

# **Missä kunnossa kesälomille?**

**Taloustuokio 10/2023**

**16.6.2023**

**Akava  
Works**

# Missä kunnossa kesälomille?

- Vilkaistaan lyhyesti Akava Worksin talousennustetta.
- Kuluttajahintojen nousu hidastuu jo.
- Reaalinen ansiotaso on pudonnut käsittämättömän paljon.
- Älä mene vipuun, kun työttömyys kasvaa toukokuussa.
- Kasvaako pitkäaikaistyöttömyys?
- Asuntolainoja ja asuntokauppaa kannattaa seurata.

# Suomen BKT supistuu 0,5 % vuonna 2023 – vuonna 2024 yllämme vaatimattomaan 1,0 % kasvuun



BKT kiintein hinnoin



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Suomen BKT kasvoi Q1:llä 0,2 % edell. neljänneksestä.

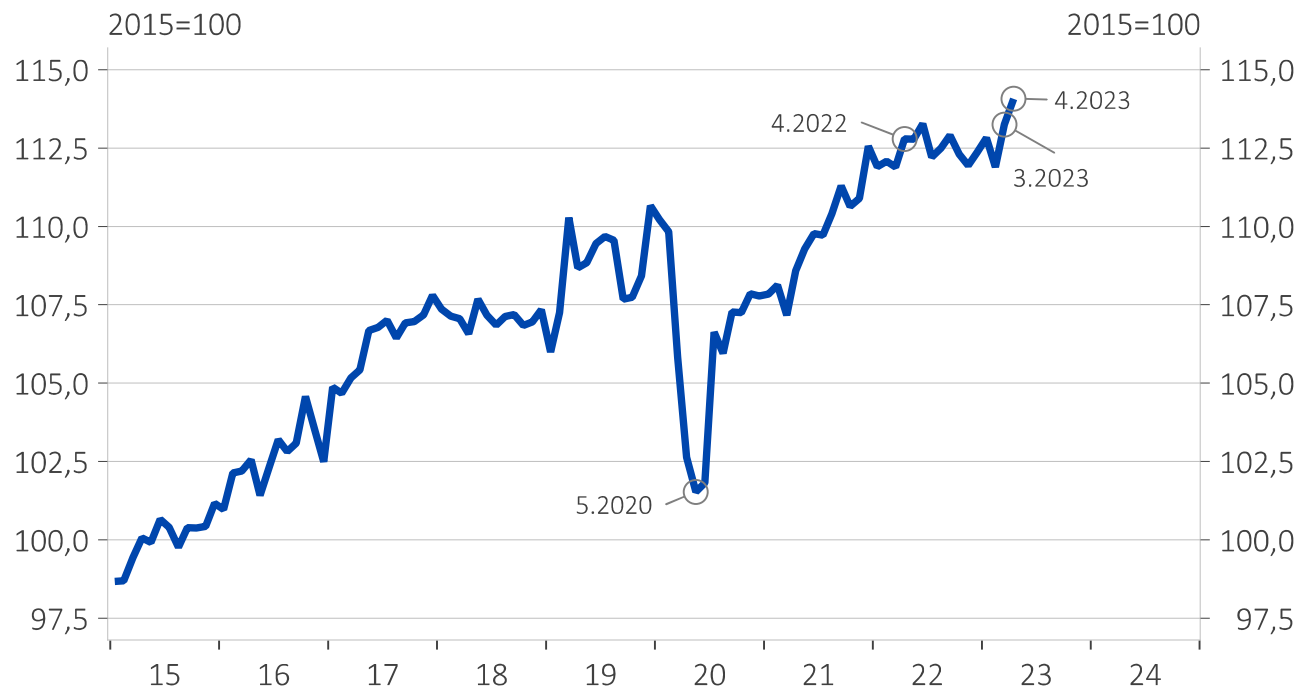
Taloukasvun moottorit puuttuvat.

Kaikki keskeiset kokonaiskysynnän erät supistuvat tänä vuonna (tavaravienti, yksityinen kulutus ja investoinnit).

## Suhdannekuvaajan mukaan BKT kasvoi huhtikuussa 0,7 % maaliskuusta



Tuotannon suhdannekuvaaja



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Q2 alkoi yllättävän pirteästi.

Palveluiden tuotanto kasvoi, kun taas jalostus supistui.

