

# Synkkää kuin marraskuussa

Taloustuokio 16/2023

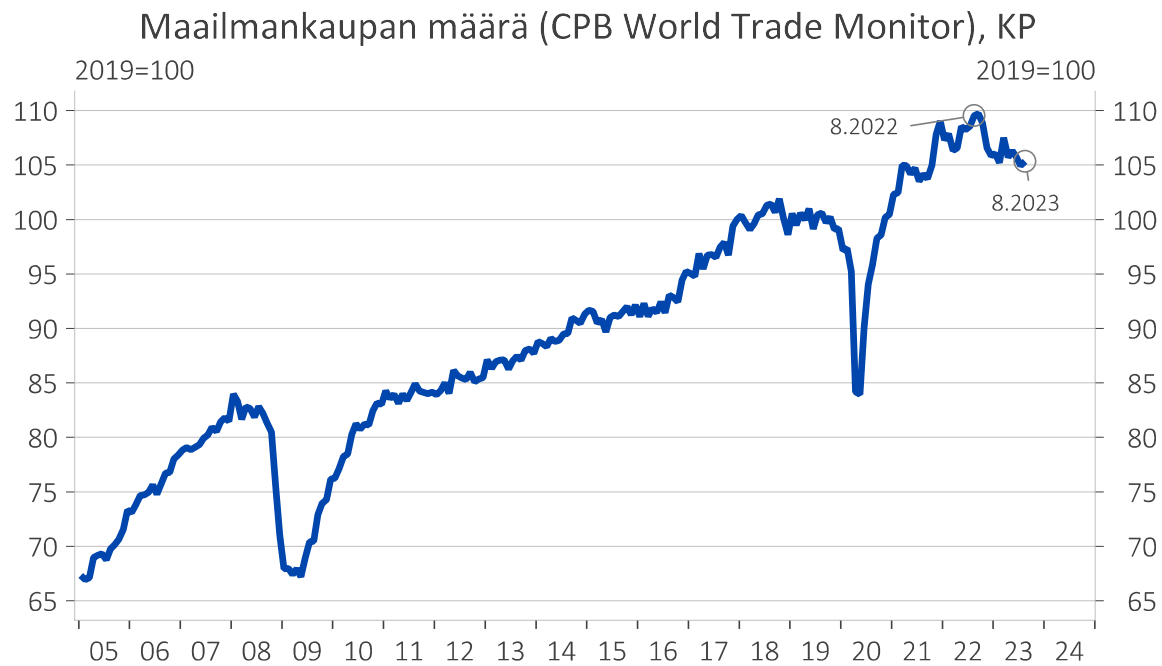
27.10.2023

**Akava  
Works**

# Synkkää kuin marraskuussa

- Maailmankauppa on supistunut – näkymät ovat vaisut.
- Työllisyys pysyi vahvana syyskuussa.
- Asuinrakentamisen luvat jatkoivat jyrkässä pudotuksessa.
- Asuntokauppa kyntää pahemman kerran.
- Samppanjaindikaattori nousee viimein.

# Maailmankaupan määrä on supistunut – sekä kehittyneiden että kehittyvien maiden kauppaa



Lähde: Akava Works, CPB ja Macrobond

# Teollisuuden näkymät ovat Euroopassa kehnot ja muualla maailmassa vähintäänkin vaisut



## Manufacturing PMI (S&P Global)

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023
World	49,9	49,6	49,6	49,5	48,7	48,6	49,0	49,1	n/a
World, Developed	48,1	48,4	48,5	47,6	46,3	47,1	46,8	47,4	n/a
World, Emerging	51,6	50,7	50,5	51,4	51,1	50,2	51,4	50,9	n/a
United States	47,3	49,2	50,2	48,4	46,3	49,0	47,9	49,8	50,0
China	51,6	50,0	49,5	50,9	50,5	49,2	51,0	50,6	n/a
Japan	47,7	49,2	49,5	50,6	49,8	49,6	49,6	48,5	48,5
EU	48,3	47,3	45,8	44,9	43,4	42,7	43,4	43,4	n/a
Euro Area	48,5	47,3	45,8	44,8	43,4	42,7	43,5	43,4	43,0
Germany	46,3	44,7	44,5	43,2	40,6	38,8	39,1	39,6	40,7
France	47,4	47,3	45,6	45,7	46,0	45,1	46,0	44,2	42,6
Italy	52,0	51,1	46,8	45,9	43,8	44,5	45,4	46,8	n/a
Spain	50,7	51,3	49,0	48,4	48,0	47,8	46,5	47,7	n/a
Ireland	49,3	47,9	47,8	47,1	46,5	45,3	43,0	44,3	45,2
United Kingdom	51,3	49,7	48,6	47,5	47,3	47,0	50,8	49,6	n/a
India	55,3	56,4	57,2	58,7	57,8	57,7	58,6	57,5	n/a
Brazil	49,2	47,0	44,3	47,1	46,6	47,8	50,1	49,0	n/a
Australia	50,5	49,1	48,0	48,4	48,2	49,6	49,6	48,7	48,0
Southeast Asia	51,5	51,0	52,7	51,1	51,0	50,8	51,0	49,6	n/a

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Huolestuttavaa on palvelualojen näkymien hiipuminen – Eurooppa näyttää jo kehnolta



Services PMI Business Activity Index (S&P Global)

	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023	10.2023
World	52,6	54,4	55,4	55,5	53,9	52,7	51,1	50,8	n/a
World, Developed	51,8	53,4	54,6	54,9	53,6	51,9	50,2	50,2	n/a
World, Emerging	54,5	56,7	57,2	56,7	54,6	54,5	53,1	51,9	n/a
United States	50,6	52,6	53,6	54,9	54,4	52,3	50,5	50,1	50,9
China	55,0	57,8	56,4	57,1	53,9	54,1	51,8	50,2	n/a
Japan	54,0	55,0	55,4	55,9	54,0	53,8	54,3	53,8	51,1
EU	52,7	55,0	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	n/a
Euro Area	52,7	55,0	56,2	55,1	52,0	50,9	47,9	48,7	47,8
Germany	50,9	53,7	56,0	57,2	54,1	52,3	47,3	50,3	48,0
France	53,1	53,9	54,6	52,5	48,0	47,1	46,0	44,4	46,1
Italy	51,6	55,7	57,6	54,0	52,2	51,5	49,8	49,9	n/a
Spain	56,7	59,4	57,9	56,7	53,4	52,8	49,3	50,5	n/a
Ireland	59,2	54,7	59,6	56,0	58,7	56,3	51,8	56,2	n/a
United Kingdom	53,5	52,9	55,9	55,2	53,7	51,5	49,5	49,3	49,2
India	59,4	57,8	62,0	61,2	58,5	62,3	60,1	61,0	n/a
Brazil	49,8	51,8	54,5	54,1	53,3	50,2	50,6	48,7	n/a
Australia	50,7	48,6	53,7	52,1	50,3	47,9	47,8	51,8	47,6

