

Haastava loppuvuosi

Taloustuokio 11/2023

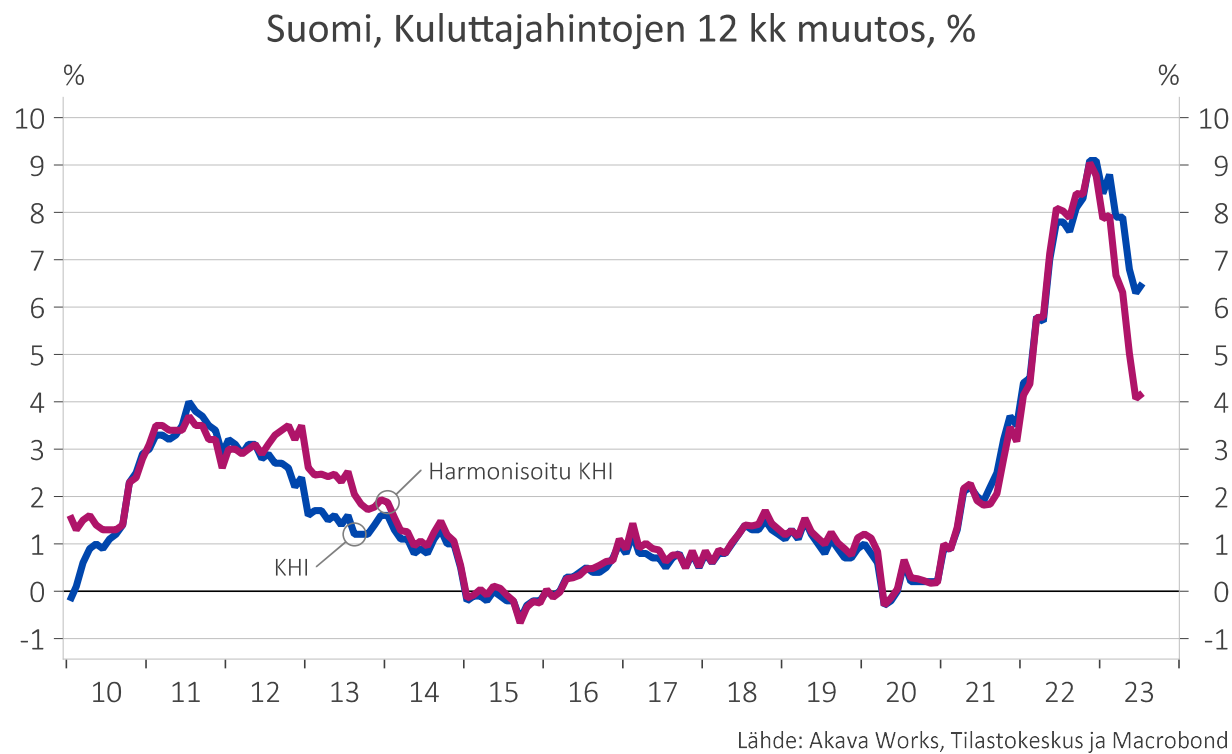
18.8.2023

**Akava
Works**

Haastava loppuvuosi

- **Pikaennakko: Suomen talous Q2:lla kovassa iskussa.**
- **Kuluttajahinnat 6,5 % nousussa heinäkuussa.**
- **Kertaerät vauhdittivat palkkasumman kasvua kesäkuussa.**
- **Asuntolainojen nostot olivat Q2:lla alimmillaan 20 vuoteen.**
- **Markkinakorkojen kohoaminen loppuu puolen vuoden kuluessa?**
- **Rakentamisen ja teollisuuden näkymät ovat heikot.**

Iso kuva: hintojen nousu hidastuu – heinäkuussa KHI 6,5 % (oli 6,3 %), YKHI 4,2 % (oli 4,1 %)



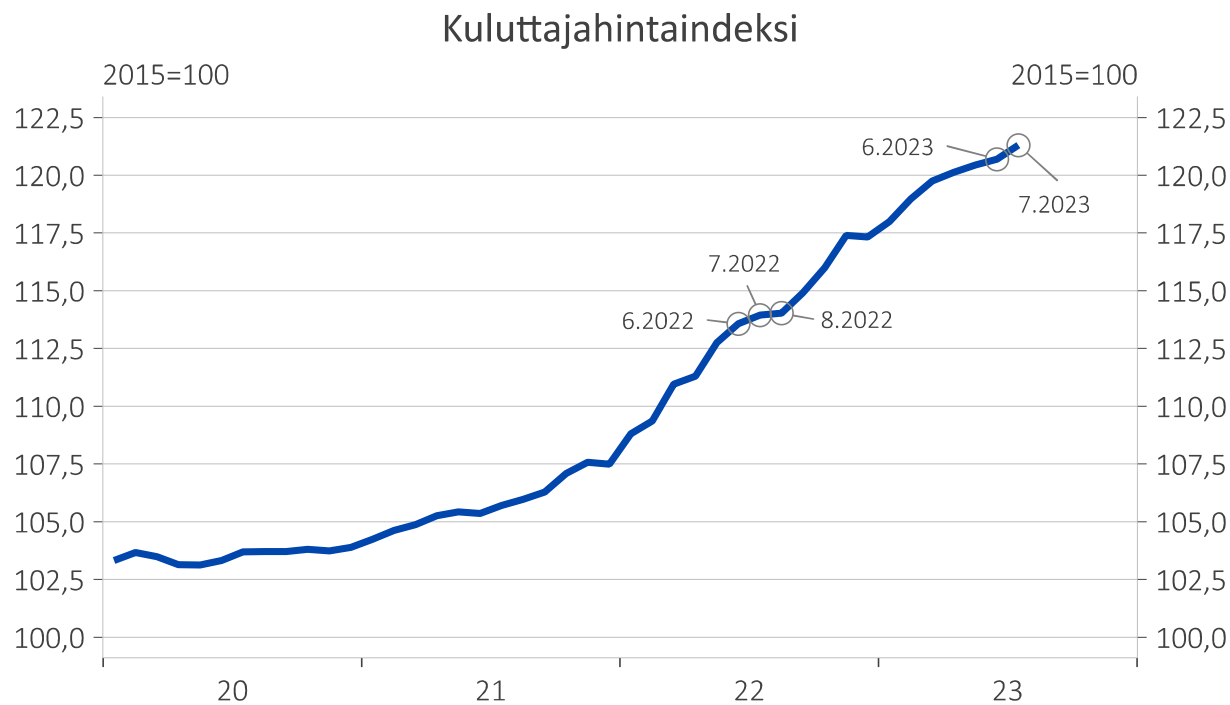
YKHI:

Tavarat 3,7 %

Palvelut 4,7 %

Pohjahinnat 5,2 %
(pois energia ja ei-prosessoitu ruoka).

Hintojen nousu kiihtyi hieman, koska heinäkuun kk-muutos oli nyt suurempi kuin vuotta aiemmin



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Sama voi toistua elokuussa.

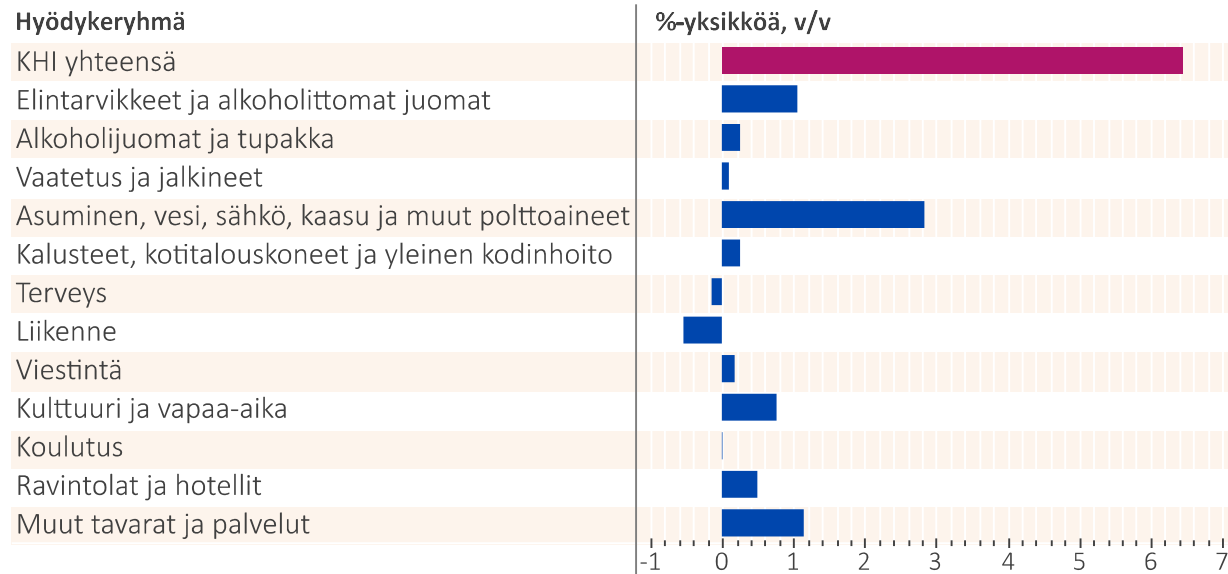
Vuonna 2022 KHI nousi elokuussa hyvin vähän ja tänä vuonna muutos voi olla suurempi.

Syyskuusta alkaen KHI:n nousu hidastuu todennäköisesti huomattavan paljon, koska vertailukohta kohoaa jyrkästi.

”Asuminen” vauhdittaa eniten hintojen nousua – sen jälkeen tulevat ”Muut tavarat” ja ”Ruoka”



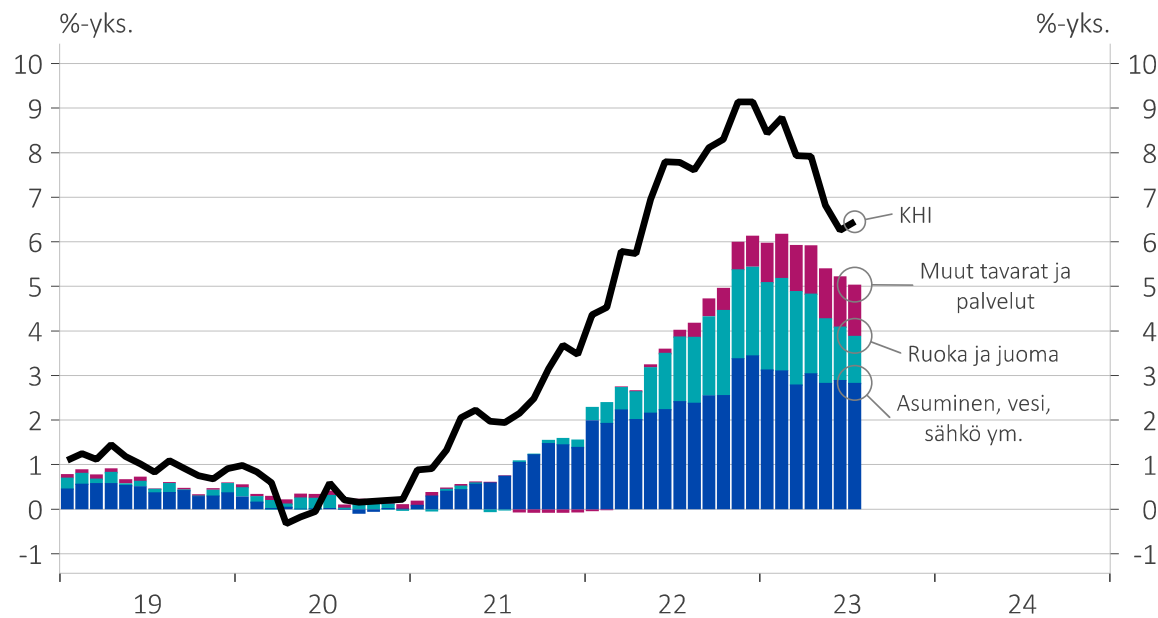
Hyödykeryhmien vaikutus KHI:n muutokseen, heinäkuu 2023