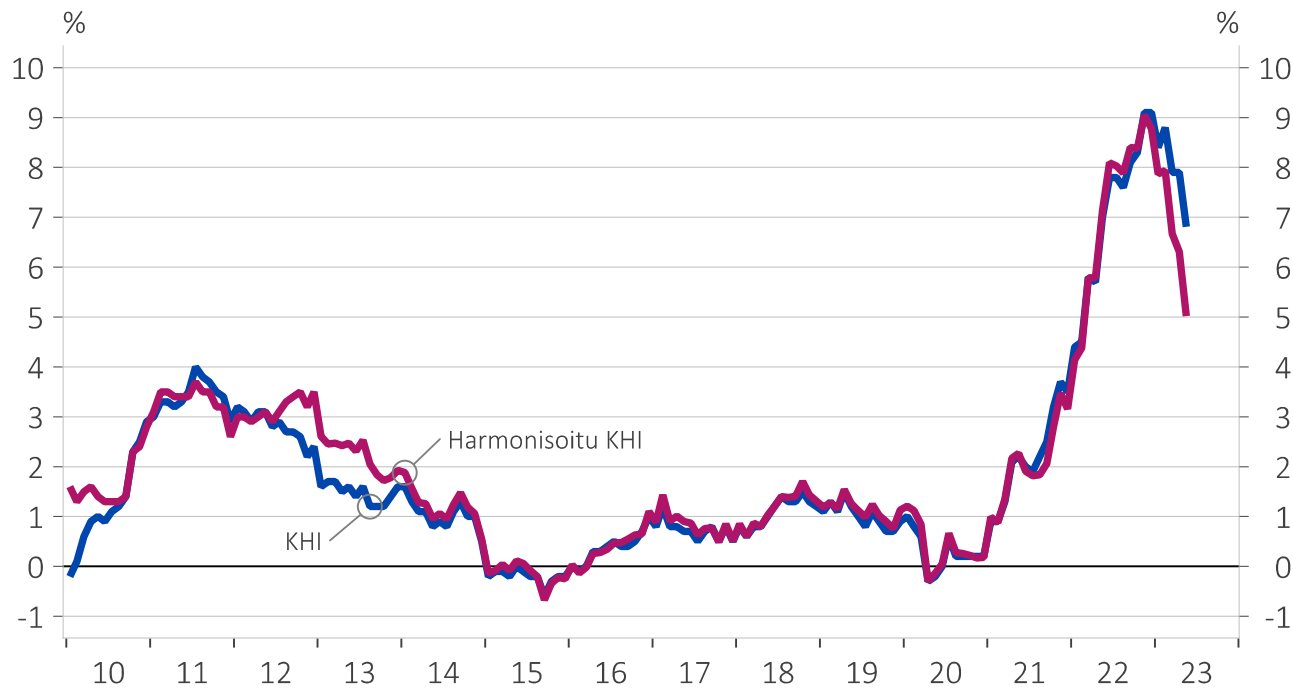
Myös alkutuotanto kasvoi selvästi (mikä on ehkä tilapäistä).

Nämä luvut tarkoittavat vielä moneen kertaan.

## Kuluttajahintojen nousu hidastui toukokuussa – KHI 6,8 % y/y (oli 7,9 %) ja YKHI 5,0 % (oli 6,3 %)



Suomi, Kuluttajahintojen 12 kk muutos, %

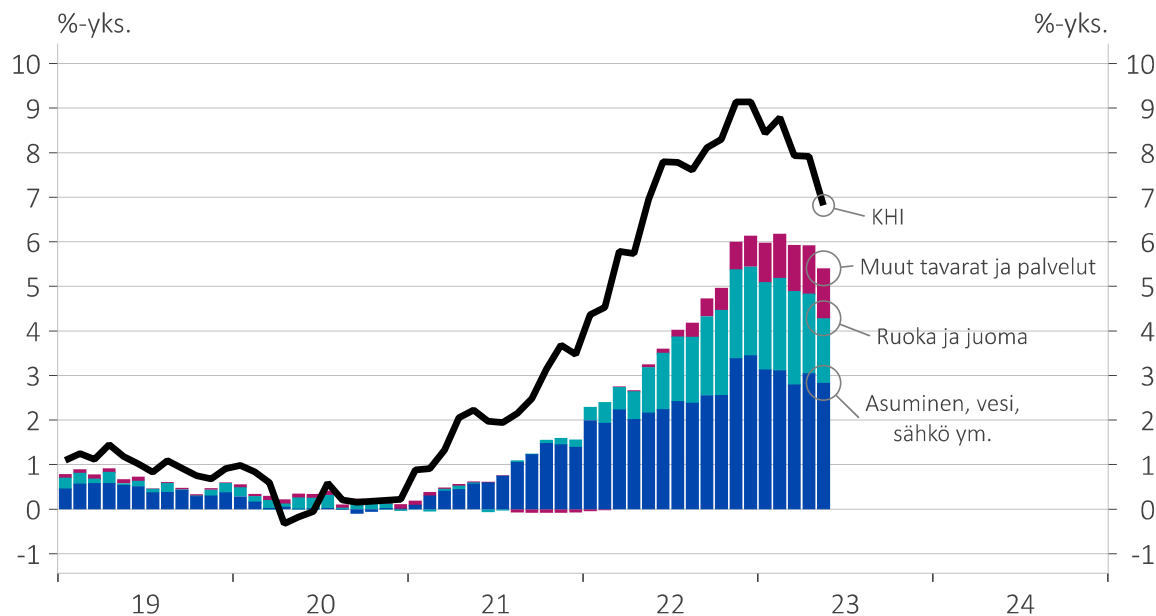


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Tavarat 5,8 %  
Palvelut 3,9 %  
Pohjahinnat 5,5 %  
(mukana ei energia ja  
prosessoimaton  
ruoka).

