

Kesä maistuu takatalvelta

Taloustuokio 12/2023

1.9.2023

**Akava
Works**

Kesä maistuu takatalvelta

- Luottamus laskee Euroopassa – ei se meilläkään nouse.
- Suomen Q2 BKT oli vain pinnalta kaunis.
- Työllisyys sukelsi – ei kannata uskoa sitä.
- Asuntokauppa on pysynyt surkeana jo 10 kuukautta.
- Heinäkuu ei innostanut kotitalouksia asuntolainojen nostoon.

Ostopäälliköiden valoisuus on katoamassa – nämä luvut ennakoivat euroalueen talouden alamäkeä

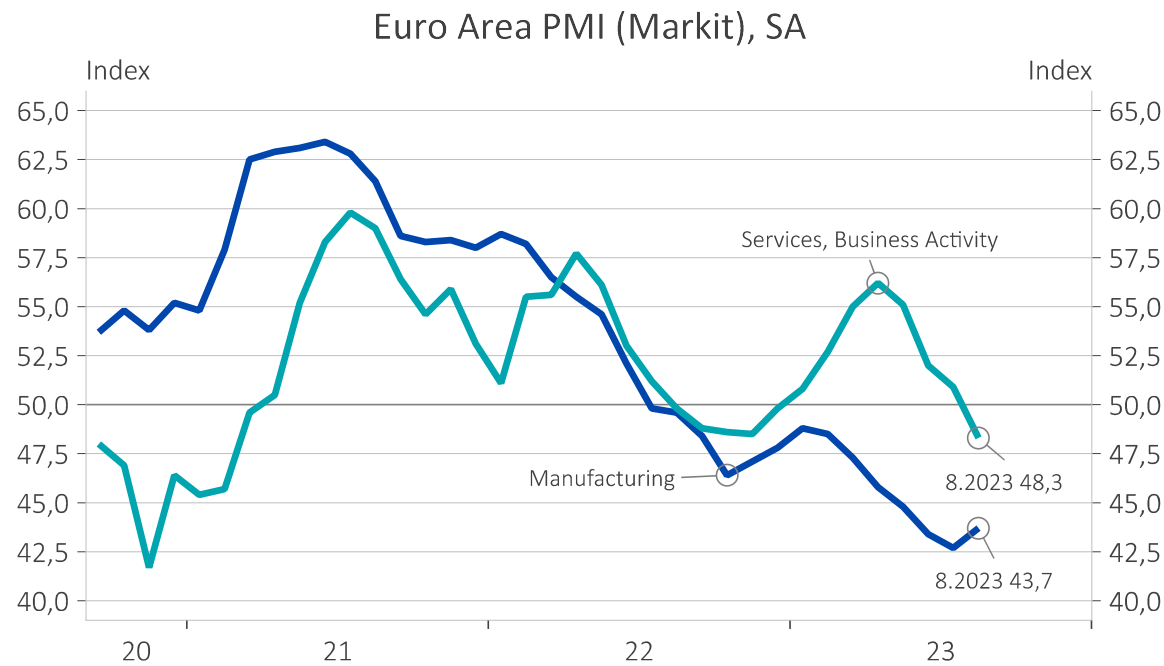


IHS Markit, Composite PMI, SA, Index

	Last	-1M	-2M	-3M	-4M	-5M	-6M	-7M	-8M
World	n/a	51,7	52,7	54,4	54,2	53,4	52,1	49,7	48,2
World, Developed	n/a	51,0	52,2	53,7	53,7	52,6	51,1	48,4	47,1
World, Emerging	n/a	53,0	53,5	55,6	54,9	54,6	53,9	51,9	50,0
United States	50,4	52,0	53,2	54,3	53,4	52,3	50,1	46,8	45,0
China	n/a	51,9	52,5	55,6	53,6	54,5	54,2	51,1	48,3
Japan	52,6	52,2	52,1	54,3	52,9	52,9	51,1	50,7	49,7
EU	n/a	48,6	49,8	52,7	54,1	53,6	51,9	50,2	49,2
Euro Area	47,0	48,6	49,9	52,8	54,1	53,7	52,0	50,3	49,3
Germany	44,7	48,5	50,6	53,9	54,2	52,6	50,7	49,9	49,0
France	46,6	46,6	47,2	51,2	52,4	52,7	50	49,1	49,1
Italy	n/a	48,9	49,7	52,0	55,3	55,2	52,2	51,2	49,6
Spain	n/a	51,7	52,6	55,2	56,3	58,2	55,7	51,6	49,9
India	n/a	61,9	59,4	61,6	61,6	58,4	59,0	57,5	59,4
Brazil	n/a	49,6	51,5	52,3	51,8	50,7	49,7	49,9	49,1

Lähde: Akava Works, Markit ja Macrobond

Euroalueen palvelusektorin näkymät ovat heikentyneet nopeasti – haiskahtaa ongelmilta



Source: Akava Works, Markit and Macrobond

Talouselämän luottamusmittari (ESI) on jäähtynyt joka puolella Eurooppaa – viilenevää kyytiä

