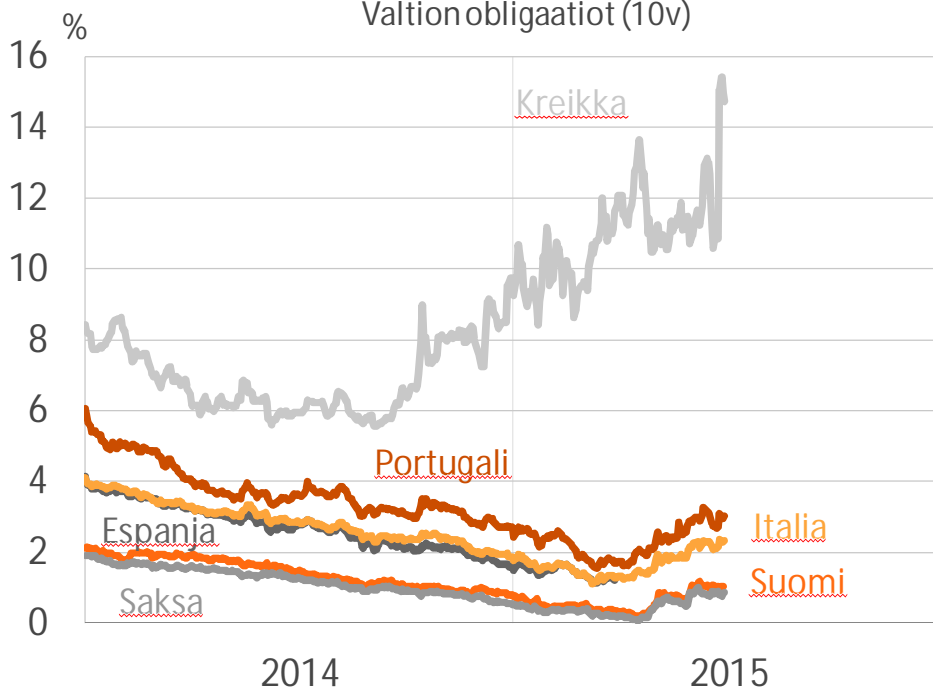


Lähde: Macrobond

- Pitkien korkojen nousu on jatkunut niin Yhdysvalloissa kuin euroalueella.
- Erityisesti euroalueella kyse on kuitenkin enemmän korjausliikkeestä kuin pidemmän nousutrendin alusta.
- Toki inflaatio-odotusten nousu ja myönteinen kasvumomentum ovat osaltaan vaikuttaneet korkojen nousuun. Viime päivinä Kreikan kriisin kärjistymisen on myös nostanut korkoja.
- Ennen korjausliikettä euroalueen pitkiä korkoja laskivat matala inflaatio ja EKP:n rahapoliittiset toimet.
- Yhdysvalloissa ja Isossa-Britanniassa pitkät korot sahasivat alkuvuonna.
- Odotuksista jääneet talousluvut ja arvailut keskuspankkien ohjauskoron nostojen ajankohdasta olivat kehityksen taustalla.
- Tällä hetkellä odotukset Fedin ensimmäisen koronnoston ajoituksesta ovat lykkääntyneet alkusyksyyn.

Kreikalla ratkaiseva kansanäänestys

Pitkät korot
Valtion obligaatiot (10v)