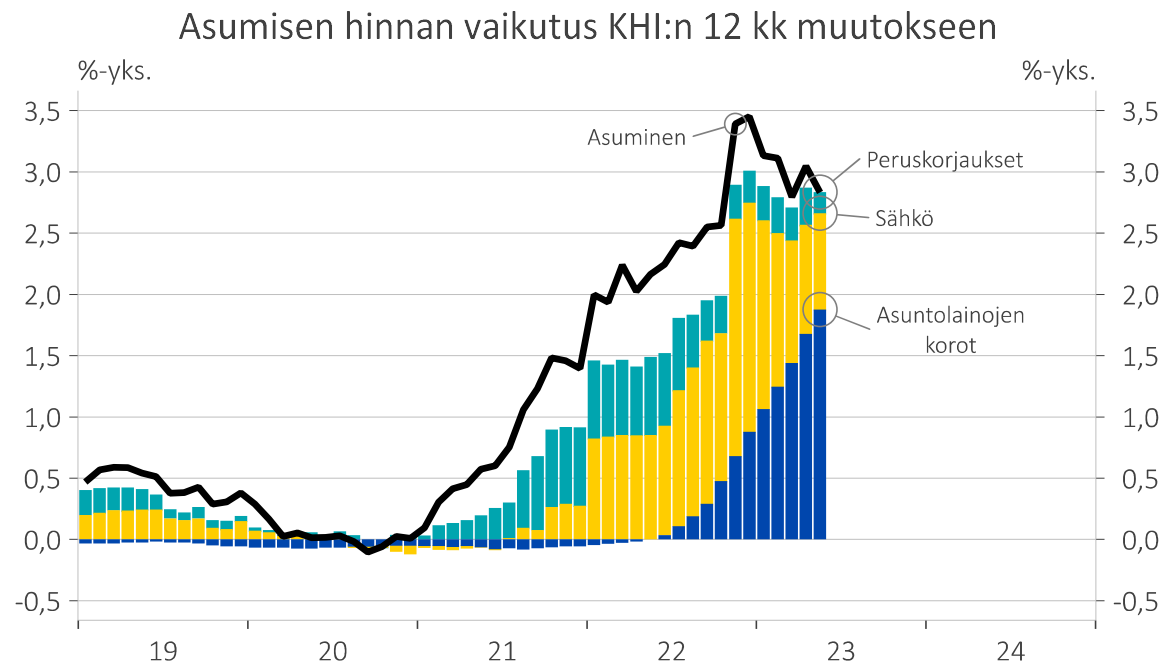
# Hintojen nousu tulee edelleen muutamasta lähteestä – ne ovat asuminen, ruoka ja muut tavarat

KHI:n 12 kk muutos - mistä se tulee?



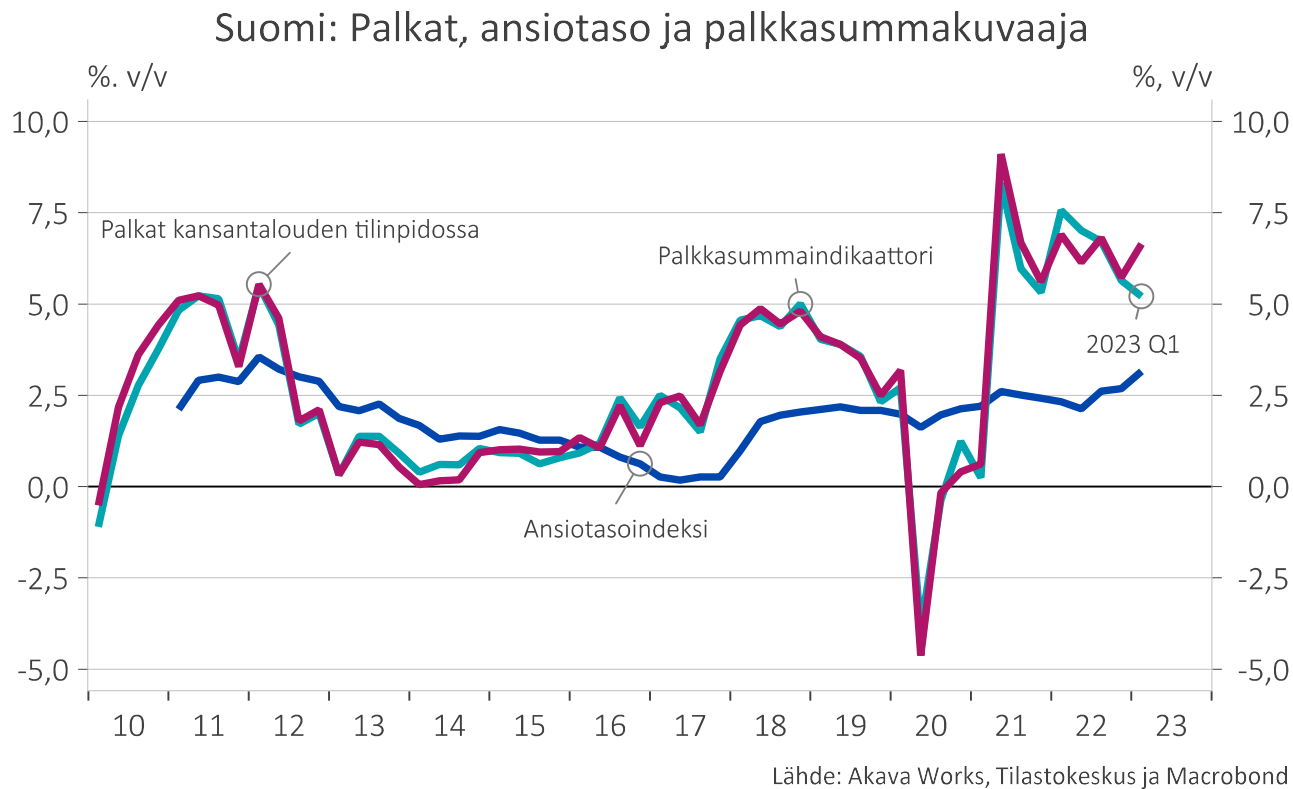
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Asuntolainojen korkojen nousu selittää 2/3 asumisen vaikutuksesta inflaatiolukuun