Lähde: Akava Works, S&P Global ja Macrobond

# Euroopan laaja luottamusmittari näyttää epätavallisen jäätävältä



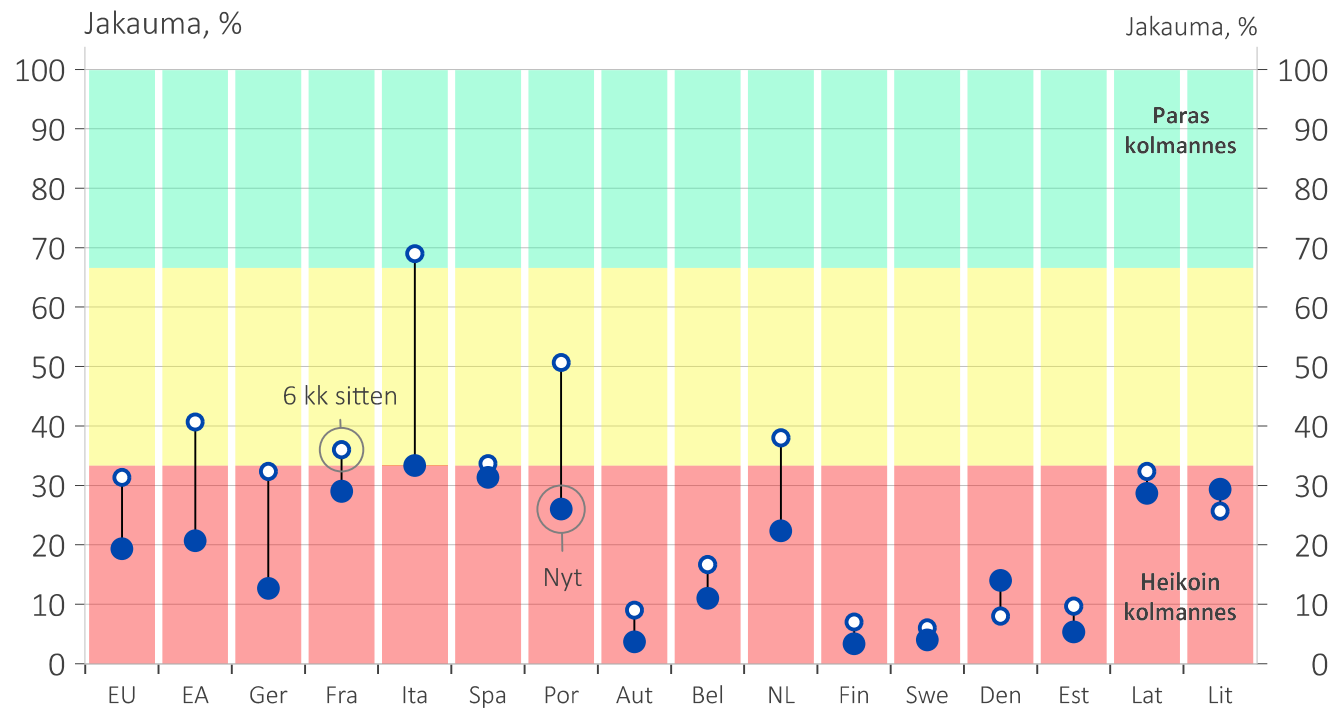
## Economic Sentiment Indicator (ESI)

	1.2023	2.2023	3.2023	4.2023	5.2023	6.2023	7.2023	8.2023	9.2023
EU	97,6	97,5	97,0	97,0	95,2	94,1	93,6	93,2	92,8
Euro Area	99,5	99,3	98,8	98,9	96,4	95,3	94,6	93,6	93,3
Germany	97,7	97,7	97,4	98,1	95,1	93,2	91,1	88,7	89,0
France	98,4	97,2	97,5	93,3	95,6	96,7	94,4	93,2	95,9
Italy	102,6	102,6	104,4	104,5	102,2	101,0	101,1	100,1	97,9
Spain	101,8	99,8	99,9	103,6	100,5	99,5	100,8	102,2	99,0
Portugal	98,4	102,8	101,9	102,0	98,8	99,6	100,2	96,8	95,8
Austria,	91,8	94,4	88,6	89,8	84,9	84,1	86,3	82,3	78,9
Belgium	87,5	89,0	91,3	92,4	89,5	87,6	88,3	87,2	88,9
Netherlands	94,3	97,1	97,9	96,3	94,9	93,8	92,8	93,0	93,3
Finland	87,3	86,3	85,4	86,5	87,0	83,2	81,5	83,8	78,8
Sweden	82,9	84,7	84,0	83,0	85,6	86,0	84,4	83,3	82,9
Denmark	79,1	80,5	82,5	84,3	93,8	96,0	95,5	93,7	89,0
Estonia	83,4	82,5	83,6	83,5	82,0	79,1	79,9	81,8	79,5
Latvia	93,4	95,0	97,5	94,6	93,7	93,0	93,6	94,7	96,2
Lithuania	98,2	94,7	94,6	94,3	93,4	92,9	93,9	93,7	95,8

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

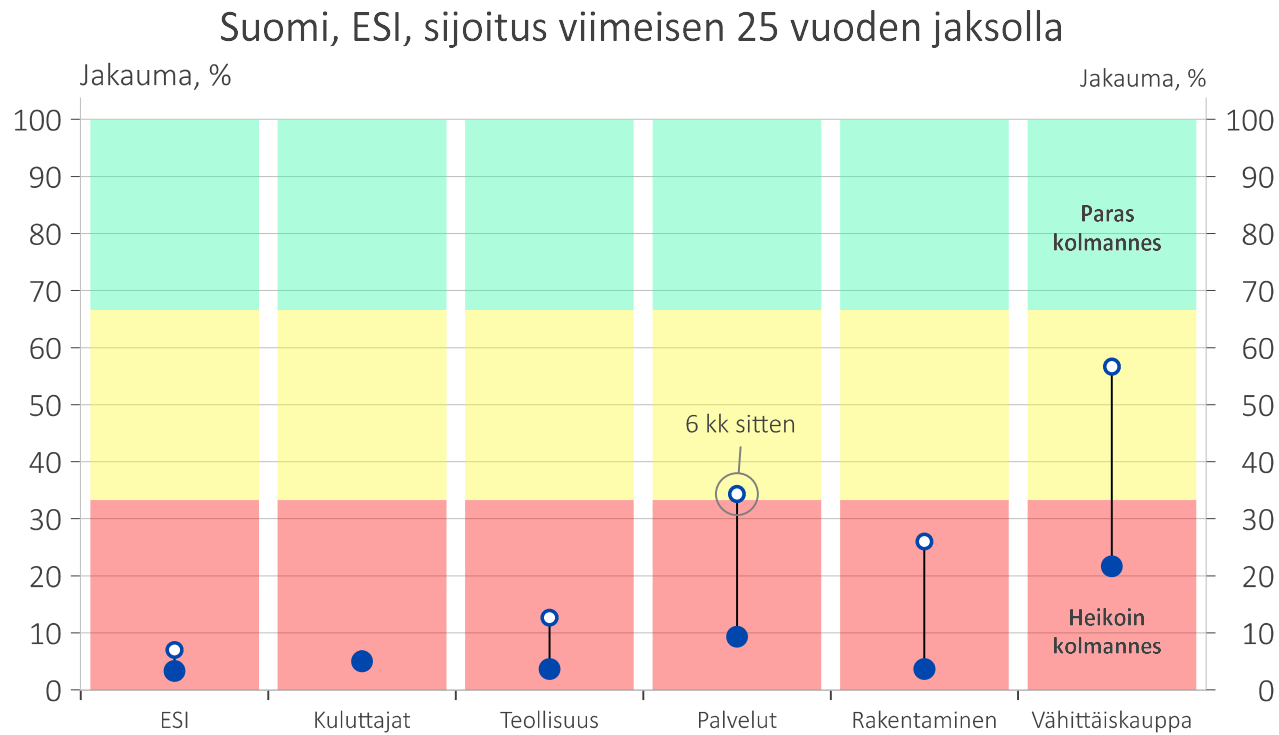
# Keskeisissä EU-maissa ESI:n lukemat ovat 25 vuoden ajalta heikoimmassa kolmanneksessa