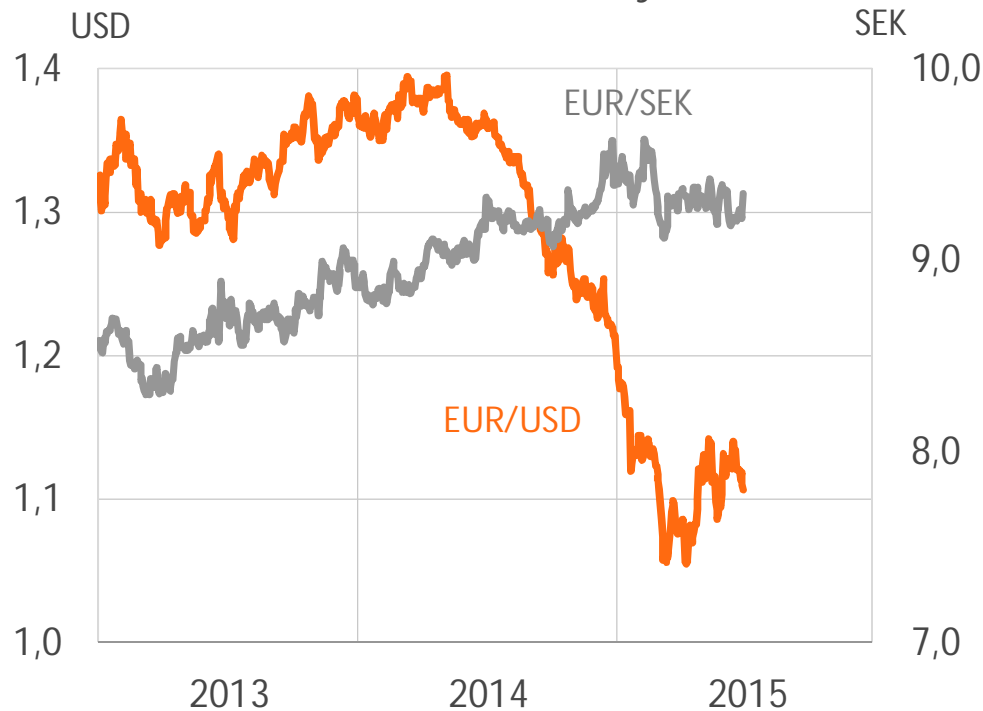


Lähde: Macrobond

- Kreikan kansanäänestyksessä 5.7. kysytään kansan mielipidettä jatketaanko talouden sopeuttamislinjalla vai ei. Maan hallitus on ei-linjan kannalla.
- Kyllä-äänien voitto avaa tien uudelle talouden sopeuttamisohjelmalle ja rahoitustuelle. Maan hallitus vaihtuisi.
- Ei-äänien voittaessa epävarmuus Kreikan talouden suhteen voimistuisi lisää. Samalla todennäköisyys Kreikan euro-erosta kasvaisi selvästi.
- Kesäkuun lopulla Kreikka jätti maksamatta 1,5 mrd. euron lainaerän IMF:lle ja samanaikaisesti päättyi Kreikan EU-lainaohjelma.
- Kreikan valtiolta erääntyy 3,5 mrd. euron edestä velkakirjoja EKP:lle 20.7., jos Kreikka ei niitä pysty hoitamaan EKP on pakotettu lopettamaan Kreikan pankkien hätärahoitus. Tällöin maan pankit alkavat kaatua.
- Valtion rahoitustilanne tulisi saada kuntoon viimeistään 20.7. mennessä.

Kreikan kriisi vaikuttanut vähän euroon

Euron arvon kehitys



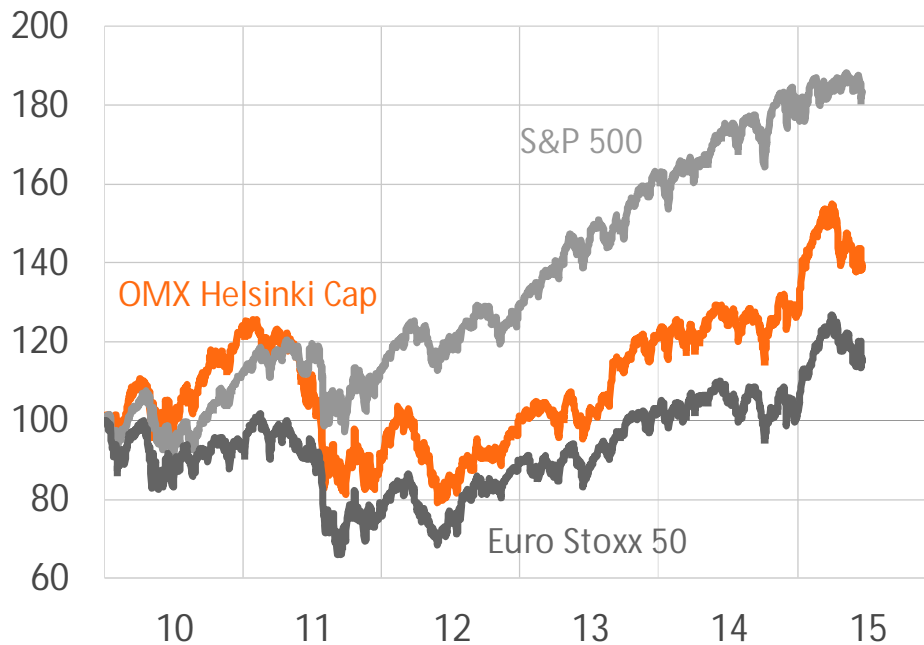
Lähde: Macrobond

- Ilmoitus Kreikan kansanäänestyksestä heikensi aluksi hieman euroa, mutta valuutta toipui nopeasti.
- Euro on viime viikkoina liikkunut 1,10 dollarin paikkeilla.
- Paineet euron heikkenemiselle ovat kuitenkin edelleen olemassa, sillä EKP pitää rahapolitiikkansa kevyenä, kun Yhdysvalloissa kiristetään vähitellen.
- Maaliskuun puolivälissä euron dollarikurssi kävi alimmalla tasolla sitten vuoden 2003 alun jälkeen.
- Vahvana säilynyt kruunun kurssi ajoi heinäkuussa Ruotsin keskuspankin laskemaan lisää ohjauskorkoa (- 0,35 %). Samalla keskuspankki ilmoitti kasvattavansa valtionlainaostojansa.