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

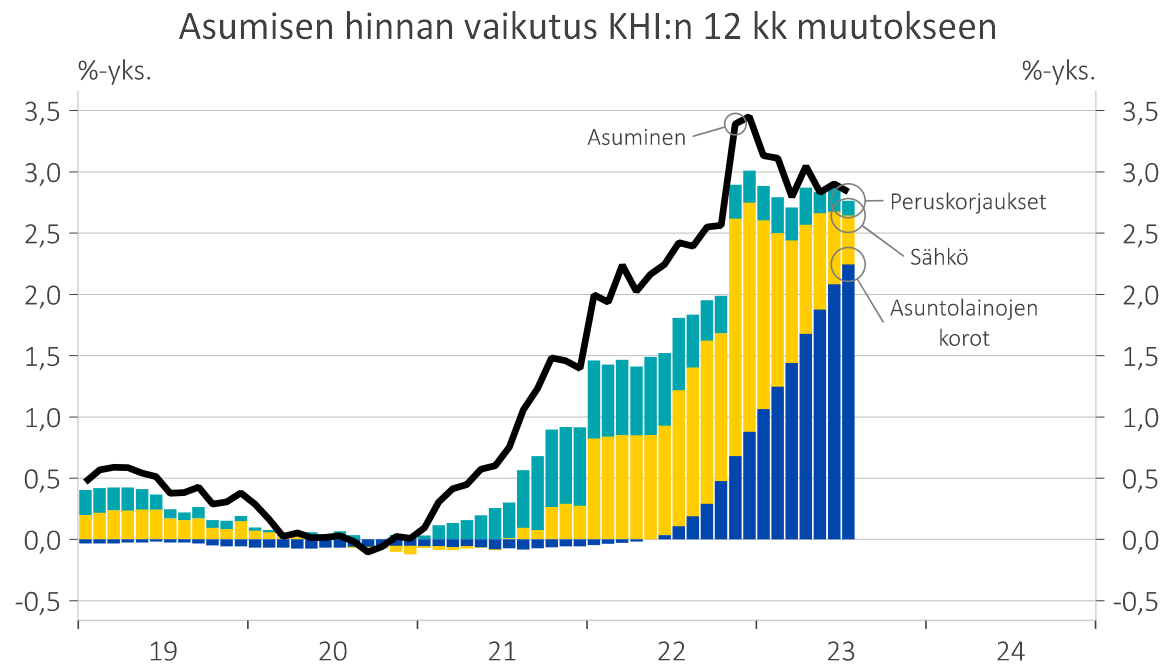
Hintojen nousu aiempaa vähemmän ruoasta ja enemmän muista tavaroista ja palveluista

KHI:n 12 kk muutos - mistä se tulee?



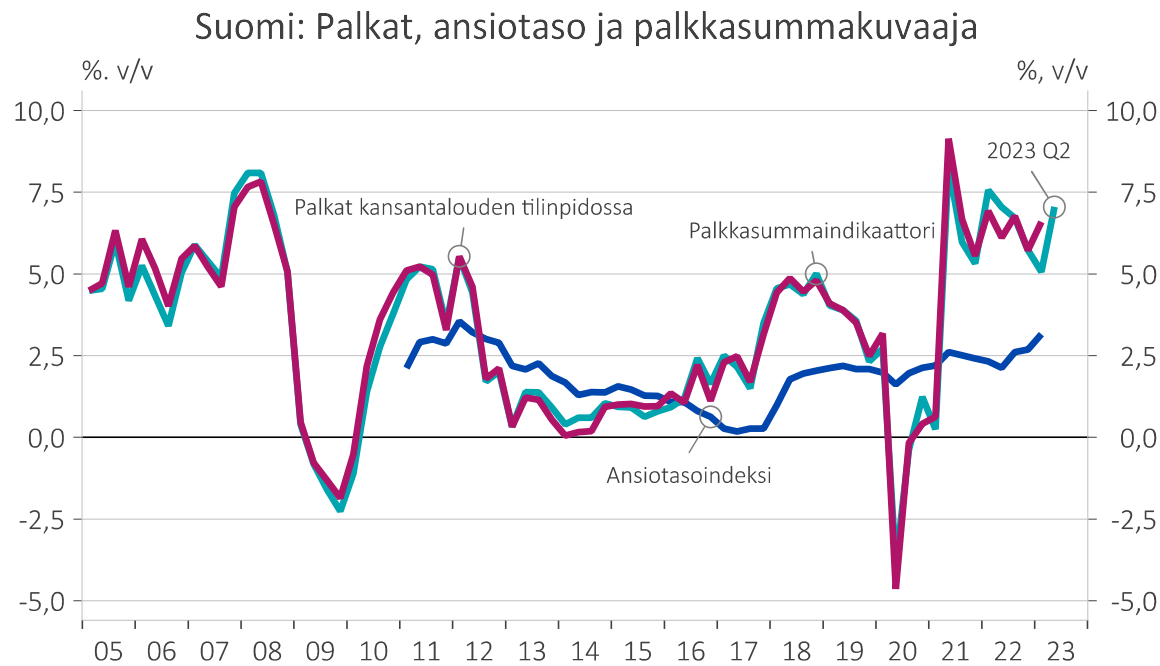
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Asuntolainojen korkojen nousu selittää lähes 4/5 asumisen vaikutuksesta inflaatiolukuun