Talouselämän luottamus (ESI), sijoitus viimeisen 25 vuoden jaksolla



Lähde: Akava Works, DC ECFIN ja Macrobond

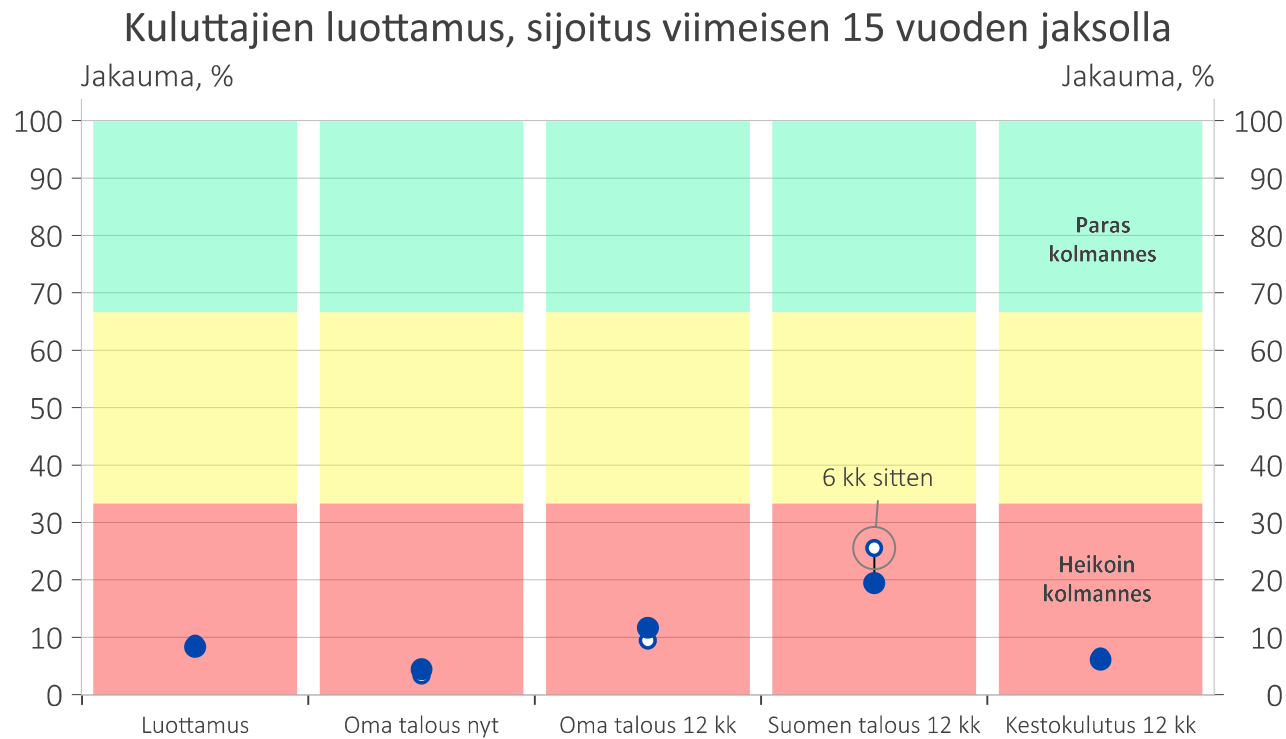
# Suomi: Laajaa heikkoutta – kaikki ESI:n osaset alimmassa neljänneksessä 25 viime vuoden ajalta



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus, EK, DG ECFIN ja Macrobond