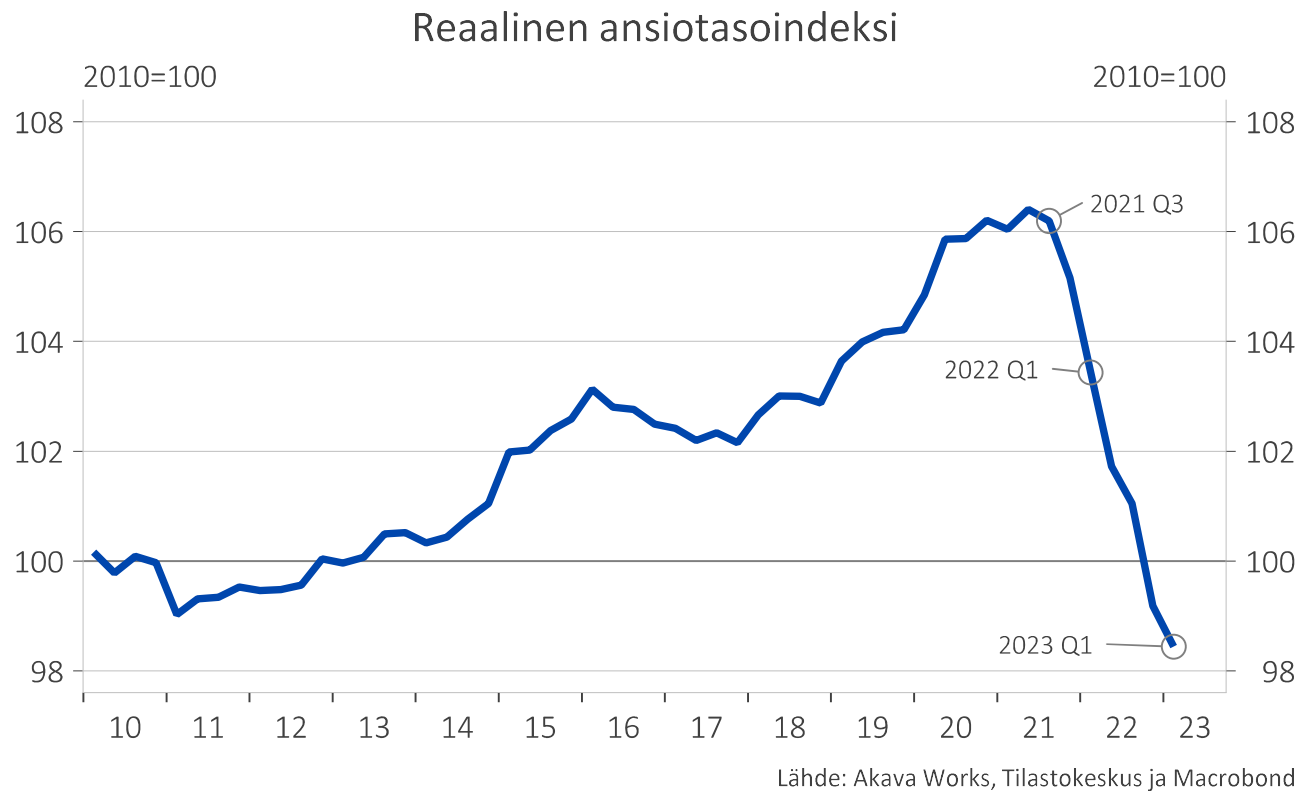
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

# Palkkasumma kasvaa edelleen ansiotasoa ripeämmin – työllisyyden kasvu lihottaa sitä



Palkkasumman trendikasvu oli huhtikuussa 5,4 %  
– yksityisellä 5,2 % ja julkisella 6,0 %.  
Tiedot trendikasvusta tarkentuvat.