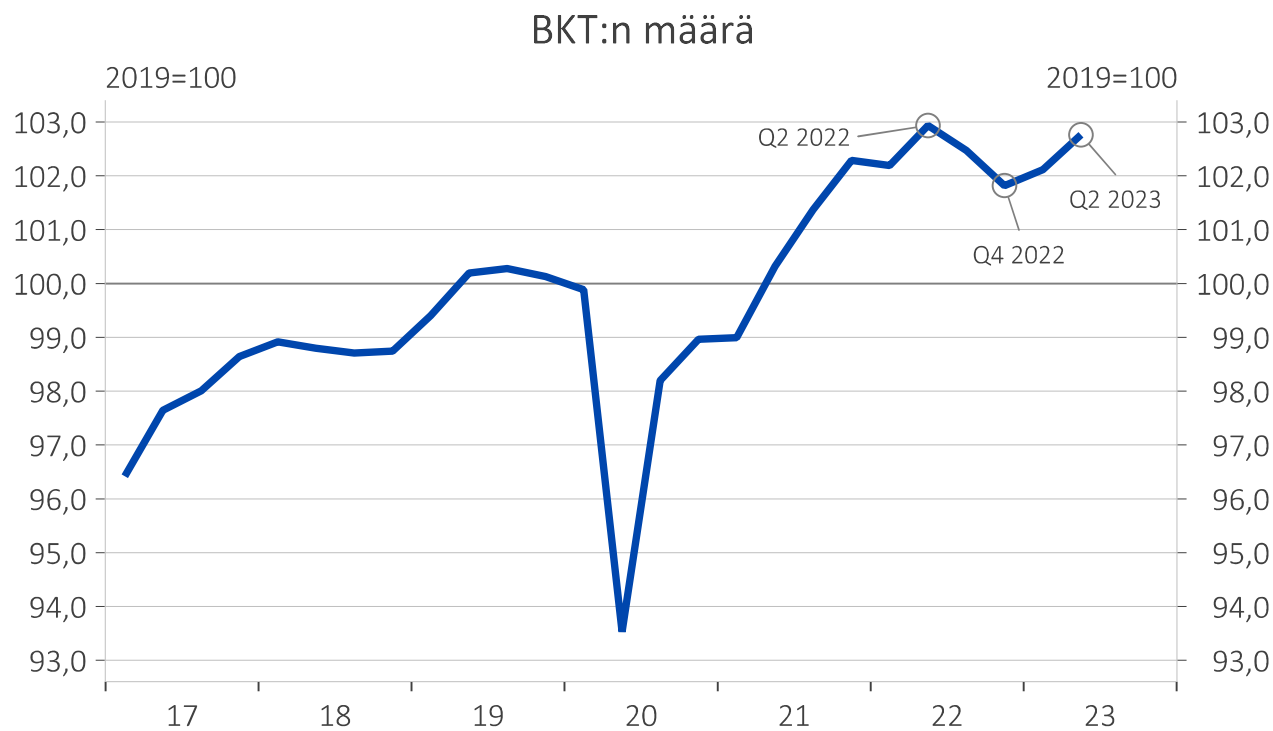


Economic Sentiment Indicator (ESI)

	Last	-1M	-2M	-3M	-4M	-5M	-6M	-7M	-8M
EU	92,9	93,5	94,0	95,1	96,9	97,0	97,5	97,7	95,6
Euro Area	93,3	94,5	95,2	96,3	98,8	98,8	99,3	99,6	97,0
Germany	88,6	91,0	93,1	95,1	98,1	97,4	97,7	97,7	95,3
France	91,4	93,9	96,4	95,3	93,1	97,4	97,2	98,4	94,4
Italy	100,3	101,4	101,2	102,4	104,6	104,5	102,6	102,6	100,9
Spain	102,4	100,9	99,7	100,6	103,6	99,9	99,8	101,8	99,0
Portugal	96,9	100,3	99,7	98,9	102,0	101,9	102,8	98,3	97,0
Ireland	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	104,1	96,8
Austria,	82,4	86,4	84,2	84,9	89,9	88,6	94,4	91,7	86,6
Belgium	87,1	88,2	87,6	89,4	92,4	91,3	89,0	87,5	88,1
Netherlands	92,9	92,7	93,7	94,8	96,3	97,9	97,1	94,4	94,0
Finland	84,1	81,6	83,4	87,1	86,7	85,4	86,4	87,2	82,6
Sweden	83,4	84,5	86,0	85,4	82,8	83,8	84,6	82,9	83,9
Denmark	94,0	95,8	96,2	94,1	84,5	82,7	80,6	79,1	78,2
Estonia	82,2	80,3	79,4	82,3	83,7	83,7	82,6	83,4	81,2
Latvia	94,5	93,4	93,0	93,6	94,5	97,4	95,0	93,5	92,6
Lithuania	93,6	93,8	92,8	93,3	94,3	94,5	94,7	98,2	92,2

Lähde: Akava Works, European Commission (DG ECFIN) ja Macrobond

Suomen Q2 BKT peräti +0,6 % q/q (ja -0,4 % y/y) – oli yllättävän vahva, ainakin päällisin puolin

