



EK:n Suhdannebarometri

27.7.2020

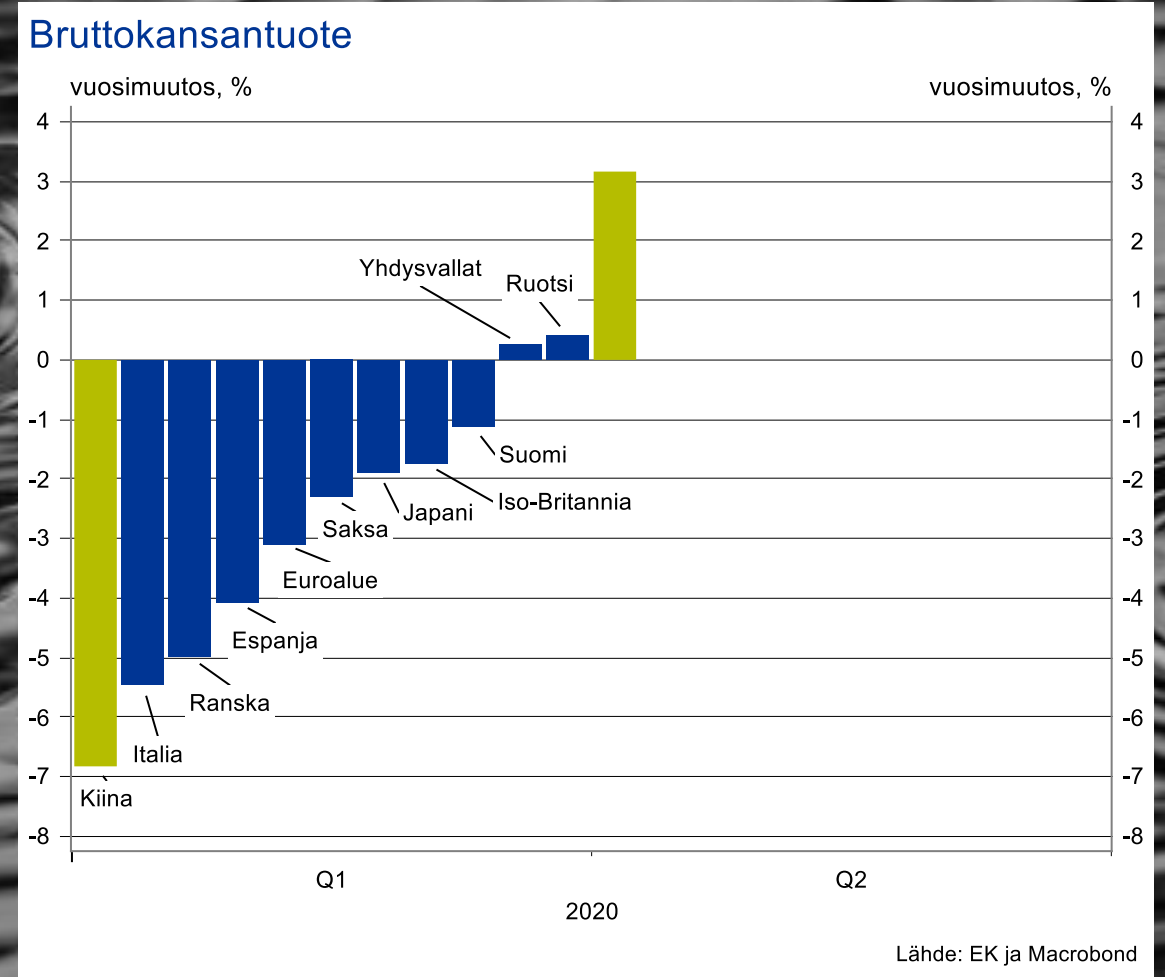
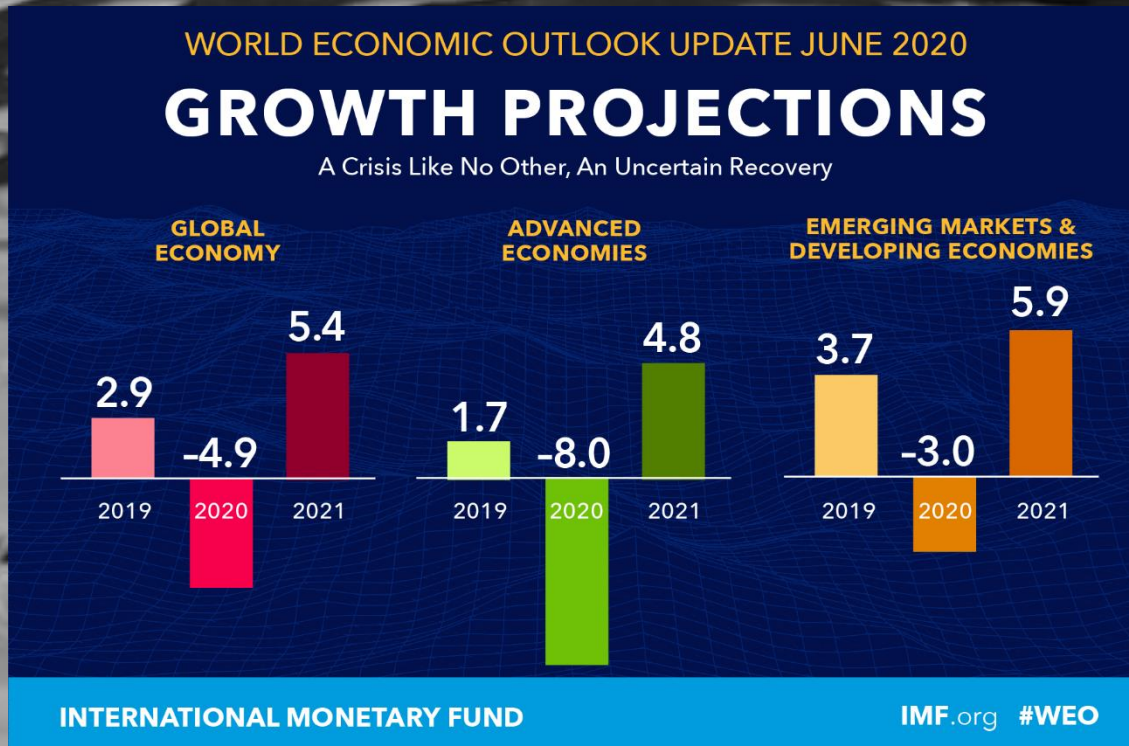
Johtava ekonomisti Sami Pakarinen