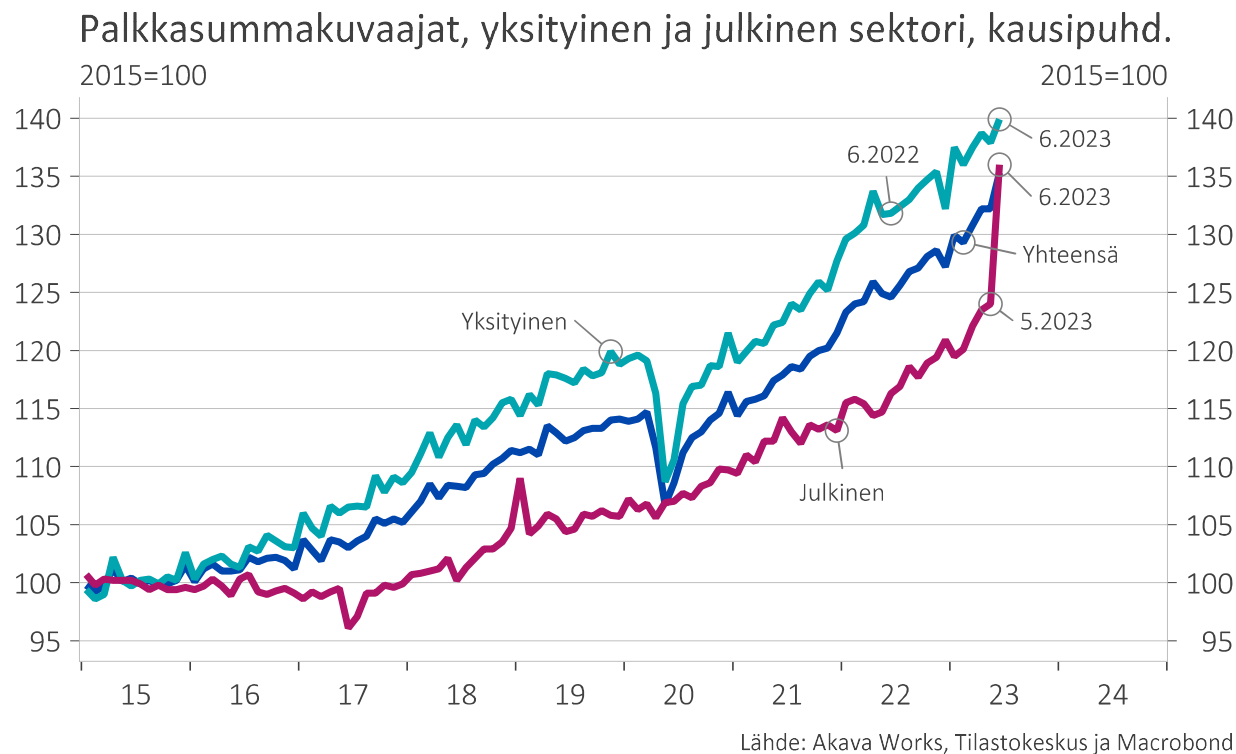
Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Talouden palkkasumma kasvoi 7 % Q2:lla – kuluttajahinnat (KHI) nousivat yhtä paljon



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

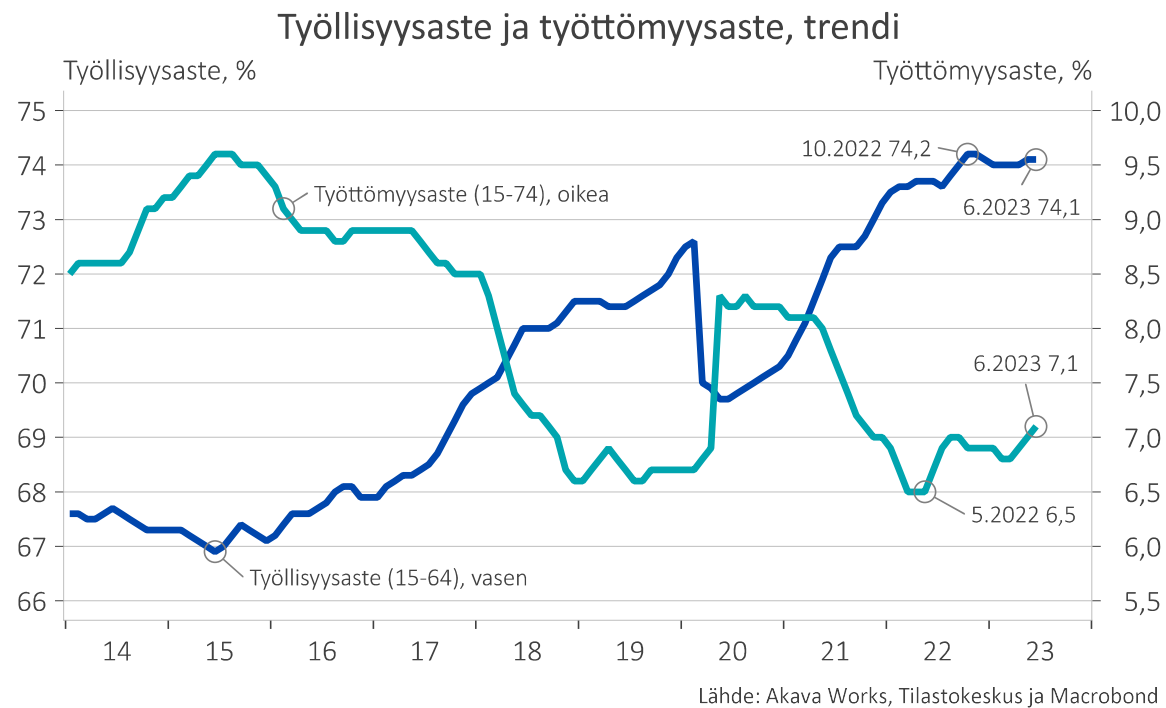
Valtava piikki julkisen sektorin palkkasummassa – kertaerät selittävät tilapäisen nousun



Palkkasumman
muutos kesäkuussa
10,6 %
– yksityisellä 8,3 %
– julkisella 17,1 %.

