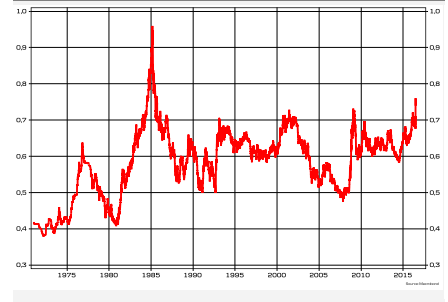


Brexit – takatalvi talouteen

Arvio vaikutuksista Suomeen

- Alkuvuoden talustilastot kertovat Suomen talouden nousseen taantumasta hitaaseen kasvuun. Myös maailmantalous näytti kesän kynnyksellä suhteellisen vakaalta. Ison-Britannian ero Euroopan Unionista muuttaa suhdannekuvan synkemmäksi, vaikkakin Suomen talous voi edelleen pysyä kasvun puolella.
- Danske Bankin ennusteen mukaan Iso-Britannia ajautuu taantumaan ja euroalueen BKT:n kasvu hidastuu prosenttiyksiköllä 2017. Globaali kysynnän kasvu jää alle pitkän aikavälin trendin 2016 - 2017. Kasvunäkymien heikentyminen ja epävarmuus Ison-Britannian tulevista ratkaisuista vähentävät tuotannollisia investointeja Euroopassa. Odotamme EKP:n kasvattavan velkakirjaostoja tilapäisesti 100 miljardiin euroon kuukaudessa ja jatkavan osto-ohjelmaa vuoden 2018 puolelle. Korkeja EKP ei välttämättä laske eikä nosta tänä aikana.

Punta suhteessa dollariin heikkeni



Bkt kasvu % v/v	Brexit	Edellinen	Brexit	Edellinen
	2016	2016	2017	2017
USA	1,7	1,9	1,9	2,3
euro alue	1,2	1,6	0,7	1,7
UK	1,0	1,8	-0,4	2,1
Kiina	6,5	6,7	6,6	6,6
Maailma	2,9	3,1	3,1	3,5

Lähde: Danske Bank Markets Research 28.6.2016

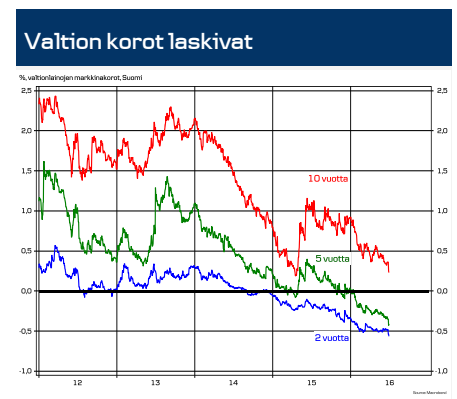
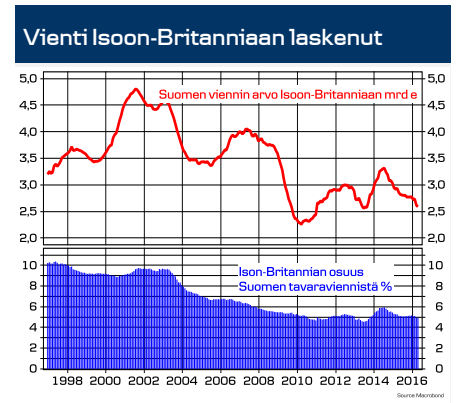
Brexitin vaikutukset Suomen talouteen tulevat useita kanavia pitkin, joista tärkeimpiä ovat (1) Ison-Britannian taantumien aiheuttama tuontikysynnän heikkeneminen, (2) euroalueen kysynnän hyytyminen, (3) yleisen epävarmuuden aiheuttama investointien lykkääminen ja (4) keskuspankkien kevyen rahapolitiikan jatkuminen entistäkin pidempään. Vaikutusten arvioiminen on huteralla pohjalla, koska ei ole edes täysin selvää eroaako Iso-Britannia oikeasti ja millä ehdoilla. Yleinen epävarmuus aiheuttaa joka tapauksessa investointien lykkääntymistä. Alla esitetty arvio ei ole tässä mielessä uusi ennuste, vaan skenaario siitä millä Suomen talous voi näyttää, jos Iso-Britannia irtautuu nopealla aikataululla.

Suomi	Brexit	Edellinen	Brexit	Edellinen
	2016	2016	2017	2017
BKT, volyyymi, %	0,8	1,2	0,5	1,3
Työttömyysaste, %	9,2	9,2	9,0	8,9
Inflaatio, %	0,4	0,4	0,5	1,0
Ansiotaso, %	1,2	1,2	0,6	0,6
Asuntojen hinnat, %	1,0	1,0	0,5	1,0
Vaihtotase / BKT, %	0,2	0,2	0,2	0,5
Julkinen velka / BKT, %	65,9	65,6	68,6	67,2