@SaPakarinen

#Suhdannebarometri

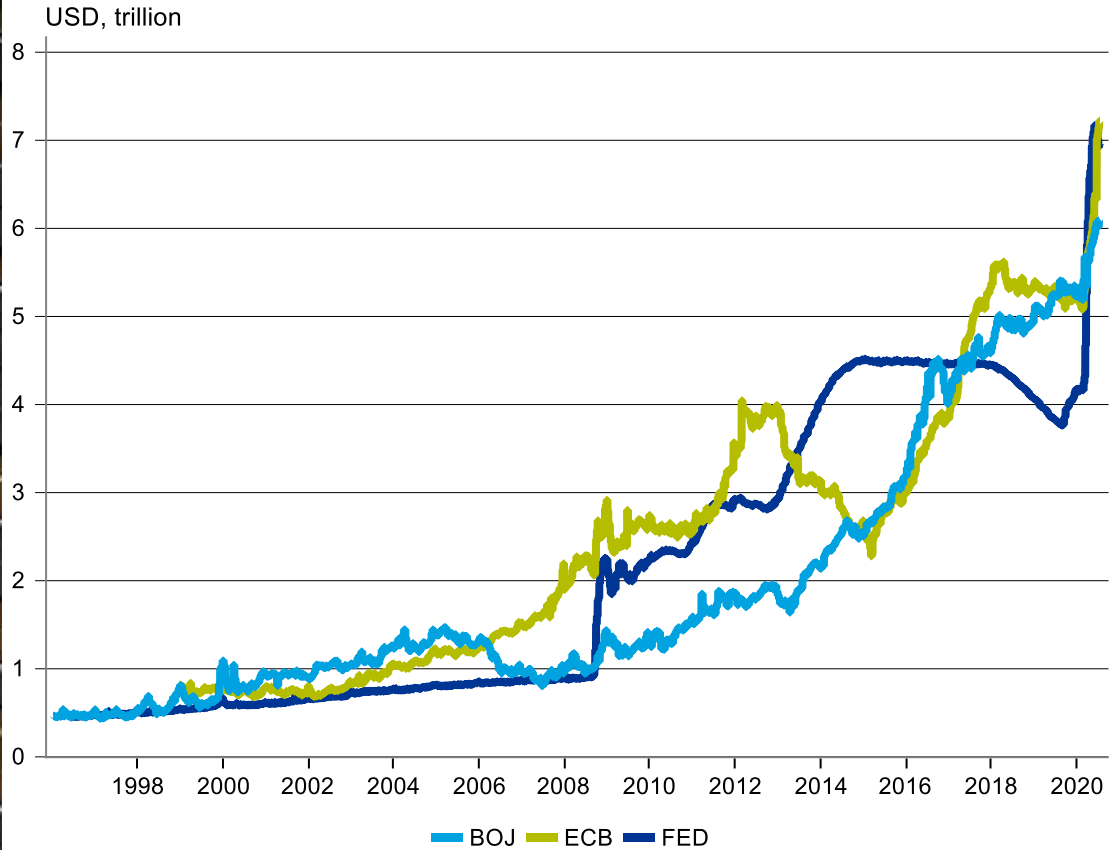


Koronakriisi edennyt tähän asti ennakoidun mukaisesti



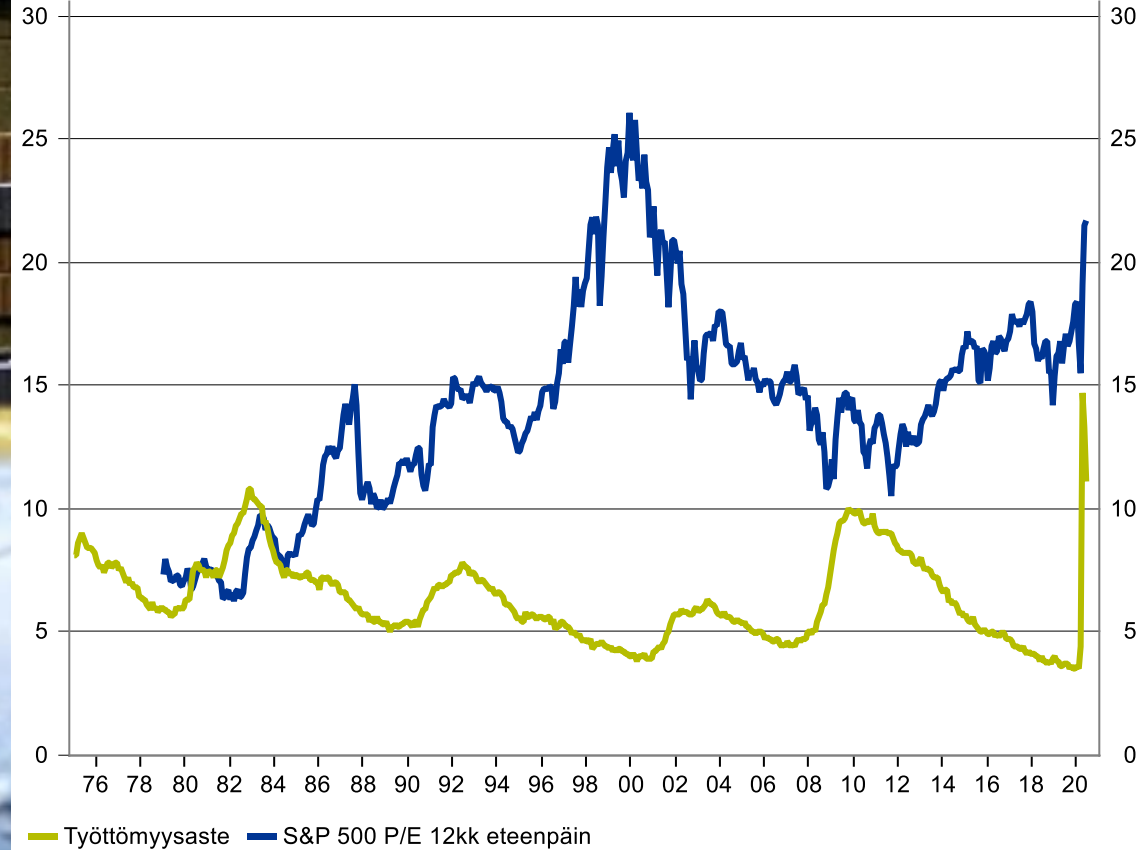
Miten finanssimarkkinat ja reaalitalous pelaavat yhteen?

Keskuspankkien taseet USD



Lähde: FED, ECB, BOJ (Macrobond)

Yhdysvaltain työttömyysaste ja S&P 500 P/E (+12kk)

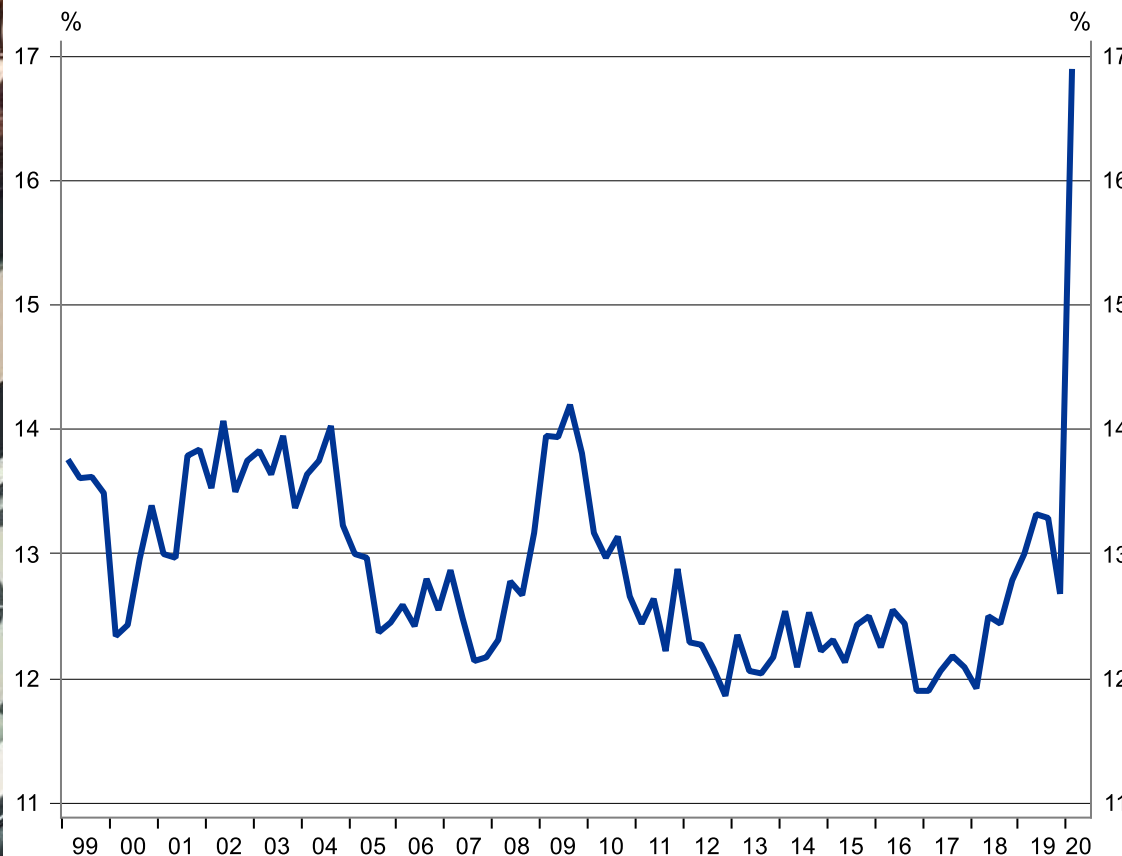


Lähde: EK ja Macrobond

Epävarmuus kasvattaa säästämistä, rajoitukset vaikuttaneet kulutusmahdollisuuksiin



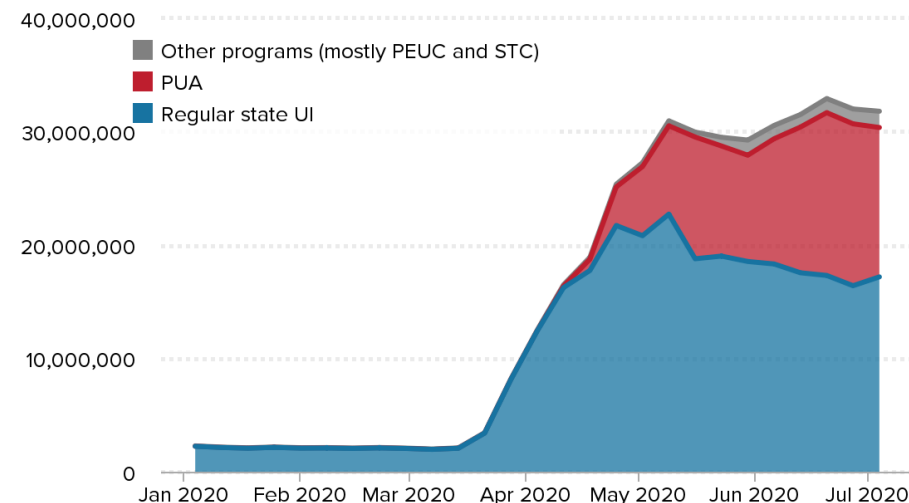
Kotitalouksien säästämisaste euroalueella



Lähde: EK ja Macrobond

Continuing unemployment claims in all programs

January 4, 2020–July 4, 2020



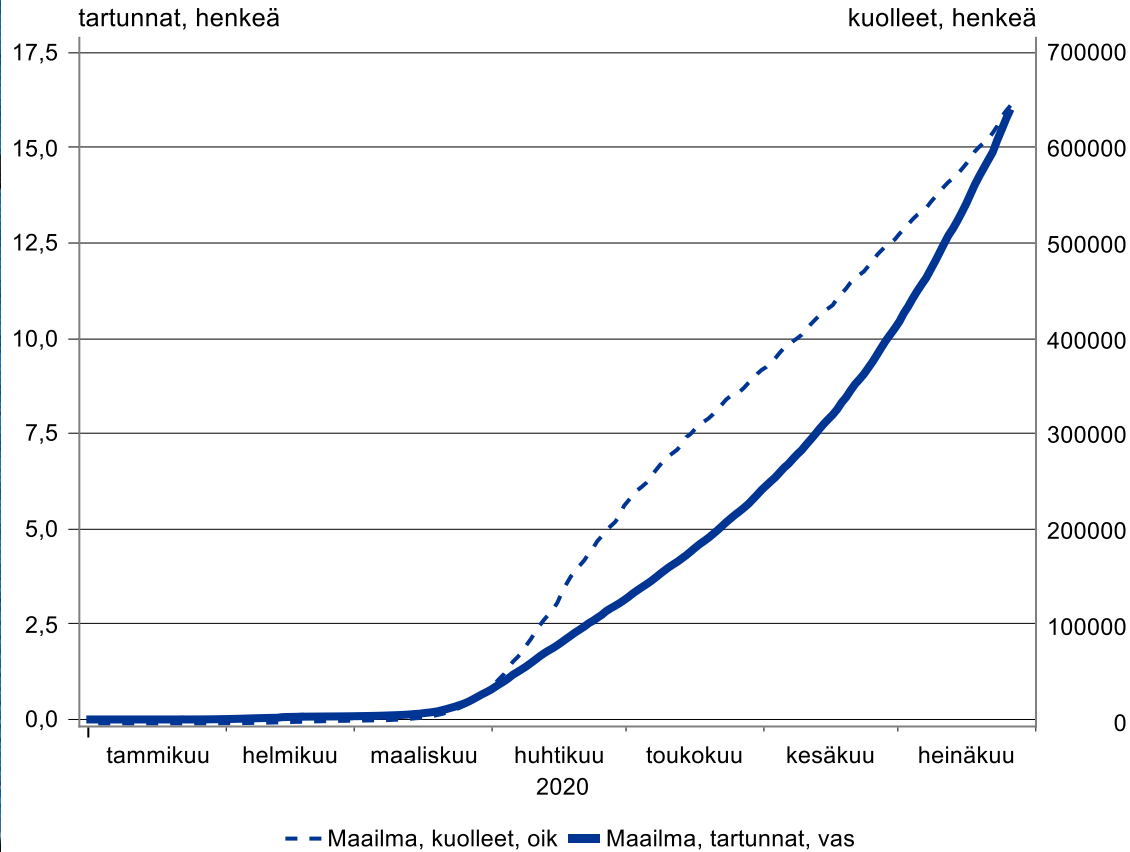
Notes: Pandemic Unemployment Assistance (PUA) is the federal program for workers who are out of work because of the virus but who are not eligible for regular state unemployment insurance benefits (e.g. the self-employed). "Other programs" includes PEUC, STC, and others; a full list can be found in the bottom panel of the table on page 4 at this link <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>.

Source: U.S. Employment and Training Administration, Initial Claims [ICSA], retrieved from Department of Labor (DOL), <https://oui.doleta.gov/unemploy/docs/persons.xls> and <https://www.dol.gov/ui/data.pdf>, July 23, 2020.