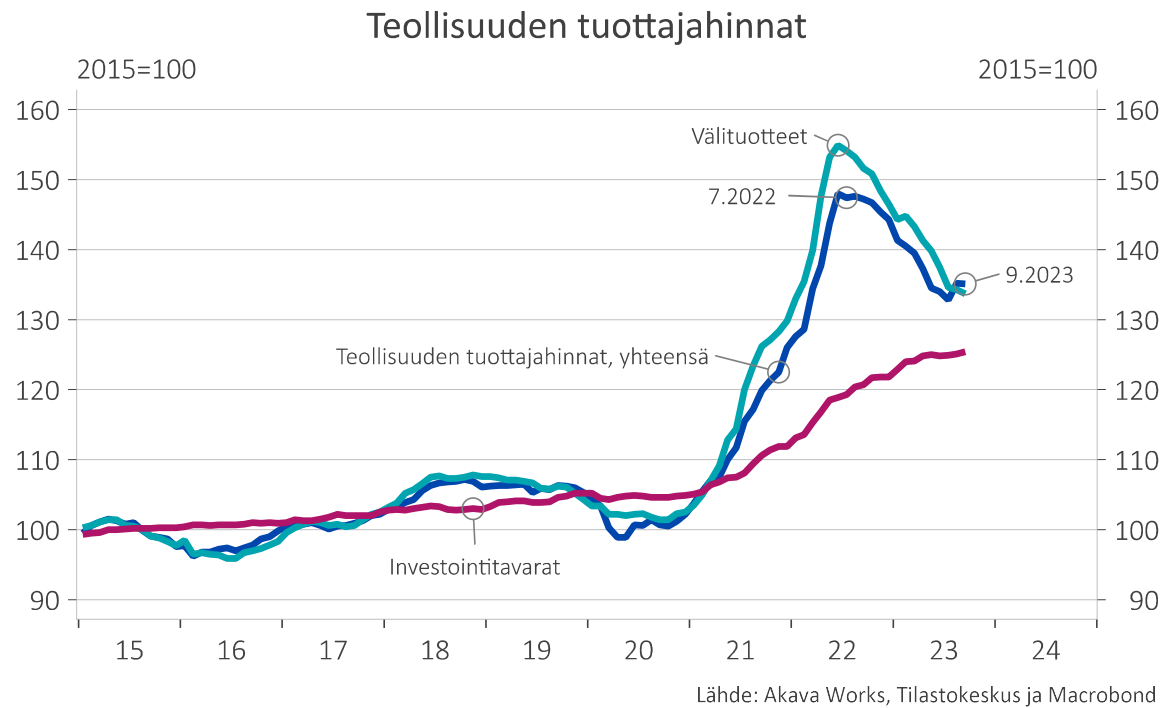


# Kuluttajien luottamusta painavat mittarin kaikki komponentit – valoisia palikoita ei oikein ole

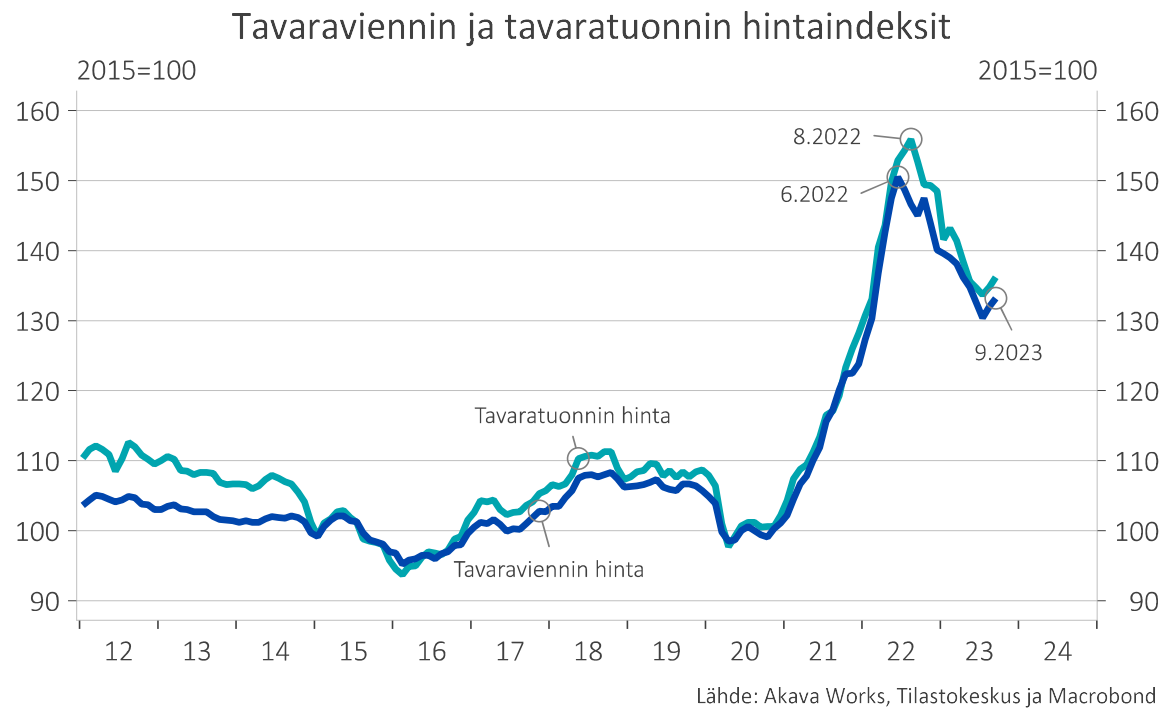


Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

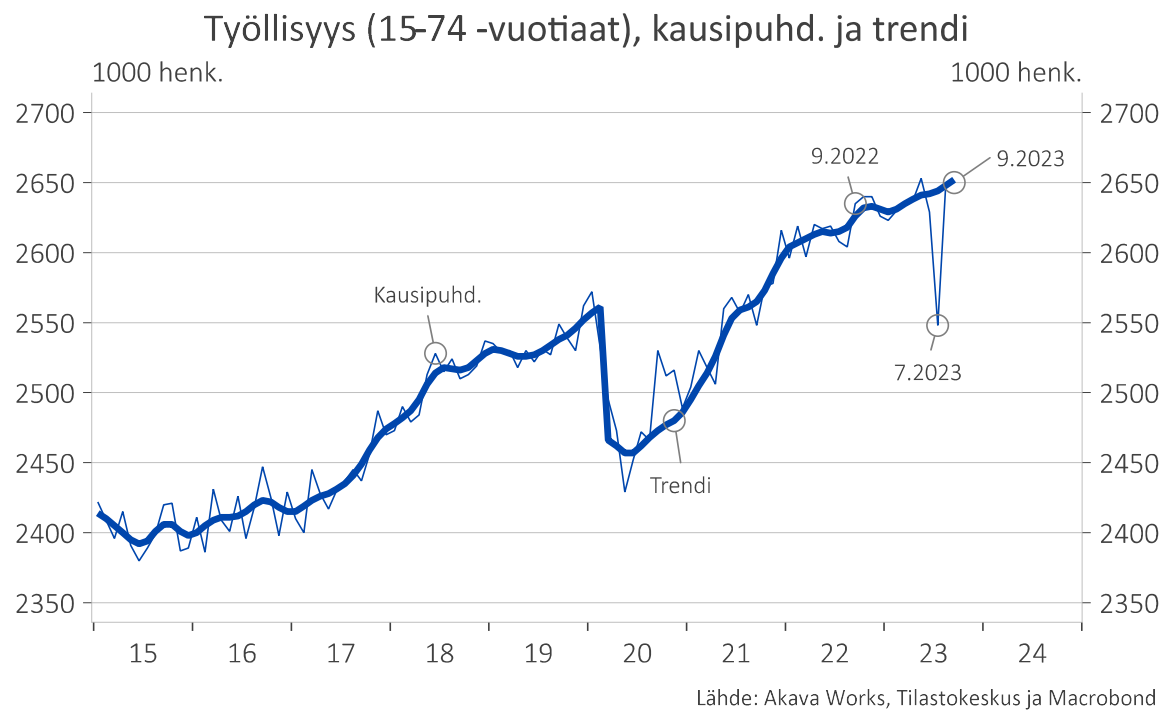
# Teollisuuden tuottajahinnat syyskuussa -8,2 % y/y – aleneminen pysähtyy ja hinnat jäävät korkeiksi?