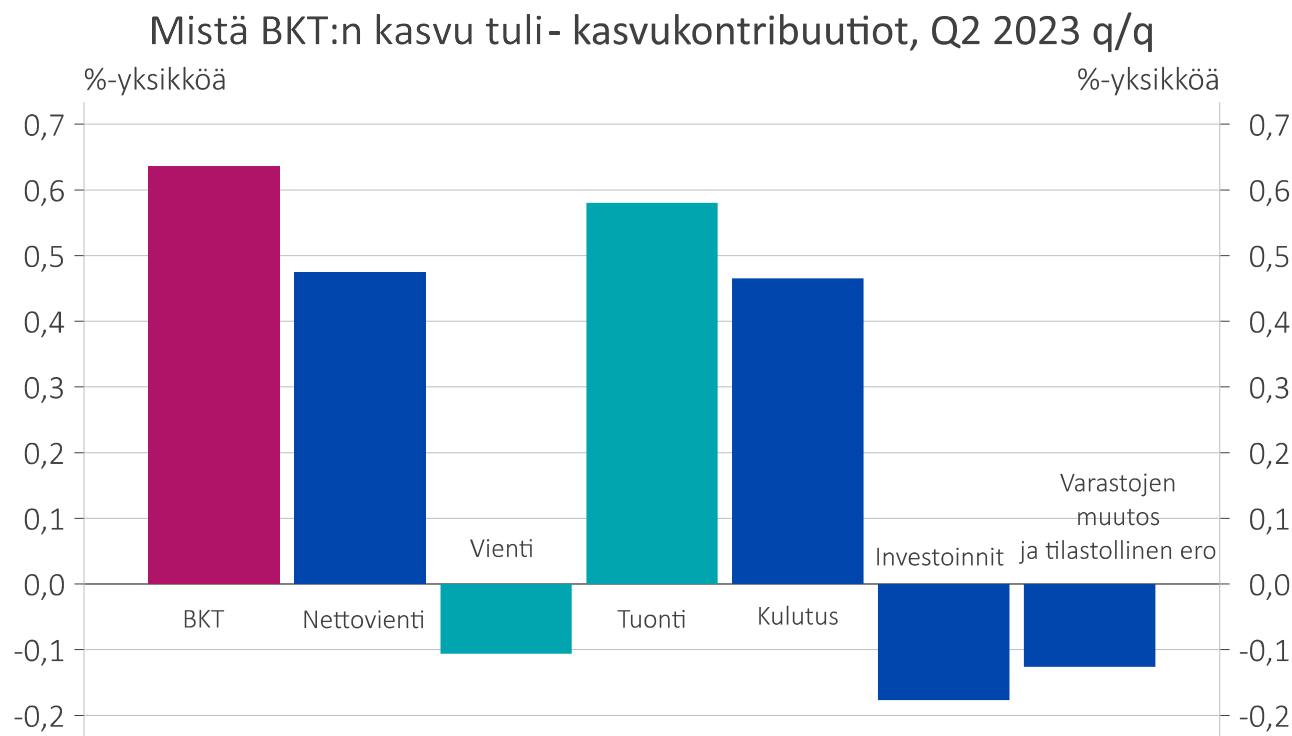


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, ja Macrobond

Pikaennakko arvioi nousuksi 0,7 %, joten lähelle meni.

Pikaennakon mukaan Q2 oli vahvempi kuin vuotta aiemmin, mutta ei ole näiden ennakkotietojen mukaan.

Mistä kasvu tuli – julkiset kulutusmenot kasvoivat ja tuonti supistui selvästi enemmän kuin vienti



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Investoinnit supistuivat, samoin varastot.

Yksityinen kulutus pysyi jokseenkin ennallaan.

Tuotannon puolella jalostus supistui, kauppa ja palvelut kasvoivat, erityisesti rahoitus- ja vakuutus.

Ennakkotietojen mukaan Suomen kuluttajahintojen (HICP) nousu hidastui elokuussa 3,4 %:iin