Economic Policy Institute

Koronavirus kiihdyttää yhä maailmalla

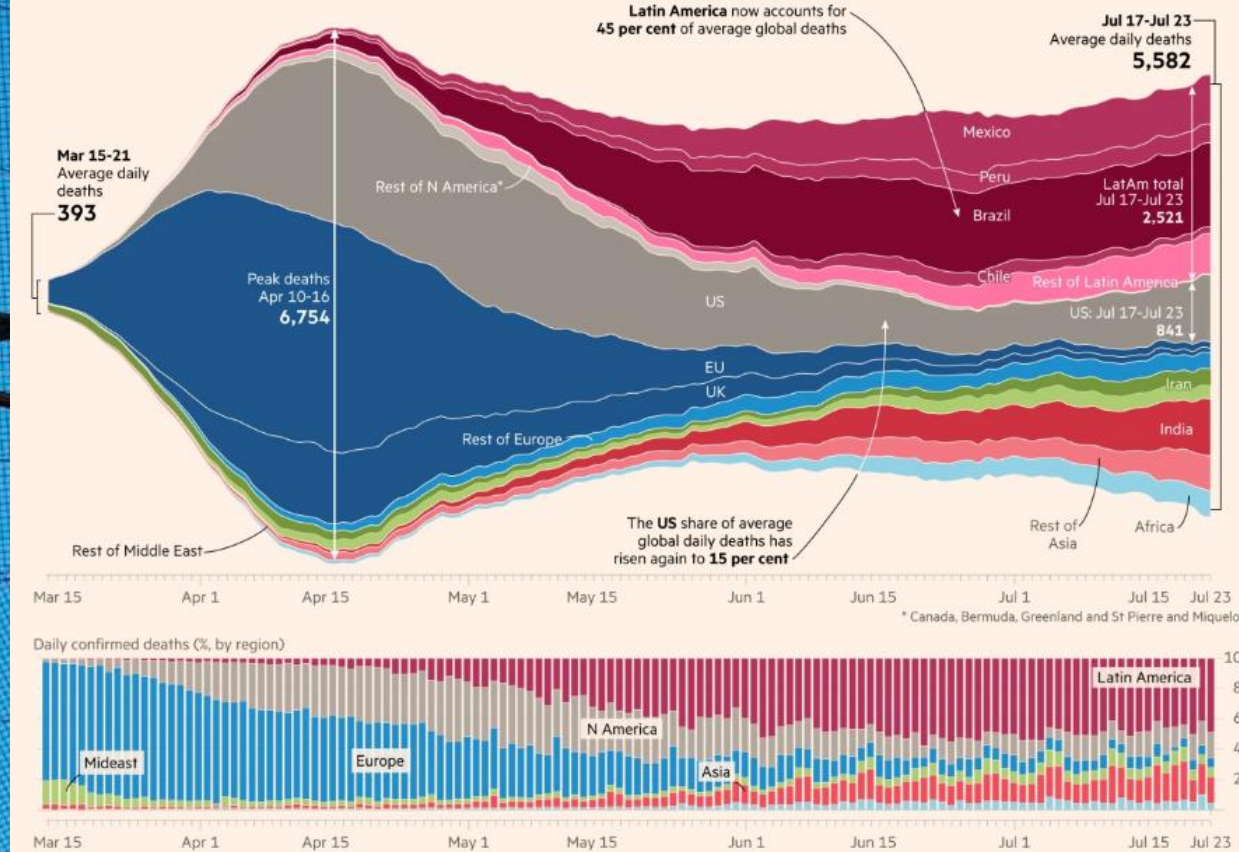
Todennetut koronavirustartunnat ja koronavirukseen kuolleet



Lähde: EK ja Macrobond

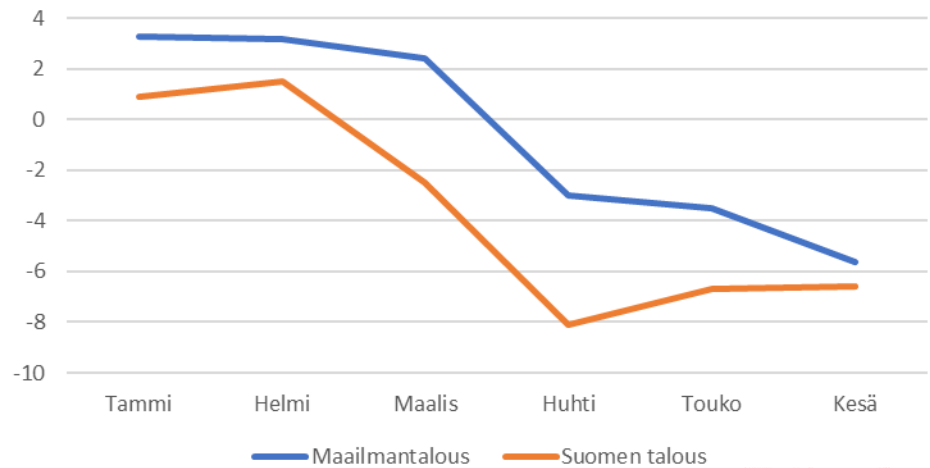
Surge in Latin America means global daily death toll on the rise once again

Daily deaths of patients diagnosed with coronavirus (7-day rolling average)



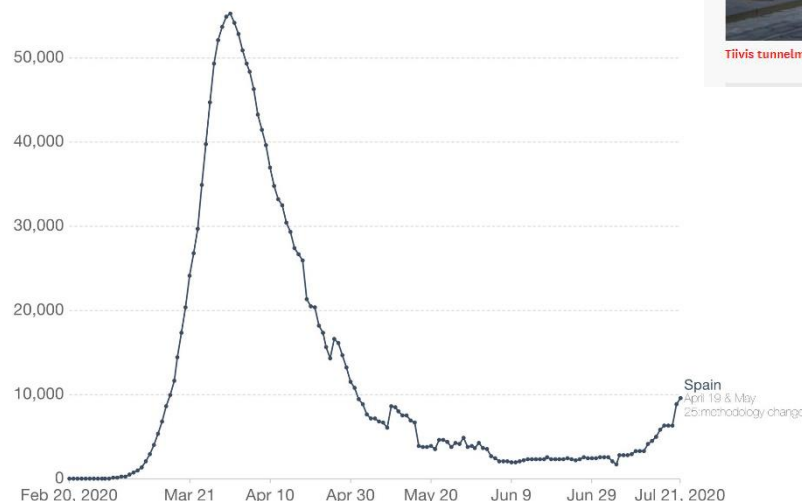
Talousennusteissa ei sisällä toista aaltoa

Talousennusteiden keskiarvoja vuodelle 2020



Weekly confirmed COVID-19 cases

Weekly confirmed cases refer to the cumulative number of cases over the previous week.



Johtavat asiantuntijat yksimielisiä: Suomeen tulee toinen korona-aalto - ”Valitettavasti pidän ja kollegatkin pitävät sitä todennäköisenä”

23.7.2020 05:58

Koronaepidemiaa tiiviisti seuranneet Helsingin ja Uudenmaan sairaanhoitopiirin lääkärit odottavat syksyksi toista aaltoa.



Tiivis tunnelma. Helsingissä jonotettiin baariin lauantaina 20. heinäkuuta. ATTE KAJOVA

Olet lukenut 1/5 maksutonta uutista.



Essi Lehto

Ota yhteyttä



Kaikki Hyundai-mallit nyt 0 % korolla – ei kuluja!
Osta nyt, maksa 6 kk päästä
[» LUE LISÄÄ TÄSTÄ »](#)