Trendikasvu kiihtyi ja
oli 6,5 % – se saattaa
tarkentua alaspäin
lähikuukausina.

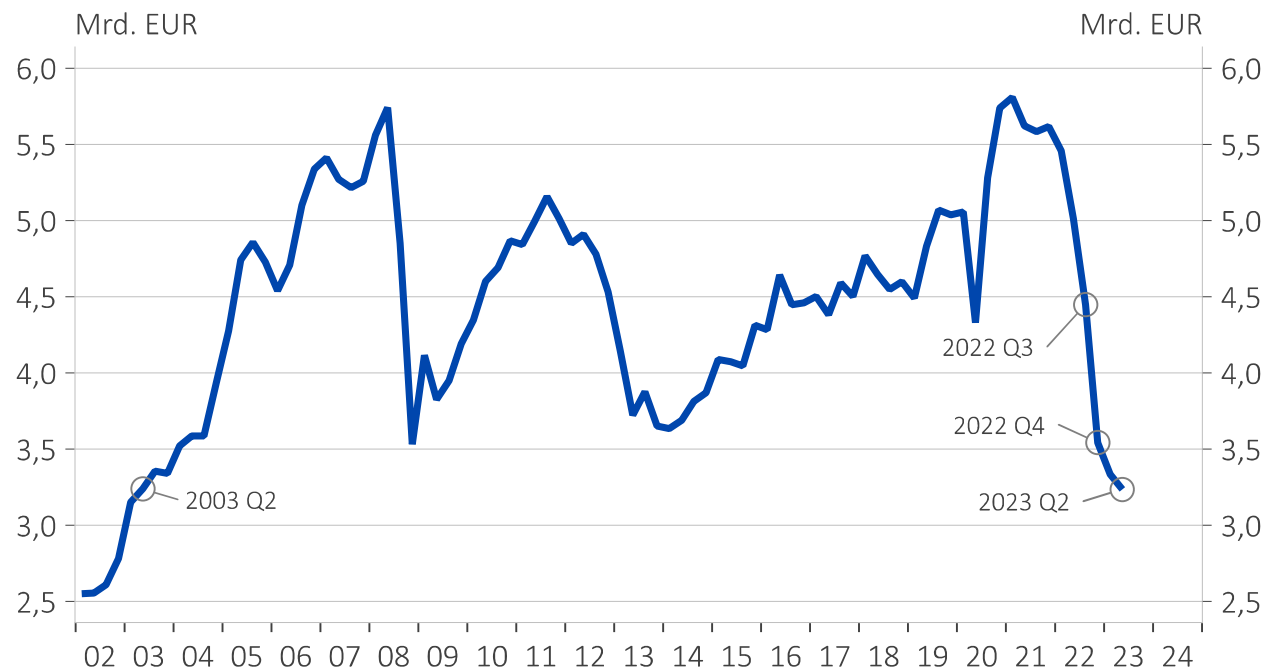
Työllisyysaste on vakautunut (nousu pysähtynyt) ja työttömyysaste on kohonnut hieman



Kesäkuu ei tuonut piristystä kotitalouksien nostamien uusien asuntolainojen määrään



Kotitalouksien nostamat uudet asuntolainat nelj.vuosittain, kausipuhd.



Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

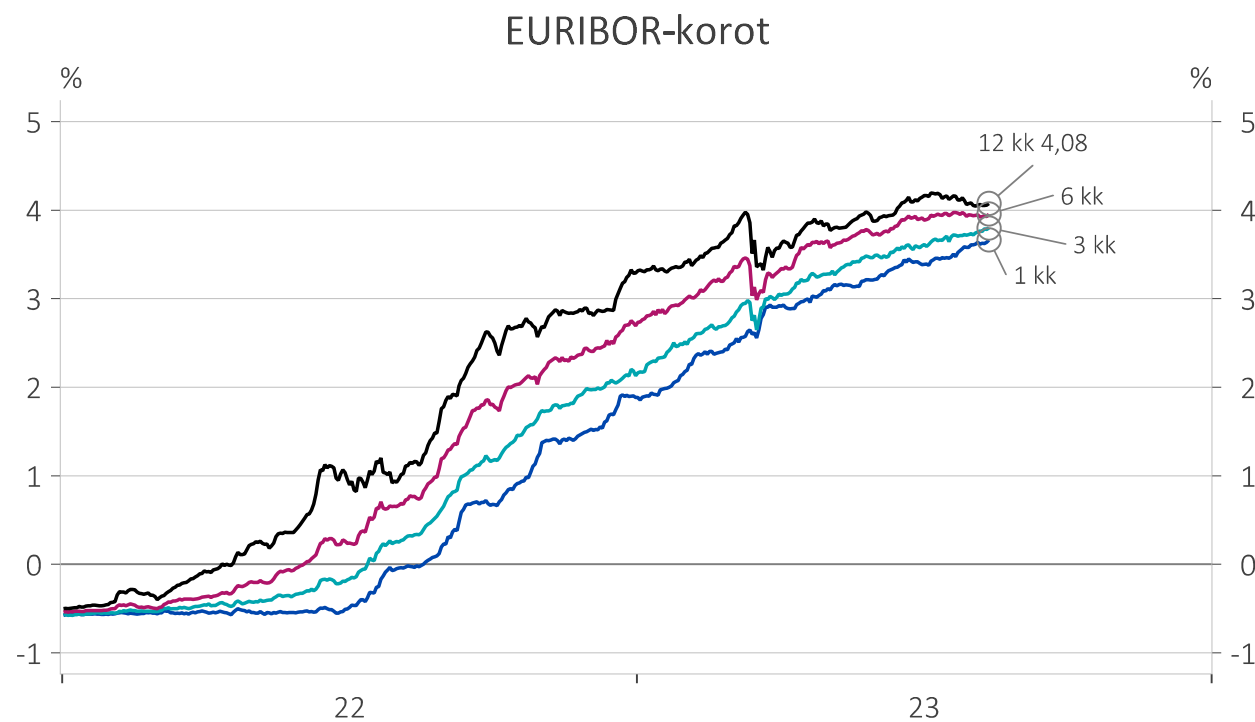
Q2 oli asuntolainojen kannalta heikoin neljännes noin 20 vuoteen.