Kreikan kriisi heiluttaa osakemarkkinoita

Keskeisiä osakeindeksejä

indeksi 4.1.2010=100

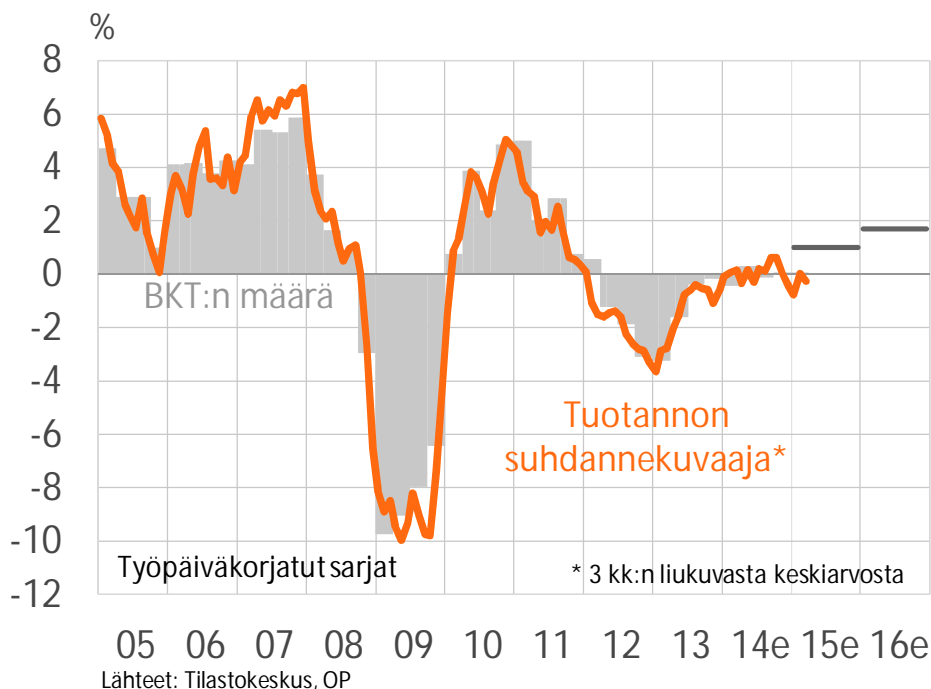


Lähde: Macrobond

- Kreikan yllätysilmoitus kansanäänestyksestä käänsi osakekurssit laskuun maailmalla.
- Pörssikurssien lasku jäi kuitenkin vähäiseksi. Markkinoilla nähdään Kreikan kriisin rajoittuvan Kreikkaan ja tartunvaara muualle on vähäinen.
- Kreikka-uutiset heiluttavat markkinoita kesän mittaan.
- EKP:n elvyttävä rahapolitiikka ja talouskasvu tukevat osakemarkkinoita.

Suomen talouskasvu vaisua alkuvuonna

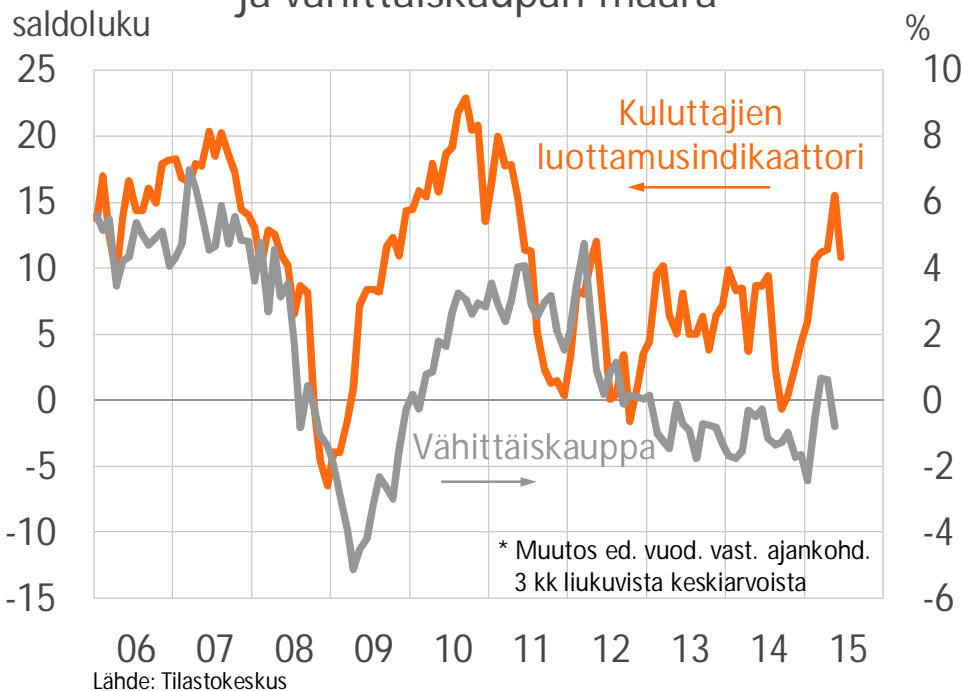
Tuotannon suhdannekuvaaja ja BKT
muutos ed. vuoden vast. ajankohdasta



- Huhtikuussa tuotannon suhdannekuvaaja laski 1,2 % vuoden takaa.
- Suomen BKT väheni 0,1 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edellisestä neljänneksestä. Vuoden takaiseen verrattuna BKT pysyi paikallaan.
- Yksityisen kulutus kasvoi, mutta vienti ja investoinnit supistuivat.
- Kokonaisuutena Suomen talous kasvaa 0,5-1,0 % tänä vuonna. Venäjä-viennin heikkous vaimentaa talouskasvua.
- Kasvua tukevat vienti euroalueelle ja kulutuksen lievä elpyminen.
- Työttömyys nousee kuluvana vuonna ja kääntyy pieneen laskuun ensi vuonna.
- Inflaatio on 0,2 % tänä vuonna ja nopeutuu hieman ensi vuoden mittaan.
- Kiristystoimista huolimatta julkisen talouden velka jatkaa kasvu-uralla ja velkasuhde nousee yli 60 %:n rajan.

Kuluttajien luottamukseen särö kesäkuussa

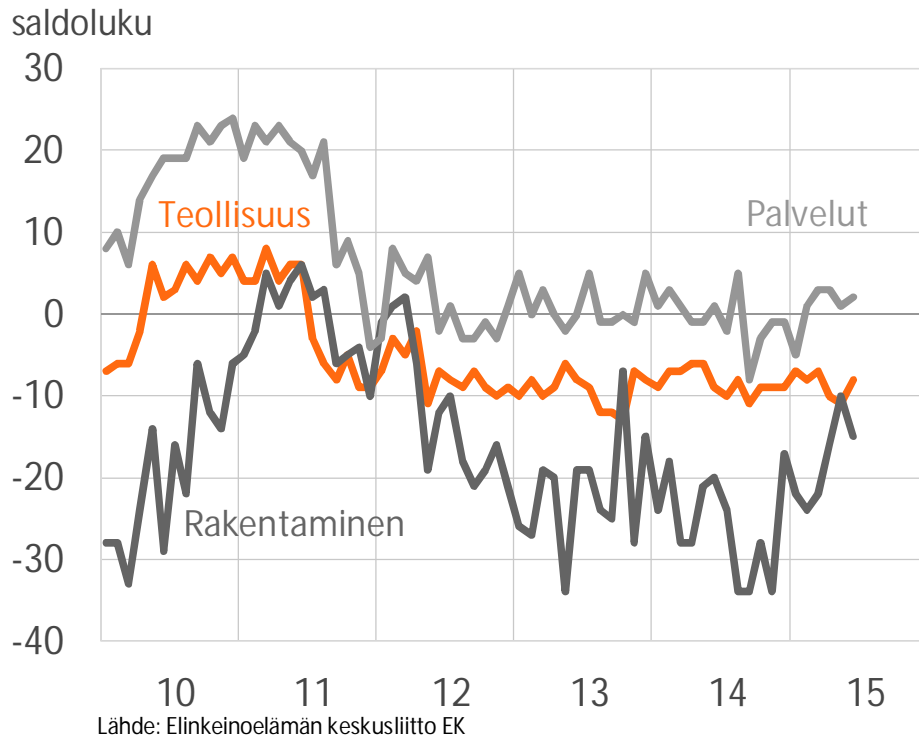
Kuluttajien luottamusindikaattori ja vähittäiskaupan määrä*