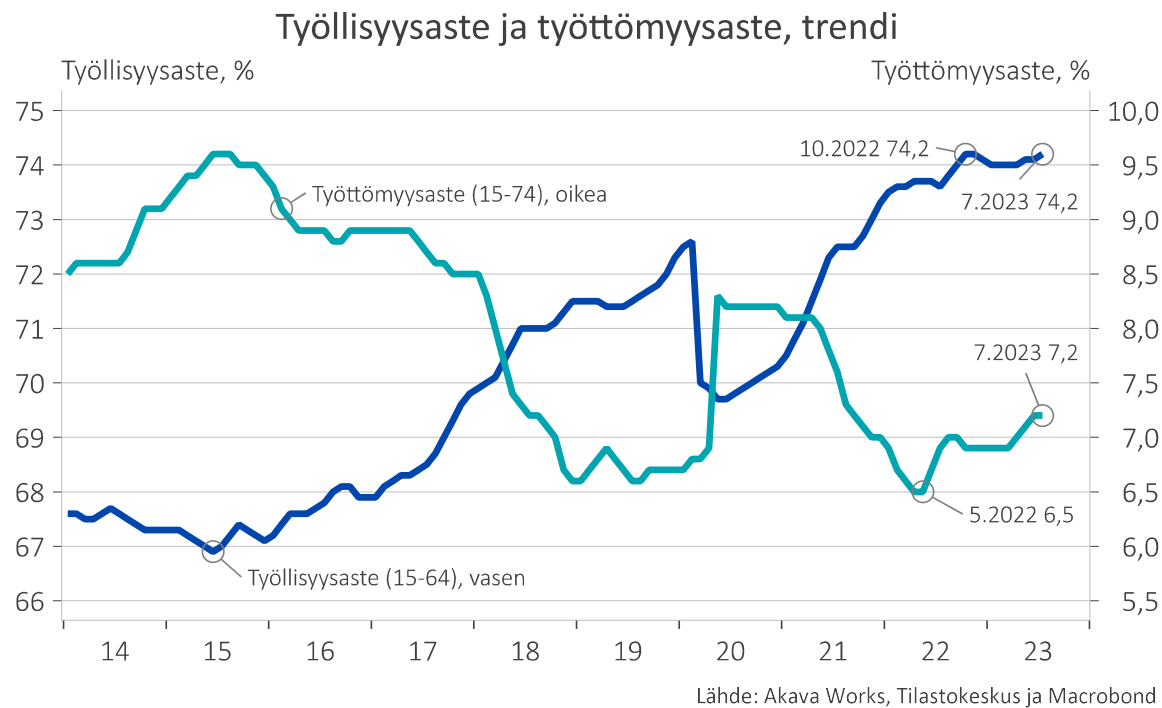


Change in Consumer Prices, % y/y

	Last	-1M	-2M	-3M	-4M	-5M	-6M	-7M	-8M	-9M	-10M	-11M	-1Y
United States	n/a	3,2	3,0	4,0	4,9	5,0	6,0	6,4	6,5	7,1	7,7	8,2	8,3
EU	n/a	6,1	6,4	7,1	8,1	8,3	9,9	10,0	10,4	11,1	11,5	10,9	10,1
Euro Area	5,3	5,3	5,5	6,1	7,0	6,9	8,5	8,6	9,2	10,1	10,6	9,9	9,1
Germany	6,4	6,5	6,8	6,3	7,6	7,8	9,3	9,2	9,6	11,3	11,6	10,9	8,8
France	5,7	5,1	5,3	6,0	6,9	6,7	7,3	7,0	6,7	7,1	7,1	6,2	6,6
Italy	5,5	6,3	6,7	8,0	8,6	8,1	9,8	10,7	12,3	12,6	12,6	9,4	9,1
Spain	2,4	2,1	1,6	2,9	3,8	3,1	6,0	5,9	5,5	6,7	7,3	9,0	10,5
Netherlands	3,4	5,3	6,4	6,8	5,8	4,5	8,9	8,4	11,0	11,3	16,8	17,1	13,7
Finland	3,4	4,2	4,1	5,0	6,3	6,7	8,0	7,9	8,8	9,1	8,4	8,4	7,9
Denmark	n/a	3,2	2,4	2,9	5,6	7,3	8,3	8,4	9,6	9,7	11,4	11,1	9,9
Norway	n/a	5,6	6,8	7,2	6,9	7,3	7,2	8,0	6,3	7,3	8,4	7,7	7,1
Sweden	n/a	6,3	6,3	6,7	7,7	8,1	9,7	9,6	10,8	10,1	9,8	10,3	9,5
Estonia	4,3	6,2	9,0	11,2	13,2	15,6	17,8	18,6	17,5	21,4	22,5	24,1	25,2
United Kingdom	n/a	6,8	7,9	8,7	8,7	10,1	10,4	10,1	10,5	10,7	11,1	10,1	9,9
Switzerland	n/a	2,1	1,8	2,2	2,6	2,7	3,2	3,2	2,7	2,9	2,9	3,2	3,3