## Reaallinen ansiotaso on pudonnut rajusti – ei ihme, että kotitalouksilla on vaikeaa korkojen noustessa

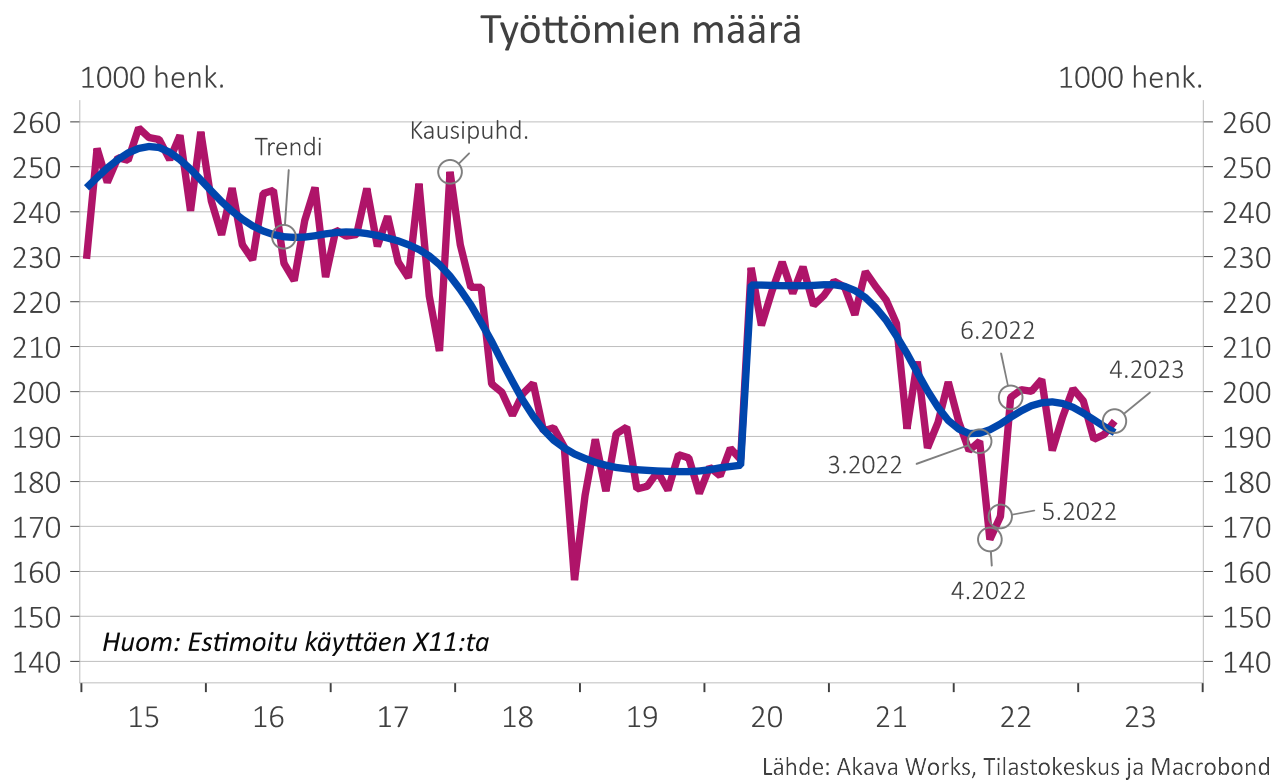


Kuluttajahinnat nousevat 6,1 % vuonna 2023 ja 1,7% vuonna 2024.

Jos KHI vakautuisi toukokuun tasolle koko loppuvuoden ajaksi, vuoden 2023 inflaatio olisi 5,9 %.

Reaallinen ansiotaso kääntyy nousuun vuoden 2023 lopulla, kun inflaatio hidastuu alle 3 %:iin.