AUTO VERKKOKAUPPA HYUNDAI

Uusimmat

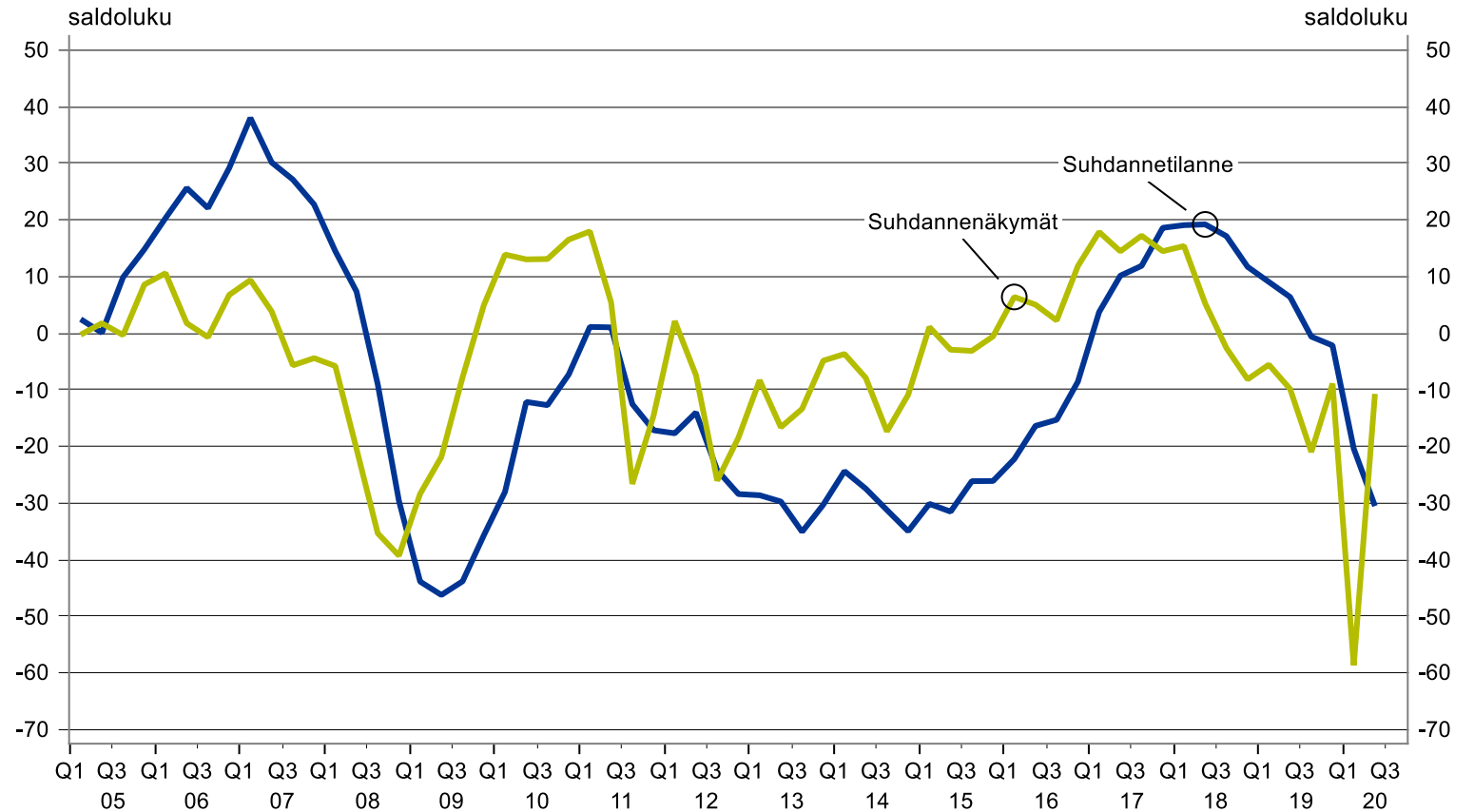
Suhdannebarometrin tulokset



Suhdannotilanne heikentynyt entisestään, näkymät kohenemassa



Suhdannotilanne ja -näkymät koko elinkeinoelämässä

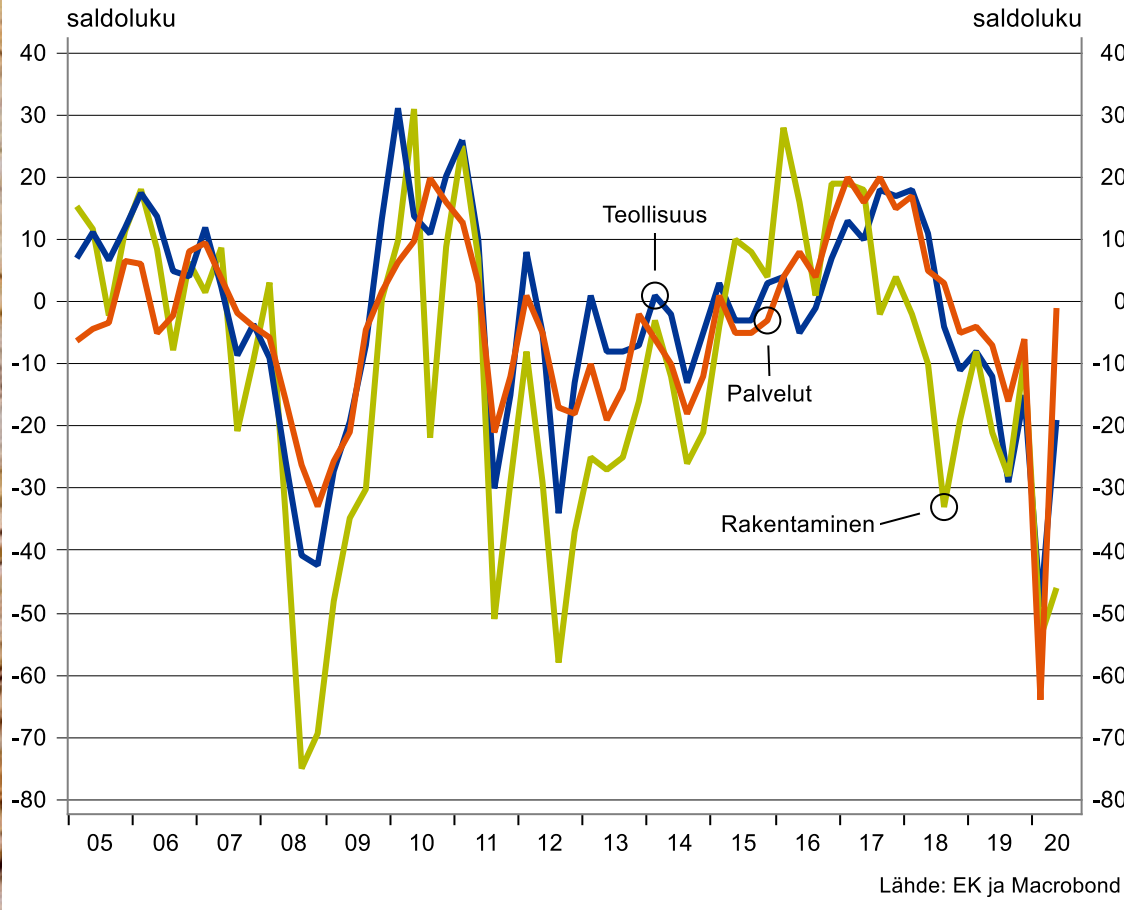


Lähde: EK ja Macrobond

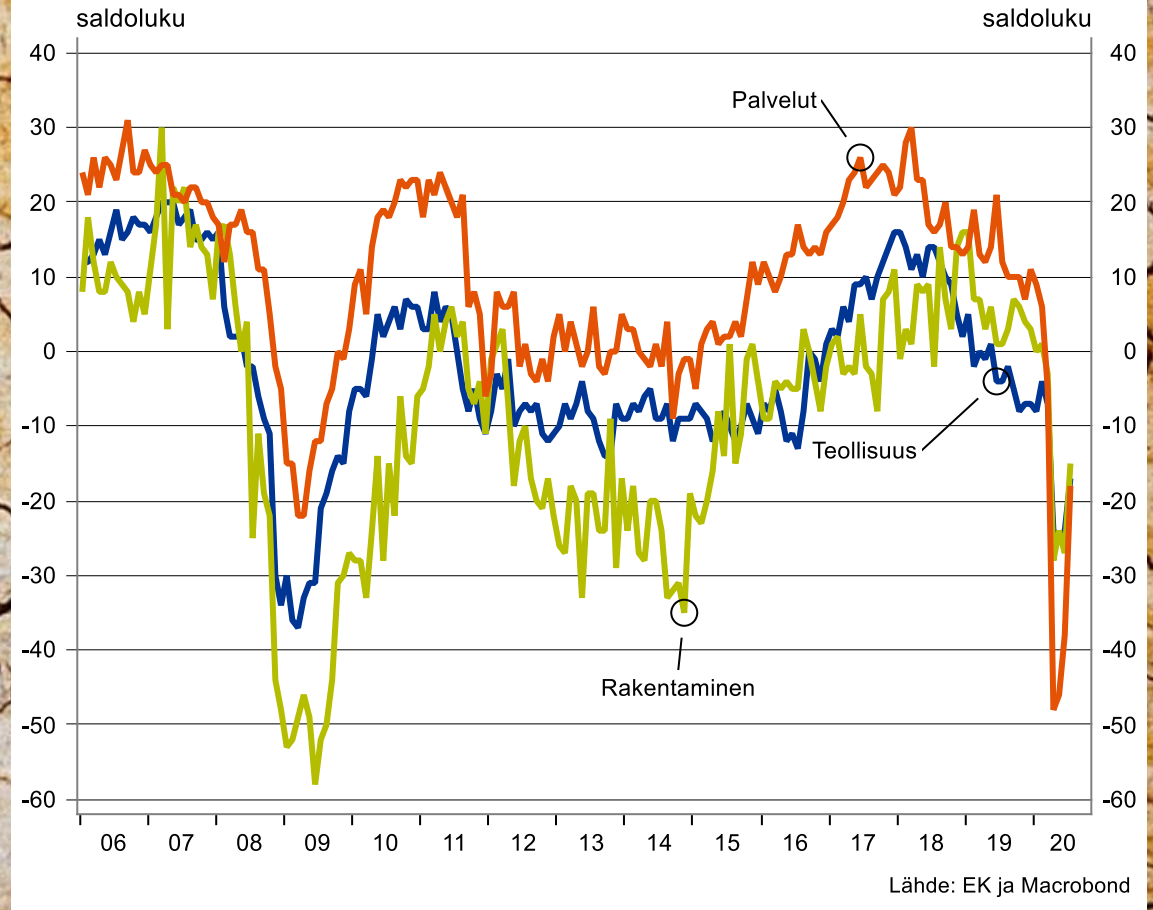
Palveluissa odotukset nousseet nopeasti kevään pohjasta, teollisuus ja rakentaminen tulevat perässä



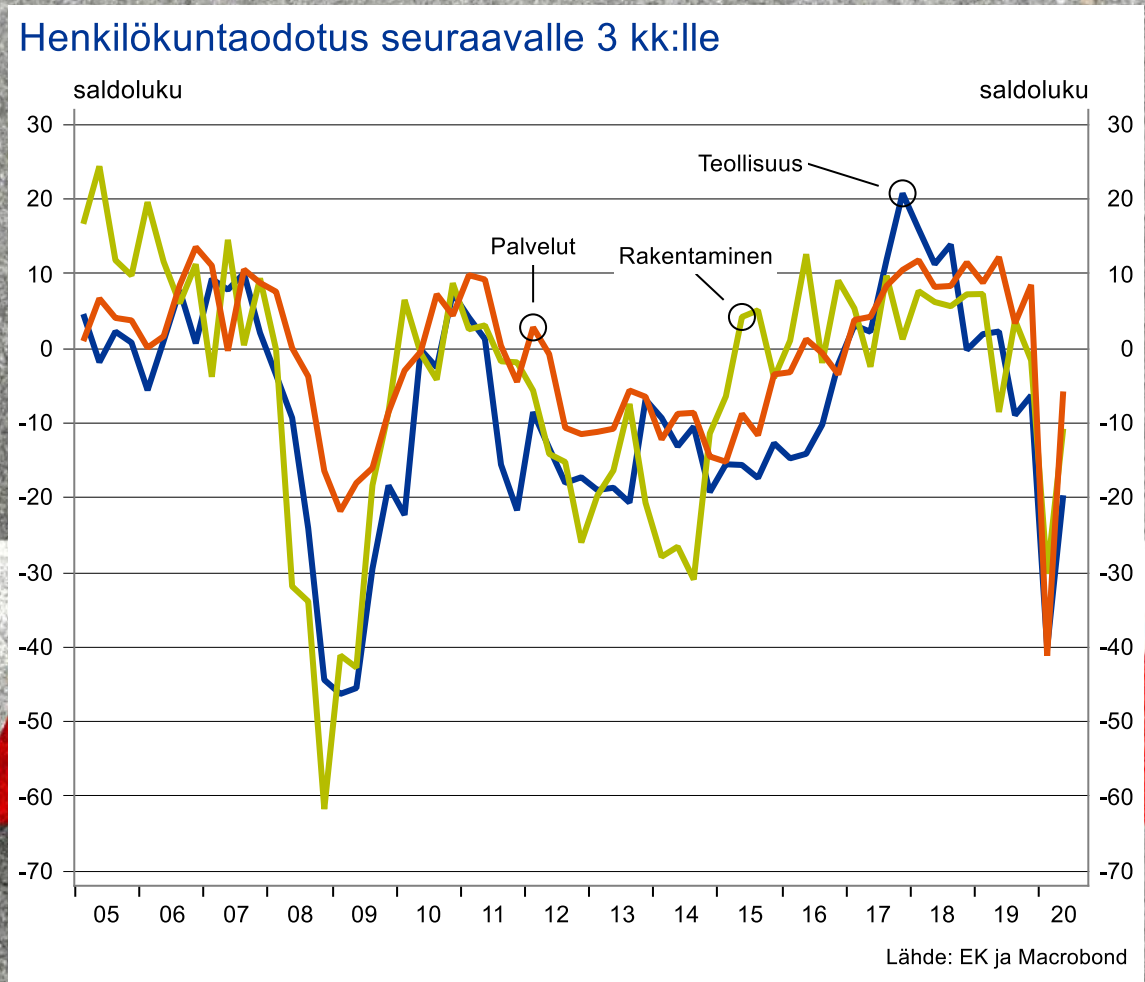
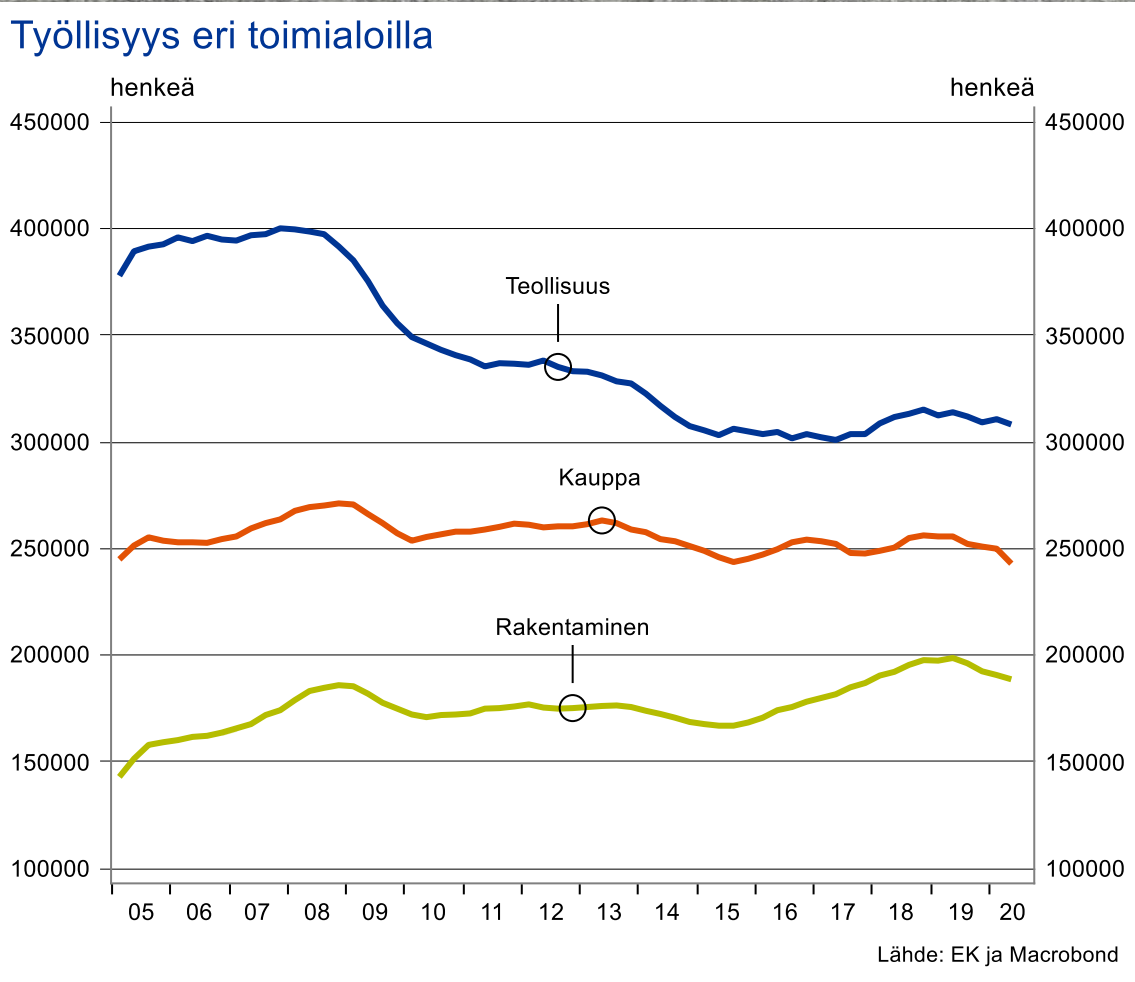
EK:n Suhdannebarometri, suhdannenäkymät päätoimialoittain