- Kuluttajien luottamus laski kesäkuussa. Saldoluku laski alle pitkän aikavälin keskimäärän.
- Kotitalouksien odotukset omasta ja Suomen taloudesta olivat varovaiset ja yleisestä työttömyydestä synkät. Näkemykset kotitalouden säästämismahdollisuuksista pysyivät valoisina.
- Vähittäiskaupan myynnin määrä laski 2,9 % toukokuussa. Tammi-toukokuussa myynnin määrä pieneni 0,7 %.
- Kestokulutustavaroiden ja palveluiden kasvu tukivat yksityisen kulutuksen kasvua ensimmäisellä kvartaalilla.
- Yksityinen kulutus kasvaa hieman tänä vuonna. Työttömyyden nousu ja talouden epävarmuus hillitsevät kotitalouksien kulutushaluja. Hyvin matala inflaatio toisaalta tukee kotitalouksien reaalituloja.

Teollisuuden ja palveluiden luottamukset kohenivat kesäkuussa

Luottamusindikaattoreita Suomessa

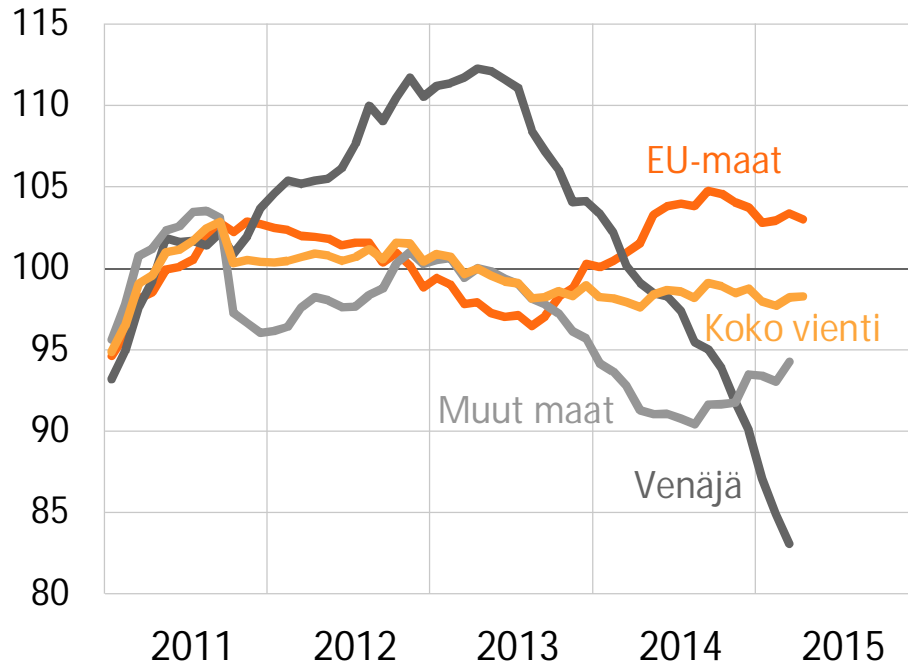


- Teollisuuden luottamus parani hieman kesäkuussa. Tuotannon arvioidaan kasvavan vain aavistuksen lähikuukausina. Tilauskanta kasvoi vähän, mutta on edelleen selvästi normaalia niukempi.
- Rakentamisen luottamus laski kesäkuussa. Tilauskanta oli alle tavanomaisen ja henkilöstön odotetaan vähenevän hieman lähikuukausina.
- Palvelujen luottamusindikaattori koheni hieman. Tuleville kuukausille odotetaan loivaa myynnin kasvua.
- Vähittäiskaupan luottamus kääntyi laskuun. Myyntiodotukset ovat vaatimattomat ja myynnin supistumisen odotetaan jatkuvan.