Lähde: Akava Works, Eurostat ja Macrobond

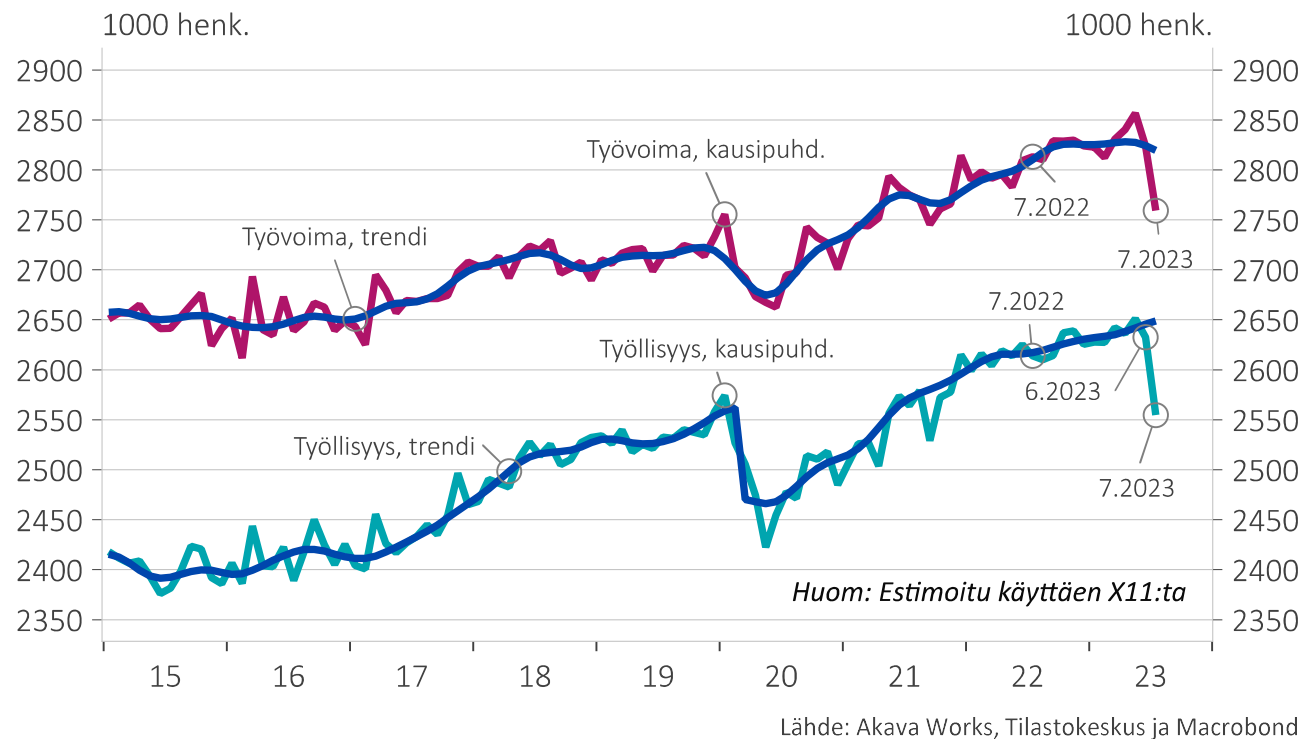
Työllisyysaste on pysynyt pitkään vakaana – työttömyysaste kohoaa hitaasti



Työllisten määrä putosi jyrkästi heinäkuussa – tällaista ei oikeasti voi tapahtua kuin ehkä kriisissä



Työvoima ja työllisyys (15-74 -vuotiaat)

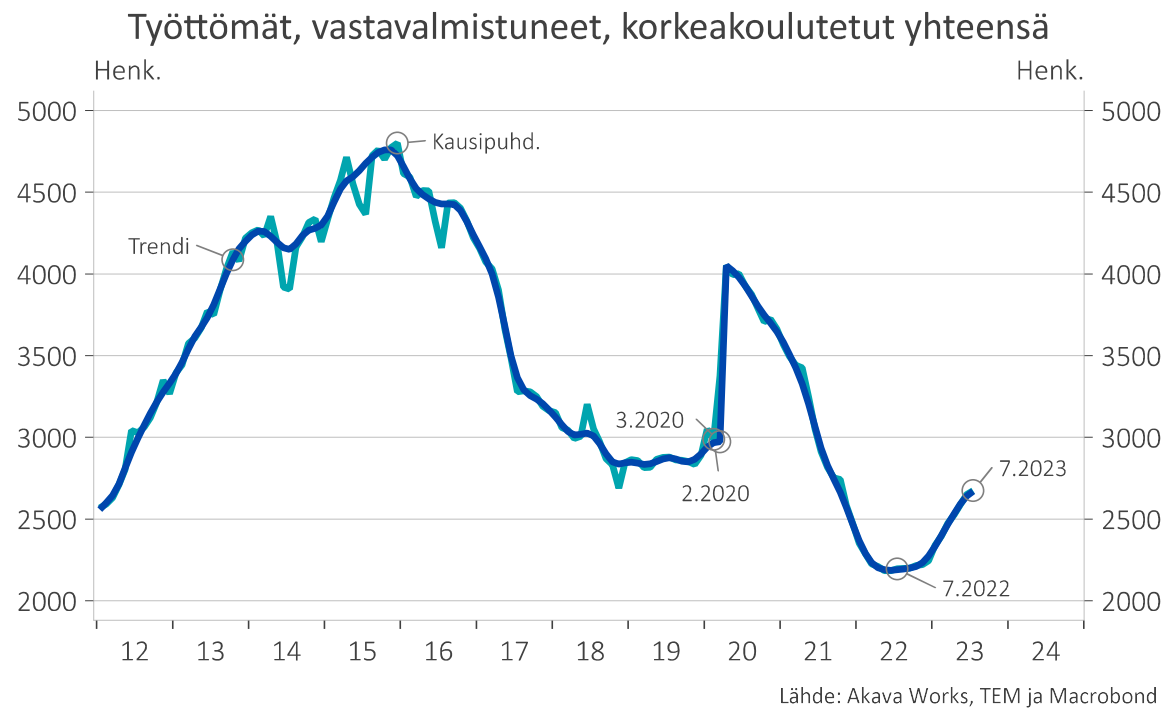


Työllisyys -78 000 ed.
kk:sta ja -62 000
vuoden takaa.