# Työttömien määrä on toukokuussa luultavasti noin 20 000 henkilöä suurempi kuin vuotta aiemmin

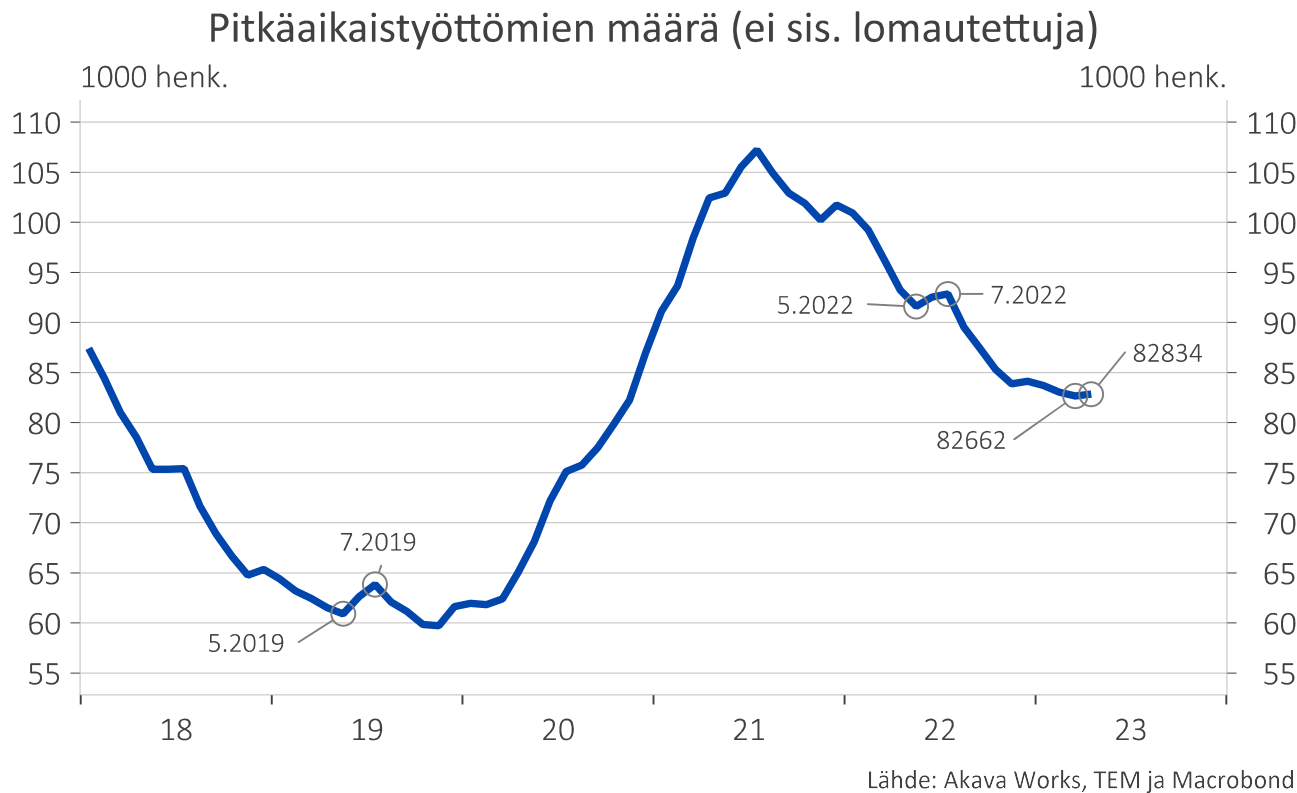


Vertailukohta on liian matala – aivan kuten oli huhtikuussa.

Melko iso muutos olisi paremmin linjassa TEM:in lukujen kanssa.

Jos työttömyys on kohoamassa, lisäys voi olla jopa 30 000 luokkaa – jos yli sen, satunnaisvaihtelu saattaa selittää.

## Mikä on pitkäaikaistyöttömyyden suunta – kääntyikö jo nousuun edellisestä kuukaudesta?



Työttömyyden suunnan kannalta tärkeä juttu.

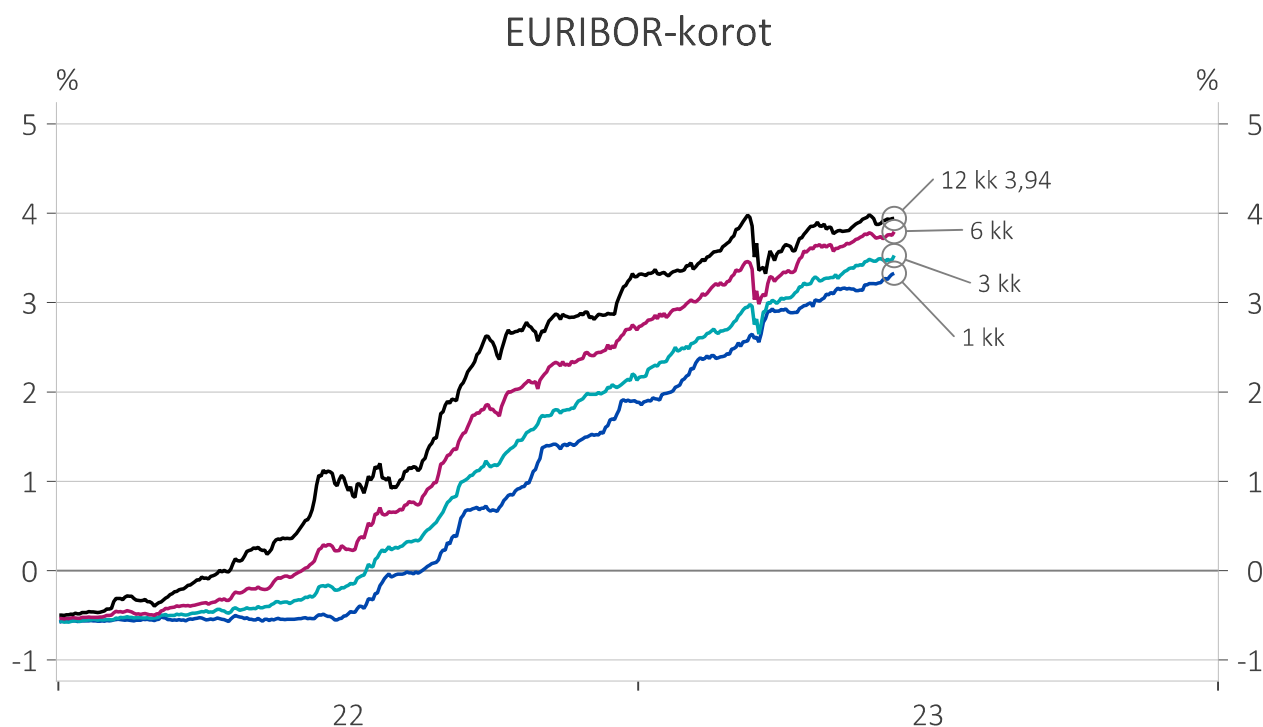
Alle vuoden mittainen työttömyys on jo kasvanut noin 15 400 verran vuoden takaa.