Tämä viittaa siihen, että asuntokauppa on pysynyt vaisuna.

Rakennusyhtiöiden kommentit tukevat tätä.

Rakentamisen syksy näyttää ankealta.

Euribor-korkojen väliset erot ovat kaventuneet – korkojen nousun odotetaan siten pian pysähtyvän



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

Korko-odotukset :

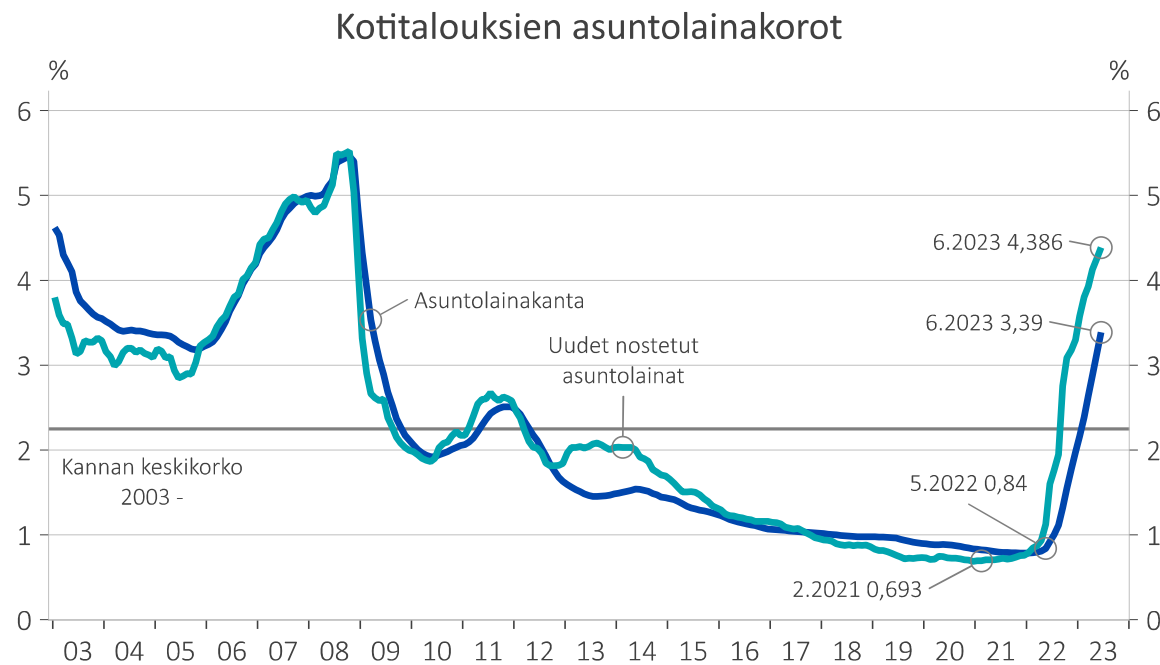
3kk / 3kk: 4,03 %

6kk / 6kk: 4,15 %

Jos menee näin,
lainojen viitekorot
vakautuvat.