Elinkeinoelämän luottamusindikaattorit

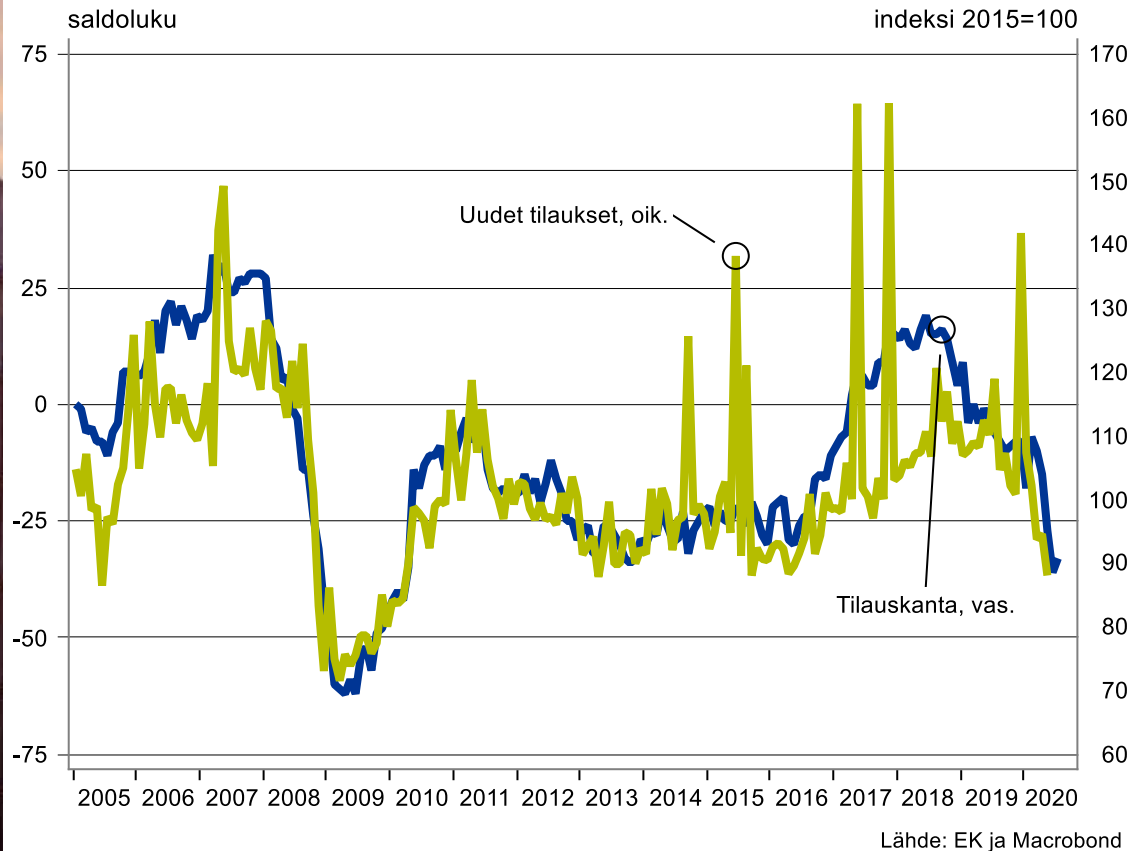


Teollisuudessa työllisyyden heikkeneminen yhä edessä

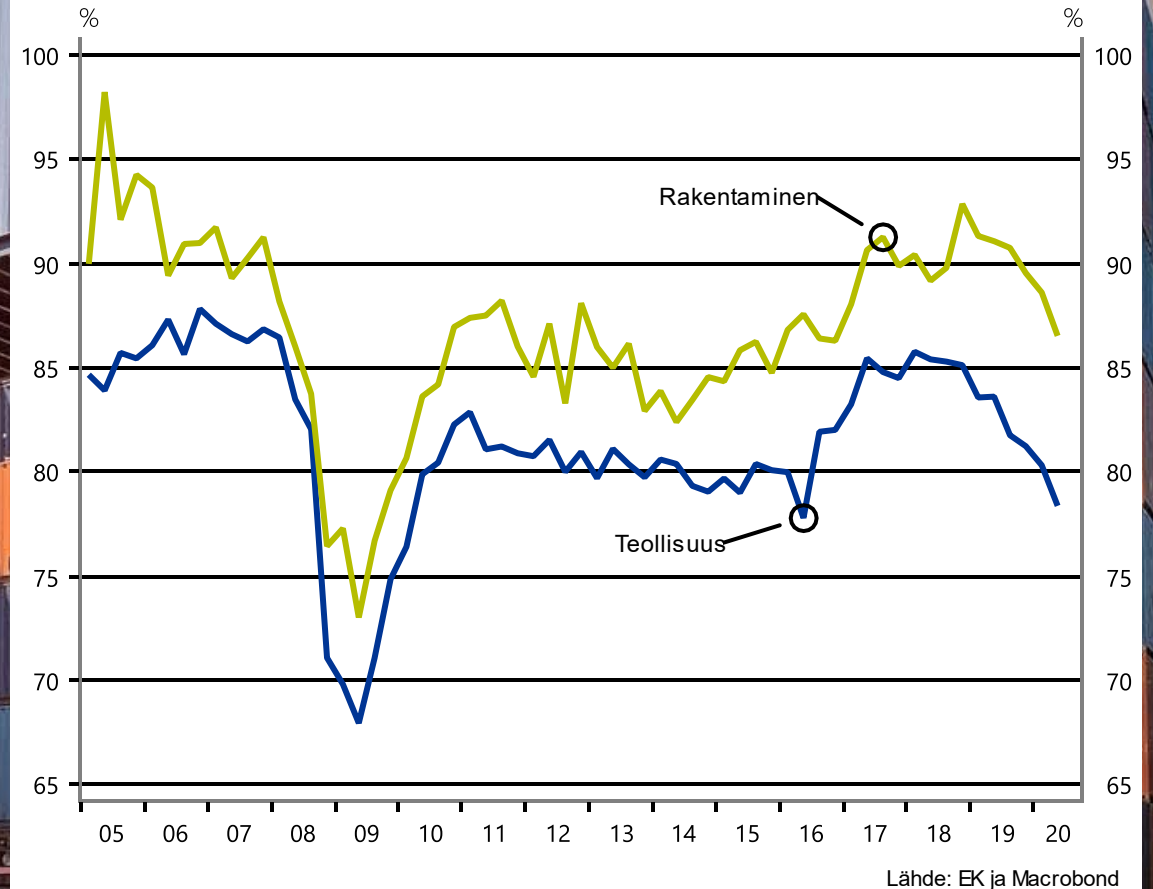


Tuotannon kasvu vaatii lisää tilauksia

Teollisuuden tilauskanta (EK) ja teollisuuden uudet tilaukset (Tilastokeskus)