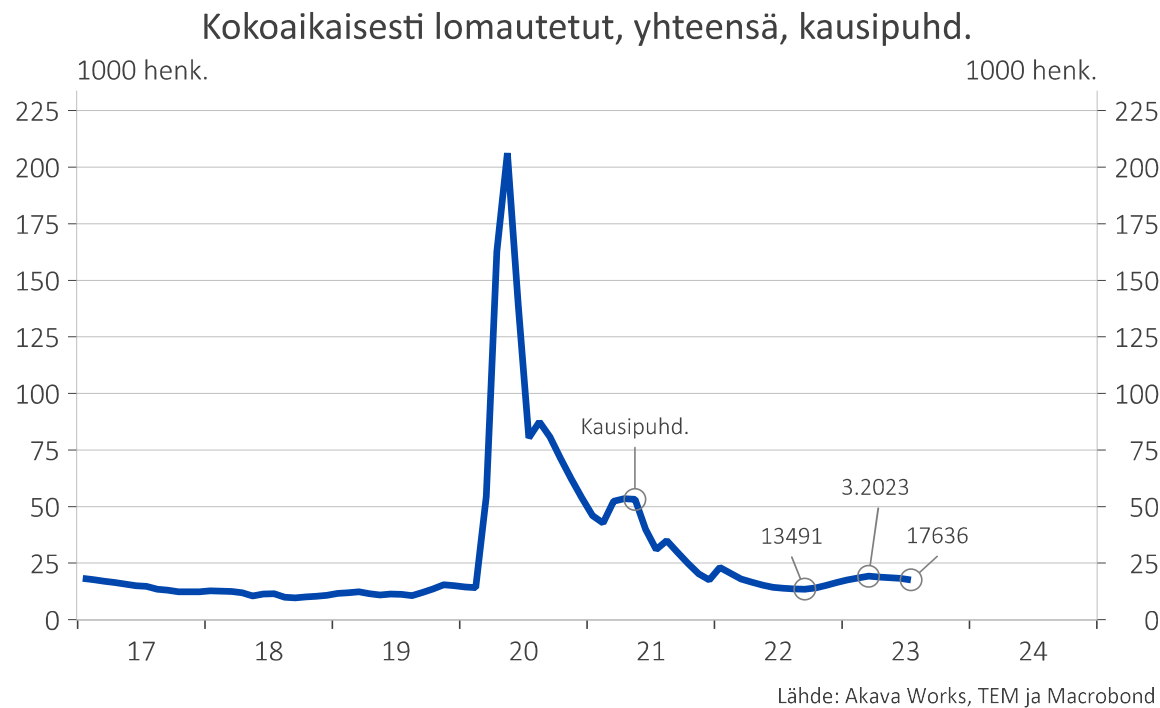
Työttömyys kasvoi
vain vähän (+ 5000).

Todennäköisesti
työllisyys ja työvoima
palautuvat elokuussa
tai viimeistään
syyskuussa.

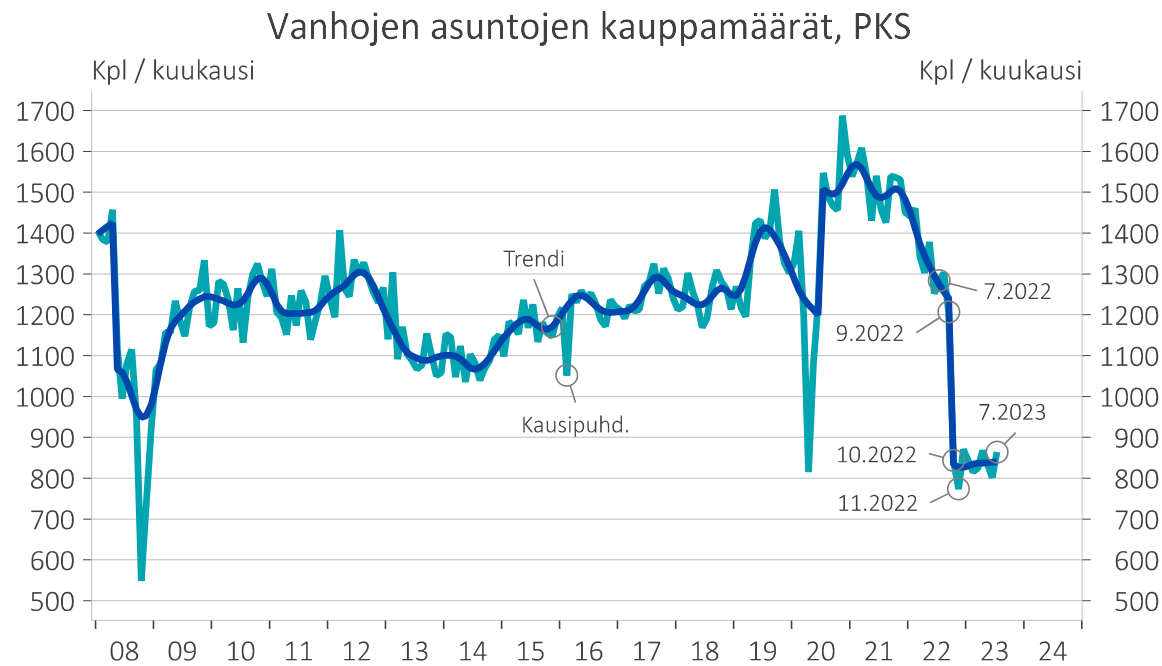
Vastavalmistuneiden työttömyys on noussut matalalta tasoltaan erityisesti korkeakoulutetuilla