Pitkäaikaistyöttömien määrä huhtikuussa oli noin 10 400 pienempi kuin vuotta aiemmin.

Suunnan muutosta on vaikea päätellä – kesä-heinäkuussa on usein vähän nousua.

## EKP nosti ohjauskorkoa eilen 0,25 %-yksikköä – miten paljon markkinakorot vielä nousevat?

**Akava  
Works**

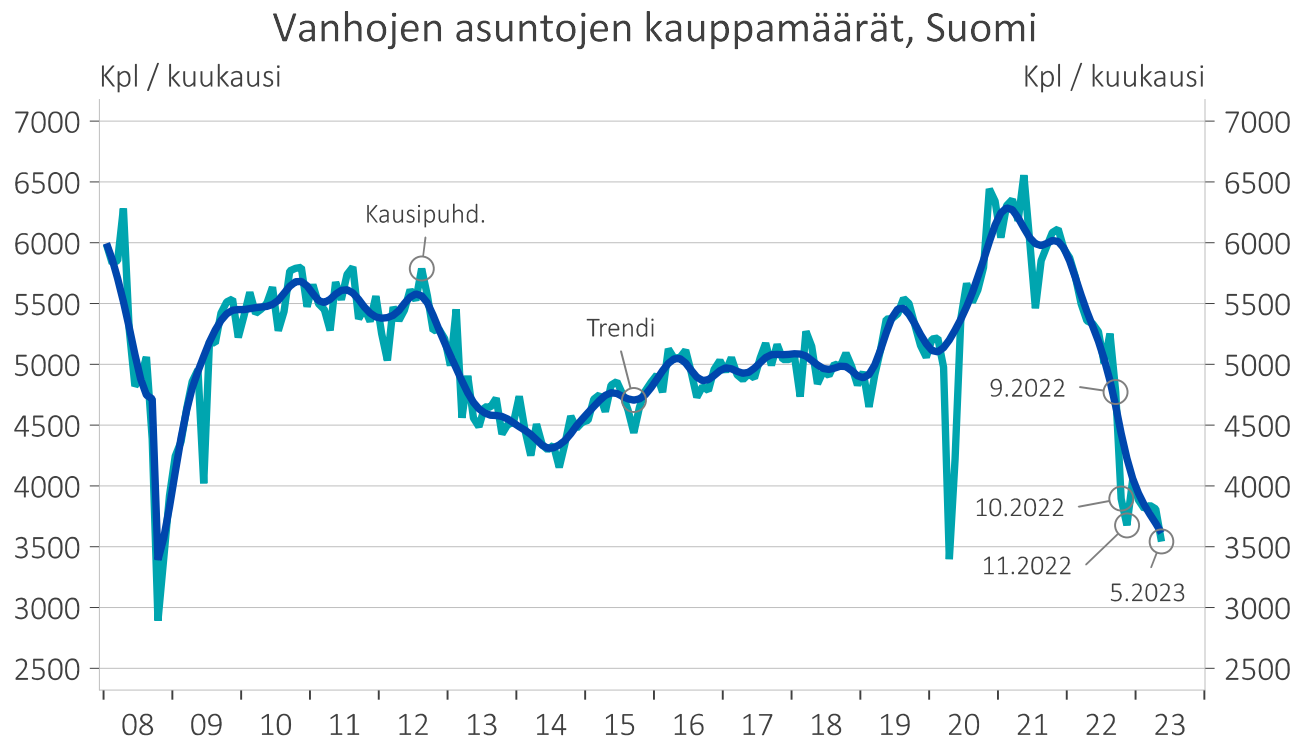


Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

Ainakin yksi pieni koron nosto saattaa hyvinkin vielä tulla – sellainen on aika pitkälti jo hinnoiteltu markkinoilla.