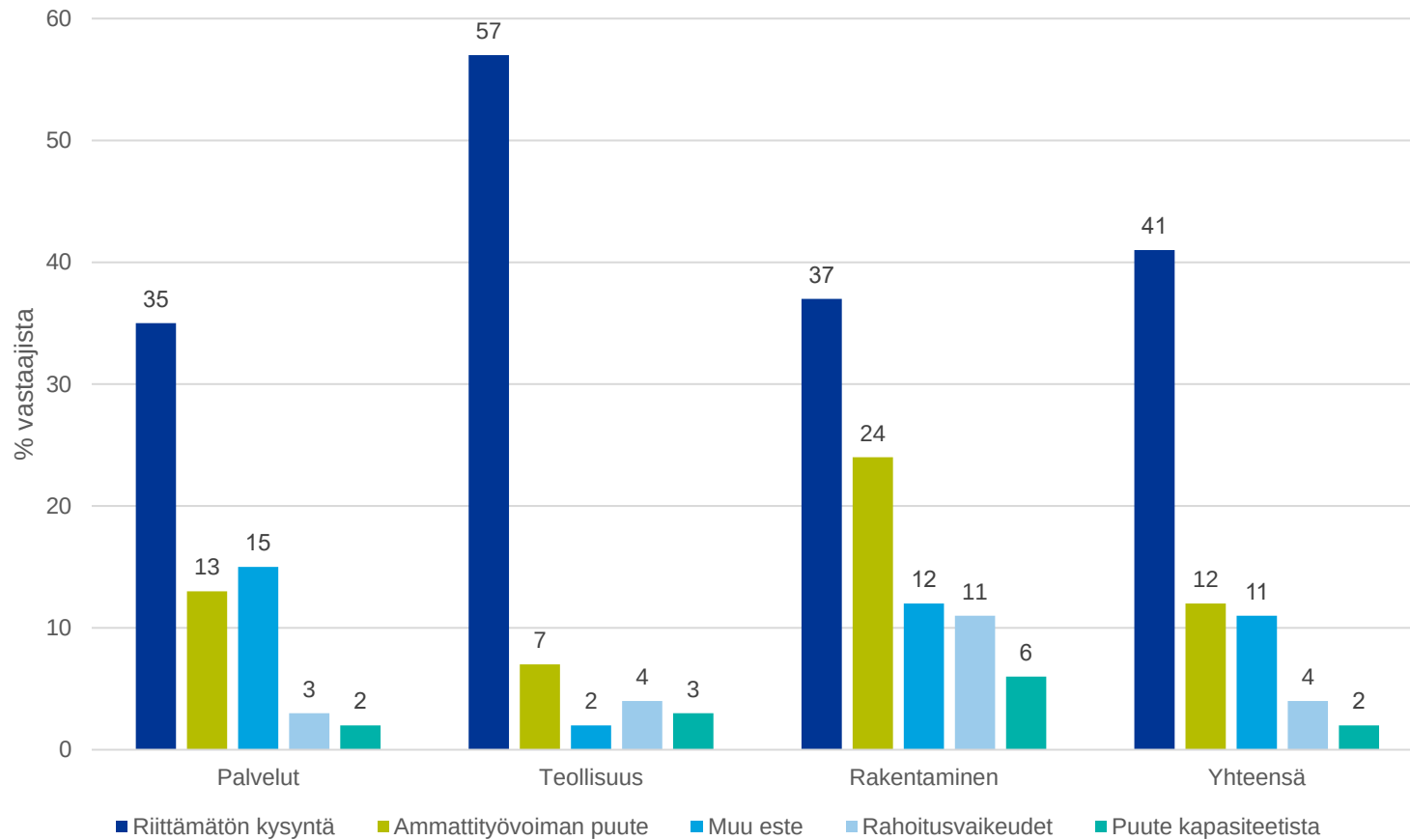


Kapasiteetin käyttöaste



Kysynnän puute suurin kasvun este

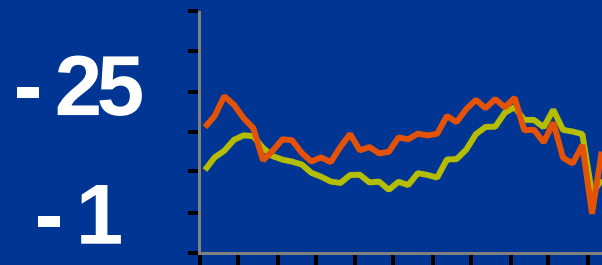
Tuotannon ja myynnin kasvun esteet heinäkuussa 2020



Talouden kuva päätoimialoittain

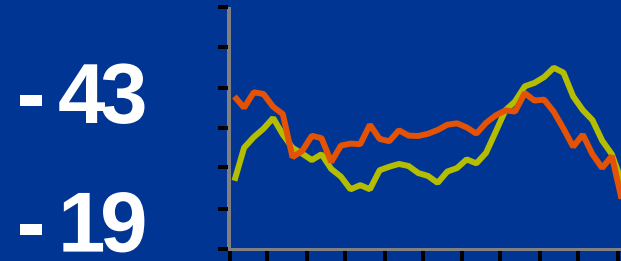
SUHDANNETILANNE JA -NÄKYMÄT

PALVELUT



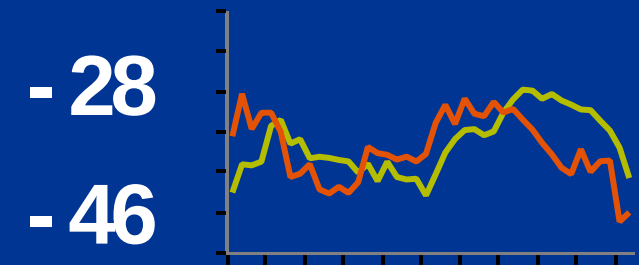
- Kovin isku takanapäin, rajoitusten purkaminen auttanut palautumisessa ja odotukset toiveikkaat
- Matkailu- ja ravintola-alaa tukenut kotimaan matkailu, mutta vain osin
- Kaupan pärjäsi odotuksia paremmin, ruoan, kodin elektroniikan ja remontoinnin vetäessä
- Kriisin pitkittyessä uhkana konkurssien yleistyminen

TEOLLISUUS



- Tilauskantojen kehitys tulevina kuukausina isoin kysymysmerkki, taustalla yhä myös mm. kauppasota
- Palautumisen eritahtisuus johtaa viiveisiin, ongelmat lisääntymässä vientiteollisuudessa
- Kapasiteetti kevään aikana vielä kohtuu käytössä
- Työllisyys näyttää vaikealta syksyä kohden

RAKENTAMINEN

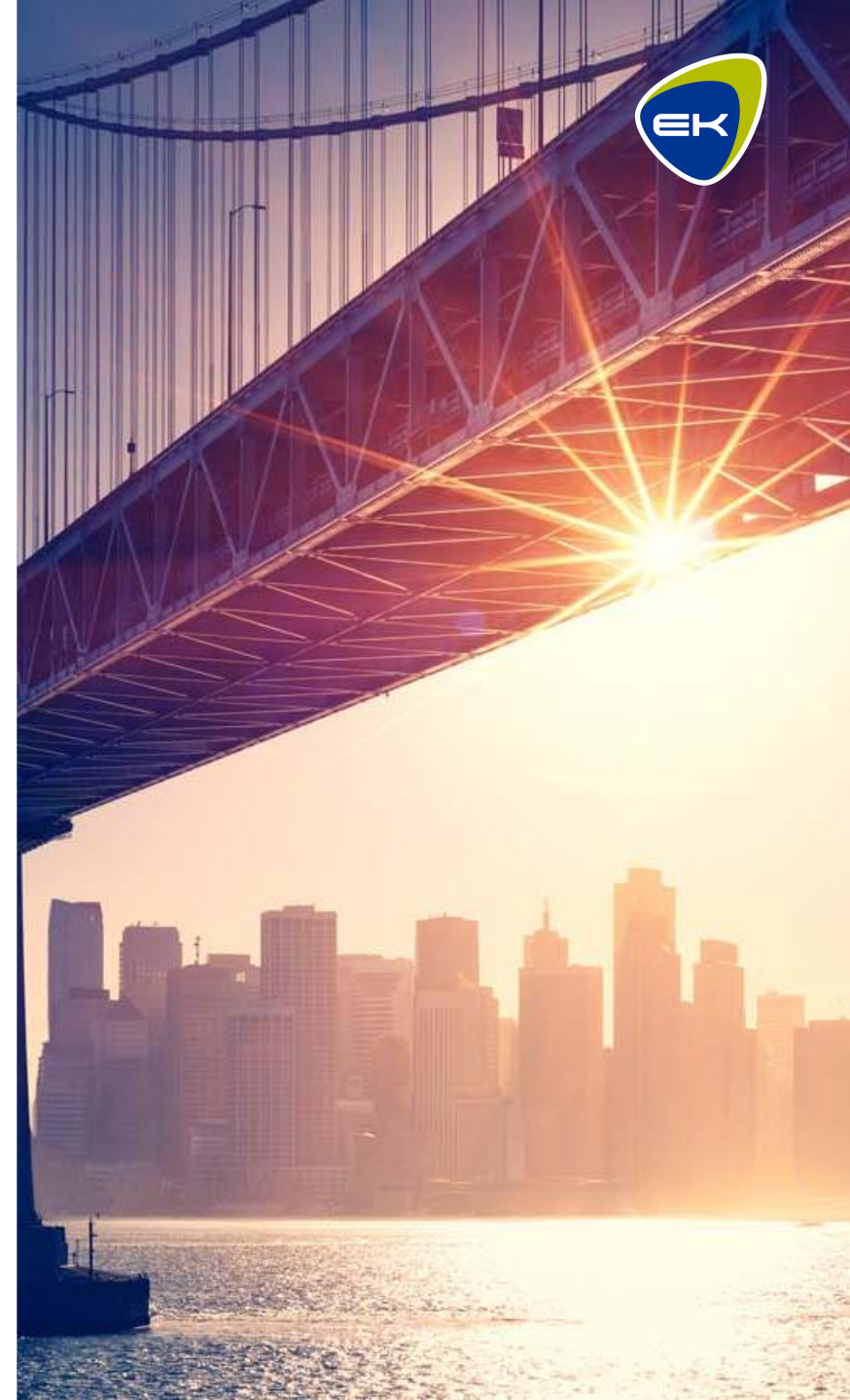
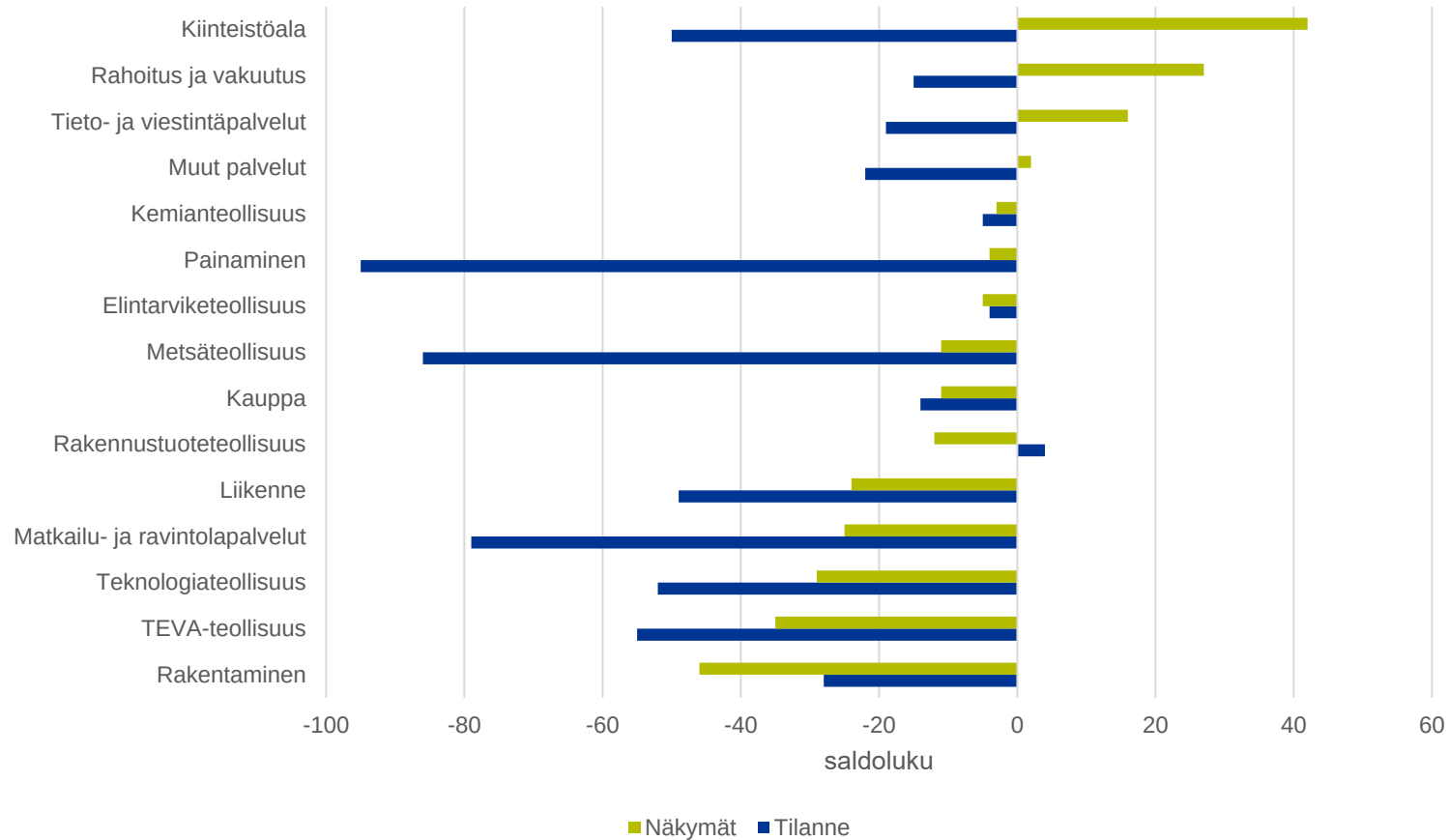