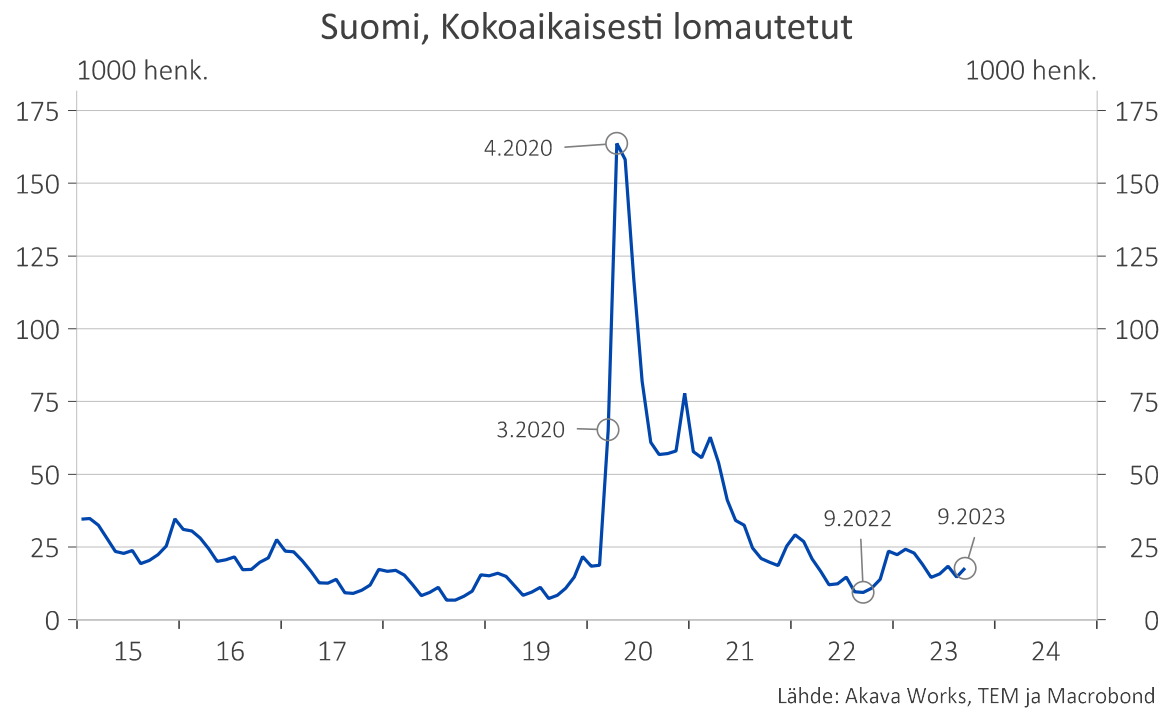
# Tavaroiden vientihinnat huipusta -11,5 % ja tuontihinnat -12,6 % – mahtavatko laskea lisää?



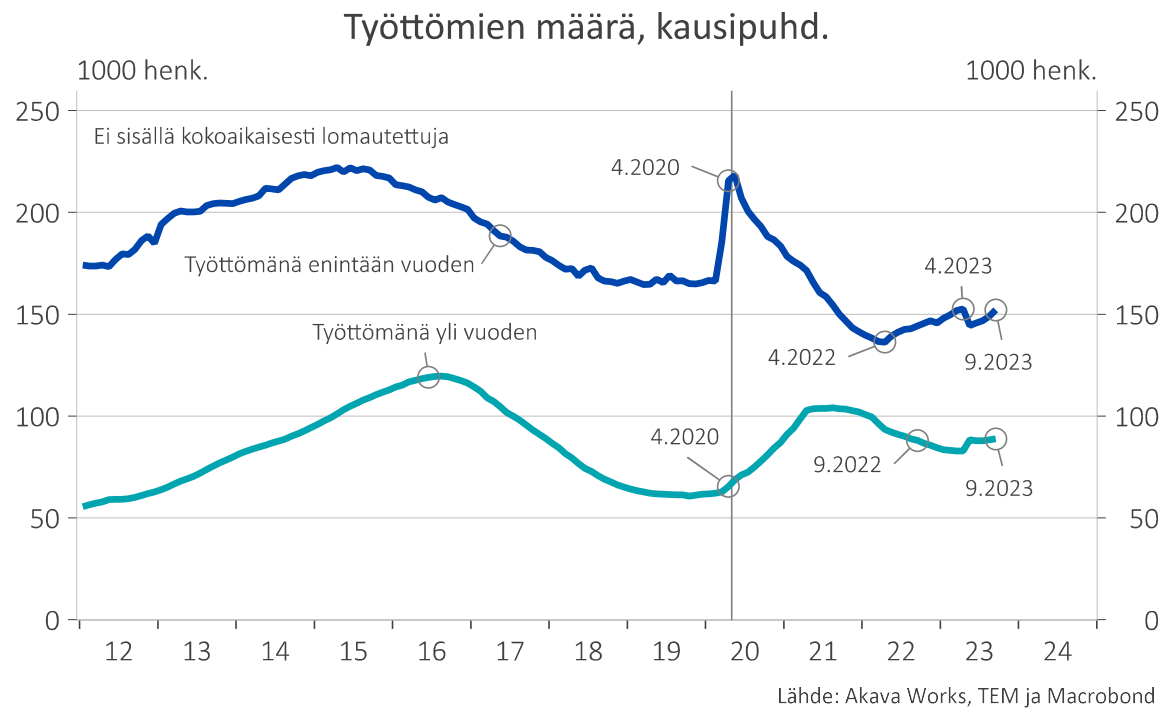
# Työllisyys pysyi vahvana syyskuussa – heikompaa odotetaan seuraavan puolen vuoden aikana



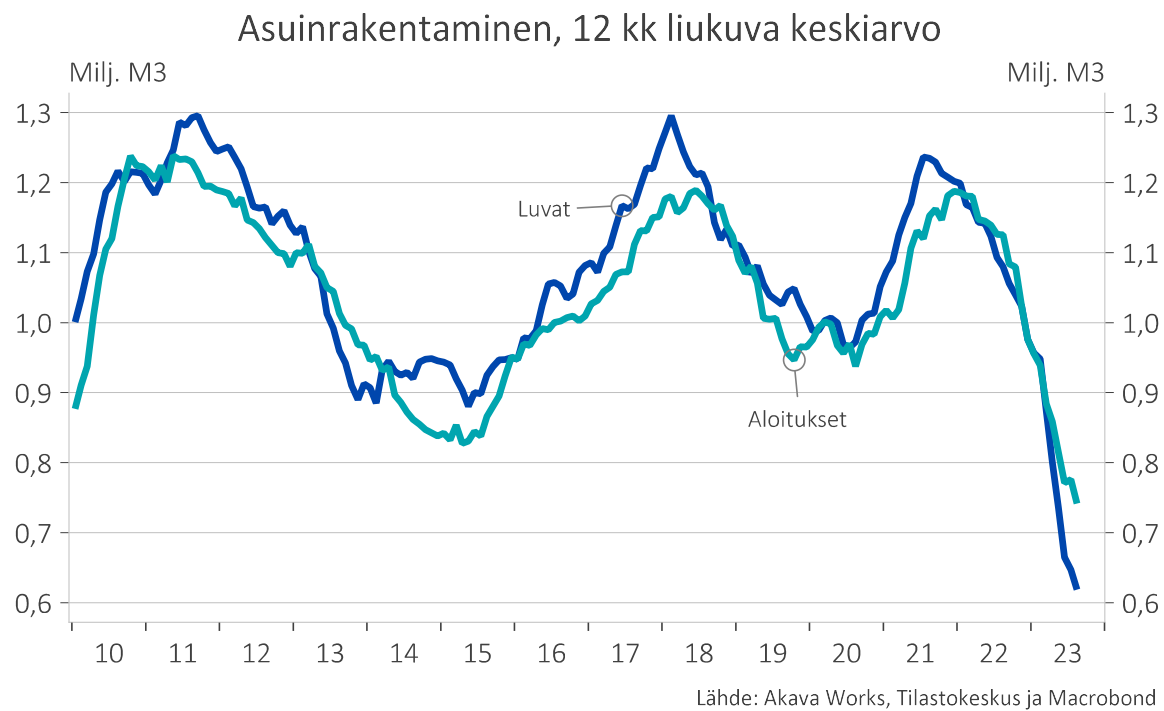
# Kokoaikaisesti lomautettuja oli syyskuussa vajaat 8260 enemmän kuin vuotta aiemmin