Viennin arvo kasvussa huhtikuussa

Tavaravienti 12 kuukauden liukuva keskiarvo

indeksi 2011=100



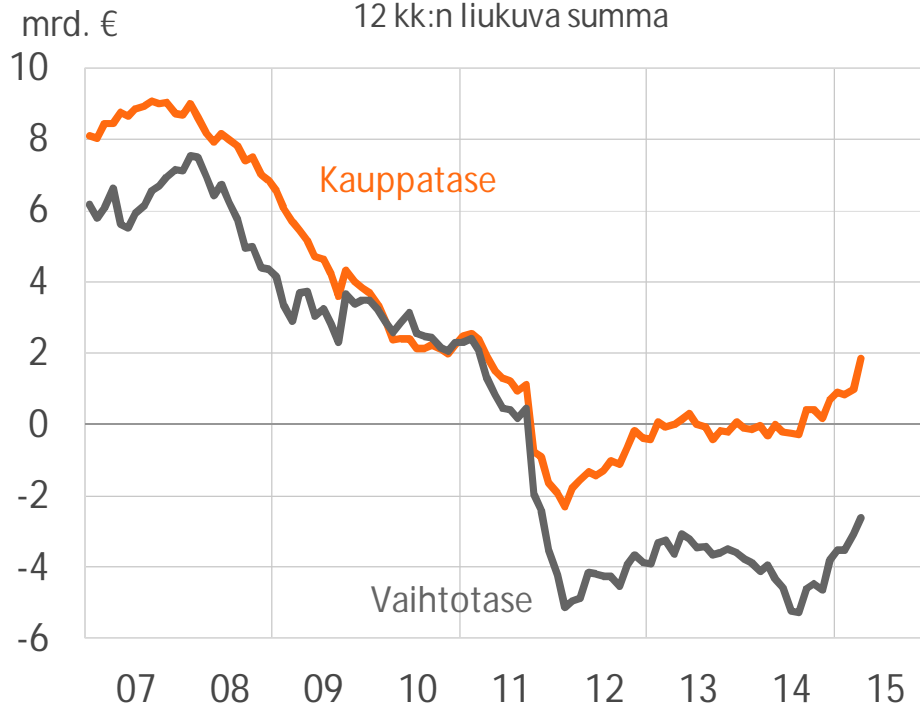
Lähde: Macrobond

- Tavaraviennin arvo nousi 1 % huhtikuussa edellisvuodesta. Tammi-huhtikuussa tavaraviennin arvo oli 1 % vuoden takaista pienempi.
- Tammi-huhtikuussa vienti euroalueelle kasvoi 8 %, sen sijaan vienti EU:n ulkopuolelle polki paikallaan.
- Vienti Venäjälle pieneni 33 % tammi-huhtikuussa ja osuus laski 5,5 %:iin.
- Kansantalouden tilinpidon mukaan vienti supistui 0,9 % vuoden ensimmäisellä neljänneksellä edellisestä neljänneksestä. Tavaroiden vienti väheni, mutta palveluiden vienti kasvoi. Myös vuoden takaa vienti laski.
- Euroalueen talouskasvun piristymisen tukee Suomen vientiä kuluvana vuonna.
- Tammi-huhtikuussa teollisuuden uudet tilaukset kasvoivat 2,3 % vuoden takaa.

Kauppatase ylijäämäinen huhtikuussa

Suomen kauppata- ja vaihtotase

12 kk:n liukuva summa

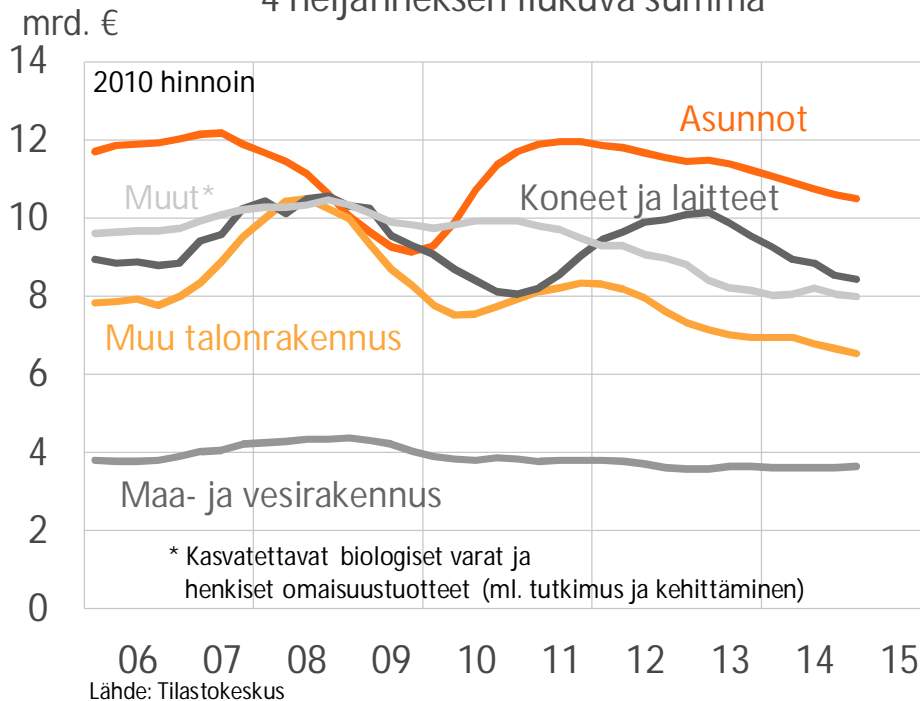


Lähde: Tilastokeskus

- Vaihtotase oli huhtikuussa 0,8 mrđ. euroa alijäämäinen, kun vuotta aiemmin alijäämä oli 1,3 mrđ. euroa.
- Tammi-huhtikuussa vaihtotase oli 2,0 mrđ. euroa alijäämäinen, vuosi sitten samana ajankohtana alijäämä oli 3,2 mrđ. euroa.
- Tammi-huhtikuussa kauppatase oli ylijäämäinen ja muut vaihtotaseen aluerät olivat alijäämäisiä.
- Vaihtotaseen alijäämää kertyi viime vuonna 3,8 mrđ. euron verran. Kauppatasetta lukuun ottamatta vaihtotaseen aluerät olivat alijäämäisiä.
- Vaihtosuhteen koheneminen ja viennin kasvu lähentävät vaihtotasetta kohti tasapainoa tänä vuonna.