Pääekonomisti
Pasi Kuoppamäki
0105467715
pasi.kuoppamaki@danskebank.fi

Ekonomisti
Henna Mikkonen
0105466619
henna.mikkonen@danskebank.fi

- Viime vuonna Iso-Britannia oli kuudenneksi suurin vientimarkkina noin 5 prosentin osuudella viennistä. Ison-Britannian osuus tuonnista oli noin 3 prosenttia ja kauppa on ollut vuosikymmeniä Suomelle ylijäämäistä. Ison-Britannian merkitys Suomen vientimaana on kuitenkin vähentynyt nopeasti; 1970-luvulla lähes viidennes Suomen tavaraviennistä suuntautui sinne ja vielä 1990-luvulla maan osuus oli reilu 10 prosenttia. Britannian talouskasvu on viime vuosina perustunut suurelta osin yksityiseen kulutukseen, mihin Suomella ei ole löytynyt sopivia vientituotteita Nokian kännyköiden jälkeen. Arvolla mitattuna suurimman tuoteryhmän eli metsäteollisuuden tuotteiden vienti kasvoi 2015, mutta toiseksi tärkeimmälle öljytuotteiden ja kemikaalien viennille tilastoitiin hintojen laskun vuoksi huomattava pudotus. Suomen talous ei kuitenkaan ole erityisen herkkä Ison-Britannian suhdanteille.
- Oletamme Isoon-Britanniaan suuntautuvan viennin supistumisen heikentävän Suomen bruttokansantuotetta noin 0,2 prosenttiyksikköä 2017. Euroalueen talouskasvun hyytyminen heikentää Suomen taloutta viennin kautta tätäkin enemmän.
- Arvioimme Suomen rakennusinvestointien nousevan edelleen, mutta teolliset investoinnit laitetaan osin jäihin odottamaan tulevia ratkaisuja. Suomalaiset yhtiöt voivat löytää korvaavia markkinoita Euroopan ulkopuolelta, mutta se merkitsee usein investointeja Suomen ulkopuolelle.
- Kotitalouksien tilanteeseen Brexit vaikuttaa hieman heikomman työllisyyden ja epävarmuuden kautta negatiivisesti, mutta matalat korot ja inflaatio suojaavat ostovoimaa.
- Julkisen sektorin verotulot jäävät odotettua vähäisemmiksi ja velkasuhde kasvaa myös sekä pienemmän BKT:n että EKP:n entistä laajempien velkakirjaostojen kirjanpidollisen vaikutuksen takia (suomalaisten eläkeyhtiöiden taseissa valtion velkakirja ei näy julkisena velkana). Valtio saa samalla velkaa entistäkin alhaisemmillä koroilla.
- Suomen kannattaisi talouskasvun aikaansaamiseksi toteuttaa rakenneuudistuksia laajalla rintamalla, pitää huoli työvoiman riittävästä tarjonnasta ja varmistaa julkisen talouden kestävyys. Brexit on muistutus maailmantalouden yllättävistä riskeistä, jotka voivat polkea heikon talouden entistä syvemmälle suohon.



Tässä katsauksessa on käytetty yleisön saatavilla olevia tietoja. Keskeiset tilastolähteet ovat: Macrobond, Tilastokeskus, Suomen Pankki ja Tulli.

Tämä katsaus perustuu Danske Bank Oyj:n ("pankki") tekemiin arvioihin ja mielipiteisiin. Niiden perustana olevat tiedot on koottu pankin luotettavina pitämistä julkisista lähteistä. Pankki tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö taikka niiden palveluksessa olevat henkilöt eivät takaa esitettyjen tietojen, arvioiden ja mielipiteiden oikeellisuutta tai täydellisyyttä eivätkä vastaa mistään suorista tai epäsuorista kuluista, vahingoista tai menetyksistä, joita katsauksen tai sen sisältämien tietojen käyttö mahdollisesti voi aiheuttaa. Katsauksessa annetut suositukset ja arviot edustavat pankin mielipiteitä ja arvioita julkaisuhetkellä ja niitä voidaan muuttaa ilman eri ilmoitusta. Tämä katsaus sisältää pankin immateriaalioikeudellisesti suojattua aineistoa, johon pankki pidättää kaikki immateriaaliset ja muut oikeudet.

Katsaus on tarkoitettu ainoastaan alkuperäisen vastaanottajan käyttöön eikä sitä saa millään tavalla jäljentää, julkaista tai levittää ilman pankin kirjallista etukäteislupaa. Pankki tai sen kanssa samaan konserniin kuuluva yhtiö taikka niiden palveluksessa oleva henkilö saattaa tarjota palveluita katsauksessa mainituille yhtiöille, käydä kauppaa tiedotteen kohteena olevien yhtiöiden liikkeeseen laskemilla arvopapereilla, hoitaa tiedotteen kohteena olevien yhtiöiden toimeksiantoja taikka on saattanut toimia katsauksessa esitetyn tiedon perusteella jo ennen katsauksen julkaisemista. Tätä katsausta ei voida missään tilanteessa pitää arvopaperien myynti- tai ostotarjouksena tai kehotuksena arvopaperi- tai muuhun kaupankäyntiin. Sama koskee myös niitä alueita, joiden laki ei salli tarjousten, kehotusten tai suositusten esittämistä.

ISSN 2323-7457

Danske Bank Oyj
Rekisteröity kotipaikka ja osoite Helsinki,
Hiililaiturinkuja 2, 00075 DANSKE BANK
Y-tunnus 1730744-7