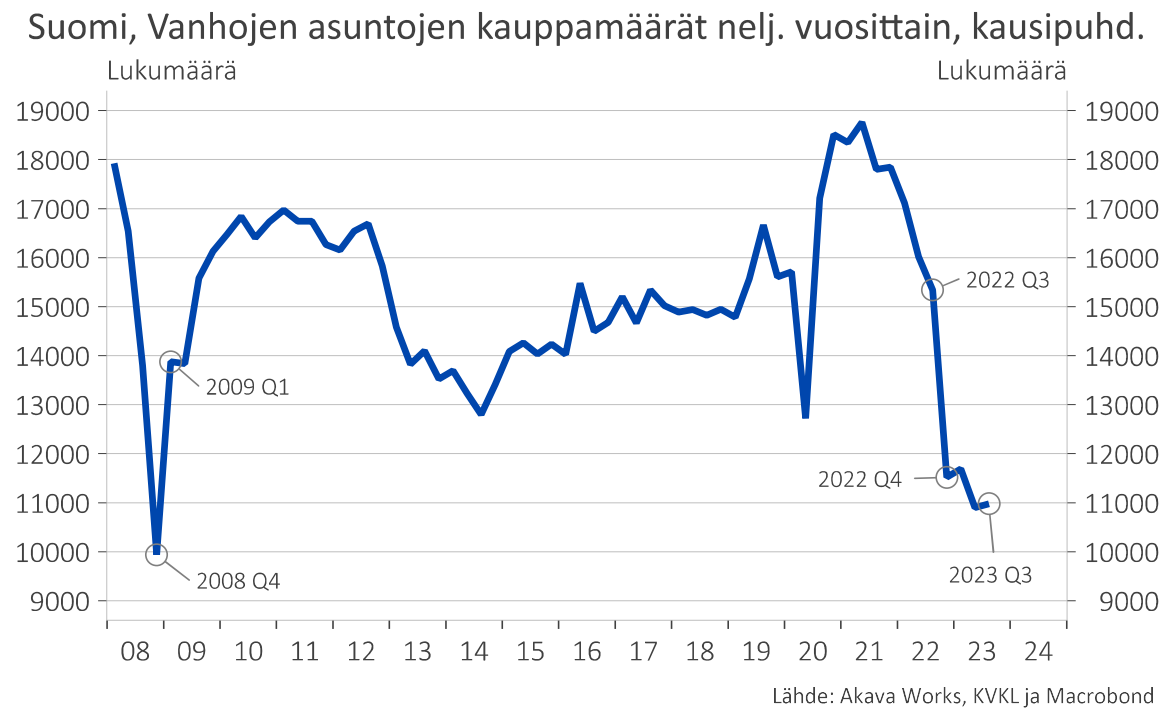
# Alle vuoden mittainen työttömyys kasvaa – pitkäaikaistyöttömyys näyttää vakaalta



# Asuinrakentamiseen myönnettyjen rakennuslupien kuutiomäärä kesä-elokuussa -49 % y/y



# Neljannesvuosidata vahvistaa, että asuntokaupalla menee heikosti

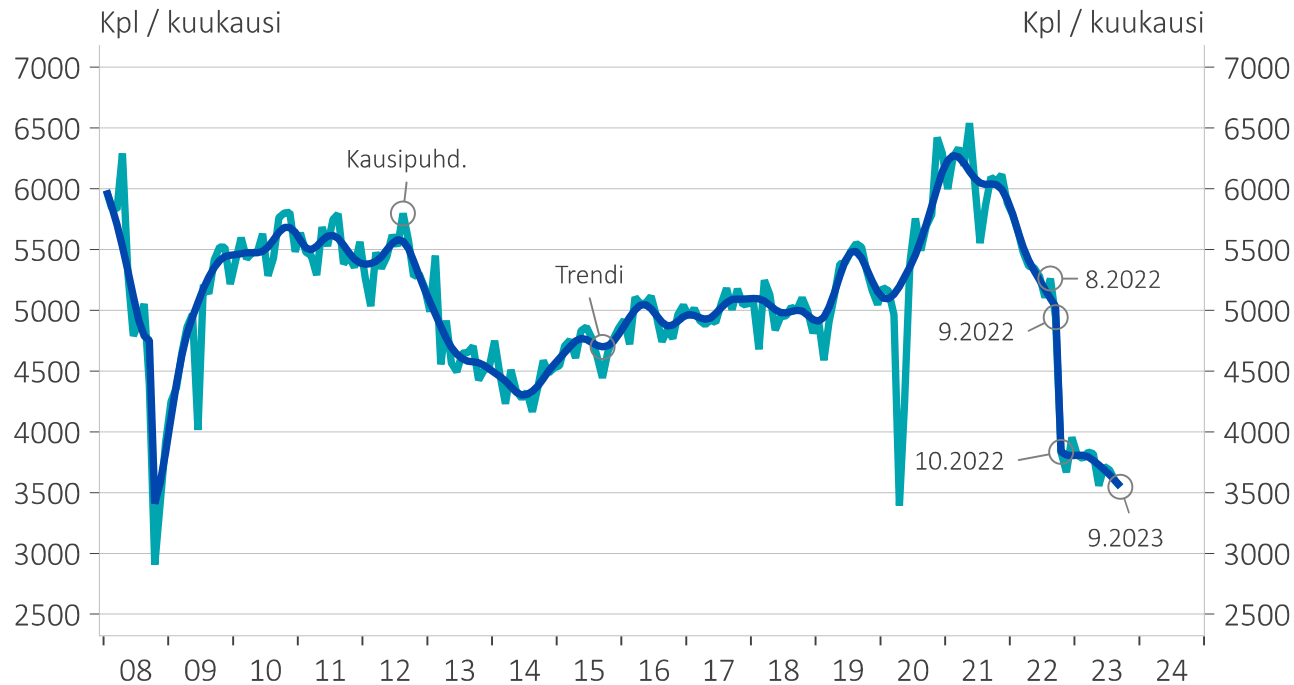




# Asuntokauppojen määrä syyskuussa -29 % y/y – alamäki jatkui, ei toipumista



Vanhojen asuntojen kauppamäärät, Suomi



Lähde: Akava Works, KVKL ja Macrobond

Tärkeää: Suurin pudotus osui 2022 lokakuuhun.