- Rakentamisen suhdannetilanne hiipuu enemmän normaalin laskusuhdanteen vetämänä ja näkymät ovat huonot
- Koronasta huolimatta työvoima liikkunut ja hankerahoitus ei ole ainakaan vielä kriisiytynyt
- Matalat korot tukevat yhä sektoria
- Toinen aalto koettelisi epävarmuuden lisääntymisen kautta

Kiinteistö-, rahoitus- ja tietopalvelualalla kirkkaimmat näkymät



Suhdannetilanne ja -näkymät toimialoilla



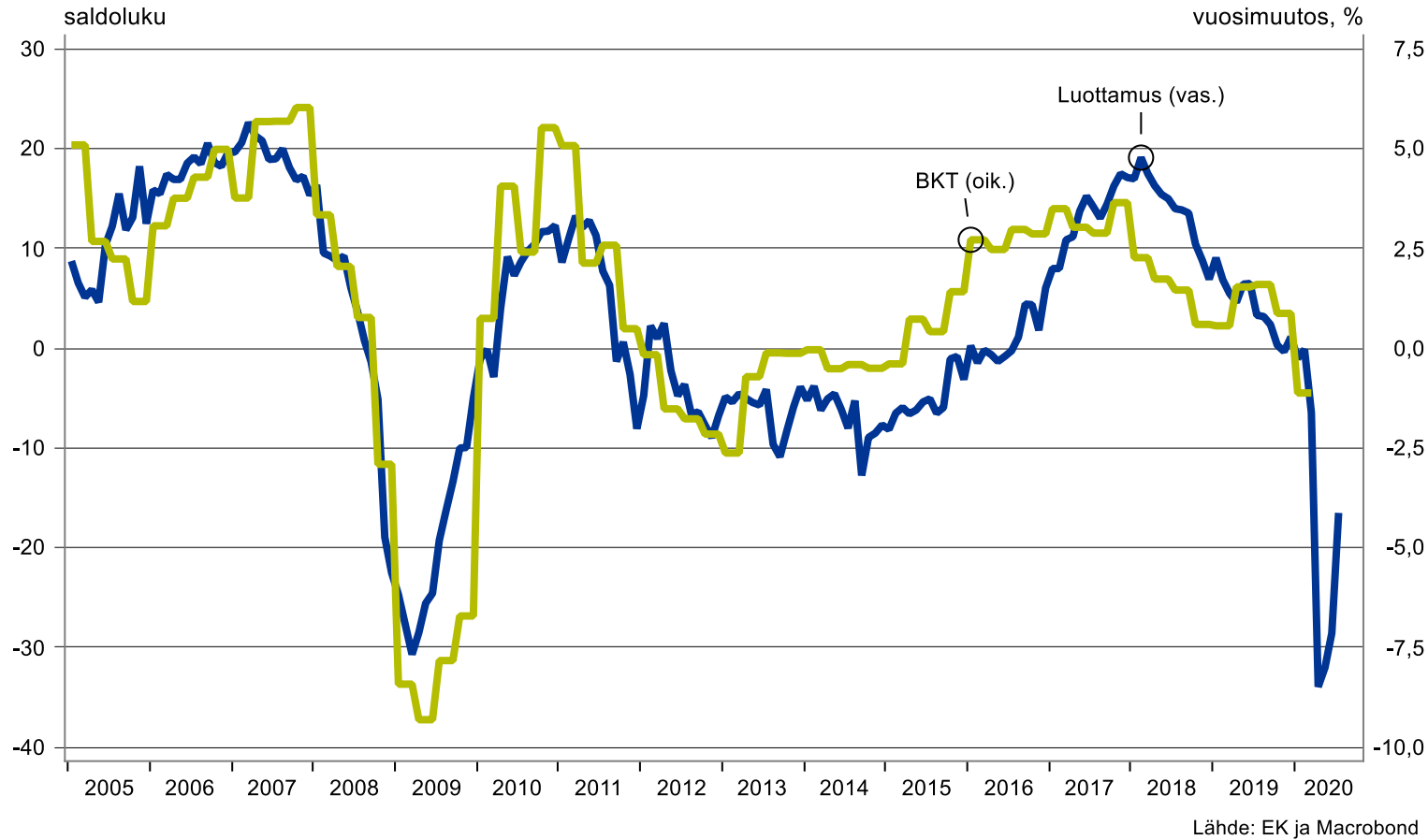
Kriisin voimakkuudesta ja kestosta ei vieläkään varmuutta

- Palautuminen alkanut palveluista, teollisuus ja rakentaminen vielä heikkenemässä, mutta tulevat perästä
- Kotimaassa palautuminen jatkuu, mutta toisen aallon voimakkuus on kysymysmerkki eikä sisällä talousennusteissa
- Maailmalla talouskehitys voi kääntyä viruksen kiihdytyksen myötä vielä ennakoitua huonommaksi, finanssikriisin mahdollisuutta ei voida vieläkään sulkea pois
- Kriisin pitkittyminen lisääisi yritysten konkurssveja, lomautukset kääntyisivät työttömyyteen
- Syksy on vielä kokonaisuudessaan avoin ja uusia tilauksia tarvitaan pian etenkin teollisuudessa
- Hyvä muistaa, että maailma koronan taustalla yhä jännitteinen (mm. kauppasota, brexit, Hongkong)



Luottamus palautumassa asteittain

Elinkeinoelämän luottamus ja BKT Suomessa





Lisätietoja:
Johtava ekonomisti Sami Pakarinen
puh. 050 343 4337
Twitter: @SaPakarinen





Kommentti taloustilanteesta

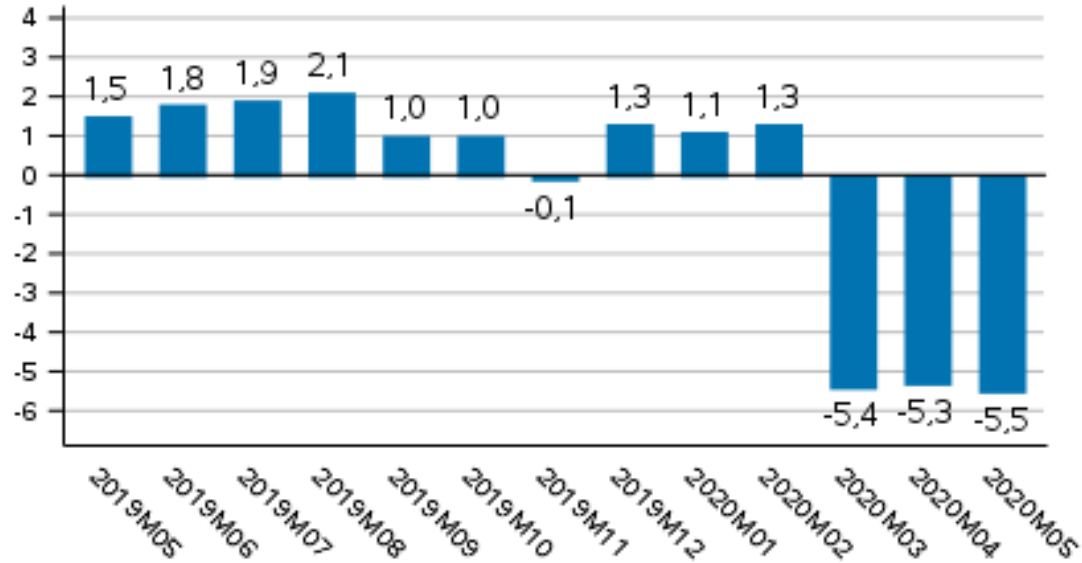
Johtaja, pääekonomisti Penna Urrila

@peurila

Miten Suomen talous on pärjännyt koronassa – tästä on vasta hyvin alustavia tietoja



Suomen ennakoiva BKT-indikaattori viittaisi vain maltilliseen talouden pudotukseen...