Kokoaikaisesti lomautettuja on enemmän kuin vuosi sitten – määrä kuitenkin yllättäen laskee jo

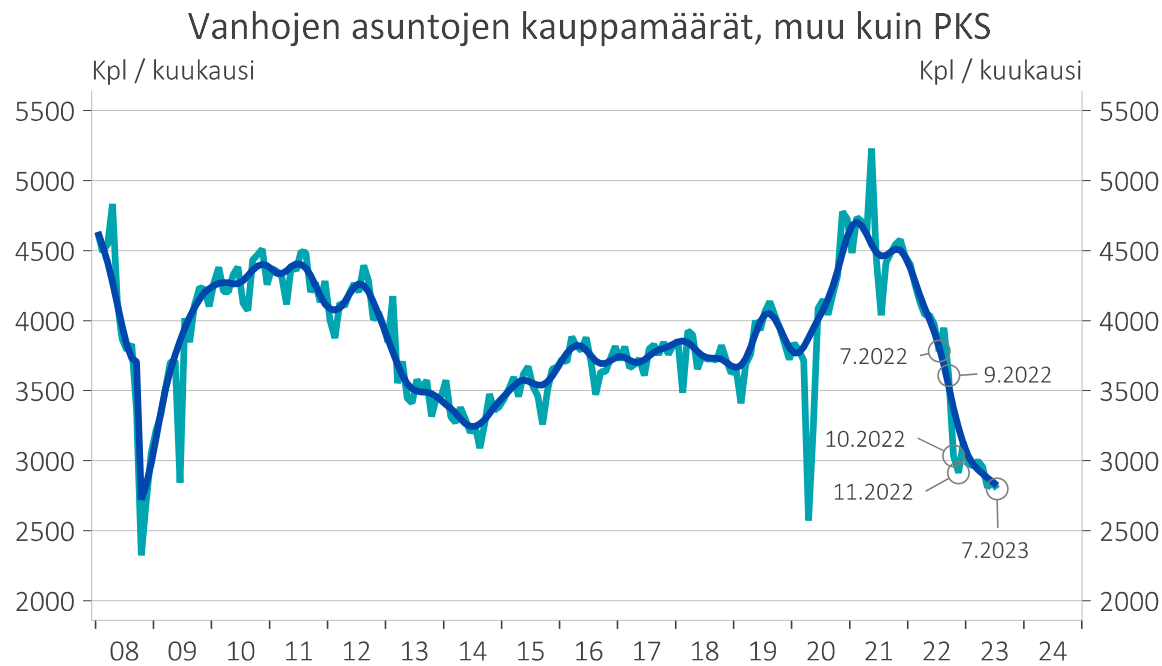


Pääkaupunkiseudun asuntokauppa pysyi hiljaisena myös heinäkuussa – tätä on jatkunut 10 kuukautta



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Muualla Suomessa asuntokaupan kurimus jopa syveni lisää kesän aikana – jatkunut 10 kuukautta



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Kotitalouksien nostamat uudet asuntolainat heinäkuussa -27 % y/y – ei kohentumista



Kotitalouksien nostamat uudet asuntolainat, kausipuhd.