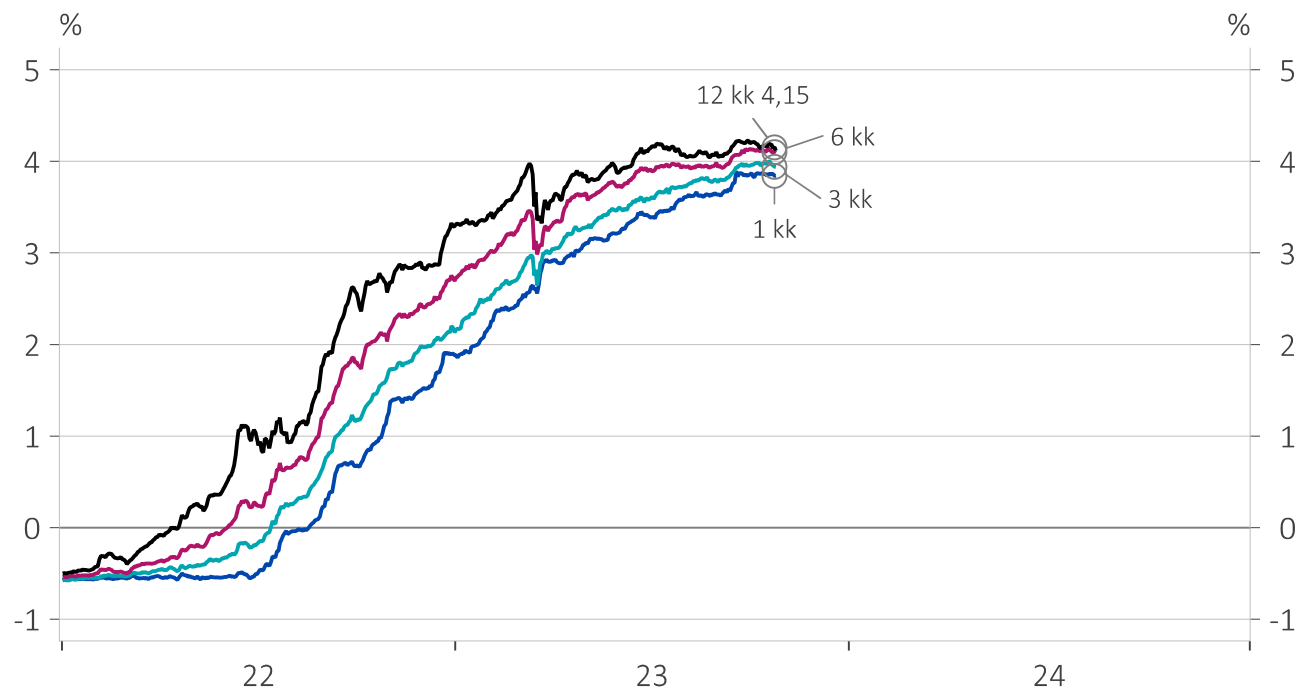
Jos kauppamäärä on sama lokakuussa 2023 ja syyskuussa, pudotus vuotta aiemmasta on 7-8 %.

Pienentynyt muutos ei tarkoita, että luvut ovat hyvät – tai että suunta kääntyy.

# Pitkien ja lyhyiden markkinakorkojen ero kapenee – korkojen nousuodotukset himmenevät



EURIBOR-korot



Lähde: Akava Works, EMMI ja Macrobond

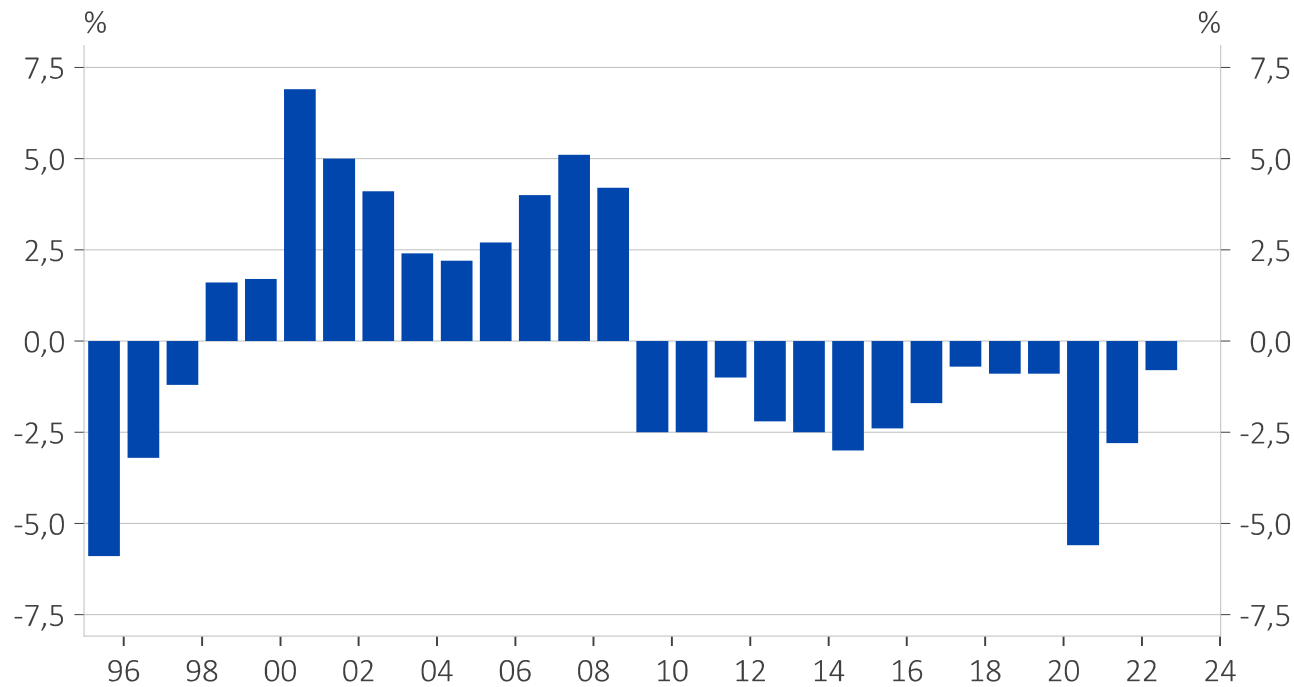
3 kk nyt n. 3,95 %  
3kk/3kk n. 4,20 %

6 kk nyt n. 4,10 %  
6kk/6kk n. 4,07 %

# Julkisyhteisöjen alijäämä 0,8 % ja velka 73,3 % suhteessa BKT:n arvoon vuonna 2022



Julkisyhteisöjen sulautettu rahoitusjäämä, BKT-suhde



Lähde: Akava Works, Tilastokeskus ja Macrobond

Julkisyhteisöjen alijäämä 2,1 mrd. euroa (parani lähes 5 mrd. euroa ed. vuodesta).