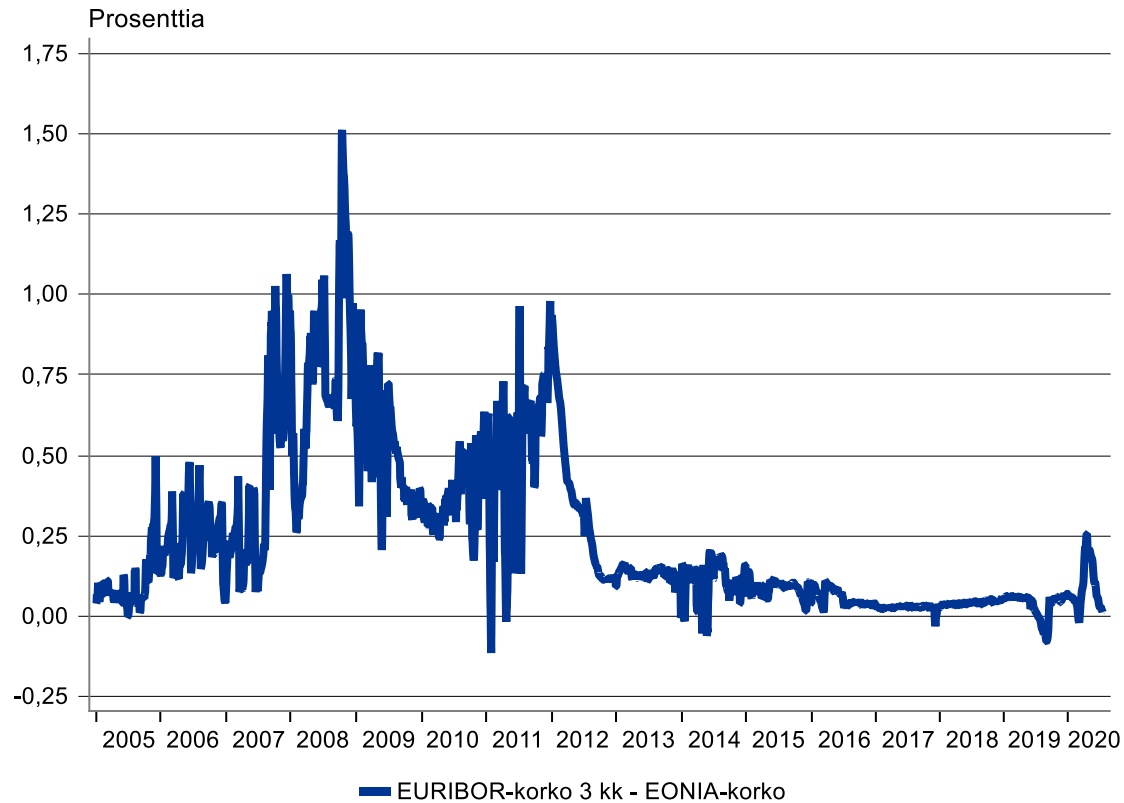
... mutta heilahtelut äärimmäisiä ja riskit suuriinkin päivityksiin olemassa



- Vain harvoista maista saatavilla kuukausittaista BKT-dataa: Norjassa BKT noin -8 % maalis-toukokuussa, UK -19 % (!)
- Lyhyellä aikavälillä epidemian kehitys ja rajoitustoimet ratkaisevat myös talouden suunnan

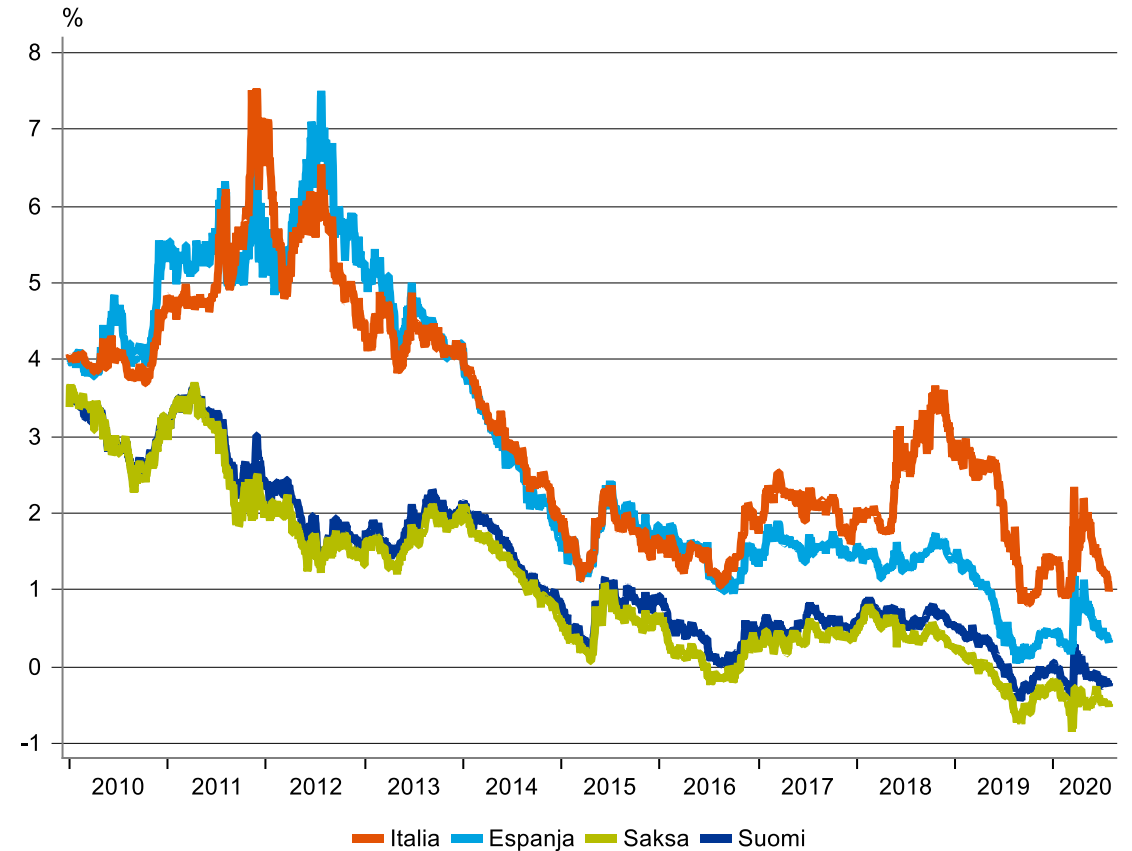
Finanssimarkkinoilla huomattavankin rauhallista olosuhteisiin nähden – keskuspankit veivät ensimmäisen erän

3 kk euribor-koron ja yli yön -koron erotus (5 päivän liukuva keskiarvo)



Lähde: EK ja Macrobond

10 vuoden valtionlainat, korko

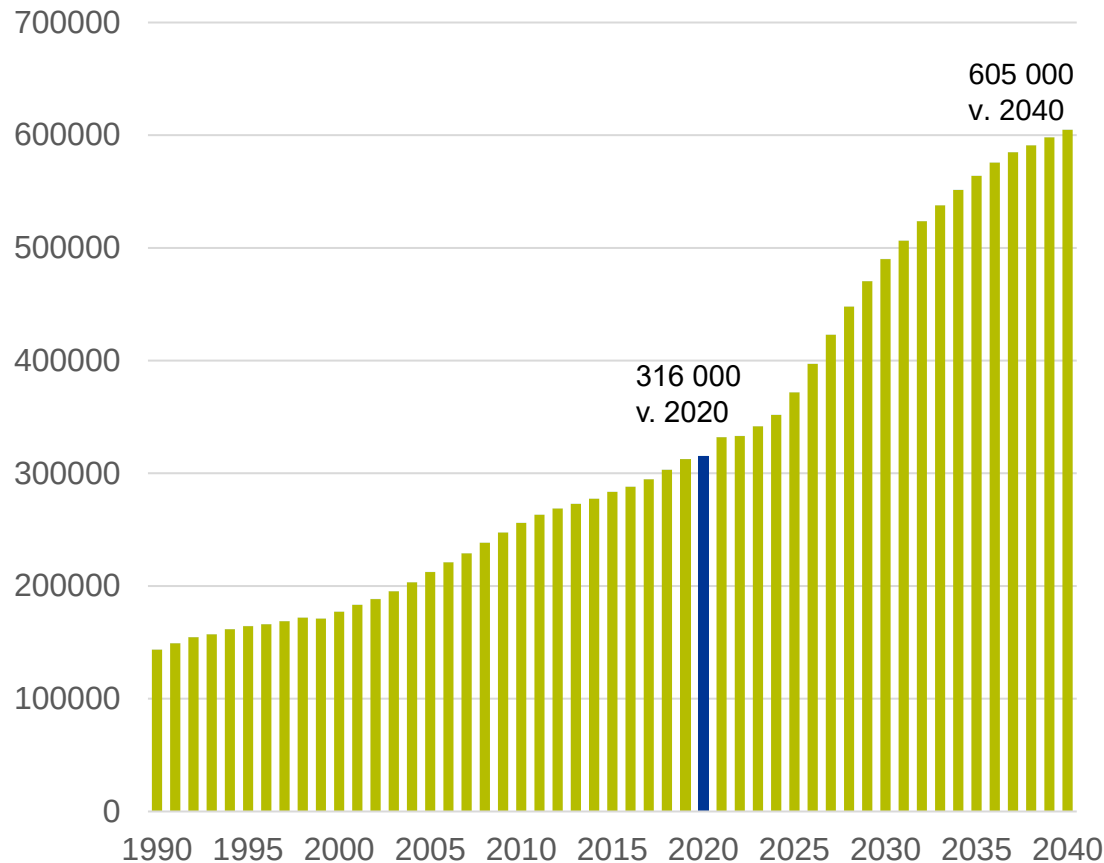


Lähde: EK ja Macrobond

Katse koronan jälkeiseen aikaan: Suomen vanhat ongelmat yhä ajankohtaisia

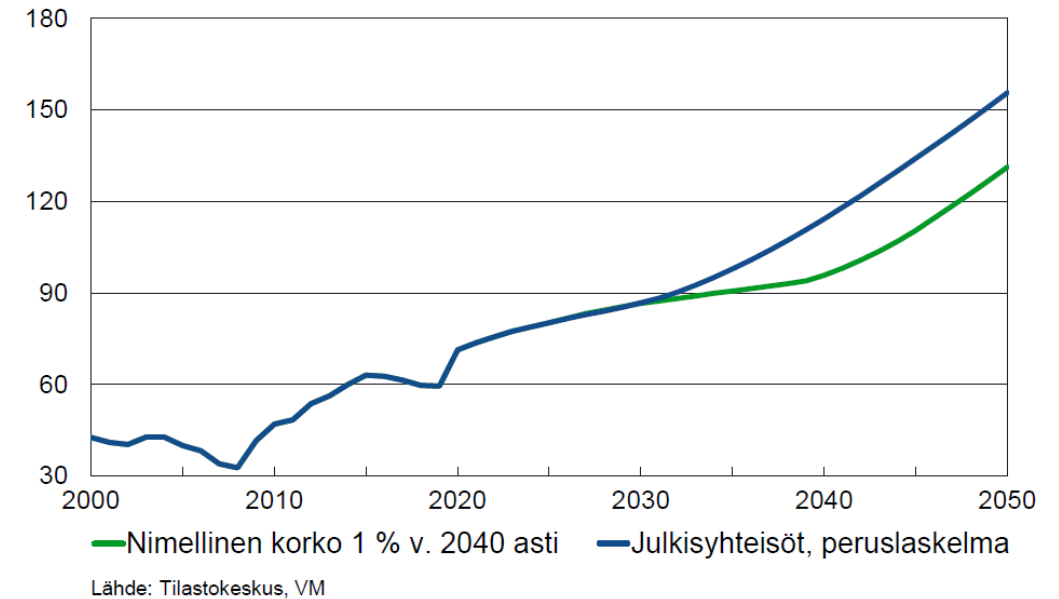


80 vuotta täyttäneiden määrä Suomessa



VM:n velkaskenaariot (ei politiikkamuutoksia):
edes matala korko ei estä velkasuhteen kasvua

Julkisyhteisöjen velka suhteessa BKT:een, %



Lähde: Suomen julkisen talouden kestävyys
(VM 7.7.2020)