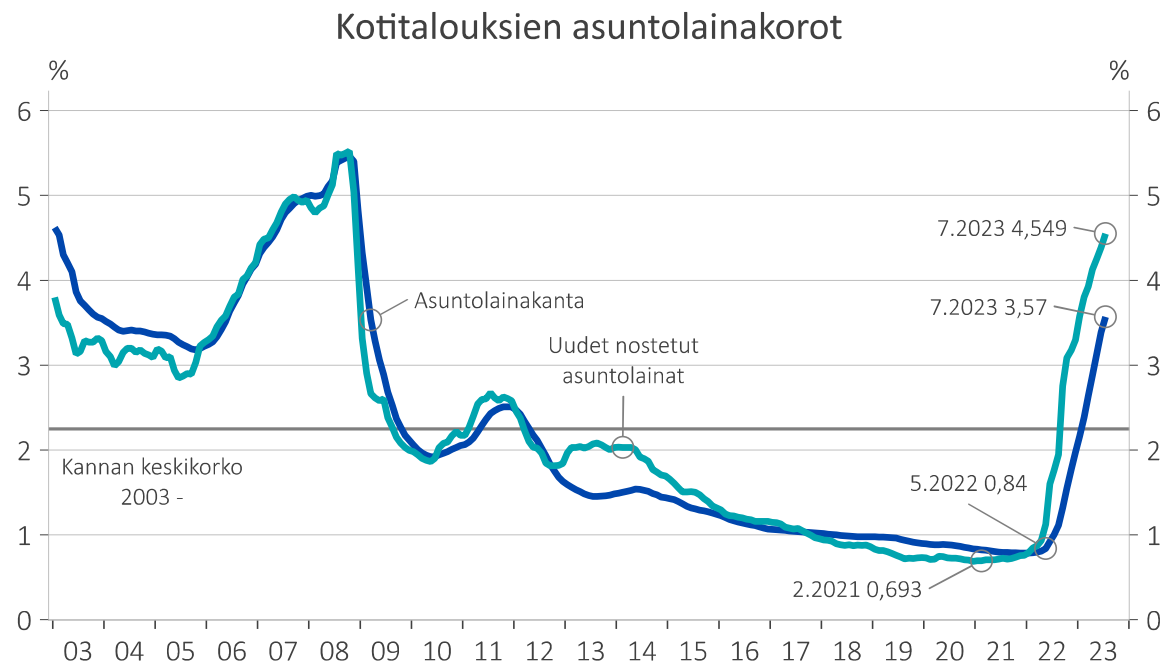


Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Heinäkuu 2023 oli asuntolainojen kannalta heikoin heinäkuu vuoden 2002 jälkeen.

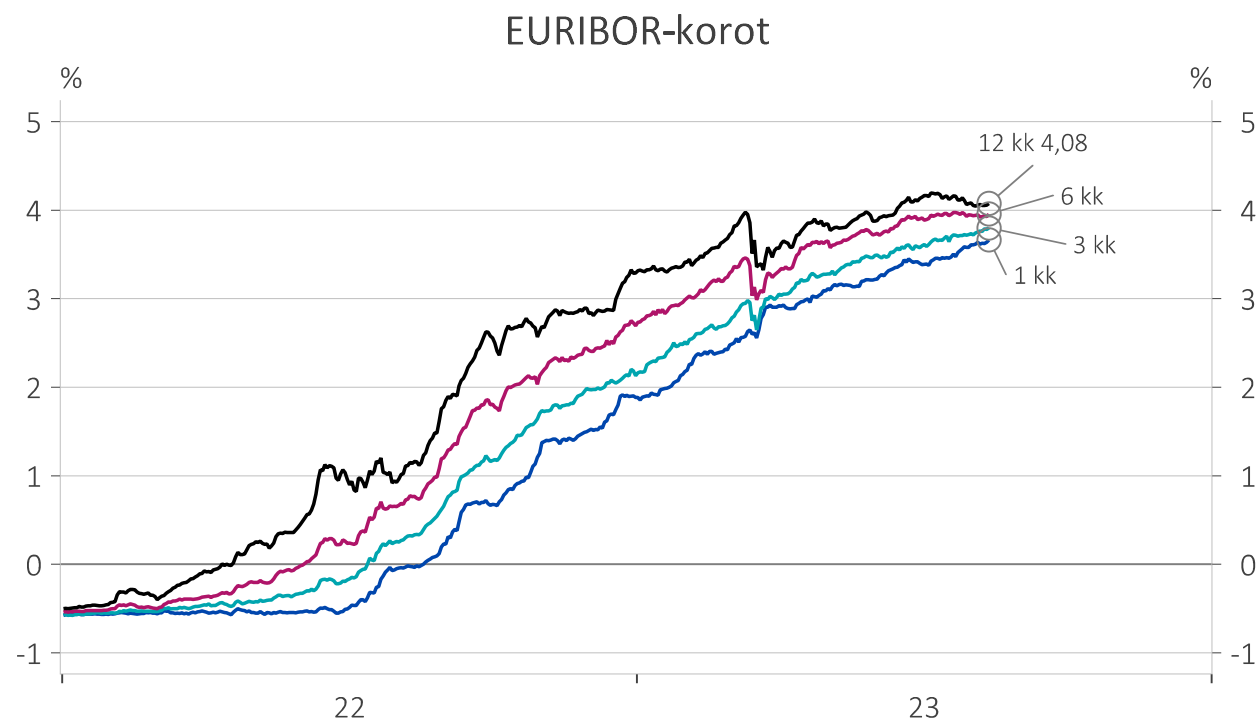
Kun asuntokauppa alkaa piristyä, myös asuntolainojen nostot kohoavat – sellaista ei vielä näy.

Uusien asuntolainojen keskekorko oli heinäkuussa 4,55 % – sen nousu alkaa pian taittua



Lähde: Akava Works, Suomen Pankki ja Macrobond

Euribor-korkojen erot ovat kaventuneet – korkojen nousun odotetaan hidastuvan ja pian pysähtyvän



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

Korko-odotukset :

3kk / 3kk: 4,07 %

6kk / 6kk: 4,09 %

Jos näin, uusien
asuntolainojen korot
vakautuvat.

Kesä maistuu takatalvelta

- Luottamus laskee Euroopassa – ei se meilläkään nouse.
- Suomen Q2 BKT oli vain pinnalta kaunis.
- Työllisyys sukelsi – ei kannata uskoa sitä.
- Asuntokauppa on pysynyt surkeana jo 10 kuukautta.
- Heinäkuu ei innostanut kotitalouksia asuntolainojen nostoon.

Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen
15.9.2023 klo 13:15

**Akava
Works**