Valtionhallinnon alijäämä noin 4,2 mrd. euroa ja paikallishallinnon noin 0,5 mrd. euroa.

Sosiaaliturvarahastot (työeläkelaitokset ja muut): ylijäämä 2,7 mrd. euroa – se kaunistaa!

# Markkinoilta ei tule helpotusta – valtion 10 vuoden viitelainojen korkonoteeraus kävi jo yli 3,5 %:ssa

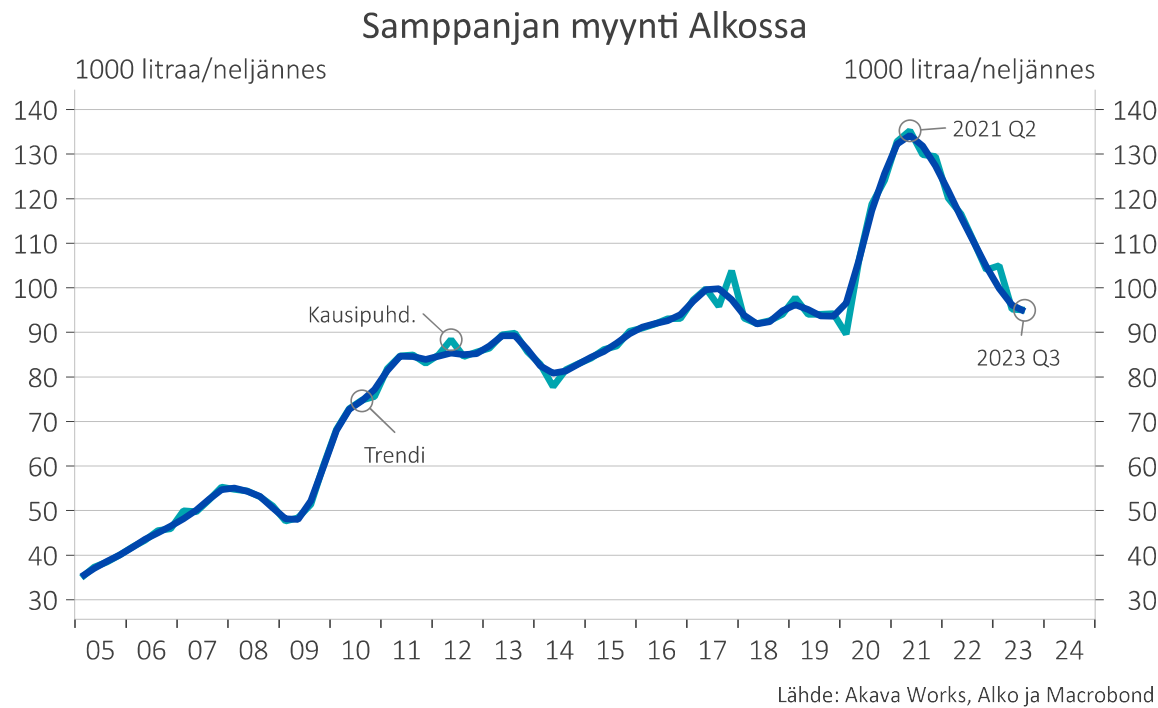


Suomi: Valtion 10 vuoden viitelainojen korko

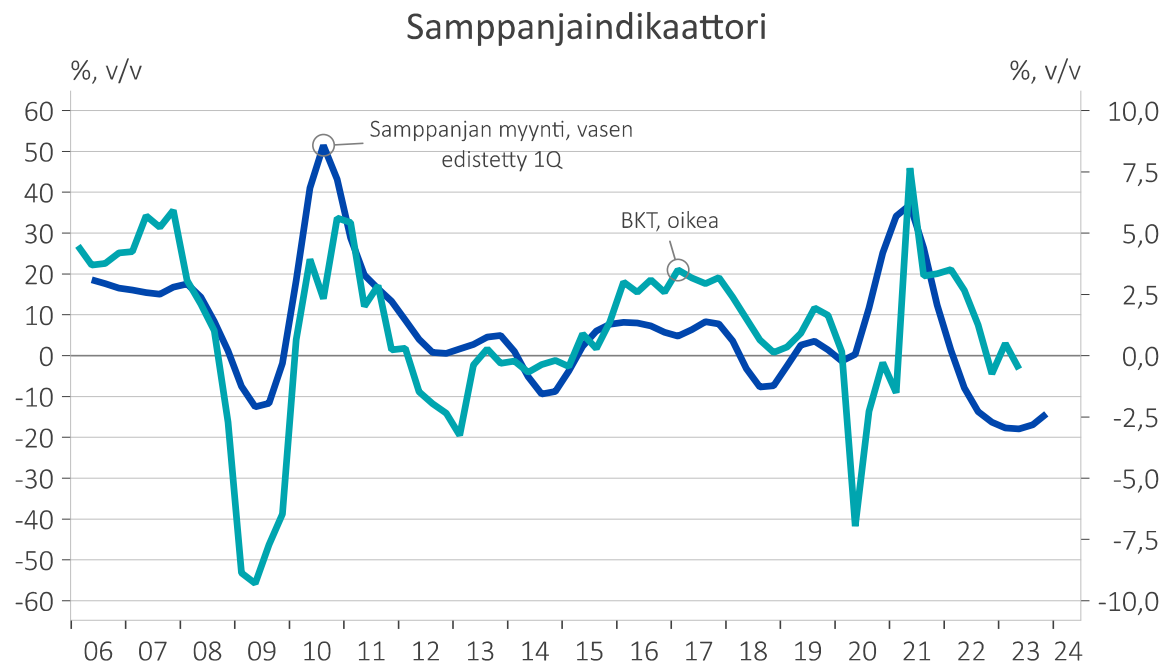


Lähde: Akava Works ja Macrobond

# Lopuksi iloa ja valoa – samppanjan myynnin yli kahden vuoden alamäki loivenee vihdoin ...



... ja se tarkoittaa, että samppanjaindikaattori on kääntynyt pohjaltaan ylöspäin



Lähde: Akava Works, Alko ja Macrobond

# Synkkää kuin marraskuussa

- Maailmankauppa on supistunut – näkymät ovat vaisut.
- Työllisyys pysyi vahvana syyskuussa.
- Asuinrakentamisen luvat jatkoivat jyrkässä pudotuksessa.
- Asuntokauppa kyntää pahemman kerran.
- Samppanjaindikaattori nousee viimein.

# Mukavaa viikonloppua!

Taloustuokio jälleen  
17.11.2023 klo 13:15

**Akava  
Works**