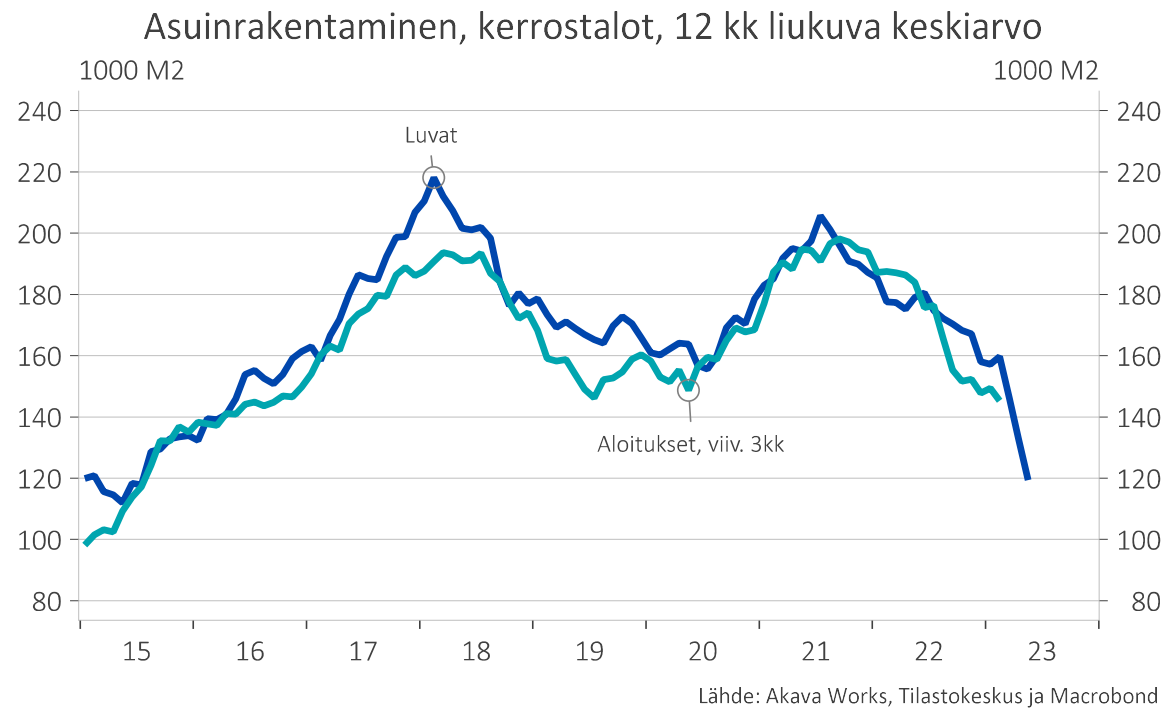
Vakaat korot
saattavat palauttaa
asuntolainojen
kysynnän kohti
normaalia.

Asuntolainojen kannan keskikorko nousee lisää sitä mukaa, kun tulee korontarkistuspäiviä (kohti 4,5 %)