Investoinnit vähenivät ensimmäisellä neljänneksellä

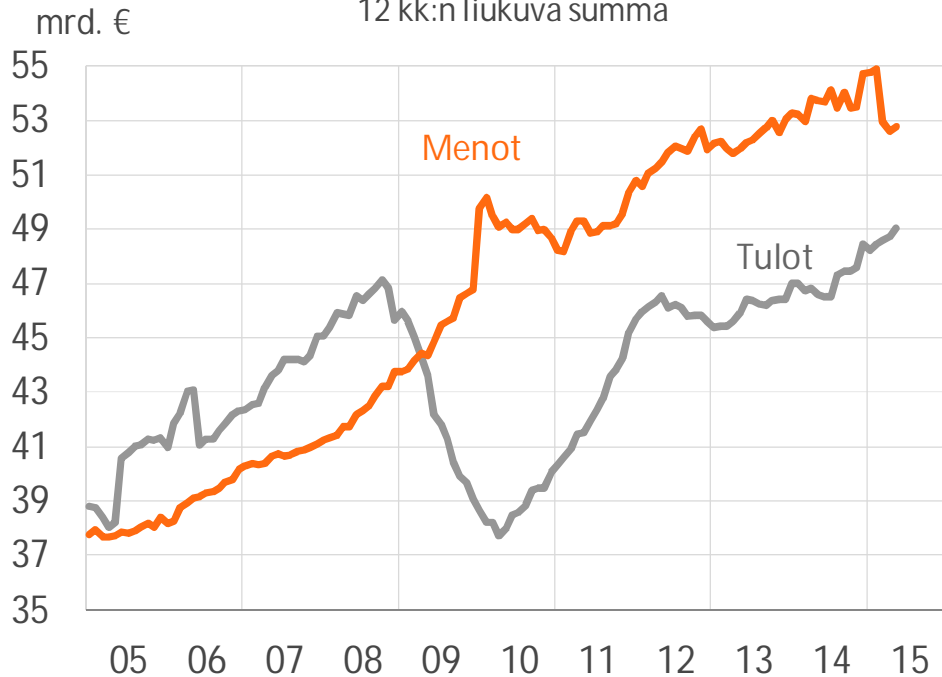
Investointien määrä
4 neljänneksen liukuva summa



- EK:n tiedustelun mukaan teollisuuden investoinnit kasvaisivat peräti 25 % tänä vuonna.
- Investointien lasku jatkui ensimmäisellä neljänneksellä. Rakennusinvestoinnit pienenivät, kun sekä asuinrakentaminen että muu rakentaminen olivat laskussa.
- Kone- ja laiteinvestoinneissa vaimea kehitys jatkui, kuten myös tutkimus- ja kehittämispanostuksissa.
- Helmi-huhtikuussa rakennuslupia myönnettiin ja rakennushankkeita aloitettiin viimevuotista vähemmän.
- Sipilän hallituksen linjaukset uusista investoinneista väyläverkostoon vilkastuttavat maa- ja vesirakentamista ennusteajaksolla.
- Investoinnit vähenevät kuluvana vuonna edelleen, mutta niiden supistumisvauhti on aiempia vuosia hitaampaa.
- Investoinnit kääntyvät nousuun vasta ensi vuonna.

Valtiontalouden alijäämä pienentynyt

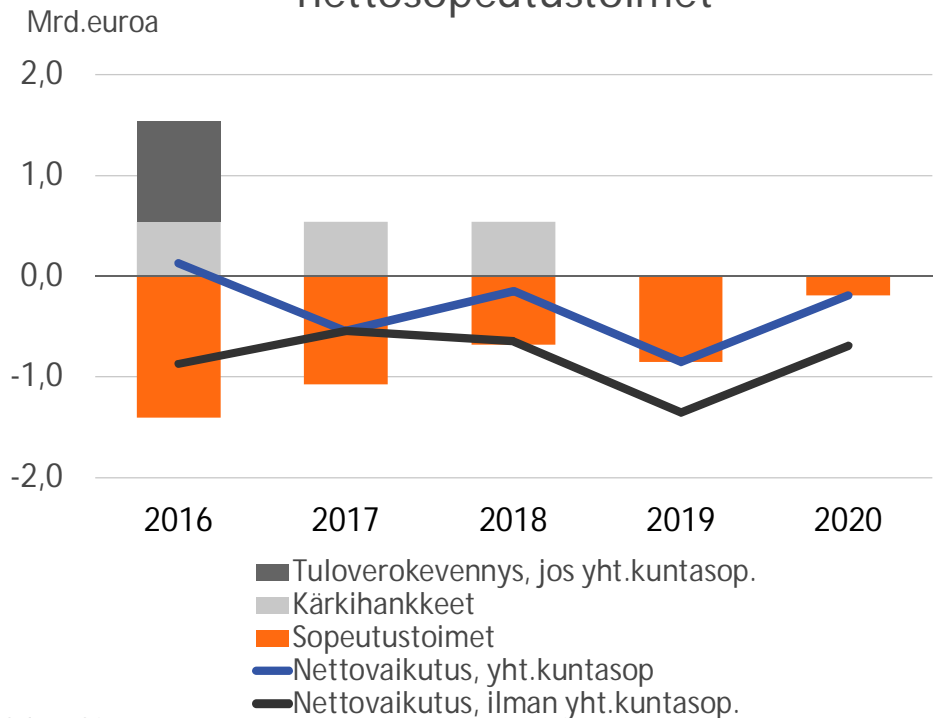
Valtion tulot ja menot
12 kk:n liukuva summa



- Valtiontalouden alijäämä oli tammi-toukokuussa 0,3 mrđ. euroa, kun vuosi sitten samaan aikaan alijäämä oli 2,8 mrđ. euroa.
- Vuoden 2015 ensimmäisen neljänneksen aikana valtion velka kasvoi 2,4 mrđ. euroa ja oli neljänneksen lopussa 109,7 mrđ. euroa.
- Vuonna 2014 julkisen talouden alijäämä oli 3,2 % suhteessa BKT:hen eli se ylittää talous- ja rahaliiton 3 %:n raja-arvon. Julkinen velka nousi 59,3 %:iin suhteessa BKT:hen.
- Hallitusohjelman talouslinjauksilla vakautetaan julkisista taloutta ja kurotaan umpeen kestävyysvajetta pidemmällä aikavälillä.
- Julkinen velka nousee tänä vuonna yli 60 %:n tason.