Markkinaodotusten mukaan 6kk korko on joulukuun puolella välissä 4,0 % ja samoin 3kk korko syyskuun puolella välissä 4,05 %.

## Asuntokauppojen määrä loka-toukokuussa -34 % y/y – jatkuuko alakulo kesäkuussa?

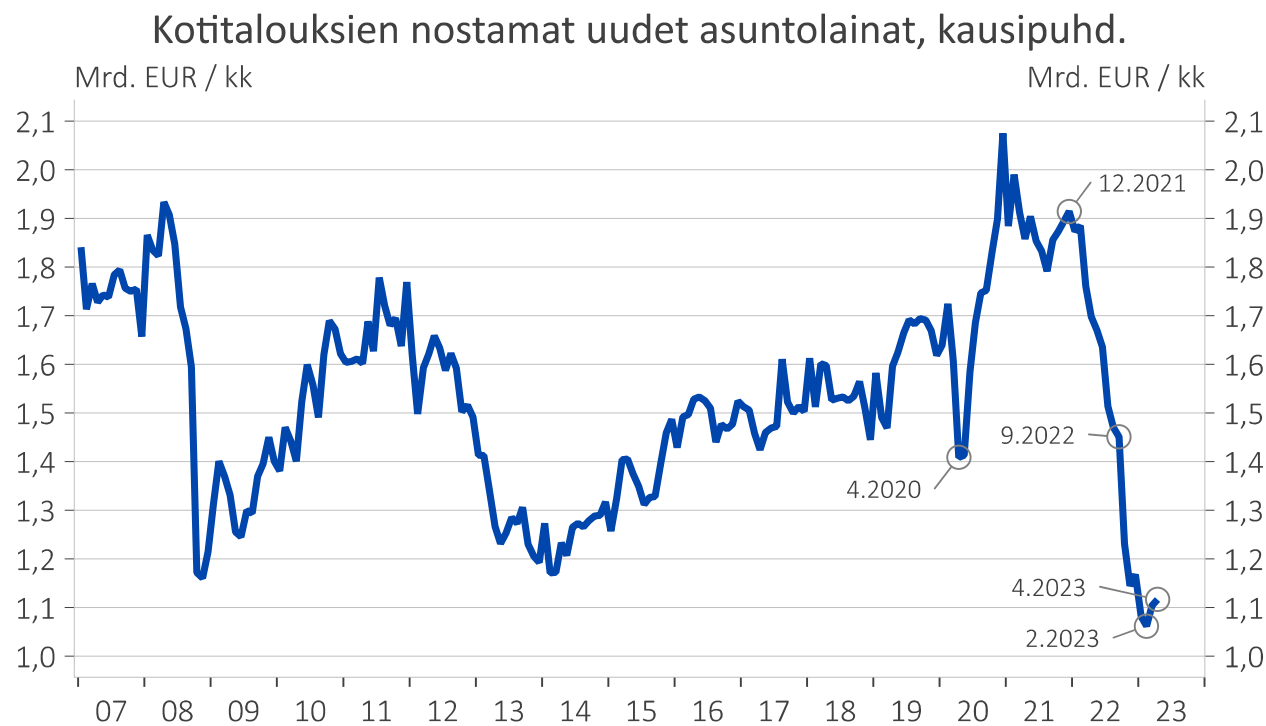


Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

On vaikea uskoa, että  
kesä toisi  
nousukäänteen  
asuntomarkkinoille.

Kesäkuu ja elokuu  
ovat normaalisti hyviä  
kauppakuukausia –  
heinäkuu on  
hiljaisempi, mutta ei  
läheskään niin  
hiljainen kuin  
joulukuu ja  
tammikuu.

## Kotitalouksien nostamat uudet asuntolainat tammi-huhtikuussa -38 % y/y – piristyykö kesän aikana?



Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Asuntolainoja on nostettu vähiten noin 20 vuoteen.

On vaikea uskoa, että kesä kääntäisi asuntolainat nousuun – syksy paremminkin, jos edes se.

# Missä kunnossa kesälomille?

- Vilkaistaan lyhyesti Akava Worksin talousennustetta.
- Kuluttajahintojen nousu hidastuu jo.
- Reaalinen ansiotaso on pudonnut käsittämättömän paljon.
- Älä mene vipuun, kun työttömyys kasvaa toukokuussa.
- Kasvaako pitkäaikaistyöttömyys?
- Asuntolainoja ja asuntokauppaa kannattaa seurata.

# **Mahtavaa kesää!**

**Taloustuokio palaa kesätauolta  
18.8.2023 klo 13:15**

**Akava  
Works**