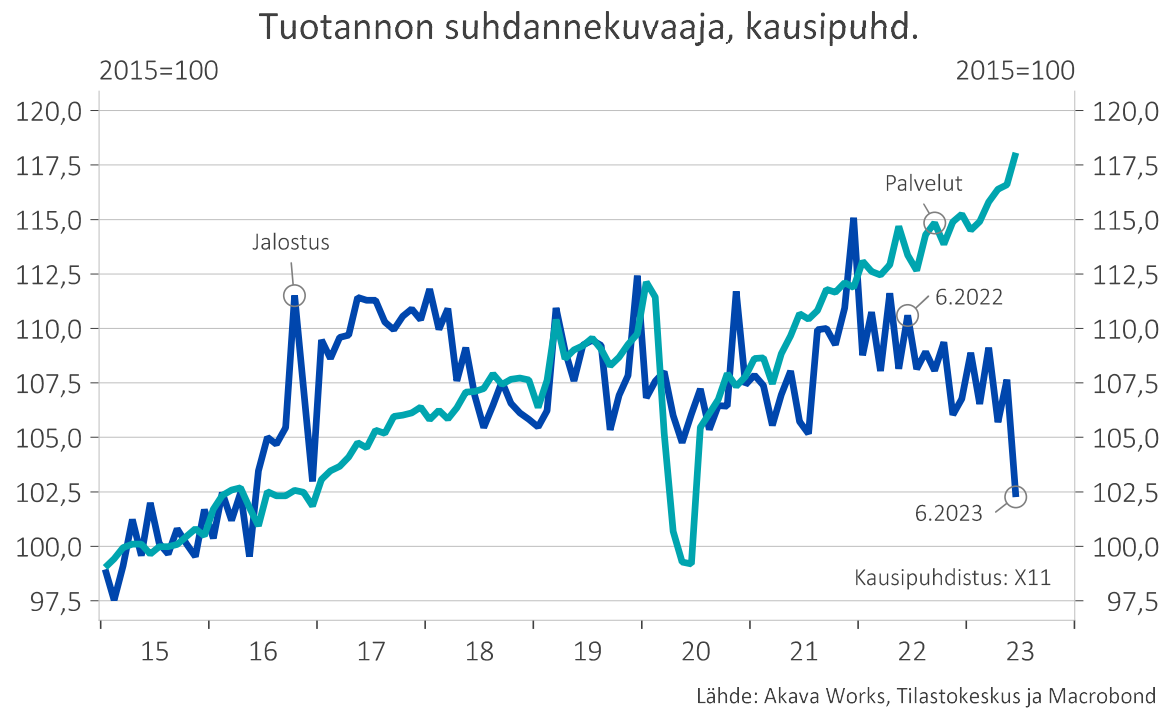


Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

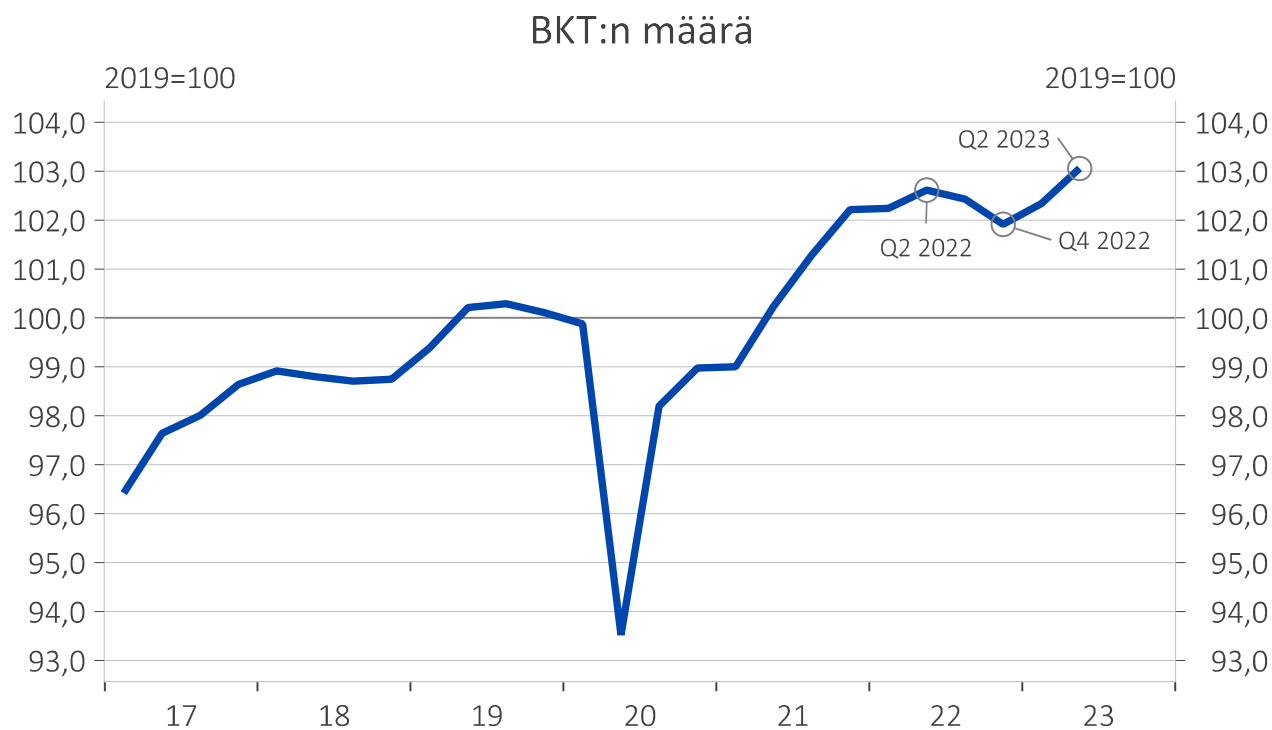
Asuinrakentaminen jäähtyy luultavasti enemmän kuin lupakehityksen perusteella voi päätellä



Suhdannekuvaaja: Palveluiden ansiosta Suomen talous oli huhti-kesäkuussa hyvässä nousussa



Flash BKT: Suomen talous Q2:lla +0,7 % q/q – oli Euroopan kärkeä (EA20 +0,3 % ja EU 0,0 %)



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, ja Macrobond

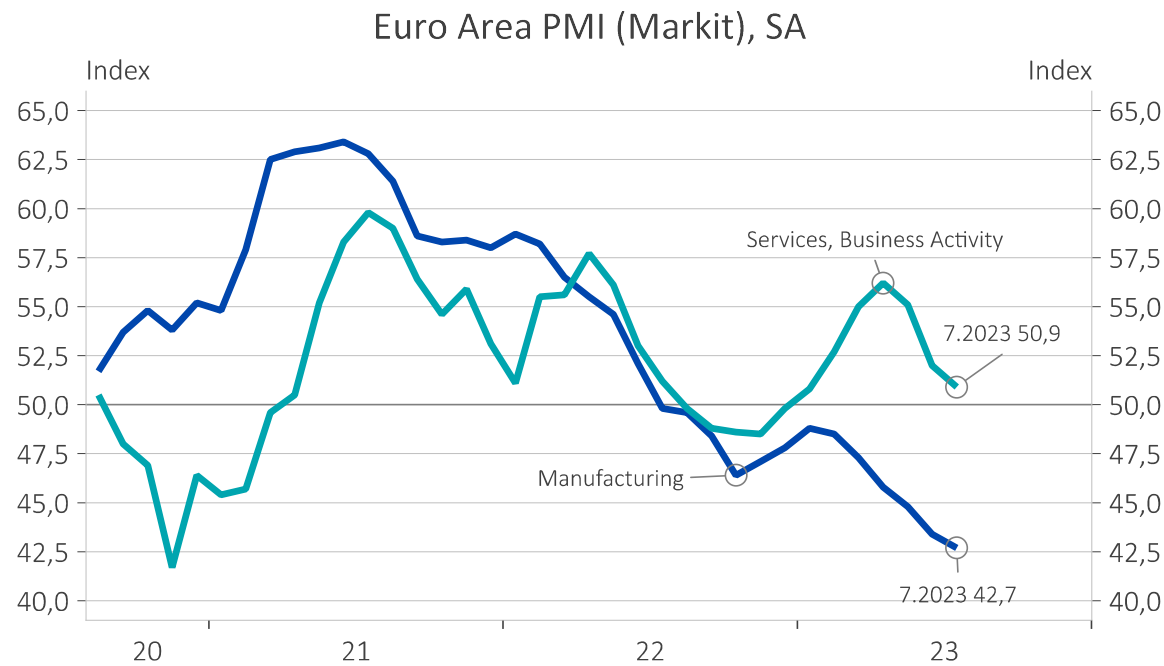
Q2 oli yllättävän kova.

Palveluiden tuotanto kasvoi, kun taas jalostus supistui.

Nämä luvut voivat tarkentua.

Varsinaiset BKT:n ennakkotiedot saadaan elokuun lopussa.

Euroalueen näkymät ovat heikentyneet palveluiden osalta – teollisuus on suuremmissa ongelmissa



Source: Akava Works, Markit and Macrobond

Haastava loppuvuosi

- **Pikaennakko: Suomen talous Q2:lla kovassa iskussa.**
- **Kuluttajahinnat 6,5 % nousussa heinäkuussa.**
- **Kertaerät vauhdittivat palkkasumman kasvua kesäkuussa.**
- **Asuntolainojen nostot olivat Q2:lla alimmillaan 20 vuoteen.**
- **Markkinakorkojen kohoaminen loppuu puolen vuoden kuluessa?**
- **Rakentamisen ja teollisuuden näkymät ovat heikot.**

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen

1.9.2023 klo 13:15

**Akava
Works**