Sipilän hallitusohjelma vakauttaa julkista taloutta

Hallituksen julkisen talouden nettosopeutustoimet

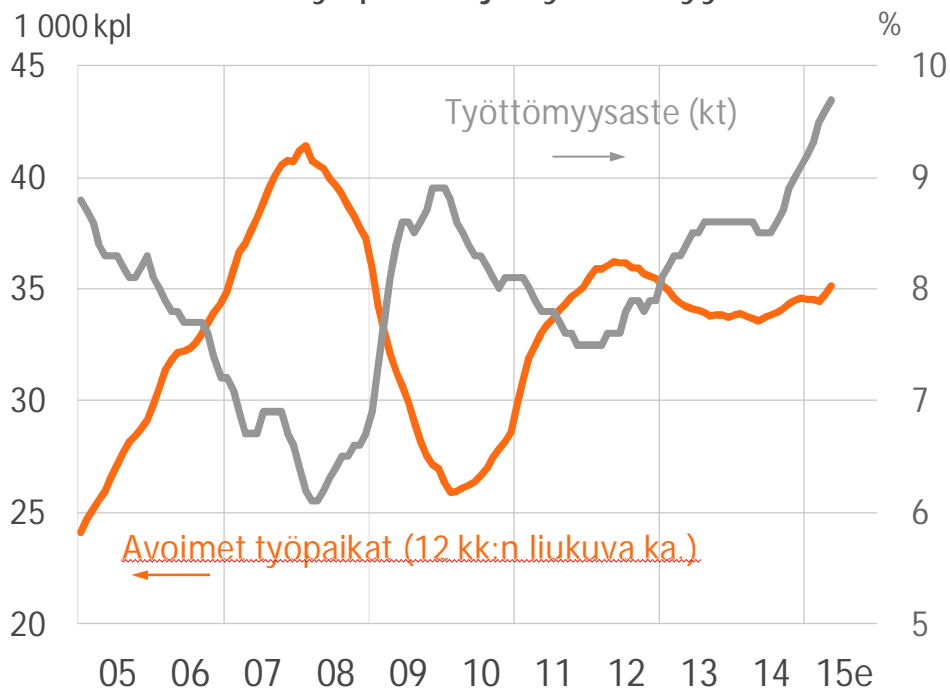


Lähde: Valtioneuvosto

- Sipilän hallitusohjelma on julkista taloutta vakauttava ja kasvun edellytyksiä luova.
- Hallitus sitoutuu julkisen talouden 10 mrd. euron kestävyysvajeen umpeen kuromiseen.
- Julkista taloutta vakautetaan ainakin 4 mrd. eurolla vuoteen 2021 mennessä.
- Sopeutustoimet ovat etupainotteisia ja alkavat vuonna 2016.
- Lähivuosien taloudellisten vaikutusten kannalta keskeisessä roolissa on yhteiskuntasopimuksen syntyminen.
- Ilman sopimusta säästöjen kokonaissumma nousee selvästi suuremmaksi ja vaikutus jo ensi vuonna on kasvua hidastava.
- Kun yhteiskuntasopimus syntyy, niin vuoden 2016 sopeutuksen nettovaikutus on neutraali.
- Kokonaisveroaste ei nouse hallituskaudella.
- Kärkihankkeisiin ja korjausvelan vähentämiseen panostetaan 1,6 mrd. euroa vuoden 2018 loppuun mennessä.

Työttömyys jatkoi nousussa toukokuussa

Avoimet työpaikat ja työttömyysaste

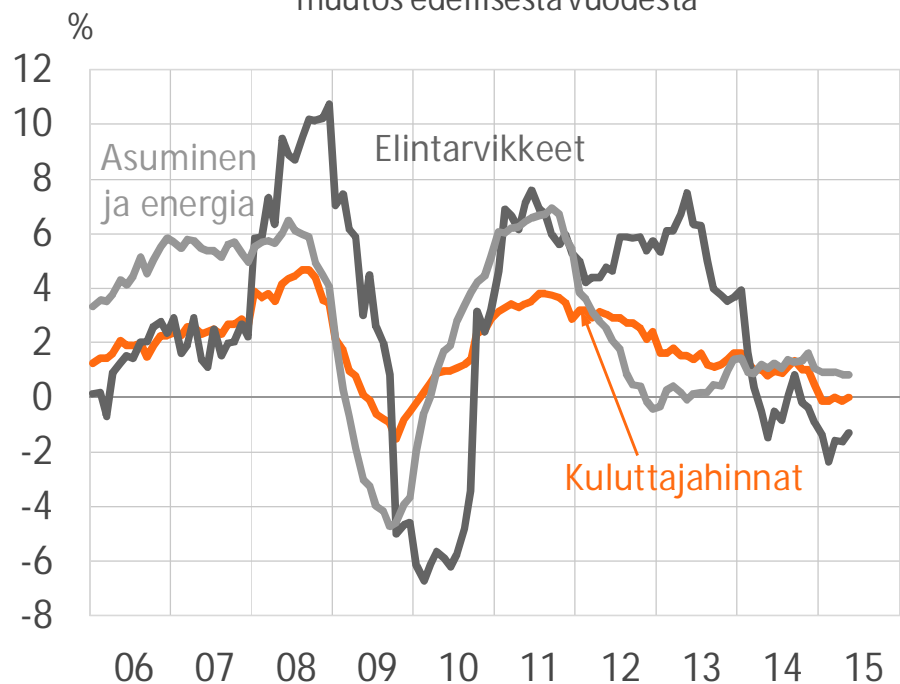


Lähde: Macrobond

- Työttömyysaste oli toukokuussa 11,8 %, mikä oli 1,1 %-yksikköä edellisvuotta korkeampi.
- Työttömyysasteen trendi oli 9,7 %.
- Opiskelijoiden tulo työmarkkinoilla nostaa työttömyyslukuja vuosittain toukokuussa.
- Työllisiä oli 27 000 vähemmän ja työttömien määrä kasvoi 28 000 hengellä.
- Avoimien työpaikkojen määrä kasvoi toukokuussa. Samaan aikaan myös lomautettujen määrä lisääntyi.
- Työttömyysaste uhkaa nousta aiempia ennusteita enemmän runsaaseen 9 %:iin tänä vuonna.

Inflaatio nollassa toukokuussa

Kuluttajahintaindeksi hyödykeryhmittäin
muutos edellisestä vuodesta



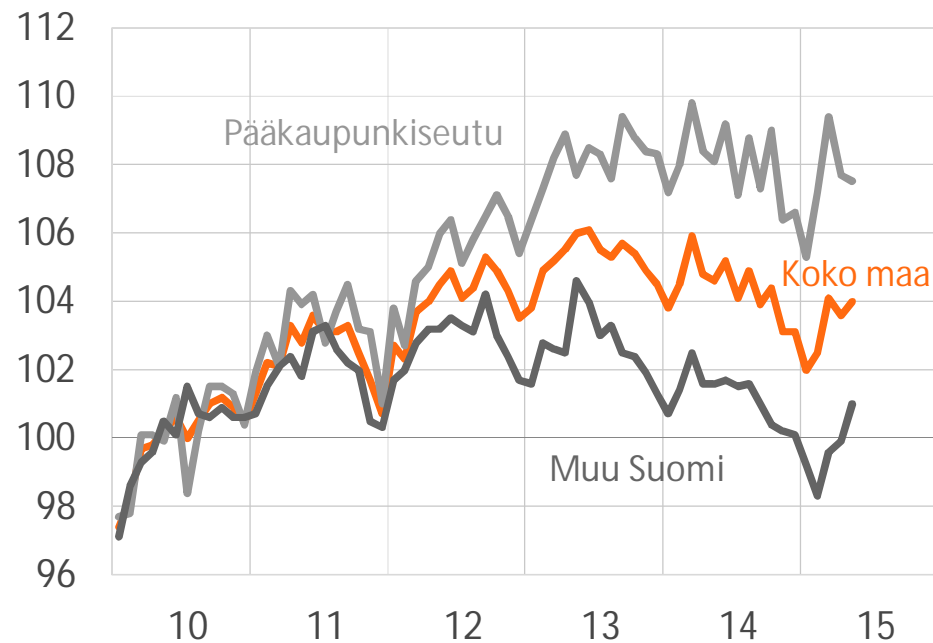
Lähde: Tilastokeskus

- Alkuvuoden miinusmerkkisten lukemien jälkeen inflaatio oli 0,0 % toukokuussa.
- Inflaatiota nosti eniten vastikkeiden, vuokrien ja tupakan kallistuminen.
- Laskua eniten oli polttonesteiden, korkojen ja aikakauslehtitilausten kuluttajahinnoissa.
- Välillisen verotuksen korotukset nostivat kuluttajahintoja 0,3 prosenttiyksiköllä.
- Alhainen öljyn hinta ja sen kerrannaisvaikutukset vaimentavat inflaatiota tänä vuonna. Inflaatio on keskimäärin 0,2 %.

Asuntojen hinnat nousivat vähän toukokuussa

Vanhojen osakeasuntojen hinnat

indeksi 2010=100



Lähde: Tilastokeskus

- Toukokuussa asuntojen hinnat nousivat edelliskuukaudesta koko maassa. Pääkaupunkiseudulla hinnat laskivat, kun taas muualla Suomessa hinnat nousivat.
- Verrattuna edellisvuoteen hinnat laskivat koko maassa.
- Viime vuonna asuntojen hinnat laskivat 0,6 %.
- Kotitalouksien asuntojen ostoaiheet laskivat kesäkuussa lähelle pitkän aikavälin minimiarvoa.
- Työllisyyden ja korkojen kehitys määrittävät pitkälti asuntomarkkinoiden suunnan. Korot pysyvät jatkossakin matalina, mutta työmarkkinoiden heikko tila pitää yllä varovaisuutta.
- Vuoden aikana markkinoiden odotetaan kuitenkin hieman piristyvän.

OPn suhdanne-ennuste

Tammikuu 2015

Kysyntä ja tarjonta, määrän muutos, %	2013	2014	2015e	2016e
Bruttokansantuote	-1,3	-0,1	1,0	1,7
Tuonti	-1,6	-1,4	0,9	2,5
Vienti	-0,7	-0,4	3,0	4,0
Kulutus	-0,2	-0,1	0,5	0,8
- yksityinen	-0,6	-0,2	0,6	1,0
- julkinen	0,6	0,2	0,2	0,3
Investoinnit	-5,3	-5,1	-1,7	2,0
Muita keskeisiä ennusteita	2013	2014	2015e	2016e
Kuluttajahintojen muutos, %	1,5	1,0	0,2	0,6
Ansiotason muutos, %	2,2	1,3	1,2	1,0
Työttömyysaste, %	8,2	8,7	8,8	8,7
Vaihtotase, % BKT:sta	-1,8	-1,9	0,1	0,6
Julkisyhteisöjen alijäämä, % BKT:sta	-2,5	-3,2	-2,0	-1,5
Julkisyhteisöjen velka, % BKT:sta	55,8	59,3	61,2	62,2

Lähteet: Tilastokeskus, OP

Yhteystiedot:

Pääekonomisti	Reijo Heiskanen	010 252 8354
Senioriekonomisti	Timo Hirvonen	010 252 8515
Ekonomisti	Maarit Lindström	010 252 1695
Tietopalveluasiantuntija	Valtteri Vuorio	050 407 8039

etunimi.sukunimi@op.fi

www.taloudessa.fi

Twitter: [@OP_Ekonomistit](https://twitter.com/OP_Ekonomistit)